

SUOMEN PANKKI
EUROJÄRJESTELMÄ



FINLANDS BANK
EUROSYSTEMET

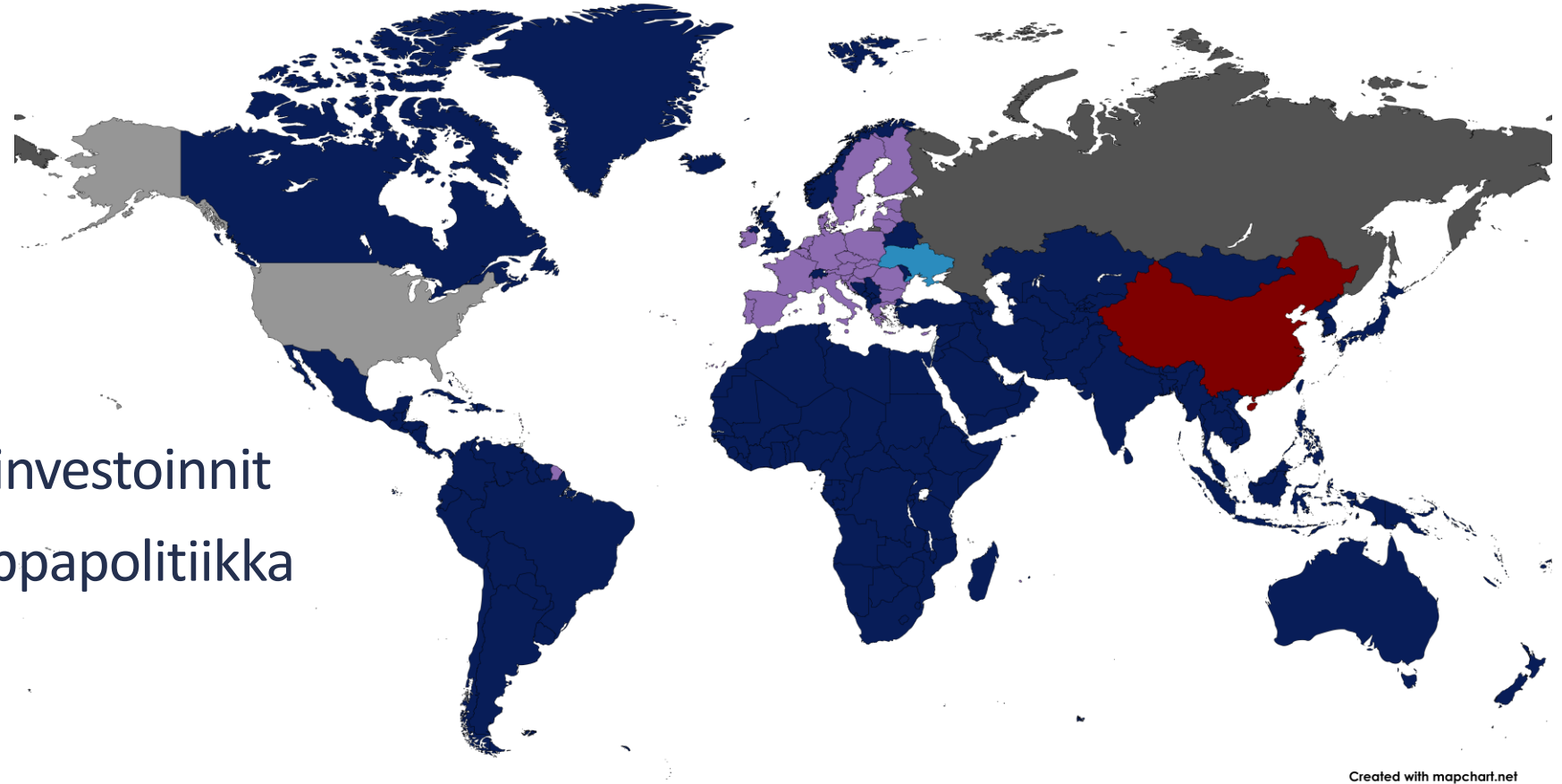
Euroopan ja Suomen talouden näkymät voimapolitiikan paineissa

LähiTapiola Varainhoito Summit, 13.5.2026

Pääjohtaja Olli Rehn
Suomen Pankki

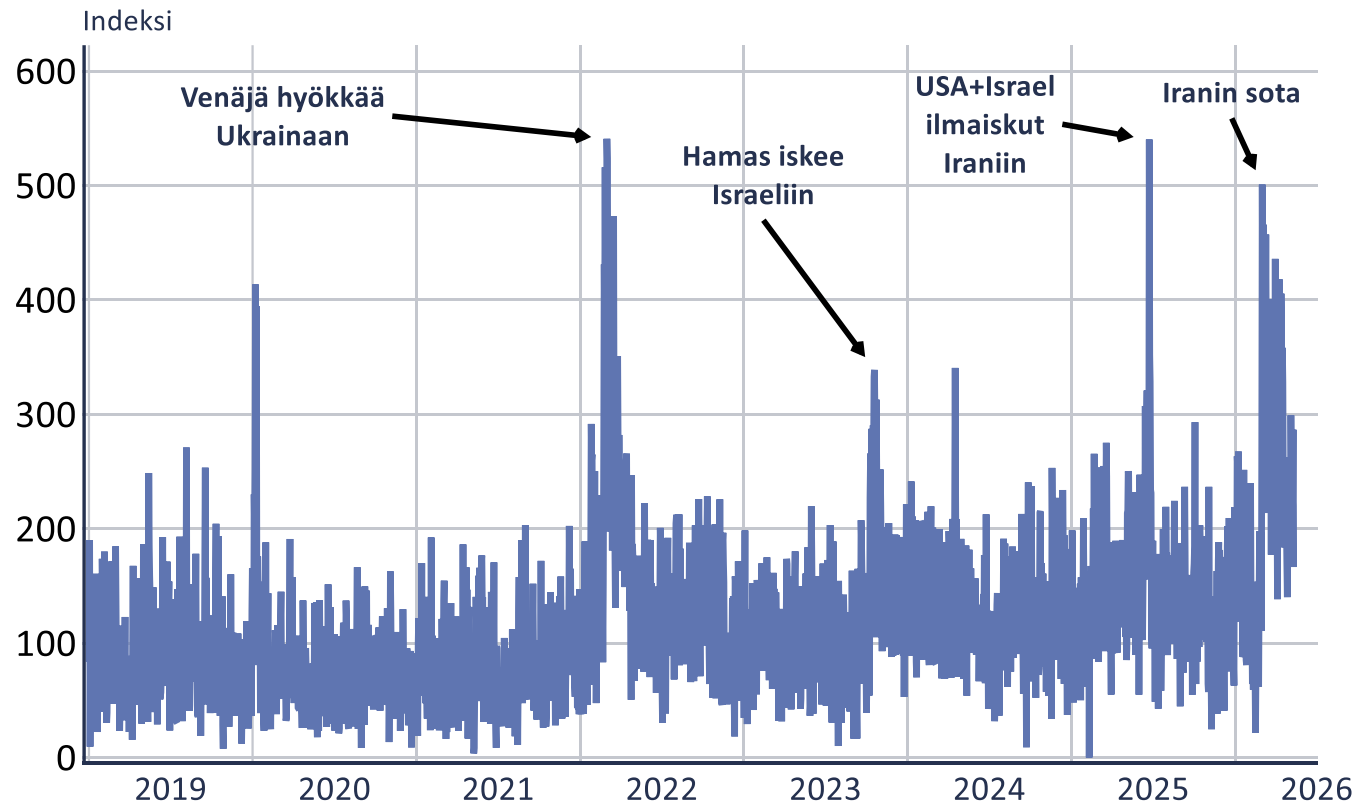
Geopolitiikka varjostaa Euroopan talouskehitystä

- Lähi-itä ja globaalit energiamarkkinat
- Sota Ukrainassa
- Grönlanti
- Euroopan puolustusinvestoinnit
- USA:n talous- ja kauppapolitiikka
- Kiina ja Taiwan



Epävarmuus on jälleen lisääntynyt – talousvaikutuksia määrittävät kesto ja vahinkojen laajuus

Geopoliittinen riski-indeksi



Lähde: Macrobond / Matteo Iacoviello.

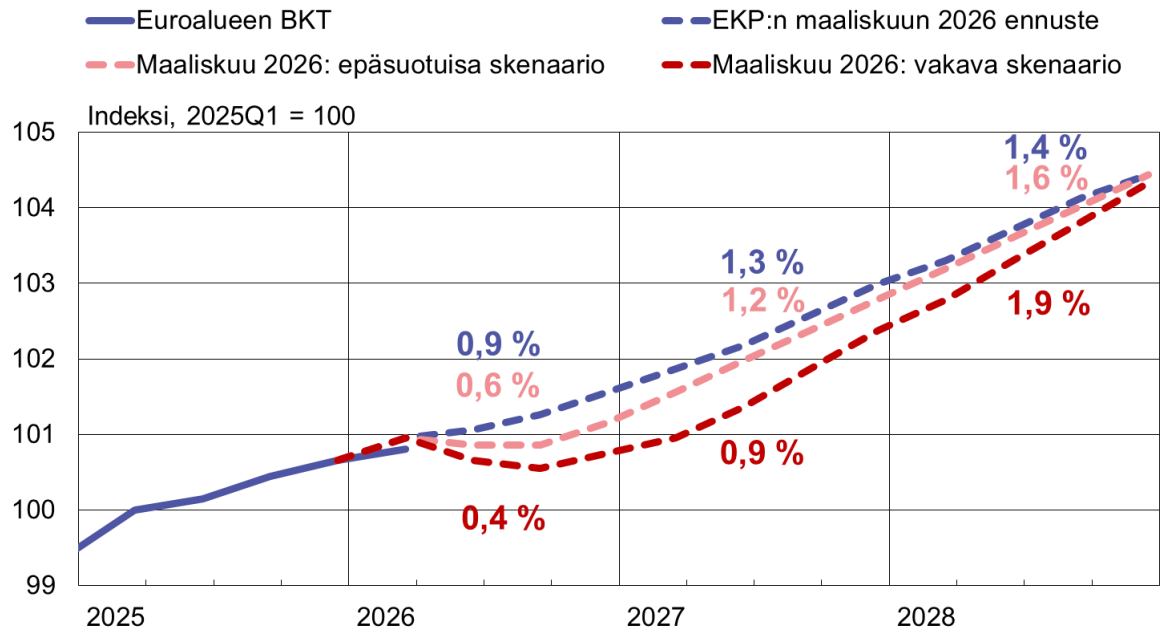
Perustuu: Caldara and Iacoviello (2022), "Measuring Geopolitical Risk," American Economic Review.

©Suomen Pankki 13.5.2026

- Avainkysymykset nyt:
 - Pitääkö tulitauko?
 - Syntyykö sopimus?
 - Avautuuko Hormuzinsalmi?
- EKP & SP: vaikutuksia arvioidaan skenaarioiden avulla

Sota Lähi-idässä hidastaa euroalueen kasvua ja nopeuttaa inflaatiota – mutta kuinka paljon?

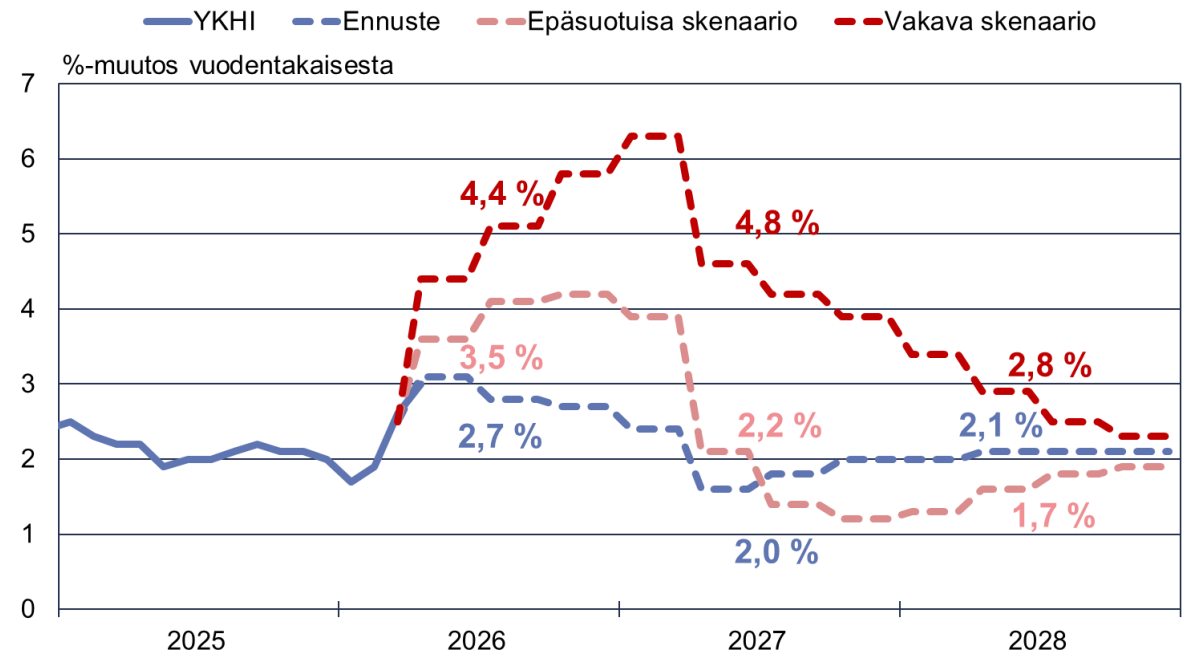
EKP:n maaliskuun 2026 euroalueen BKT:n ennusteet



Käyrän vieressä olevat luvut ovat vuosikasvuja, %.
Lähteet: Eurostat ja EKP.

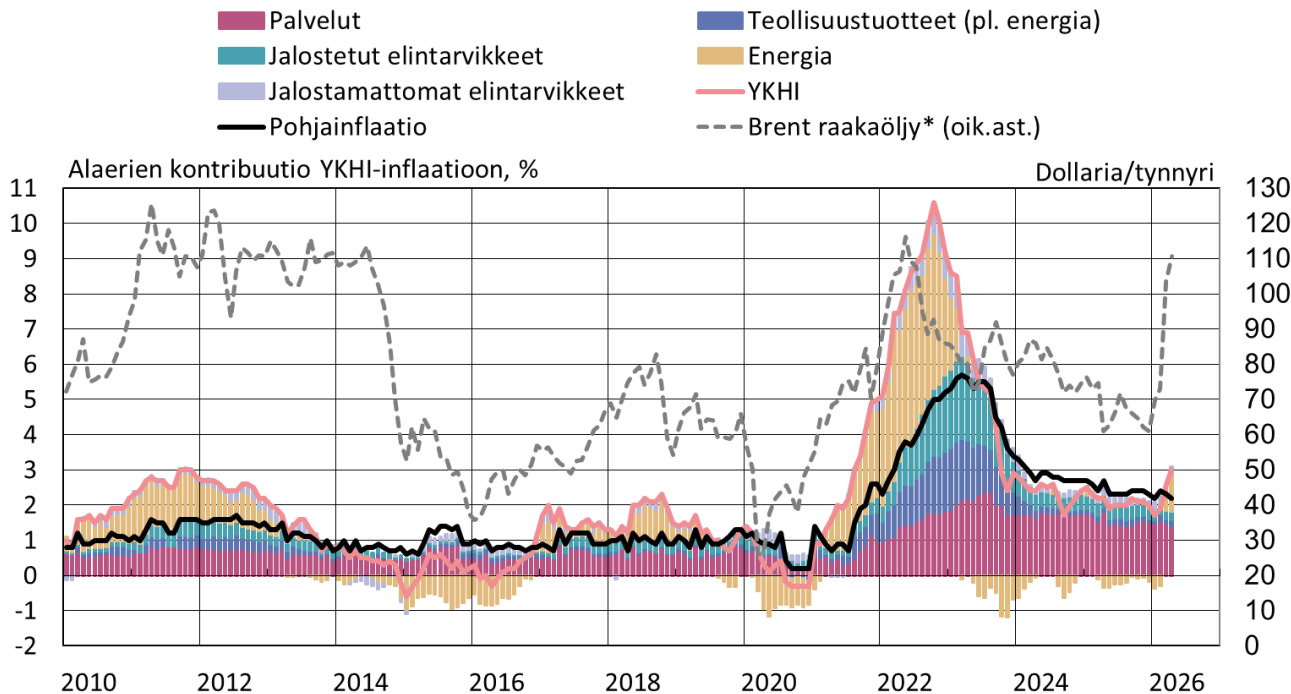
35781@EKP_BKT_skenaariot 2026

Euroalueen inflaatio, EKP:n maaliskuun ennuste



Käyrän vieressä olevat luvut ovat vuosikasvuja, %.
Lähteet: Eurostat ja EKP.

Kriisit eivät ole sisaruksia keskenään



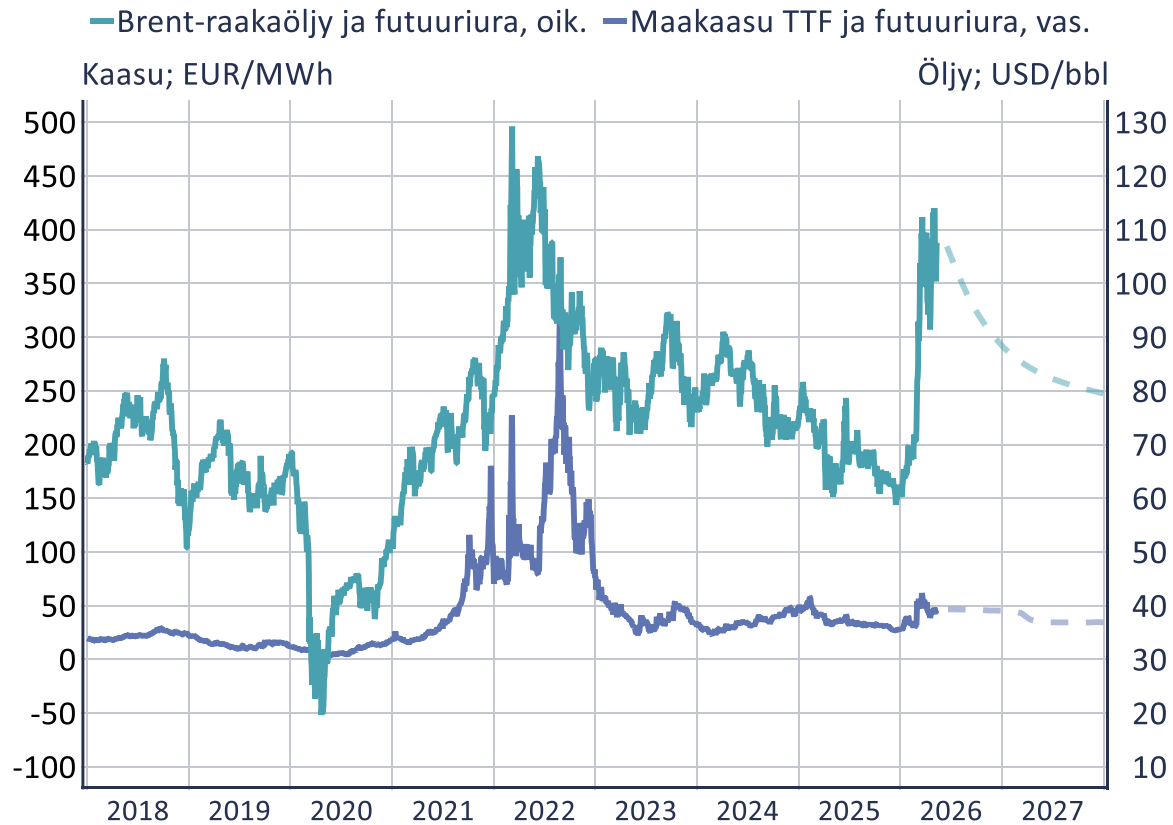
Lähteet: Eurostat, EKP ja Intercontinental Exchange.

32426@YKHikont_öljy

- Geopoliittiset shokit monimutkaisia: nostavat energiahintoja, mutta myös lisäävät epävarmuutta, vähentävät kysyntää ja siten heikentävät talouskasvua.
- Ruokkiiko öljyshokki nyt pidempiaikaista inflaatiopainetta, riippuu osin talouden ja työmarkkinoiden yleisestä tilanteesta.
- Vuoden 2025 strategiansa mukaisesti EKP tarkastelee tätä epävarmuutta skenaarioiden avulla. Keskipitkä aikaväli.
- Mitä opittavaa on historiasta, etenkin vuosien 2022 ja 2011 koronnostoista?

Energiasokkin voimakkuus, kesto ja välittyminen laajemmin inflaationäkymiin keskeisiä tekijöitä

European energian hinnat



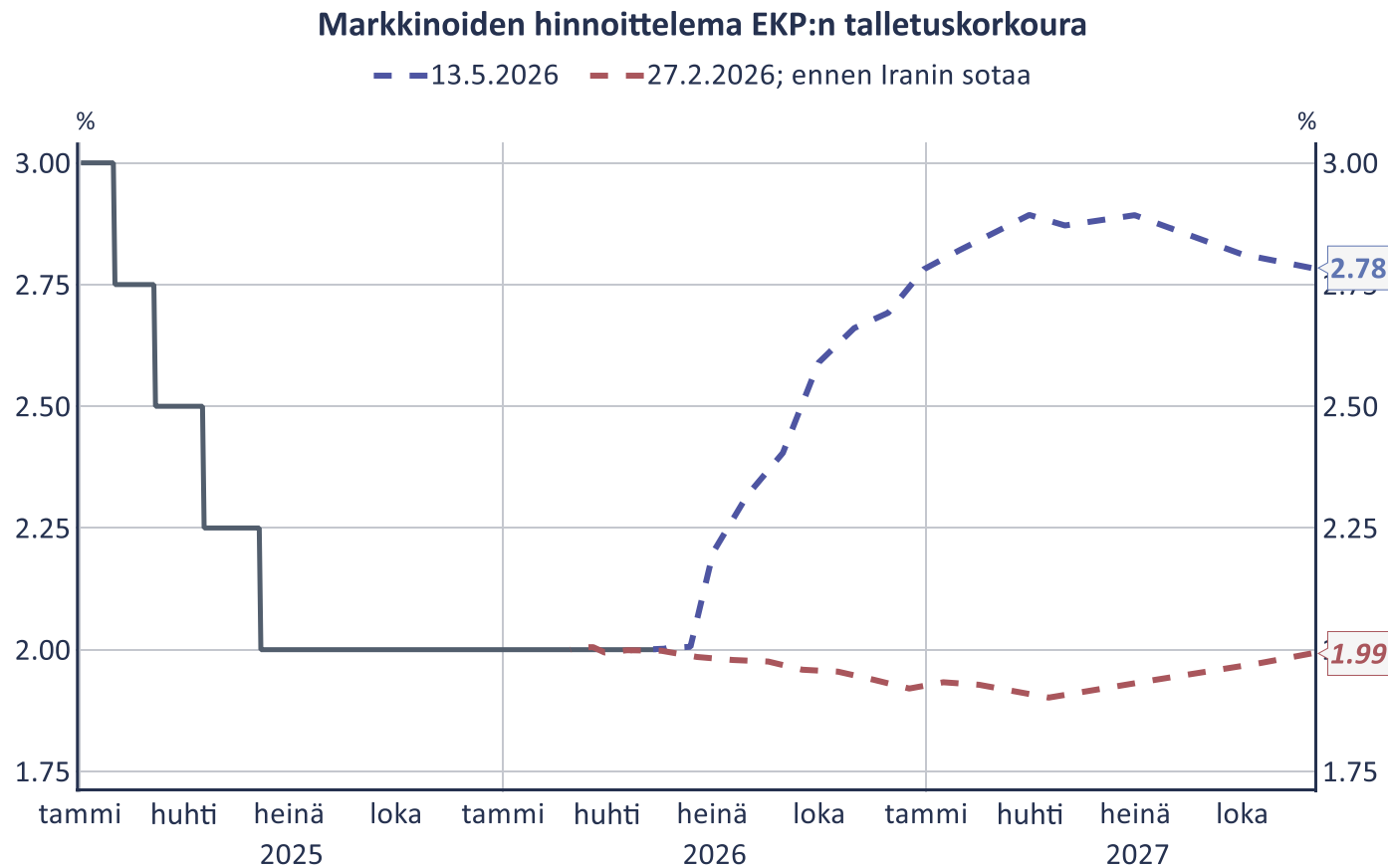
Lähde: Bloomberg.
©Suomen Pankki 13.5.2026

Inflaationswapeista johdetut inflaatio-odotukset euroalueella



Lähde: Bloomberg.
©Suomen Pankki 13.5.2026

EKP:n reaktiota ohjaa keskipitkän aikavälin inflaationäkymä



Lähde: Bloomberg.

*EKP:n talletuskoron ja €STR:n korkoero oletettu 7 korkopisteeseen.

©Suomen Pankki 13.5.2026

- EKP:n strategian ydin keskipitkä aikaväli. Huhtikuussa pidimme korot ennallaan.
- Markkinakorot ovat nousseet heijastaen odotuksia EKP:n ohjauskoron suunnasta.
- EKP päättää koroista kokous kerrallaan tuoreimpien tietojen perusteella.
- Korkopäätökset perustuvat etenkin inflaationäkymiin riskeineen, pohjainflaation dynamiikka ja rahapolitiikan välittymisen voimakkuus.

Entä Suomi? Viekö sota ainekset talouden elpymiseltä?

Suomen Pankin väliennuste, maaliskuu 2026

Epävarmuus
Lähi-idän sodasta
sumentaa
talouden näkymiä

Kriisi kolhii
talouskasvua ja
uhkaa elpymistä

Inflaatio
nopeutuu
energiasokin
seurauksena

Ennuste (muutos joulukuusta), %	2026	2027	2028
BKT	+0,6 (-0,2)	+1,4 (-0,3)	+1,5 (-)
Inflaatio	1,9 (+0,5)	1,5 (-0,2)	1,8 (-0,1)

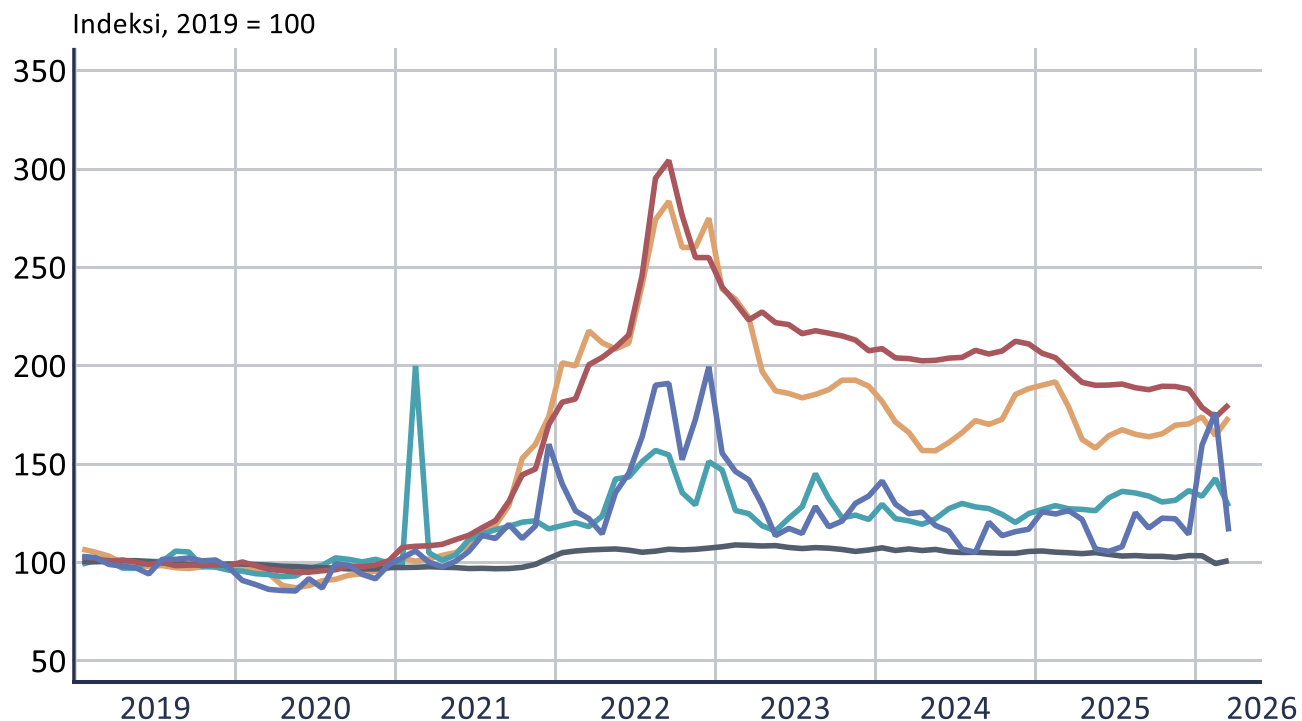
Yritysten rahoituspohja monipuolisemmaksi

- Yritysrahoitus toimii Suomessa yleisesti kohtalaisen hyvin, haasteena suhdannetilanne.
- Toisaalta etenkin pk-yritysten rahoituksen saatavuus on kyselyn mukaan tiukentunut → tilannetta seurattava ja tutkittava.
- Pullonkauloja oman pääoman ehtoisessa rahoituksessa: Suomi tarvitsee isompia pääomasijoitusrahastoja ja vahvemman kotimaisen pääomamarkkinan.
- Euroopan tasolla säästämis- ja investointiunionin (SIU) edistäminen tukisi yritysten rahoituksen saatavuutta – Ruotsi erinomainen mallimaa.

Euroopan rakenteellisia haasteita kuluttajien varovaisuus, energiakustannukset ja tuottavuuskasvu

Energian tuottajahintoja eri maissa

— Euroalue — USA — Kiina — Saksa — Suomi



Lähteet: Eurostat, BLS, China NBS. Viimeisin havainto: EA 3.2026, US 3.2026, CN 3.2026, DE 3.2026, FI 3.2026.
©Suomen Pankki 8.5.2026

- Kotitaloudet ovat varovaisia kriisien keskellä – säästäminen on lisääntynyt selvästi viime vuosina
- Energiakustannukset rasittavat euroalueen teollisuutta – lisäävät alttiutta häiriöille, heikentävät kilpailukykyä
- Heikko tuottavuuskasvu on euroalueen kilpailukyvyn Akilleen kantapää

Lopuksi: Euroopan kolmoistesti

- **Yhteinen puolustus** → Euroopan otettava suurempi vastuu omasta puolustuksestaan ja edistettävä yhteisiä investointeja ja hankintoja.
- **Vihreä siirtymä** → Taas uusi energiakriisi osoittaa, että Euroopan on edelleen vahvistettava energiatalouden iskunkestävyyttä ja kilpailukykyä.
- **Tuottavuus** → Panostetaan inhimilliseen pääomaan, syvennetään pääomamarkkinoita, puretaan sääntelyesteitä ja edistetään innovaatioita.
- Näillä alueilla tehtävät EU:n ja jäsenvaltioiden ratkaisut muovaavat Euroopan taloudellista tulevaisuutta ja strategista autonomiaa.
- Rahapolitiikka toimii vakaalla kädellä epävarmassa maailmassa.



”

**Vakauden puolesta,
tutkitun tiedon pohjalta.**

*Securing stability,
in science we trust.*

