



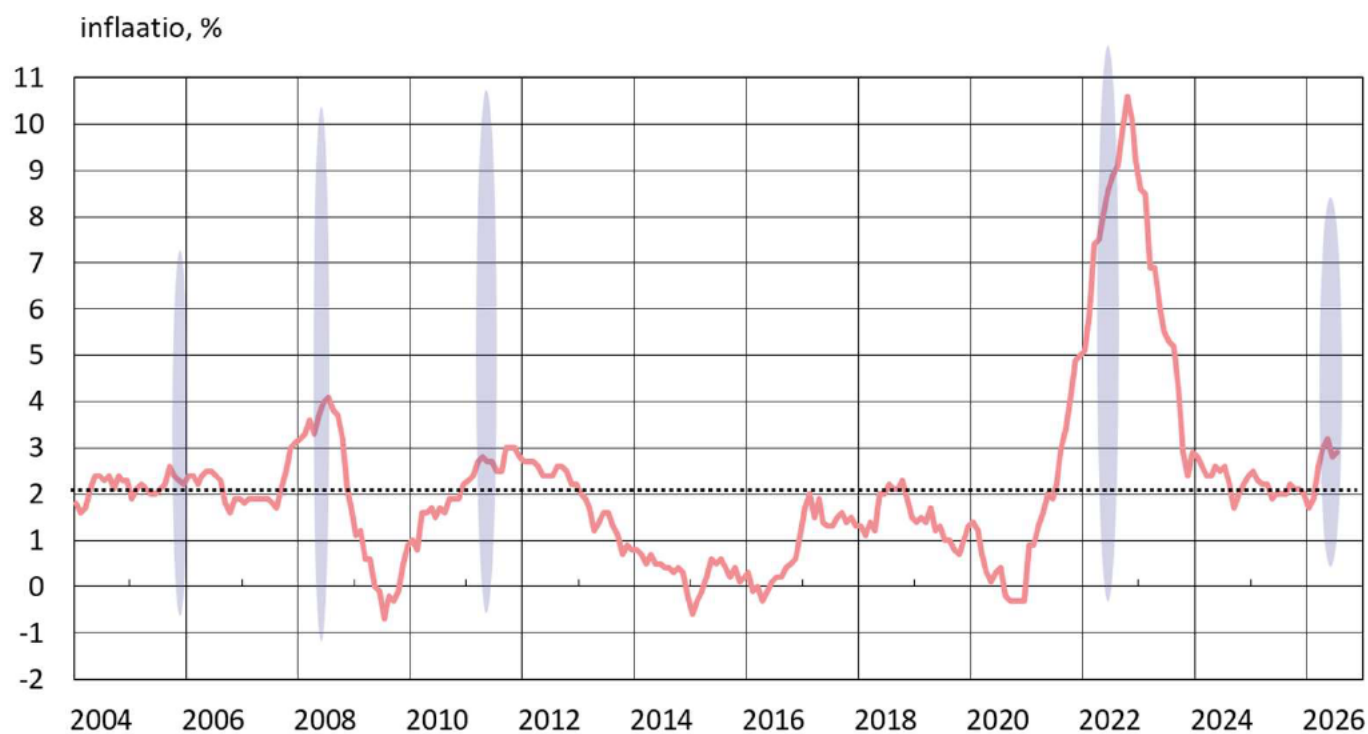
Rahapolitiikan näkymiä

OP Yrityspankki, ekonomistilounas 14.8.2026

SUOMEN PANKKI

Johtokunnan jäsen Tuomas Välimäki
Suomen Pankki

Euroalueen inflaation kehitys



*Kk-keskiarvo.

Lähteet: Eurostat, EKP ja Intercontinental Exchange.

32426@YKHikont_öljy

Markkinoiden inflaatio-odotuksia

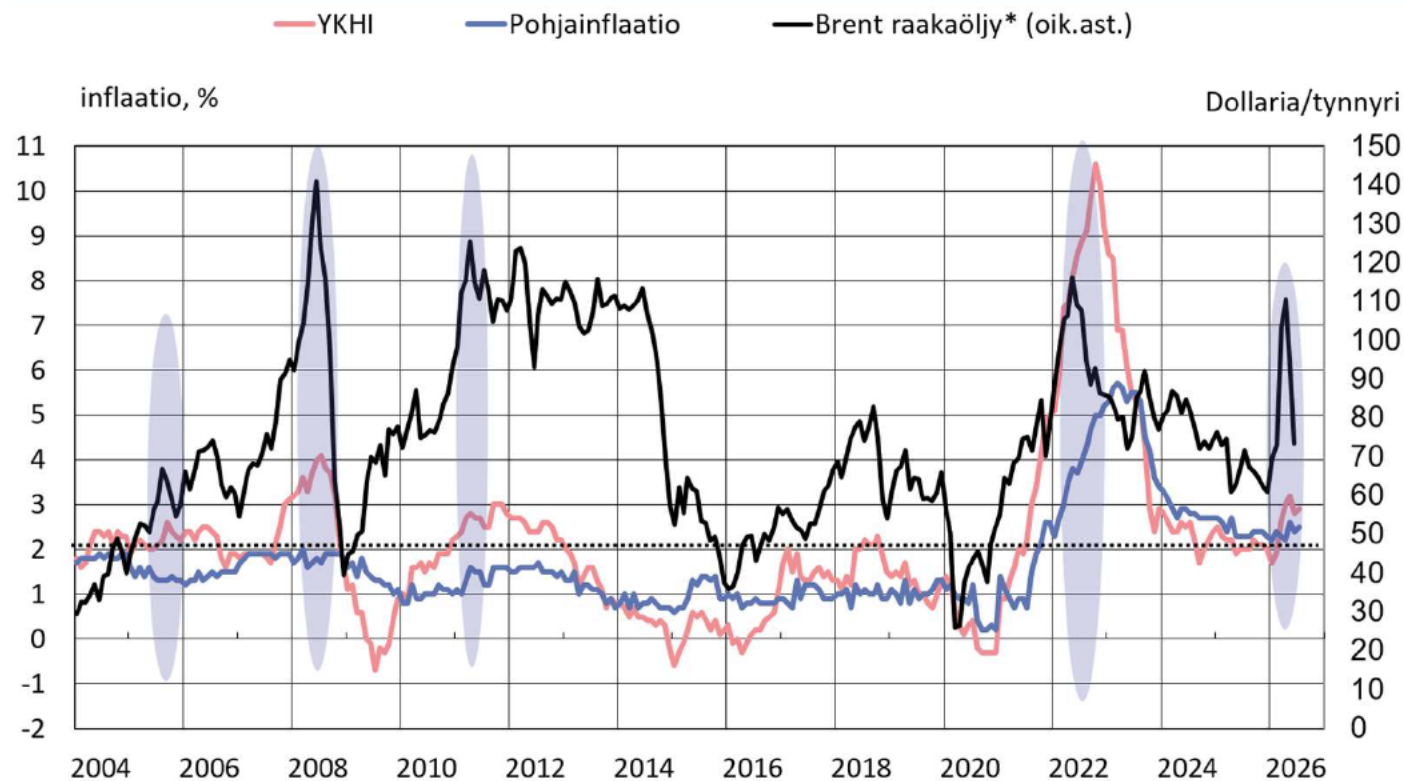


* Laskettu inflaatiowsapeista.

Lähteet: EKP, Bloomberg ja Suomen Pankin laskelmat.

32426@odotusSPF

Öljyn hinnan kehitys ja inflaatio



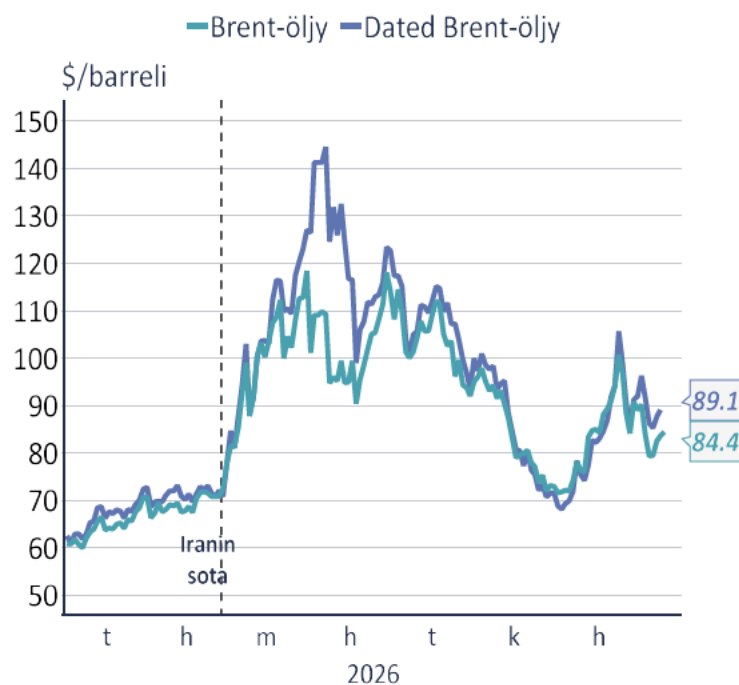
*Kk-keskiarvo.

Lähteet: Eurostat, EKP ja Intercontinental Exchange.

32426@YKHlkont_öljy

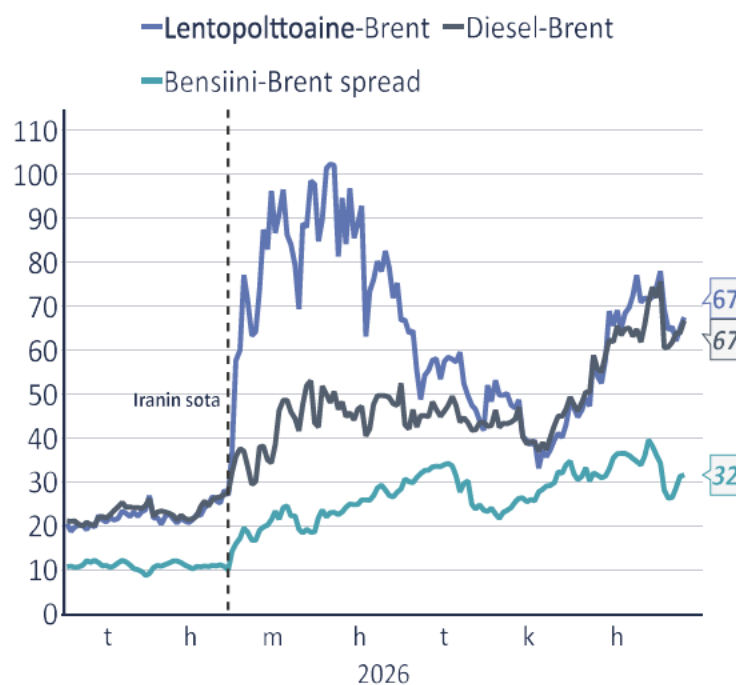
Tämän vuoden sokki Euroopan energiamarkkinoilla

Brent-öljyn 1. futuuri- ja spot-hinta



Lähde: Bloomberg.
©Suomen Pankki 10.8.2026

Öljyn jalostusmarginaalit koholla



Lähde: Bloomberg.
©Suomen Pankki 10.8.2026

Euroopan helteet ja alhainen varastotaso ovat pitäneet maakaasun hinnan korkealla

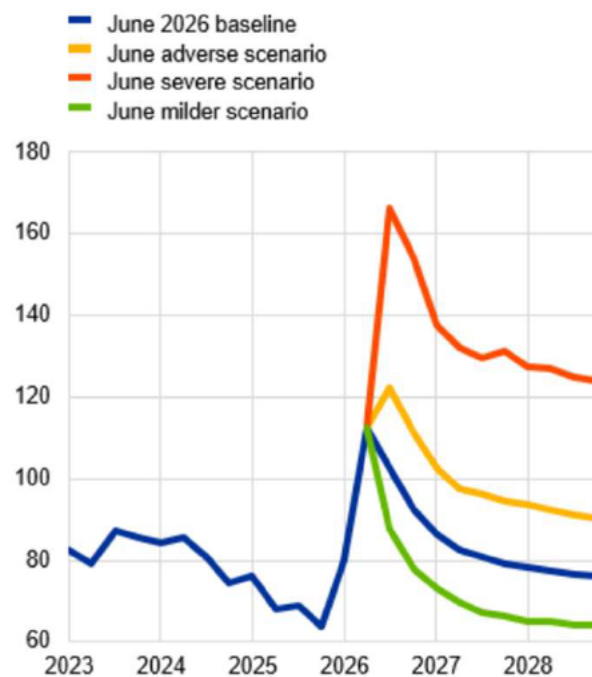


Lähde: Bloomberg.
©Suomen Pankki 10.8.2026

Öljyn ja maakaasun hintakehitys skenaarioissa

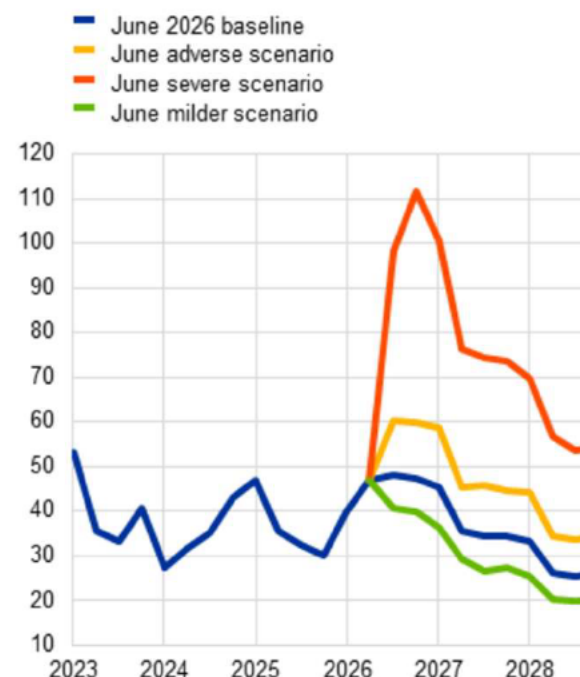
a) Oil prices

(USD per barrel)



b) Gas prices

(EUR per MWh)



Euroalueen näkymät



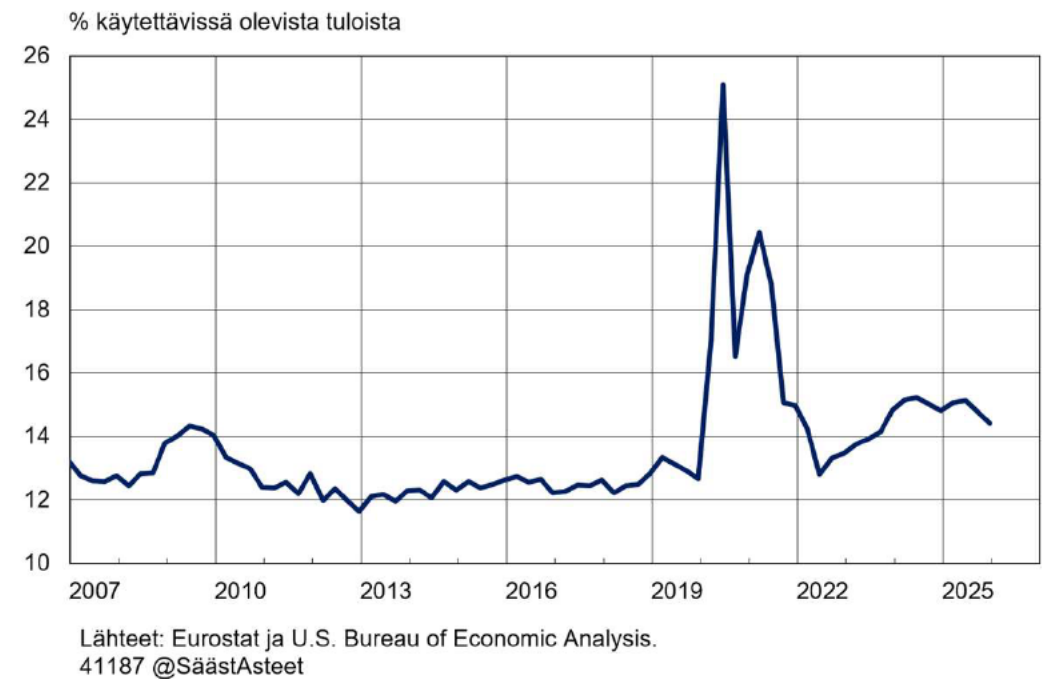
Maailmantalouden kasvun ennustetaan piristyvän ensi vuonna

Maailman BKT, %-kasvu	Pvm	2025	2026	2027	2028
EKP*	06/2026 (03/2026)	3,6 (3,6)	3,0 (3,3)	3,2 (3,2)	3,3 (3,3)
IMF	07/2026 (04/2026)	3,5 (3,4)	3,0 (3,1)	3,4 (3,2)	-
OECD	06/2026 (03/2026)	3,4 (3,3)	2,8 (2,9)	3,1 (3,0)	-
Euroopan komissio	05/2026 (11/2025)	3,4 (3,1)	2,8 (3,1)	3,2 (3,2)	-
Consensus	07/2026 (06/2026)	2,8 (2,8)	2,5 (2,5)	2,7 (2,6)	-

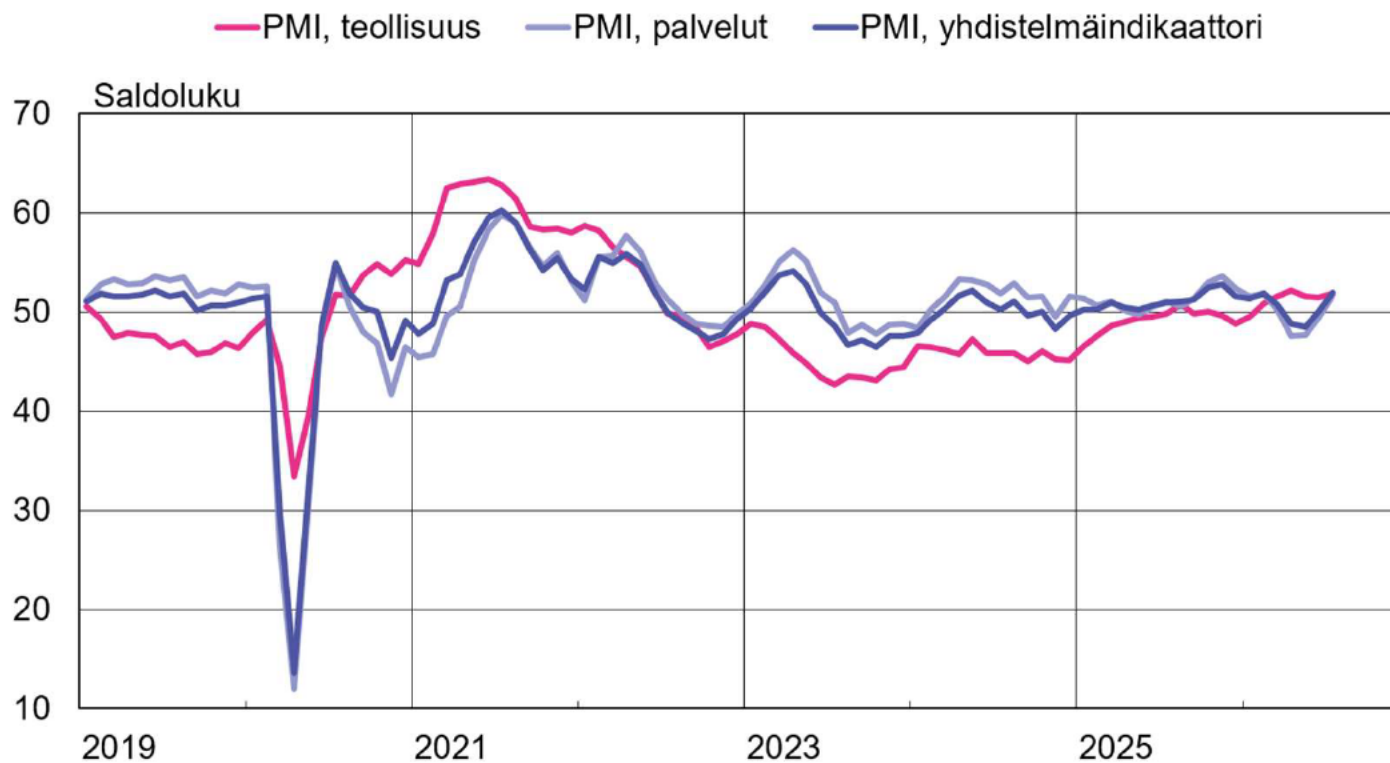
* Maailman BKT pl. euroalue.

Suluissa edellinen ennuste. Lähteet: Consensus Economics, IMF, OECD, EKP/Eurojärjestelmä ja Euroopan komissio.

Kuluttajien luottamus ja säästämisaste



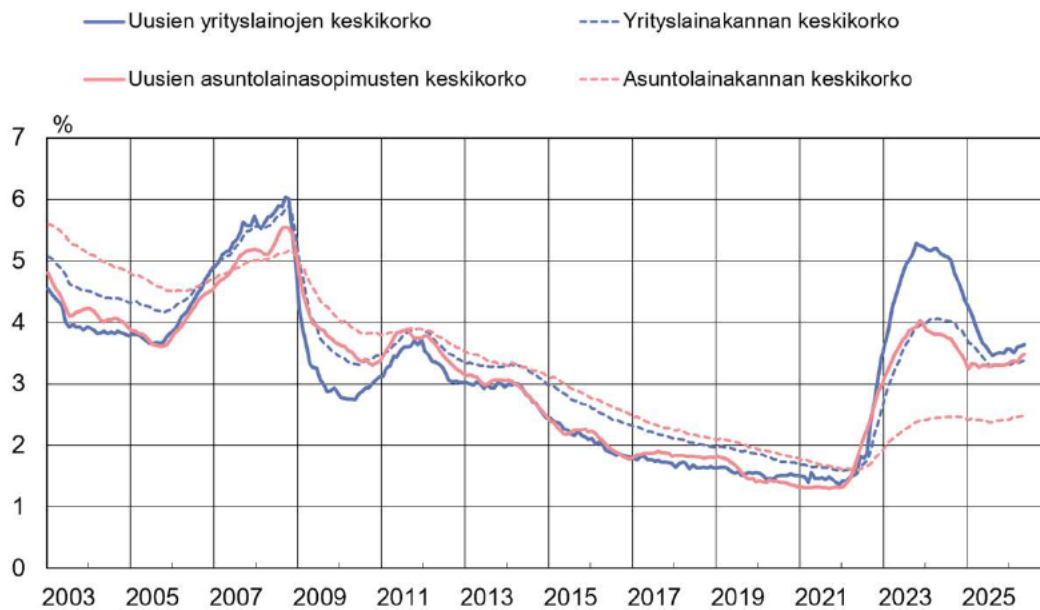
Euroalueen teollisuuden ja palvelujen ostopäällikköindeksit viittaavat kasvuun epävarmuudesta huolimatta



Lähde: IHS Markit.

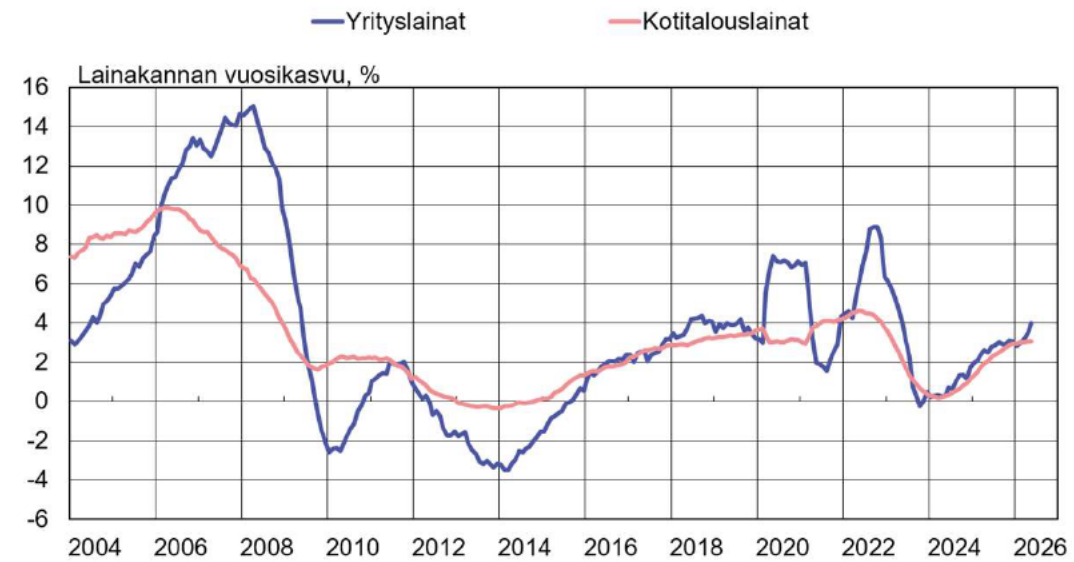
32425@PMI

Pankkilainojen korko- ja määräkehitys



Lähde: EKP.

32423@Lainakannankorko

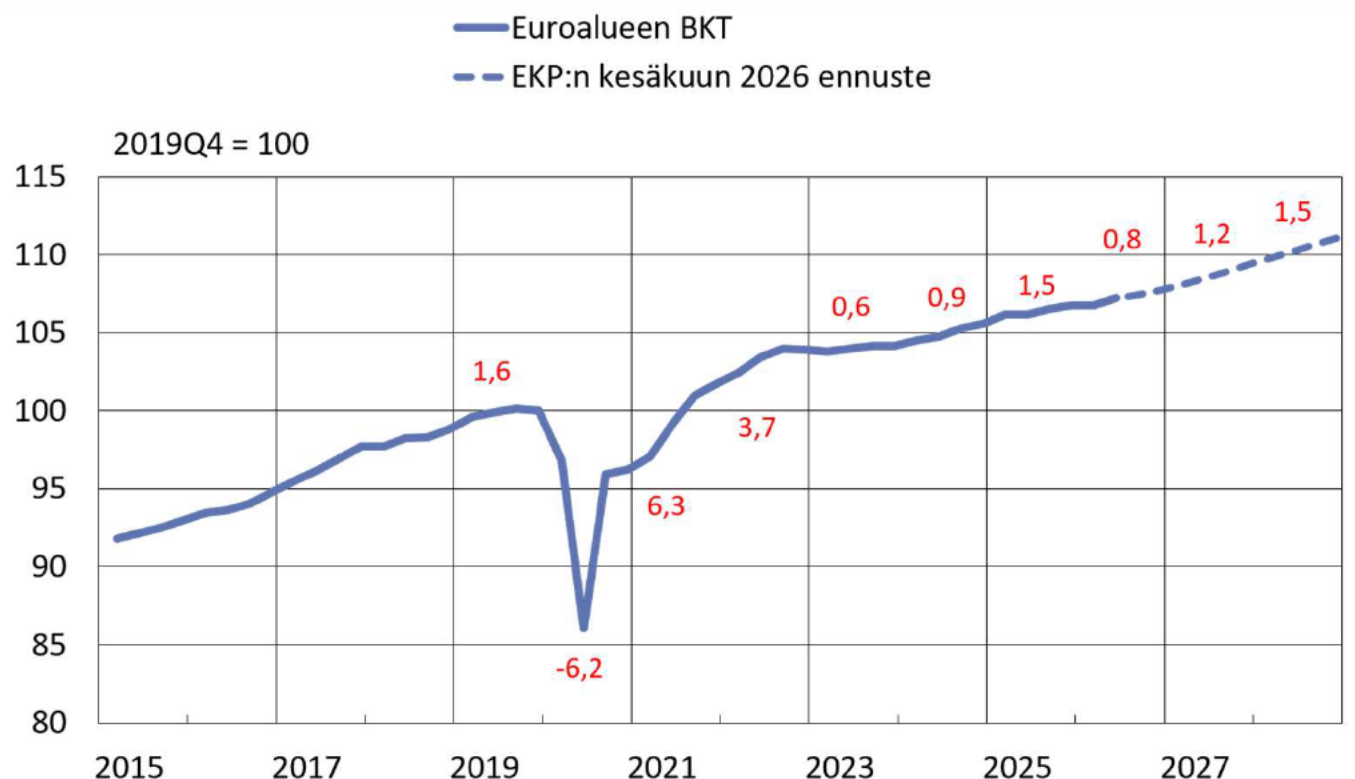


Arvopaperistamisesta ja lainojen tasesiirroista korjatut tiedot.

Lähteet: EKP.

32423@lainakannat

Lähi-idän kriisi jarruttaa euroalueen kasvua



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

Lähteet: Eurostat ja EKP.

35781@MMS(2015-)_LV

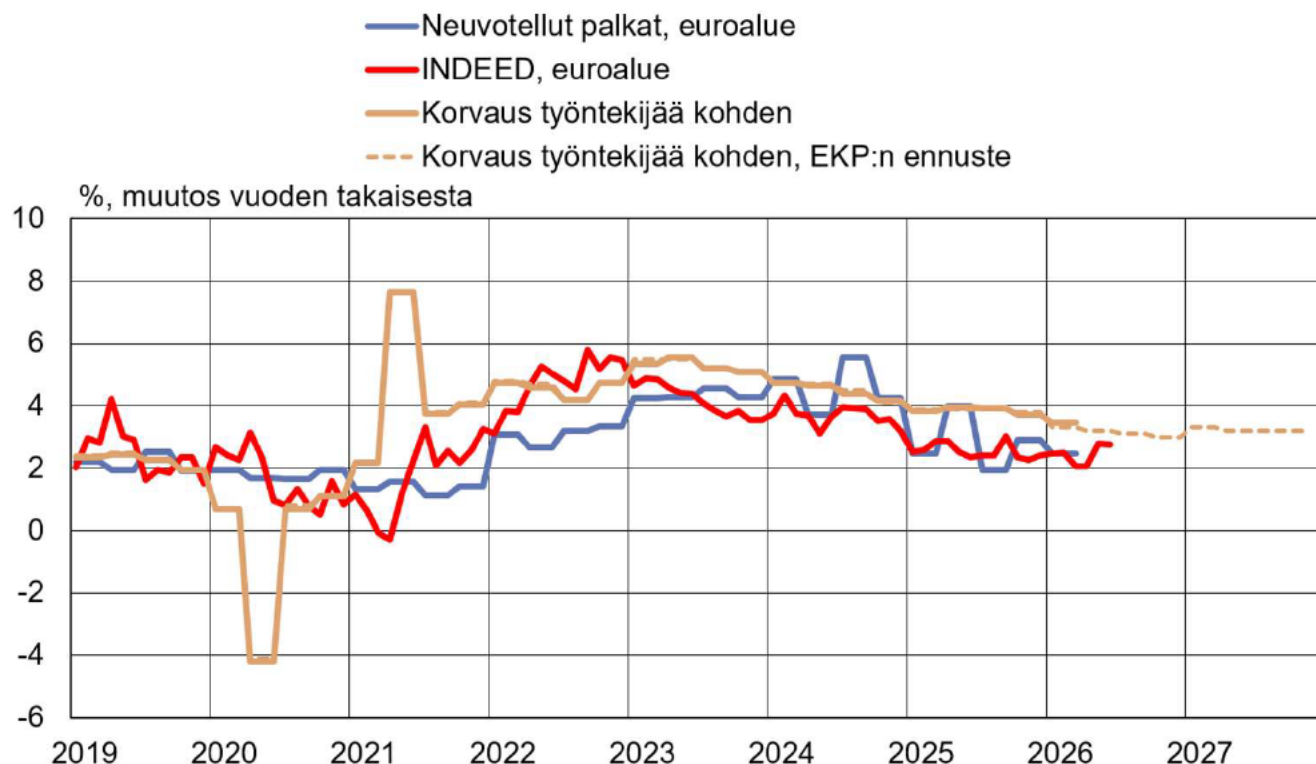
Kasvua tukevat

- Hyvänä pysynyt työllisyys
- Kasvavat puolustusmenot

Kasvua hidastavat

- Energiamarkkinoiden riskit
- Geopoliittinen epävarmuus
- Kotitalouksien varovaisuus

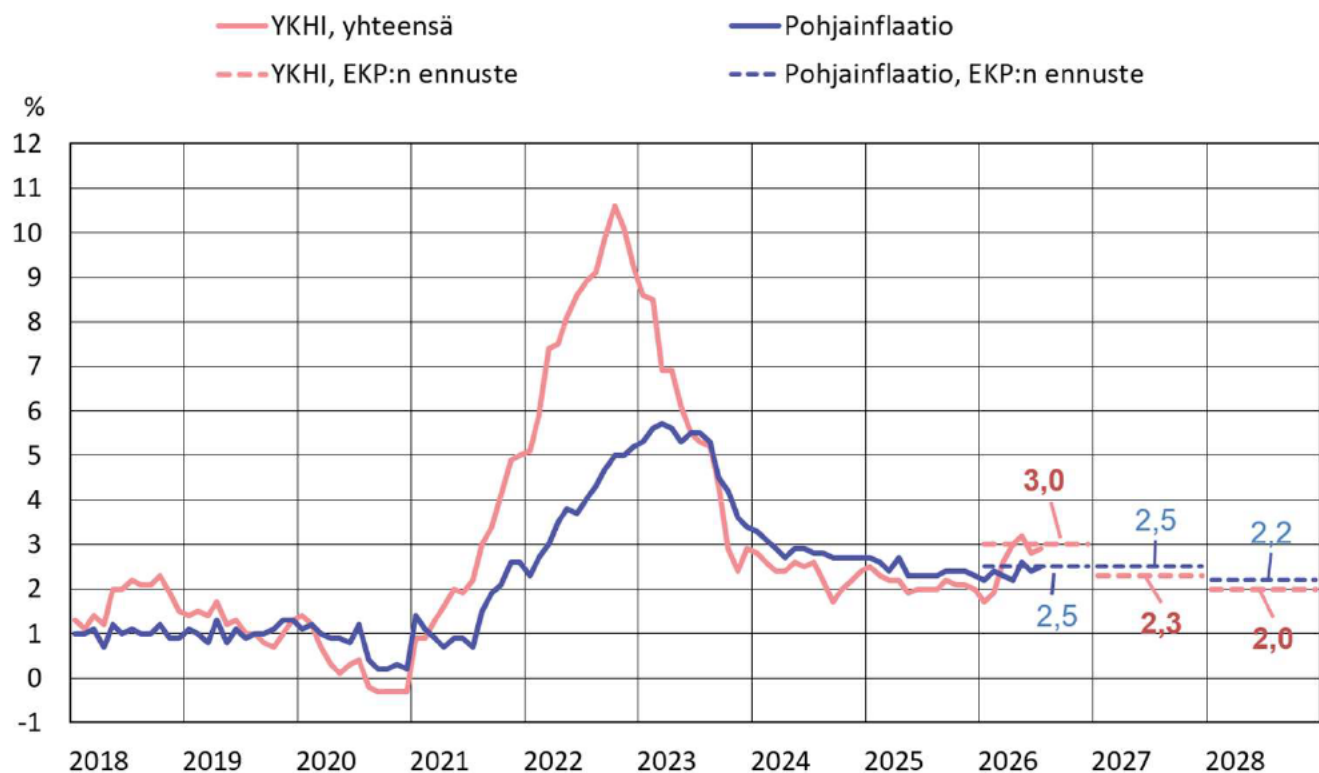
Euroalueen palkkakehitys pysynyt varsin maltillisena



Lähteet: EKP ja INDEED.
32426@Negowage kk (4)_julk

- Palkkamittarit eivät ole toistaiseksi reagoineet merkittävästi energiakriisiin
- Indeedin työpaikkailmoitusten palkkatarjouksia seuraava mittari nytkähti ylös toukokuussa Espanjan ja Italian vetämänä

Euroalueen inflaatio pysytellyt vajaassa 3 prosentissa – energiashokki ei ole ohi



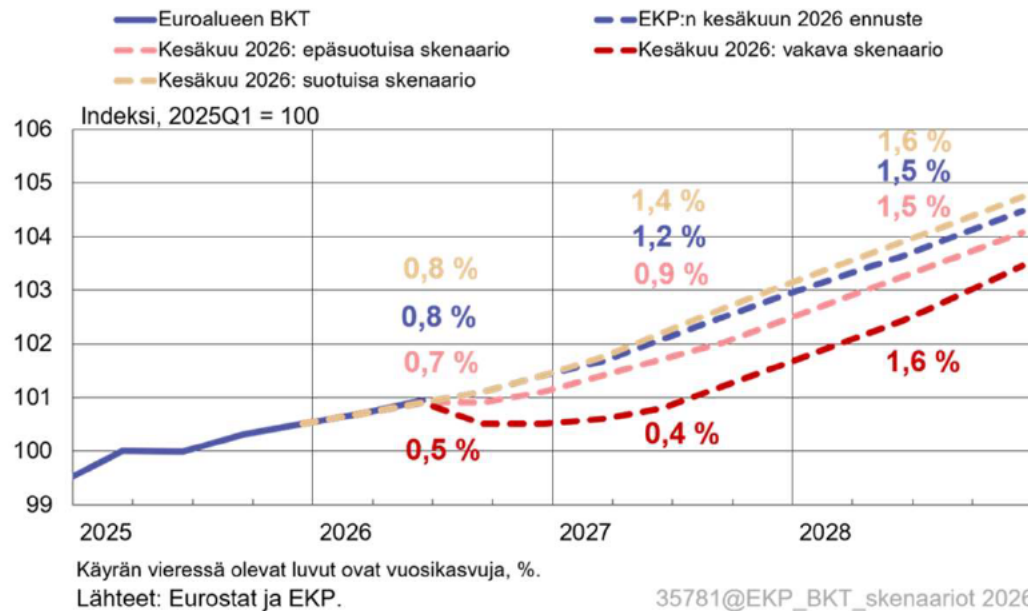
Lähteet: Eurostat ja EKP.

32426@YKHikont

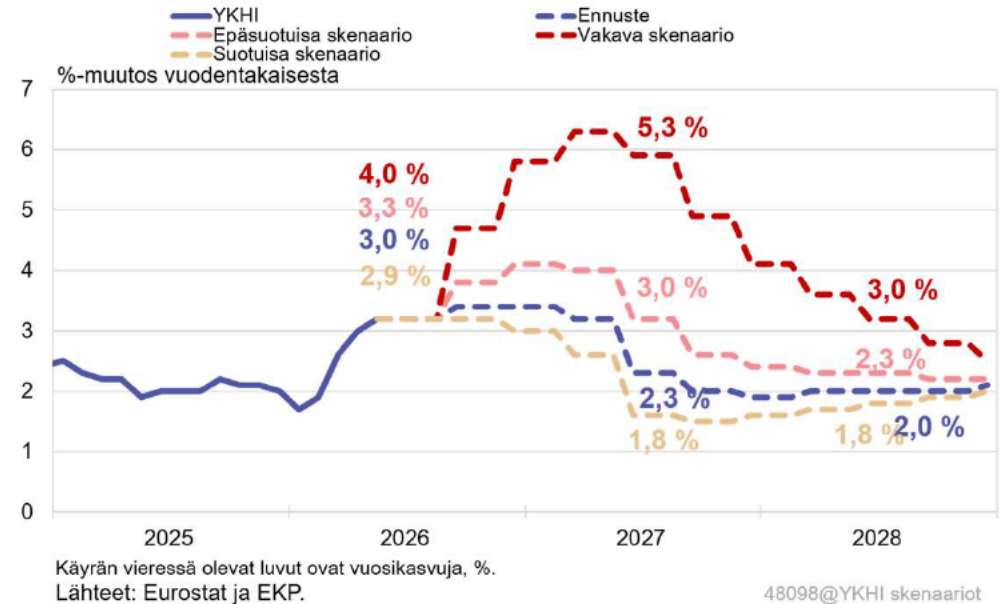
- Inflaatio hidastui kesäkuussa 2,8 prosenttiin, mutta nousi heinäkuun ennakkotiedoissa 2,9 prosenttiin energian ja palvelujen hintakehityksen vuoksi
- Etenkin öljyn jalostuskapasiteetin niukkuus ylläpitää hintapaineita

Skenaariotyö auttaa arvioimaan kriisin vaikutuksia kasvu- ja inflaationäkymiin

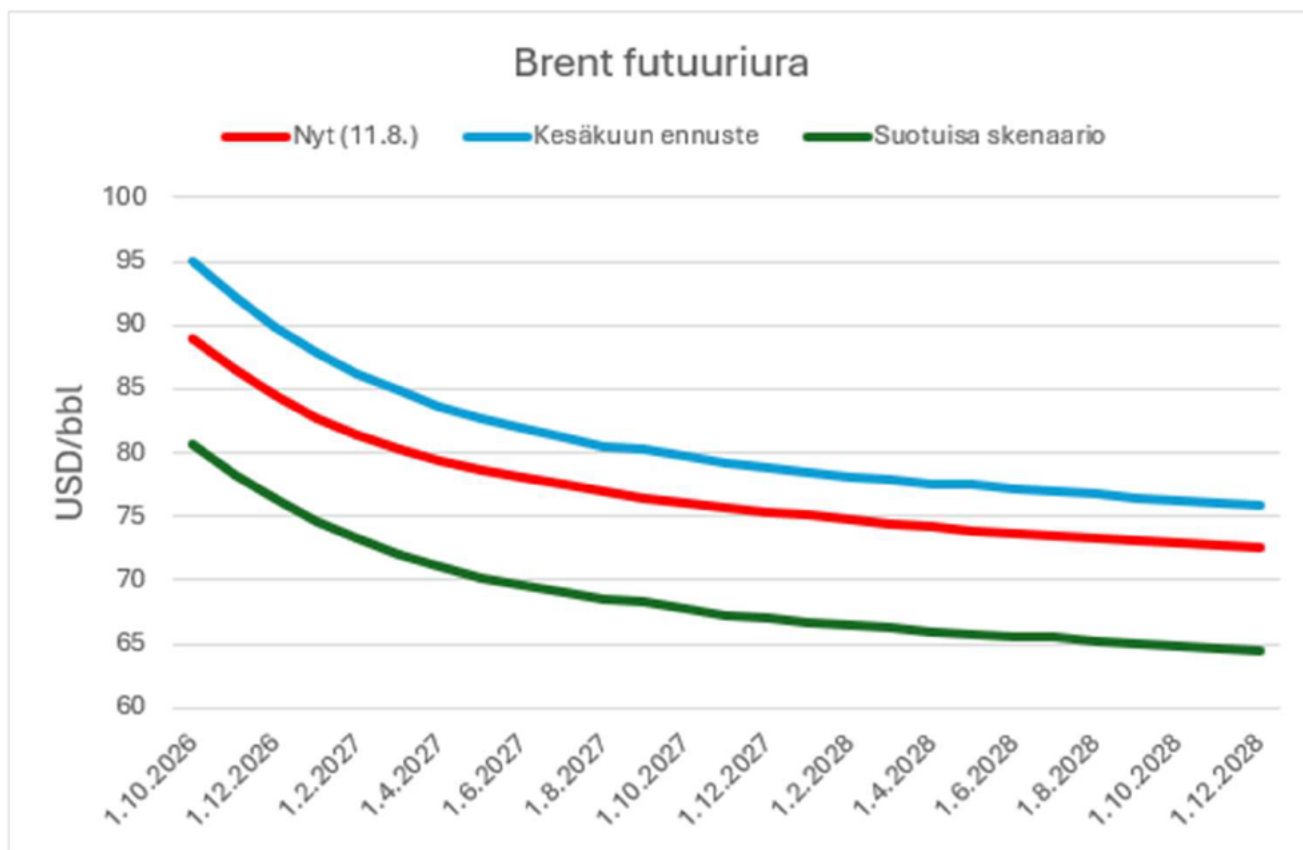
Euroalueen BKT, EKP:n kesäkuun 2026 ennusteet



Euroalueen inflaatio, EKP:n kesäkuun 2026 ennuste



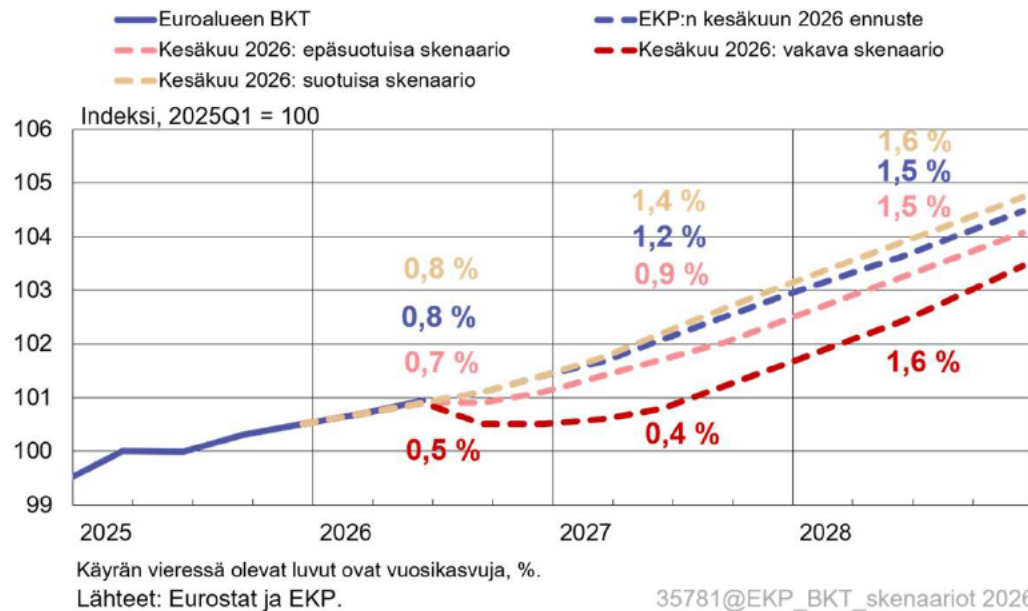
Markkinahinnoittelu viittaa öljyn hinnan asteittaiseen laskuun



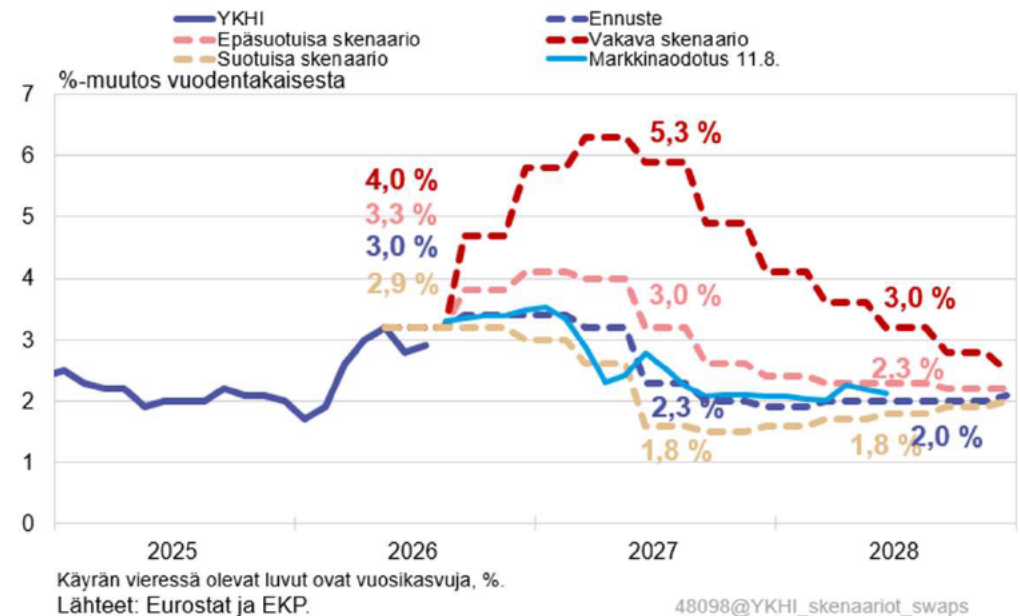
- Brent-öljyn futuuriura on siirtynyt kesäkuun ennusteen jälkeen alaspäin
- Suotuisassa skenaariossa öljyn hinta jäisi vielä nykyistä futuuriuraa selvästi alemmaksi
- Alempi öljyn hinta vaimentaisi inflaatiopaineita

Skenaariotyö auttaa arvioimaan kriisin vaikutuksia kasvu- ja inflaationäkymiin

Euroalueen BKT, EKP:n kesäkuun 2026 ennusteet



Euroalueen inflaatio, EKP:n kesäkuun 2026 ennuste

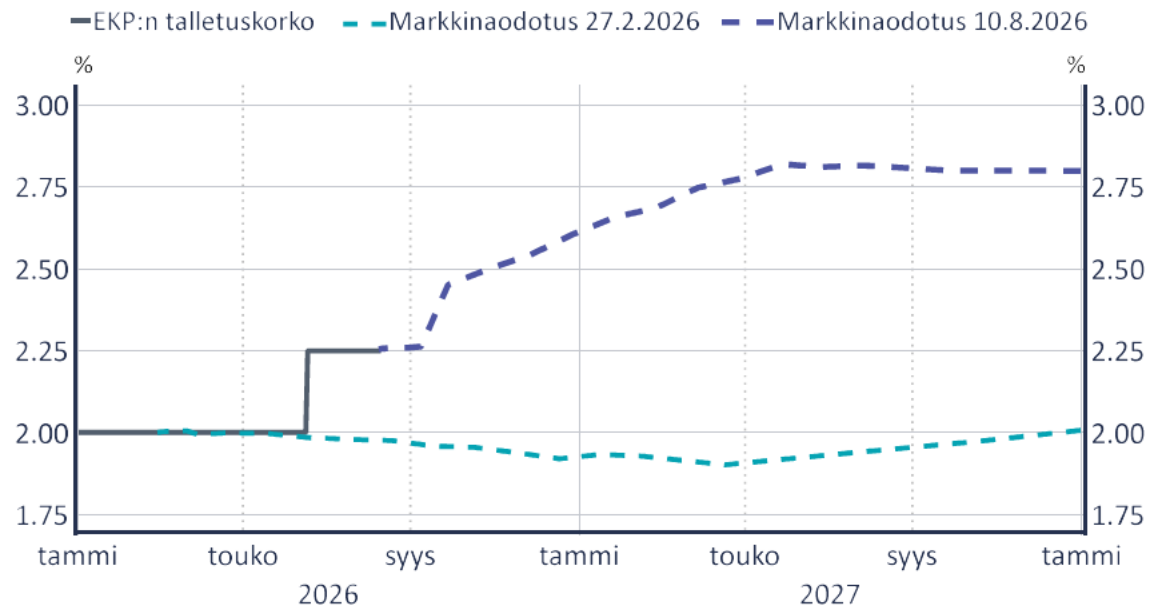


EKP piti ohjauskorot ennallaan heinäkuussa

- 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.

Markkinoiden korko-odotukset

Toteutunut ja markkinoiden hinnoittelema EKP:n talletuskorkoura*



Lähde: Bloomberg.

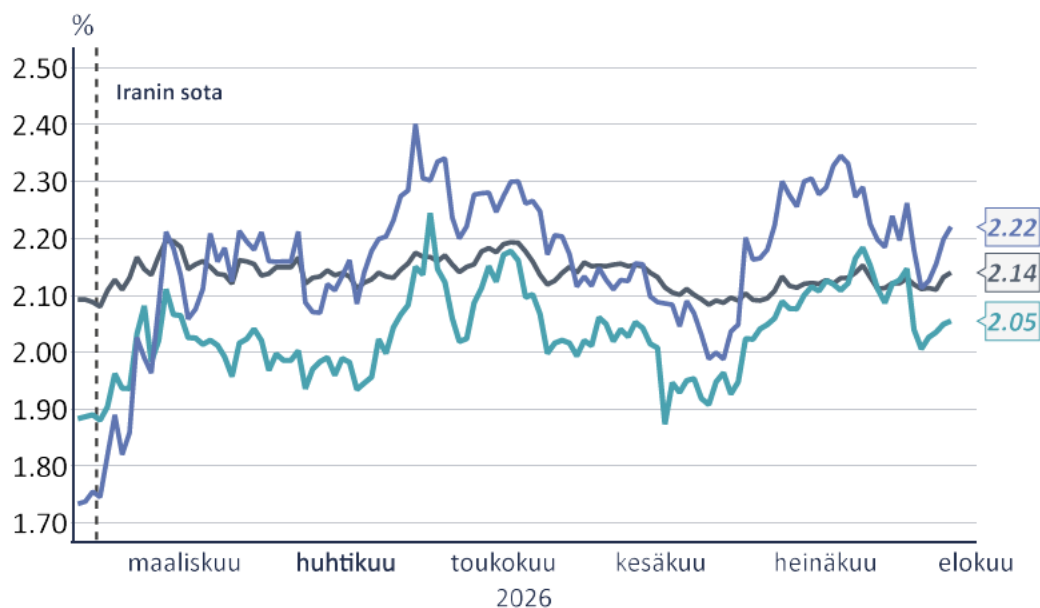
*Suomen Pankin markkinahinnoittelun laskelmat perustuvat €STR OIS -korkoihin ja oletukseen, että Euroopan keskuspankin talletuskoron ja €STR välinen ero on 7 korkopistettä.

©Suomen Pankki 10.8.2026

Markkinoiden inflaatio-odotukset pysyneet ankkurissa

Inflaationswapeista johdetut inflaatio-odotukset euroalueella

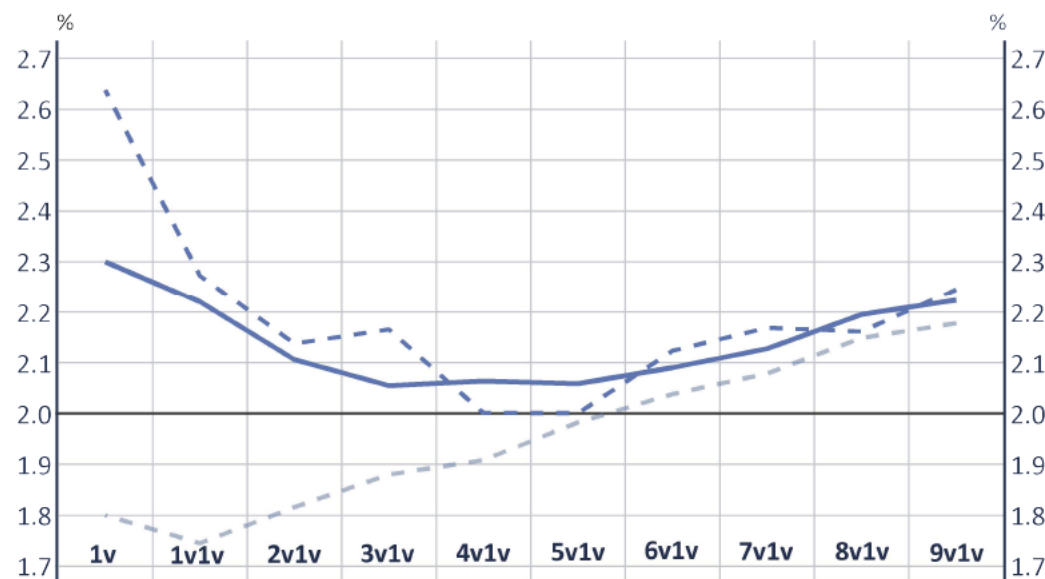
—1v 1v jälkeen —1v 3v jälkeen —5v 5v jälkeen



Lähde: Bloomberg.
©Suomen Pankki 10.8.2026

Vuoden inflaatio-odotukset forward-tasoina tästä X vuotta eteenpäin

—Euroalue nyt —Euroalue, 22.7.2026 —Euroalue, 27.2.2026



Lähde: Bloomberg ja SP:n laskelmat.

Esim. x-akselin kohta 0 on 1v inflaation odotus 0v tästä eteenpäin (eli tällä hetkellä),
x-akselin kohta 1 on 1v inflaation odotus 1v tästä eteenpäin, ...

e-mail: tuomas.valimaki@bof.fi

Some: LinkedIn & Bluesky

suomenpankki.fi

