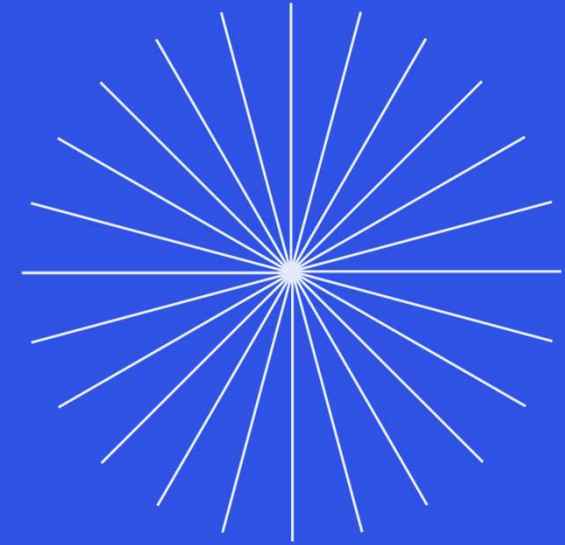


AKAVA
WORKS

Kosolti ihmeteltävää



TALOUSTUOKIO 15/2025 #115

28.11.2025

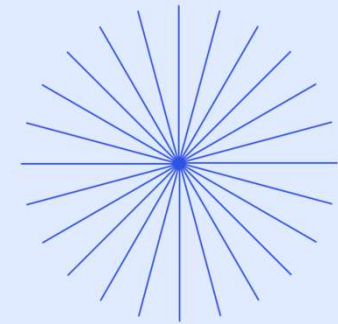
Kosolti ihmeteltävää

- Ostopäälliköt enteilevät kasvua euroalueelle.
- Suomen kuluttajien luottamus tarpoo edelleen.
- Työttömyyden nousu ei hellittänyt lokakuussa.
- Ankean oloisissa Q3 BKT-luvuissa oli jotain hyvääkin.

Manufacturing PMI (S&P Global)

	3.2025	4.2025	5.2025	6.2025	7.2025	8.2025	9.2025	10.2025	11.2025
World	50,3	49,8	49,5	50,4	49,7	50,9	50,7	50,8	n/a
World, Developed	49,1	49,1	50,0	50,5	49,2	50,9	50,3	50,6	n/a
World, Emerging	51,3	50,5	49,2	50,4	50,1	50,9	51,2	51,1	n/a
United States	50,2	50,2	52,0	52,9	49,8	53,0	52,0	52,5	51,9
China	51,2	50,4	48,3	50,4	49,5	50,5	51,2	50,6	n/a
Japan	48,4	48,7	49,4	50,1	48,9	49,7	48,5	48,2	48,8
EU	48,6	49,1	49,2	49,2	49,6	50,4	49,7	49,8	n/a
Euro Area	48,6	49,0	49,4	49,5	49,8	50,7	49,8	50,0	49,7
Germany	48,3	48,4	48,3	49,0	49,1	49,8	49,5	49,6	48,4
France	48,5	48,7	49,8	48,1	48,2	50,4	48,2	48,8	47,8
Italy	46,6	49,3	49,2	48,4	49,8	50,4	49,0	49,9	n/a
Spain	49,5	48,1	50,5	51,4	51,9	54,3	51,5	52,1	n/a
Ireland	44,9	45,4	46,4	47,7	48,0	47,0	46,2	49,7	50,2
United Kingdom	51,6	53,0	52,6	53,7	53,2	51,6	51,8	50,9	n/a
India	58,1	58,2	57,6	58,4	59,1	59,3	57,7	59,2	57,4
Brazil	51,8	50,3	49,4	48,3	48,2	47,7	46,5	48,2	n/a
Australia	52,1	51,7	51,0	50,6	51,3	53,0	51,4	49,7	51,6
Southeast Asia	50,8	48,7	49,2	48,6	50,1	51,0	51,6	52,7	n/a

Lähde: Akava Works, S&P Global ja Macrobond

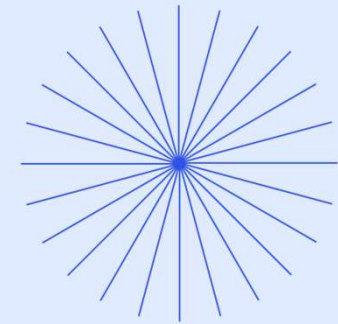


Euroalueen
teollisuuden PMI
hoipertelee lähellä
50 pistettä, mutta ei
tunnu pääsevän
kunnolla sen
yläpuolelle.

Services PMI Business Activity Index (S&P Global)

	3.2025	4.2025	5.2025	6.2025	7.2025	8.2025	9.2025	10.2025	11.2025
World	52,6	50,9	52,0	51,8	53,5	53,3	52,9	53,4	n/a
World, Developed	52,5	50,3	51,9	51,8	53,9	53,3	52,9	53,8	n/a
World, Emerging	53,0	52,1	52,2	51,8	53,0	53,9	53,0	53,1	n/a
United States	54,4	50,8	53,7	52,9	55,7	54,5	54,2	54,8	55,0
China	51,9	50,7	51,1	50,6	52,6	53,0	52,9	52,6	n/a
Japan	50,0	52,4	51,0	51,7	53,6	53,1	53,3	53,1	53,1
EU	51,0	50,1	49,7	50,5	51,0	50,5	51,3	53,0	n/a
Euro Area	51,0	50,1	49,7	50,5	51,0	50,5	51,3	53,0	53,1
Germany	50,9	49,0	47,1	49,7	50,6	49,3	51,5	54,6	52,7
France	47,9	47,3	48,9	49,6	48,5	49,8	48,5	48,0	50,8
Italy	52,0	52,9	53,2	52,1	52,3	51,5	52,5	54,0	n/a
Spain	54,7	53,4	51,3	51,9	55,1	53,2	54,3	56,6	n/a
Ireland	58,8	53,7	56,5	51,8	48,4	47,6	55,7	57,2	n/a
United Kingdom	52,5	49,0	50,9	52,8	51,8	54,2	50,8	52,3	50,5
India	58,5	58,7	58,8	60,4	60,5	62,9	60,9	58,9	59,5
Brazil	52,5	48,9	49,6	49,3	46,3	49,3	46,3	47,7	n/a
Australia	51,6	51,0	50,6	51,8	54,1	55,8	52,4	52,5	52,7

Lähde: Akava Works, S&P Global ja Macrobond

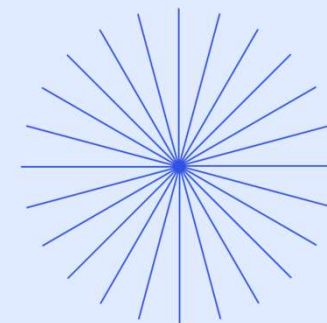


Palvelualojen
odotukset ovat
vahvat sekä
Yhdysvalloissa että
Euroopassa.

Economic Sentiment Indicator (ESI)

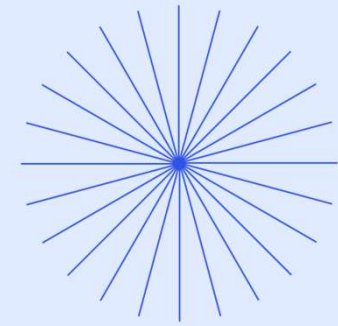
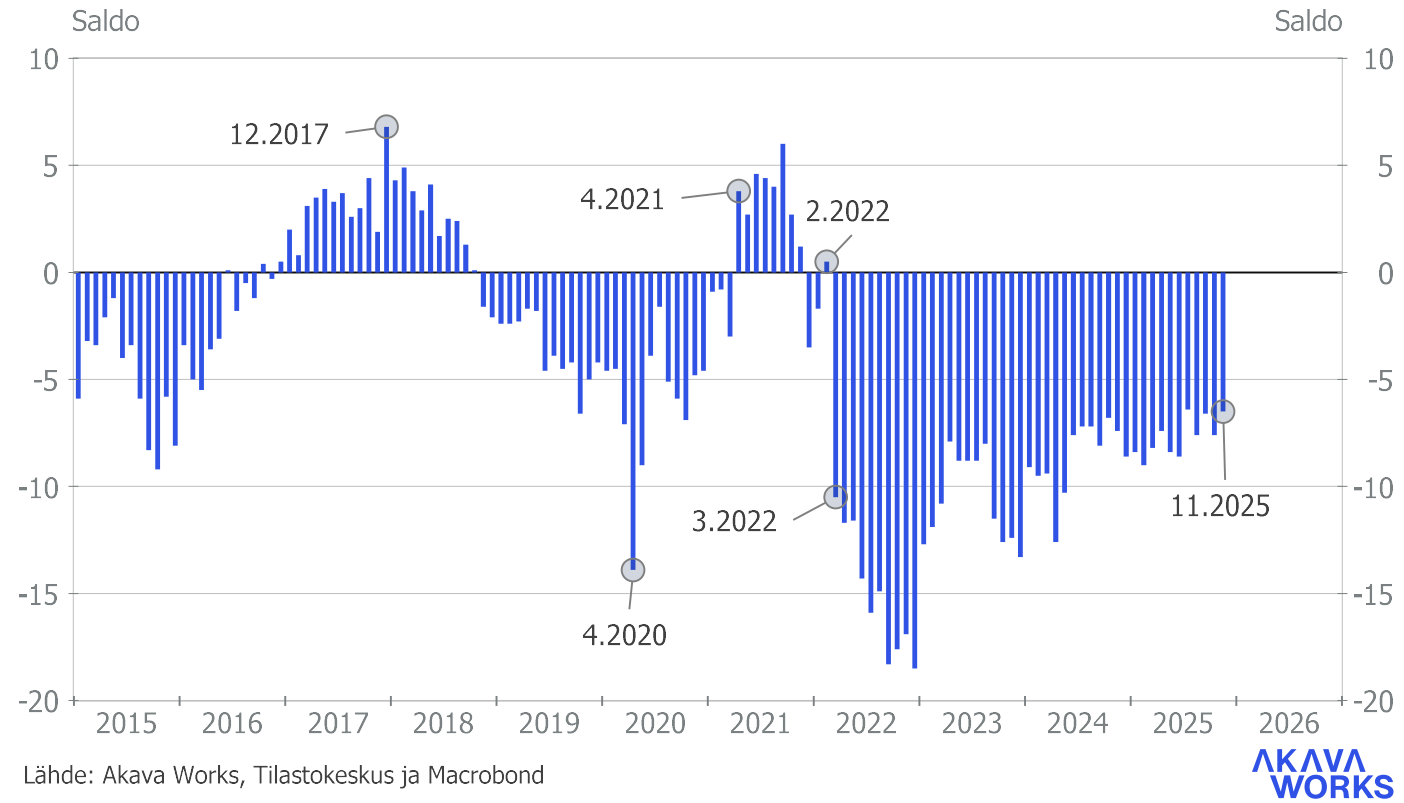
	3.2025	4.2025	5.2025	6.2025	7.2025	8.2025	9.2025	10.2025	11.2025
EU	95,9	94,6	95,3	94,3	95,4	95,1	95,7	96,6	96,8
Euro Area	95,2	93,9	95,0	94,2	95,8	95,4	95,7	96,8	97,0
Germany	89,4	90,0	91,6	90,8	92,0	91,0	90,6	91,6	91,3
France	96,4	96,7	93,2	90,0	92,2	92,7	92,9	94,6	95,4
Italy	97,7	95,9	98,7	99,0	99,5	98,5	99,3	100,7	101,8
Spain	103,4	103,8	103,5	102,2	104,4	101,8	104,9	103,9	105,9
Portugal	102,8	101,6	105,9	107,3	106,6	106,9	105,0	104,5	106,5
Austria,	89,7	89,0	91,7	90,5	92,7	93,2	88,3	91,7	92,4
Belgium	91,6	87,8	95,7	97,6	95,2	94,7	96,2	95,4	95,1
Netherlands	100,2	97,7	97,0	97,3	97,2	100,7	100,0	100,3	100,0
Finland	92,6	93,4	92,9	94,0	95,5	96,9	98,6	94,4	94,9
Sweden	94,3	93,1	95,2	94,5	95,2	96,8	97,1	98,7	99,4
Denmark	100,8	96,7	92,7	92,4	90,7	89,4	91,9	88,3	88,6
Estonia	90,5	89,7	88,3	87,7	88,4	89,0	90,8	91,8	92,7
Latvia	98,3	98,1	98,6	99,2	99,7	97,3	98,7	100,8	101,3
Lithuania	101,2	101,8	101,3	101,7	101,6	103,4	102,0	102,4	103,1

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



Euroalueen laaja luottamusmittari palasi kutakuinkin tavanomaiselle tasolle – samoin Ruotsi, mutta Suomella on parannettavaa.

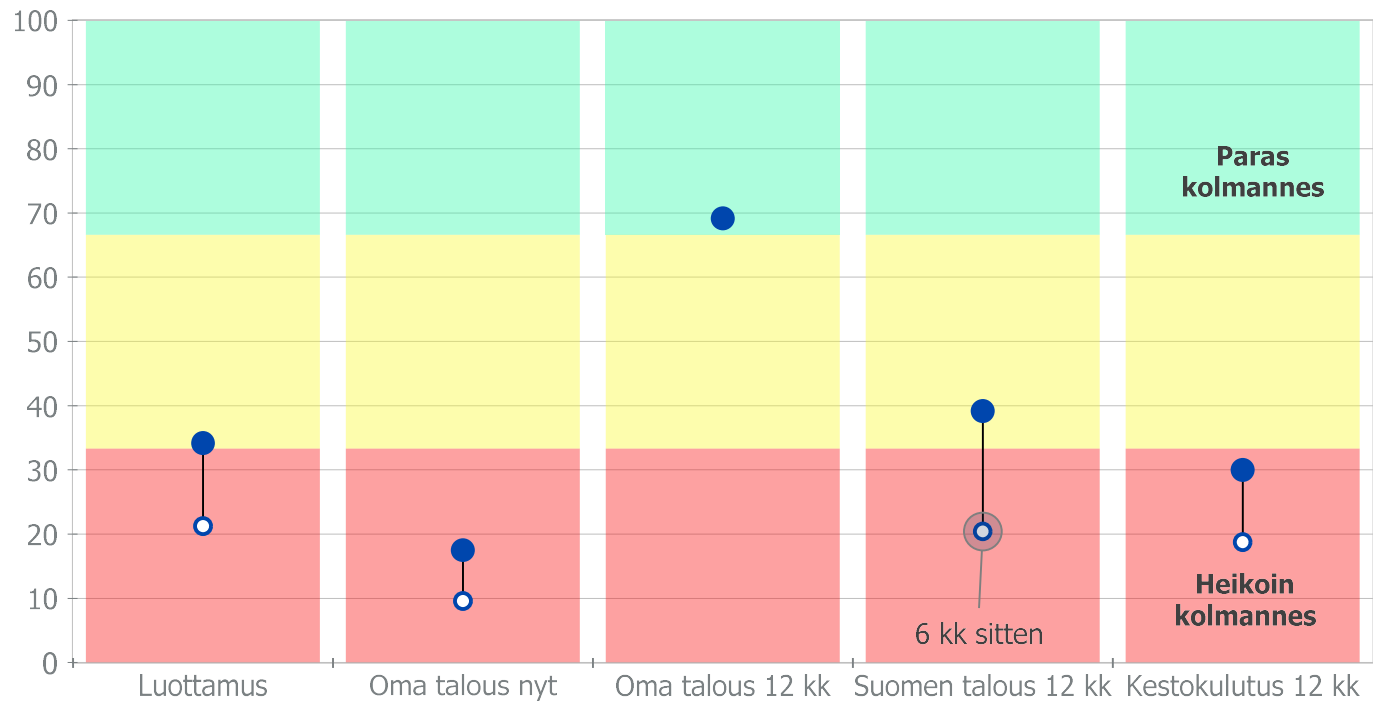
Suomi, Kuluttajien luottamus



Kuluttajien
luottamus kohentui
marraskuussa vain
niukasti.

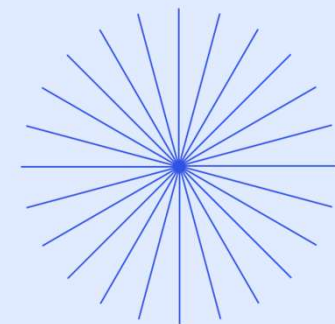
Kuluttajien luottamus, sijoitus viimeisen 20 vuoden jaksolla

Jakauma, %



Lähde: Akava Works, Tilastokeskus ja Macrobond

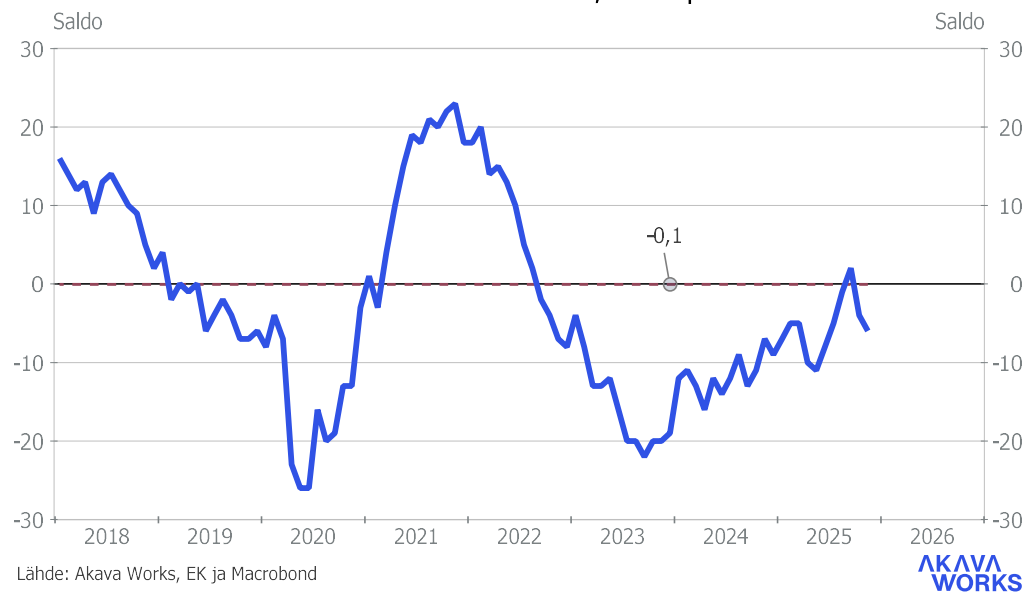
AKAVA
WORKS



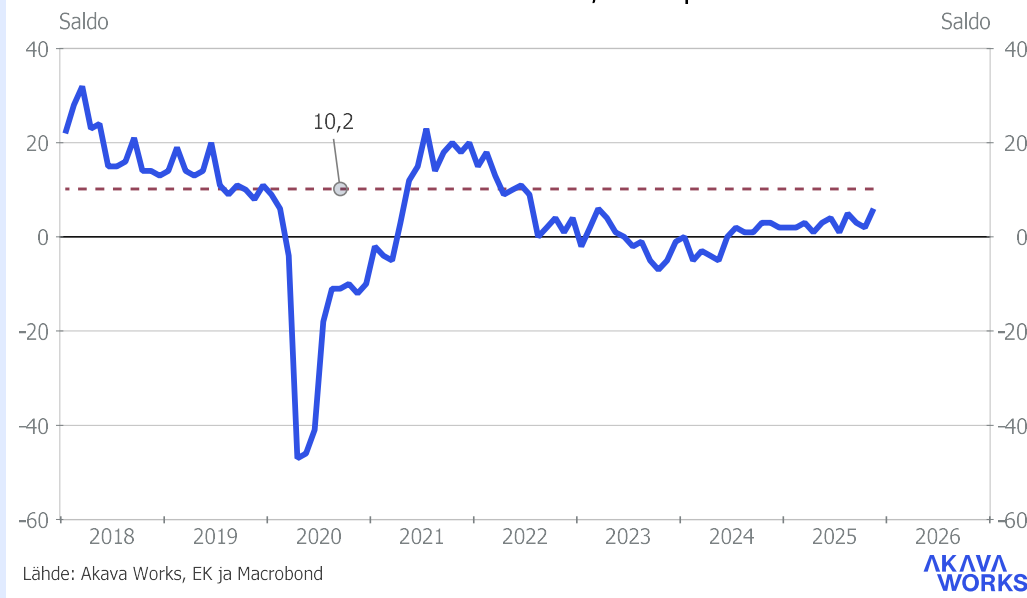
Kaikki luottamusmittarin palikat näyttävät ainakin yhtä hyvältä kuin 6 kk sitten – oma talous vuoden kuluttua vaikuttaa jopa valoisalta.

Teollisuuden luottamus heikkeni lisää marraskuussa – palvelualojen nousi

Teollisuuden luottamus, kausipuhd.

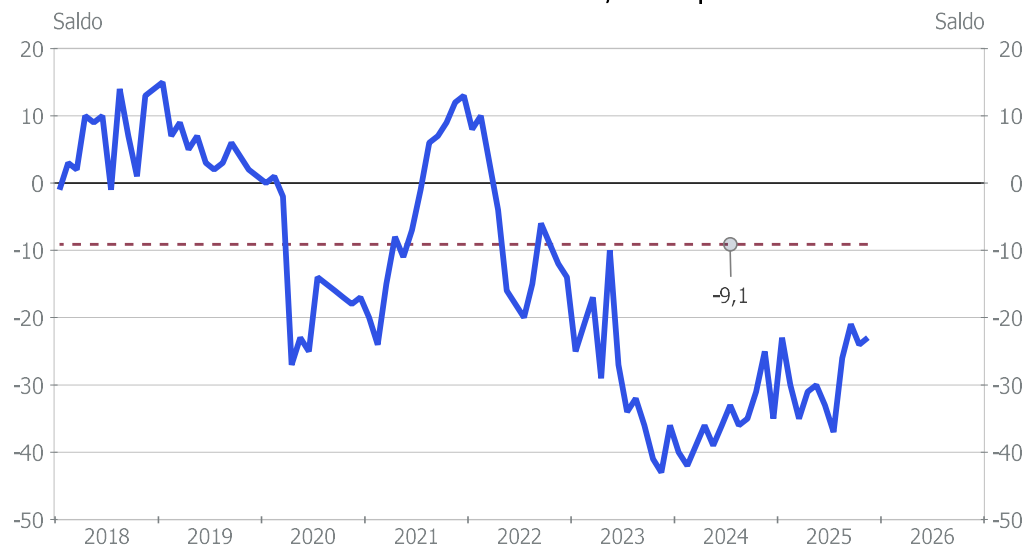


Palveluiden luottamus, kausipuhd.



Vähittäiskaupan luottamus on hyvä – rakentamisen luottamus ei luisu

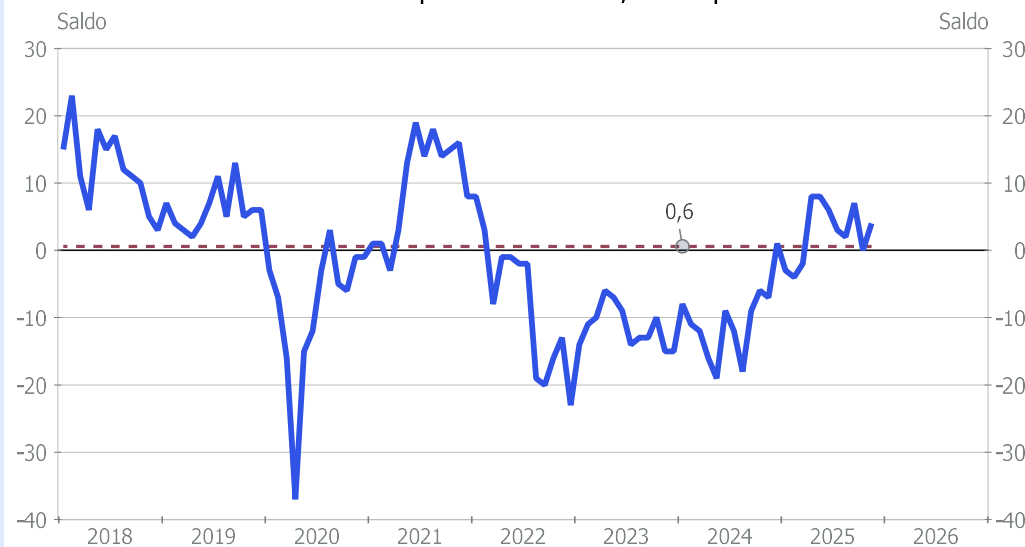
Rakentamisen luottamus, kausipuhd.



Lähde: Akava Works, EK ja Macrobond

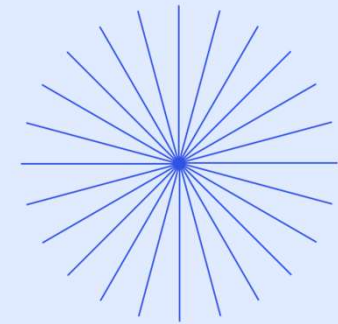
AKAVA
WORKS

Vähittäiskaupan luottamus, kausipuhd.

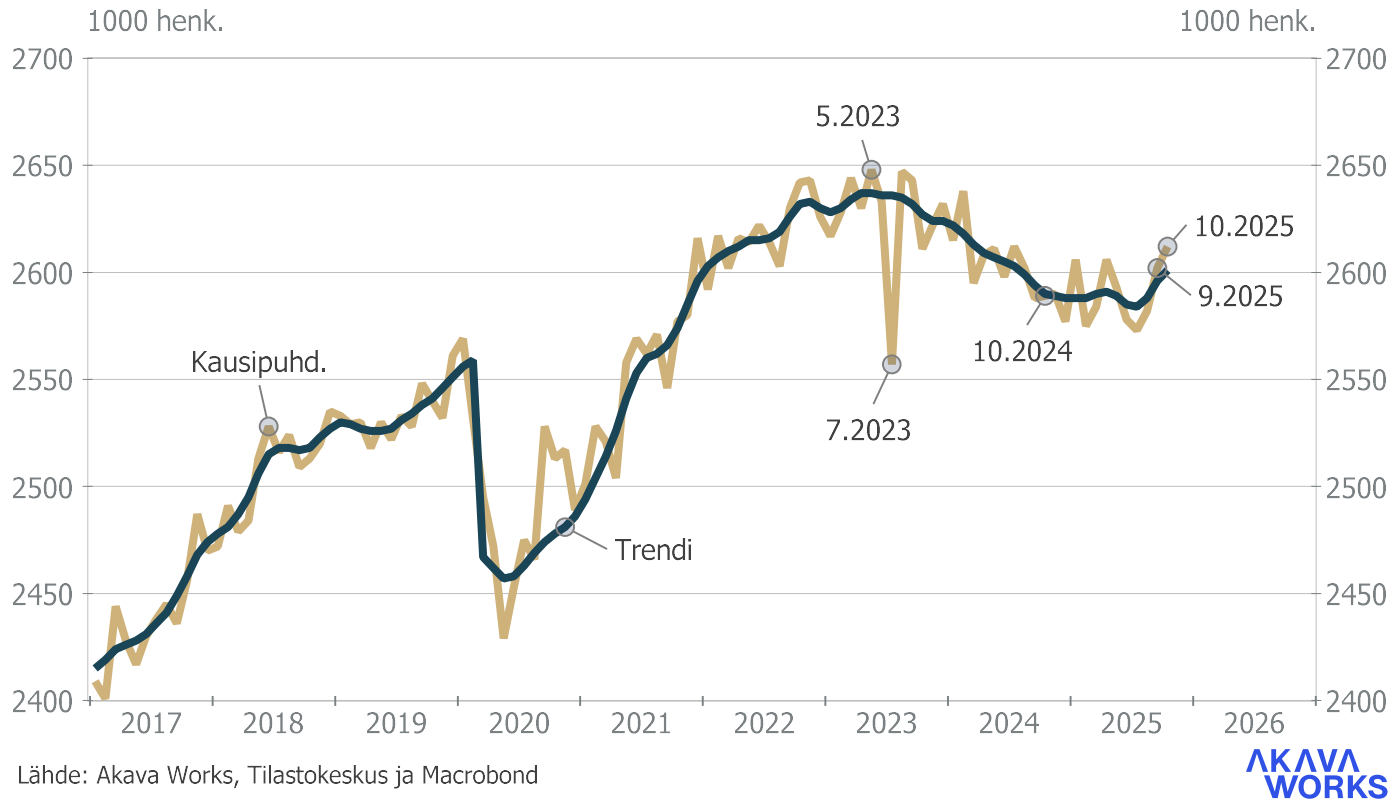


Lähde: Akava Works, EK ja Macrobond

AKAVA
WORKS

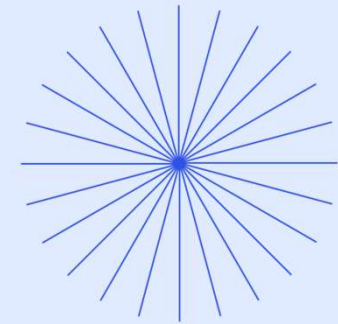
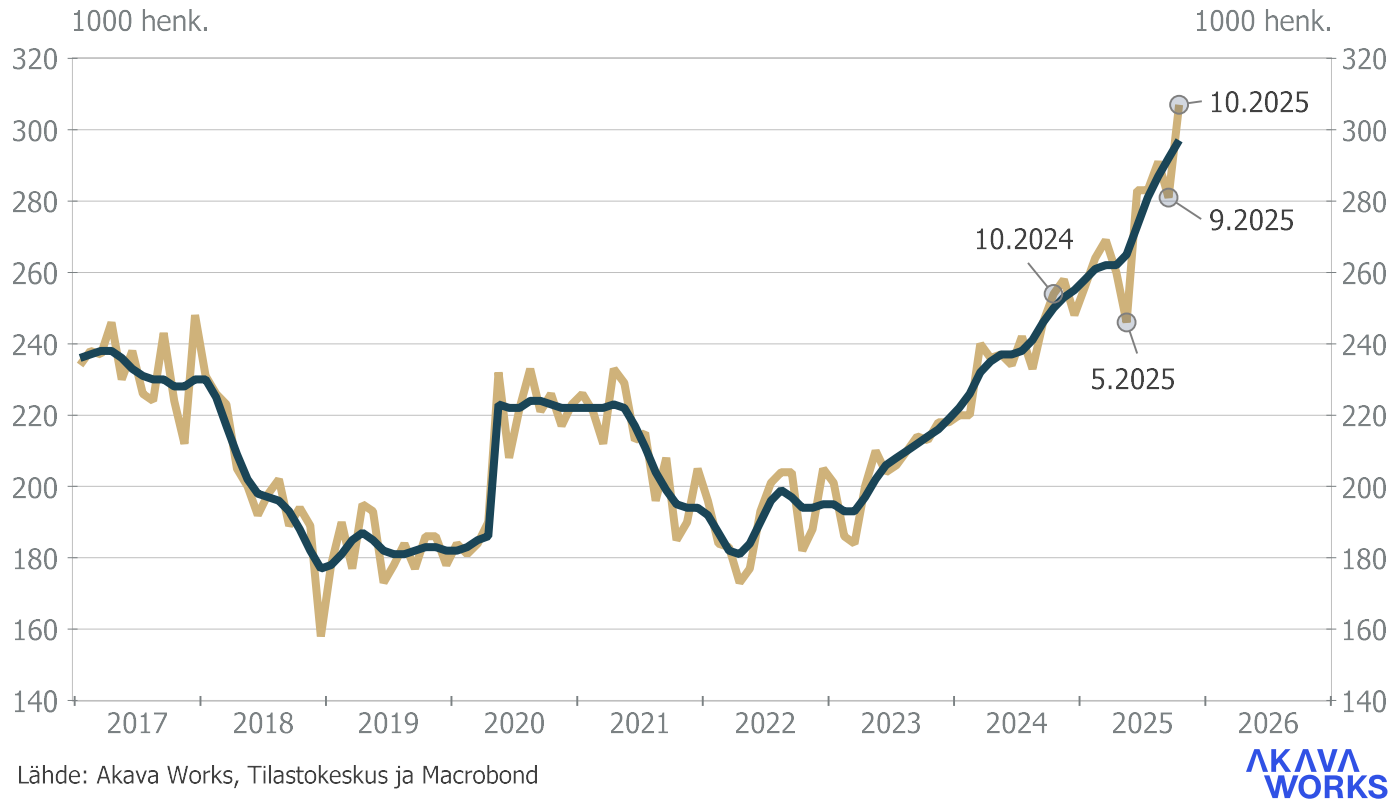


Työllisyys (15-74 -vuotiaat), kausipuhd. ja trendi



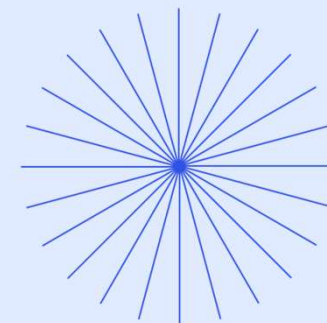
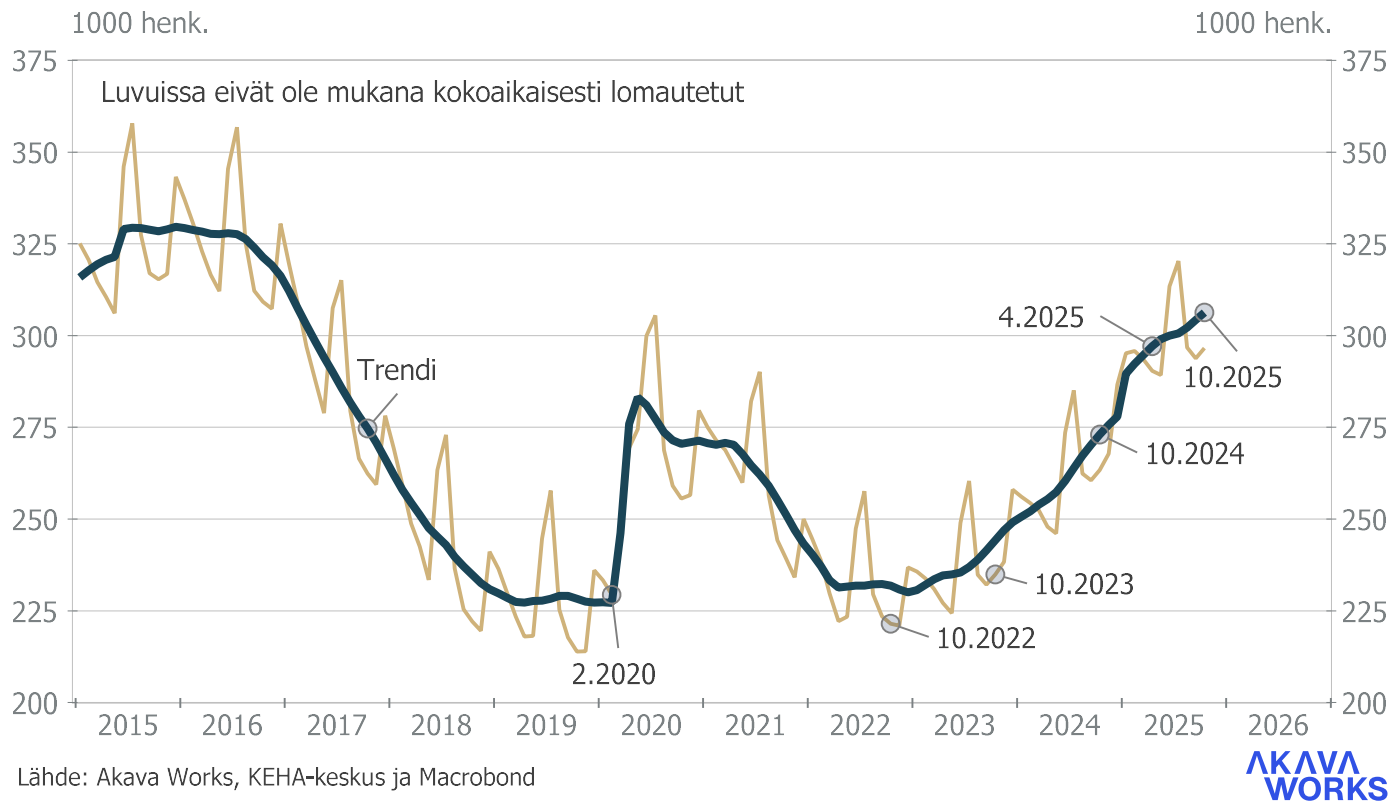
Työllisyys oli lokakuussa korkeimmillaan 15 kuukauteen – kuulostaa liian hyvältä, joten tämä saattaa vielä tarkentua alas.

Työttömien määrä, kausipuhd. ja trendi



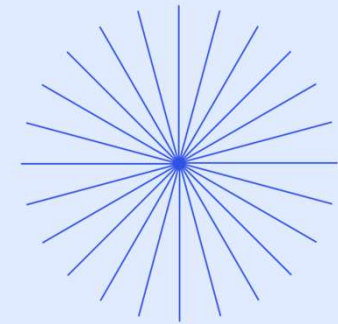
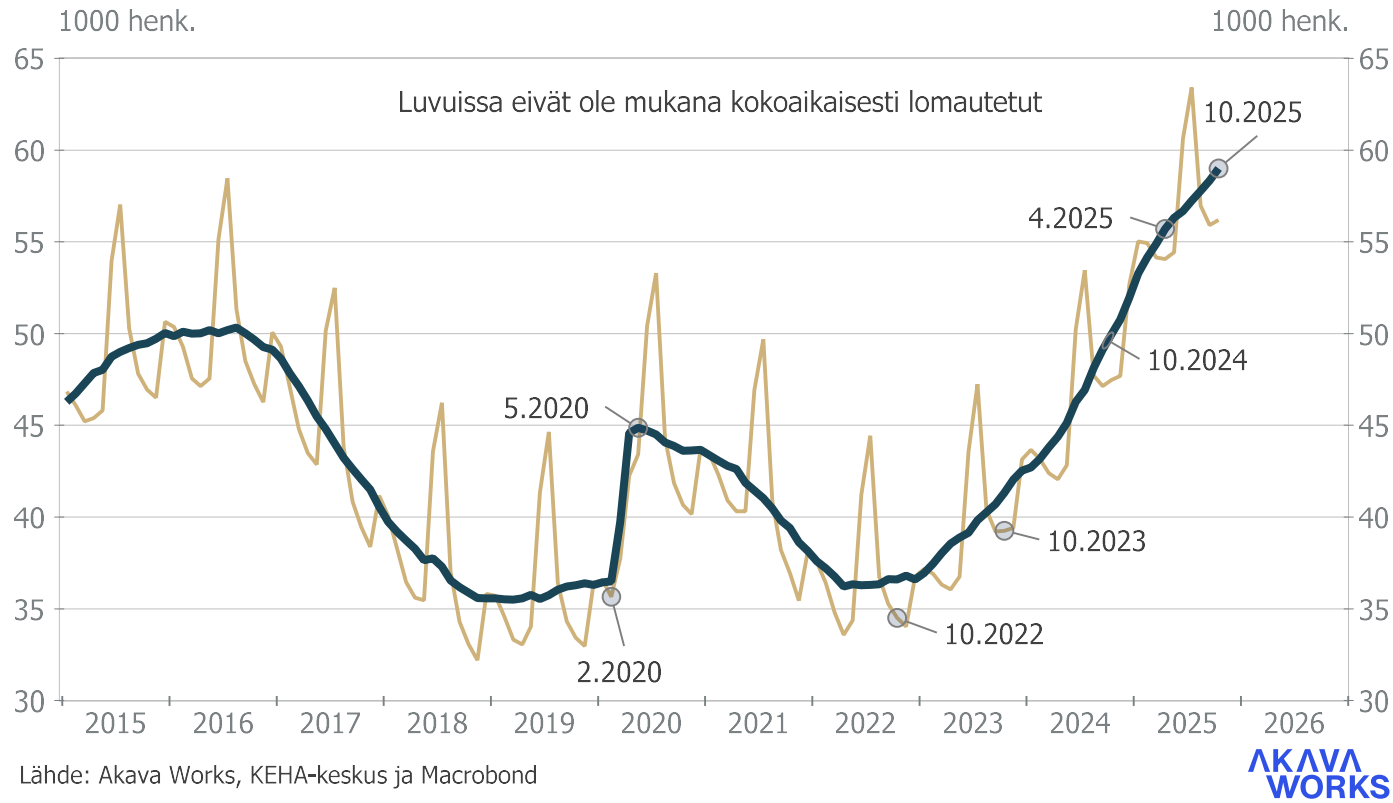
Hurjia lukuja:
työttömyysaste
lokakuussa 10,3 %,
työttömien määrä
+48t ja työvoima
+73t vuoden
takaisesta.

Työttömien määrä, yhteensä



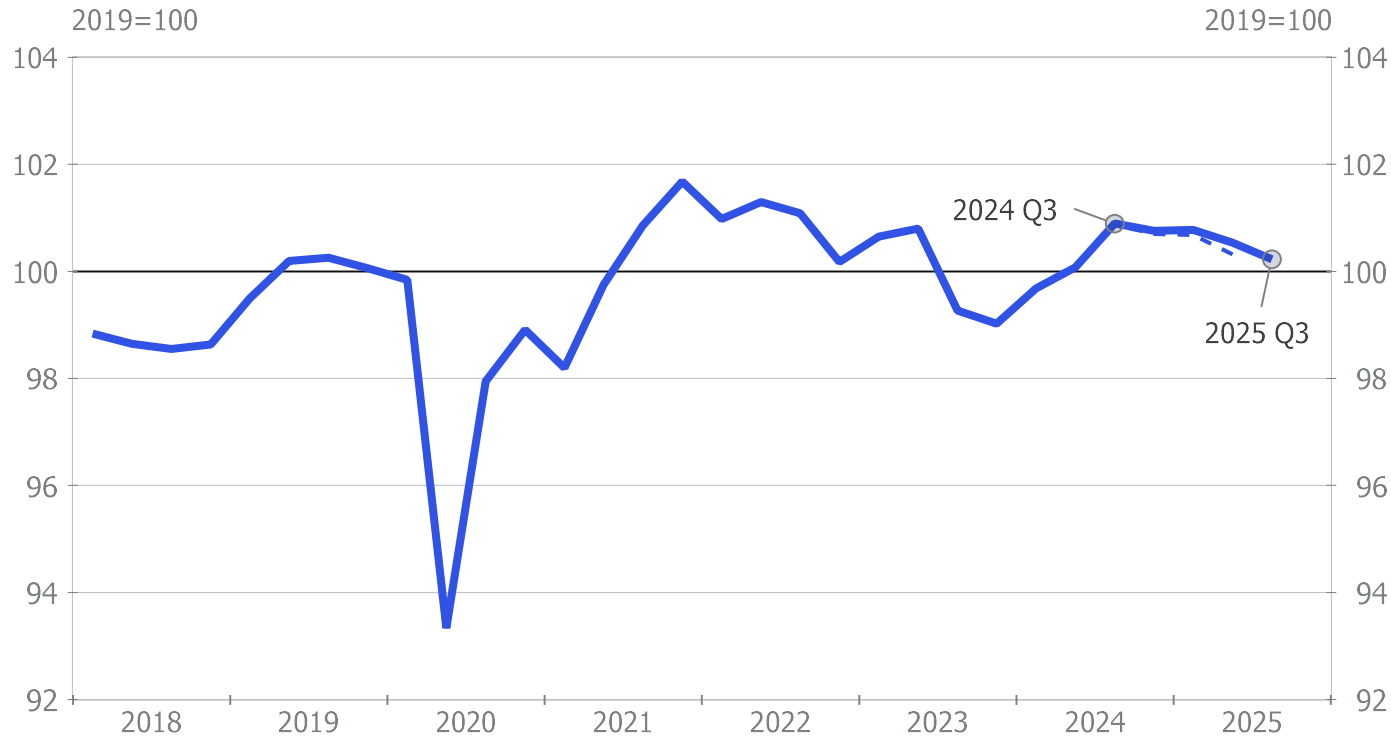
Työttömyyden nousu ei hellitä – lokakuussa nousu näyttää jopa kiihtyneen uudelleen selvän hidastumisen jälkeen.

Korkeakoulutetut työttömät



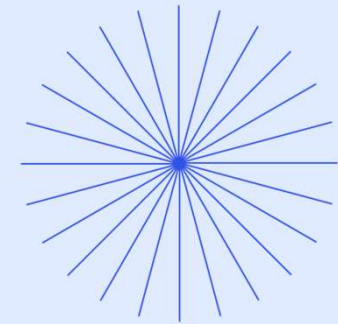
Korkeakoulutettujen työttömyys kasvaa – nousu on loiventunut jonkin verran.

BKT kiintein hinnoin, kausipuhd.

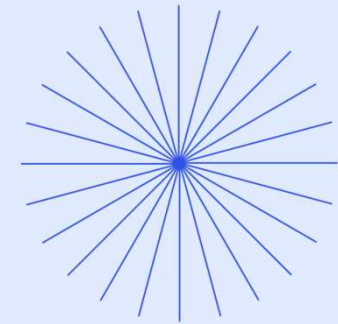


Lähde: Akava Works, Tilastokeskus ja Macrobond

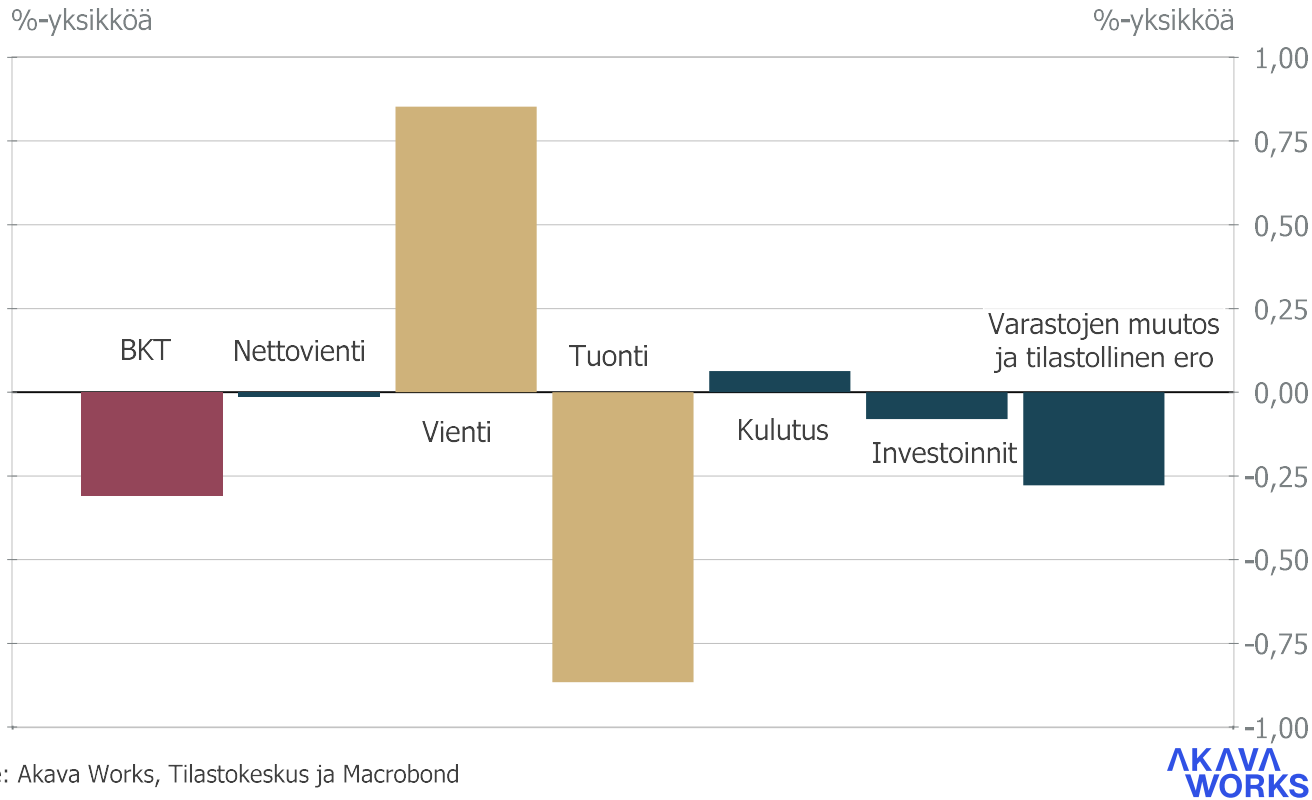
AKAVA
WORKS



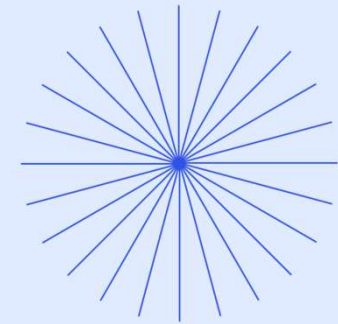
Suomen Q3 BKT -0,3
% q/q ja -0,6 % y/y –
Q1 ja Q2
tarkentuivat hieman
ylöspäin.



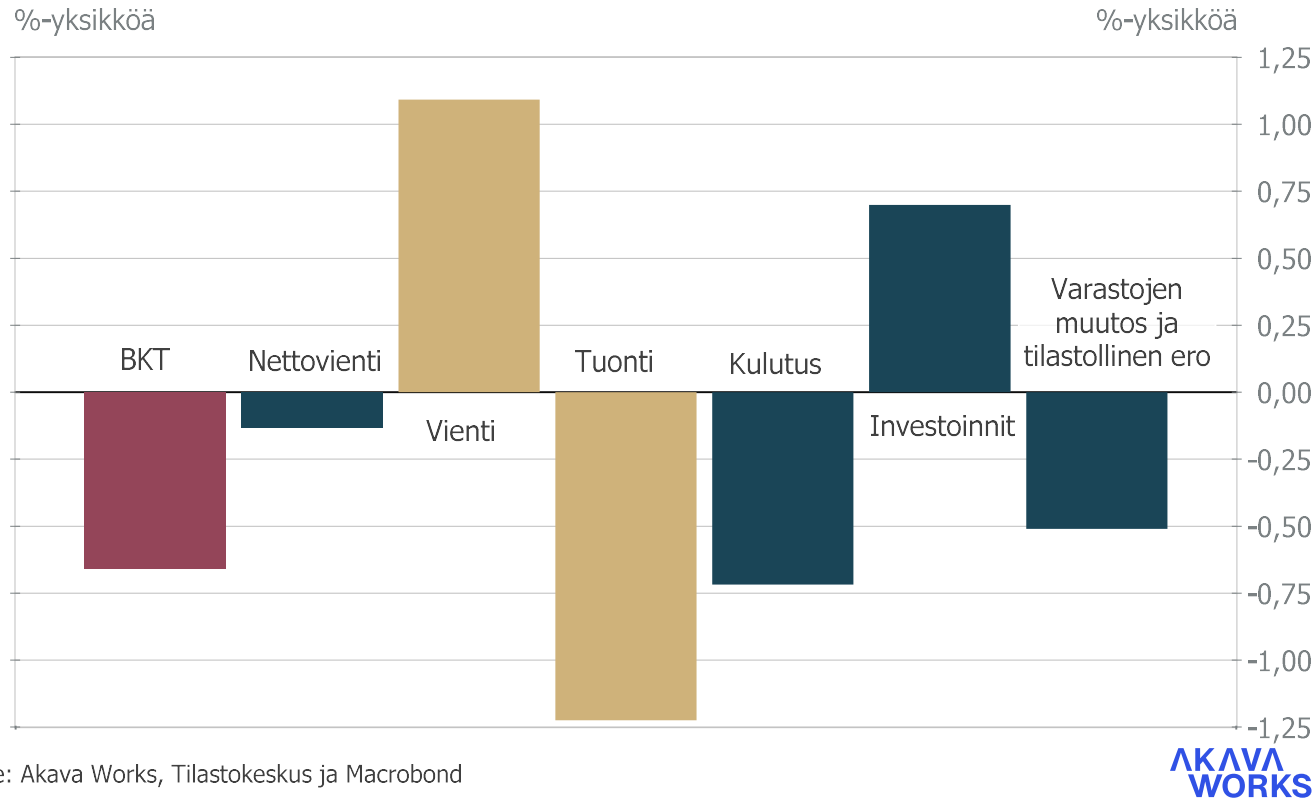
Mistä BKT:n kasvu tuli - kasvukontribuutiot, Q3 2025 q/q



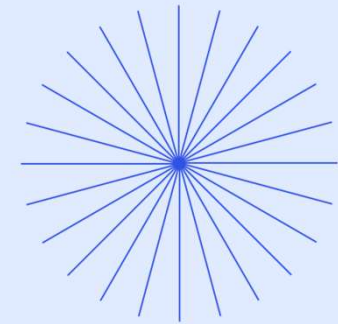
Kasvussa (q/q)
vientä, tuonti sekä
yksityinen kulutus ja
yksityiset
investoinnit –
laskussa julkinen
kysyntä ja varastot.



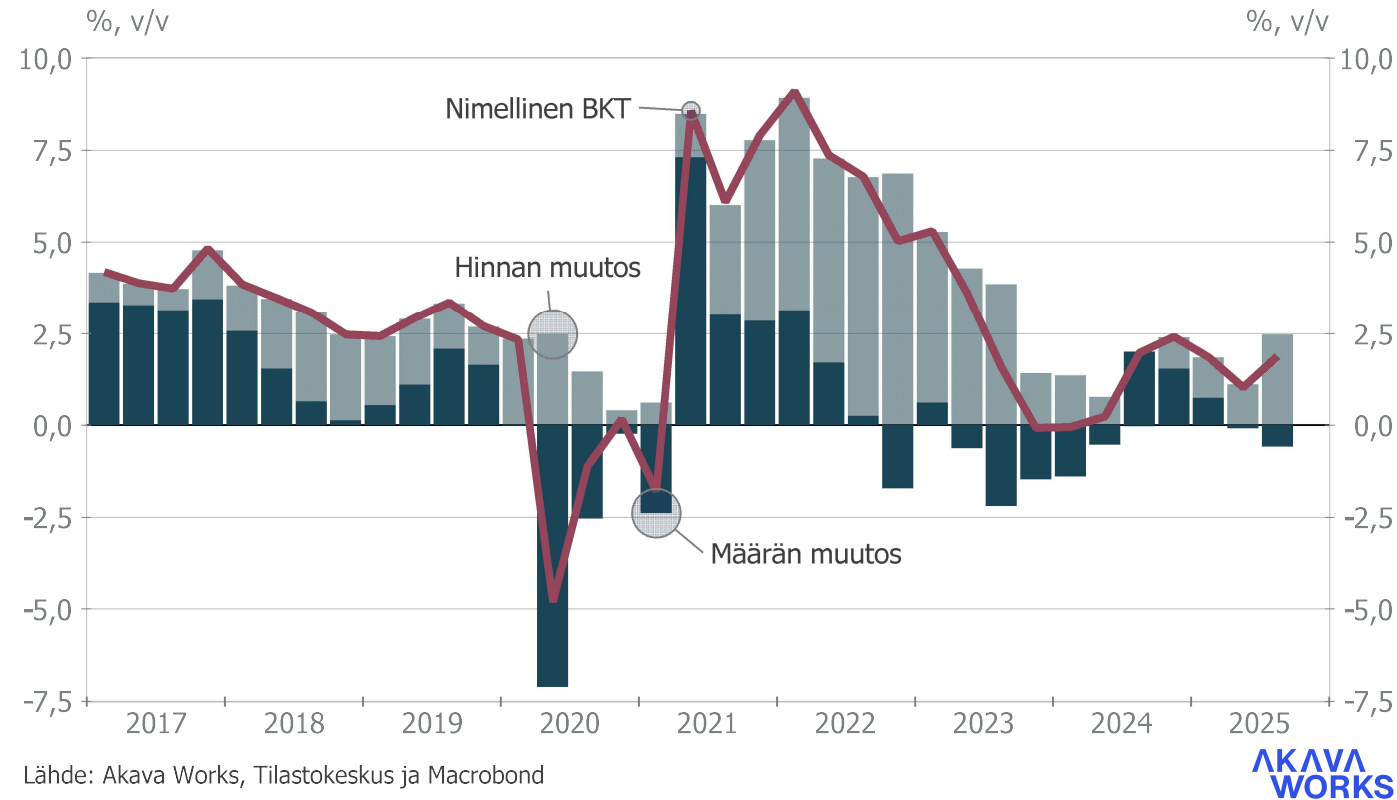
Mistä BKT:n kasvu tuli - kasvukontribuutiot, Q3 2025 y/y



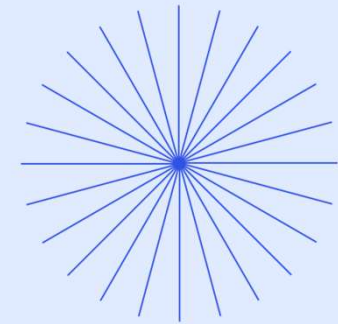
Kasvussa (y/y) vienti, tuonti ja yksityiset investoinnit – laskussa yksityinen kulutus, julkinen kysyntä, varastot ja kokonaiskysyntä.



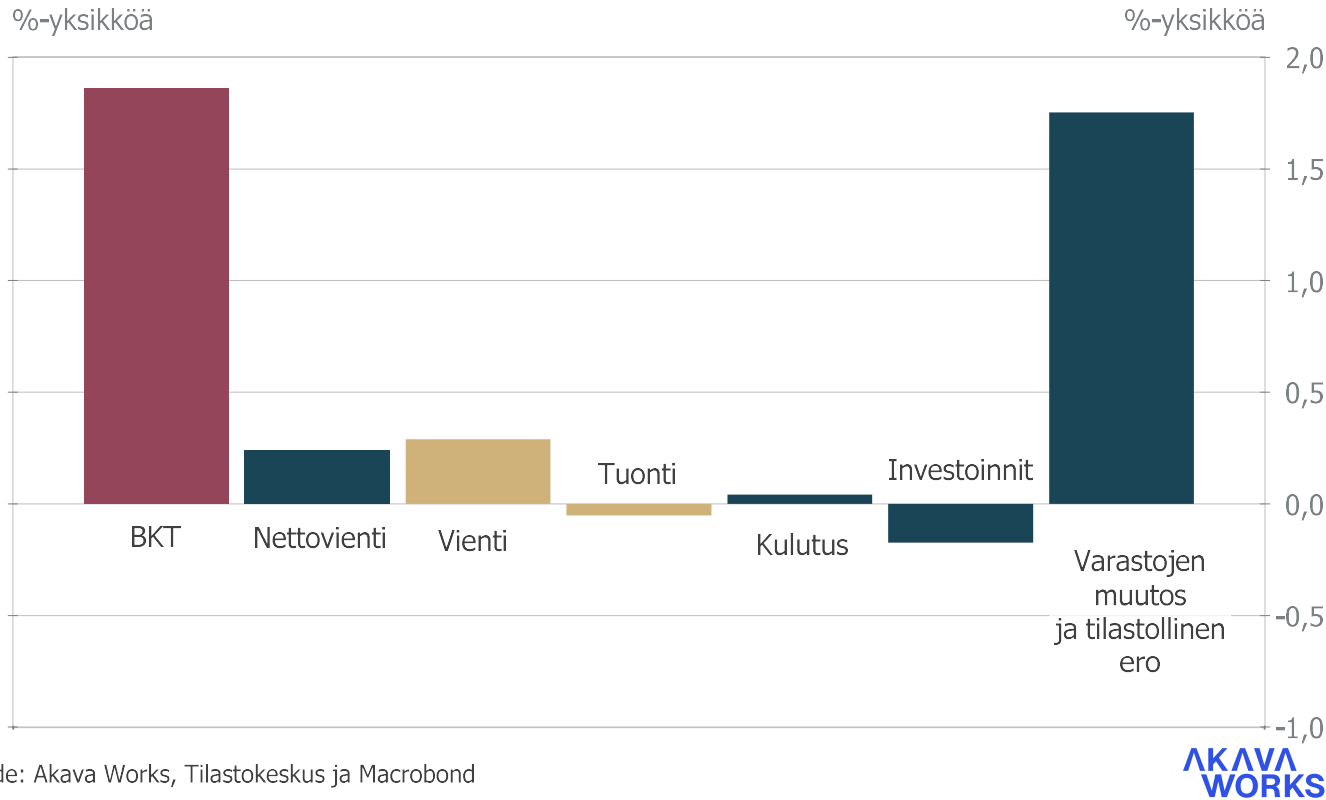
Suomi, BKT:n arvon muutos



BKT:n määrä siis putosi (q/q ja y/y), mutta sen arvo kasvoi, koska hinnat nousivat etenkin Q3:lla – mistäköhän tämä mahtoi johtua?



BKT:n deflaattori, kasvukontribuutiot, Q3 2025 q/q



BKT:n hintaa nosti Q3:lla pääasiassa varastojen muutoksen ja tilastovirheen hinta eli tietynlainen kaatopaikka – tämä tarkentuu varmasti.

Kosolti ihmeteltävää

- Ostopäälliköt enteilevät kasvua euroalueelle.
- Suomen kuluttajien luottamus tarpoo edelleen.
- Työttömyyden nousu ei hellittänyt lokakuussa.
- Ankean oloisissa Q3 BKT-luvuissa oli jotain hyvääkin.

AKAVA
WORKS

Kiitos!

Taloustuokio jälleen
To 18.12.2025 klo 13:30

