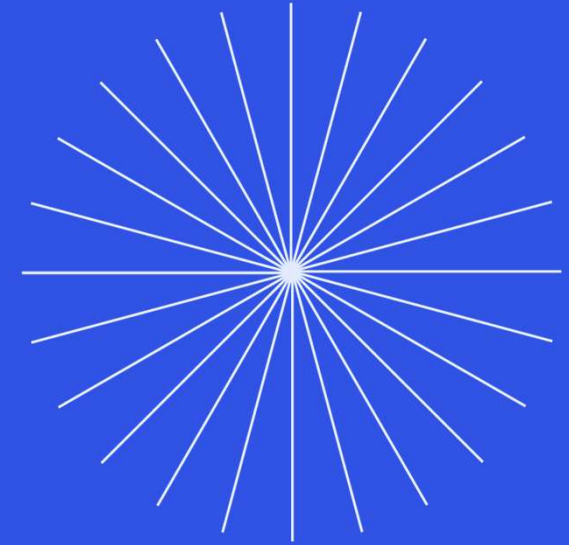


AKAVA  
WORKS

# Tummahkoja pilviä



TALOUSTUOKIO 7/2026

22.5.2026

# Tummahkoja pilviä

- Euroalueen palvelualojen luottamus on heikentyi lisää – hintojen nousu ja EKP askarruttavat.
- Asuntokauppa jumittaa Suomessa.
- Vaihtotaseen ylijäämä ponkaisi rajusti – se on tilapäistä.
- Ihmetellään työttömyystilastoja.

# Käihinä Iranissa nostaa ja heiluttaa raakaöljyn hintaa

## Raakaöljyn hinta, Brent, Europe Spot



Lähde: Akava Works, Energy Information Administration (EIA) ja Macrobond

AKAVA  
WORKS

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



Lähde: Akava Works, EKP ja Macrobond

AKAVA  
WORKS

# Palvelualojen luottamus on heikentynyt rajusti – hinnat + korot!

## Manufacturing PMI (S&P Global)

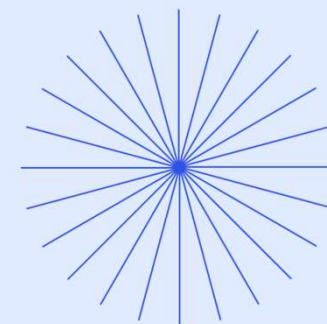
	9.2025	10.2025	11.2025	12.2025	1.2026	2.2026	3.2026	4.2026	5.2026
World	50,7	50,8	50,5	50,4	50,9	51,8	51,3	52,6	n/a
World, Developed	50,3	50,6	50,5	50,5	51,4	51,8	52,0	53,8	n/a
World, Emerging	51,2	51,1	50,5	50,4	50,6	52,0	50,7	51,6	n/a
United States	52,0	52,5	52,2	51,8	52,4	51,6	52,3	54,5	55,3
China	51,2	50,6	49,9	50,1	50,3	52,1	50,8	52,2	n/a
Japan	48,5	48,2	48,7	50,0	51,5	53,0	51,6	55,1	54,5
EU	49,7	49,8	49,5	48,8	49,5	50,5	51,3	52,0	n/a
Euro Area	49,8	50,0	49,6	48,8	49,5	50,8	51,6	52,2	51,4
Germany	49,5	49,6	48,2	47,0	49,1	50,9	52,2	51,4	49,9
France	48,2	48,8	47,8	50,7	51,2	50,1	50,0	52,8	48,9
Italy	49,0	49,9	50,6	47,9	48,1	50,6	51,3	52,1	n/a
Spain	51,5	52,1	51,5	49,6	49,2	50,0	48,7	51,7	n/a
Ireland	46,2	49,7	50,2	50,6	51,8	51,7	51,0	53,7	53,7
United Kingdom	51,8	50,9	52,8	52,2	52,2	53,1	53,7	54,9	n/a
India	57,7	59,2	56,6	55,0	55,4	56,9	53,9	54,7	54,3
Brazil	46,5	48,2	48,8	47,6	47,0	47,3	49,0	52,6	n/a
Australia	51,4	49,7	51,6	51,6	52,3	51,0	49,8	51,3	50,2
Southeast Asia	51,6	52,7	53,0	52,7	52,8	53,8	51,8	50,7	n/a

Lähde: Akava Works, S&P Global ja Macrobond

## Services PMI Business Activity Index (S&P Global)

	9.2025	10.2025	11.2025	12.2025	1.2026	2.2026	3.2026	4.2026	5.2026
World	52,9	53,5	53,2	52,4	52,8	53,4	50,8	51,2	n/a
World, Developed	52,9	53,8	53,3	52,1	52,6	52,1	50,1	50,4	n/a
World, Emerging	53,1	53,0	53,3	53,0	53,0	56,1	51,9	52,7	n/a
United States	54,2	54,8	54,1	52,5	52,7	51,7	49,8	51,0	50,9
China	52,9	52,6	52,1	52,0	52,3	56,7	52,1	52,6	n/a
Japan	53,3	53,1	53,2	51,6	53,7	53,8	53,4	51,0	50,0
EU	51,3	53,0	53,6	52,4	51,6	51,9	50,2	47,6	n/a
Euro Area	51,3	53,0	53,6	52,4	51,6	51,9	50,2	47,6	46,4
Germany	51,5	54,6	53,1	52,7	52,4	53,5	50,9	46,9	47,8
France	48,5	48,0	51,4	50,1	48,4	49,6	48,8	46,5	42,9
Italy	52,5	54,0	55,0	51,5	52,9	52,3	48,8	49,8	n/a
Spain	54,3	56,6	55,6	57,1	53,5	51,9	53,3	47,9	n/a
Ireland	55,7	57,2	60,0	54,0	47,6	52,6	52,6	50,3	n/a
United Kingdom	50,8	52,3	51,3	51,4	54,0	53,9	50,5	52,7	47,9
India	60,9	58,9	59,8	58,0	58,5	58,1	57,5	58,8	58,9
Brazil	46,3	47,7	50,1	53,7	51,3	53,1	50,1	52,3	n/a
Australia	52,4	52,5	52,8	51,1	56,3	52,8	46,3	50,7	47,7

Lähde: Akava Works, S&P Global ja Macrobond



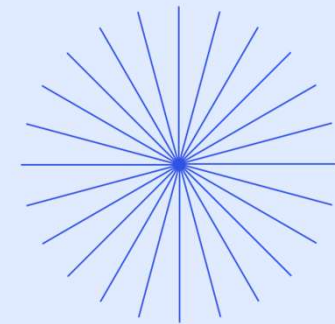
## Change in Consumer Prices, % y/y

	4.2025	7.2025	8.2025	9.2025	10.2025	11.2025	12.2025	1.2026	2.2026	3.2026	4.2026
United States	2,3	2,7	2,9	3,0	3,0	2,7	2,7	2,4	2,4	3,3	3,8
EU	2,4	2,4	2,4	2,6	2,5	2,4	2,3	2,0	2,1	2,8	3,2
Euro Area	2,2	2,0	2,0	2,2	2,1	2,1	2,0	1,7	1,9	2,6	3,0
Germany	2,2	1,9	2,0	2,3	2,3	2,5	2,0	2,1	2,0	2,8	2,9
France	0,9	0,9	0,8	1,1	0,8	0,8	0,7	0,4	1,1	2,0	2,5
Italy	2,0	1,7	1,6	1,7	1,3	1,1	1,2	1,0	1,5	1,6	2,8
Spain	2,2	2,7	2,7	3,0	3,2	3,2	3,0	2,4	2,5	3,4	3,5
Netherlands	4,1	2,6	2,4	3,0	3,0	2,6	2,7	2,2	2,3	2,6	2,5
Finland	1,9	1,9	2,3	2,2	1,4	1,5	1,7	1,0	1,8	2,5	2,4
Denmark	1,5	2,2	1,9	2,2	2,1	2,0	1,9	0,6	0,5	1,0	1,2
Norway	2,1	3,1	3,5	3,6	2,9	2,7	3,0	3,5	2,6	3,6	3,4
Sweden	2,1	3,1	3,4	3,2	3,1	2,2	2,1	2,0	1,7	1,5	0,5
Estonia	4,4	5,6	6,2	5,3	4,5	4,7	4,0	3,8	3,2	3,5	3,2
United Kingdom	3,5	3,8	3,8	3,8	3,6	3,2	3,4	3,0	3,0	3,3	2,8
Switzerland	0,3	0,1	0,0	0,0	0,1	0,0	0,2	0,2	0,5	0,6	0,5

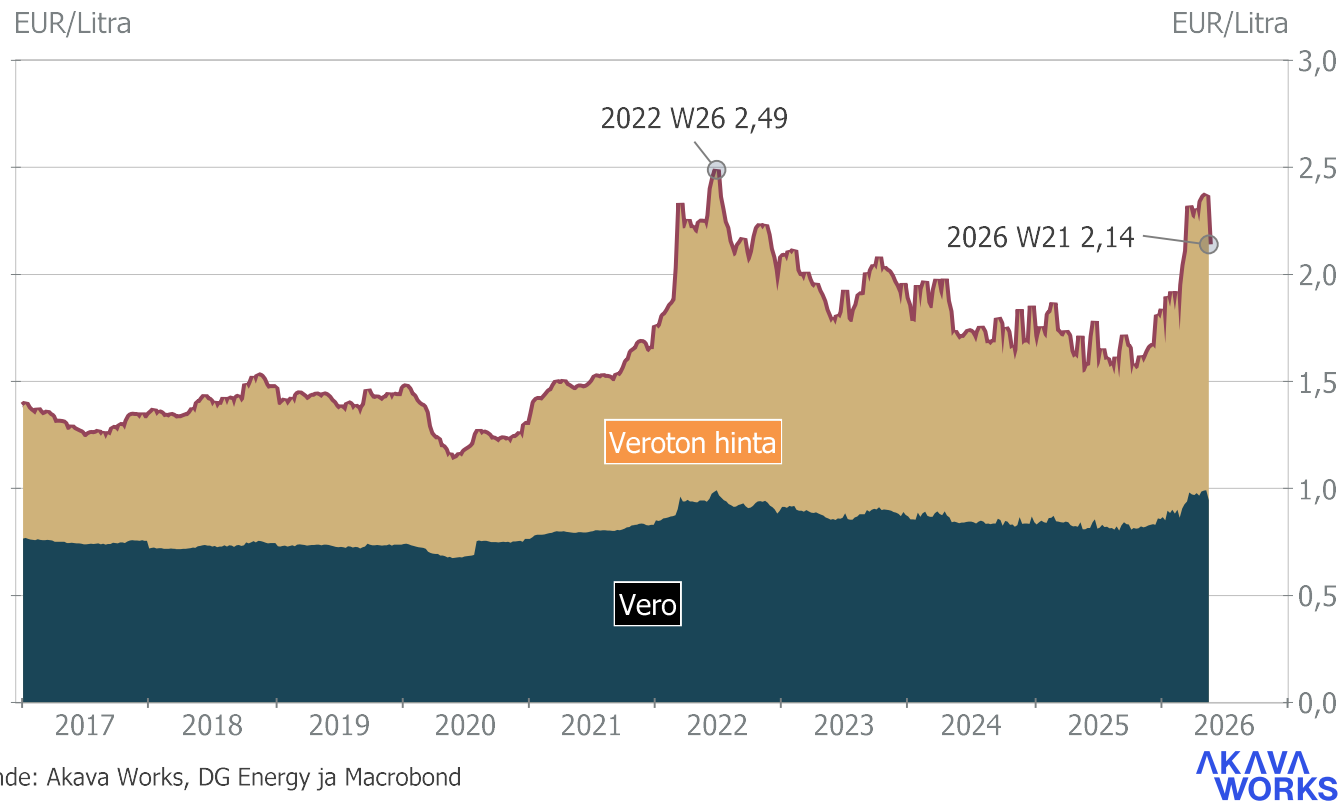
Lähde: Akava Works, Eurostat ja Macrobond

Kuluttajahintojen nousu on nopeatunut laajasti Euroopassa.

Suomen KHI +1,5 %, kun asuntolainojen korot hillitsevät edelleen tämän inflaatiomittarin nousua.



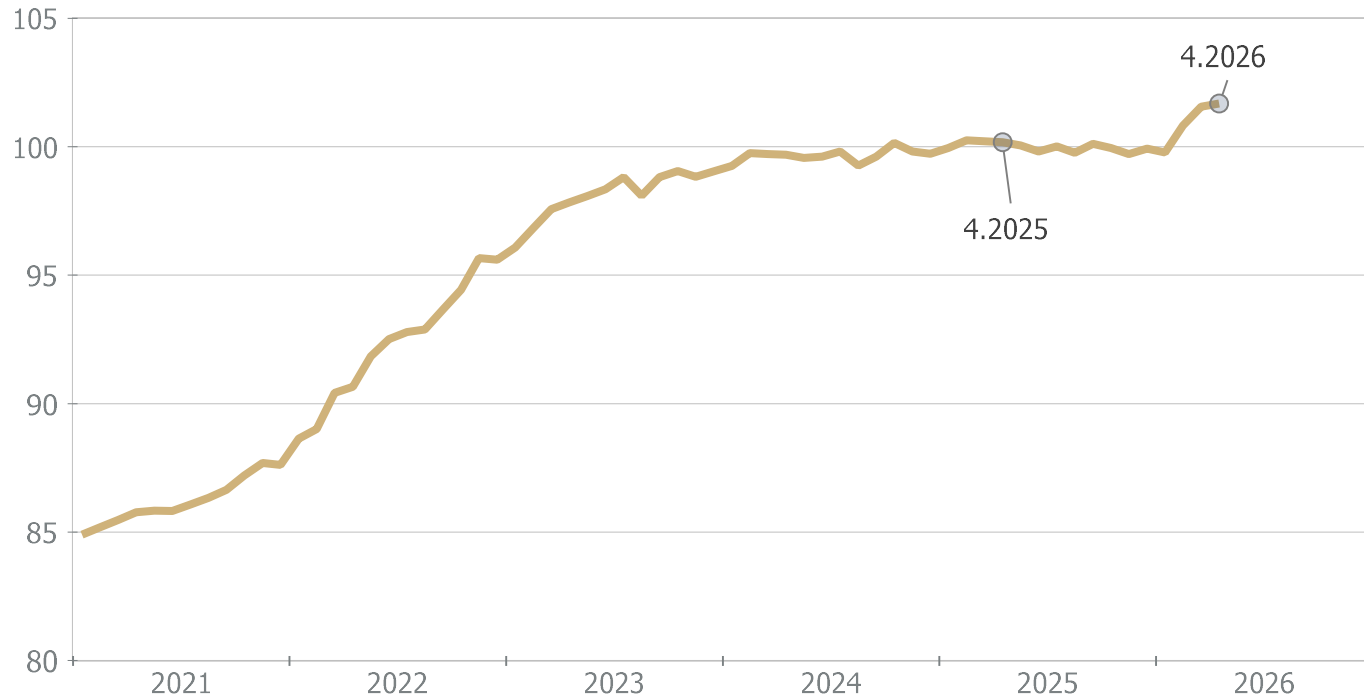
## Dieselin hinta



Dieselin hinta oli jo lähellä 2,4 euroa litralta – on sittemmin laskenut hieman.

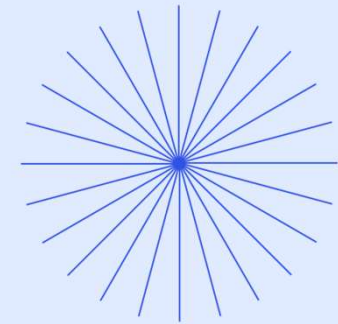
## Kuluttajahintaindeksi (KHI)

2025=100



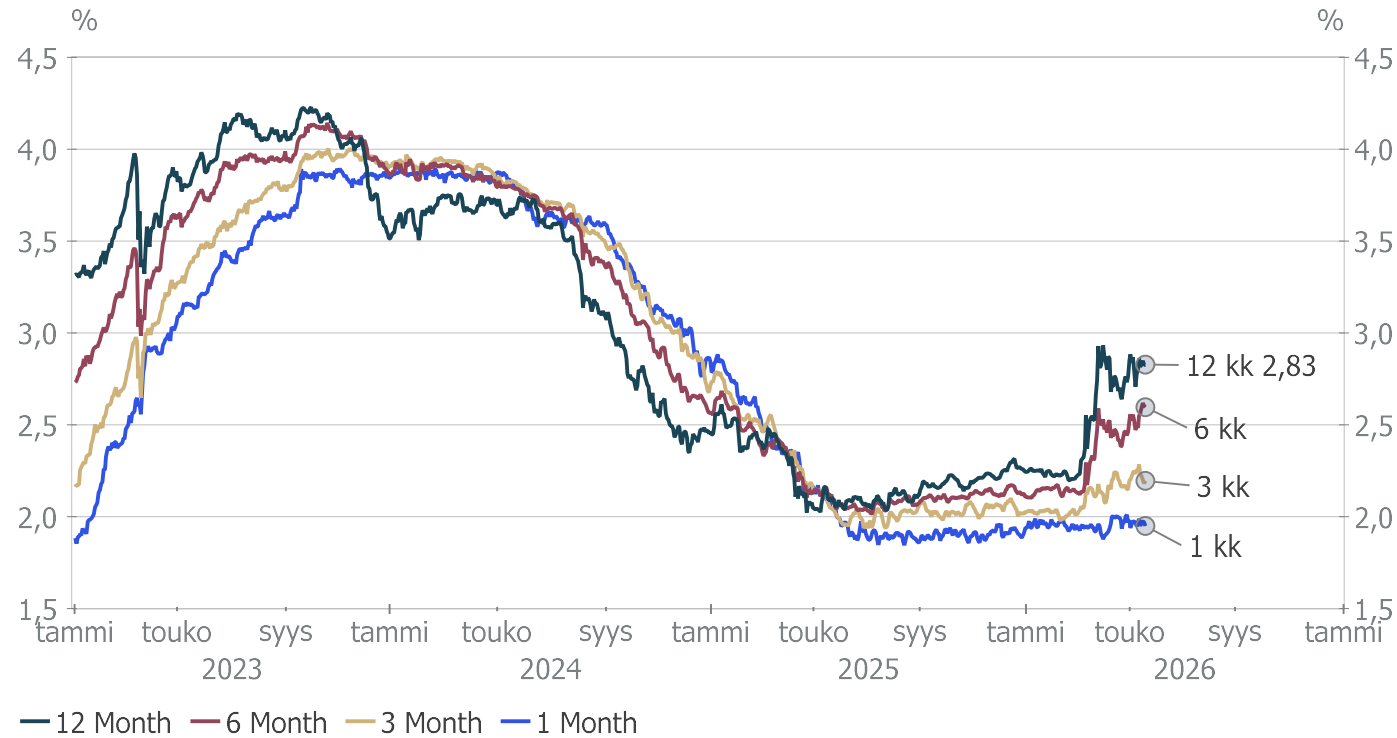
Lähde: Akava Works, Tilastokeskus ja Macrobond

AKAVA  
WORKS



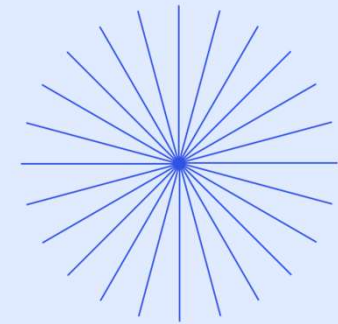
Jos kuluttajahinnat vakautuisivat nykytasolleen, kuluvan vuoden inflaatioluku olisi keskimäärin 1,4 %.

## EURIBOR-korot



Lähde: Akava Works, EMMI ja Macrobond

AKAVA  
WORKS



Korkojen nousuodotukset:

3kk/3kk 2,98 %  
6kk/6kk 3,02 %

3kk nyt 2,20 %.

AKAVA  
WORKS

# Uusia asuntoja valmistuu < 1700 / kk – välittäjät myyvät < 90

### Valmistuneiden asuntojen lukumäärä, 12 kk liukuva keskiarvo



Lähde: Akava Works, Tilastokeskus ja Macrobond

AKAVA  
WORKS

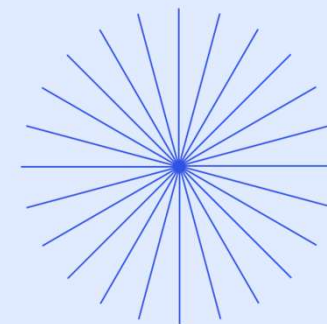
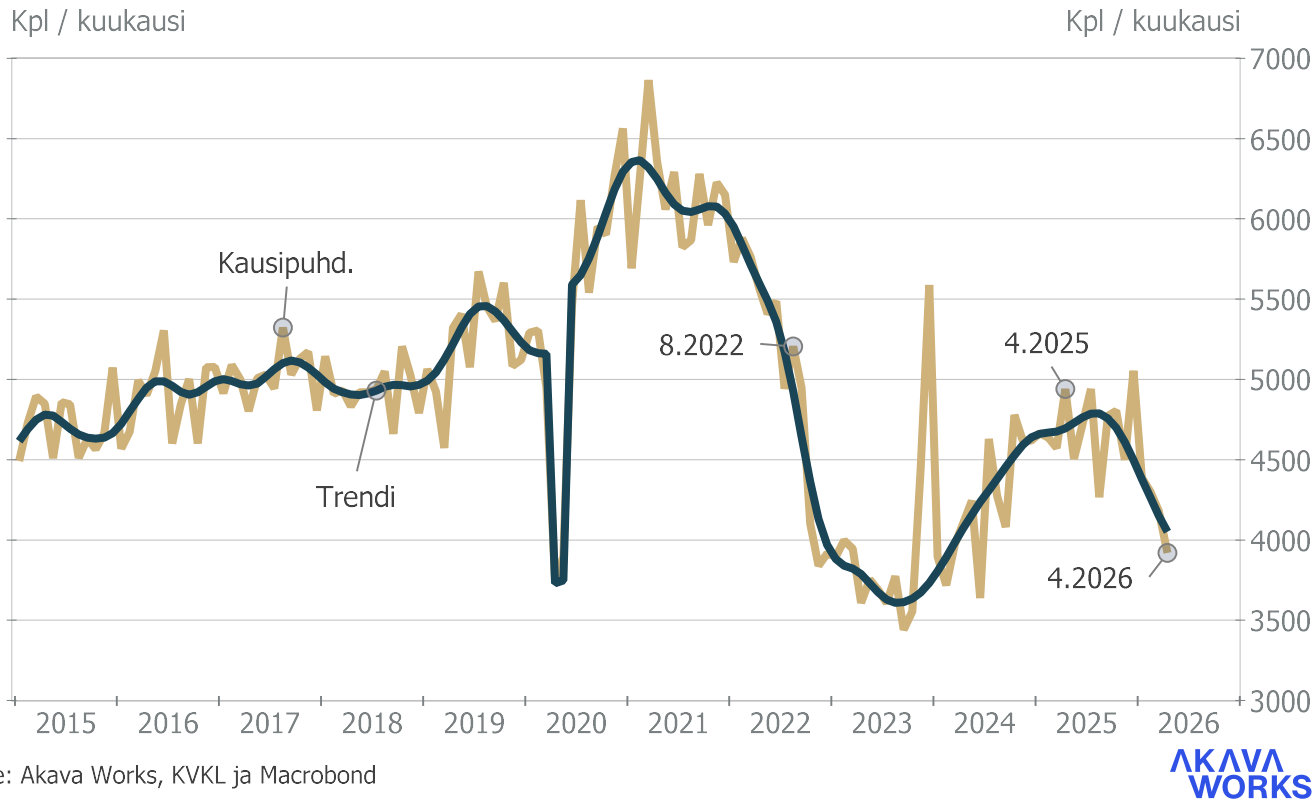
### Uusien asuntojen myynti, Suomi, kausipuhd.



Lähde: Akava Works, KVKL ja Macrobond

AKAVA  
WORKS

## Vanhojen asuntojen kauppamäärät, Suomi

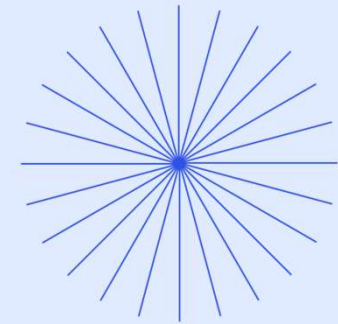
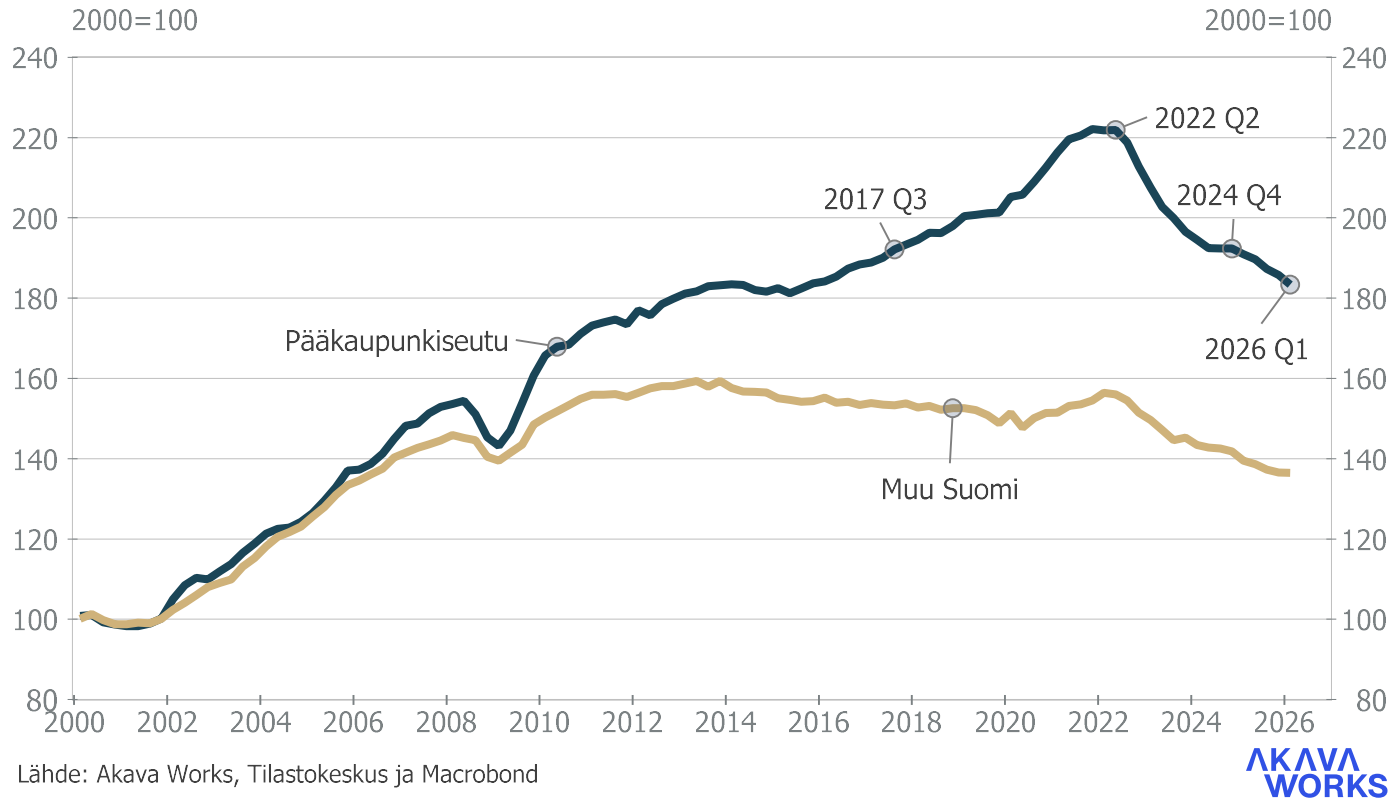


Käytettyjen asuntojen kauppamäärä -17 % y/y huhtikuussa.

Myös maaliskuu oli heikko.

Vuosi 2025 oli aluksi lupaava – nousu hyytyi kuitenkin vuoden jälkipuoliskolla.

## Vanhojen asuntojen hinnat, kausipuhd.



Asuntojen hinnat ovat laskeneet usean vuoden ajan.

Milloin ne olivat edellisen kerran nykytasollaan?  
PKS: vuonna 2015  
Muu Suomi: vuonna 2006.

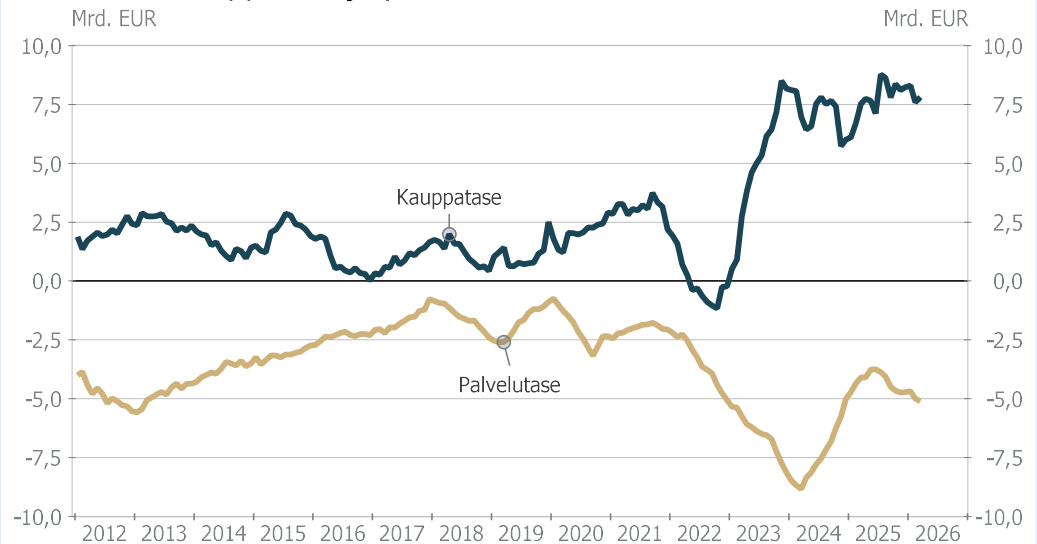
# Vaihtotaseen 12 kk liukuva summa yli kaksinkertaistui maaliskuussa – se on tilapäistä

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

	3.2025	6.2025	9.2025	10.2025	11.2025	12.2025	1.2026	2.2026	3.2026
Kauppatase	7,5	7,1	7,8	8,4	8,1	8,2	8,3	7,6	7,8
Palvelutase	-4,1	-3,7	-4,5	-4,7	-4,7	-4,7	-4,7	-5,0	-5,1
Tavaroiden ja palveluiden tase	3,4	3,4	3,3	3,7	3,4	3,5	3,6	2,6	2,7
Tuotannontekijätulojen tase	-2,4	0,8	1,2	1,4	1,6	1,8	1,7	1,7	4,3
Tulonsiirtojen tase	-2,1	-2,0	-1,9	-1,9	-1,8	-1,8	-1,8	-1,8	-1,8
Vaihtotase	-1,1	2,1	2,5	3,2	3,1	3,5	3,5	2,5	5,2

Lähde: Akava Works, Tilastokeskus ja Macrobond

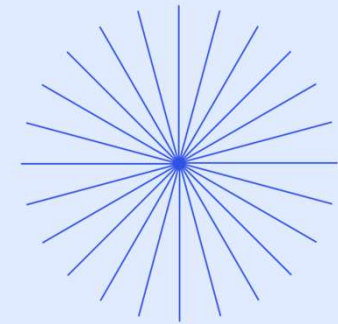
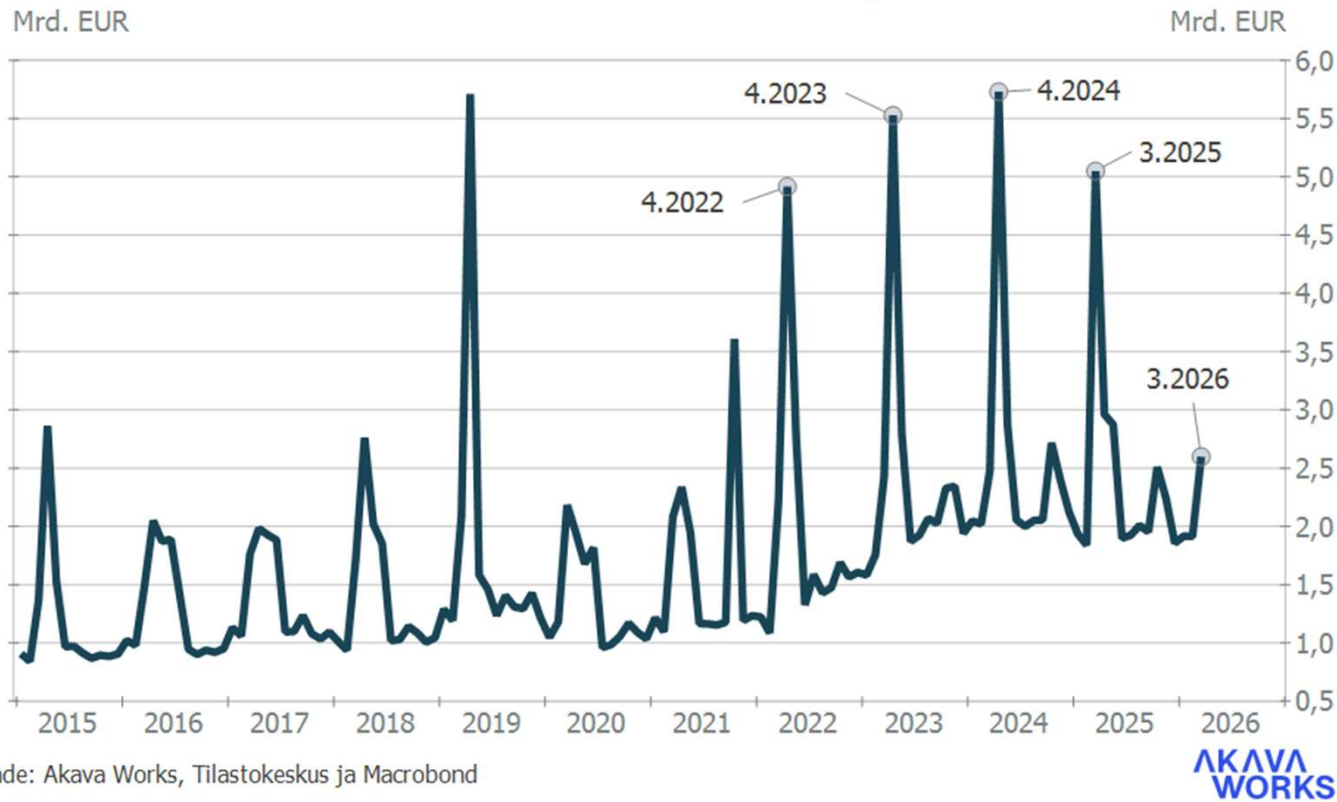
Kauppatase ja palvelutase, 12 kk liukuva summa



Lähde: Akava Works, Tilastokeskus ja Macrobond

AKAVA  
WORKS

## Vaihtotase: Maksetut tuotannontekijäkorvaukset



Tuotannontekijäkorvausten tasetta heiluttaa yritysten osingon maksun ajoittuminen huhtikuuhun (maaliskuu vuonna 2025).

# Tunnetta työttömyyden paremmin kuin työllisyyden

## Työvoimatutkimus (Tilastokeskus)

- Suomen Virallinen Tilasto (SVT)
- Työllisyys, työttömyys, työttömyysaste ym.
- Kansainväliset vertailut ja ennusteet
- Otos (noin 12 500 vastaajaa kuukausittain) – paljon satunnaisvaihtelua
- Alaryhmissä satunnaisvaihtelu korostuu – **sopii huonosti alaryhmien tarkasteluun**

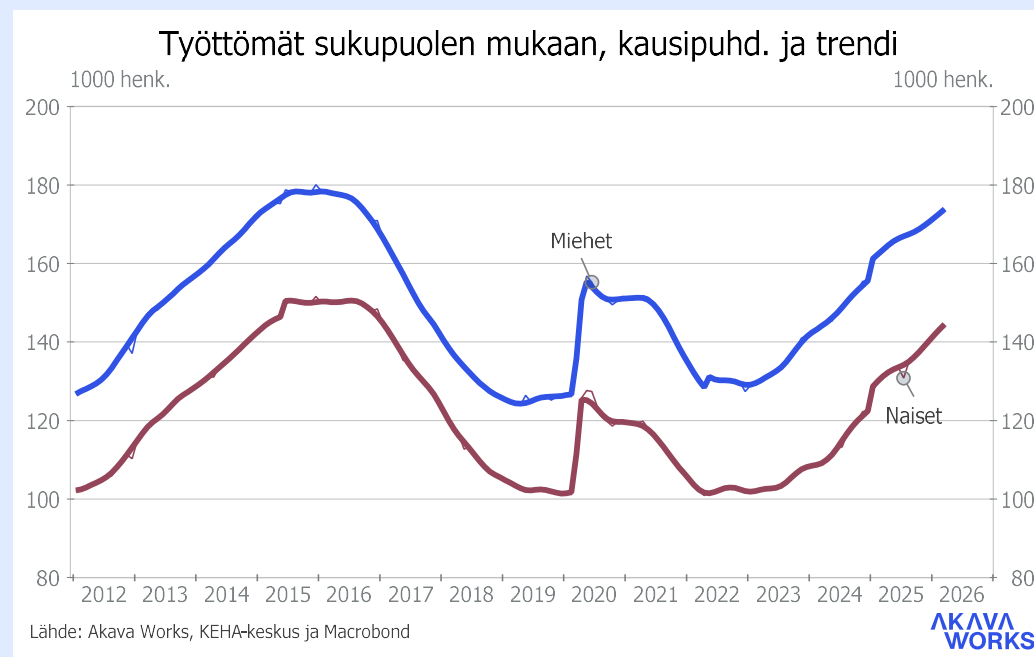
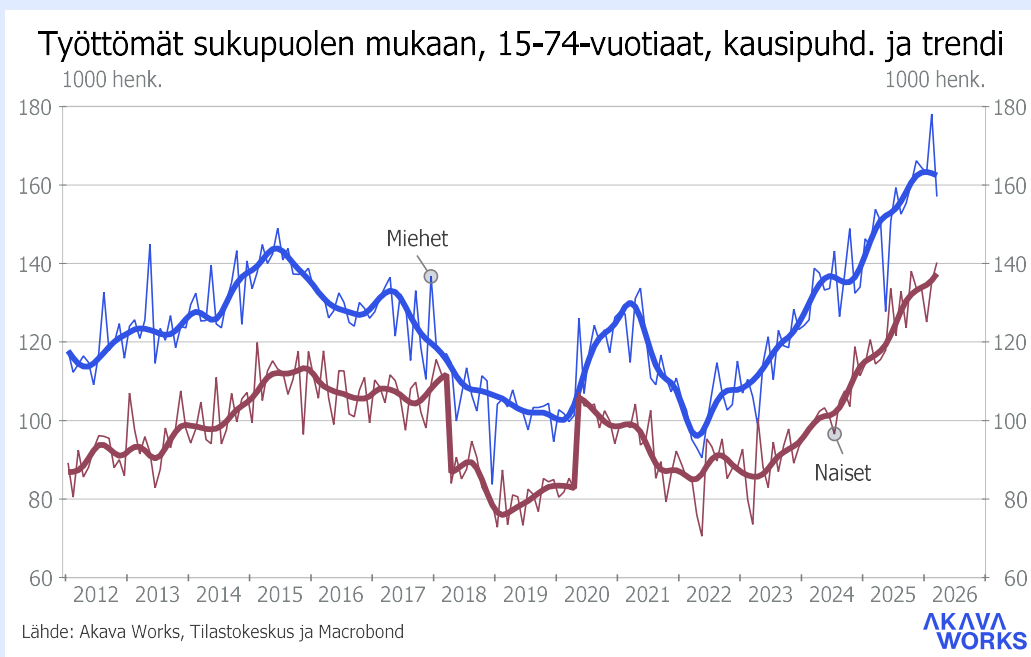
## Työnvälitystilasto (KEHA-keskus)

- Luotettavaa rekisteritietoa – hyvin vähän satunnaisvaihtelua
- Sopii erinomaisesti työttömyyden ja lomautusten tarkasteluun alaryhmittäin (koulutusaste, tutkinto, äidinkieli, sukupuoli, ikä, asuinpaikka jne.)
- **Ei anna tietoa työllisyydestä**

## Tulorekisteri (Verohallinto)

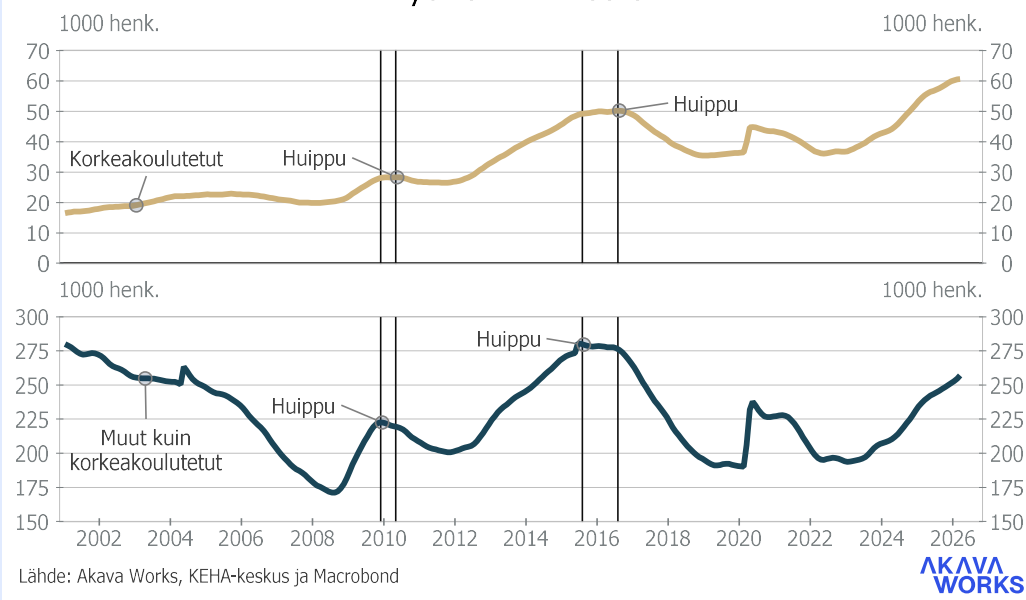
- Tulorekisterin perusteella on mahdollista arvioida työllisten määrä – myös alaryhmittäin
- Tietoja julkaisseet ainakin Akava Works ja VATT:in Datahuone
- **Kukaan ei tuota tilastotietoa säännöllisesti**

# Työvoimatutkimuksen luvuissa on paljon enemmän satunnaista vaihtelua kuin työnvälitystilaston luvuissa

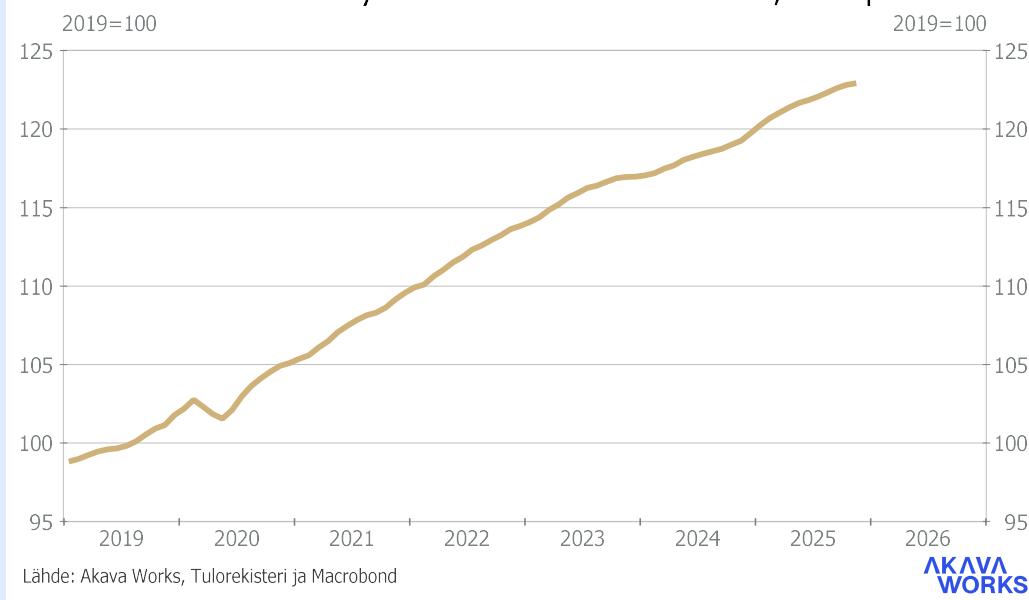


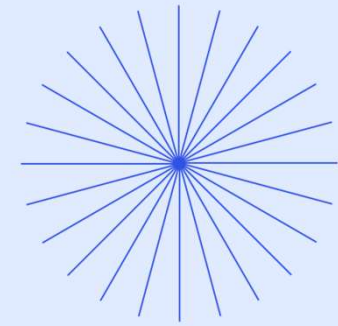
# Työttömyyden nousu antaa liian yksipuolisen kuvan työmarkkinoiden suunnasta

## Työttömien määrä

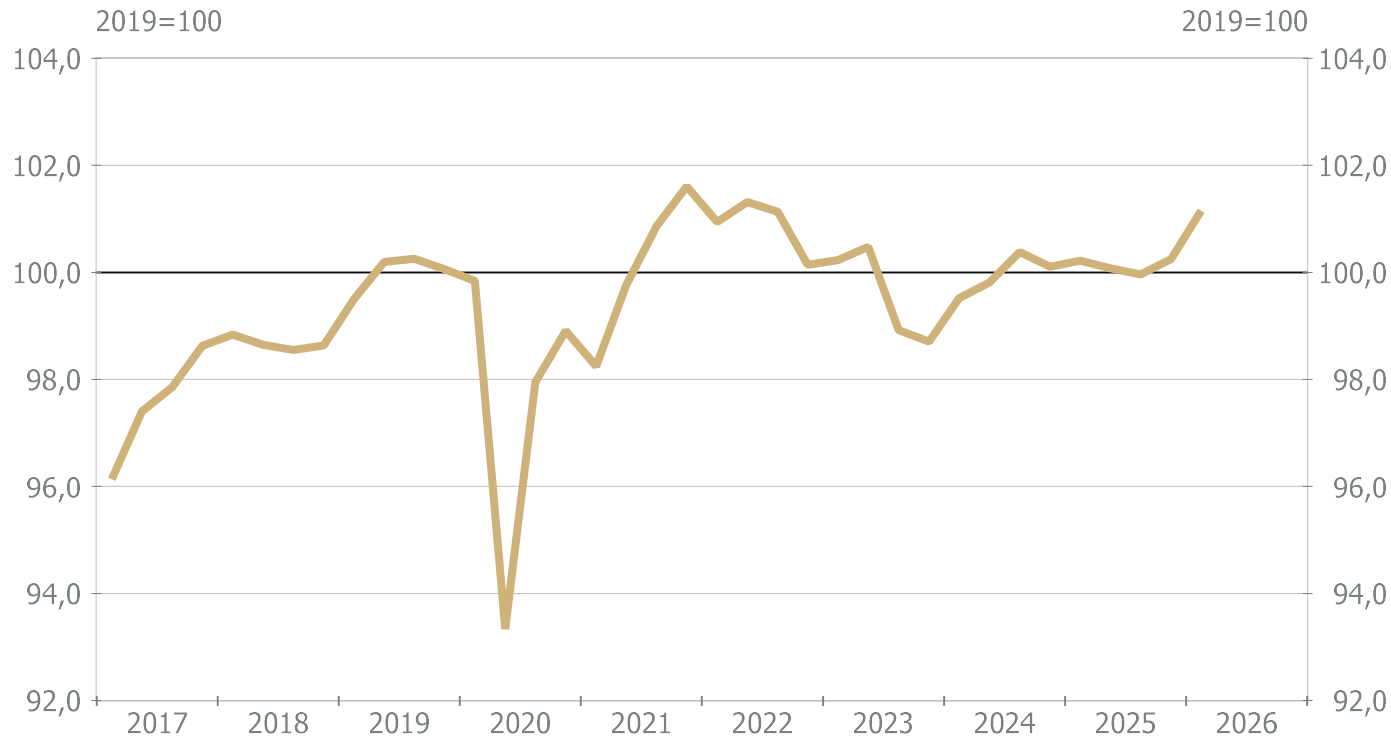


## Korkeakoulutetut työlliset tulorekisterin mukaan, kausipuhd.





## BKT:n määrä



Lähde: Akava Works, Tilastokeskus ja Macrobond

AKAVA  
WORKS

Tulevan viikon  
tärppi: Kuinka  
paljon Suomen BKT  
kasvoi Q1:llä?

# Tummahkoja pilviä

- Euroalueen palvelualojen luottamus on heikentynyt selvästi – hintojen nousu ja EKP askarruttavat.
- Asuntokauppa jumittaa Suomessa.
- Vaihtotaseen ylijäämä ponkaisi rajusti – se on tilapäistä.
- Ihmetellään työttömyystilastoja.

**AKAVA  
WORKS**

Mukavaa  
viikonloppua!

Taloustuokio jälleen  
ke 17.6.2026 klo 13:30

