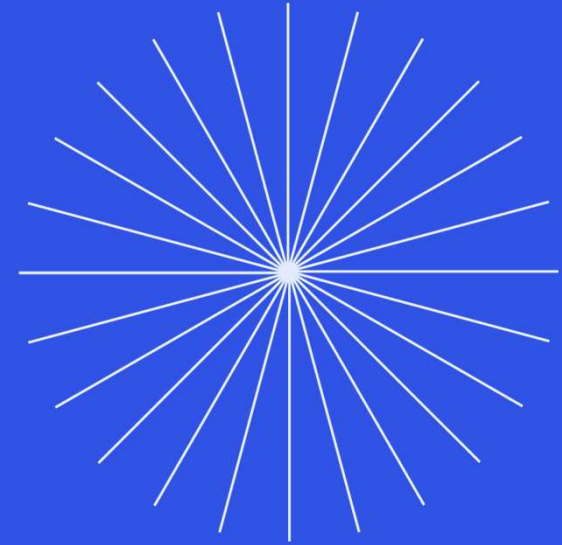


AKAVA
WORKS

Uutta kevättä päin?

TALOUSTUOKIO 2/2026

6.2.2026



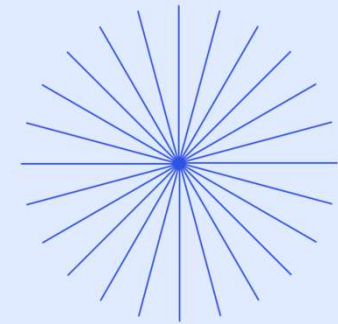
Uutta kevättä päin?

- Luottamus paranee vähitellen.
- BKT:n pikaennakko: Suomi hyvässä iskussa Q4:llä.
- Reaalipalkat palasivat vuoden 2021 tasolle.
- Onko työttömiä ennätysellisen paljon vai ei?

Manufacturing PMI (S&P Global)

	5.2025	6.2025	7.2025	8.2025	9.2025	10.2025	11.2025	12.2025	1.2026
World	49,5	50,4	49,7	50,9	50,7	50,9	50,5	50,4	50,9
World, Developed	50,0	50,5	49,2	50,9	50,3	50,6	50,5	50,5	51,4
World, Emerging	49,2	50,4	50,1	50,9	51,2	51,1	50,5	50,4	50,6
United States	52,0	52,9	49,8	53,0	52,0	52,5	52,2	51,8	52,4
China	48,3	50,4	49,5	50,5	51,2	50,6	49,9	50,1	50,3
Japan	49,4	50,1	48,9	49,7	48,5	48,2	48,7	50,0	51,5
EU	49,2	49,2	49,6	50,4	49,7	49,8	49,5	48,8	49,5
Euro Area	49,4	49,5	49,8	50,7	49,8	50,0	49,6	48,8	49,5
Germany	48,3	49,0	49,1	49,8	49,5	49,6	48,2	47,0	49,1
France	49,8	48,1	48,2	50,4	48,2	48,8	47,8	50,7	51,2
Italy	49,2	48,4	49,8	50,4	49,0	49,9	50,6	47,9	48,1
Spain	50,5	51,4	51,9	54,3	51,5	52,1	51,5	49,6	49,2
Ireland	46,4	47,7	48,0	47,0	46,2	49,7	50,2	50,6	51,8
United Kingdom	52,6	53,7	53,2	51,6	51,8	50,9	52,8	52,2	52,2
India	57,6	58,4	59,1	59,3	57,7	59,2	56,6	55,0	55,4
Brazil	49,4	48,3	48,2	47,7	46,5	48,2	48,8	47,6	47,0
Australia	51,0	50,6	51,3	53,0	51,4	49,7	51,6	51,6	52,3
Southeast Asia	49,2	48,6	50,1	51,0	51,6	52,7	53,0	52,7	52,8

Lähde: Akava Works, S&P Global ja Macrobond

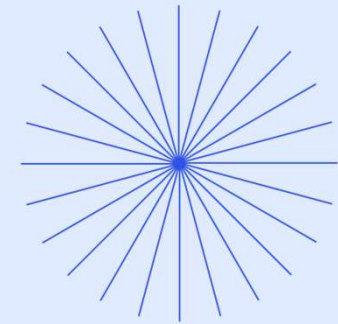


Lähellä 50 pistettä –
eurooppalaisen
teollisuuden
odotukset mielivät
kovasti ylöspäin,
mutta eivät ole ihan
vielä maalissa.

Services PMI Business Activity Index (S&P Global)

	5.2025	6.2025	7.2025	8.2025	9.2025	10.2025	11.2025	12.2025	1.2026
World	52,1	51,8	53,5	53,3	52,9	53,5	53,2	52,4	n/a
World, Developed	51,9	51,8	53,9	53,3	52,9	53,8	53,3	52,1	n/a
World, Emerging	52,3	51,9	53,0	53,9	53,0	53,0	53,3	53,0	n/a
United States	53,7	52,9	55,7	54,5	54,2	54,8	54,1	52,5	52,5
China	51,1	50,6	52,6	53,0	52,9	52,6	52,1	52,0	52,3
Japan	51,0	51,7	53,6	53,1	53,3	53,1	53,2	51,6	53,7
EU	49,7	50,5	51,0	50,5	51,3	53,0	53,6	52,4	51,6
Euro Area	49,7	50,5	51,0	50,5	51,3	53,0	53,6	52,4	51,6
Germany	47,1	49,7	50,6	49,3	51,5	54,6	53,1	52,7	52,4
France	48,9	49,6	48,5	49,8	48,5	48,0	51,4	50,1	48,4
Italy	53,2	52,1	52,3	51,5	52,5	54,0	55,0	51,5	52,9
Spain	51,3	51,9	55,1	53,2	54,3	56,6	55,6	57,1	53,5
Ireland	56,5	51,8	48,4	47,6	55,7	57,2	60,0	54,0	n/a
United Kingdom	50,9	52,8	51,8	54,2	50,8	52,3	51,3	51,4	54,0
India	58,8	60,4	60,5	62,9	60,9	58,9	59,8	58,0	58,5
Brazil	49,6	49,3	46,3	49,3	46,3	47,7	50,1	53,7	51,3
Australia	50,6	51,8	54,1	55,8	52,4	52,5	52,8	51,1	56,3

Lähde: Akava Works, S&P Global ja Macrobond

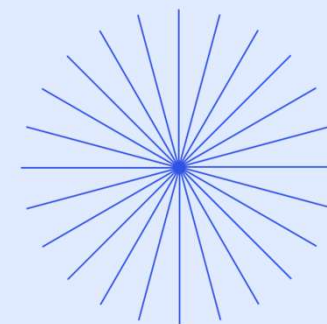


Palvelualojen
odotukset ovat varsin
valoisa – Ranska
painaa euroaluetta,
Saksa on ihan ok.

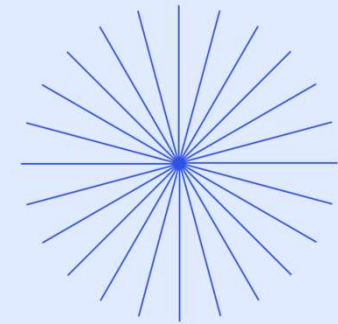
Economic Sentiment Indicator (ESI)

	5.2025	6.2025	7.2025	8.2025	9.2025	10.2025	11.2025	12.2025	1.2026
EU	95,6	94,7	95,9	95,8	96,3	97,2	97,4	97,3	99,2
Euro Area	95,4	94,4	96,0	95,6	96,1	97,3	97,5	97,2	99,4
Germany	92,0	91,2	92,4	91,5	90,9	91,8	91,5	90,2	93,2
France	93,4	90,2	92,5	92,6	93,1	95,0	95,5	94,6	100,4
Italy	98,8	99,1	99,6	98,7	99,4	100,8	102,0	101,4	102,7
Spain	102,7	101,6	102,5	101,4	104,3	103,7	104,9	104,5	106,2
Portugal	105,7	107,0	106,3	106,5	104,6	104,2	106,3	107,2	104,2
Austria,	92,0	90,7	93,0	93,6	88,8	92,2	92,9	94,9	94,8
Belgium	95,9	97,7	95,0	95,0	95,9	95,6	95,7	90,3	92,7
Netherlands	96,9	97,3	97,2	100,9	100,1	100,3	100,1	100,4	102,7
Finland	92,4	93,4	95,4	97,6	98,9	94,9	95,1	95,9	96,9
Sweden	95,6	94,7	95,3	97,0	97,4	99,2	99,8	102,0	102,1
Denmark	93,4	92,7	91,1	90,2	92,9	89,1	89,6	89,9	91,8
Estonia	89,0	88,3	89,2	89,4	91,4	92,3	93,2	93,8	93,8
Latvia	98,6	99,1	99,5	97,3	98,8	100,8	101,3	100,9	99,6
Lithuania	101,3	101,7	101,7	103,5	102,1	102,6	103,3	104,9	104,4

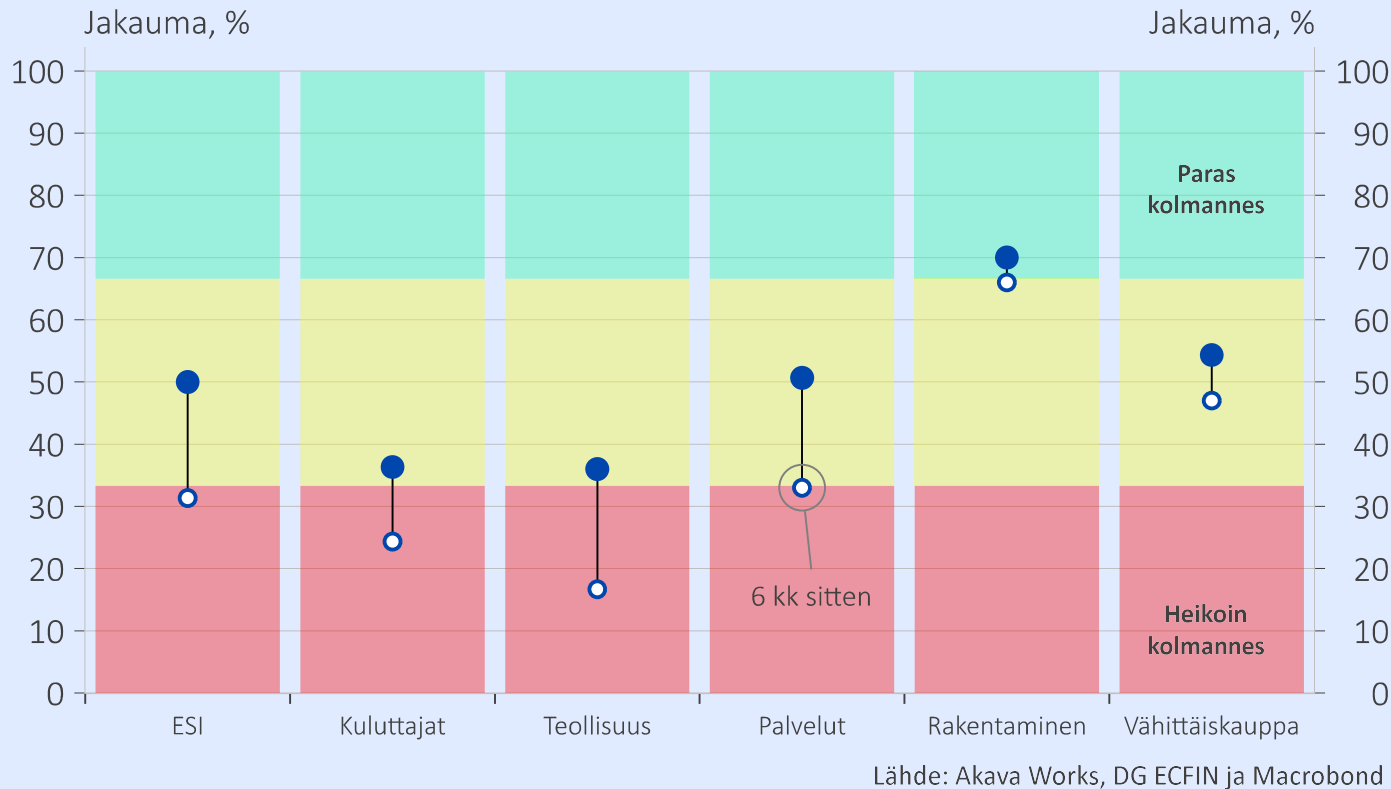
Lähde: Akava Works, European Commission (DG ECFIN) ja Macrobond



Euroopan laaja luottamusmittari on lähes pitkän aikavälin keskiarvossa – moni maa on parantanut menoaan, ja se on lupaava merkki.

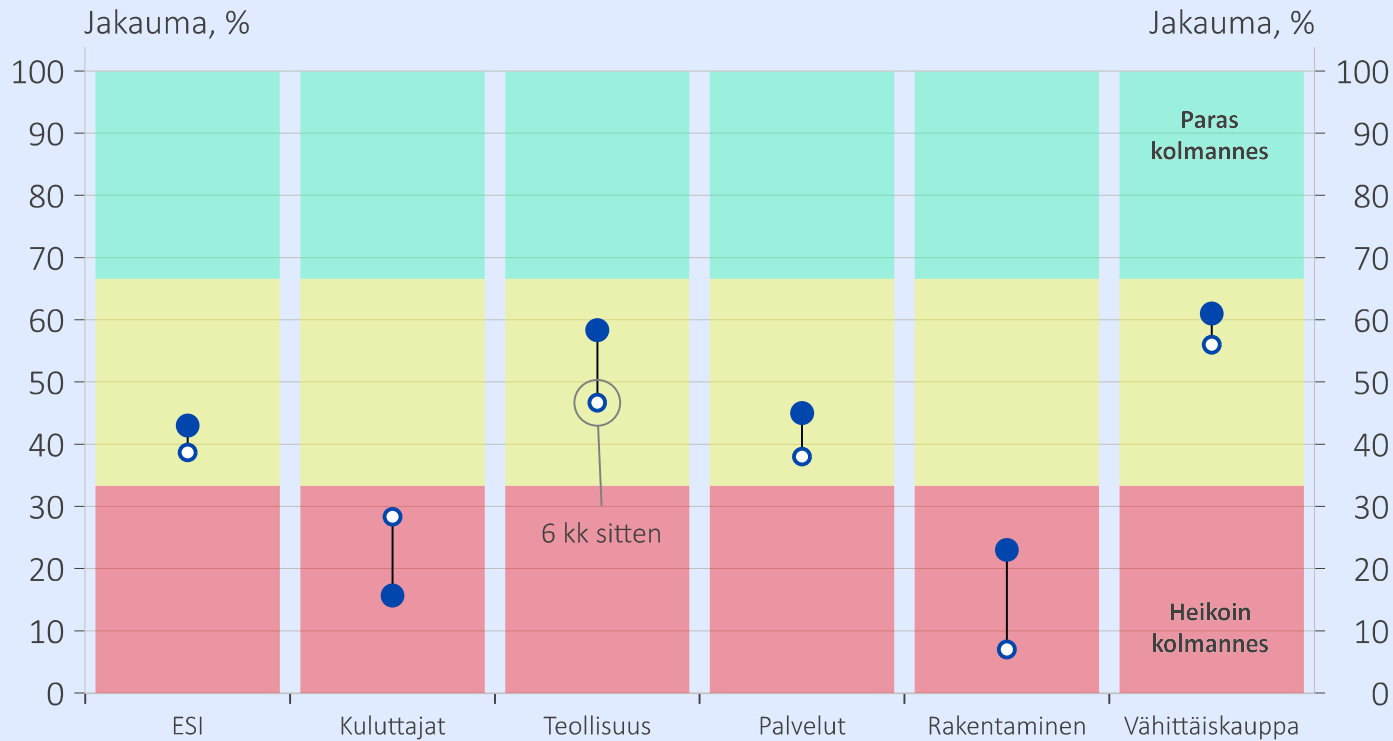


EU, ESI, sijoitus viimeisen 25 vuoden jaksolla

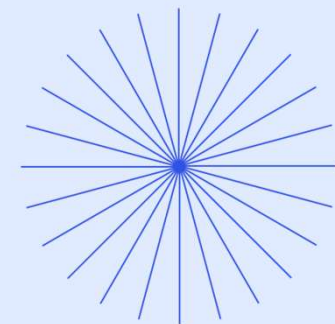


EU:n talousluottamus on parantunut kautta linjan – palvelut ja vähittäiskauppa ovat keskiarvossa, rakentaminen jopa paljon parempi.

Suomi, ESI, sijoitus viimeisen 25 vuoden jaksolla

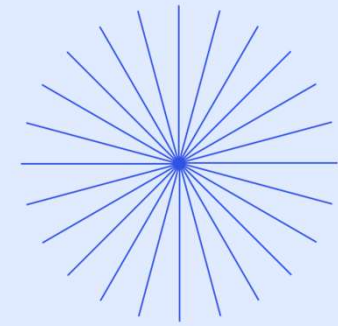
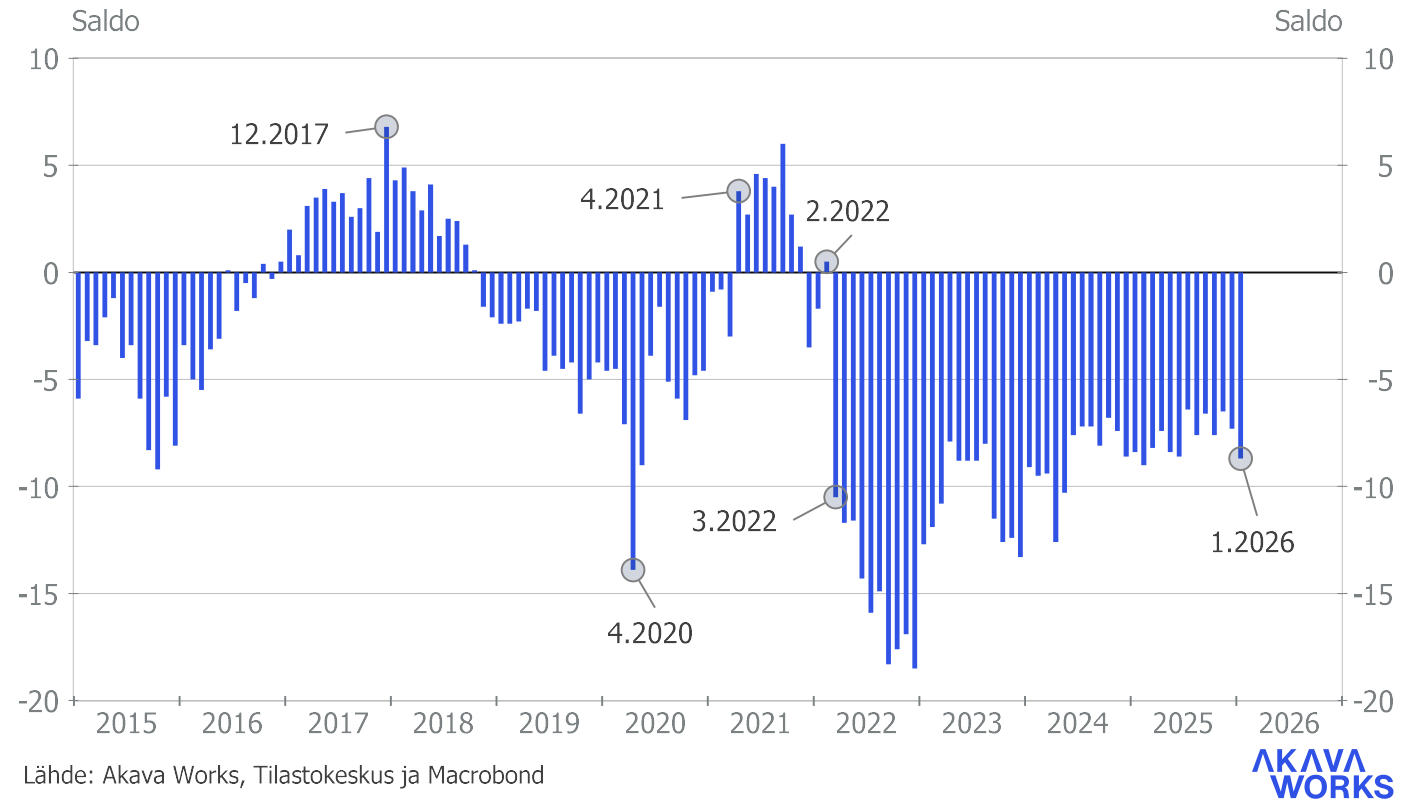


Lähde: Akava Works, Tilastokeskus, EK, DG ECFIN ja Macrobond

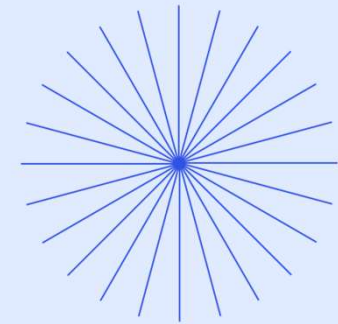


Suomessa liike-
elämän luottamus
paranee – kuluttajien
luottamus otti
takapakkia.

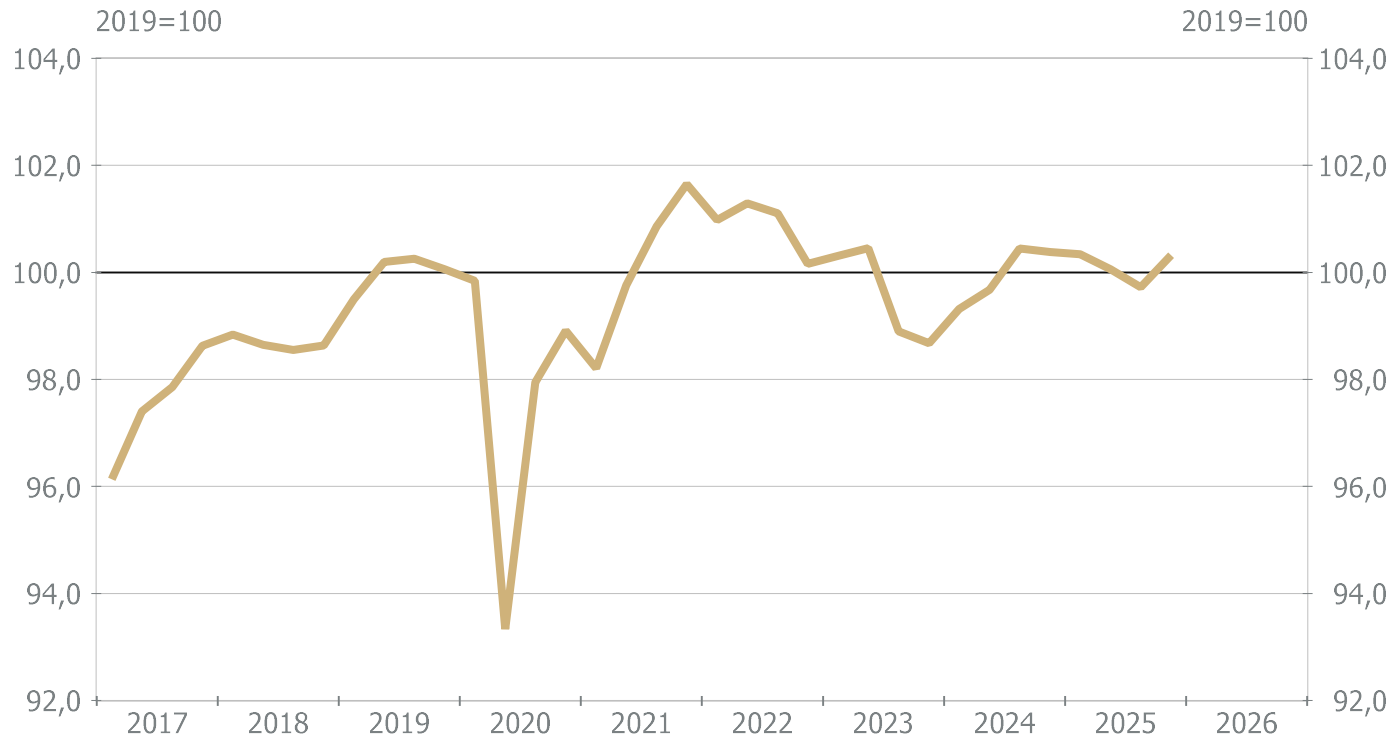
Suomi, Kuluttajien luottamus



Kuluttajien luottamus oli heikoin helmikuun jälkeen – muutos ei onneksi ole kovin suuri.



BKT:n määrä

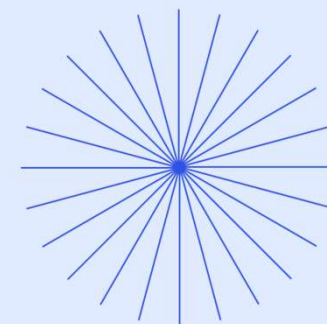
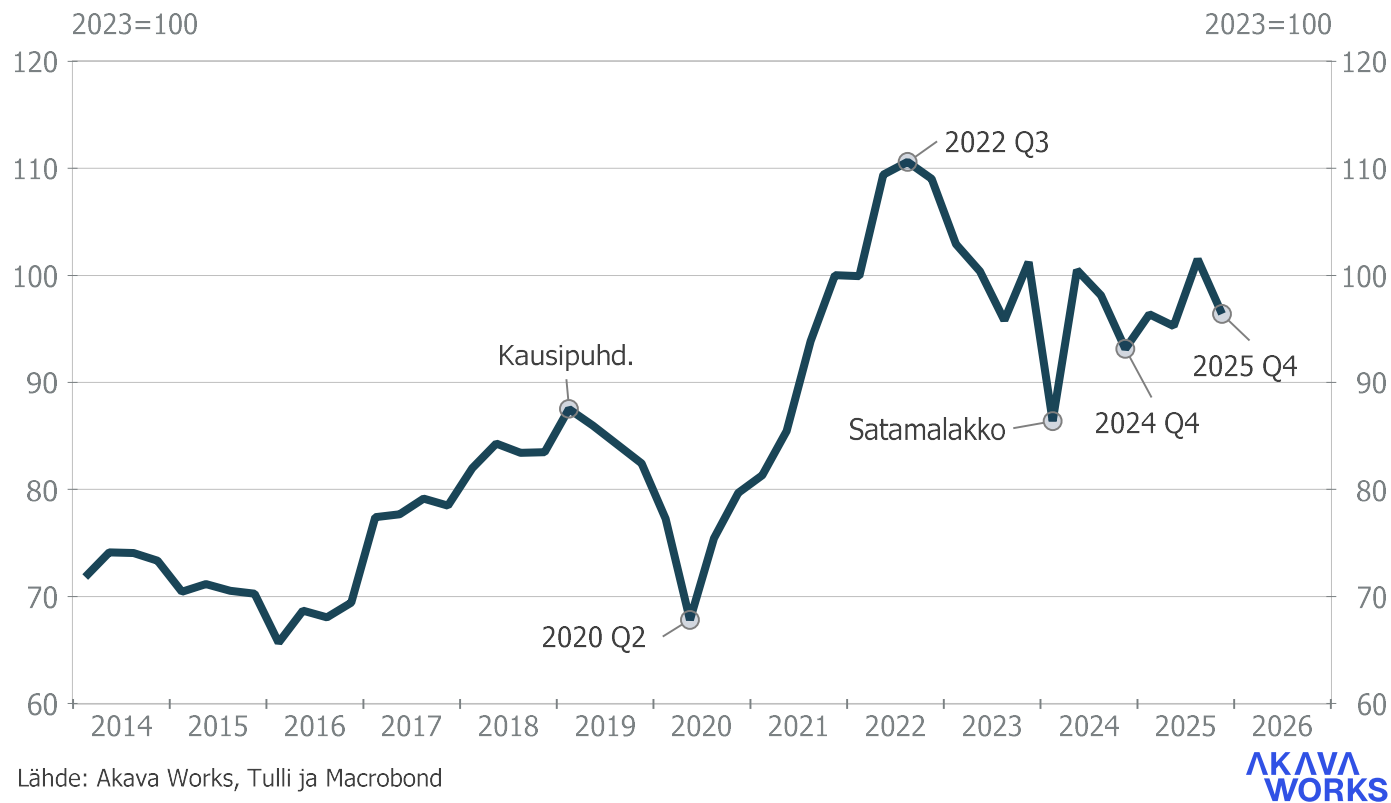


Lähde: Akava Works, Tilastokeskus ja Macrobond

AKAVA
WORKS

Pikaennakon mukaan
Suomen Q4 BKT
kasvoi peräti 0,6 %
edellisestä
neljänneksestä (mutta
0,0 % vuoden takaa).

Suomi, Tavaraviennin arvo

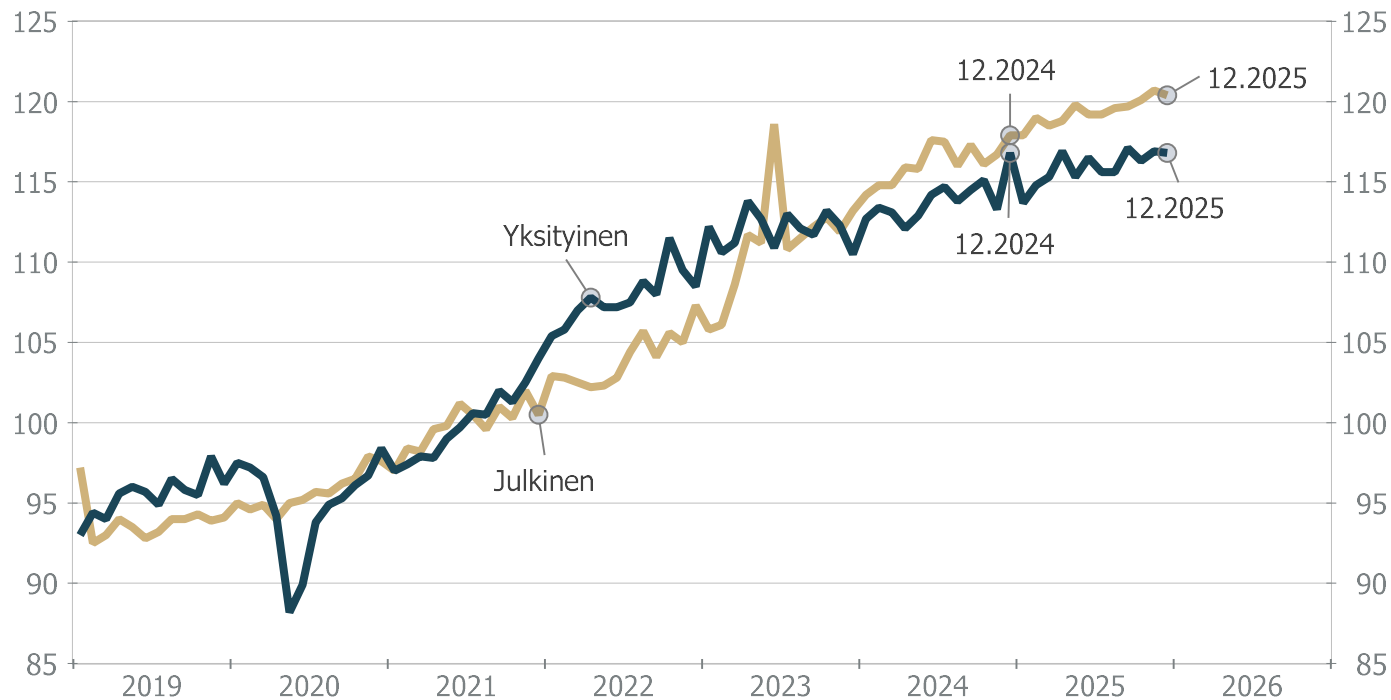


Mikä on tavaraviennin suunta, kun lakko ja Q3:n alustoimitus jätetään huomiotta? Ehkä se on hieman nouseva, kuten monet haluavat uskoa.

Palkkasummakuvaajat, yksityinen ja julkinen sektori, kausipuhd.

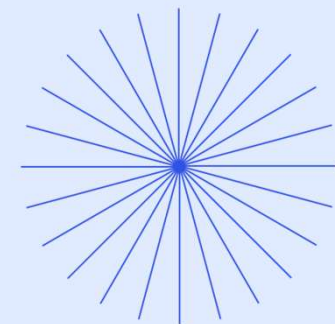
2021=100

2021=100

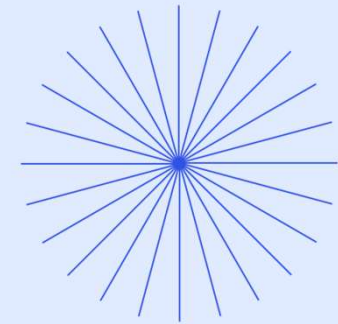


Lähde: Akava Works, Tilastokeskus ja Macrobond

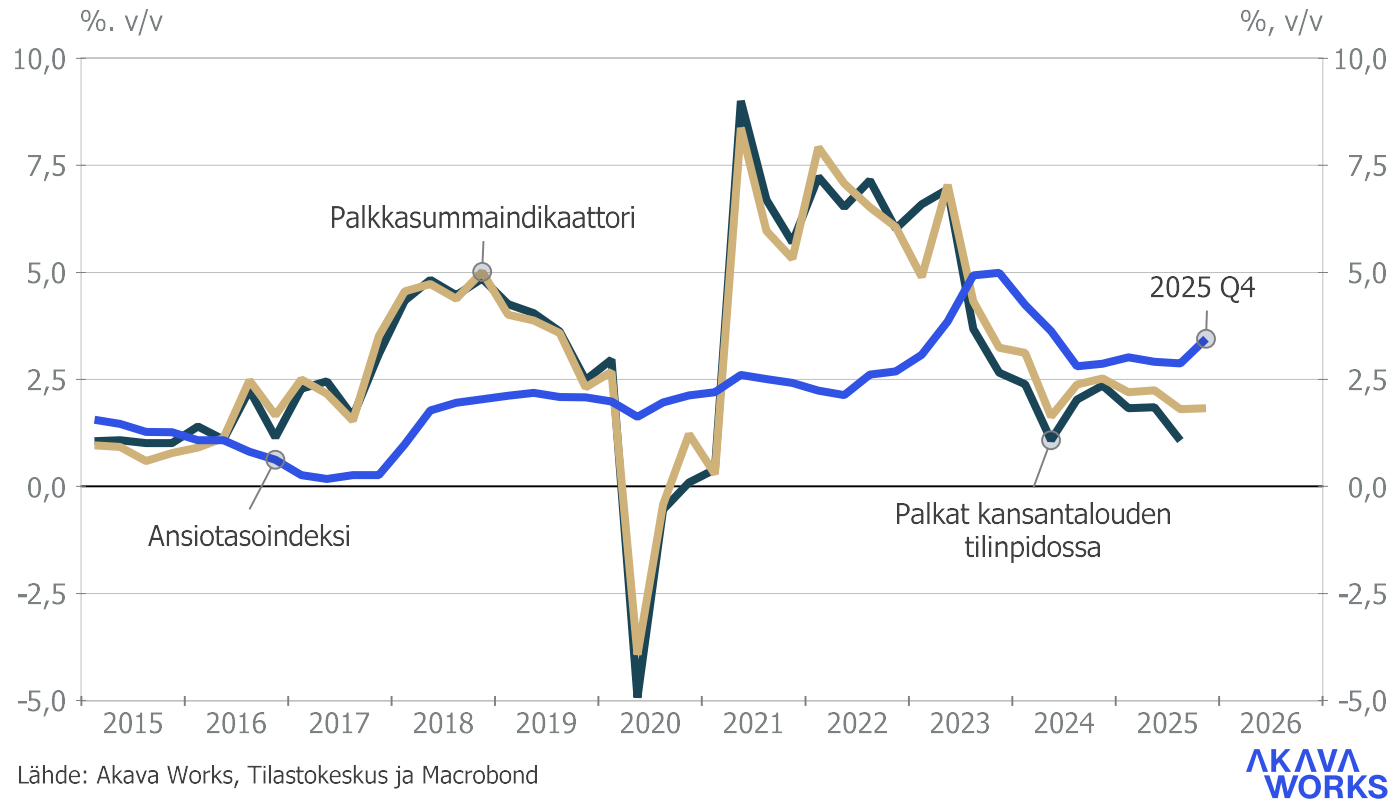
AKAVA
WORKS



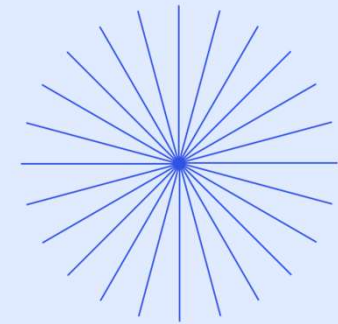
Talouden palkkasumma
jouluukuussa +0,7 % y/y
– julkinen +1,9 % ja
yksityinen +0,1 % (lukua
madaltaa korkeahko
vertailukohta).



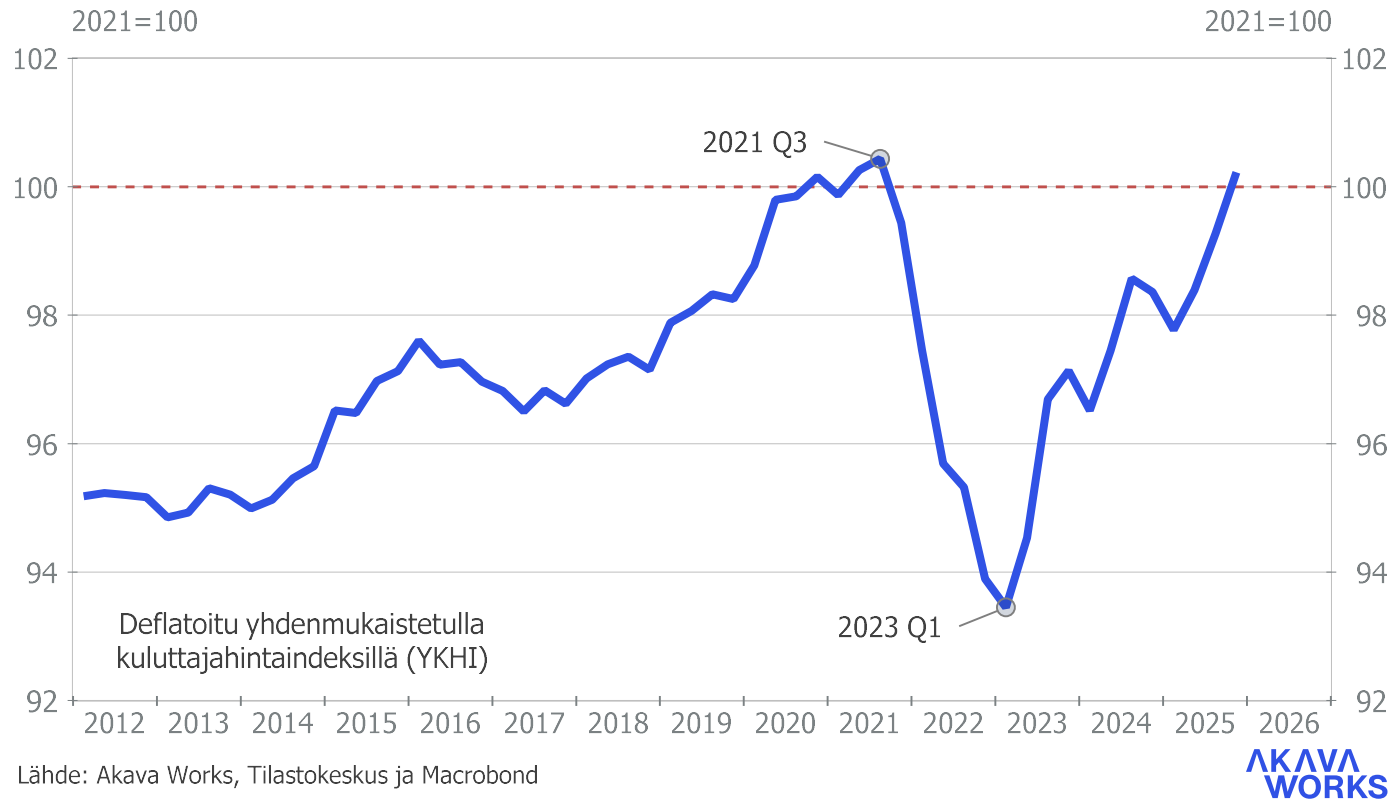
Suomi: Ansiotaso ja talouden palkkasumma



Ansiotasoindeksi Q4:llä +3,5 % y/y – kasvaa enemmän kuin palkkasumma (jota työllisyyden heikkeneminen hidastaa).

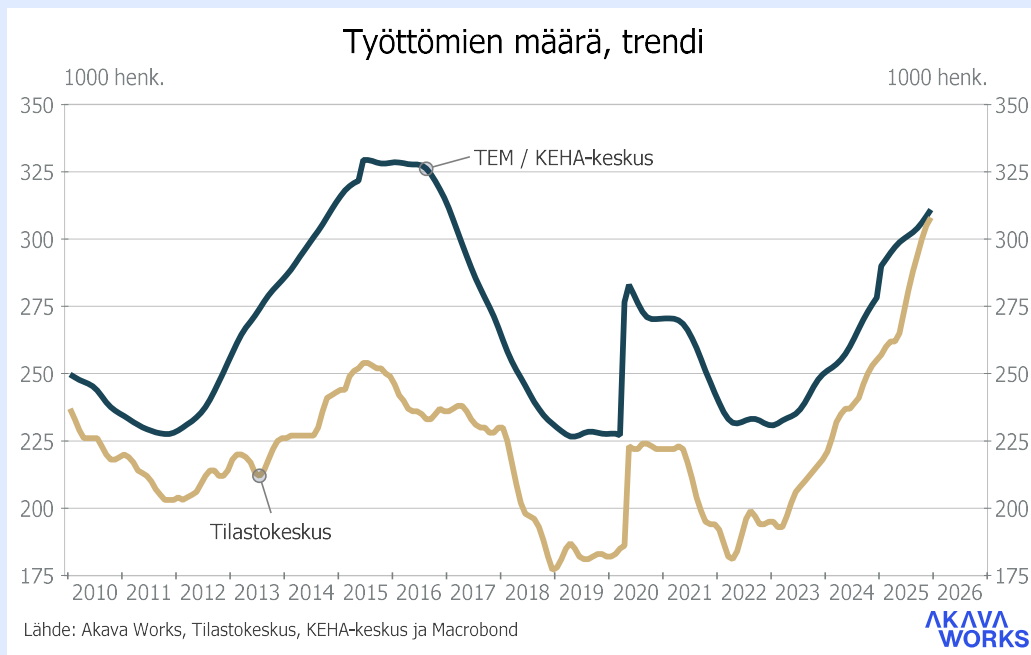


Reaalinen ansiotasoindeksi



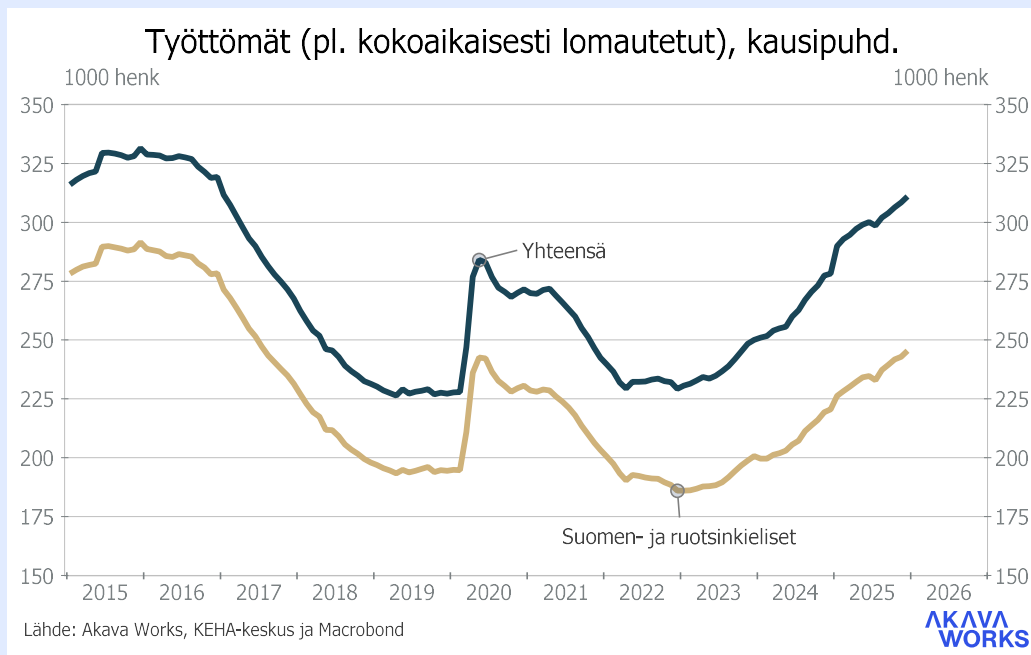
Reaalinen ansiotaso kohosi vihdoin vuoden 2021 tasolle – se ei kuitenkaan tuo takaisin viimeisen neljän vuoden menetyksiä.

Tilastot antavat erilaisen kuvan työttömysongelman vakavuudesta



- Työnvälitystilaston mukaan työttömiä ei ole ennätysellisen paljon, mutta työvoimatutkimuksen mukaan on – ja työttömyysaste on Euroopan korkein.
- Työnvälitystilasto perustuu rekisteriin ja työvoimatutkimus noin 12 500 henkilön kyselyyn.
- Kuka on työtön?
 - TEM / KEHA-keskus: Henkilö on rekisteröitynyt
 - TK: Henkilö on hakenut työtä
- Pohjoismaisen työnhaun malli (voimaan 5/2022) velvoittaa hakemaan neljää työpaikkaa kuukaudessa.
- Yhä useampi on TK:n määrittelemä työtön.

Selittääkö maahanmuutto työttömyyden kasvun?

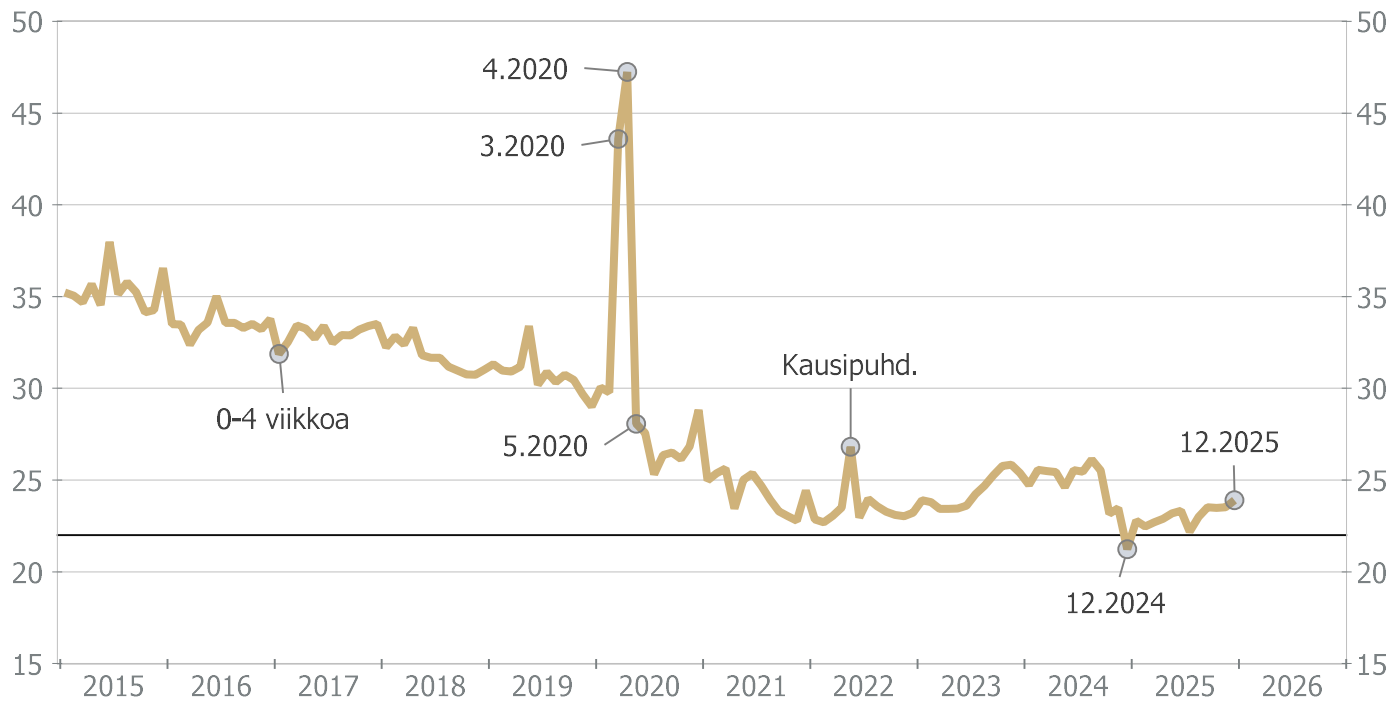


- Työttömyyden muutos joulukuun 2023 – joulukuun 2025
 - Yhteensä: noin 61 600 henkilöä eli 23,9 %
 - Suomen- ja ruotsinkieliset: noin 44 550 eli 21,7 %
 - Muun kieliset: noin 17 040 eli 32,5 %
- Lukumääräisesti työttömyyden kasvu painottuu suomalaisiin, koska heitä on eniten.
- Kaikista työttömistä 78 % on suomen- tai ruotsinkielisiä.
- Suhteellinen muutos on suurempi niillä, joiden äidinkieli ei ole suomi tai ruotsi.

Työttömyyden kesto enintään 4 viikkoa, muut kuin korkeakoulutetut

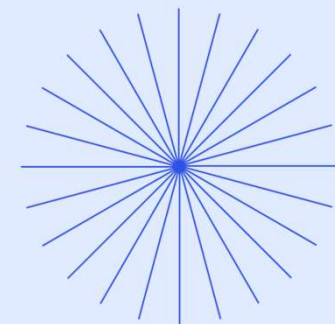
1000 henk.

1000 henk.

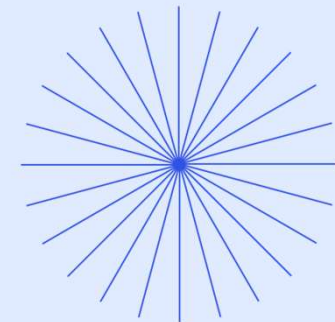


Lähde: Akava Works, KEHA-keskus ja Macrobond

AKAVA
WORKS



Muiden kuin korkeakoulutettujen alkaneet työttömyysjaksot kääntyivät uudelleen nousuun – ikävä takapakki.



United States, FX Spot Rates, USD per EUR, Fixing



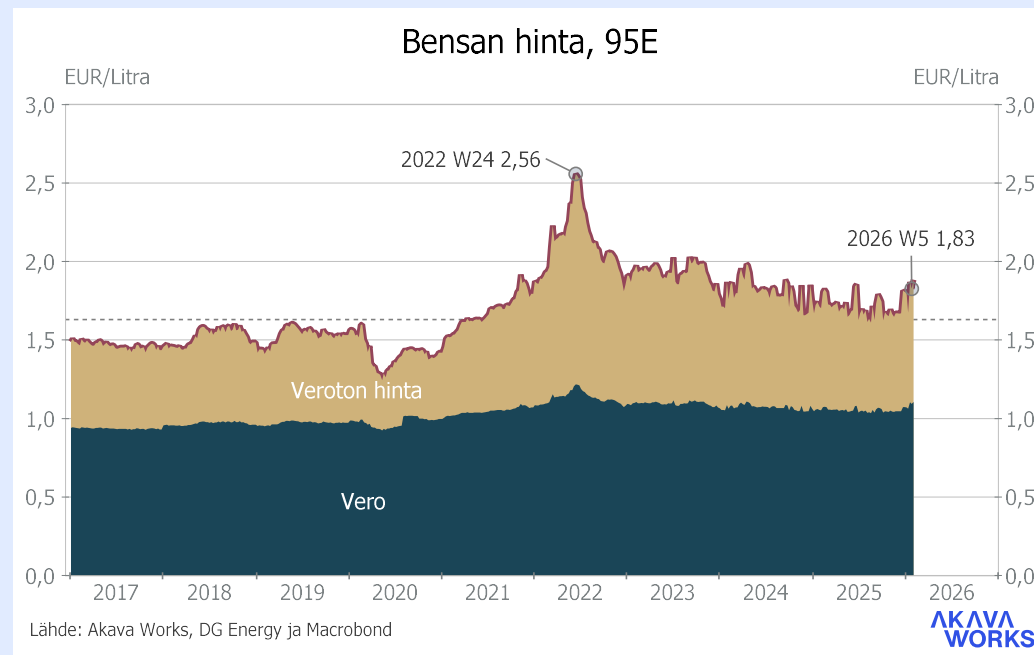
Euro on vahvistunut melko selvästi dollariin nähden – politiikka vaikuttaa nyt enemmän kuin perinteiset syyt (esimerkiksi korkoero).

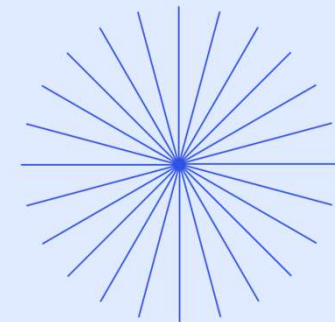
Lähde: Akava Works, EKP ja Macrobond

AKAVA
WORKS

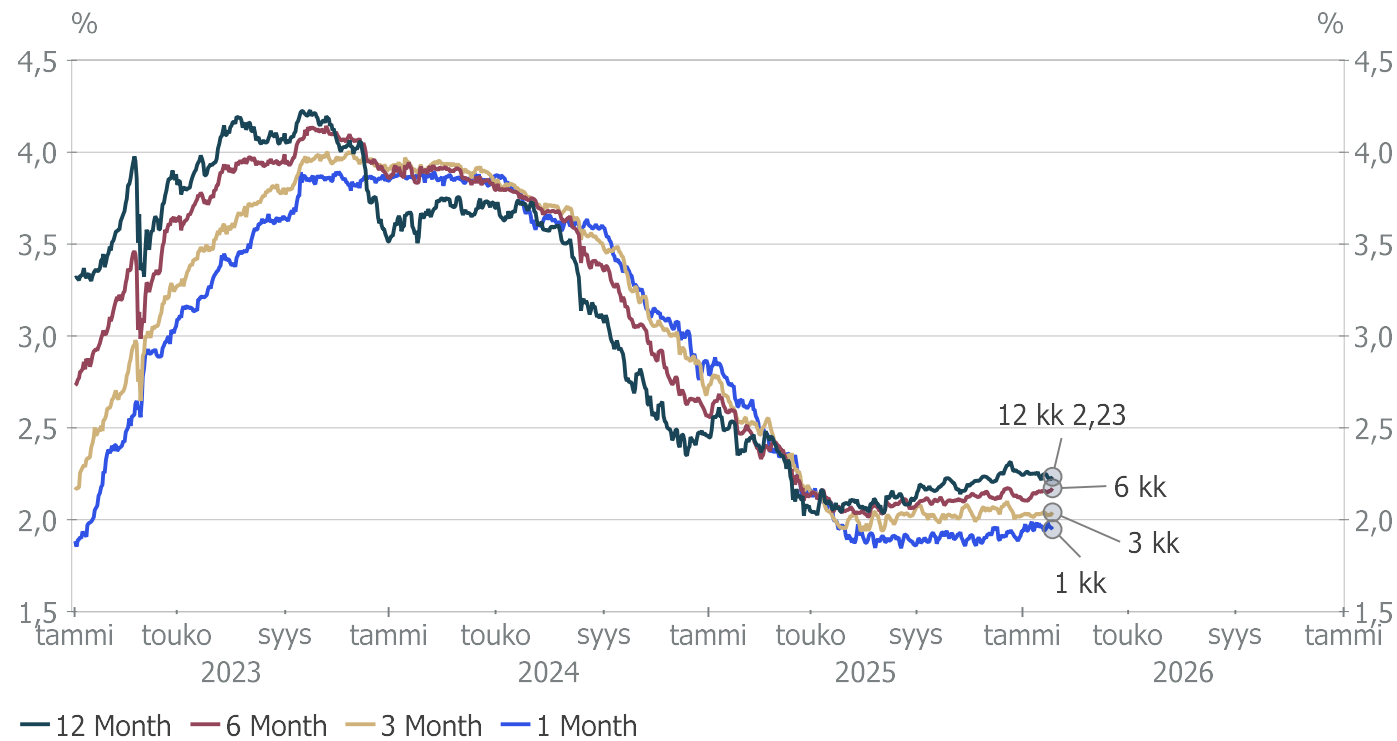
AKAVA
WORKS

Pakkasten aiheuttama kysyntä taitaa nostaa bensa hintaa





EURIBOR-korot



Odotukset korkojen noususta ovat vaimeita:

3kk/3kk 2,23
6kk/6kk 2,25

AKAVA
WORKS

AKAVA
WORKS

Uutta kevättä päin?

- Luottamus paranee vähitellen.
- BKT:n pikaennakko: Suomi hyvässä iskussa Q4:llä.
- Reaalipalkat palasivat vuoden 2021 tasolle.
- Onko työttömiä ennätysellisen paljon vai ei?

**AKAVA
WORKS**

Mukavaa
viikonloppua!

Taloustuokio jälleen
pe 27.2.2026 klo 13:30

