

Apeat ajat

Taloustuokio 17/2023

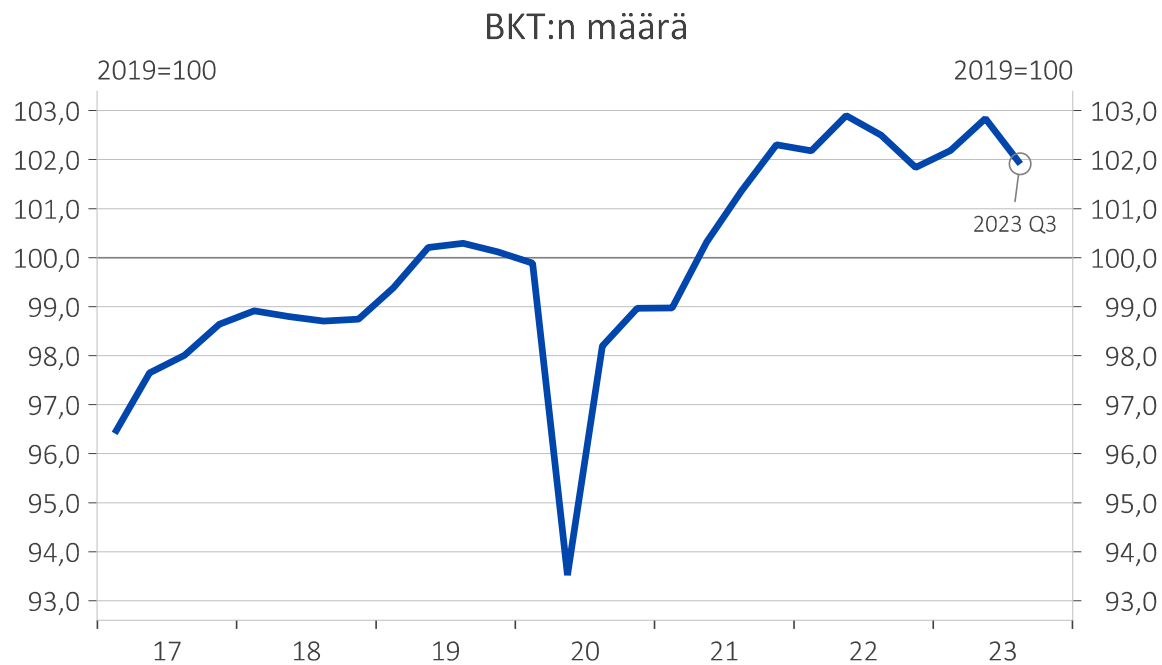
17.11.2023

**Akava
Works**

Apeat ajat

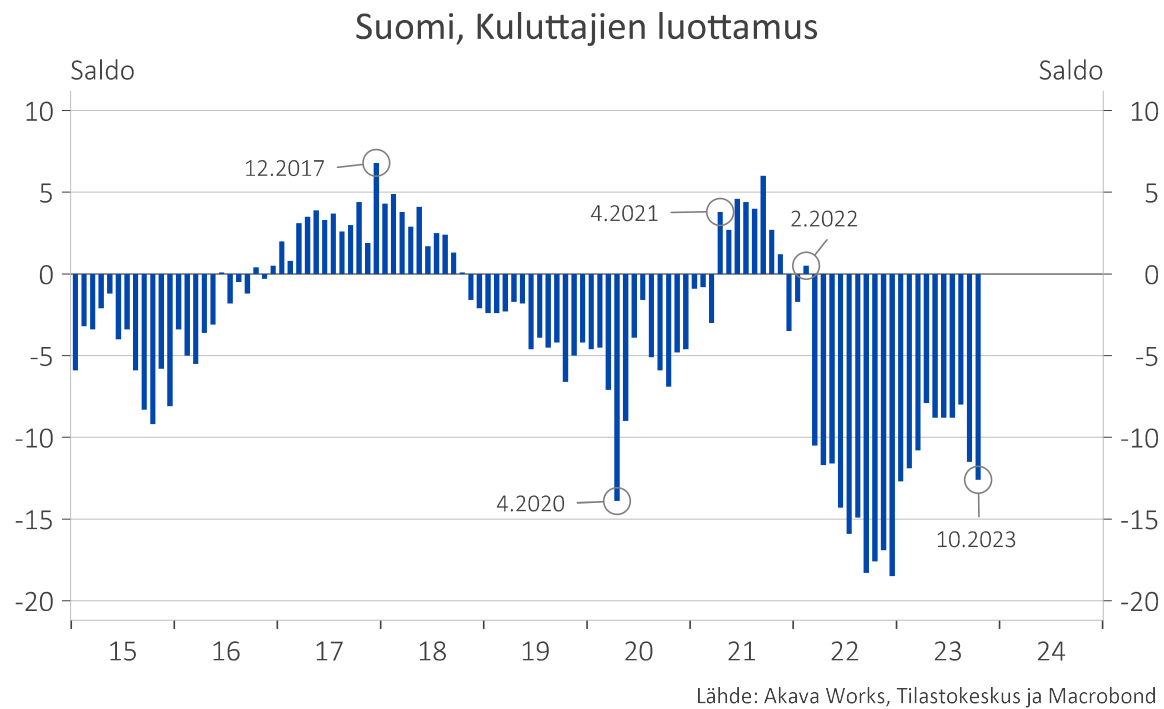
- Suomen BKT tipahti selvästi Q3:lla.
- Kuluttajien luottamus palasi tammikuun heikolle tasolle.
- Liikevaihdon kasvu on hidastunut päätoimialoilla.
- Työtuntien väheneminen nakertaa jo palkkasumman kasvua.
- Asuntokauppa heikkeni hieman lisää lokakuussa.

Pikaennakon mukaan Suomen Q3 BKT -0,9 % q/q – rajua pudotusta, joka varmaankin tarkentuu

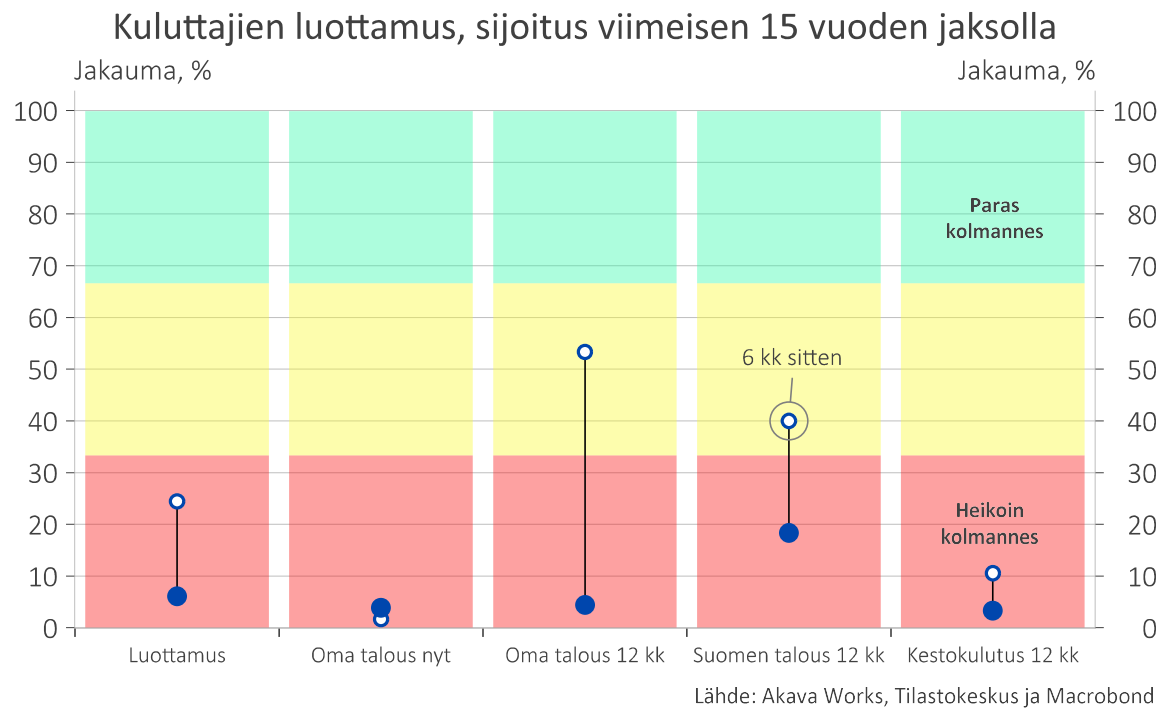


Lähde: Akava Works, Tilastokeskus, ja Macrobond

Kuluttajien luottamus heikkeni lokakuussa hieman lisää – nyt se on samaa luokkaa kuin tammikuussa



Kuluttajien luottamus on poikkeuksellisen heikko lähes kaikkien komponenttien osalta

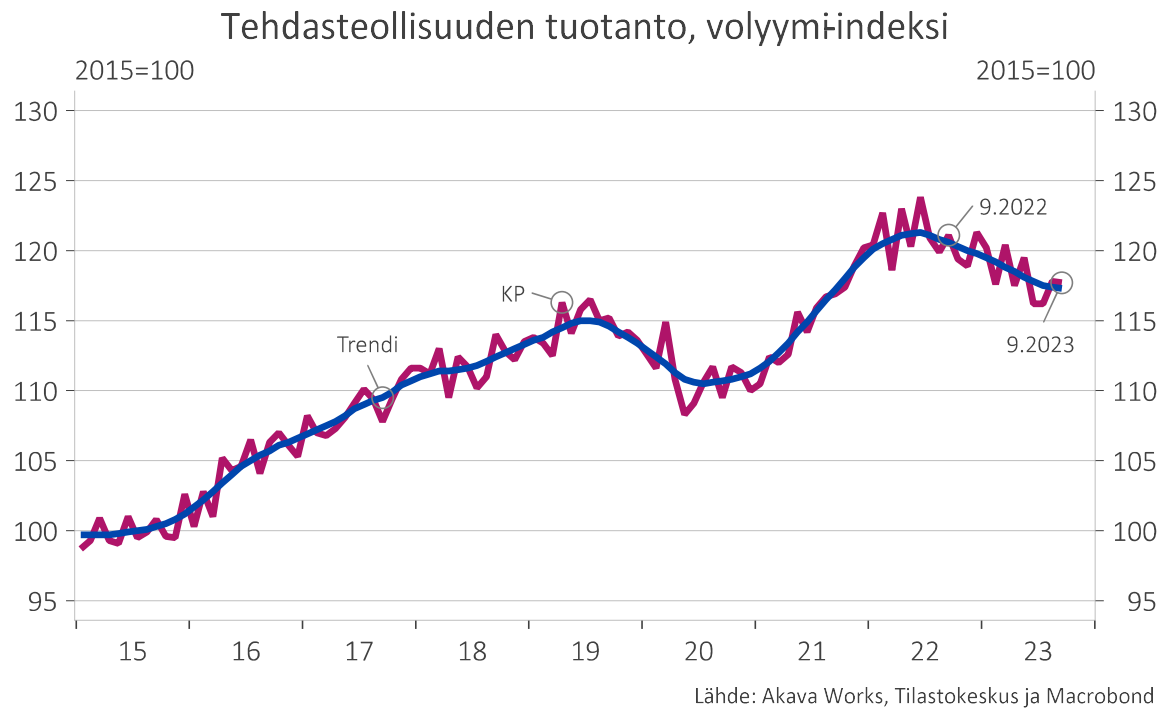


Teollisuuden uudet tilaukset syyskuussa -21,1 % y/y – vähennystä kaikilla päätoimialoilla



Lähde: Akava Works, Tilastokeskus ja Macrobond

Tehdasteollisuuden tuotannon määrä syyskuussa -2,8 % y/y (trendikasvu)



Metsäteollisuuden iso pudotus erottuu joukosta – pitkät toimitusajat taitavat tukea metalliteollisuutta



Teollisuustuotannon volyymi-indeksi, %-muutos vuotta aiemmasta

Laskettu kausipuhdistetun indeksin 3 kuukauden liukuvasta keskiarvosta

	2.2023	3.2023	4.2023	5.2023	6.2023	7.2023	8.2023	9.2023
C Teollisuus	-1,2	-1,0	-2,4	-1,2	-3,8	-3,6	-3,9	-2,8
10-11 Elintarviketeollisuus	-3,5	-3,5	-4,4	-4,2	-3,6	-3,5	-3,0	-2,2
13-15 Tekstiili-, vaatetus- ja nahkateollisuus	-7,8	-9,6	-11,0	-10,1	-8,6	-8,4	-7,0	-11,2
16-17 Metsäteollisuus	-9,4	-5,3	-7,5	-8,9	-14,7	-20,7	-21,8	-21,1
16 Sahatavaran sekä puu- ja korkkituotteiden valmistus	-8,3	-6,2	-8,9	-9,2	-10,6	-17,3	-18,5	-20,4
17 Paperin sekä paperi- ja kartonkituotteiden valmistus	-10,3	-5,6	-7,7	-9,6	-17,7	-23,8	-24,4	-21,7
19-22 Kemianteollisuus	-6,7	-3,6	-6,2	-3,4	-6,5	-4,4	-3,9	-1,7
23 Muiden ei-metallisten mineraalituotteiden valmistus	-10,2	-7,9	-8,7	-9,1	-11,7	-9,2	-6,3	-4,5
24-30 Metalliteollisuus	5,0	4,7	1,4	4,0	0,6	3,2	0,6	1,6
24 Metallien jalostus	2,3	4,6	5,0	9,5	5,8	6,0	3,1	10,5
25 Metallituotteiden valmistus (pl. koneet ja laitteet)	6,7	5,4	-0,7	-0,1	1,2	5,8	7,3	10,0
26-27 Sähkö- ja elektroniikkateollisuus	6,7	-1,5	-9,0	-5,2	-4,1	4,6	-1,8	-7,1
28 Muiden koneiden ja laitteiden valmistus	4,9	12,7	14,4	11,4	2,4	-1,1	-0,6	3,2
29-30 Kulkuneuvojen valmistus	1,9	5,4	5,7	4,8	-4,6	-5,8	2,2	12,8
31 Huonekalujen valmistus	-16,2	-18,5	-17,3	-18,6	-17,2	-16,0	-12,6	-13,0
32 Muu valmistus	2,4	-0,7	-1,5	-2,5	-0,6	2,1	5,4	8,6

Lähde: Akava Works, Tilastokeskus ja Macrobond

Lähiajan näkymät arvioidaan vaisuiksi tai heikoiksi lähes kaikkialla – Eurooppa on kylmä paikka



IHS Markit, Composite PMI, SA, Index

	2.2023	3.2023	4.2023	5.2023	6.2023	7.2023	8.2023	9.2023	10.2023
World	52,1	53,3	54,1	54,3	52,6	51,6	50,6	50,5	50,0
World, Developed	51,0	52,5	53,6	53,6	52,1	50,9	49,4	49,6	49,4
World, Emerging	53,9	54,6	54,9	55,6	53,5	52,9	52,7	52,0	51,1
United States	50,1	52,3	53,4	54,3	53,2	52,0	50,2	50,2	50,7
China	54,2	54,5	53,6	55,6	52,5	51,9	51,7	50,9	50,0
Japan	51,1	52,9	52,9	54,3	52,1	52,2	52,6	52,1	50,5
EU	51,9	53,6	54,1	52,7	49,8	48,6	46,7	47,2	46,5
Euro Area	52,0	53,7	54,1	52,8	49,9	48,6	46,7	47,2	46,5
Germany	50,7	52,6	54,2	53,9	50,6	48,5	44,6	46,4	45,9
France	51,7	52,7	52,4	51,2	47,2	46,6	46,0	44,1	44,6
Italy	52,2	55,2	55,3	52,0	49,7	48,9	48,2	49,2	47,0
Spain	55,7	58,2	56,3	55,2	52,6	51,7	48,6	50,1	50,0
India	59,0	58,4	61,6	61,6	59,4	61,9	60,9	61,0	58,4
Brazil	49,7	50,7	51,8	52,3	51,5	49,6	50,6	49,0	50,3

Lähde: Akava Works, Markit ja Macrobond

Palvelualojen näkymien hiipuminen Euroopassa on huolestuttavaa



Services PMI Business Activity Index (S&P Global)

	2.2023	3.2023	4.2023	5.2023	6.2023	7.2023	8.2023	9.2023	10.2023
World	52,5	54,3	55,3	55,3	53,8	52,6	51,0	50,7	50,4
World, Developed	51,7	53,2	54,5	54,8	53,5	51,8	50,1	50,1	49,8
World, Emerging	54,5	56,7	57,2	56,7	54,6	54,5	53,1	51,9	51,7
United States	50,6	52,6	53,6	54,9	54,4	52,3	50,5	50,1	50,6
China	55,0	57,8	56,4	57,1	53,9	54,1	51,8	50,2	50,4
Japan	54,0	55,0	55,4	55,9	54,0	53,8	54,3	53,8	51,6
EU	52,7	55,0	56,2	55,1	52,0	50,9	47,9	48,7	47,8
Euro Area	52,7	55,0	56,2	55,1	52,0	50,9	47,9	48,7	47,8
Germany	50,9	53,7	56,0	57,2	54,1	52,3	47,3	50,3	48,2
France	53,1	53,9	54,6	52,5	48,0	47,1	46,0	44,4	45,2
Italy	51,6	55,7	57,6	54,0	52,2	51,5	49,8	49,9	47,7
Spain	56,7	59,4	57,9	56,7	53,4	52,8	49,3	50,5	51,1
Ireland	59,2	54,7	59,6	56,0	58,7	56,3	51,8	56,2	53,8
United Kingdom	53,5	52,9	55,9	55,2	53,7	51,5	49,5	49,3	49,5
India	59,4	57,8	62,0	61,2	58,5	62,3	60,1	61,0	58,4
Brazil	49,8	51,8	54,5	54,1	53,3	50,2	50,6	48,7	51,0
Australia	50,7	48,6	53,7	52,1	50,3	47,9	47,8	51,8	47,9

Lähde: Akava Works, S&P Global ja Macrobond

Liikevaihdon kasvu on hidastunut päätoimialoilla – joillakin niistä se supistuu, jopa vauhdikkaasti



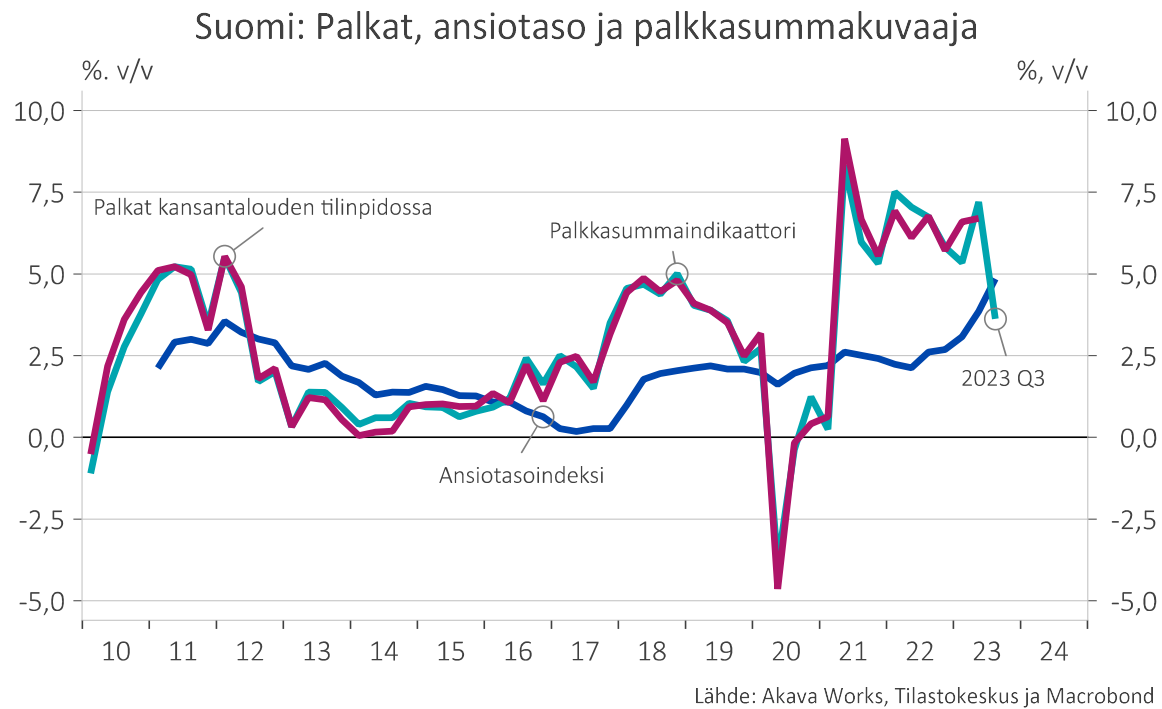
Liikevaihto päätoimialoittain, 12 kk muutos

Laskettu 3 kk liukuvasta keskiarvosta

	2.2023	3.2023	4.2023	5.2023	6.2023	7.2023	8.2023	9.2023
Teollisuus (pl. vesi-, jäte- ym. huolto)	5,7	4,1	-1,3	-4,3	-10,5	-12,5	-15,1	-15,6
Palvelut	11,4	11,2	7,4	5,4	4,1	3,4	2,4	1,1
Rakentaminen	3,2	1,1	-4,1	-5,1	-4,3	-2,8	-3,6	-6,1
Vähittäiskauppa (pl. moottoriajoneuvot)	3,6	4,2	3,2	2,6	1,8	1,6	0,9	0,7
Tukkukauppa (pl. moottoriajoneuvot)	3,5	1,0	-4,0	-5,3	-6,4	-6,7	-7,4	-7,6
Moottoriajoneuvot tukku- ja vähittäiskauppa, korjaus	4,3	7,1	9,5	12,3	12,9	11,6	11,0	9,8

Lähde: Akava Works, Tilastokeskus ja Macrobond

Ansiotasoindeksi Q3:lla +4,9 % y/y – palkkasumman kasvu hidastui merkittävästi ja oli vain +3,6 %



Työtuntien väheneminen näkyy palkkasummassa

Palkkasumman kasvu on hidastunut monilla aloilla – rakentamisessa se supistuu eli työllisyys alenee



Palkkasumma päätoimialoittain

%-muutos vuotta aiemmasta vuosineljänneksestä

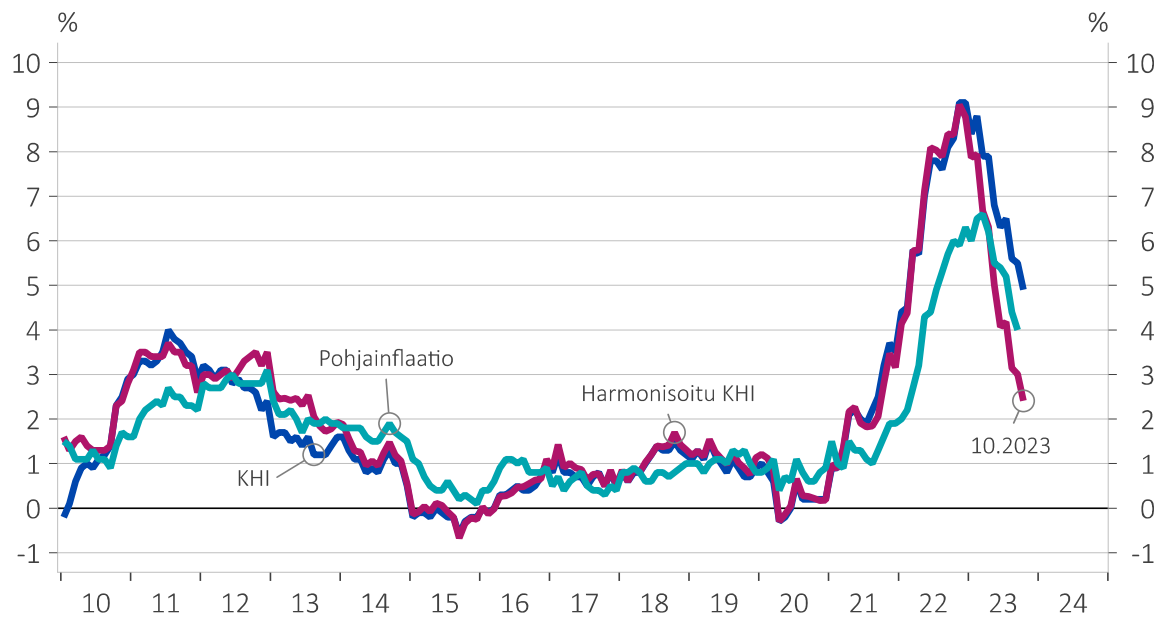
	2021 Q4	2022 Q1	2022 Q2	2022 Q3	2022 Q4	2023 Q1	2023 Q2	2023 Q3
Talous yhteensä (A-X)	5,3	7,5	7,0	6,7	5,8	5,4	7,2	3,6
Koko teollisuus (B-E)	4,3	6,8	6,8	5,8	5,0	5,1	5,1	1,3
Rakentaminen (F)	4,4	7,6	5,5	7,9	2,0	3,2	-0,2	-3,9
Kauppa (G)	3,9	5,8	6,0	4,5	4,2	2,8	3,9	2,7
Rahoitus ja vakuutus (K)	4,0	7,8	7,4	5,3	5,8	4,5	8,2	7,8
Julkinen sektori (OPQ)	3,5	4,5	2,0	4,5	5,7	4,9	13,0	6,8
Koulutus, ei julkinen (P)	5,2	7,3	6,4	5,3	5,6	4,8	5,1	6,1
Terveys- ja sosiaalipalvelut, ei julkinen (Q)	5,7	8,8	7,8	6,6	8,2	6,2	10,0	7,2
Muut palvelut (HIJLMNRS)	8,2	11,1	12,2	10,0	7,7	7,3	6,5	3,7

Lähde: Akava Works, Tilastokeskus ja Macrobond

KHI lokakuussa +4,9 %, mutta yhdenmukaistettu vain +2,4 % – erotus selittyy pitkälti lainakoroilla



Suomi, Kuluttajahintojen 12 kk muutos, %

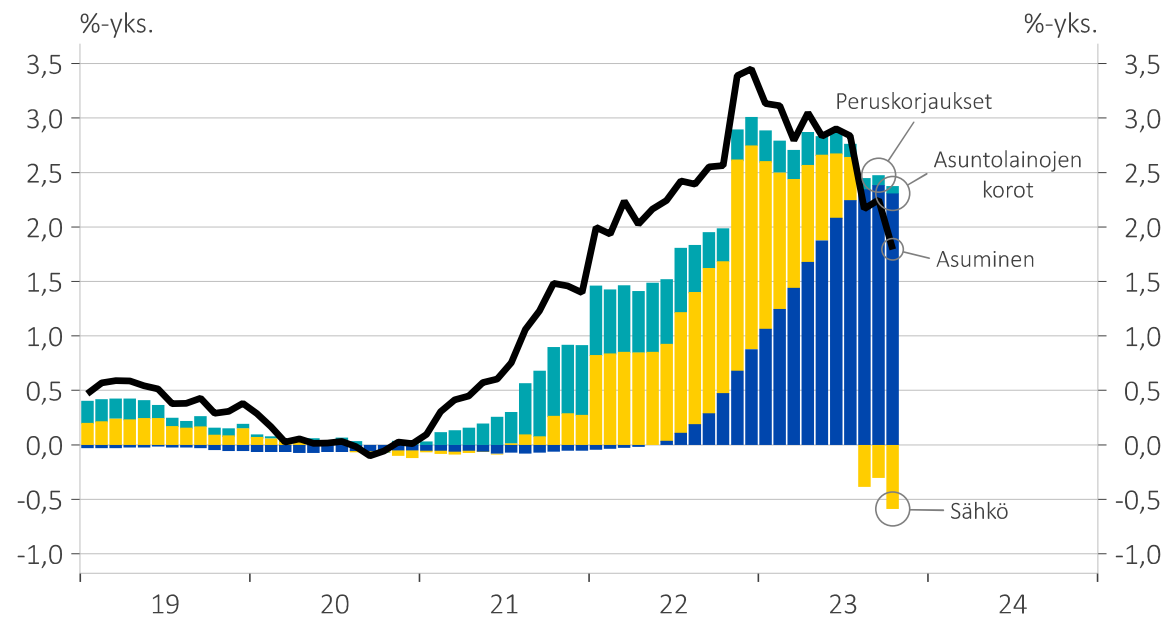


Lähde: Akava Works, Tilastokeskus ja Macrobond

Pohjahinnat +3,8 %
lokakuussa – ei näy
kuvassa.

Asuntolainojen korot vauhdittavat eniten KHI:n nousua ja selittävät eron harmonisoituun indeksiin

Asumisen hinnan vaikutus KHI:n 12 kk muutokseen



Lähde: Akava Works, Tilastokeskus ja Macrobond

Kauppatase on ylijäämäinen, mutta palvelutase painaa koko vaihtotaseen alijäämäiseksi



Vaihtotase ja sen alataseet, 12 kk liukuva summa, mrd. euroa

	9.2022	12.2022	3.2023	4.2023	5.2023	6.2023	7.2023	8.2023	9.2023
Kauppatase	-1,0	-0,4	2,4	3,6	4,4	4,7	5,1	5,8	5,9
Palvelutase	-4,7	-6,1	-7,0	-7,3	-7,4	-7,7	-7,5	-7,5	-7,5
Tavaroiden ja palveluiden tase	-5,7	-6,4	-4,5	-3,7	-3,0	-3,0	-2,5	-1,8	-1,6
Tuotannontekijätulojen tase	0,4	2,3	1,5	2,3	2,4	2,0	2,2	2,2	2,1
Tulonsiirtojen tase	-2,8	-2,6	-2,4	-2,4	-2,3	-2,2	-2,2	-2,1	-2,1
Vaihtotase	-8,0	-6,8	-5,5	-3,8	-3,0	-3,2	-2,4	-1,7	-1,6

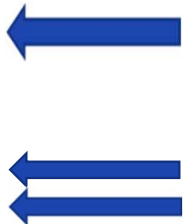
Lähde: Akava Works, Tilastokeskus ja Macrobond

Tele- ja tietopalveluiden kauppa on ylijäämäistä – muiden liike-elämän palveluiden alijäämäistä



Palvelutase alarittäin (vienti - tuonti), liukuva vuosisumma

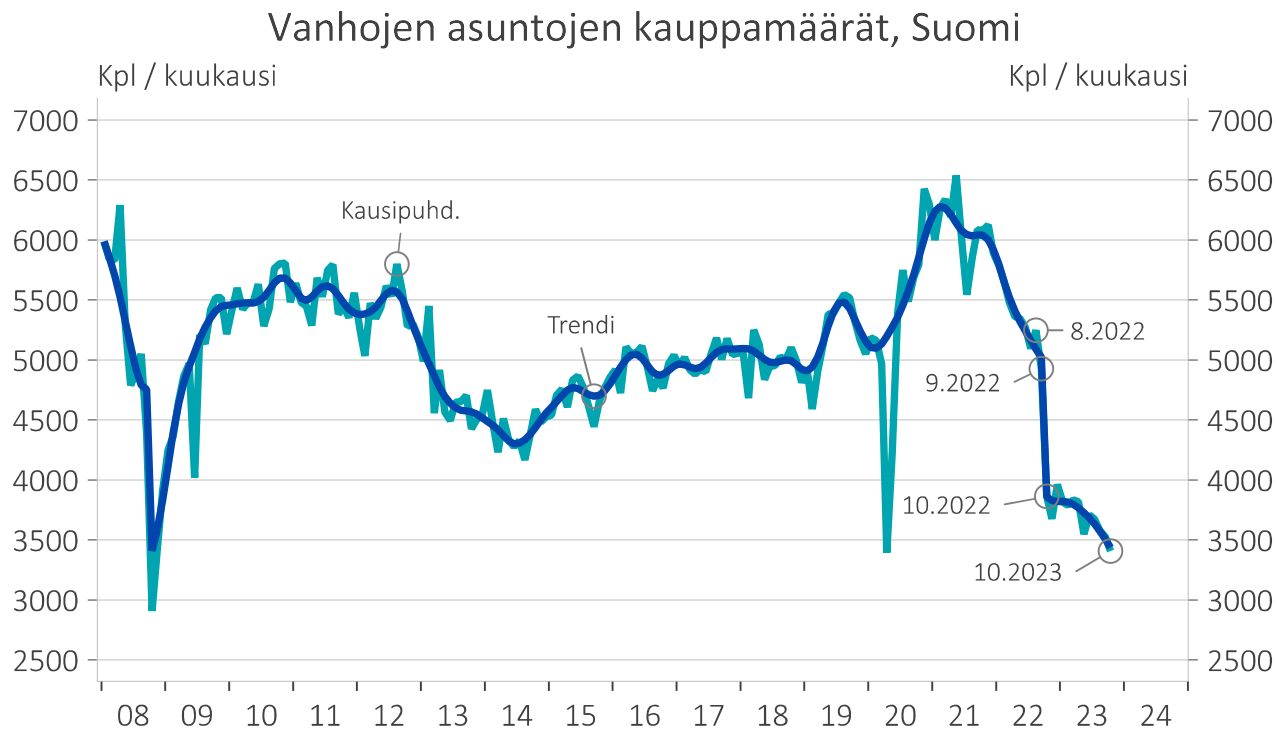
	2021 Q4	2022 Q1	2022 Q2	2022 Q3	2022 Q4	2023 Q1	2023 Q2	2023 Q3
Tuotannolliset palvelut	-0,6	-0,7	-0,7	-0,8	-0,8	-0,9	-0,9	-0,9
Kuljetuspalvelut	-2,6	-2,7	-2,8	-2,8	-3,0	-2,8	-2,6	-2,4
Matkailupalvelut	-0,3	-0,4	-1,1	-1,5	-2,0	-2,3	-2,7	-2,9
Rakentaminen	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2
Maksut henkisen omaisuuden käytöstä	2,0	1,9	1,8	1,8	2,1	2,2	2,3	2,3
Televiestintä-, tietotekniikka- ja tietopalvelut	7,9	8,0	8,2	7,7	6,9	6,6	6,0	6,1
Muut liike-elämän palvelut	-6,6	-6,7	-7,0	-7,1	-7,3	-7,9	-8,0	-8,1
* Tutkimus- ja kehityspalvelut	-2,5	-2,5	-2,6	-2,6	-2,7	-2,9	-2,8	-2,9
* Asiantuntijoiden ja liikehallinnon konsulttipalvelut	-1,9	-1,9	-2,0	-2,0	-1,9	-1,9	-1,8	-1,8
* Tekniset, kaupankäyntiin liittyvät ja muut liike-elämän palvelut	-2,3	-2,3	-2,4	-2,6	-2,7	-3,2	-3,4	-3,4
Palvelutase, netto	-2,2	-2,6	-3,7	-4,7	-6,1	-7,0	-7,7	-7,5



Listasta puuttuu pari pientä erää.

Lähde: Akava Works, Tilastokeskus ja Macrobond

Asuntokauppojen määrä ei piristynyt vielä lokakuussa – alamäki paremminkin jatkui



Lähde: Akava Works, KVKL ja Macrobond

Suurin pudotus osui lokakuuhun 2022.

Nyt pudotusta vuotta aiemmasta oli 8,5 % - syyskuussa sitä oli 29 %.

Uusien asuntojen kauppaa, viimeinen 6 kk verrattuna kahta vuotta aiempaan, oli peräti -80 %.

Apeat ajat

- Suomen BKT tipahti selvästi Q3:lla.
- Kuluttajien luottamus palasi tammikuun heikolle tasolle.
- Liikevaihdon kasvu on hidastunut päätoimialoilla.
- Työtuntien väheneminen nakertaa jo palkkasumman kasvua.
- Asuntokauppa heikkeni hieman lisää lokakuussa.

Mukavaa viikonloppua!

Vuoden viimeinen Taloustuokio

15.12.2023 klo 13:15

**Akava
Works**