

Aihetta toiveikkuuteen?

Taloustuokio 14/2024

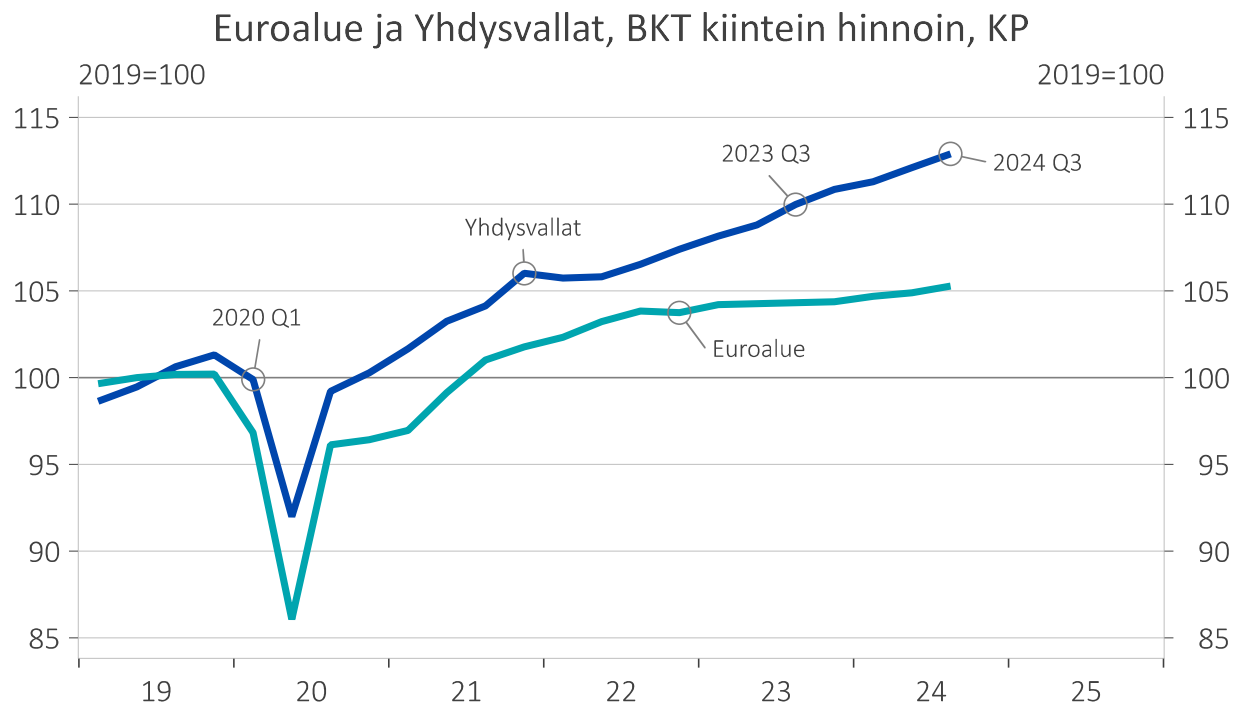
8.11.2024

**Akava
Works**

Aihetta toiveikkuuteen?

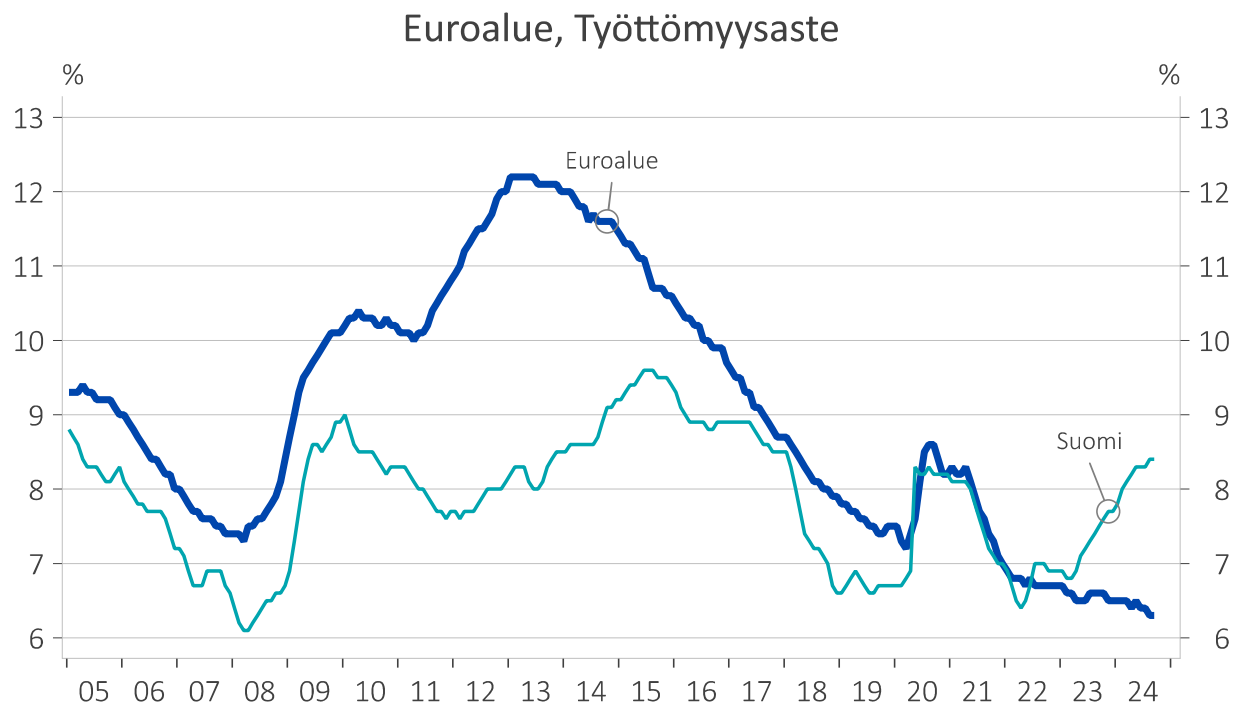
- Maailmankauppa kasvaa hitaasti ja vientikysyntä paranee.
- Vain teollisuus painaa EU:n talousluottamusta.
- Kuukausimittarit antavat tukea talouden elpymispuheille.
- Työmarkkinoiden heikkeneminen jatkuu.

Q3 BKT: Yhdysvallat +0,4 % q/q, euroalue +0,3 %, Saksa +0,2 % – Ruotsi taantumassa



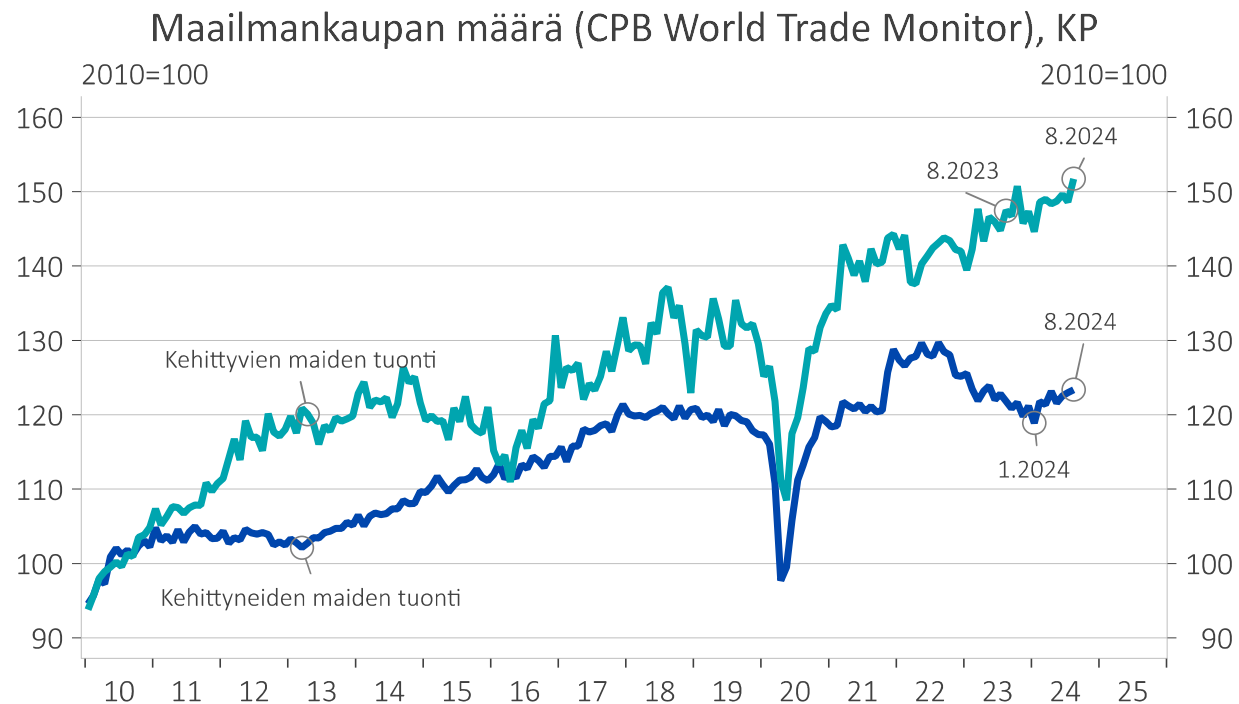
Lähde: Akava Works, BEA, Eurostat ja Macrobond

Euroalueen työttömyysaste on ennätysmatala 6,3 % – Suomen 8,4 % euroalueen kolmanneksi korkein



Lähde: Akava Works, Eurostat, Tilastokeskus ja Macrobond

Maailmankaupan määrä on jatkanut kasvussa vuoden 2024 alusta lähtien – vientikysyntä kasvaa



Lähde: Akava Works, CPB ja Macrobond

Talouselämän luottamus pysyy sitkeästi pitkän aikavälin keskiarvon alapuolella – Suomi parantaa



Economic Sentiment Indicator (ESI)

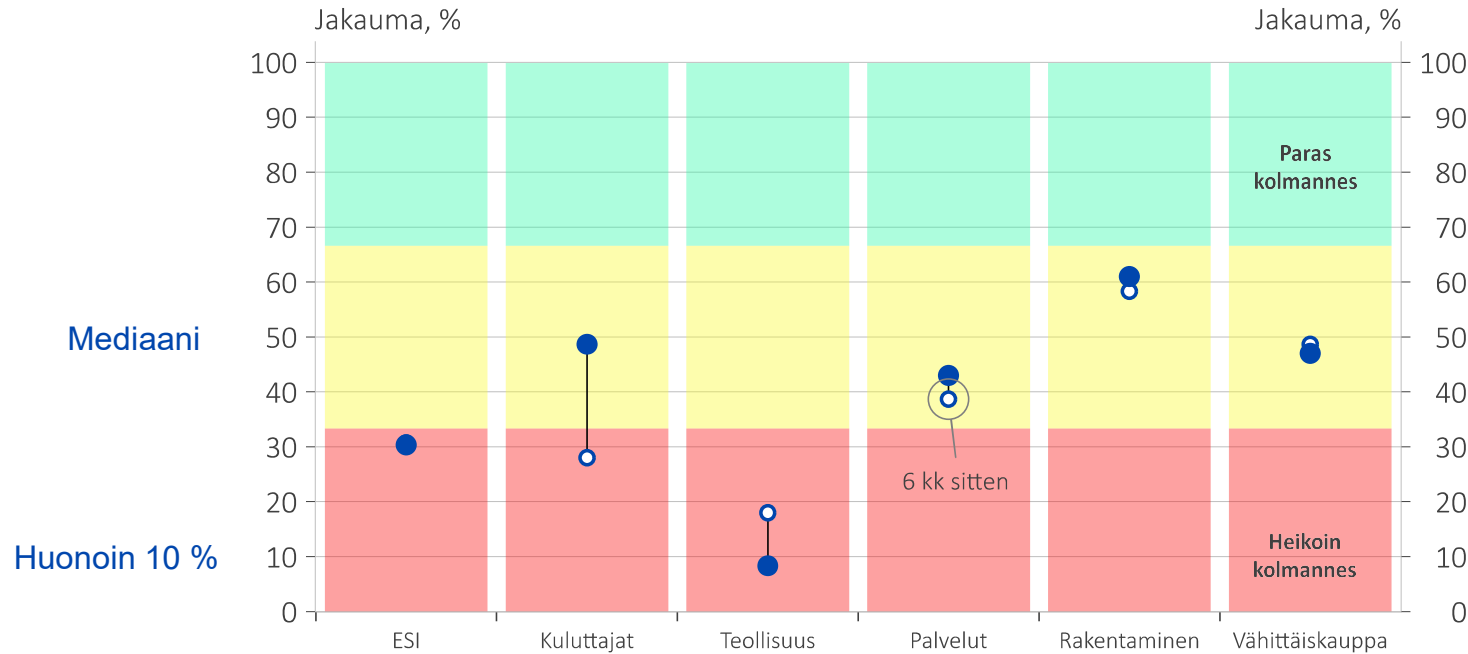
	2.2024	3.2024	4.2024	5.2024	6.2024	7.2024	8.2024	9.2024	10.2024
EU	95,9	96,6	96,2	96,5	96,4	96,4	96,7	96,7	96,0
Euro Area	95,5	96,3	95,7	96,2	96,0	95,9	96,4	96,3	95,6
Germany	89,1	90,0	91,5	92,3	92,1	92,2	90,6	89,4	90,2
France	97,8	100,8	95,6	98,0	97,4	95,2	98,8	98,3	93,6
Italy	99,4	100,9	99,6	100,4	99,8	100,1	98,8	100,0	99,5
Spain	102,4	102,1	104,4	101,3	102,4	104,1	105,3	107,2	102,4
Portugal	100,0	100,7	101,2	101,1	101,1	101,5	101,2	104,2	105,9
Austria,	88,1	87,2	90,9	91,2	86,6	86,5	86,4	86,2	87,4
Belgium	94,4	95,0	92,7	93,7	95,6	91,3	93,3	90,9	92,6
Netherlands	98,5	97,8	98,2	99,3	99,8	99,7	100,6	101,0	98,7
Finland	87,2	86,8	83,0	85,0	88,0	88,9	89,7	88,0	90,4
Sweden	92,4	93,2	94,4	94,8	96,3	94,7	95,4	94,3	92,6
Denmark	97,5	98,0	97,5	103,7	103,9	102,7	100,5	104,7	103,6
Estonia	82,3	83,8	82,1	82,3	83,7	86,9	84,6	85,5	84,5
Latvia	97,9	97,9	98,2	97,5	97,2	95,9	97,3	98,4	98,0
Lithuania	96,3	97,0	98,6	100,3	100,1	99,9	101,3	101,6	103,0

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

EU:n luottamusta painaa vain teollisuus – kaikki muut palikat ovat lähellä pitkän aikavälin mediaania



EU, ESI, sijoitus viimeisen 25 vuoden jaksolla



Viimeiset 300 kk on tässä laitettu suuruusjärjestykseen (paras = 100 %, huonoin = 0 %)

Lähde: Akava Works, DG ECFIN ja Macrobond

Euroopan teollisuuden odotusten pysyminen ankeana näkyy selvästi ostopäällikköindekseissä



Manufacturing PMI (S&P Global)

	2.2024	3.2024	4.2024	5.2024	6.2024	7.2024	8.2024	9.2024	10.2024
World	50,3	50,6	50,3	51,0	50,8	49,7	49,6	48,7	49,4
World, Developed	49,3	49,3	48,6	50,0	49,7	48,8	48,3	47,5	48,1
World, Emerging	51,5	52,0	52,0	51,9	52,1	50,7	50,8	49,8	50,6
United States	52,2	51,9	50,0	51,3	51,6	49,6	47,9	47,3	48,5
China	50,9	51,1	51,4	51,7	51,8	49,8	50,4	49,3	50,3
Japan	47,2	48,2	49,6	50,4	50,0	49,1	49,8	49,7	49,2
EU	46,5	46,3	45,8	47,3	45,8	45,9	46,0	45,3	43,8
Euro Area	46,5	46,1	45,7	47,3	45,8	45,8	45,8	45,0	46,0
Germany	42,5	41,9	42,5	45,4	43,5	43,2	42,4	40,6	43,0
France	47,1	46,2	45,3	46,4	45,4	44,0	43,9	44,6	44,5
Italy	48,7	50,4	47,3	45,6	45,7	47,4	49,4	48,3	46,9
Spain	51,5	51,4	52,2	54,0	52,3	51,0	50,5	53,0	54,5
Ireland	47,5	50,3	49,1	51,2	50,9	52,1	52,5	51,5	49,9
United Kingdom	52,2	49,6	47,6	49,8	47,4	50,1	50,4	49,4	51,5
India	56,9	59,1	58,8	57,5	58,3	58,1	57,5	56,5	57,5
Brazil	54,1	53,6	55,9	52,1	52,5	54,0	50,4	53,2	52,9
Australia	47,8	47,3	49,6	49,7	47,2	47,5	48,5	46,7	47,3
Southeast Asia	50,4	51,5	51,0	51,7	51,7	51,6	51,1	50,5	50,5

Lähde: Akava Works, S&P Global ja Macrobond

Saksan teollisuustuotannon määrä on supistunut käsittämättömät 17 % vuoden 2017 jälkeen



Lähde: Akava Works, Statistisches Bundesamt ja Macrobond

Palvelualojen odotukset ovat maltillistuneet viime kuukausina – kasvua odotetaan, mutta hitaampaa



Services PMI Business Activity Index (S&P Global)

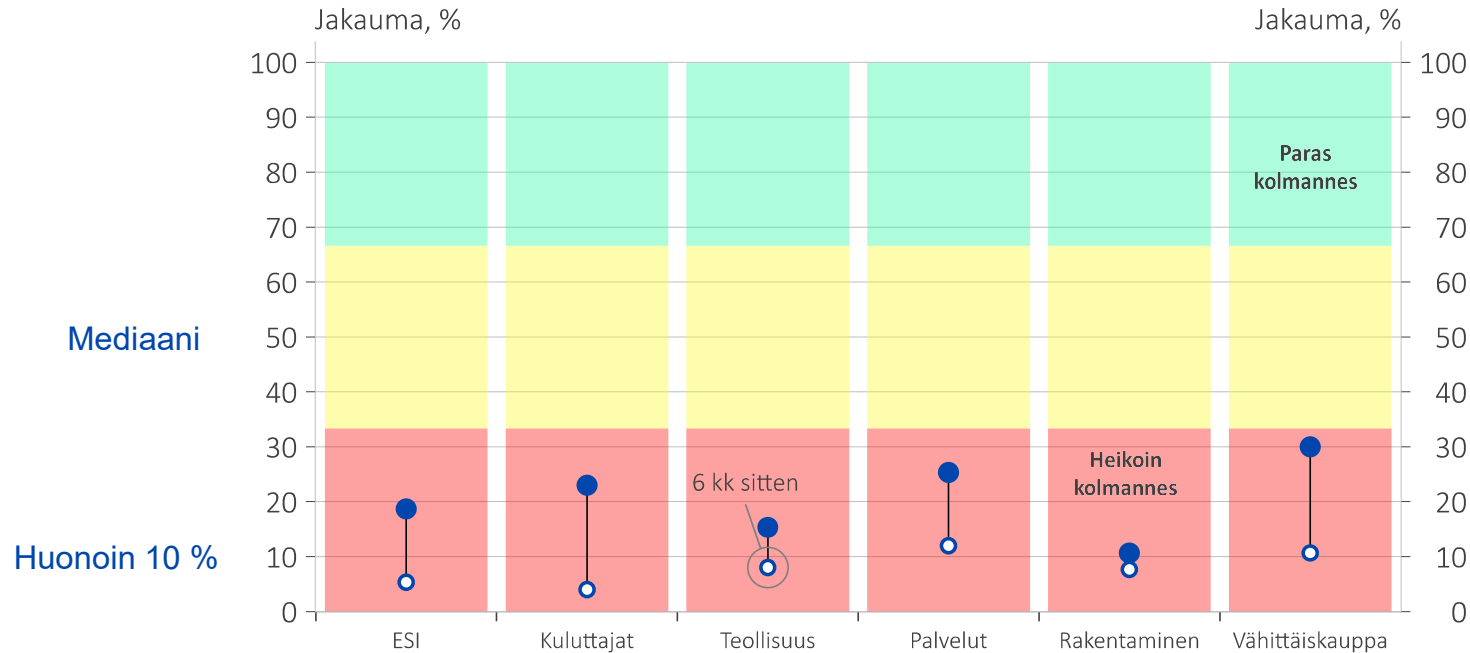
	2.2024	3.2024	4.2024	5.2024	6.2024	7.2024	8.2024	9.2024	10.2024
World	52,4	52,4	52,7	54,0	53,1	53,3	53,8	52,9	n/a
World, Developed	51,8	51,9	52,3	53,9	53,4	53,5	54,3	53,4	n/a
World, Emerging	53,6	53,8	53,6	54,5	52,5	53,2	52,8	51,7	n/a
United States	52,3	51,7	51,3	54,8	55,3	55,0	55,7	55,2	55,0
China	52,5	52,7	52,5	54,0	51,2	52,1	51,6	50,3	52,0
Japan	52,9	54,1	54,3	53,8	49,4	53,7	53,7	53,1	49,7
EU	50,2	51,5	53,3	53,2	52,8	51,9	52,9	51,4	n/a
Euro Area	50,2	51,5	53,3	53,2	52,8	51,9	52,9	51,4	51,2
Germany	48,3	50,1	53,2	54,2	53,1	52,5	51,2	50,6	51,4
France	48,4	48,3	51,3	49,3	49,6	50,1	55,0	49,6	48,3
Italy	52,2	54,6	54,3	54,2	53,7	51,7	51,4	50,5	n/a
Spain	54,7	56,1	56,2	56,9	56,8	53,9	54,6	57,0	n/a
Ireland	56,5	57,2	53,6	55,5	54,6	52,4	50,8	57,4	54,2
United Kingdom	53,8	53,1	55,0	52,9	52,1	52,5	53,7	52,4	52,0
India	60,6	61,2	60,8	60,2	60,5	60,3	60,9	57,7	58,5
Brazil	54,6	54,8	53,7	55,3	54,8	56,4	54,2	55,8	56,2
Australia	53,1	54,4	53,6	52,5	51,2	50,4	52,5	50,5	51,0

Lähde: Akava Works, S&P Global ja Macrobond

Suomessa luottamus on yhä heikkoa – se paranee kuitenkin jo laajalla rintamalla



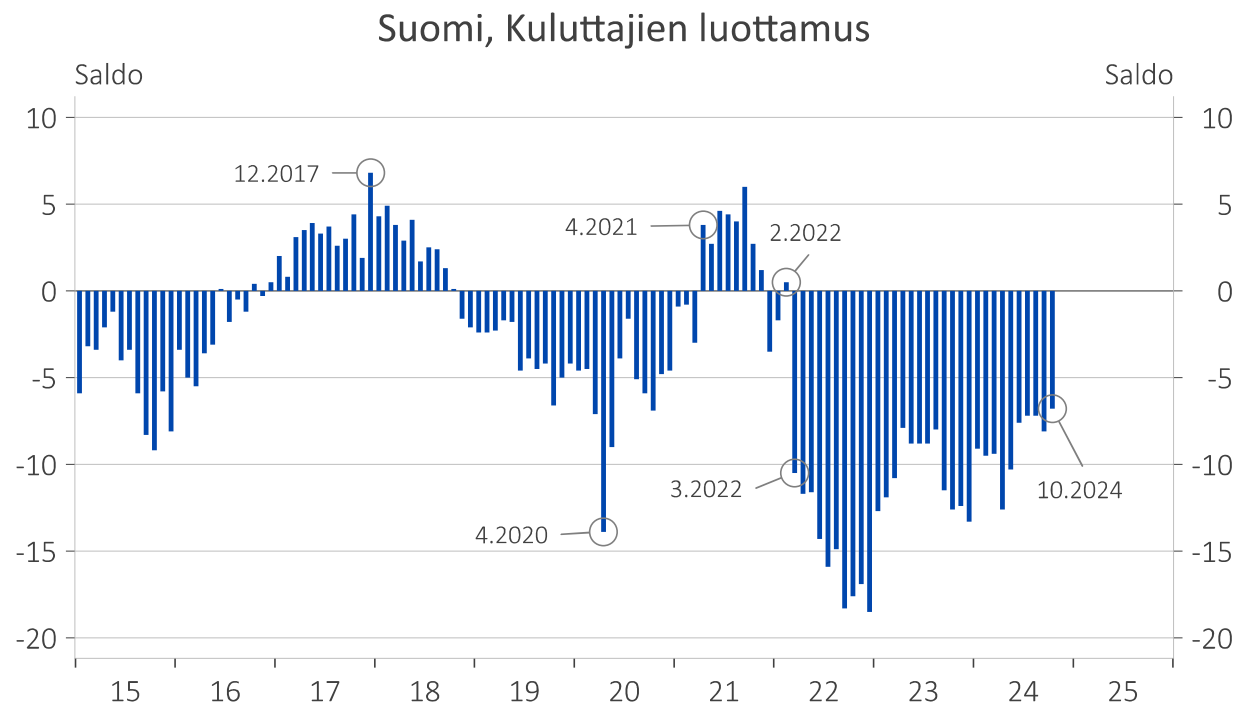
Suomi, ESI, sijoitus viimeisen 25 vuoden jaksolla



Viimeiset 300 kk on tässä laitettu suuruusjärjestykseen (paras = 100 %, huonoin = 0 %)

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

Kuluttajien luottamus on kohentunut niukasti – takana on jo yli 2,5 heikkoa vuotta

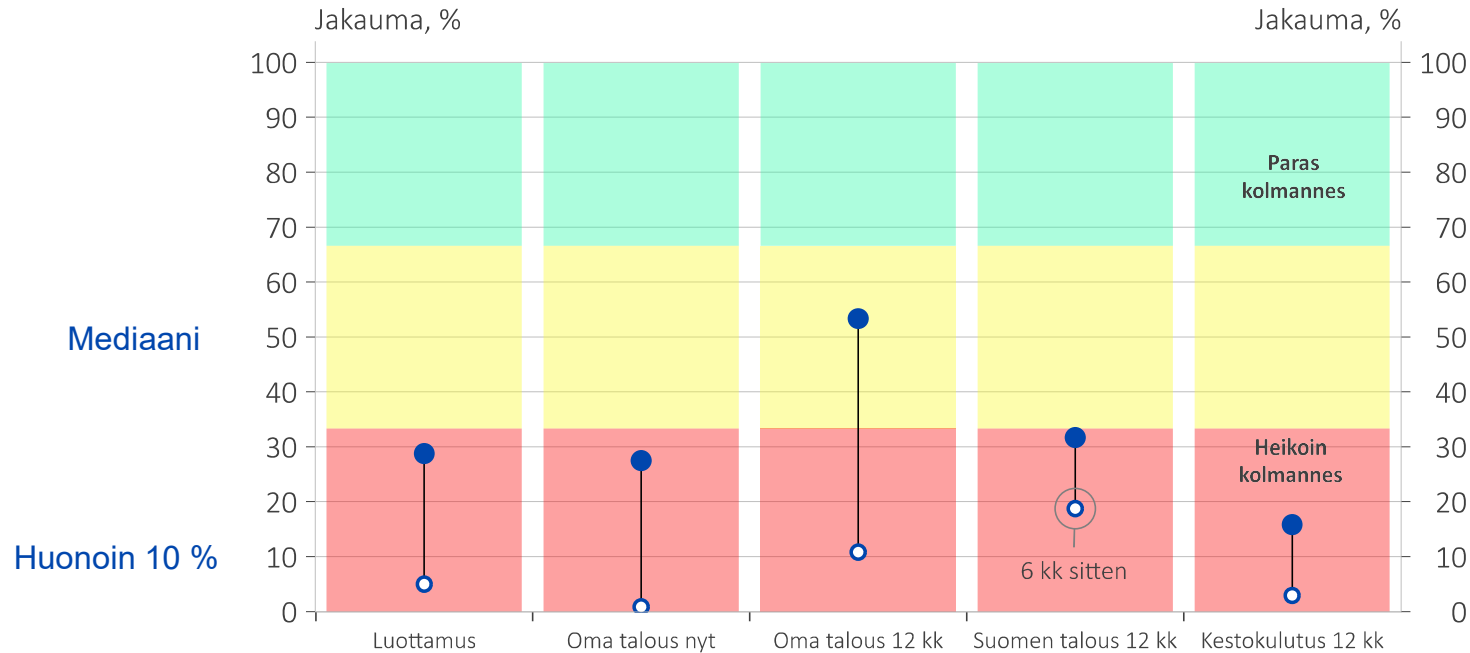


Lähde: Akava Works, Tilastokeskus ja Macrobond

Kuluttajien luottamus on vahvistunut hyvin monipuolisesti – normaaliin on silti matkaa



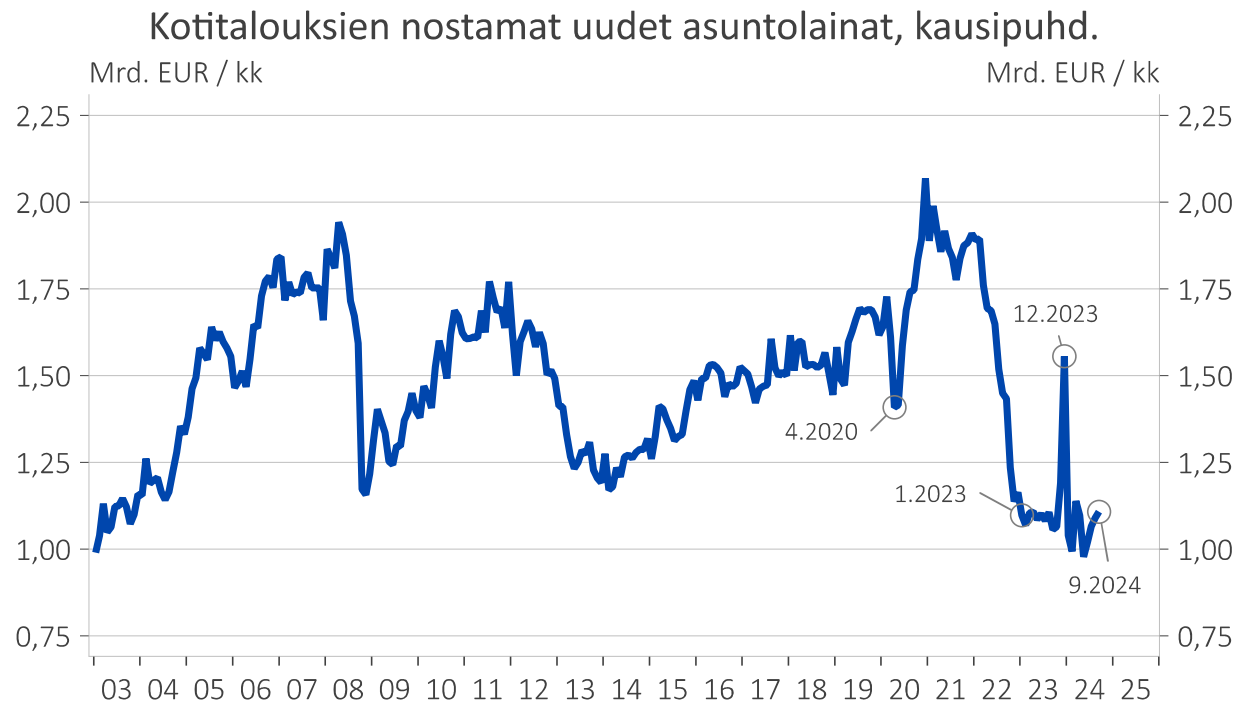
Kuluttajien luottamus, sijoitus viimeisen 20 vuoden jaksolla



Viimeiset 240 kk on tässä laitettu suuruusjärjestykseen (paras = 100 %, huonoin = 0 %)

Lähde: Akava Works, Tilastokeskus ja Macrobond

Kotitaloudet nostivat syyskuussakin kitsaasti uusia asuntolainoja

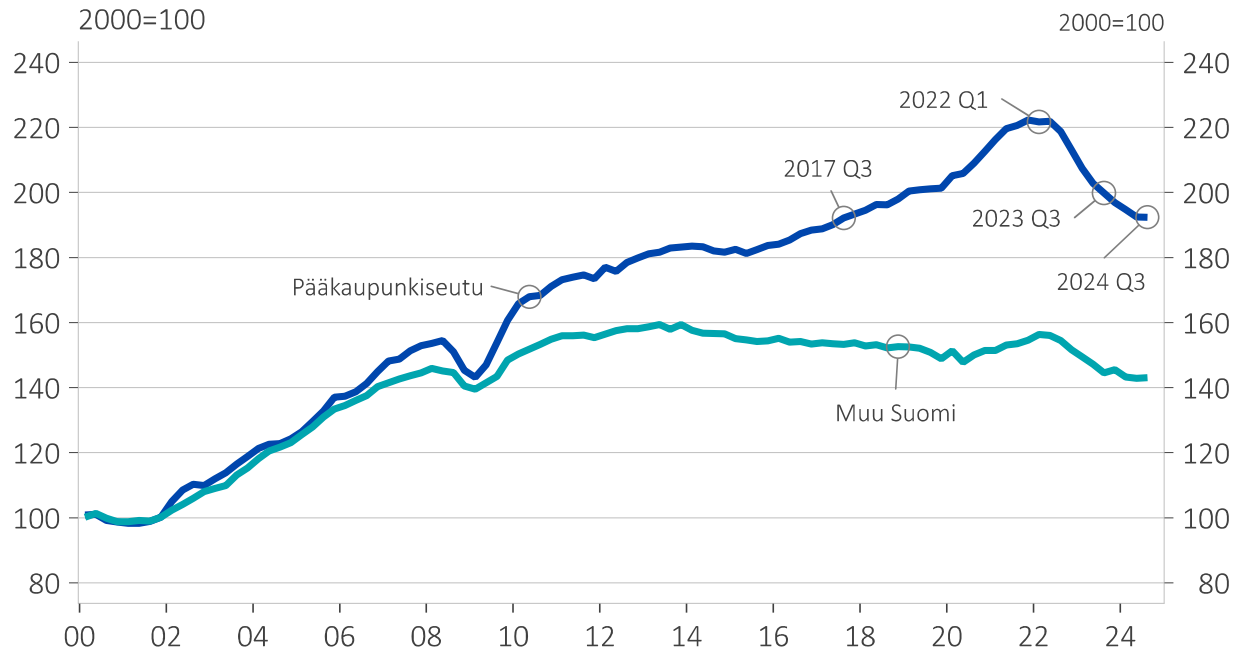


Lähde: Akava Works, Suomen Pankki ja Macrobond

Vanhojen asuntojen hinnat ovat laskeneet jo usean vuoden takaiselle tasolle

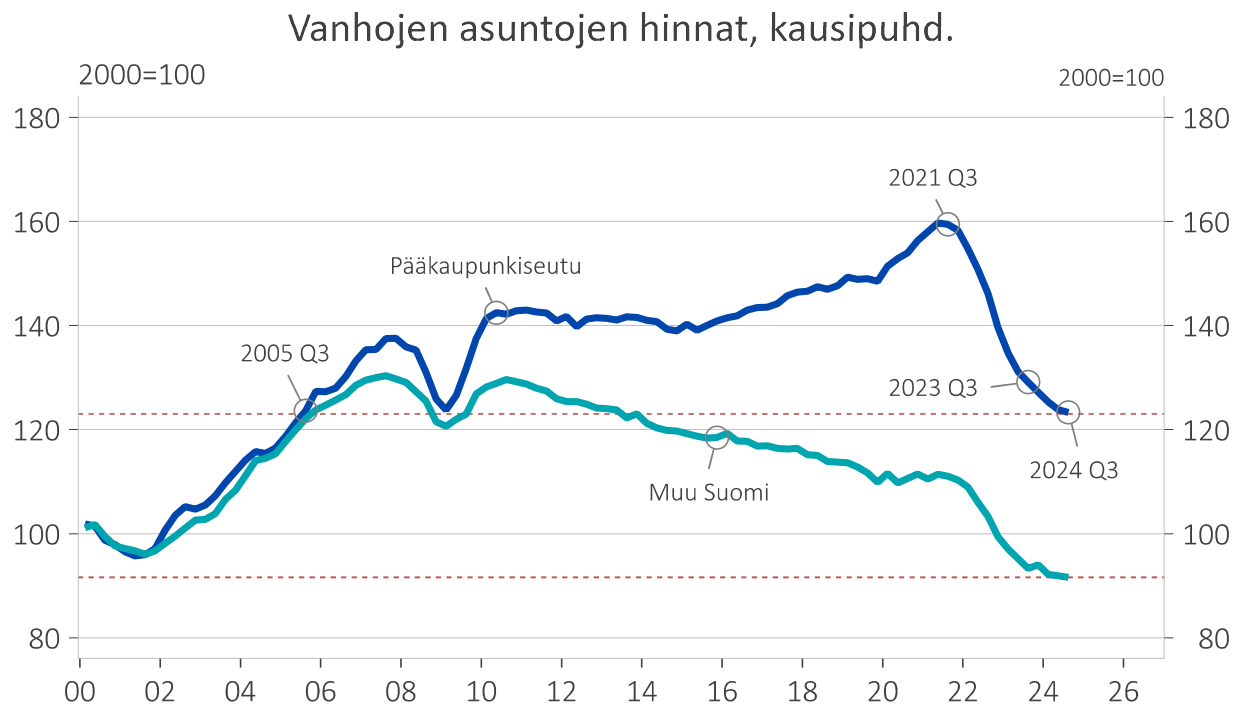


Vanhojen asuntojen hinnat, kausipuhd.



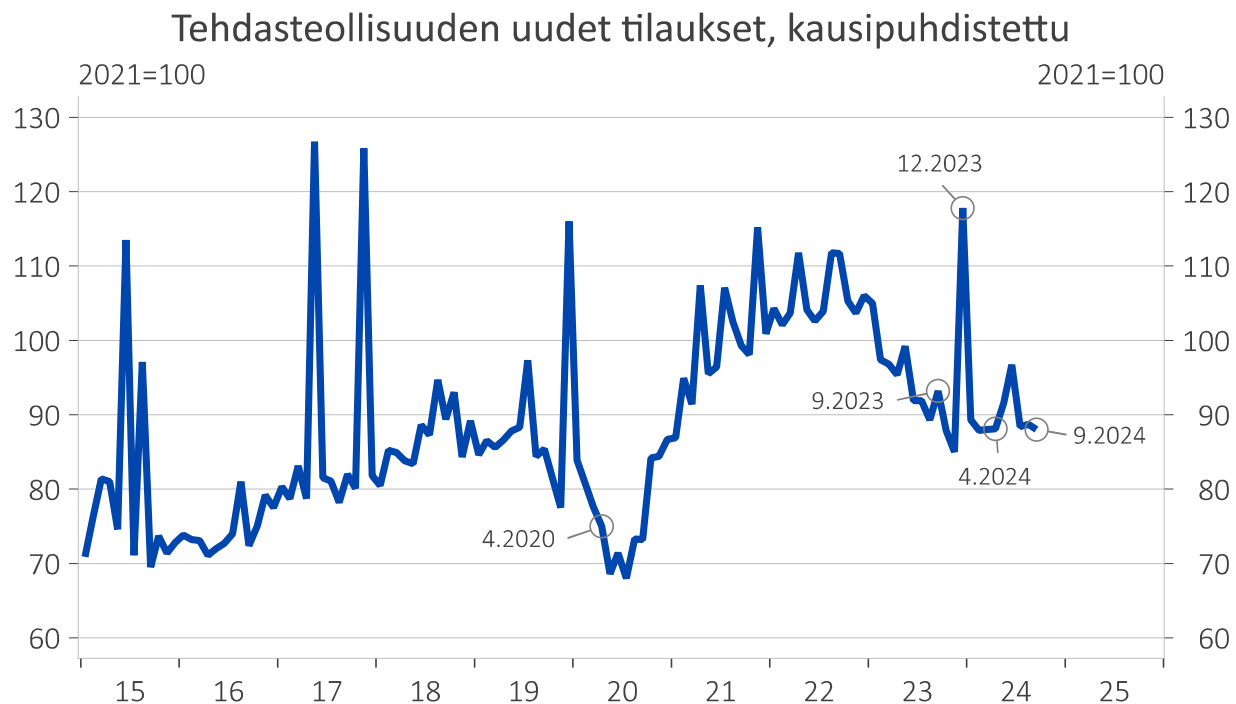
Lähde: Akava Works, Tilastokeskus ja Macrobond

Suhteessa yleiseen hintatasoon (KHI) asuntojen hintojen lasku näyttää melko hurjalta



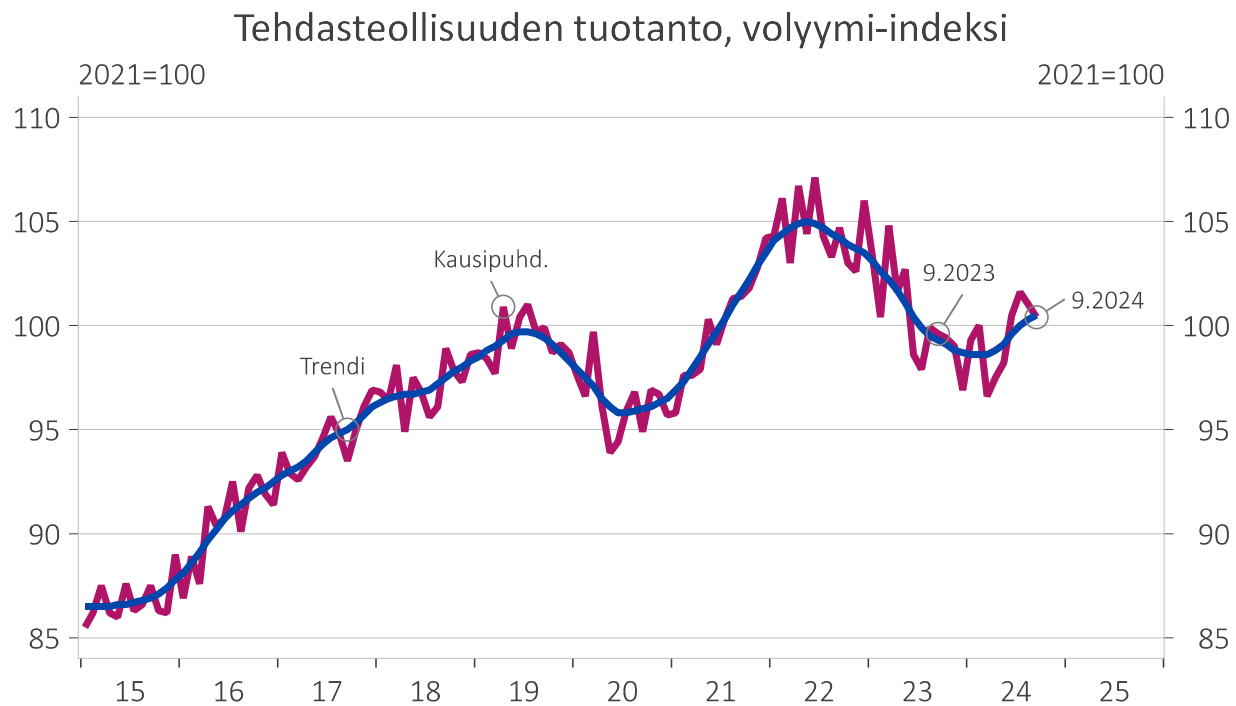
Lähde: Akava Works, Tilastokeskus ja Macrobond

Teollisuuden uudet tilaukset syyskuussa -5,4 % y/y – ei uutta alamäkeä, luja pohja ehkä paremminkin



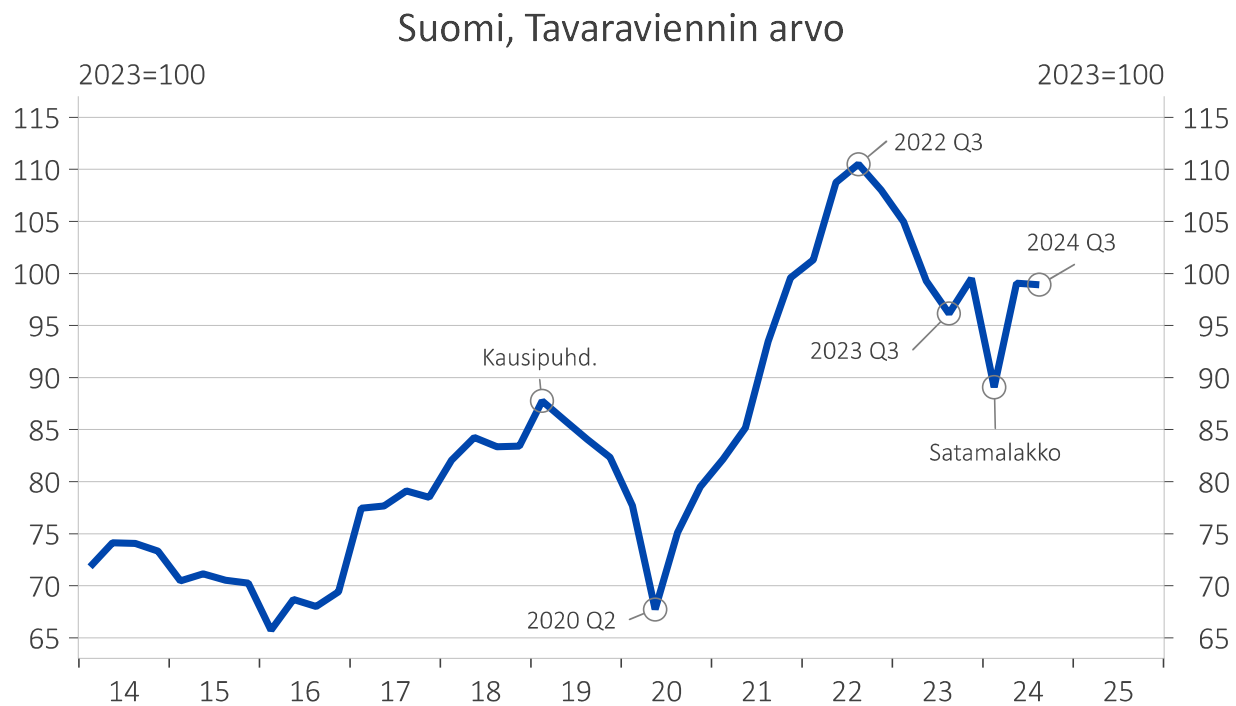
Lähde: Akava Works, Tilastokeskus ja Macrobond

Tehdasteollisuuden tuotannon määrä jatkoi myös syyskuussa nousevalla trendillä



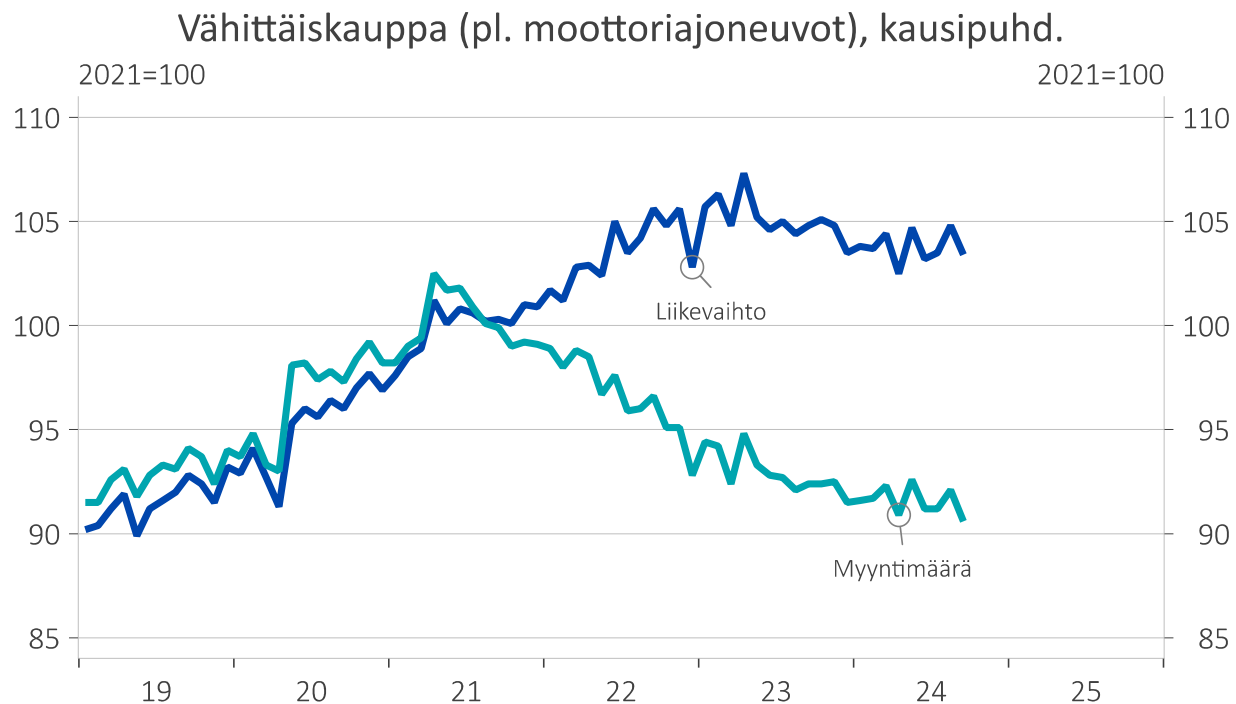
Lähde: Akava Works, Tilastokeskus ja Macrobond

Tavaraviennin pohjat ovat takana – syyskuussa hieman nousua vuotta aiemmasta



Lähde: Akava Works, Tulli ja Macrobond

Vähittäiskaupan liikevaihto ja myynnin määrä ovat ehkä jo saavuttaneet pohjansa



Lähde: Akava Works, Tilastokeskus ja Macrobond

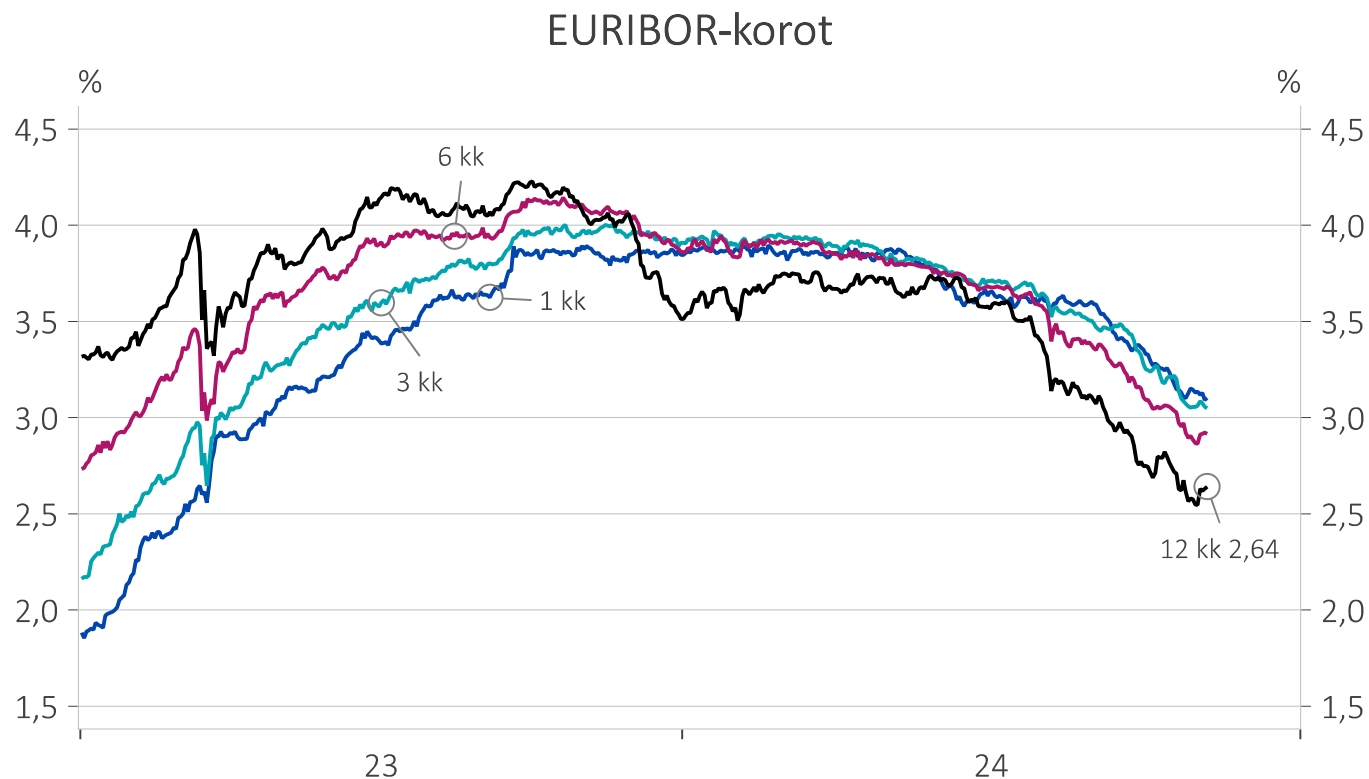
Rakentamisen alho alkaa hellittää – liikevaihdon alamäki on loppunut myös talonrakentamisessa



Lähde: Akava Works, Tilastokeskus ja Macrobond

Markkinakorkojen odotetaan alenevan lisää – se tukee kotitalouksien taloudenpitoa ja kulutusta

**Akava
Works**



Lähde: Akava Works, EMMI ja Macrobond

3kk 3,05 %

6kk 2,92 %

12kk 2,64 %

3kk/3kk 2,76 %

6kk/6kk 2,33 %

Eli puolen vuoden kuluttua 3kk koron odotetaan olevan keskimäärin 2,33 % puolen vuoden jaksolla.

Aihetta toiveikkuuteen?

- Maailmankauppa kasvaa hitaasti ja vientikysyntä paranee.
- Vain teollisuus painaa EU:n talousluottamusta.
- Kuukausimittarit antavat tukea talouden elpymispuheille.
- Työmarkkinoiden heikkeneminen jatkuu.

Mukavaa viikonloppua!

Taloustuokio jälleen
29.11.2024 klo 13:15

**Akava
Works**