

SUOMEN PANKKI
EUROJÄRJESTELMÄ



FINLANDS BANK
EUROSYSTEMET

Euroopan ja Suomen talouden näkymät

Hallituksen budjettiriihi 1.9.2026

Pääjohtaja Olli Rehn
Suomen Pankki

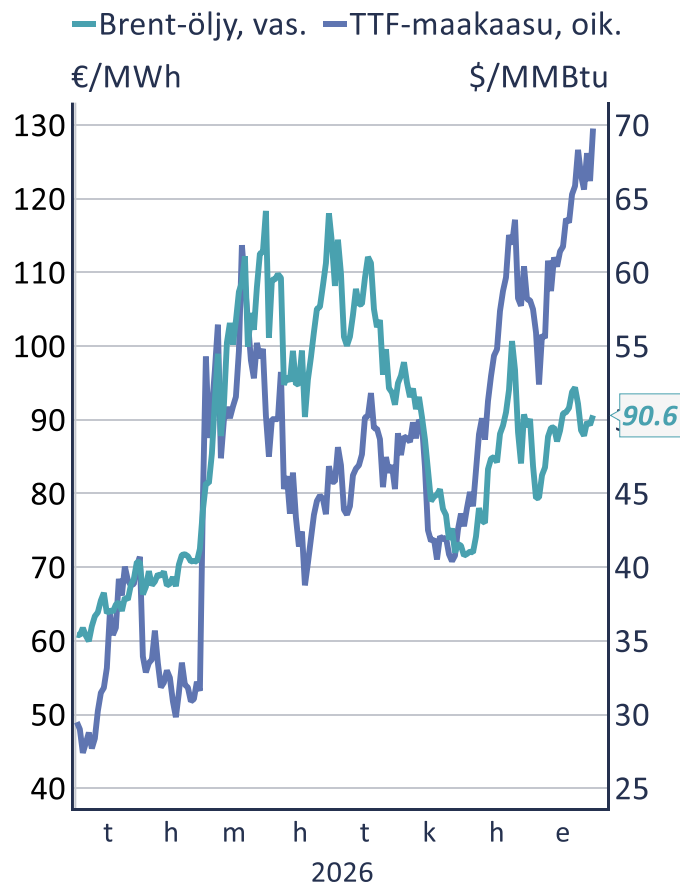
Esityksen rakenne

1. Maailmanmeno: tekoälybuumi vs. Lähi-idän konflikti
2. Euroalueen kasvu- ja inflaationäkymä
3. Suomen talouden tilannekuva ja sen muutos

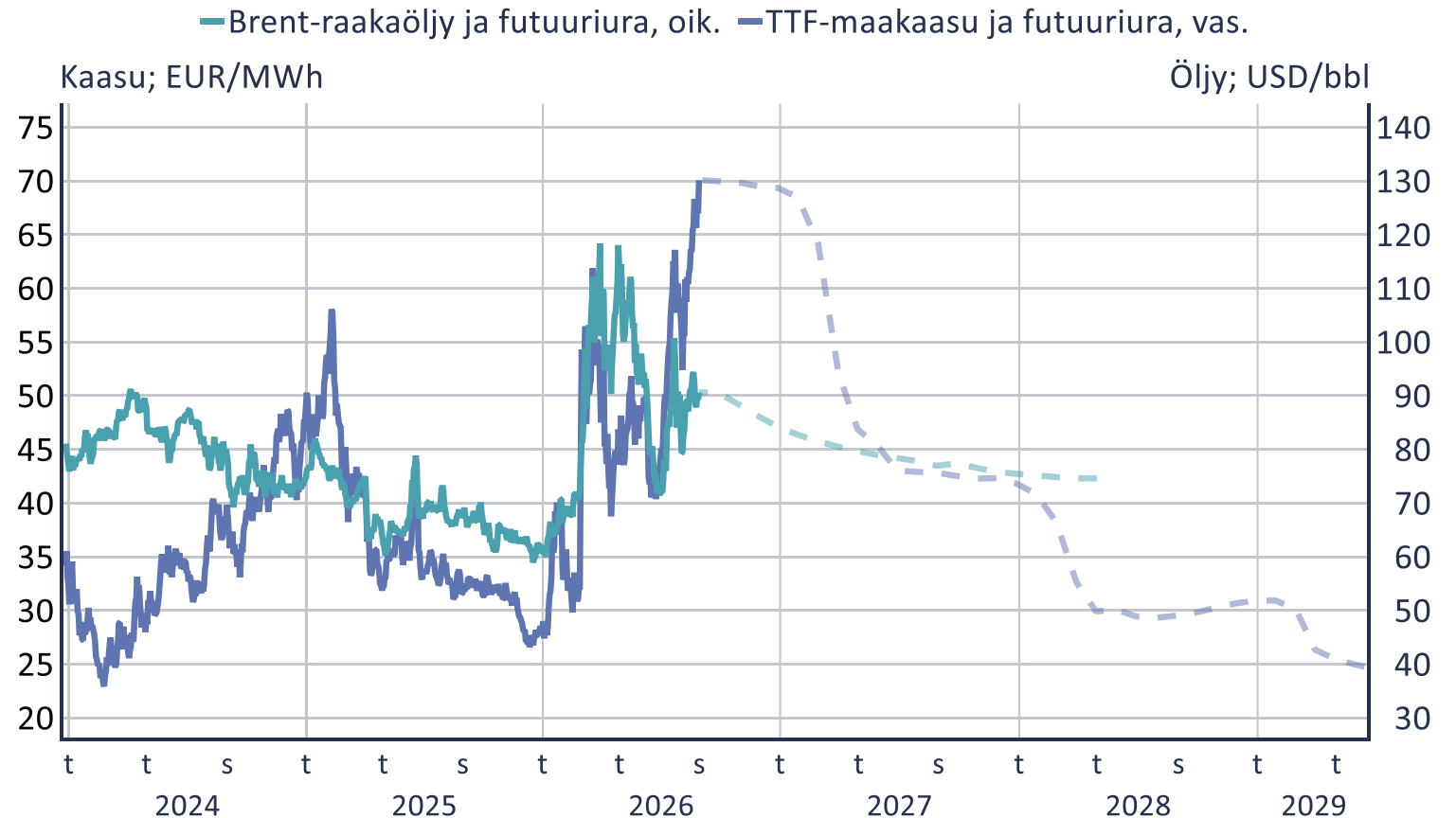
Maailmantalouden tilannekuva: tekoälybuumi tukee talouskasvua ja dominoi rahoitusmarkkinoita

- Valtavat tekoälyinvestoinnit ovat vauhdittaneet maailmantaloutta.
- Merkittävätkään liiketoiminnan kassavirrat eivät enää riitä investointien rahoittamiseen.
→ Tekoäly-yhtiöt ryntäävät velkamarkkinoille.
- Velkamarkkinoiden riskilisät ovat hieman leventyneet.
- Tavallisten yrityslainojen lisäksi syntyy monimutkaisempia taseen ulkopuolisia rahoitusrakenteita.
- Sijoittajien näkemykset osakkeiden arvostuksista ailahtelevat.
- USA:n pitkien valtionlainojen korkoja nostavat inflaatoriskit ja julkisen velan kasvu.
- Kehitys on lisännyt rahoitusvakauden riskejä.

Lähi-idässä soutamista ja huopaamista, energiamarkkinoilla fokus öljyn lisäksi kaasussa



Lähde: Bloomberg.
©Suomen Pankki 31.8.2026

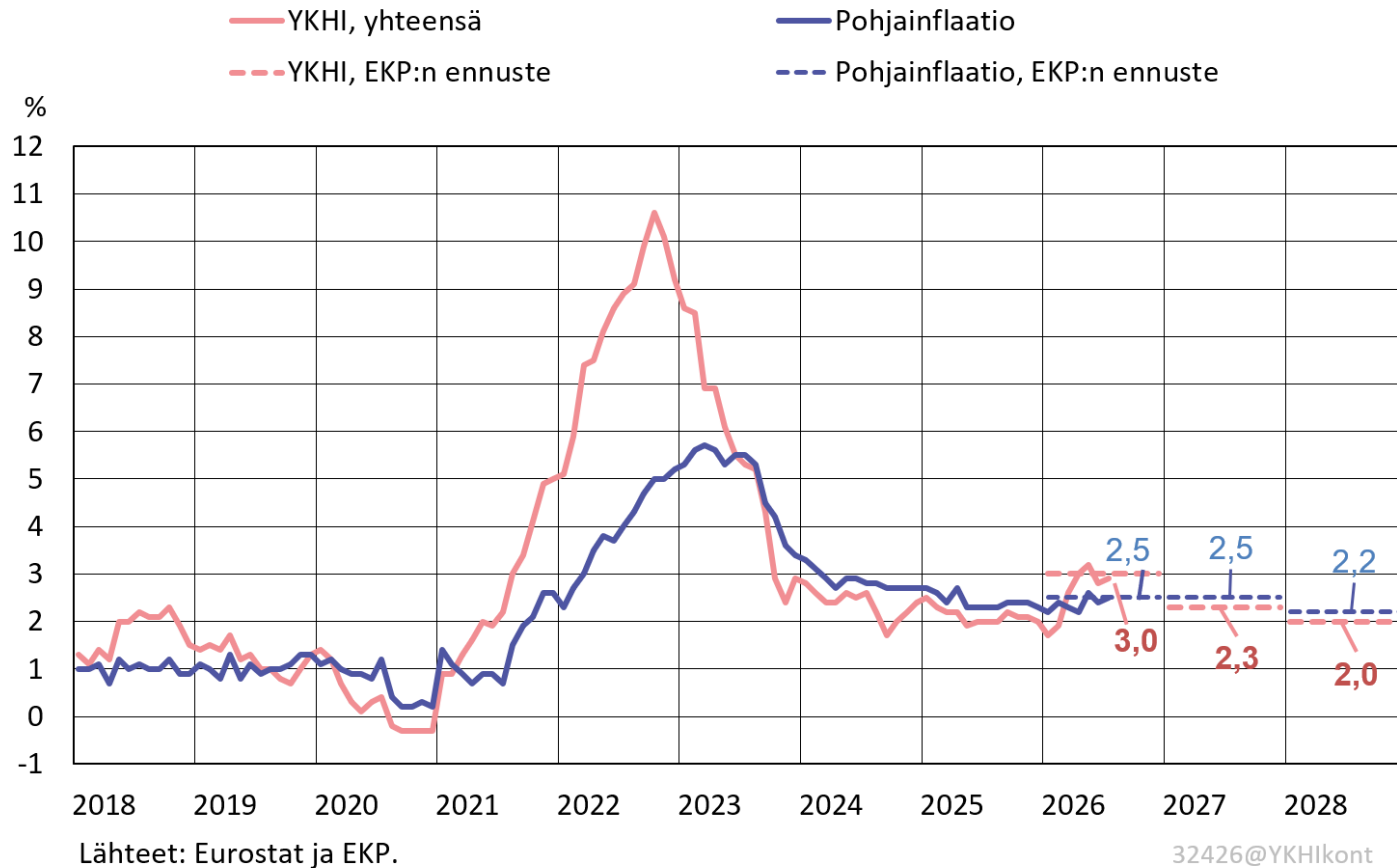


Lähde: Bloomberg.
©Suomen Pankki 31.8.2026

Lähi-idän kriisi: ohimenevää vai uusi normaali?

- Vapaa merenkulku on pitkäaikaisesti uhattuna – ei paluuta vanhaan?
- Uusi aseteknologia ja epäsymmetrinen sodankäynti tekevät strategisista salmista haavoittuvia.
- Sopeutuminen uusiin reitteihin pidentää kuljetusaikoja ja nostaa rahti- ja vakuutuskuluja.
- Vapaa merenkulku voi eriytyä maaryhmittäin (Kiina ja Venäjä vs. USA ja Eurooppa) ja muuttaa kilpailuasetelmia.
- Geopoliittinen riski voi nostaa pysyvämmiin Lähi-idän öljyn hintaa ja jalostusmarginaaleja.
- Sopeutuminen ratkaisee: uudet reitit, toimittajat ja infrastruktuuri.
- Pitkällä aikavälillä vihreä siirtymä vähentää riippuvuutta fossiilisesta energiasta.

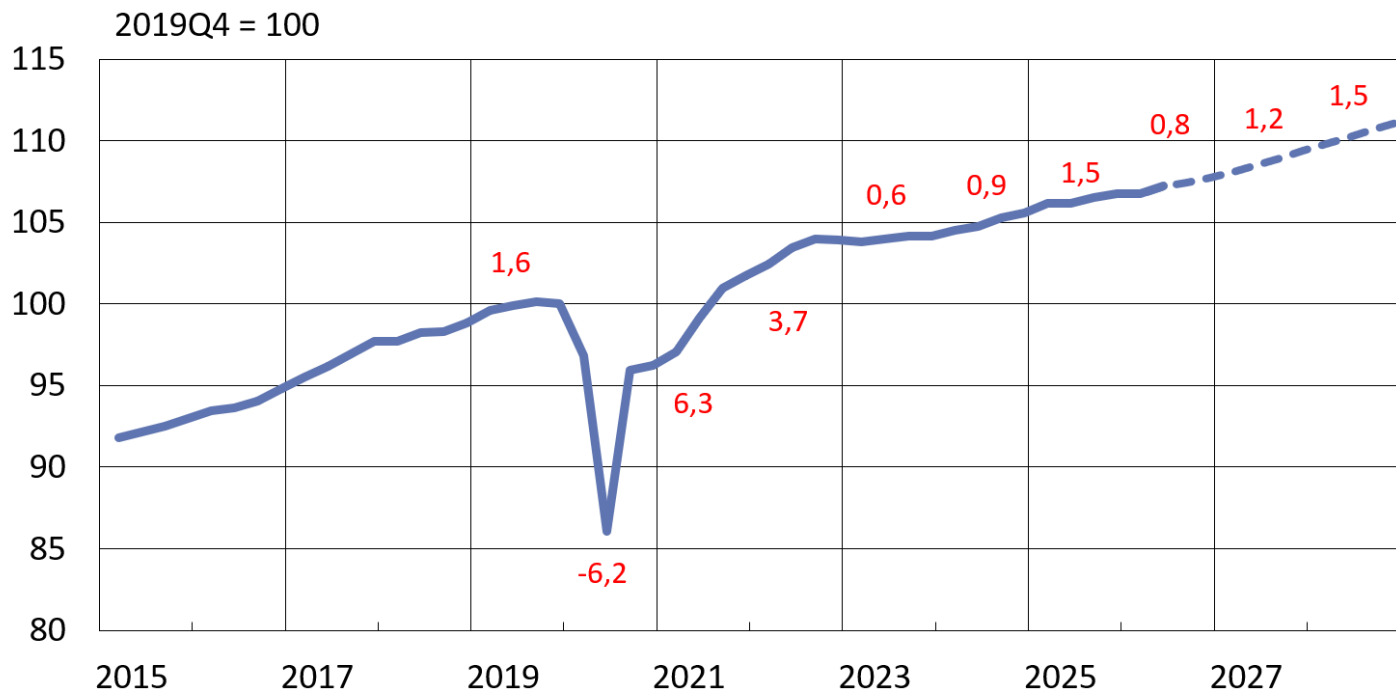
Euroalueen inflaatio pysytellyt vajaassa 3 prosentissa – energiashokki ei ole vielä ohi



- Inflaatio oli heinäkuussa 2,9 prosenttia.
- Etenkin öljyn jalostuskapasiteetin niukkuus ylläpitää hintapaineita.
- Merkkejä huolestuttavista toisen kierroksen vaikutuksista ei ole ainakaan vielä nähtävissä.

Kesäkuun ennuste: Lähi-idän kriisi jarruttaa euroalueen kasvua

— Euroalueen BKT
- - - EKP:n kesäkuun 2026 ennuste



Kasvua tukevat:

- Hyvänä pysynyt työllisyys
- Kasvavat puolustusmenot

Kasvua hidastavat:

- Energiamarkkinoiden riskit
- Geopoliittinen epävarmuus
- Kotitalouksien varovaisuus

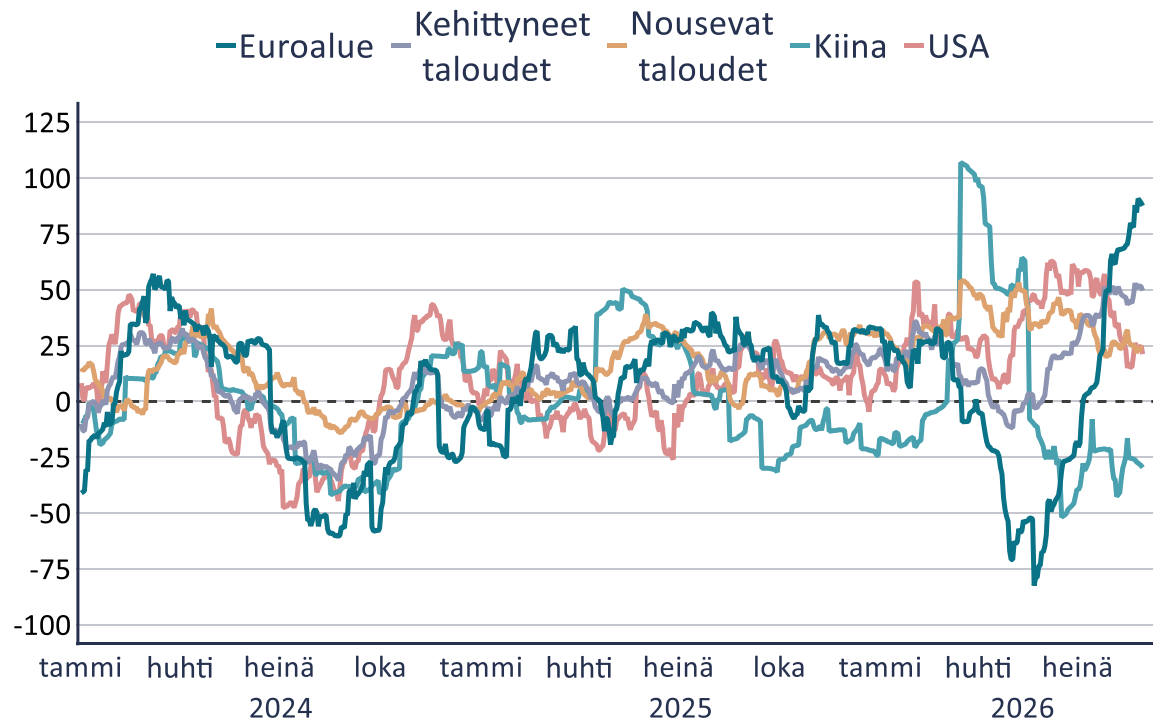
Käyrän vieressä olevat luvut ovat ennusteen vuosikasvuja, %. 2026/Q2:n luku on ennakkotieto.

Lähteet: Eurostat ja EKP.

35781@MMS(2015-)_LV

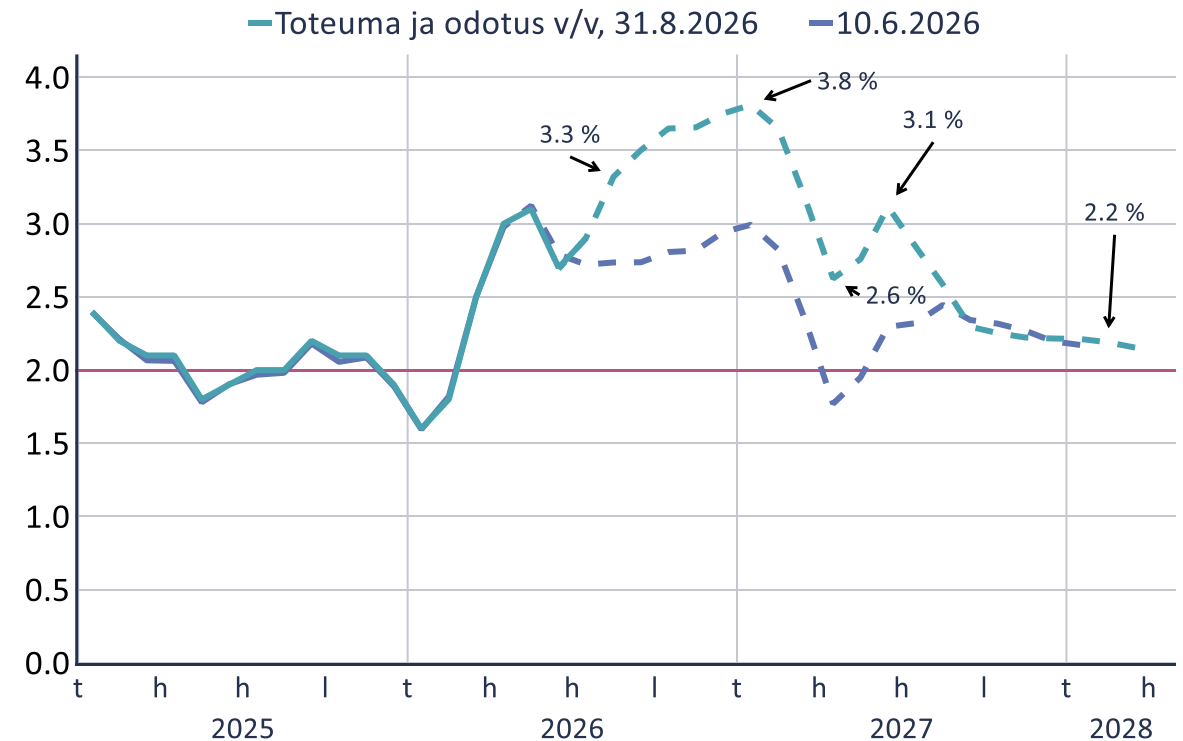
Euroalueella talousdata noususuunnassa kautta linjan, inflaationäkymä hieman korkeampi kuin kesäkuussa

Talousjulkistusten yllätysindeksit (Citi)



Lähde: Citi, S&P Global, STOXX. Indeksin taso 0 = toteutunut data odotuksia parempaa.
©Suomen Pankki

Inflaationswapeista johdetut odotukset euroalueen inflaatiosta*



Lähteet: Bloomberg, Suomen Pankin laskelmat. * YKHI pl. tupakka.
©Suomen Pankki 31.8.2026

EKP piti ohjauskorot ennallaan heinäkuussa

- Energian hintanäkymät ovat lähellä EKP:n kesäkuun ennusteen perusuraa.
- Lähi-idän konflikti pysyy merkittävänä epävarmuuden lähteenä, eikä energiashokin täysimääräisiä vaikutuksia inflaatioon ole vielä nähty.
- Riskit talouskasvulle ovat alasuuntaisia, ja inflaatoriskit yläsuuntaisia.
- Tällä hetkellä ei merkkejä energiahintashokin kerrannaisvaikutuksista.
- EKP:n neuvosto ei sitoudu ennalta mihinkään korkopolkuun.
- Rahapolitiikan virityksestä päätetään seuraavan kerran 10. syyskuuta.

Kesäkuu: Suomen talous käännekohdassa (Suomen Pankin ennuste)



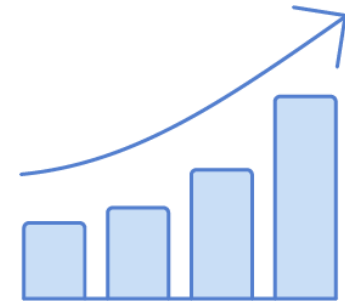
Talous käänteen kynnyksellä
ulkoisista haasteista
huolimatta

1



Inflaatio nopeutuu
väliaikaisesti energiasokin
seurauksena

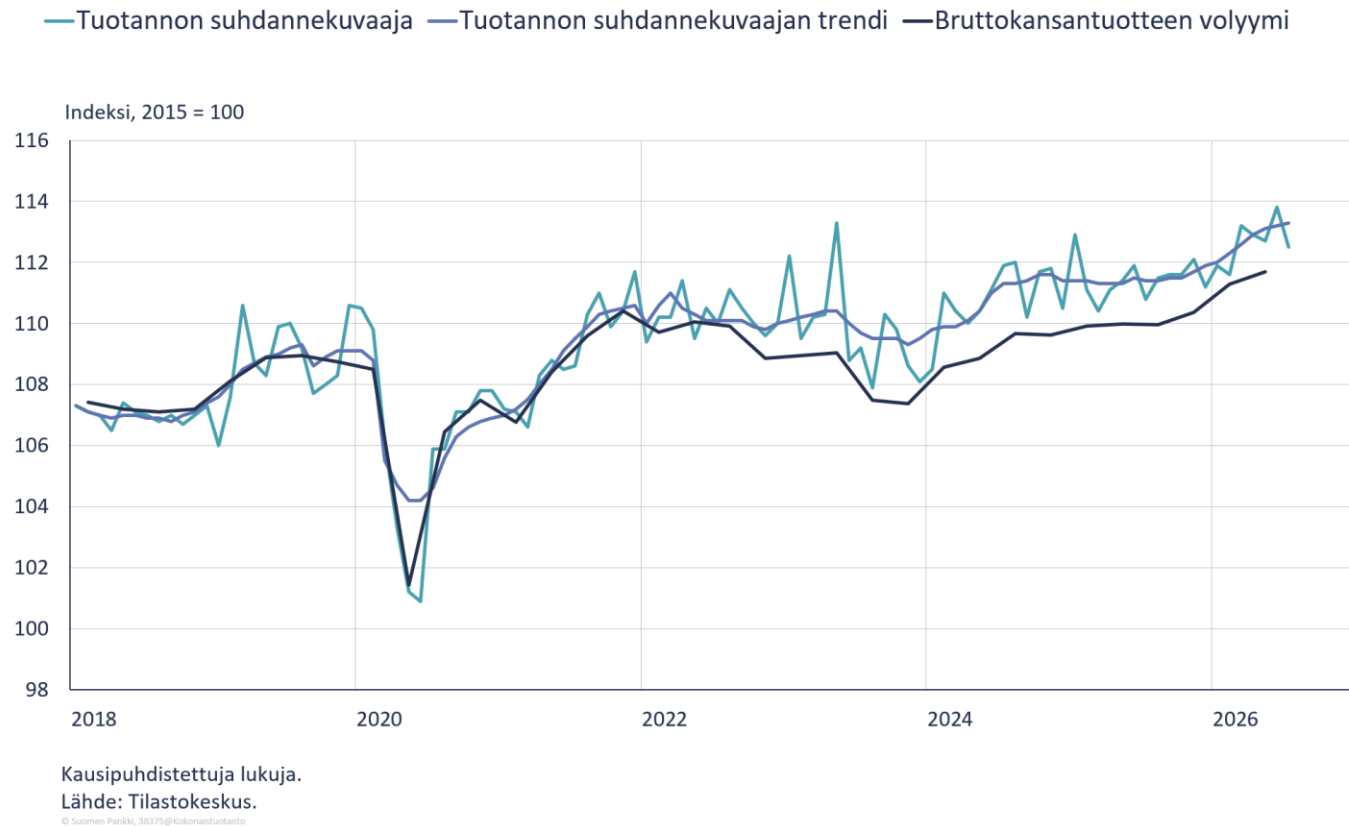
2



Taloukasvu jatkuu
voimistuvalla uralla, mutta
Lähi-idän konflikti kolhii kasvua

3

Tilannekuva nykytiedoilla: Suomen talouden viime vuoden lopulla elpynyt kasvu on jatkunut alkuvuonna



- Suomen talouskasvu vahvistui vuoden 2026 ensimmäisellä puoliskolla.
- Alkuvuoden kasvu on ollut vientivetoista.
- Investointien kehitys on edelleen eriytynyttä – yksityiset investoinnit kasvoivat kohtuullisesti, mutta asuinrakentamisen lama jatkuu.

Suomen Pankin lyhyen aikavälin mallit ennakoivat kasvun jatkuvan lähikuukausina

BKT Neljännesvuosikasvu	2025N4	2026N1	2026N2	2026N3
BVAR	0,8 %	0,7 %	0,3 %	0,7 %
Faktorimalli	0,2 %	0,2 %	0,5 %	1,0 %
Siltamalli	0,3 %	0,3 %	0,3 %	0,6 %
Mallikeskiarvo	0,4 %	0,4 %	0,4 %	0,8 %
Toteutunut*	0,4 %	0,8 %	0,4 %	

* Kansantalouden neljännesvuositilinpito, Tilastokeskuksen julkistus 28.8.2026.

- Keskimäärin lyhyen aikavälin mallit ennakoivat 0,8 % BKT-kasvua kolmannelle neljännekselle.
- Yritysten ja kuluttajien luottamuksen vahvistuminen sekä teollisuuden uusien tilausten määrän kasvu tukevat myönteistä näkymää.

Suomen julkisen talouden haasteet jatkuvat

- Suomen julkisen talouden alijäämä on syvä ja julkinen velkasuhde jatkaa kasvuaan.
- Yhdessä korkomenojen kasvun kanssa puolustusmenojen kasvu aiheuttaa merkittävää lisäpainetta julkiseen talouteen.
- EU:n neuvosto asetti Suomen liiallisen alijäämän menettelyyn (EDP) tammikuussa.
- Liiallisen alijäämän korjaamisen määräaika on vuoden 2028 lopussa.
- Talouskasvu on ennakkotietojen mukaan vahvistunut alkuvuonna.
 - Finanssipolitiikan virityksen muuttaminen keventävästä neutraaliksi vuonna 2027 olisi sopusoinnussa EDP-menettelyn vaatimuksen kanssa.

Lopuksi

- Euroalueen talous on osoittautunut toistaiseksi iskunkestävämmäksi kuin Lähi-idän kriisin alussa oletettiin.
- Energiashokki ei ole vielä ohi. Lyhyen aikavälin inflaationäkymiin liittyy edelleen paljon epävarmuutta.
- Suomen talouden elpyminen näyttää uusimpien tietojen perusteella aiemmin arvioitua vahvemmalta.
- Viennin ja teollisuustuotannon kehitys on ollut vahvaa.
- Työttömyys on edelleen korkealla tasolla, eikä asuinrakentamisessa näy merkkejä toipumisesta.



” **Vakauden puolesta,
tutkitun tiedon pohjalta.**

*Securing stability,
in science we trust.*

