

Kirkastuu?

Taloustuokio 11/2024

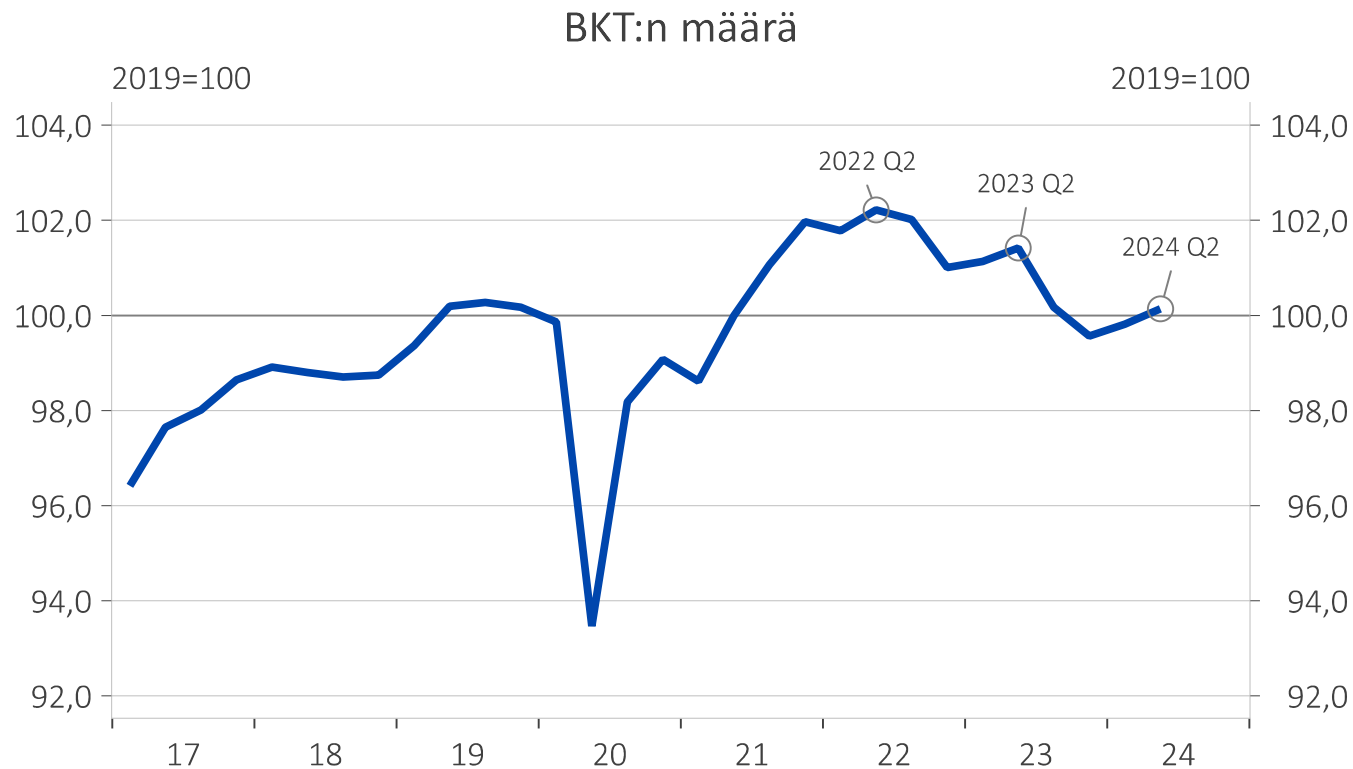
13.9.2024

**Akava
Works**

Kirkastuu?

- Suomen talous kasvaa – ainakin hitaasti.
- Maailmankauppa kasvaa – vienti on alkanut piristyä.
- Inflaatio hidastuu – EKP laski odotetusti ohjauskorkoa.
- Kaupan alan ongelmat jatkuvat – elpyminen siirtyy?

Suomen Q2 BKT +0,3 % q/q ja -1,2 % y/y (tpk) – osui aika lähelle pikaennakkoa



Lähde: Akava Works, Tilastokeskus, ja Macrobond

Taantuma on ohi, nousun odotetaan jatkuvan.

Nollakasvuun yltäminen vuonna 2024 vaatii kasvun jatkumista vuoden jälkipuoliskolla.

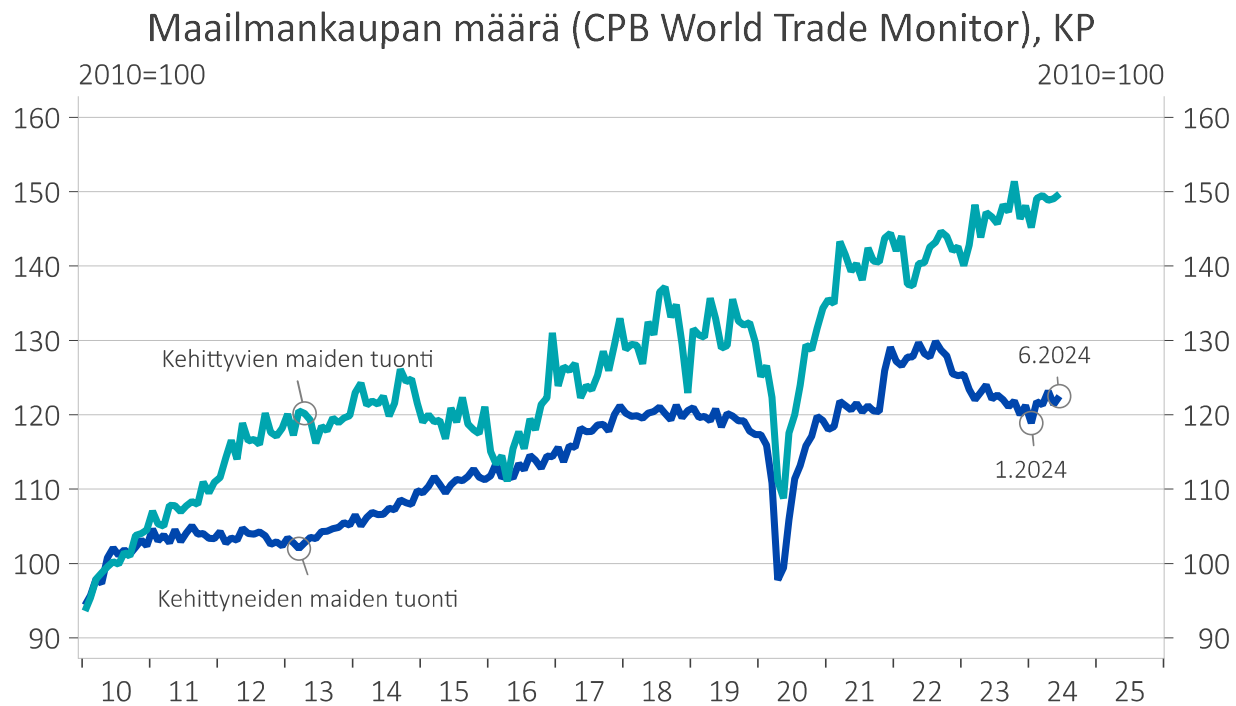
Jos Q2 taso säilyy loppuvuoden, kasvuluku on -0,5%

Suhdannekuvaajan heinäkuun kokonaistuotanto oli vuoden takaista tasoa – Q3 alkoi ihan lupaavasti



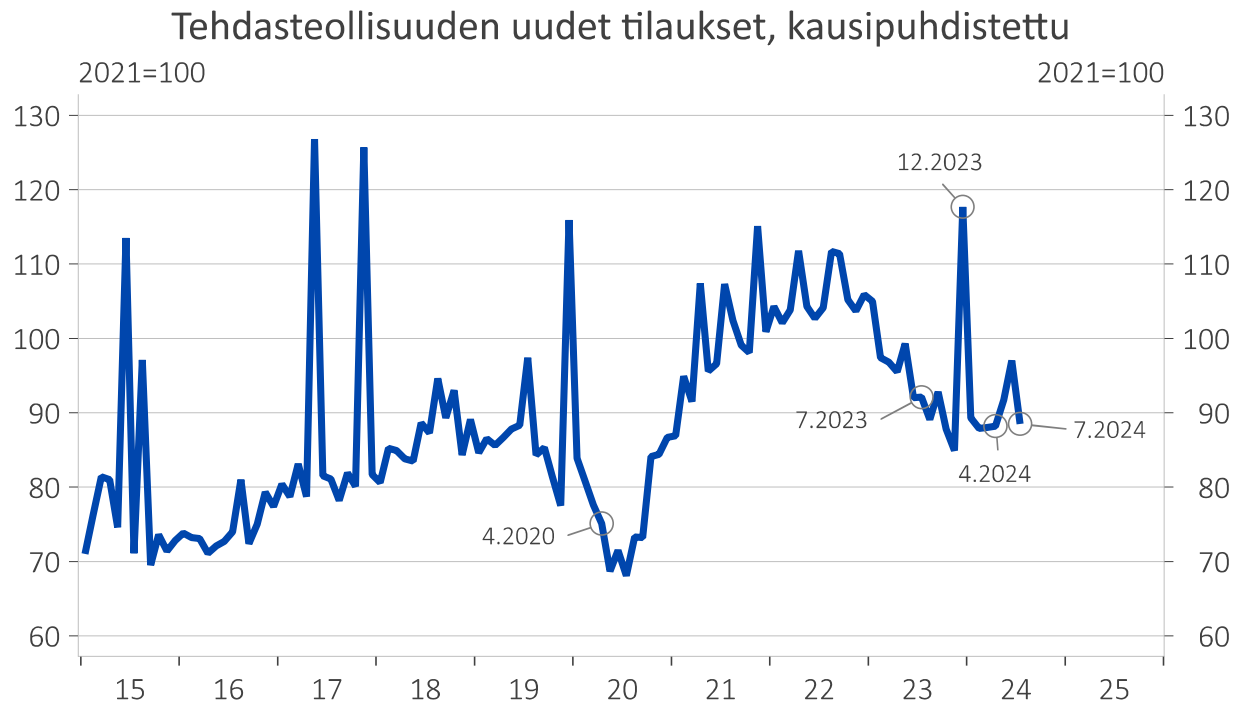
Lähde: Akava Works, Tilastokeskus ja Macrobond

Maailman tavarakauppa on alkanut elpyä – lupaa parempaa Suomen tavaraviennille



Lähde: Akava Works, CPB ja Macrobond

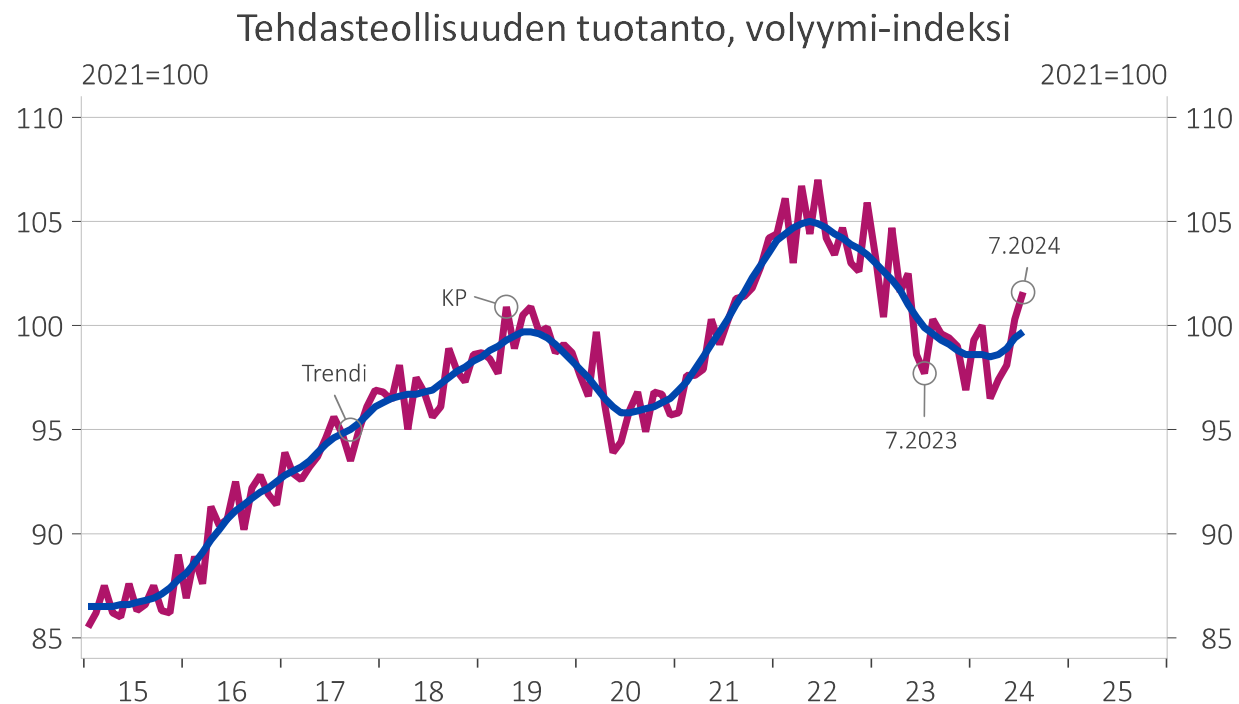
Teollisuuden uudet tilaukset säilyttivät tasonsa heinäkuussa – pohja alkaa näyttää kestävältä



Lähde: Akava Works, Tilastokeskus ja Macrobond

Elokuun laivatilaus tuo uuden piikin – silloin on vaikea tunnistaa suunta.

Tehdasteollisuuden tuotannon määrä kasvaa ja trendi lienee nouseva – vaikka elokuu olisi vaisu



Lähde: Akava Works, Tilastokeskus ja Macrobond

Teollisuustuotanto nousee – aika harvoilla aloilla on vielä kasvua vuoden takaa



Teollisuustuotannon volyymi-indeksi, %-muutos vuotta aiemmasta

Laskettu kausipuhdistetun indeksin 3 kuukauden liukuvasta keskiarvosta

	12.2023	1.2024	2.2024	3.2024	4.2024	5.2024	6.2024	7.2024
C Teollisuus	-5,2	-5,3	-4,3	-4,1	-4,2	-5,4	-2,3	0,4
10-11 Elintarviketeollisuus	-0,5	-0,7	-0,3	0,9	0,7	2,2	1,3	1,9
13-15 Tekstiili-, vaatetus- ja nahkateollisuus	-5,2	-5,3	-2,7	2,7	-0,5	-0,8	-5,0	-2,7
16-17 Metsäteollisuus	-7,6	-5,5	-1,0	-4,1	-3,8	-3,3	4,1	12,9
_16 Sahatavaran sekä puu- ja korkkituotteiden valmistus	-10,7	-11,0	-9,1	-9,6	-7,5	-5,7	-5,1	0,0
_17 Paperin sekä paperi- ja kartonkituotteiden valmistus	-4,5	-0,3	5,8	-0,9	-3,0	-3,7	9,9	21,5
19-22 Kemianteollisuus	-1,1	1,0	0,6	2,1	0,2	-8,8	-5,9	-0,1
23 Muiden ei-metallisten mineraalituotteiden valmistus	-12,2	-16,1	-18,6	-16,5	-15,6	-14,0	-14,4	-12,7
24-30 Metalliteollisuus	-5,5	-8,1	-7,5	-10,5	-8,1	-9,2	-3,0	-2,2
_24 Metallien jalostus	4,4	-1,5	3,4	-16,3	-18,1	-16,0	0,4	4,4
_25 Metallituotteiden valmistus (pl. koneet ja laitteet)	5,3	1,3	-4,6	-8,2	-8,5	-8,3	-7,7	-9,1
_26-27 Sähkö- ja elektroniikkateollisuus	-18,9	-20,6	-21,0	-13,1	-9,1	-10,0	-8,0	-8,9
_28 Muiden koneiden ja laitteiden valmistus	-2,9	-6,0	-2,6	-5,2	-4,4	-6,9	-3,8	1,2
_29-30 Kulkuneuvojen valmistus	3,2	-1,4	-2,1	-10,4	-12,3	-8,8	5,1	15,1
31 Huonekalujen valmistus	-19,4	-17,5	-16,8	-14,4	-12,9	-8,0	-8,9	-7,3
32 Muu valmistus	3,0	2,1	4,8	11,4	14,0	12,8	10,1	4,6

Lähde: Akava Works, Tilastokeskus ja Macrobond

Tavaraviennin arvo näyttää kääntyneen nousuun – kyse ei ole suurista yksittäisistä toimituksista



Lähde: Akava Works, Tulli ja Macrobond

Palveluviennin arvo on toipunut kuopastaan vuoden alkupuoliskolla



Vaihtotase, Palveluvienti, kausipuhd.



Lähde: Akava Works, Tilastokeskus ja Macrobond

Viimeaikainen nousu tulee muualta kuin kuljetuksesta ja matkailusta (tieto, tele, liike-elämän palvelut)

Vaihtotaseen alijäämä kutistuu – kauppataase ylijäämäinen, palvelutase alijäämäinen



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

	7.2023	10.2023	1.2024	2.2024	3.2024	4.2024	5.2024	6.2024	7.2024
Kauppataase	6,2	8,1	9,0	8,8	7,4	6,7	6,6	7,4	7,9
Palvelutase	-8,1	-9,0	-9,9	-9,8	-9,8	-9,3	-9,2	-8,7	-8,5
Tavaroiden ja palveluiden tase	-2,0	-1,0	-0,9	-1,1	-2,3	-2,6	-2,6	-1,3	-0,6
Tuotannontekijätulojen tase	1,2	0,4	-0,1	0,1	0,3	0,4	0,7	0,7	0,9
Tulonsiirtojen tase	-2,4	-2,3	-2,1	-2,1	-2,0	-1,8	-1,7	-1,5	-1,6
Vaihtotase	-3,2	-2,8	-3,2	-3,1	-4,0	-4,0	-3,6	-2,2	-1,3

Lähde: Akava Works, Tilastokeskus ja Macrobond

Kuluttajahintojen nousu on hidastunut selvästi – EKP laski odotetusti ohjauskorkoa eilen



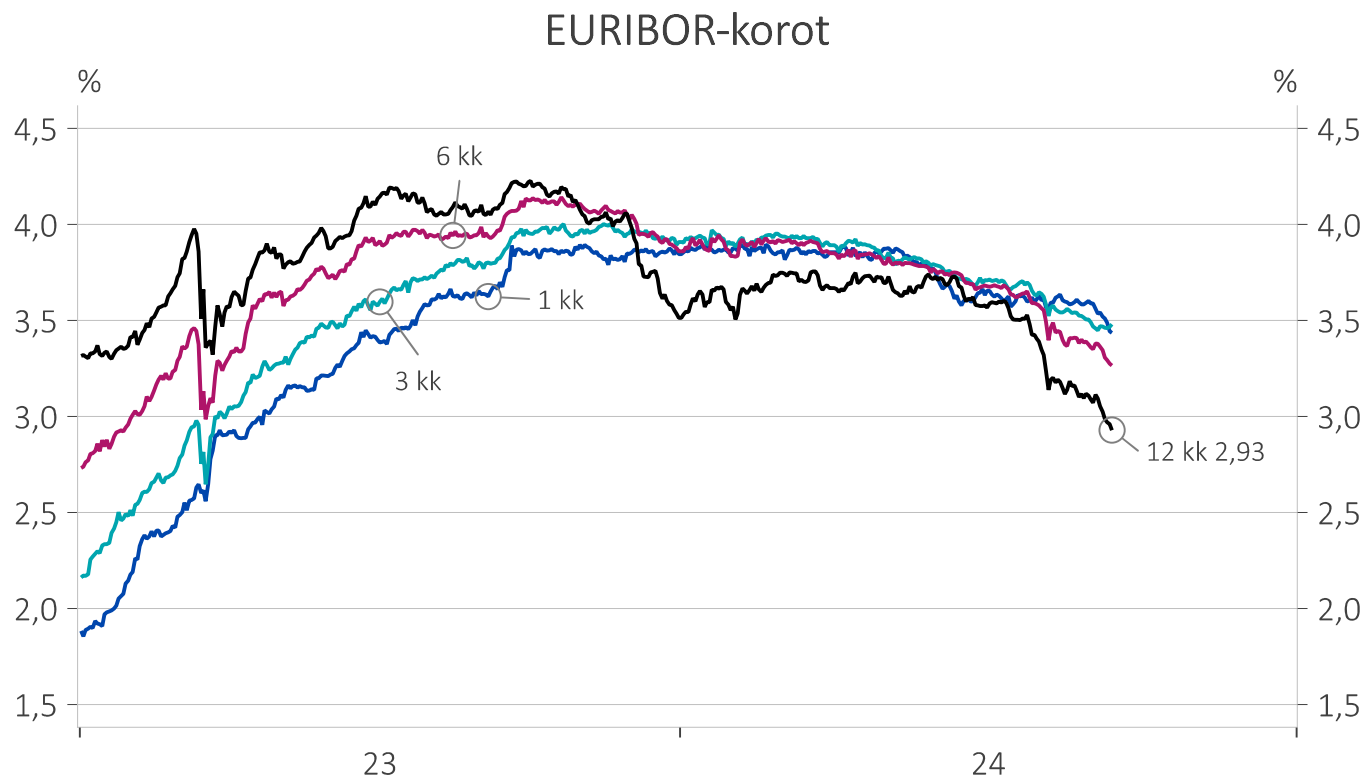
Change in Consumer Prices, % y/y

	8.2023	11.2023	12.2023	1.2024	2.2024	3.2024	4.2024	5.2024	6.2024	7.2024	8.2024
United States	3,7	3,1	3,4	3,1	3,2	3,5	3,4	3,3	3,0	2,9	2,5
EU	5,9	3,1	3,4	3,1	2,8	2,6	2,6	2,7	2,6	2,8	n/a
Euro Area	5,2	2,4	2,9	2,8	2,6	2,4	2,4	2,6	2,5	2,6	2,2
Germany	6,4	2,3	3,8	3,1	2,7	2,3	2,4	2,8	2,5	2,6	2,0
France	5,7	3,9	4,1	3,4	3,2	2,4	2,4	2,6	2,5	2,7	2,2
Italy	5,5	0,6	0,5	0,9	0,8	1,2	0,9	0,8	0,9	1,6	1,3
Spain	2,4	3,3	3,3	3,5	2,9	3,3	3,4	3,8	3,6	2,9	2,4
Netherlands	3,4	1,4	1,0	3,1	2,7	3,1	2,6	2,7	3,4	3,5	3,3
Finland	3,1	0,7	1,3	1,1	1,1	0,6	0,6	0,4	0,5	0,5	1,1
Denmark	2,3	0,3	0,4	0,9	0,6	0,8	0,5	2,1	1,8	1,0	n/a
Norway	4,9	4,5	4,7	4,6	4,4	3,6	3,4	2,7	2,3	2,4	n/a
Sweden	4,5	3,3	1,9	3,4	2,6	2,3	2,4	2,5	1,4	1,7	n/a
Estonia	4,3	4,1	4,3	5,0	4,4	4,1	3,1	3,1	2,8	3,5	3,4
United Kingdom	6,7	3,9	4,0	4,0	3,4	3,2	2,3	2,0	2,0	2,2	n/a
Switzerland	1,9	1,6	2,1	1,5	1,2	1,1	1,4	1,5	1,3	1,2	n/a



Lähde: Akava Works, Eurostat ja Macrobond

Markkinakorkojen odotetaan alenevan lisää – se välittyy vähitellen lainakorkoihin



Lähde: Akava Works, EMMI ja Macrobond

3kk 3,48 %
6kk 3,27 %
12kk 2,93 %

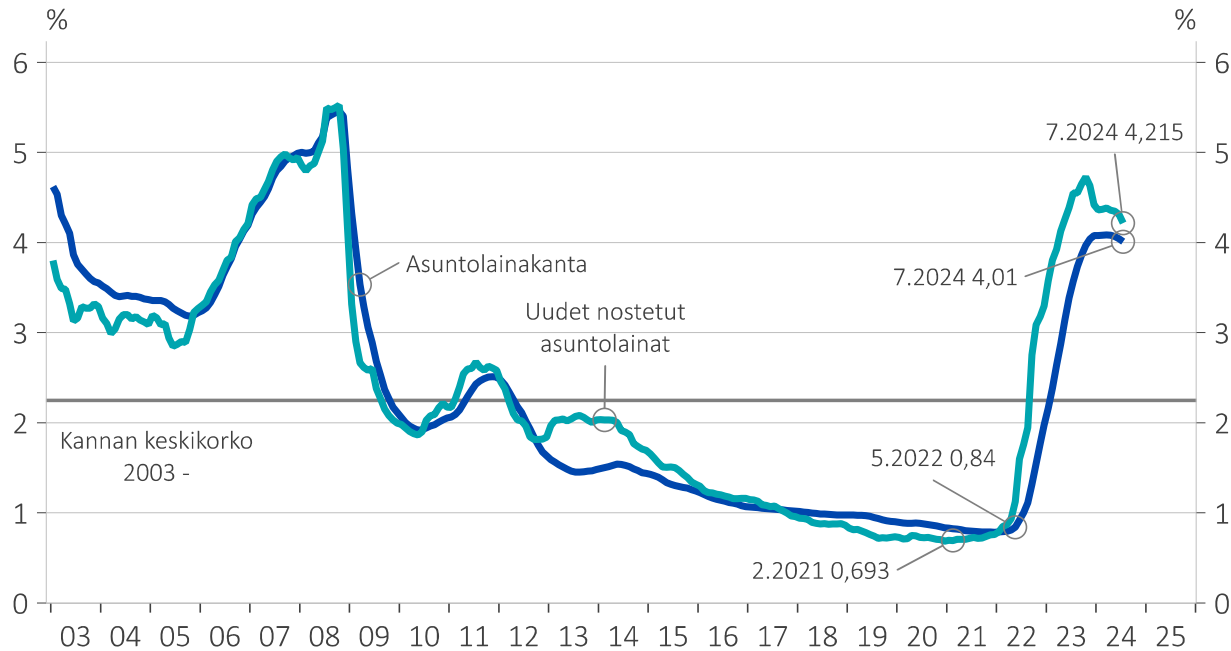
3kk/3kk 3,02 %
6kk/6kk 2,55 %

Eli puolen vuoden kuluttua 3kk koron odotetaan olevan keskimäärin 2,55 % puolen vuoden jaksolla.

Vierähtää useampi kuukausi ennen kuin korot ehtivät laskea tuntuvasti – suunta on silti hyvä

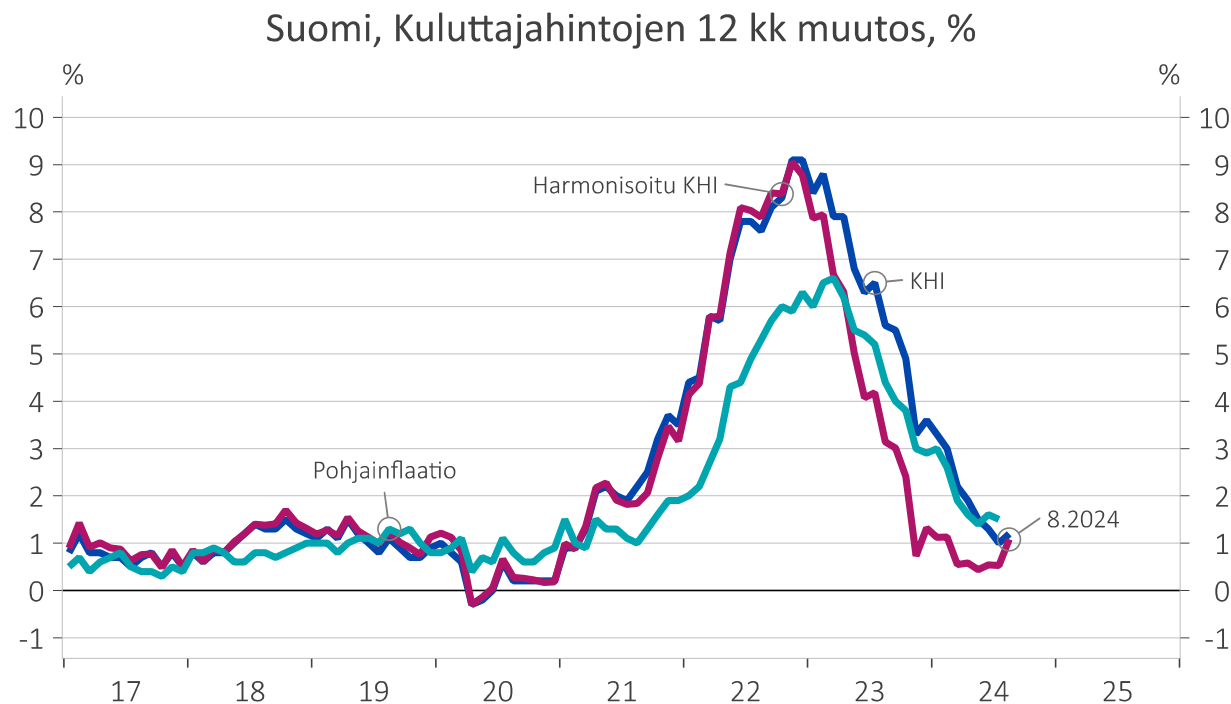


Kotitalouksien asuntolainakorot



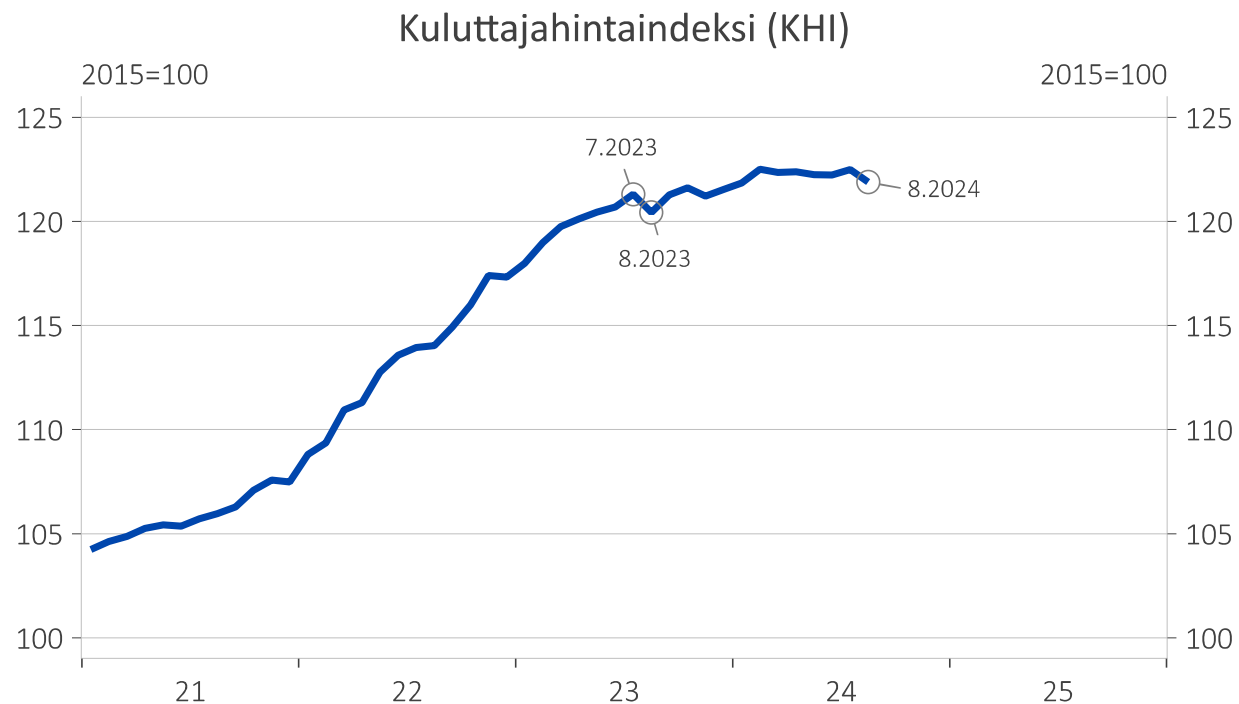
Lähde: Akava Works, Suomen Pankki ja Macrobond

Kuluttajahintojen nousu alkaa olla tavoitellussa vauhdissa – KHI +1,2 % y/y ja YKHI +1,1 %



Lähde: Akava Works, Tilastokeskus ja Macrobond

Kuluttajahintojen nousu on viime kuukausina koko lailla pysähtynyt – ALV-korotus näkyy syyskuussa

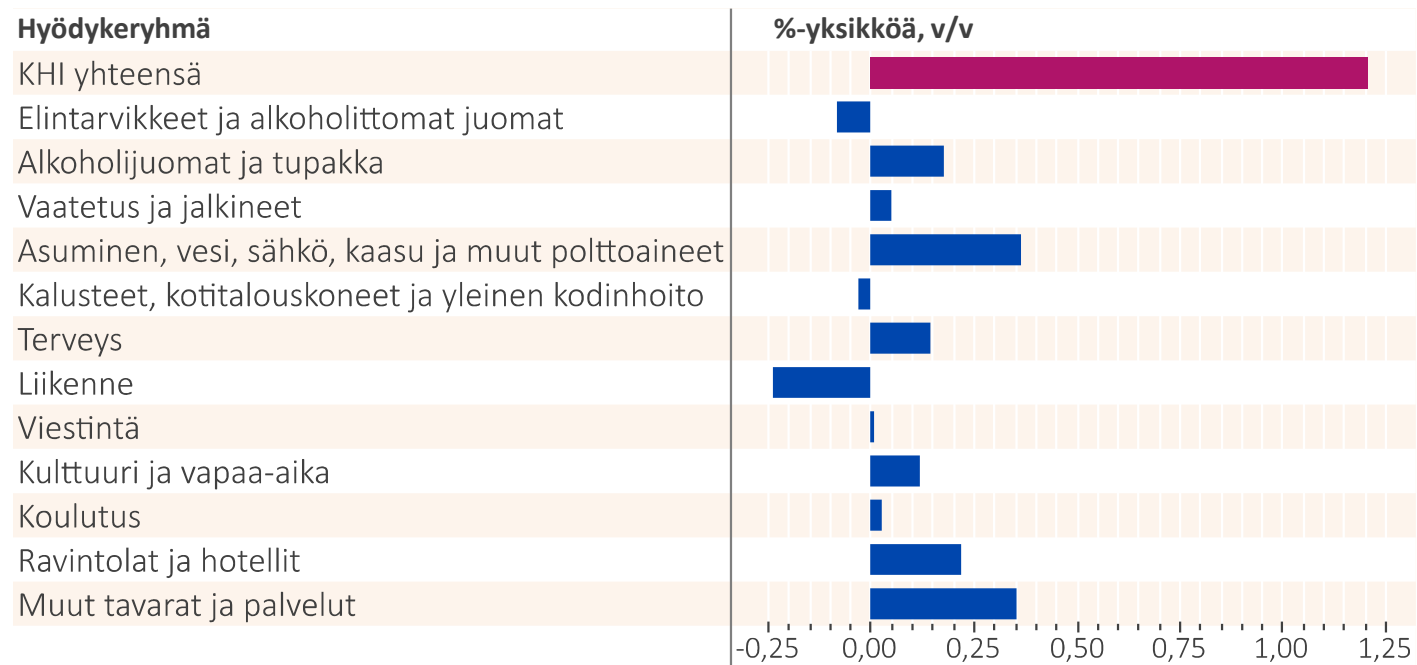


Lähde: Akava Works, Tilastokeskus ja Macrobond

Kuluttajahintojen nousu tulee laajasti eri lähteistä – mukana on myös nousua jarruttavia palikoita

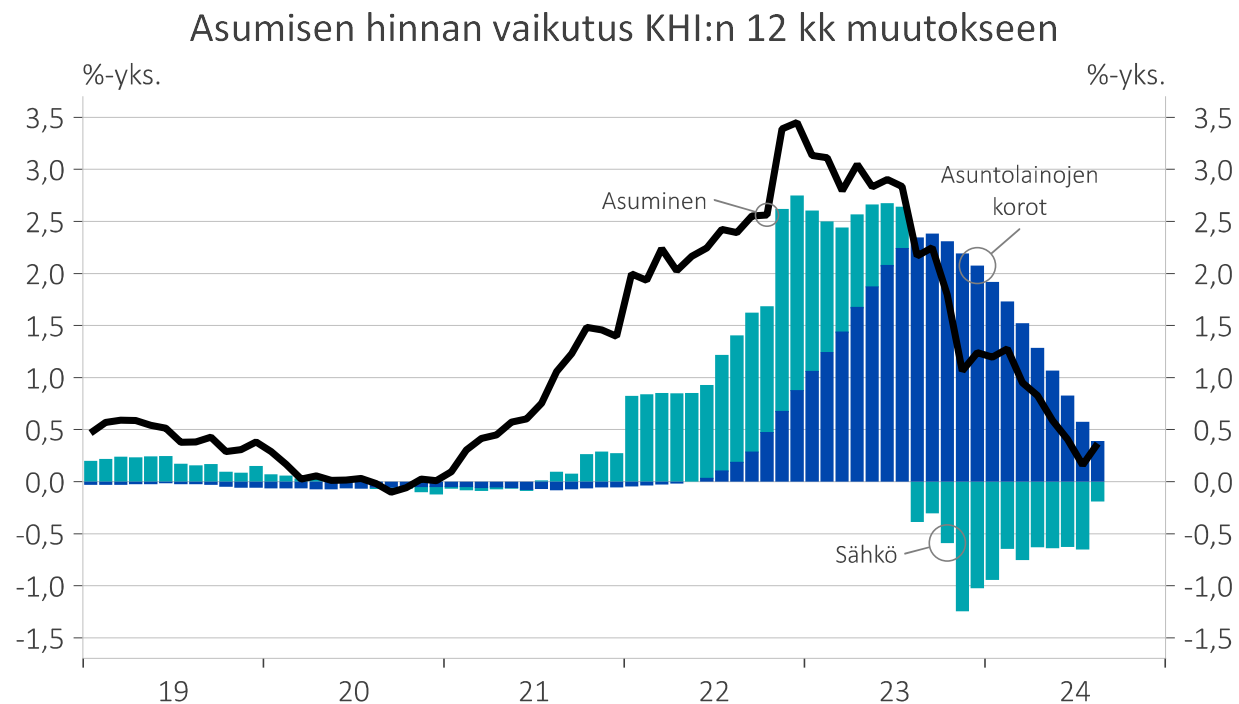


Hyödykeryhmien vaikutus KHI:n muutokseen, elokuu 2024



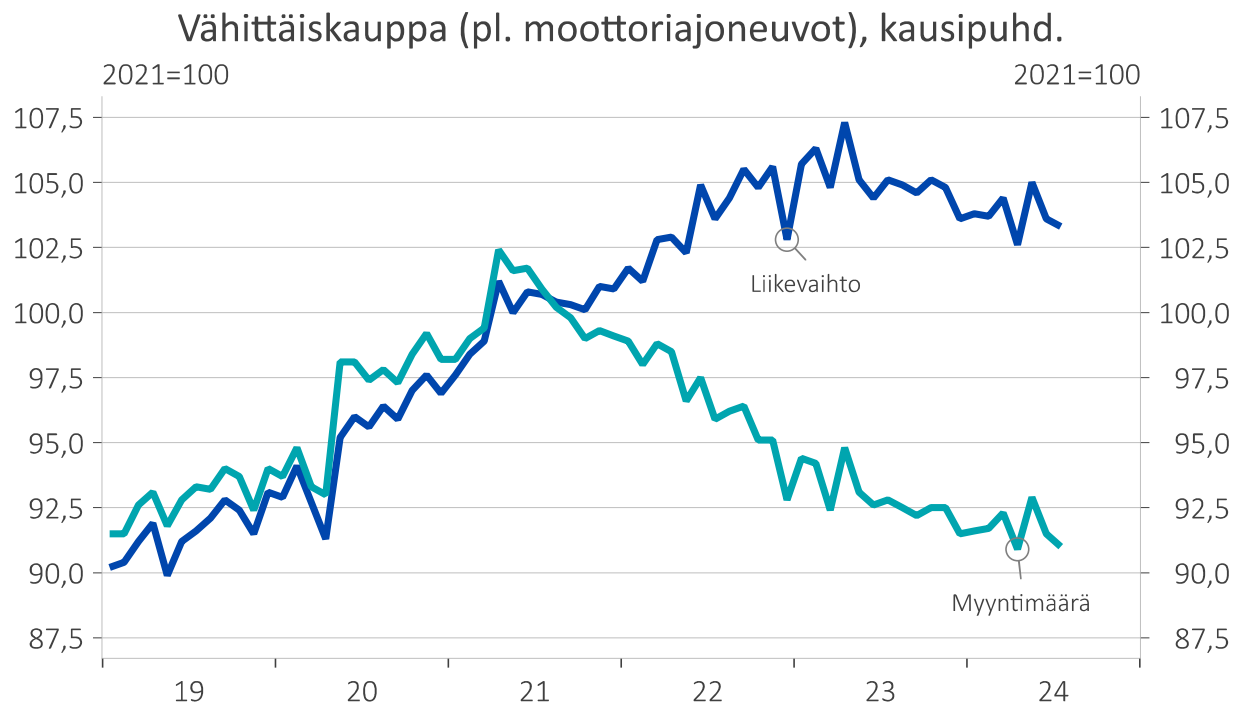
Lähde: Akava Works, Tilastokeskus ja Macrobond

Asuntolainojen korkojen vaikutus KHI-inflaatioon pienentytty lisää lähikuukausina



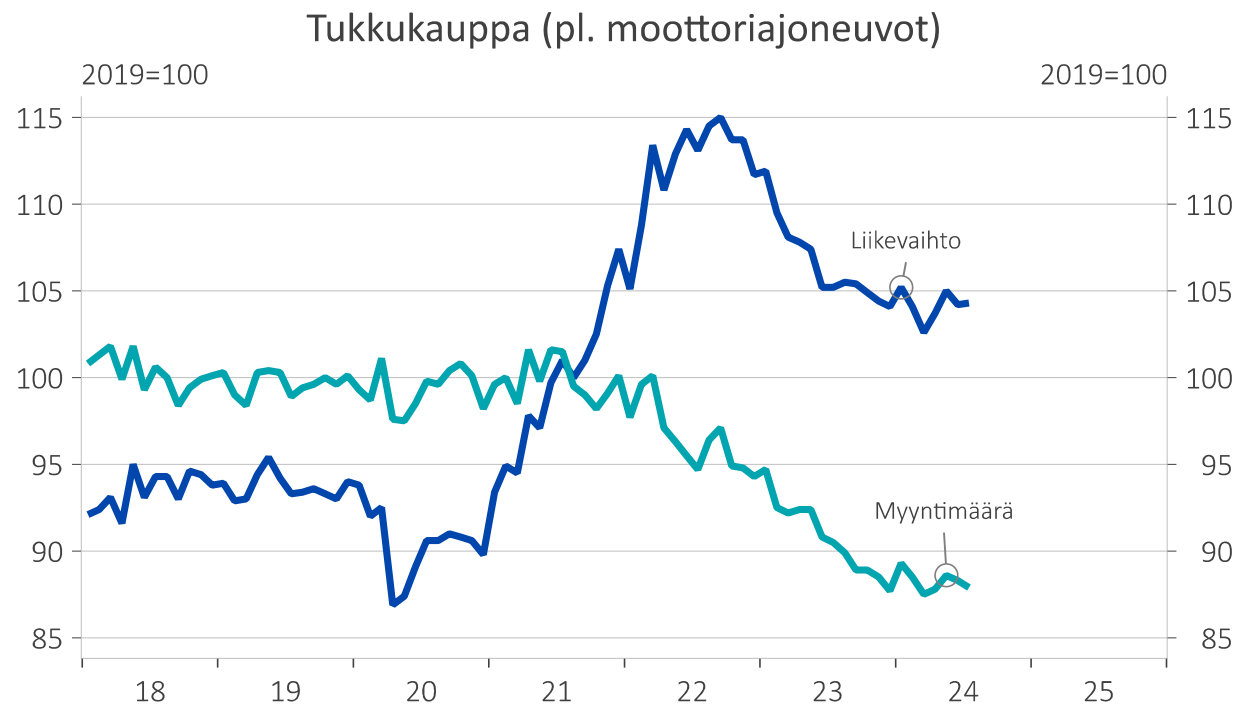
Lähde: Akava Works, Tilastokeskus ja Macrobond

Vähittäiskaupan myynti on pysynyt vaisuna



Lähde: Akava Works, Tilastokeskus ja Macrobond

Tukkukaupan volyymit näyttävät tipahtaneen uudelle alemmalle tasolle



Lähde: Akava Works, Tilastokeskus ja Macrobond

Kirkastuu?

- Suomen talous kasvaa – ainakin hitaasti.
- Maailmankauppa kasvaa – vienti on alkanut piristyä.
- Inflaatio hidastuu – EKP laski odotetusti ohjauskorkoa.
- Kaupan alan ongelmat jatkuvat – elpyminen siirtyy?

Mukavaa viikonloppua!

Taloustuokio jälleen
27.9.2024 klo 13:15

**Akava
Works**