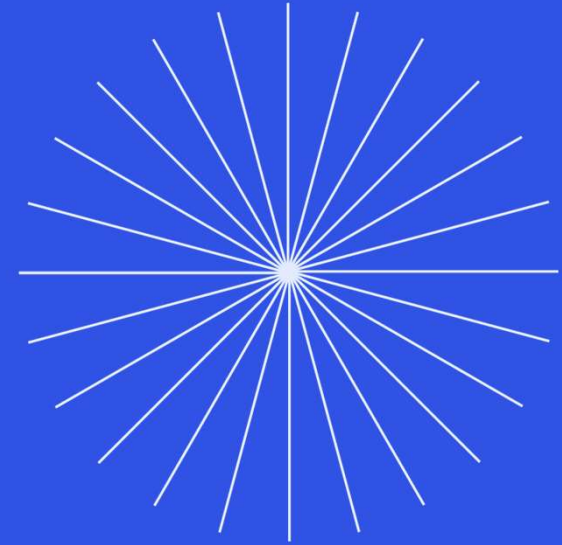


AKAVA
WORKS

Myötätulessa



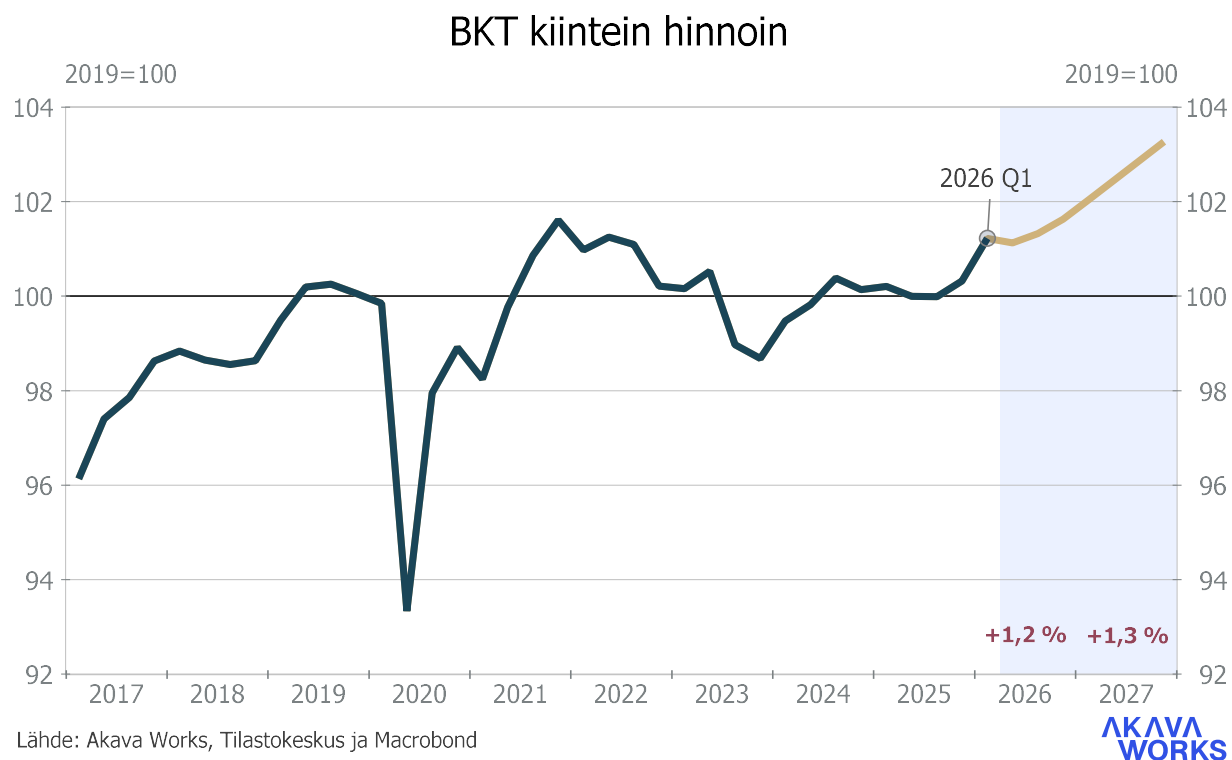
TALOUSTUOKIO 9/2026 #125

21.8.2026

Myötätulessa

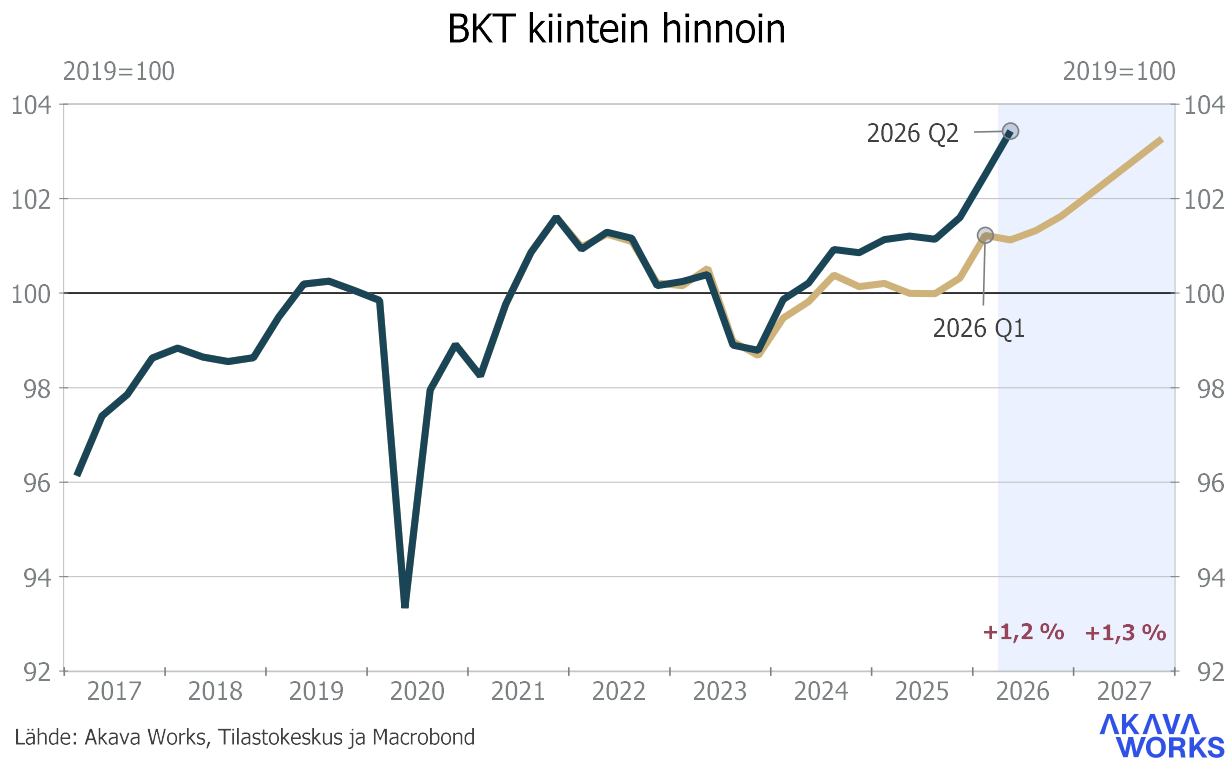
- Hyvien talousuutisten virta on jatkunut.
- Talouden kasvuennusteet näyttävät liian matalilta.
- Työttömyyden hellittämistä vielä odotetaan.
- Korkojen odotetaan nousevan.

Akava Worksin kesäkuun talousennuste – mikä on muuttunut sen jälkeen?

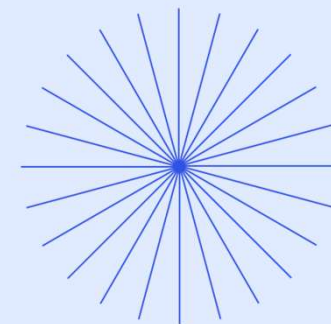


- Asetelma kesäkuussa: Suomen Q1 BKT +0,9 % q/q, kasvuperintö on +1,1 % – se olisi vuoden 2026 kasvuluku, jos nousu pysähtyisi loppuvuodeksi.

BKT:n historia tarkentui paremmaksi kahden vuoden ajalta – lisäksi myös Q2:n pikaennakko oli vahva +0,9 % q/q



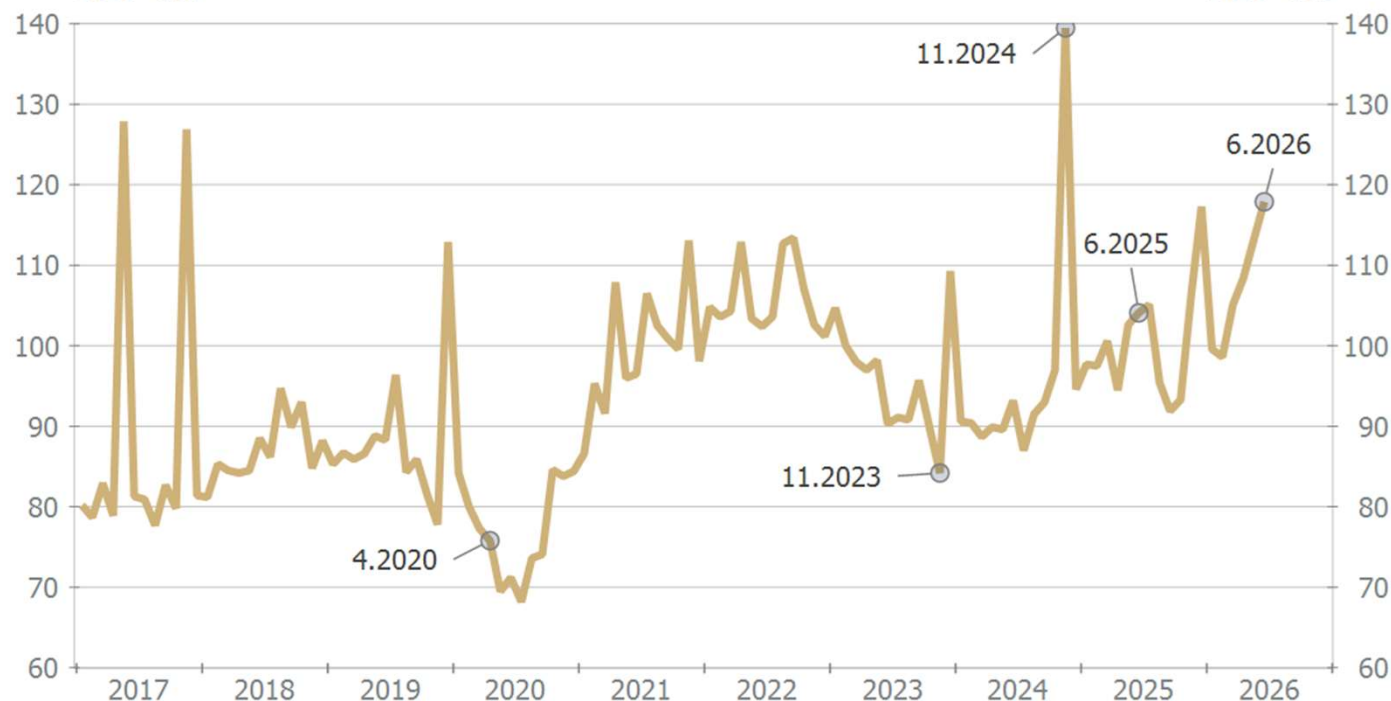
- Asetelma nyt: Jos todella Q2 BKT +0,9 % q/q, kasvuperintö on peräti +1,9 % – se olisi vuoden 2026 kasvuluku, jos nousu pysähtyisi vuoden jälkipuoliskon ajaksi.



Tehdasteollisuuden uudet tilaukset, kausipuhdistettu

2021=100

2021=100



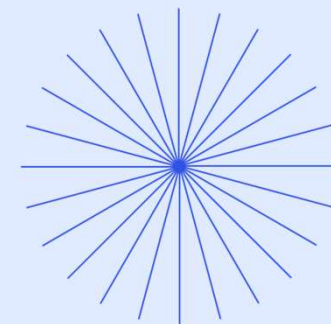
Lähde: Akava Works, Tilastokeskus ja Macrobond

AKAVA
WORKS

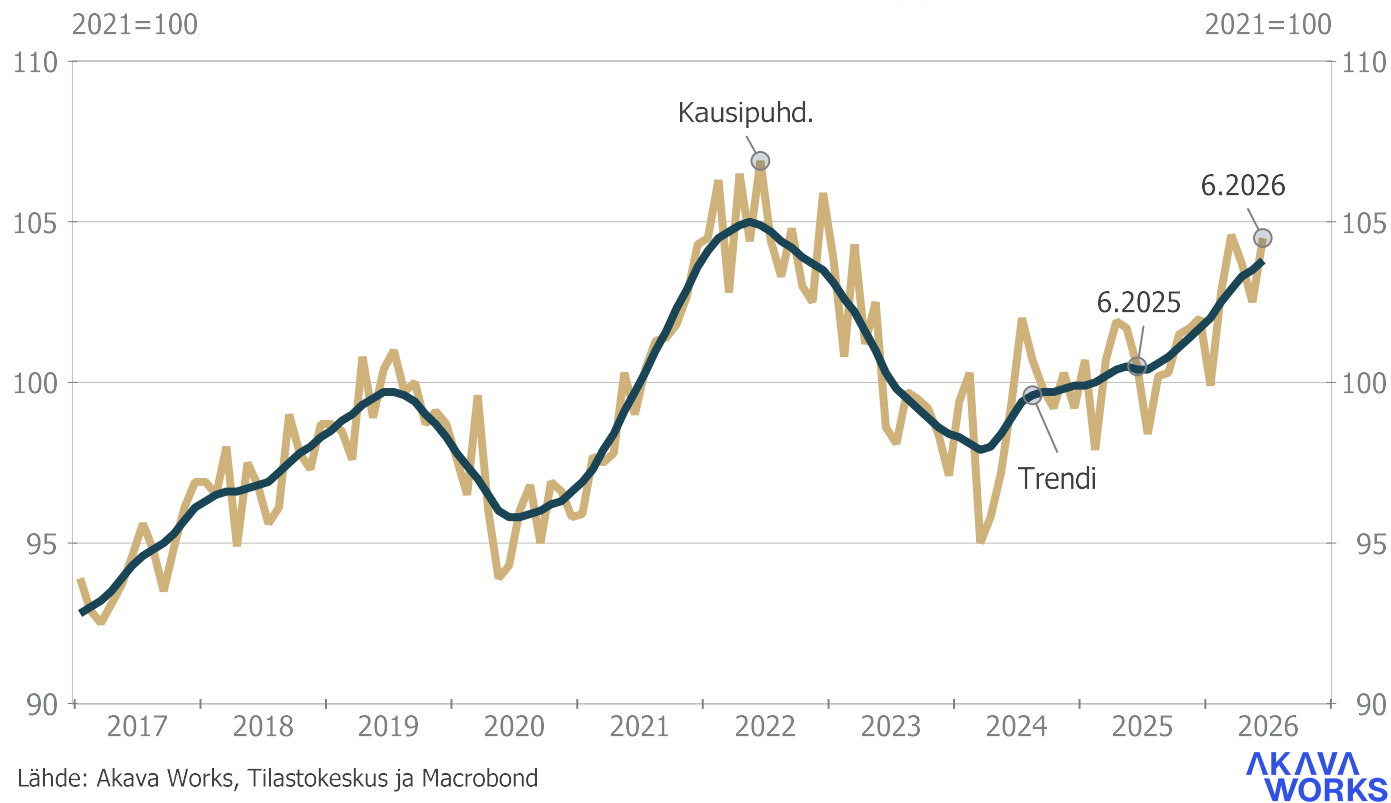
Teollisuuden uudet
tilaukset kasvavat
edelleen.

Kesäkuu +16,6 % y/y.

Kasvua metallissa ja
paperissa, kemiassa ei.



Tehdasteollisuuden tuotanto, volyymi-indeksi



Teollisuustuotannon
nousu on vahvistunut.

Tehdasteollisuus
kesäkuussa +4,4 % y/y
(tpk).

Teollisuustuotannon volyymi-indeksi, %-muutos vuotta aiemmasta

Laskettu kausipuhdistetun indeksin 3 kuukauden liukuvasta keskiarvosta

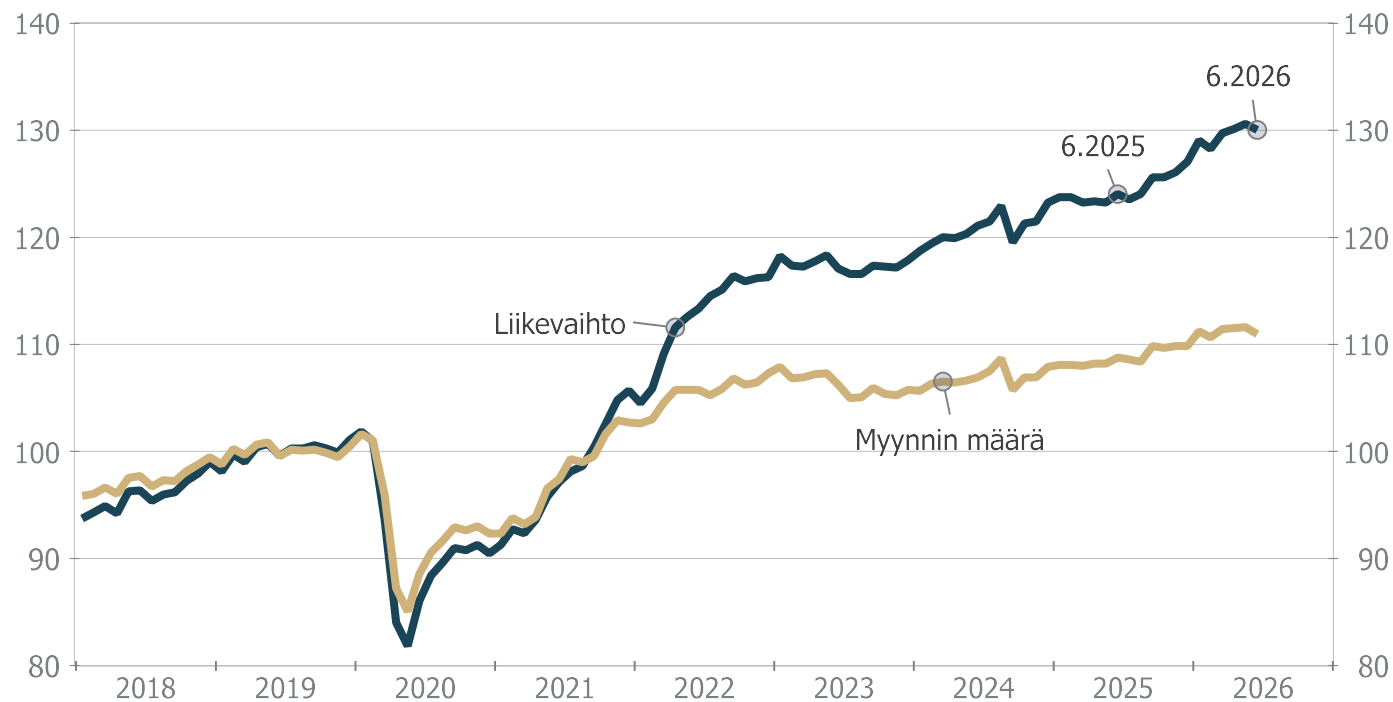
	11.2025	12.2025	1.2026	2.2026	3.2026	4.2026	5.2026	6.2026
C Teollisuus	1,4	2,2	1,1	2,3	2,7	3,5	2,1	2,2
10-11 Elintarviketeollisuus	3,6	2,8	2,2	0,8	3,0	3,9	4,0	0,7
13-15 Tekstiili-, vaatetus- ja nahkateollisuus	-8,8	-12,0	-8,7	-6,5	-4,5	-5,6	-4,5	-4,2
16-17 Metsäteollisuus	-3,1	-0,2	-1,4	-3,7	-2,4	-1,5	0,6	1,8
19-22 Kemianteollisuus	-4,7	1,3	2,3	8,2	8,7	11,3	5,6	-1,5
23 Muiden ei-metallisten mineraalituotteiden valmistus	5,3	10,7	9,7	10,0	5,9	7,5	8,6	9,0
24-30 Metalliteollisuus	3,8	2,6	-1,0	0,9	3,0	6,1	3,6	5,9
_26-27 Sähkö- ja elektroniikkateollisuus	6,4	-1,6	-9,3	-8,6	-3,5	1,4	-2,1	1,7
31 Huonekalujen valmistus	0,5	-1,7	-7,0	-11,3	-13,0	-15,1	-12,9	-16,4
32 Muu valmistus	-2,3	-4,7	-5,5	-3,8	-4,7	-4,2	-3,0	-1,2

Lähde: Akava Works, Tilastokeskus ja Macrobond

Palvelut yhteensä, liikevaihto ja myynnin määrä, kausipuhd.

2019=100

2019=100



Liikevaihto

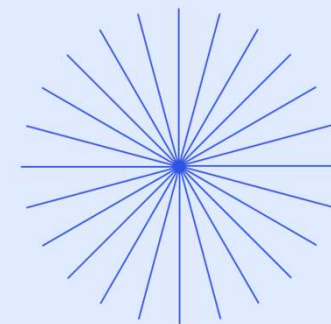
Myyntin määrä

6.2026

6.2025

Lähde: Akava Works, Tilastokeskus ja Macrobond

AKAVA
WORKS

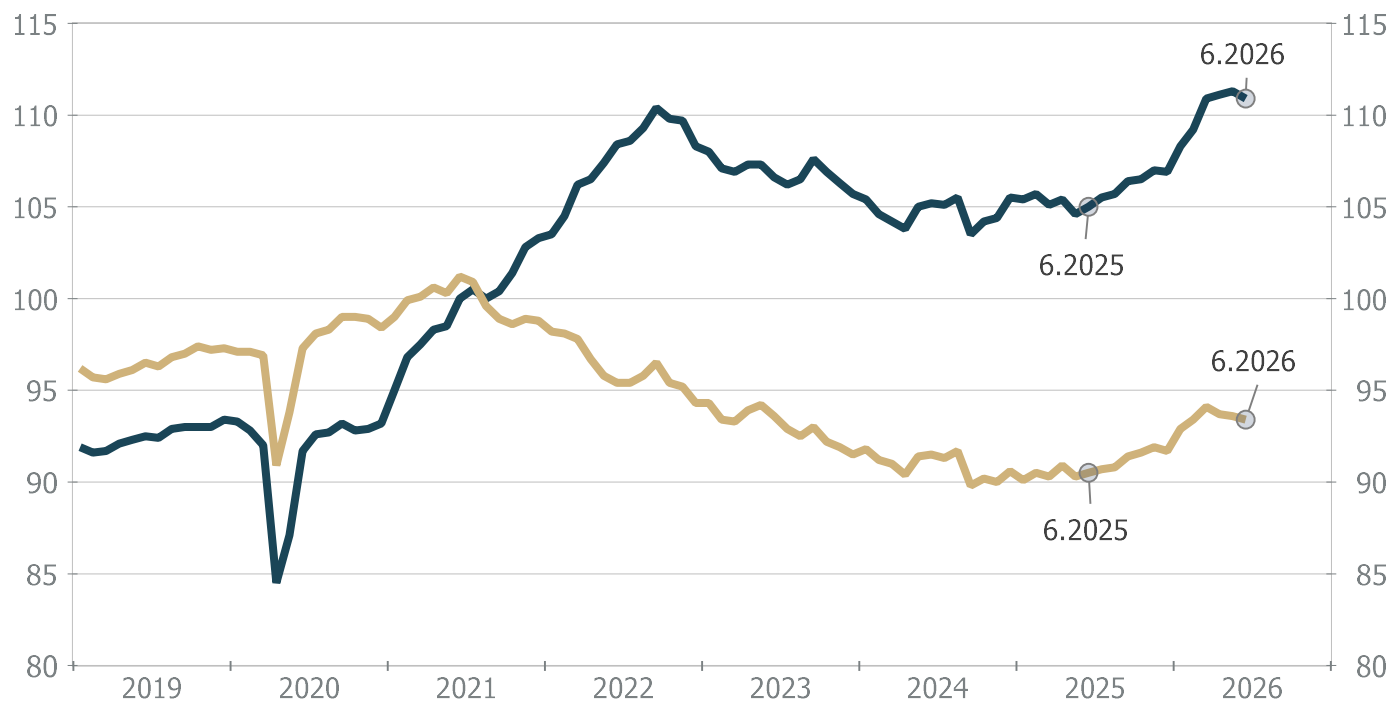


Palveluiden (kauppa ei mukana) liikevaihto kesäkuussa +4,6 % y/y ja myyntimäärä +1,6 % (tpk).

Tukku- ja vähittäiskauppa

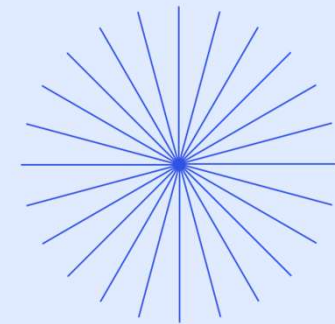
2021=100

2021=100



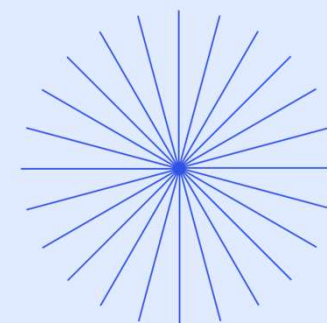
Lähde: Akava Works, Tilastokeskus ja Macrobond

AKAVA
WORKS

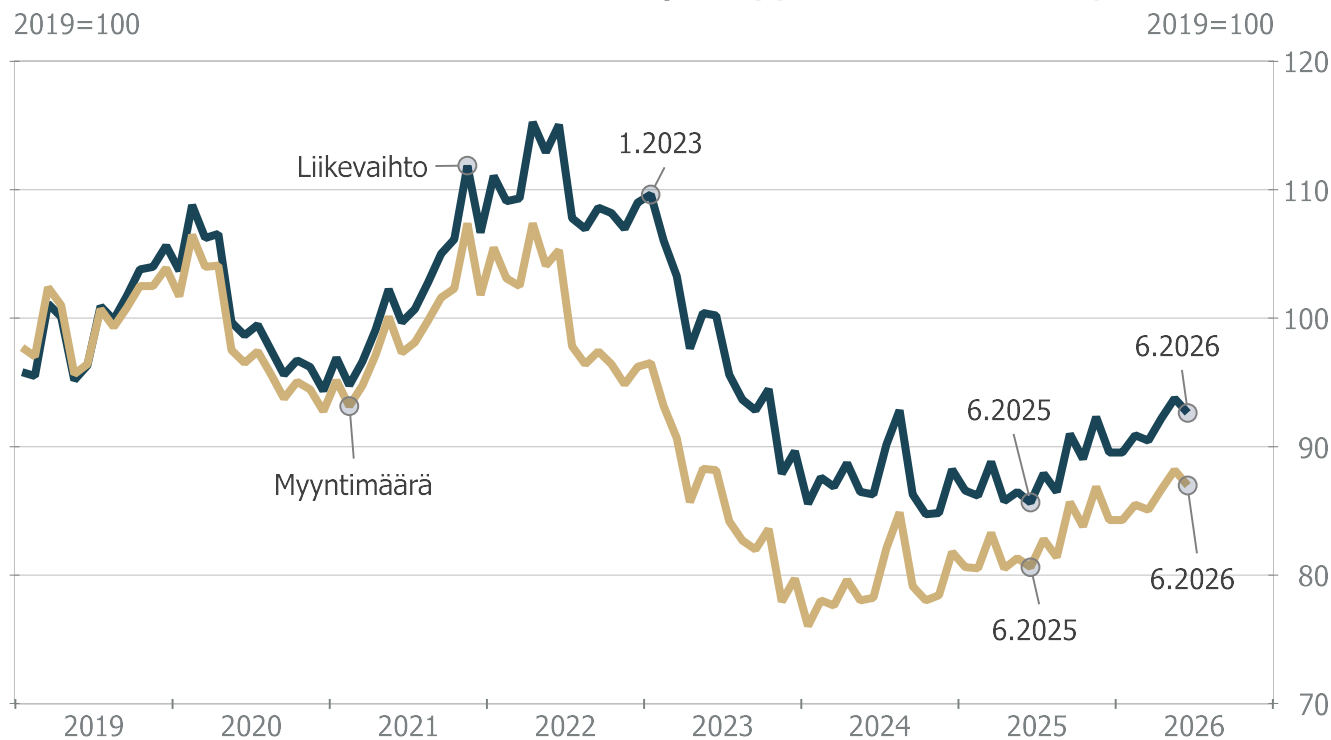


Kaupan (tpk) liikevaihto
kesäkuussa +5,2 % y/y
ja myyntimäärä +3,1 %.

Vahvin nousu
tukkukaupassa.



Talonrakentamisen liikevaihto ja myyntimäärä, kausipuhd.



Lähde: Akava Works, Tilastokeskus ja Macrobond

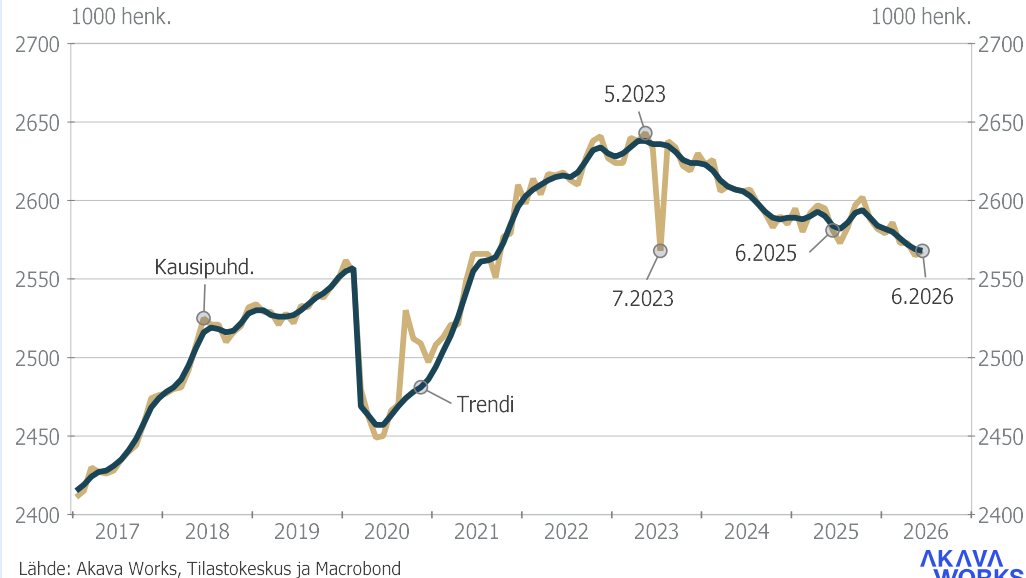
AKAVA
WORKS

Rakentamisen (tpk)
liikevaihto kesäkuussa
+12,4 % y/y ja
myyntimäärä +12,0 %.

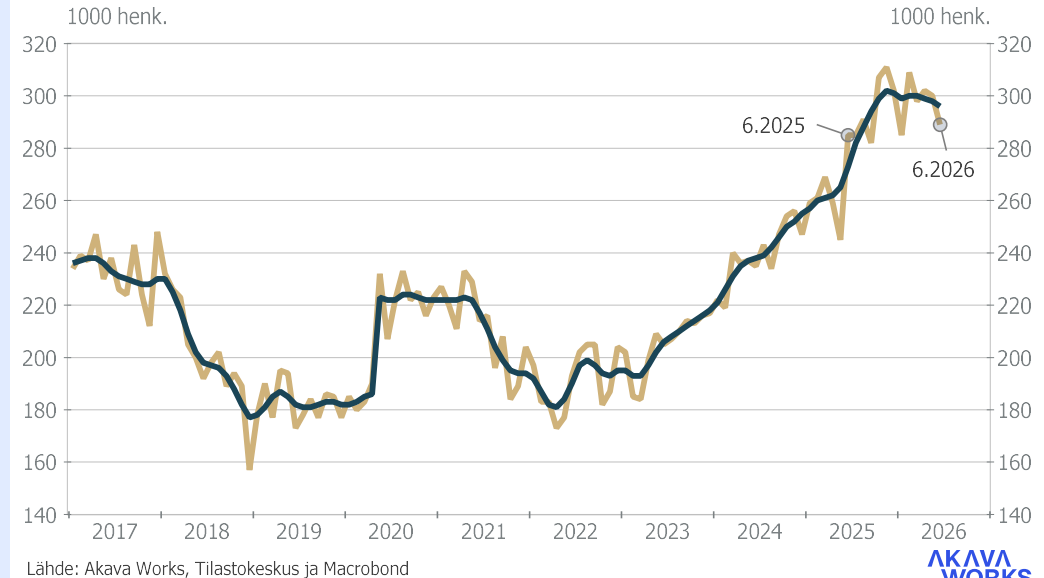
Talonrakentaminen (kuva)
+8,1 % ja +7,9 %.

Talouden piristyminen ei näy vielä työllisyydessä ja työttömyydessä

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



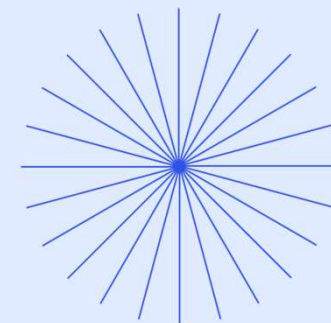
Työttömien määrä, kausipuhd. ja trendi



Manufacturing PMI (S&P Global)

	12.2025	1.2026	2.2026	3.2026	4.2026	5.2026	6.2026	7.2026	8.2026
World	50,4	50,9	51,8	51,3	52,6	52,7	52,2	52,1	n/a
World, Developed	50,5	51,4	51,8	52,0	53,8	53,9	53,2	53,4	n/a
World, Emerging	50,4	50,6	52,0	50,7	51,6	51,6	51,4	51,0	n/a
United States	51,8	52,4	51,6	52,3	54,5	55,1	53,9	53,9	n/a
China	50,1	50,3	52,1	50,8	52,2	51,8	51,7	50,9	n/a
Japan	50,0	51,5	53,0	51,6	55,1	54,5	54,8	54,5	55,1
EU	48,8	49,5	50,5	51,3	52,0	51,4	51,2	51,7	n/a
Euro Area	48,8	49,5	50,8	51,6	52,2	51,6	51,4	51,9	52,8
Germany	47,0	49,1	50,9	52,2	51,4	50,1	50,3	52,2	54,1
France	50,7	51,2	50,1	50,0	52,8	49,7	51,2	49,8	51,5
Italy	47,9	48,1	50,6	51,3	52,1	52,9	52,2	51,3	n/a
Spain	49,6	49,2	50,0	48,7	51,7	51,2	49,7	50,2	n/a
Ireland	50,6	51,8	51,7	51,0	53,7	53,9	52,5	51,9	51,5
United Kingdom	52,2	52,2	53,1	53,7	54,9	55,9	54,9	55,1	n/a
India	55,0	55,4	56,9	53,9	54,7	55,0	54,2	53,5	52,9
Brazil	47,6	47,0	47,3	49,0	52,6	49,1	50,8	47,5	n/a
Australia	51,6	52,3	51,0	49,8	51,3	50,7	51,5	52,0	52,0
Southeast Asia	52,7	52,8	53,8	51,8	50,7	51,5	50,5	52,8	n/a

Lähde: Akava Works, S&P Global ja Macrobond

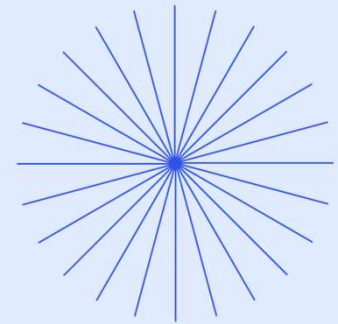


Teollisuuden luottamus
on pitänyt pintansa
Euroopassa ja muuallakin.

Services PMI Business Activity Index (S&P Global)

	12.2025	1.2026	2.2026	3.2026	4.2026	5.2026	6.2026	7.2026	8.2026
World	52,4	52,8	53,4	50,8	51,2	51,3	51,7	52,5	n/a
World, Developed	52,1	52,6	52,1	50,1	50,4	49,8	50,6	53,2	n/a
World, Emerging	53,0	53,0	56,1	51,9	52,7	54,0	53,5	50,9	n/a
United States	52,5	52,7	51,7	49,8	51,0	50,7	51,2	54,6	n/a
China	52,0	52,3	56,7	52,1	52,6	54,4	54,1	50,4	n/a
Japan	51,6	53,7	53,8	53,4	51,0	50,0	52,2	51,2	52,3
EU	52,4	51,6	51,9	50,2	47,6	47,7	49,4	51,7	n/a
Euro Area	52,4	51,6	51,9	50,2	47,6	47,7	49,4	51,7	51,7
Germany	52,7	52,4	53,5	50,9	46,9	48,1	48,6	49,8	48,5
France	50,1	48,4	49,6	48,8	46,5	44,3	46,8	49,6	48,4
Italy	51,5	52,9	52,3	48,8	49,8	49,4	50,2	52,5	n/a
Spain	57,1	53,5	51,9	53,3	47,9	50,1	54,2	58,3	n/a
Ireland	54,0	47,6	52,6	52,6	50,3	53,1	55,5	52,6	n/a
United Kingdom	51,4	54,0	53,9	50,5	52,7	49,3	48,8	52,1	52,8
India	58,0	58,5	58,1	57,5	58,8	59,8	57,4	53,3	54,5
Brazil	53,7	51,3	53,1	50,1	52,3	50,4	51,3	49,7	n/a
Australia	51,1	56,3	52,8	46,3	50,7	48,7	50,5	53,6	52,9

Lähde: Akava Works, S&P Global ja Macrobond



Palvelualojen luottamus
vahvistui kesä-, heinä- ja
elokuussa.

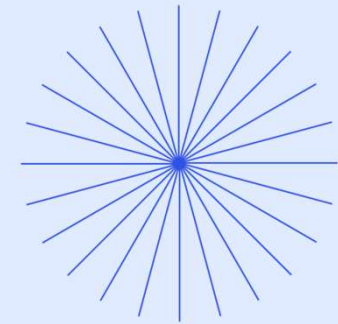
Kasvua odotetaan.

Saksa ja Ranska vaisuja.

Economic Sentiment Indicator (ESI)

	11.2025	12.2025	1.2026	2.2026	3.2026	4.2026	5.2026	6.2026	7.2026
EU	97,0	97,0	98,9	98,2	96,6	93,8	94,2	95,7	97,2
Euro Area	97,2	96,9	99,1	98,3	96,7	93,7	94,1	95,4	96,9
Germany	91,3	89,9	92,9	92,7	92,7	88,9	89,9	91,6	92,7
France	95,4	94,5	101,0	98,9	95,6	92,8	94,1	93,5	95,9
Italy	101,8	101,2	102,5	101,9	100,6	97,9	98,0	99,2	99,6
Spain	104,8	104,4	106,0	106,0	103,6	102,7	102,7	103,5	104,3
Portugal	105,4	106,2	103,4	104,2	103,5	100,4	101,6	102,9	103,0
Austria,	92,7	94,7	94,8	93,1	91,8	88,3	90,4	87,6	92,9
Belgium	95,6	90,2	92,5	92,0	89,4	88,0	89,4	91,0	88,8
Netherlands	99,9	100,2	102,5	102,3	100,8	98,3	97,6	101,6	102,9
Finland	95,0	95,9	97,2	97,0	94,8	94,7	98,3	100,5	102,3
Sweden	99,5	101,7	102,1	100,3	100,1	99,1	100,2	102,8	104,3
Denmark	89,6	90,0	91,9	89,0	91,7	89,6	89,5	88,4	90,0
Estonia	93,0	93,5	93,5	93,4	91,0	89,7	n/a	n/a	n/a
Latvia	101,3	100,8	99,5	100,6	100,8	98,0	97,4	96,5	100,3
Lithuania	103,2	104,8	104,3	103,3	101,3	102,8	103,0	102,2	103,3

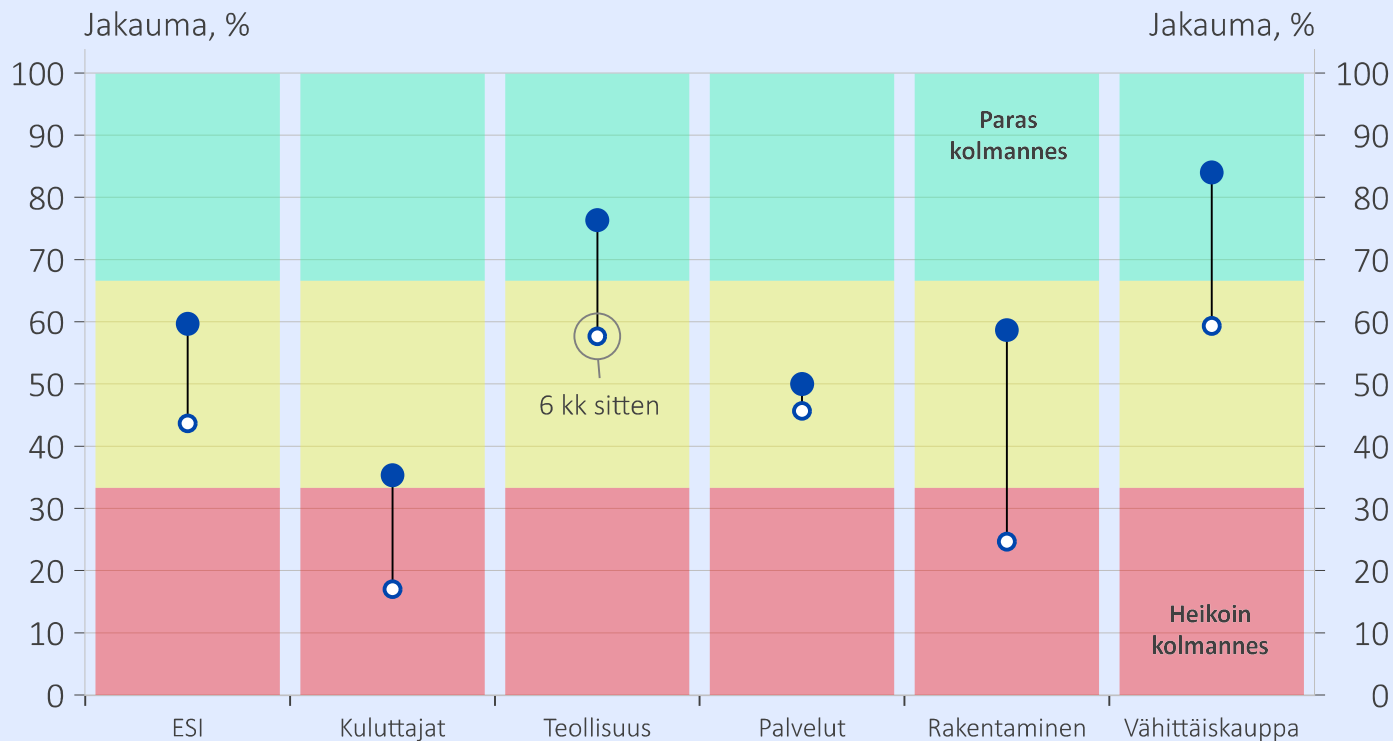
Lähde: Akava Works, European Commission (DG ECFIN) ja Macrobond



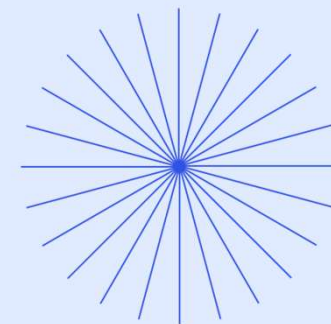
Talouselämän luottamus
kohenee.

EU on lähellä pitkän aikavälin
keskiarvoa (100) – Suomi on jo
sen yläpuolella!

Suomi, ESI, sijoitus viimeisen 25 vuoden jaksolla

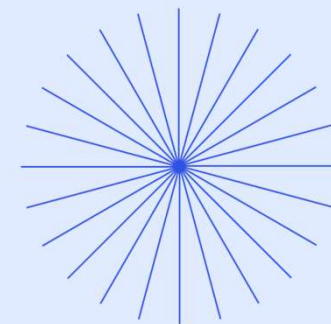


Lähde: Akava Works, Tilastokeskus, EK, DG ECFIN ja Macrobond

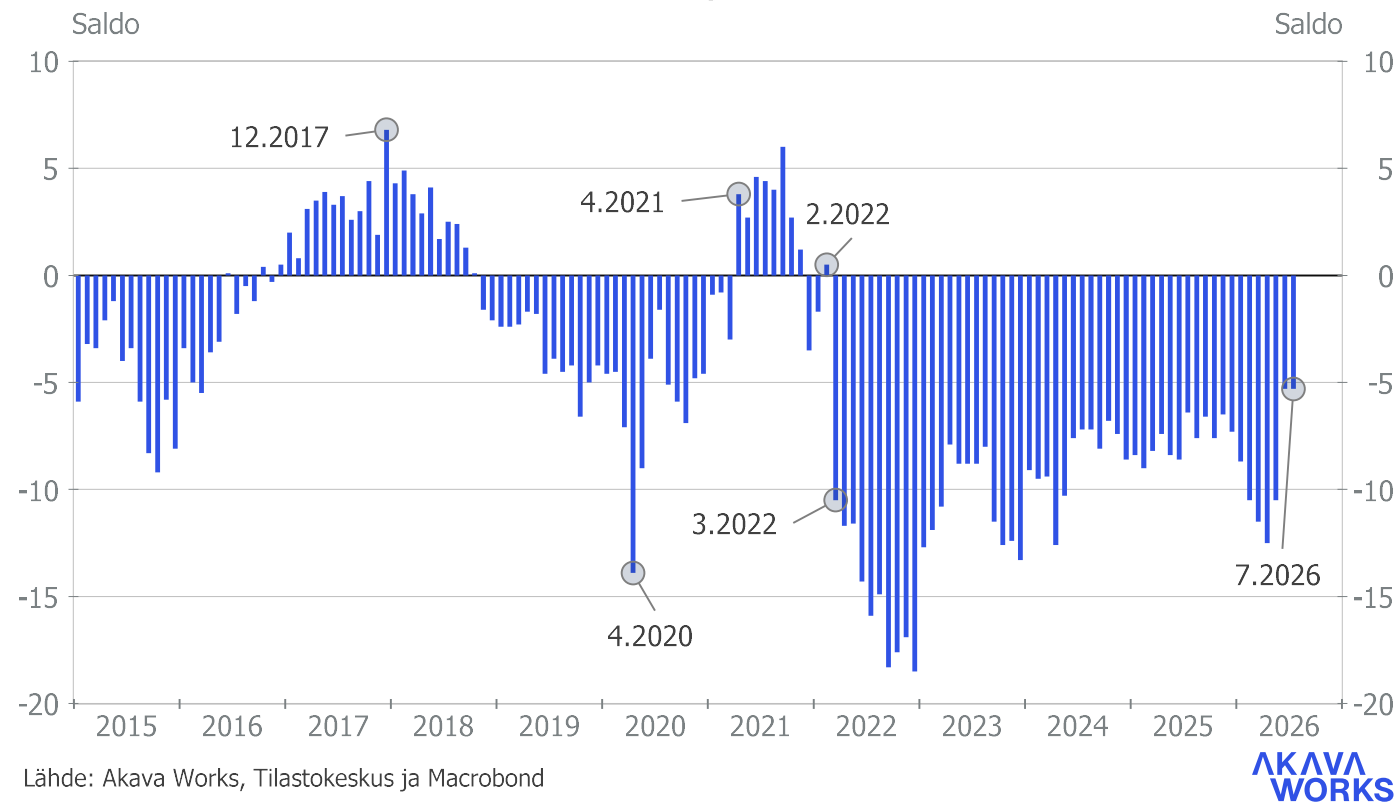


Suomessa talouselämän
luottamusta painaa alas vain
kuluttajien luottamus.

Kaikilla muilla sektoreilla
luottamus on vähintään
mediaanin tasolla.



Suomi, Kuluttajien luottamus

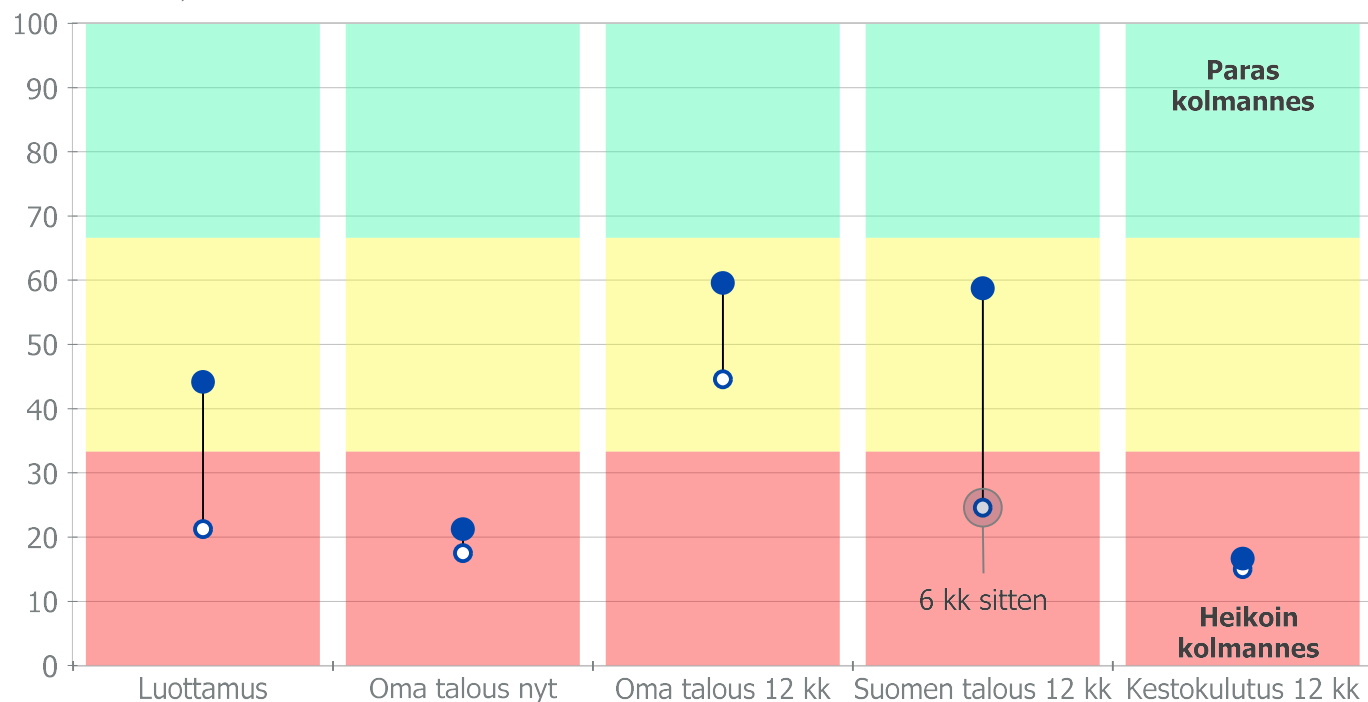


Kuluttajien luottamus on ollut kahden kuukauden ajan korkeimmillaan yli 4 vuoteen.

Parantamisen varaa on toki paljon.

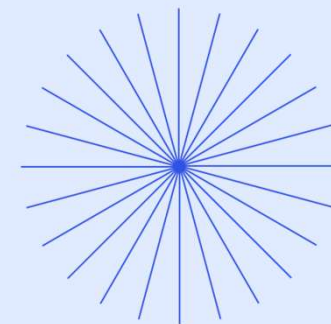
Kuluttajien luottamus, sijoitus viimeisen 20 vuoden jaksolla

Jakauma, %



Lähde: Akava Works, Tilastokeskus ja Macrobond

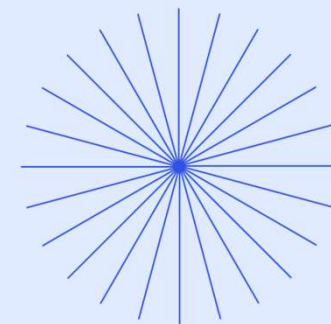
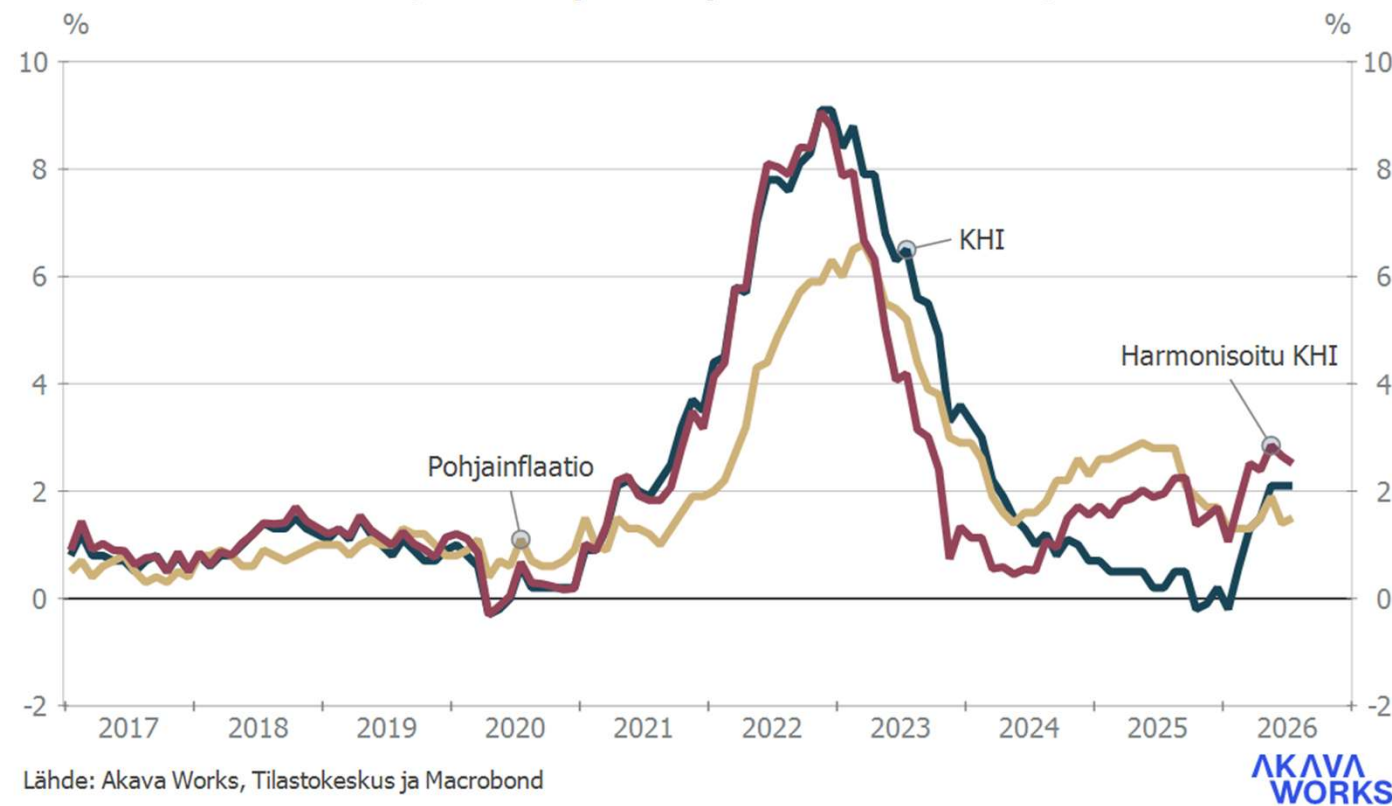
AKAVA
WORKS



Kuluttajien luottamusta
nakertaa oman talouden
nykytila sekä siitä kumpuava
haluttomuus isompien
hankintojen tekemiseen.

Kun työllisyys alkaa kohentua,
nykyiset heikot palikat
kääntyvät nousuun.

Suomi, Kuluttajahintojen 12 kk muutos, %



KHI: 2,1 %
YKHI: 2,5 %

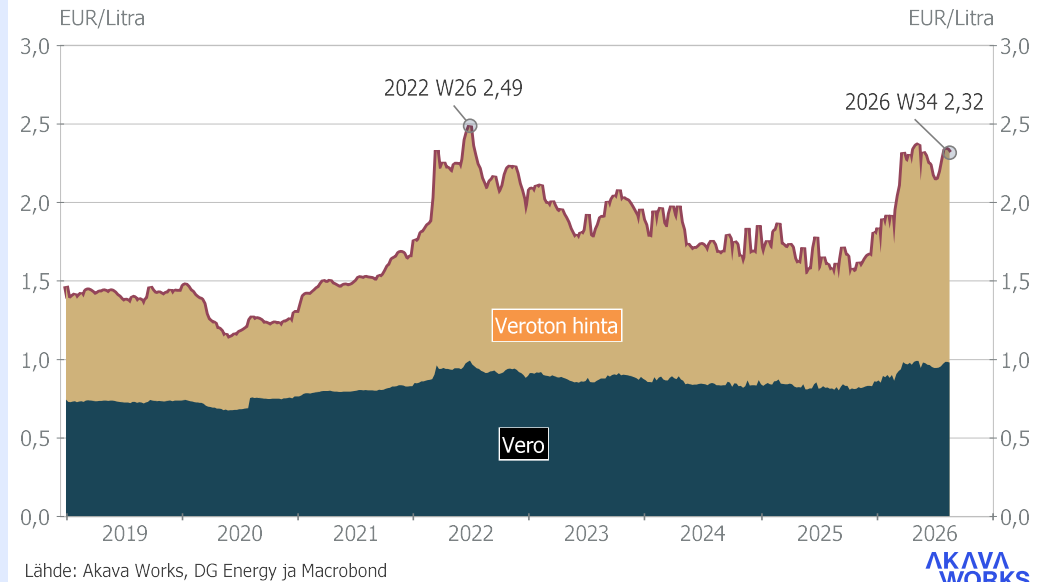
Heinäkuun tiedot.

Raakaöljyn hinta pysyy sitkeästi koholla – samoin dieselin

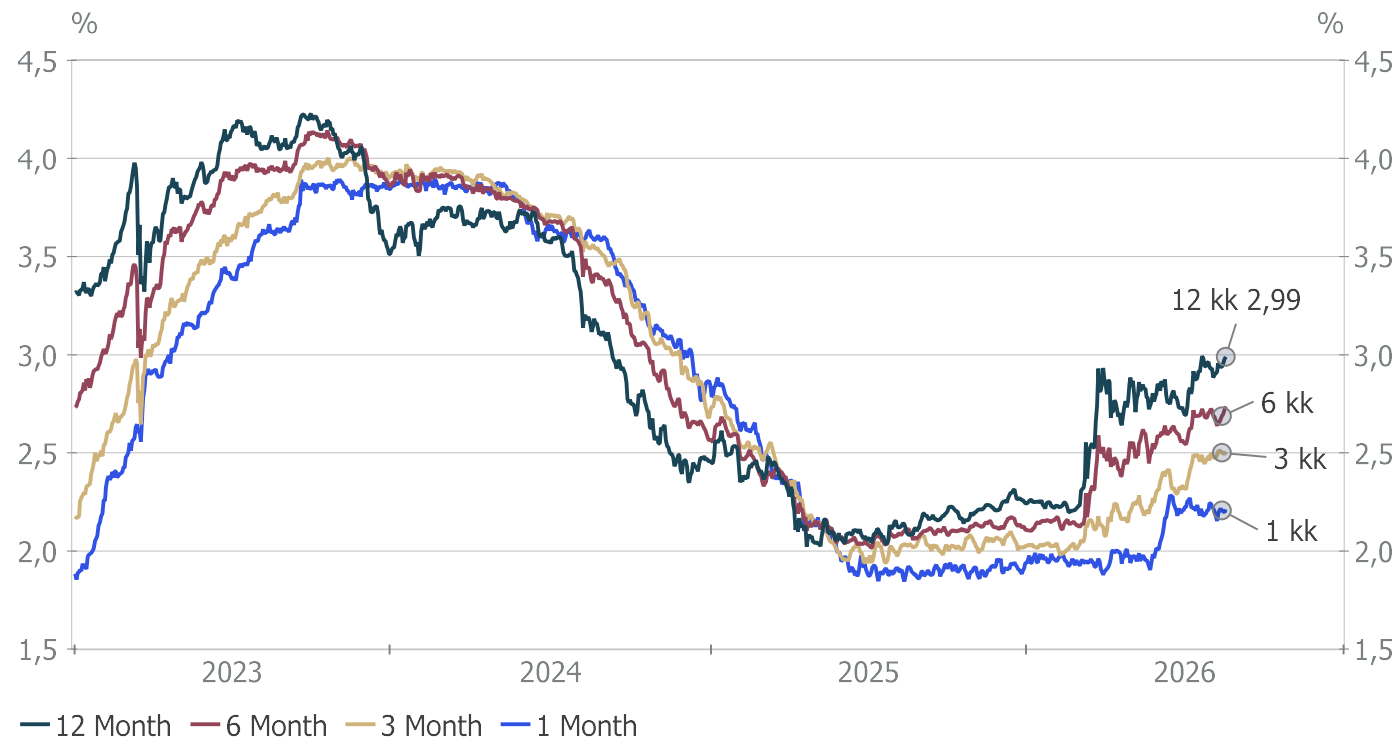
Raakaöljyn hinta, Brent, Europe Spot



Dieselin hinta

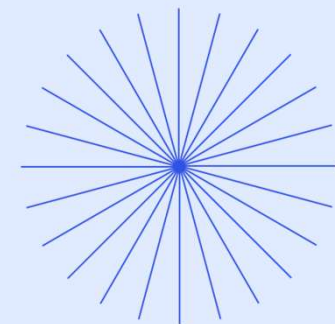


EURIBOR-korot



Lähde: Akava Works, EMMI ja Macrobond

AKAVA
WORKS



Korkojen
nousuodotukset:

3kk/3kk 2,95 %

6kk/6kk 3,20 %

3kk nyt 2,50 %.

Myötätulessa

- Hyvien talousuutisten virta on jatkunut.
- Talouden kasvuennusteet näyttävät liian matalilta.
- Työttömyyden hellittämistä vielä odotetaan.
- Korkojen odotetaan nousevan.

**AKAVA
WORKS**

Mukavaa
viikonloppua!

Taloustuokio jälleen
pe 11.9.2026 klo 13:30

