

Mistä asennosta talous ponnistaa vuoteen 2024?

Taloustuokio 1/2024

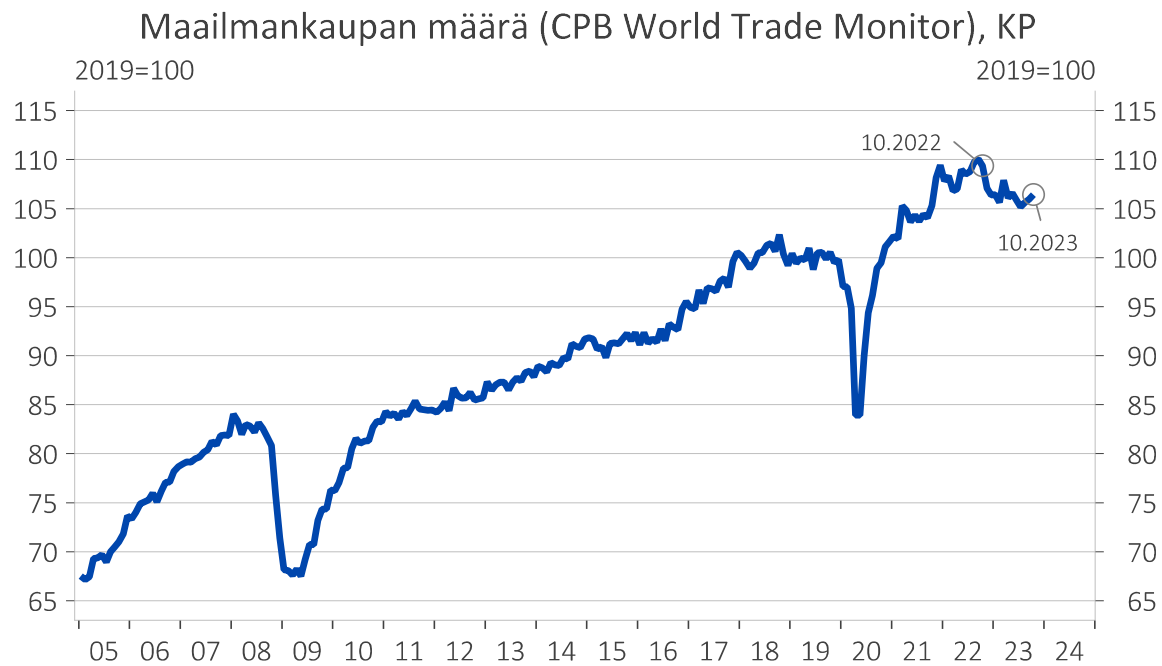
19.1.2024

**Akava
Works**

Mistä talous ponnistaa vuoteen 2024?

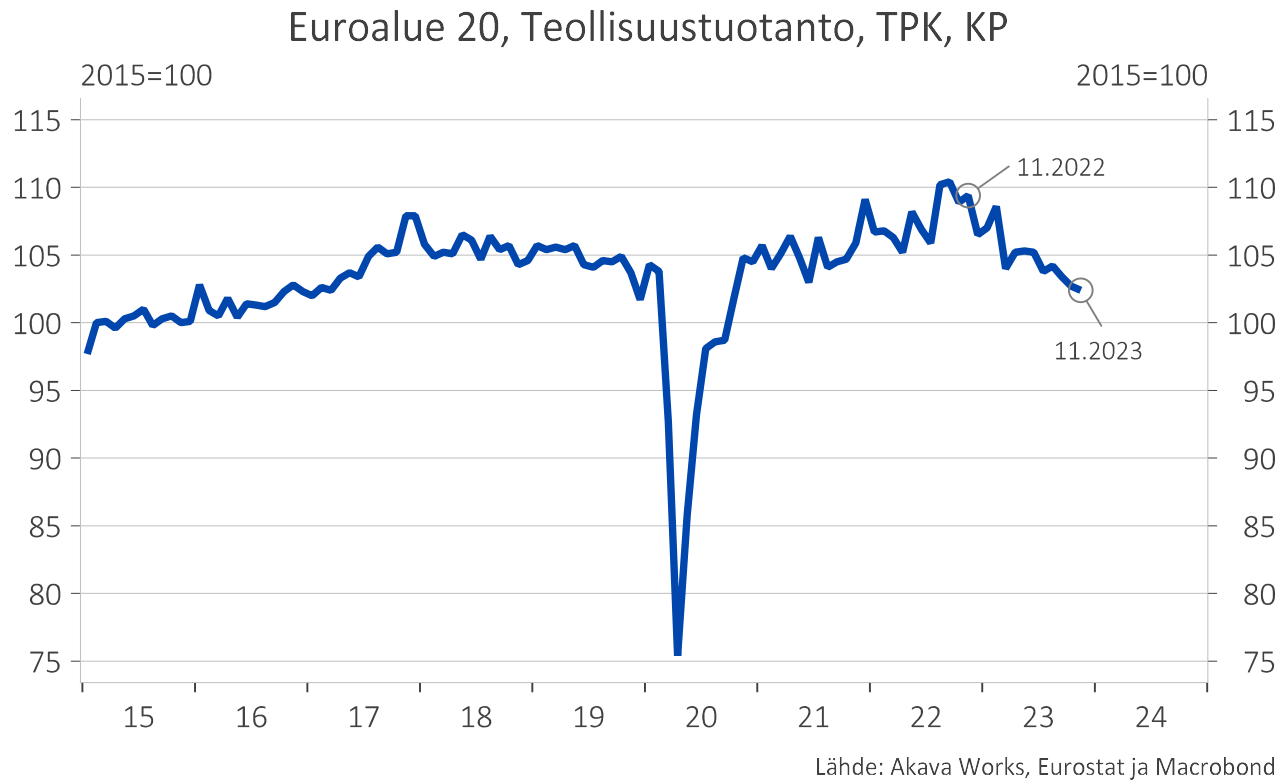
- Asuntokauppa piristyi jyrkästi joulukuussa.
- Talousodotukset ovat pysyneet heikkoina.
- Suomen kokonaistuotanto oli vain loivassa laskussa Q4:llä?
- Työttömyys ja lomautukset ovat nousussa, työllisyys alenee.
- Markkinat odottavat korkojen laskevan.

Maailman tavarakauppa on pysynyt vaisuna – etenkin kehittyneiden talouksien osalta



Lähde: Akava Works, CPB ja Macrobond

Euroalueen teollisuustuotanto oli syys-, loka- ja marraskuussa yli 6,5 % pudotuksessa



Tuotanto on supistunut reilusti lähes kaikissa hyödykeryhmissä:

Väli tuotteet, kulutustavarat (kestävät ja muut), investointitavarat.

Energian tuotanto kasvoi marraskuussa pitkästä ajasta hieman (mutta trendi on kaiketi aleneva).

Teollisuuden odotukset ovat pysyneet heikkoina – paikoin ne ovat jopa heikentyneet hieman lisää



Manufacturing PMI (S&P Global)

	4.2023	5.2023	6.2023	7.2023	8.2023	9.2023	10.2023	11.2023	12.2023
World	49,6	49,5	48,7	48,6	49,0	49,2	48,8	49,3	49,0
World, Developed	48,5	47,6	46,3	47,1	46,8	47,4	47,5	47,7	47,0
World, Emerging	50,5	51,4	51,1	50,2	51,4	50,9	50,1	50,9	50,9
United States	50,2	48,4	46,3	49,0	47,9	49,8	50,0	49,4	47,9
China	49,5	50,9	50,5	49,2	51,0	50,6	49,5	50,7	50,8
Japan	49,5	50,6	49,8	49,6	49,6	48,5	48,7	48,3	47,9
EU	45,8	44,9	43,4	42,7	43,4	43,4	43,2	44,4	44,5
Euro Area	45,8	44,8	43,4	42,7	43,5	43,4	43,1	44,2	44,4
Germany	44,5	43,2	40,6	38,8	39,1	39,6	40,8	42,6	43,3
France	45,6	45,7	46,0	45,1	46,0	44,2	42,8	42,9	42,1
Italy	46,8	45,9	43,8	44,5	45,4	46,8	44,9	44,4	45,3
Spain	49,0	48,4	48,0	47,8	46,5	47,7	45,1	46,3	46,2
Ireland	47,8	47,1	46,5	45,3	43,0	44,3	44,8	47,2	46,2
United Kingdom	48,6	47,5	47,3	47,0	50,8	49,6	48,2	50,0	48,9
India	57,2	58,7	57,8	57,7	58,6	57,5	55,5	56,0	54,9
Brazil	44,3	47,1	46,6	47,8	50,1	49,0	48,6	49,4	48,4
Australia	48,0	48,4	48,2	49,6	49,6	48,7	48,2	47,7	47,6
Southeast Asia	52,7	51,1	51,0	50,8	51,0	49,6	49,6	50,0	49,7

Lähde: Akava Works, S&P Global ja Macrobond

Palvelualojen odotuksissa on nähtävissä pientä kohentumista – Euroopassa tosin kovin vähän



Services PMI Business Activity Index (S&P Global)

	4.2023	5.2023	6.2023	7.2023	8.2023	9.2023	10.2023	11.2023	12.2023
World	55,3	55,3	53,8	52,6	51,0	50,7	50,4	50,6	51,6
World, Developed	54,5	54,7	53,5	51,8	50,1	50,1	49,8	50,0	50,6
World, Emerging	57,2	56,7	54,6	54,5	53,1	52,0	51,8	52,2	53,8
United States	53,6	54,9	54,4	52,3	50,5	50,1	50,6	50,8	51,4
China	56,4	57,1	53,9	54,1	51,8	50,2	50,4	51,5	52,9
Japan	55,4	55,9	54,0	53,8	54,3	53,8	51,6	50,8	51,5
EU	56,2	55,1	52,0	50,9	47,9	48,7	47,8	48,7	48,8
Euro Area	56,2	55,1	52,0	50,9	47,9	48,7	47,8	48,7	48,8
Germany	56,0	57,2	54,1	52,3	47,3	50,3	48,2	49,6	49,3
France	54,6	52,5	48,0	47,1	46,0	44,4	45,2	45,4	45,7
Italy	57,6	54,0	52,2	51,5	49,8	49,9	47,7	49,5	49,8
Spain	57,9	56,7	53,4	52,8	49,3	50,5	51,1	51,0	51,5
Ireland	59,6	56,0	58,7	56,3	51,8	56,2	53,8	54,1	53,8
United Kingdom	55,9	55,2	53,7	51,5	49,5	49,3	49,5	50,9	53,4
India	62,0	61,2	58,5	62,3	60,1	61,0	58,4	56,9	59,0
Brazil	54,5	54,1	53,3	50,2	50,6	48,7	51,0	51,2	50,5
Australia	53,7	52,1	50,3	47,9	47,8	51,8	47,9	46,0	47,1

Lähde: Akava Works, S&P Global ja Macrobond

Laaja luottamusmittari on viime kuukausina kohentunut hieman Euroopassa ...

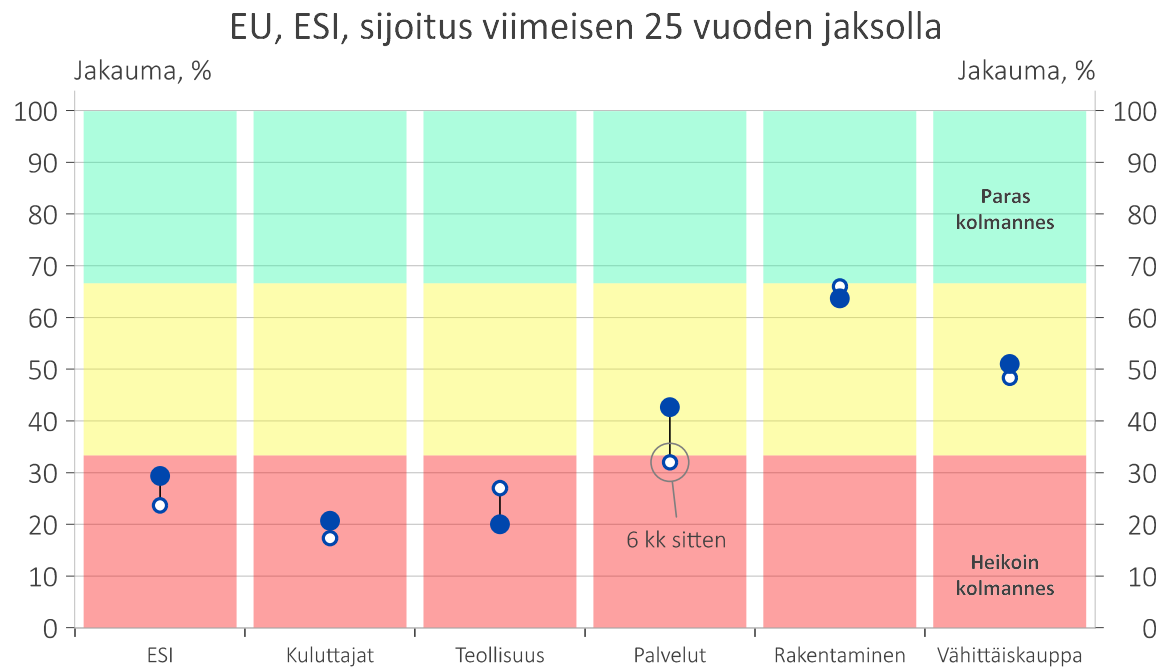


Economic Sentiment Indicator (ESI)

	4.2023	5.2023	6.2023	7.2023	8.2023	9.2023	10.2023	11.2023	12.2023
EU	96,9	95,3	94,2	93,8	93,5	93,1	93,4	93,8	95,6
Euro Area	98,8	96,4	95,3	94,7	93,8	93,6	93,7	94,0	96,4
Germany	98,1	95,2	93,2	91,2	88,8	89,2	89,8	89,2	91,6
France	93,3	95,6	96,7	94,3	93,1	96,4	94,1	95,9	95,4
Italy	104,5	102,2	101,0	101,1	100,0	97,9	97,1	96,7	99,3
Spain	103,6	100,5	99,6	100,8	102,3	99,1	100,4	99,0	101,4
Portugal	102,0	98,8	99,7	100,2	96,8	95,8	94,8	96,2	96,6
Austria,	89,8	84,9	84,2	86,3	82,3	79,0	82,3	79,7	83,0
Belgium	92,4	89,5	87,6	88,3	87,3	89,0	85,3	88,9	95,4
Netherlands	96,3	94,8	93,7	92,7	93,0	93,3	93,3	96,2	95,1
Finland	86,6	87,1	83,5	81,5	84,0	78,8	79,7	79,9	80,0
Sweden	83,0	85,6	85,9	84,3	83,0	82,7	81,5	82,8	82,3
Denmark	84,2	93,8	95,9	95,5	93,7	89,1	92,6	89,4	93,0
Estonia	83,5	82,0	79,1	79,9	81,7	79,5	77,9	78,9	78,5
Latvia	94,5	93,7	93,1	93,7	94,7	96,2	94,2	94,2	95,9
Lithuania	94,4	93,5	93,0	94,1	93,9	96,1	96,4	97,0	99,6

Lähde: Akava Works, European Commission (DG ECFIN) ja Macrobond

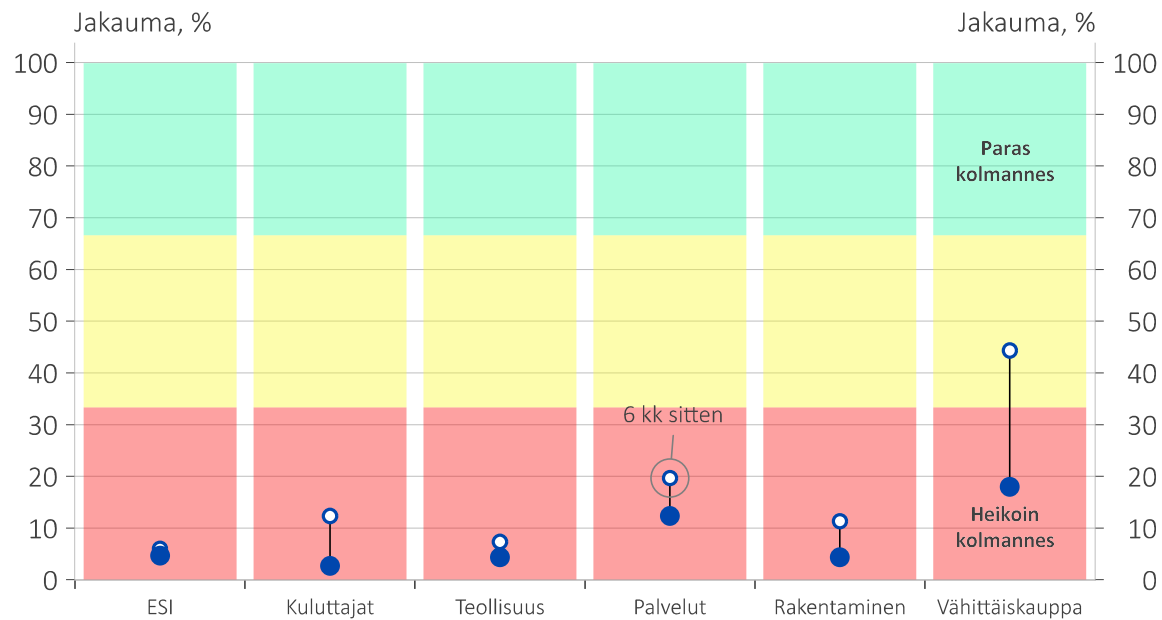
... palvelut, rakentaminen ja vähittäiskauppa ovat EU:ssa jo ihan keskitasoa luottamuksessaan



Lähde: Akava Works, DG ECFIN ja Macrobond

Suomessa asiat ovat toisin – luottamus on heikentynyt pohjamutiin lähes kautta linjan

Suomi, ESI, sijoitus viimeisen 25 vuoden jaksolla

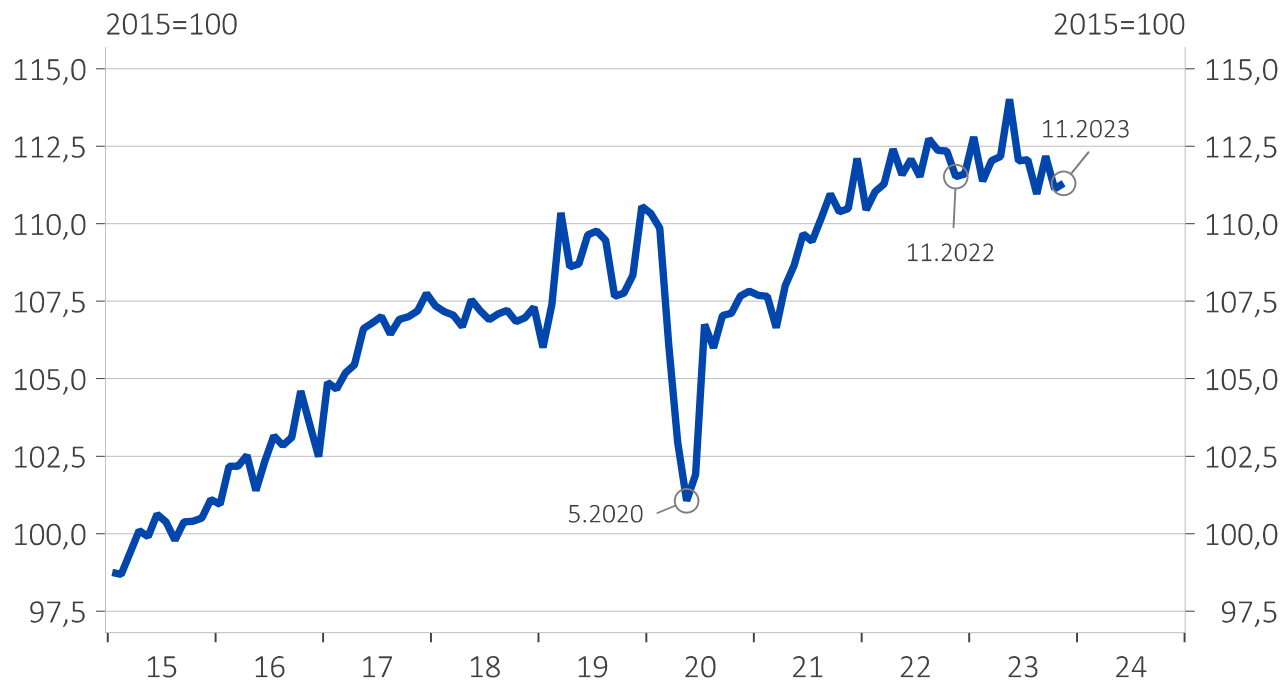


Lähde: Akava Works, Tilastokeskus, EK, DG ECFIN ja Macrobond

Kokonaistuotanto oli loka-marraskuussa heikompi kuin Q3:lla – BKT on ehkä supistunut lisää Q4:llä



Tuotannon suhdannekuvaaja



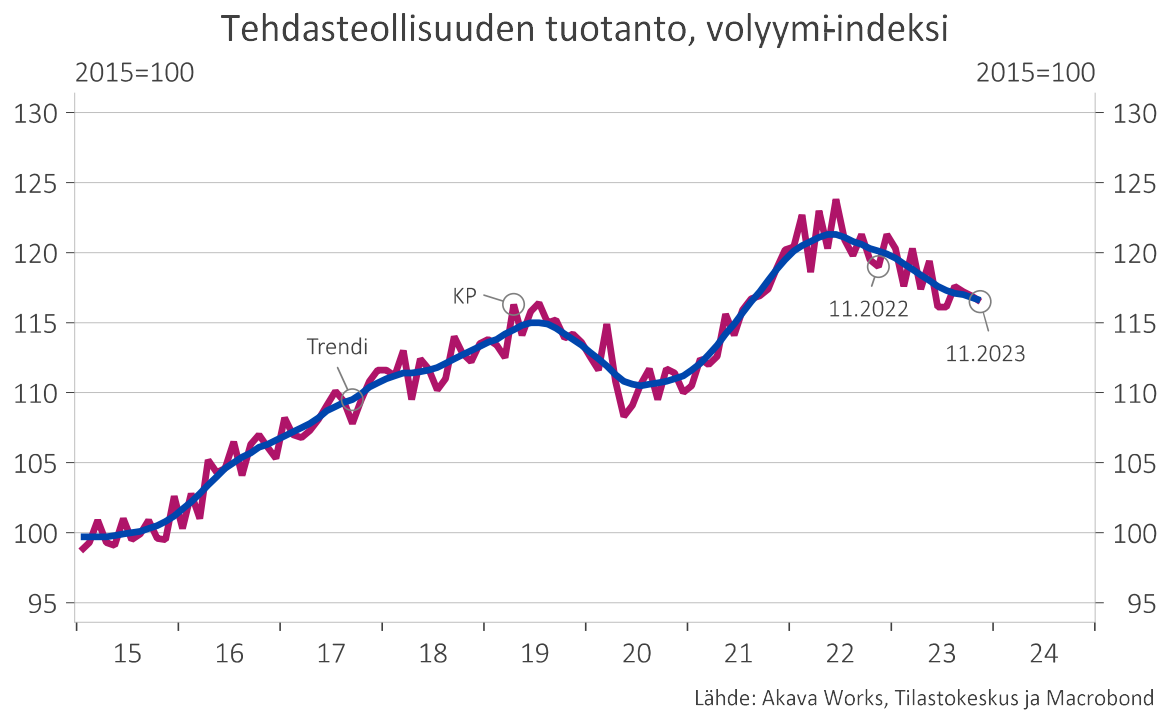
Lähde: Akava Works, Tilastokeskus ja Macrobond

Marraskuu +0,2 % m/m ja -0,7 % y/y.

Kaikki supistui; palvelut, jalostus, alkutuotanto.

Lokakuu tarkentui alas ja on nyt -1,4 % y/y (oli -0,8 %).

Tehdasteollisuuden tuotannon trendikasvu marraskuussa -2,9 % y/y (oli lokakuussa -2,5 %)

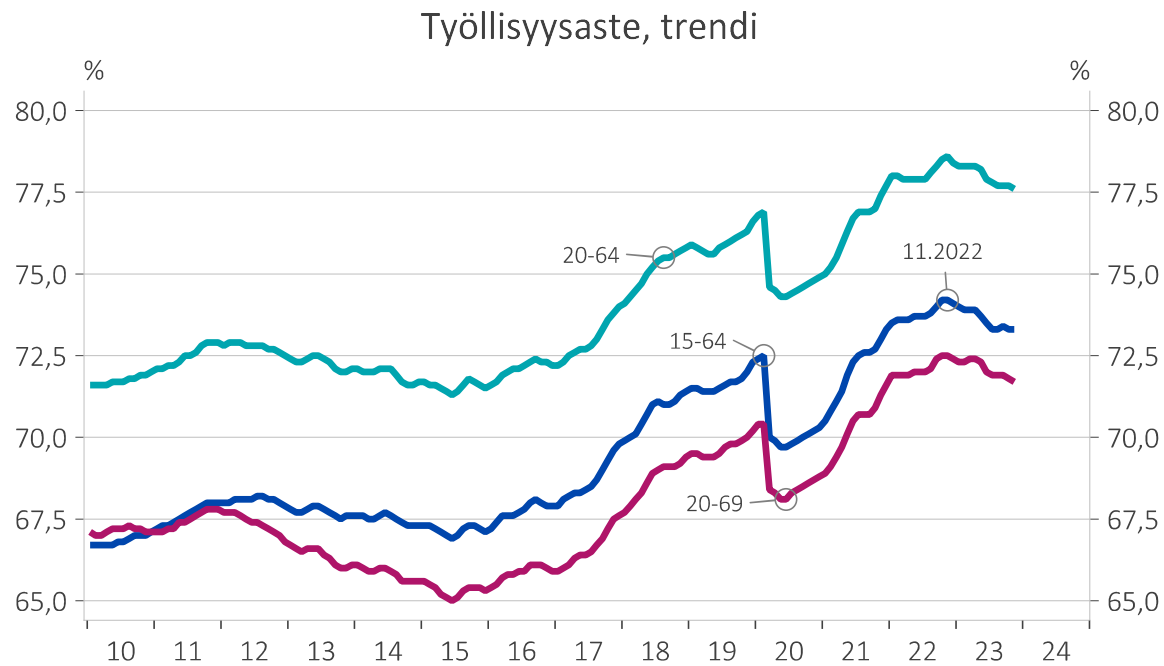


Teollisuuden uudet tilaukset marraskuussa -18,9 % y/y – vähennystä kaikilla päätoimialoilla



Lähde: Akava Works, Tilastokeskus ja Macrobond

Tarkentuneet tiedot kertovat, että työllisyysasteet kääntyivät laskuun jo marraskuussa 2022

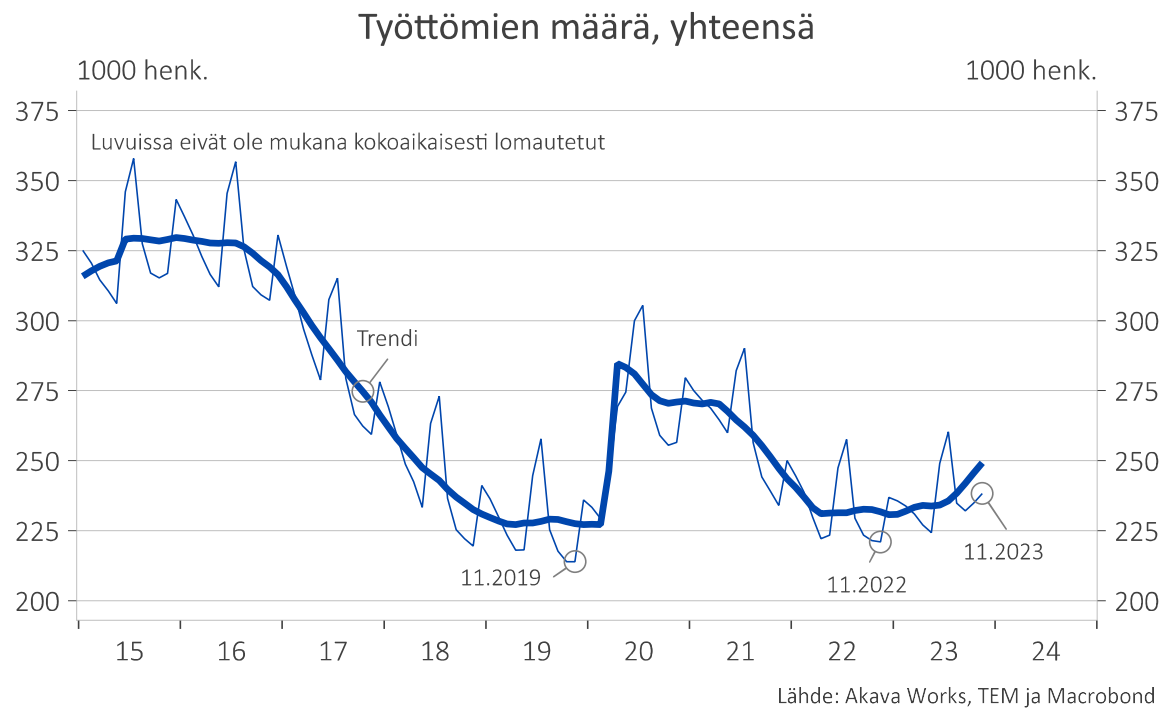


Lähde: Akava Works, Tilastokeskus ja Macrobond

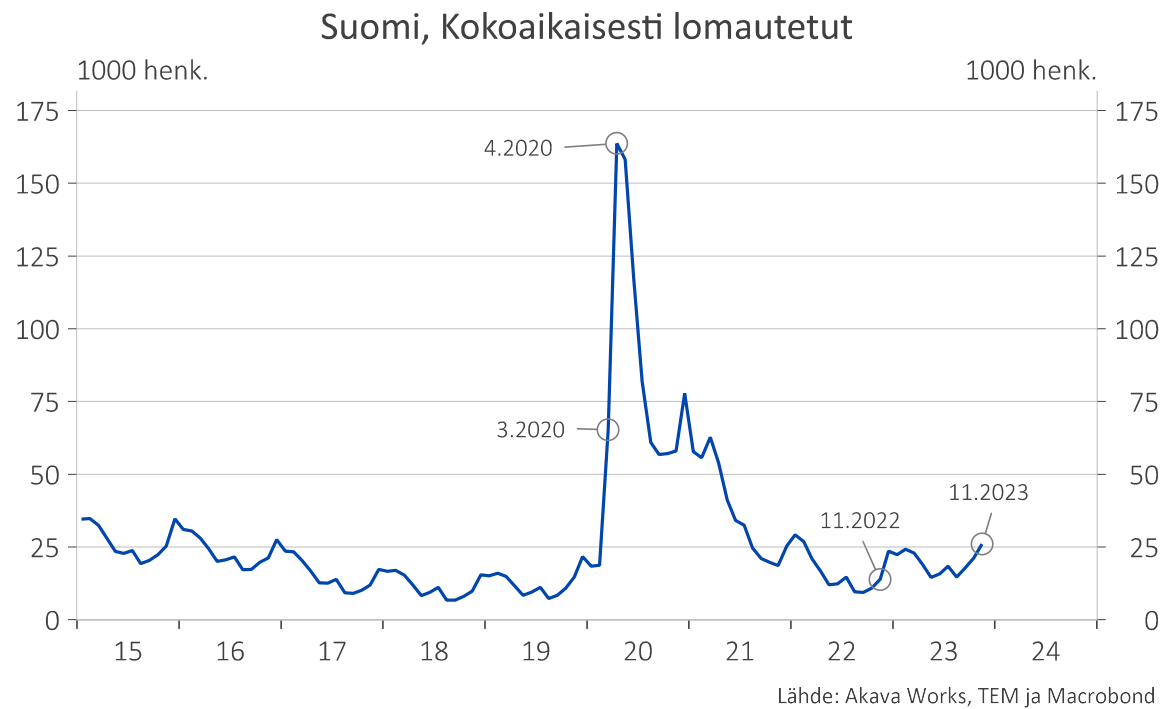
Työttömien määrä lähenee koronahuippua Tilastokeskuksen lukujen mukaan



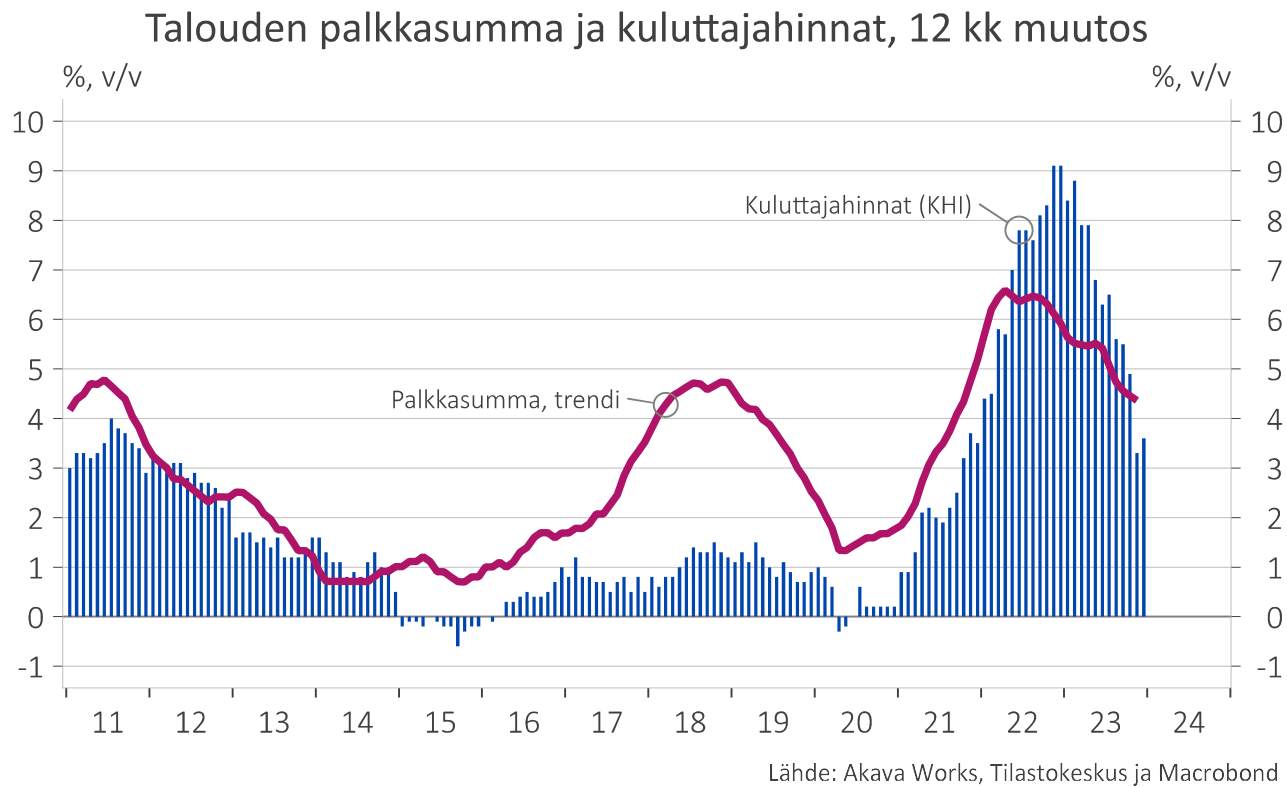
TEM:in lukujen perusteella korona-ajan työttömyyden huippuun on vielä matkaa



Lomautettujen määrä on lähes kaksinkertainen vuotta aiempaan nähden

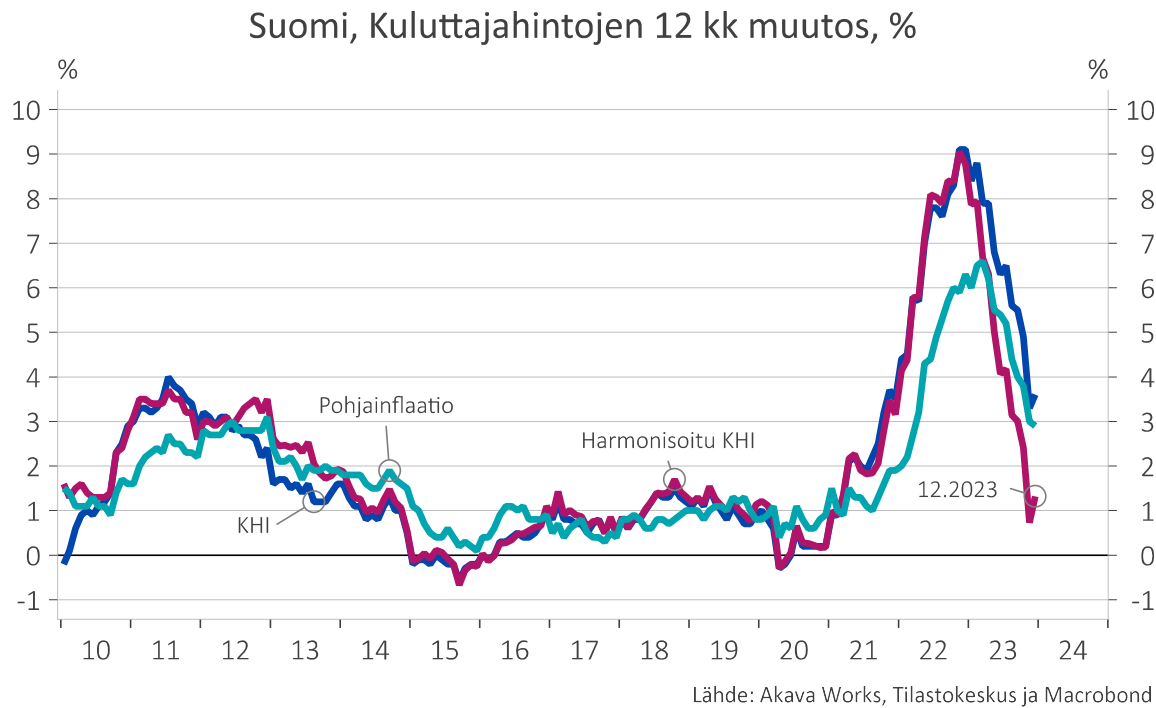


Palkkasumma marraskuussa +3,4 % y/y (trendikasvu +4,4 %) – kuluttajahinnat +3,6 %



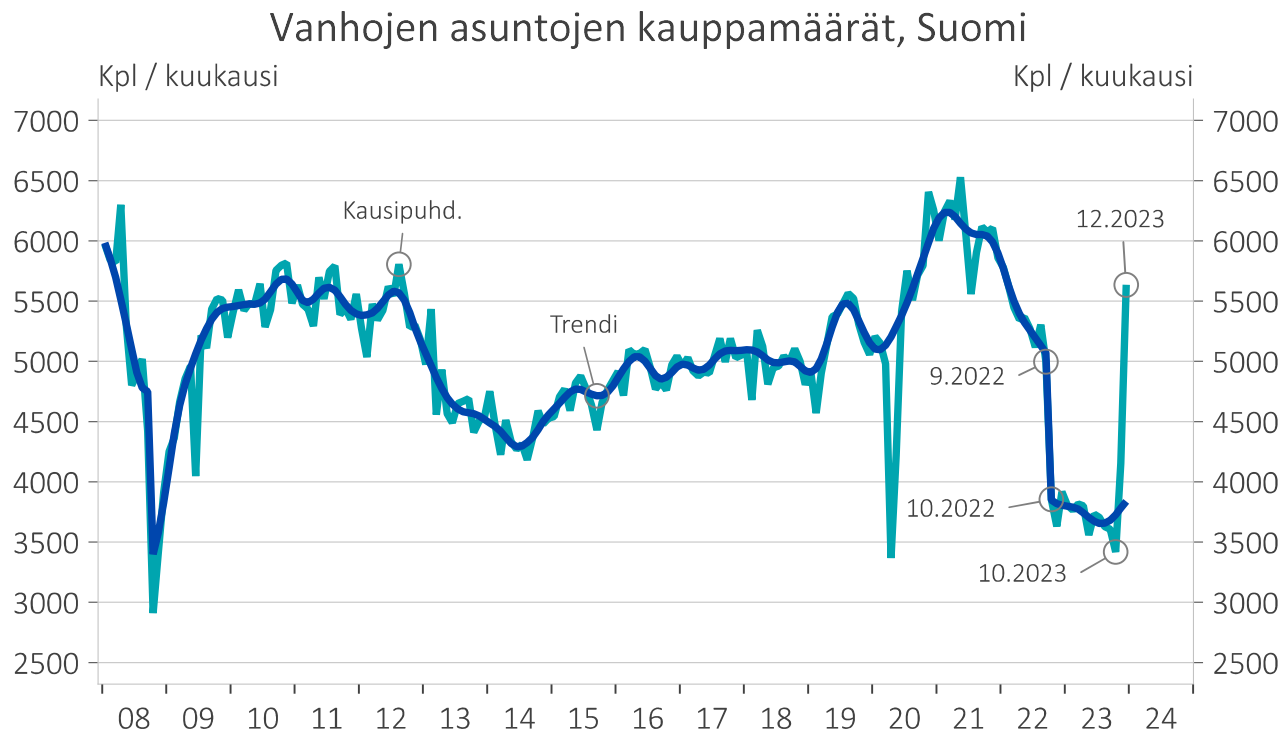
Julkinen +6,2 %
Yksityinen +2,4 %
Teollisuus +2,1 %
Kauppa +2,4 %
Rakentaminen -4,0 %

KHI joulukuussa +3,6 %; YKHI (yhdenmukaistettu) vain +1,3 %



Tavarat -0,1 %
Palvelut +3,3 %
Pohjahinnat +2,9 %
(marraskuussa +3,0 %).

Näin kävi – asuntokauppa piristyi huomattavasti joulukuussa ja palasi normaalille tasolle



Lähde: Akava Works, KVKL ja Macrobond

Asuntokauppa kasvoi joka puolella maata.

Varainsiirtoveron muutokset olivat luultavasti keskeinen piristymisen syy.

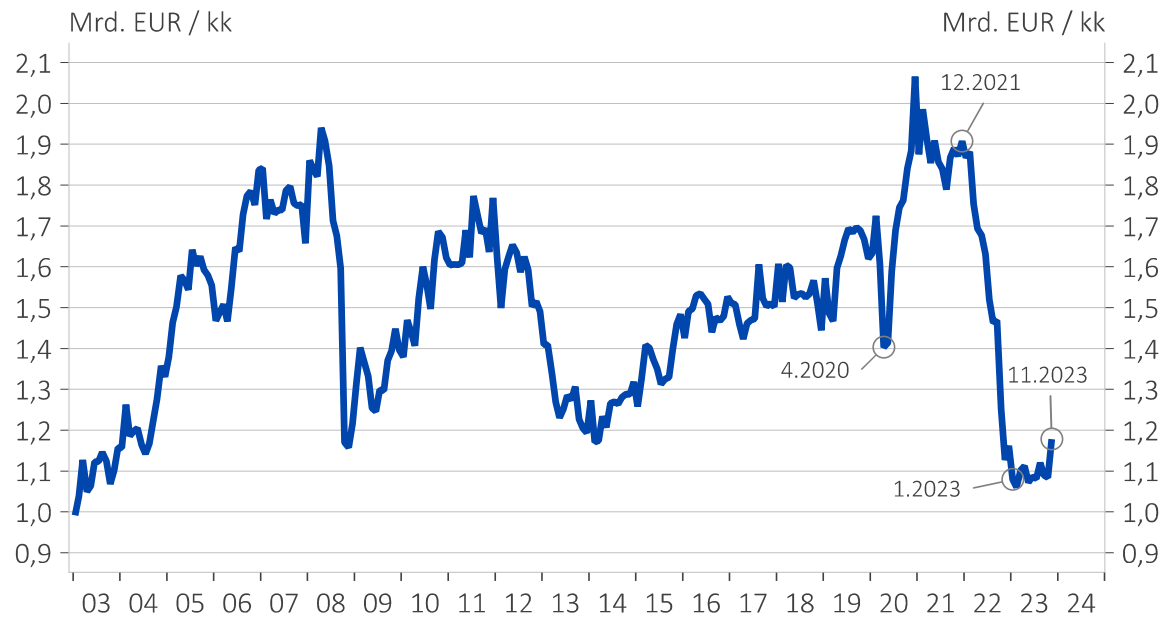
Kauppamäärät saattavat pudota uudelleen Q1:llä.

Uusien kohteiden myynti laahaa edelleen ja on jarru rakentamisen elpymiselle.

Uusien asuntolainojen nostot piristyivät niukasti marraskuussa – joulukuu oli kaikesti vahvempi

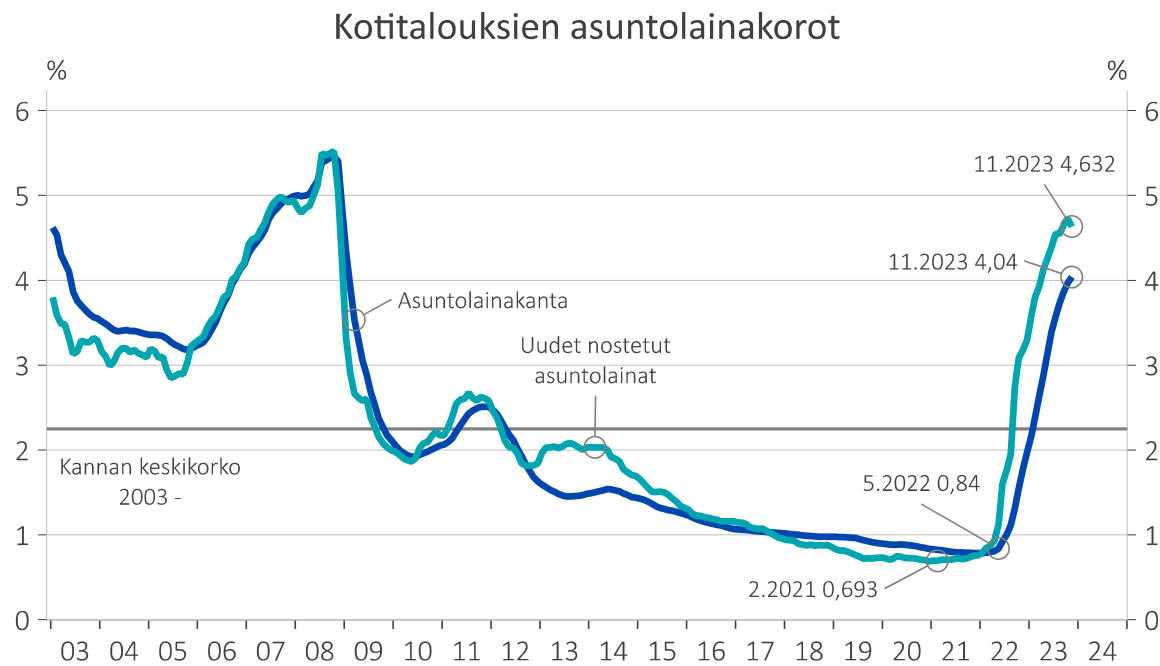


Kotitalouksien nostamat uudet asuntolainat, kausipuhd.



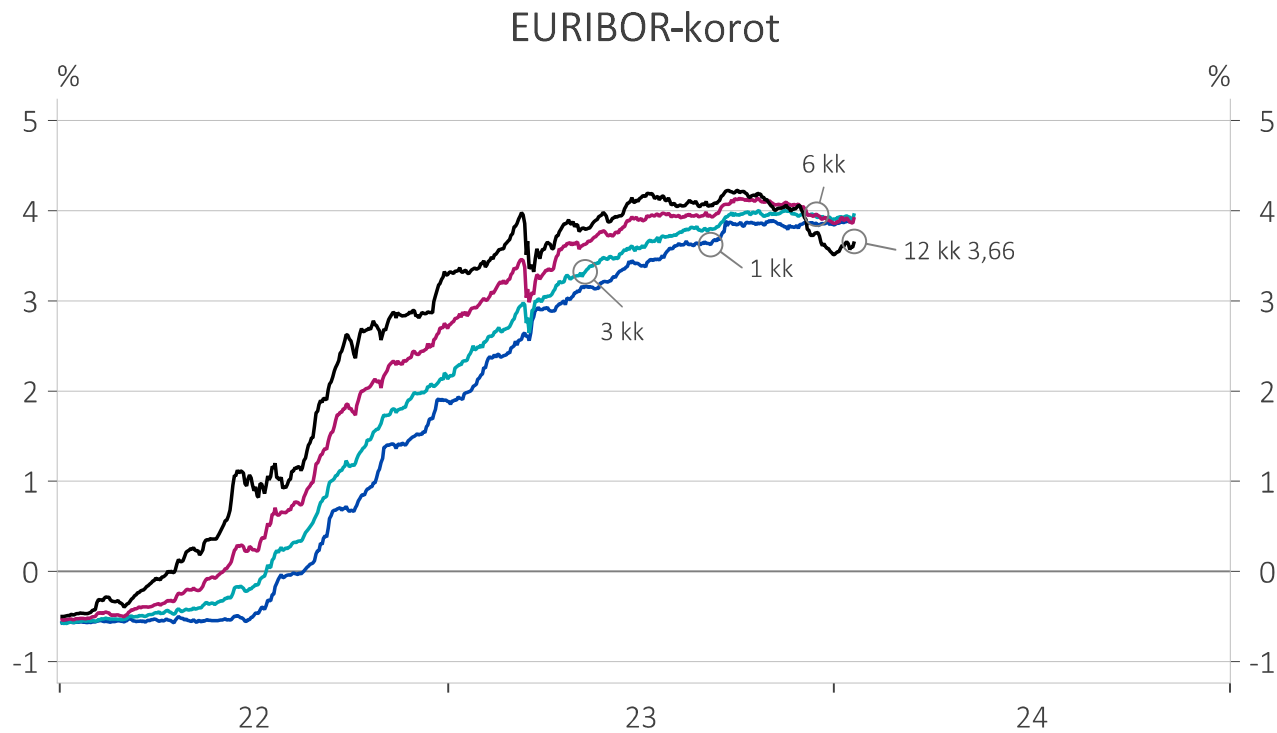
Lähde: Akava Works, Suomen Pankki ja Macrobond

Uusien asuntolainojen korko huippu lienee jo saavutettu – lainakannan keskikorko nousee vielä



Lähde: Akava Works, Suomen Pankki ja Macrobond

Korkojen laskuodotukset muuttuvat päivästä toiseen – nyt ne ovat vaihteeksi laimentuneet



Lähde: Akava Works, EMMI ja Macrobond

12 kk 3,66

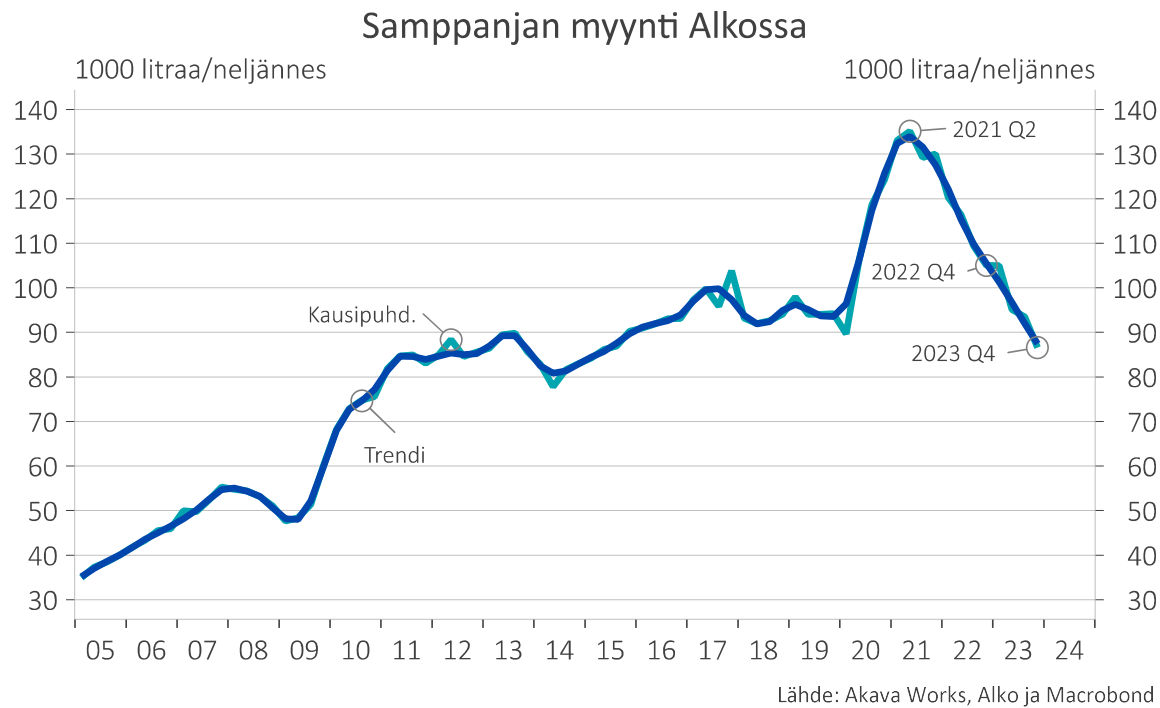
3 kk 3,97

3kk/3kk 3,85

6 kk 3,93

6kk/6kk 3,33

Samppanjan myynti vajoaa – juhlat on juhlistettu?



Mistä talous ponnistaa vuoteen 2024?

- Asuntokauppa piristyi jyrkästi joulukuussa.
- Talousodotukset ovat pysyneet heikkoina.
- Suomen kokonaistuotanto oli vain loivassa laskussa Q4:llä?
- Työttömyys ja lomautukset ovat nousussa, työllisyys alenee.
- Markkinat odottavat korkojen laskevan.

Mukavaa viikonloppua!

Taloustuokio jälleen
9.2.2024 klo 12:00 (Huom. Aika!)

**Akava
Works**