

SUOMEN PANKKI
EUROJÄRJESTELMÄ



FINLANDS BANK
EUROSYSTEMET

Rahapolitiikka voimapolitiikan ja teknologiamurroksen maailmassa

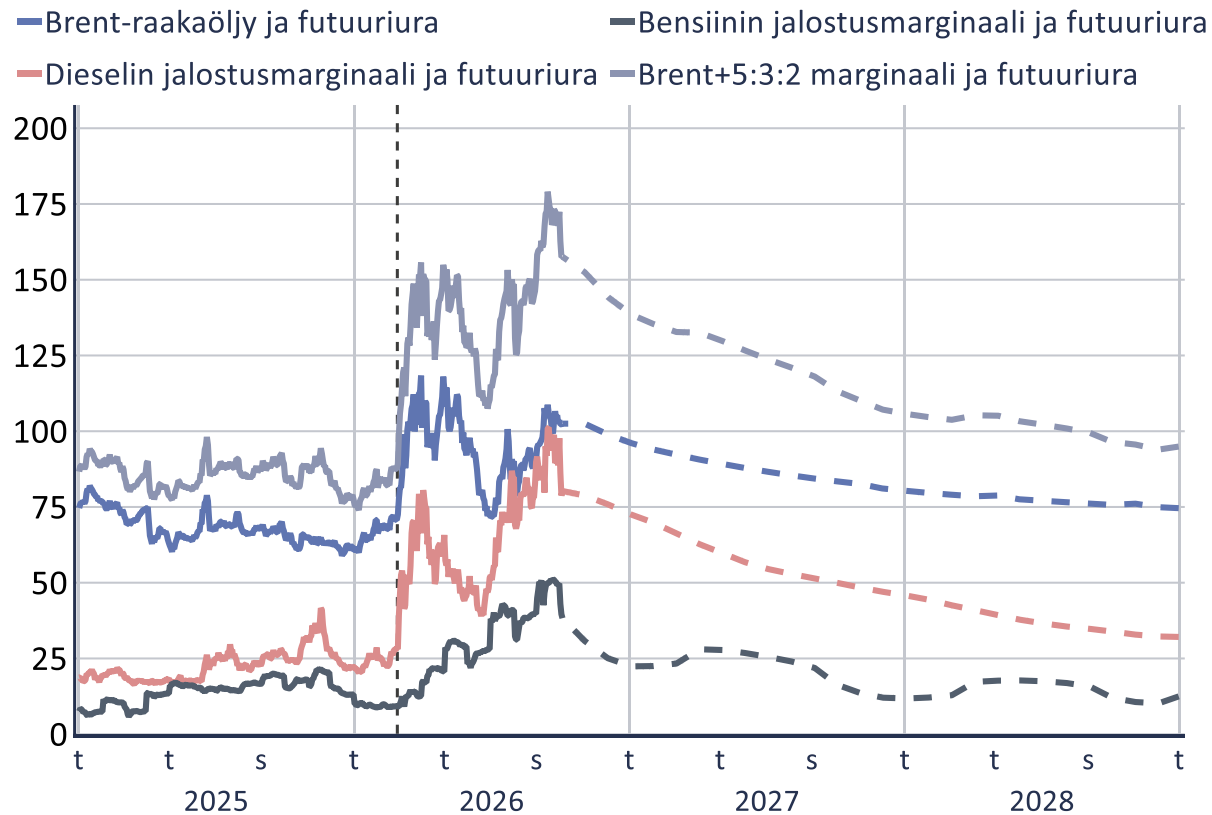
Euro ja talous -tiedotustilaisuus
6.10.2026

Pääjohtaja Olli Rehn
Suomen Pankki

Eurooppa on osoittanut iskunkestävyyttä, mutta on geopoliittisen ja teknologisen ristipaineen alla

- Eurooppa kohtaa vastatuulia nyt kahdelta suunnalta: ulkoa painaa geopoliittinen vastakkainasettelu, sisältä poliittinen polarisaatio.
- Maailmantalouden kehitykseen vaikuttaa kaksi erisuuntaista voimaa: yhtäältä tekoälyinvestointien nopea kasvu, toisaalta Lähi-idän konflikti.
- Euroalueen inflaatiota ajaa energian hinta, kun taas palkkojen nousu on maltillista, eikä toisen kierroksen vaikutuksia ole toistaiseksi havaittu.

Ohimenevästä konfliktista uuteen normaaliin? Lähi-idän konfliktin pitkittymisellä on kauaskantoisia seurauksia



Lähde: Bloomberg.

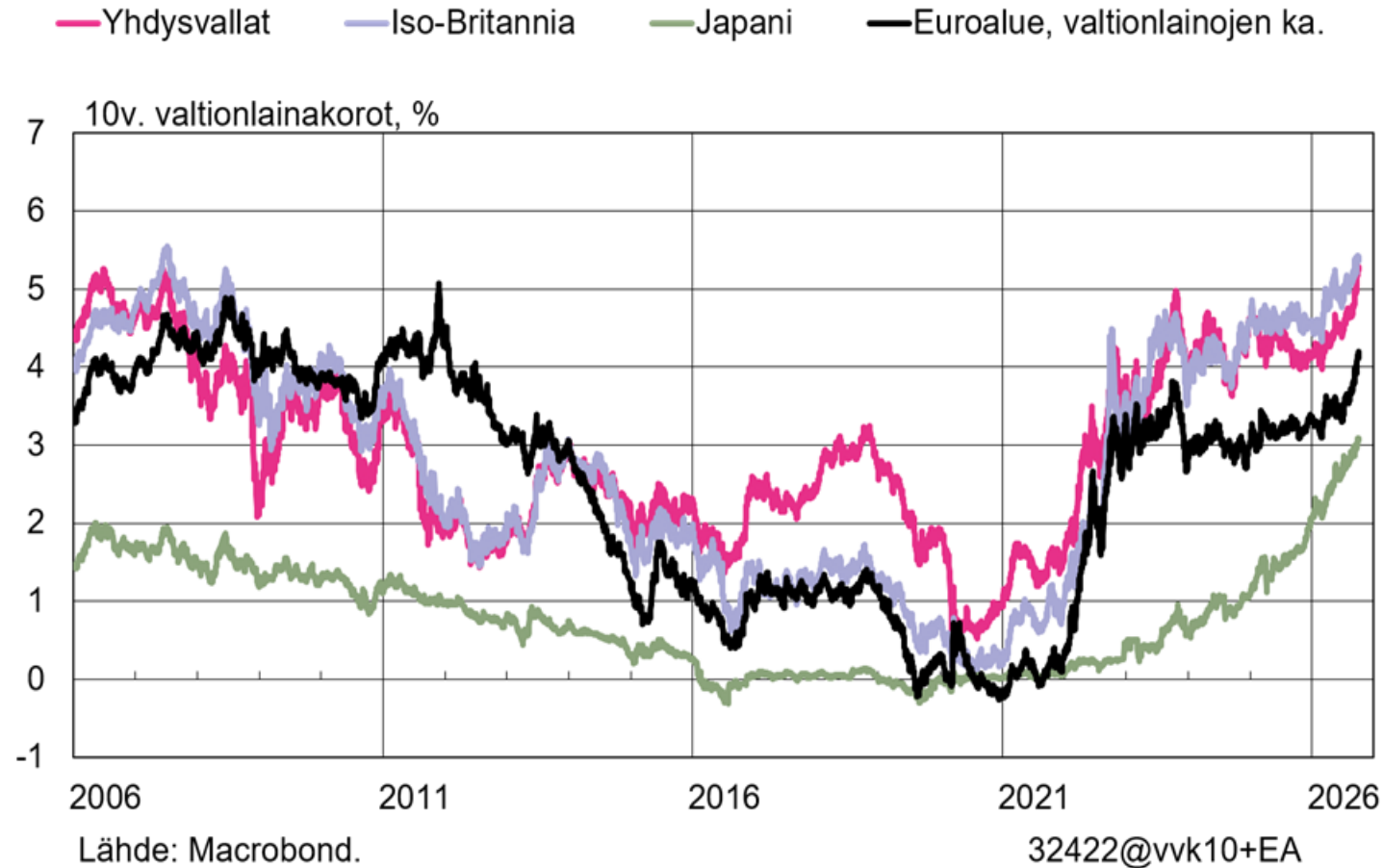
©Suomen Pankki 5.10.2026

- Geopoliittinen riski – ja poliittiset perustekijät – voivat nostaa pysyvämmiin Lähi-idän öljyn ja kaasun hintaa sekä jalostusmarginaaleja.
- Sopeutuminen ratkaisee: uudet reitit, toimittajat ja infrastruktuuri.
- Tulevaisuudessa siirtymä puhtaaseen energiaan vähentää riippuvuutta fossiilisista polttoaineista.
 - Suomi: 96 % sähköntuotannosta päästötöntä. 40 % ydinvoimaa, 55 % uusiutuvaa energiaa.

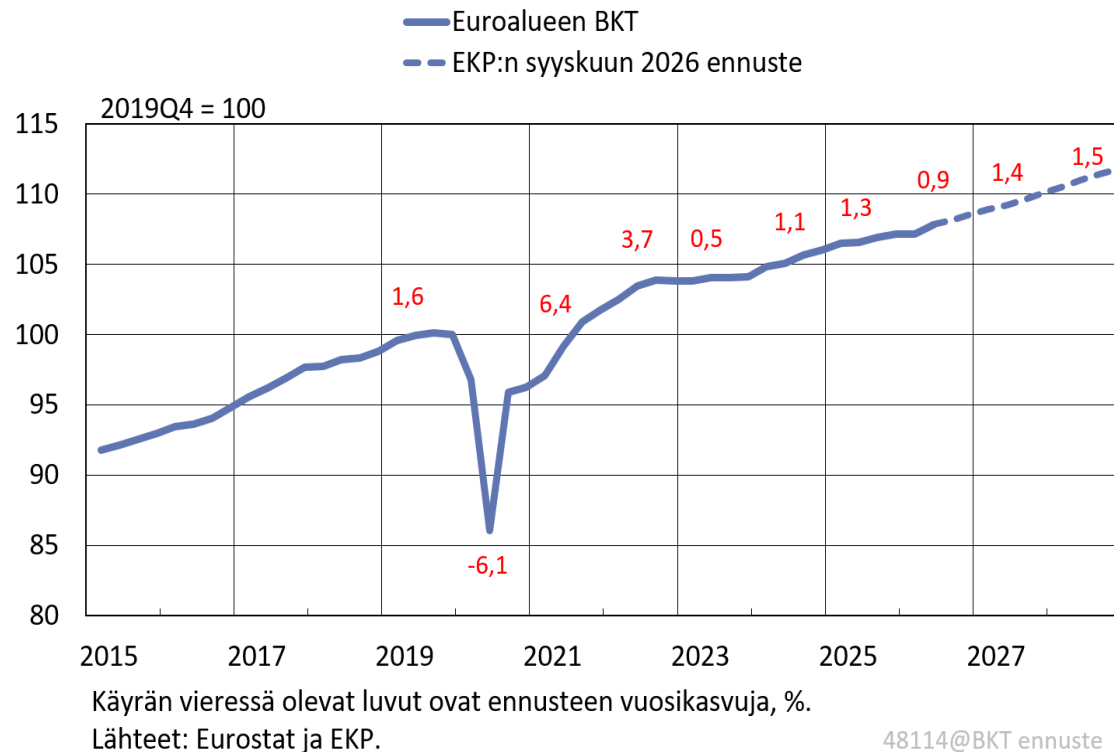
Eurooppa voi hyödyntää tekoälykehitystä tuottavuuden parantamiseen

- Tekoäly on nyt investointien, innovaatioiden ja globaalin kasvun moottori.
- Eurooppa ei ole tekoälyn eturintamassa, mutta sen **onnistunut hyödyntäminen** sekä yksityisellä että julkisella sektorilla voi parantaa tuottavuutta ja kilpailukykyä.
- Inhimillinen pääoma sekä huippuluokan energia- ja digitaalinen infrastruktuuri ovat välttämättömiä, jotta tekoälyinvestoinnit voidaan muuttaa tuottavuuden kasvuksi.
- Teknologinen murros kyllä jatkuu, vaikka tekoälyn arvoketjussa tapahtuisi uudelleenhinnoittelua tai rakenteellisia muutoksia.

Inflaatoriskit, velkaantuminen ja kilpailu pääomista ovat nostaneet pitkiä korkoja

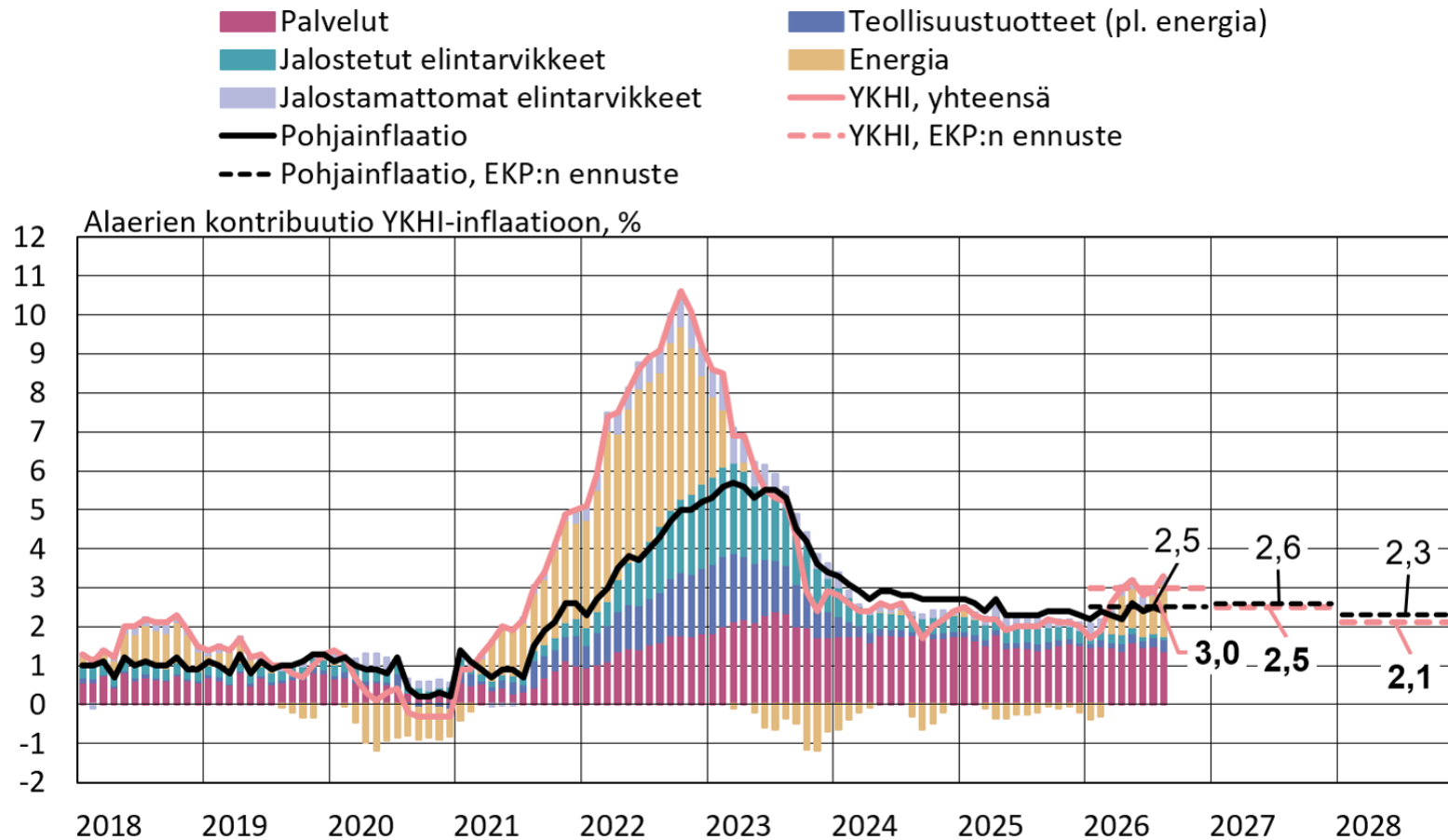


Euroalueen talous on kehittynyt viime aikoina ennustettua paremmin – EKP nosti syyskuussa hieman kasvuennustetta



- Puolustus- ja infrastruktuuri-investoinnit tukevat kasvua.
- Kuluttajien luottamus on kohentunut.
- Tekoälyn käyttöönotto näkyy digitaalisissa palveluissa, yritysten investoinneissa ja viennissä.
- Epävarmuus on yhä suurta Lähi-idän konfliktin ja energian hintojen vaihtelun vuoksi.
- Kasvuriskit ovat alasuuntaisia.

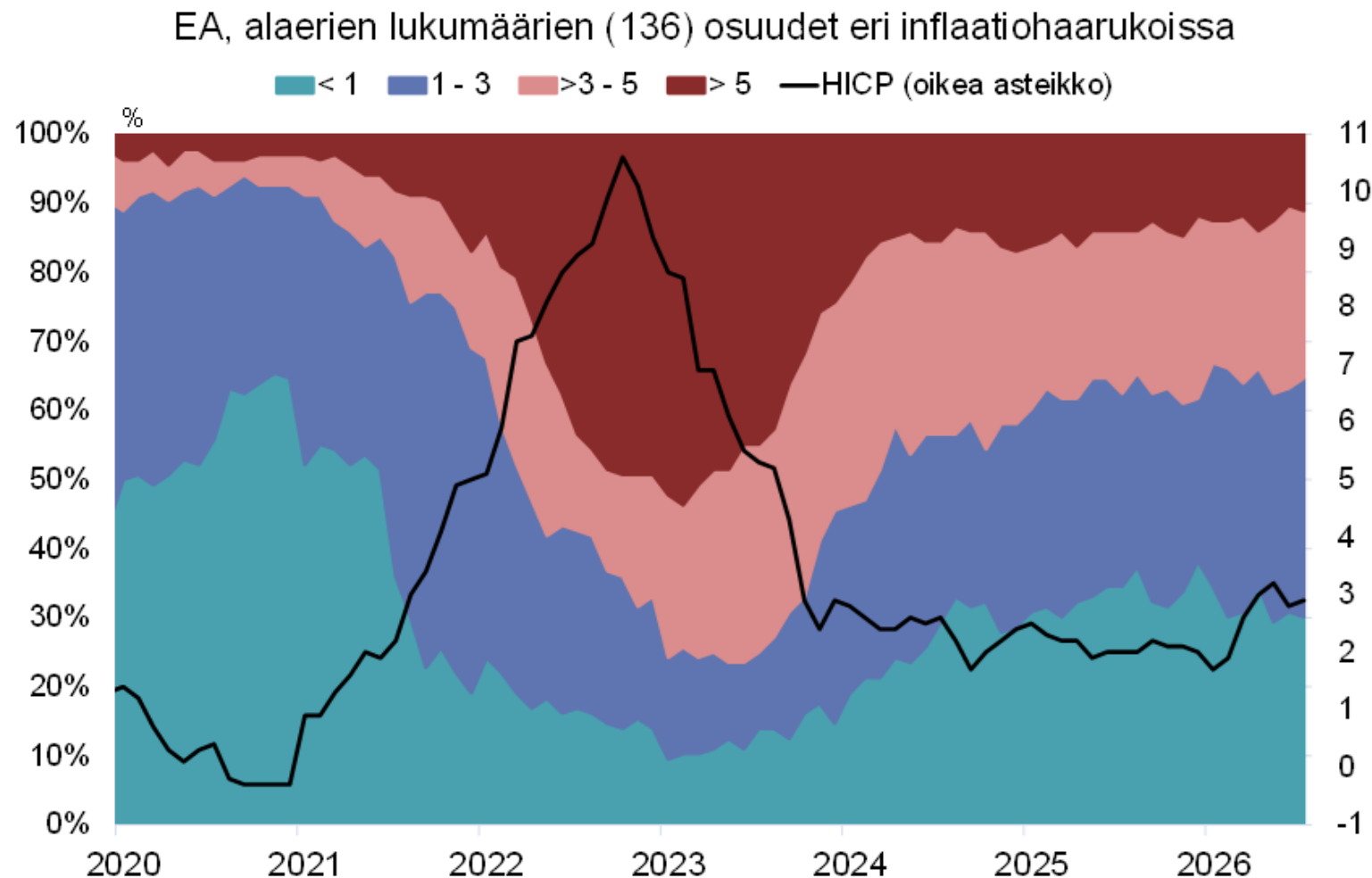
Euroalueen inflaatio on kiihtynyt, ajurina energiahinnat



Lähteet: Eurostat ja EKP.

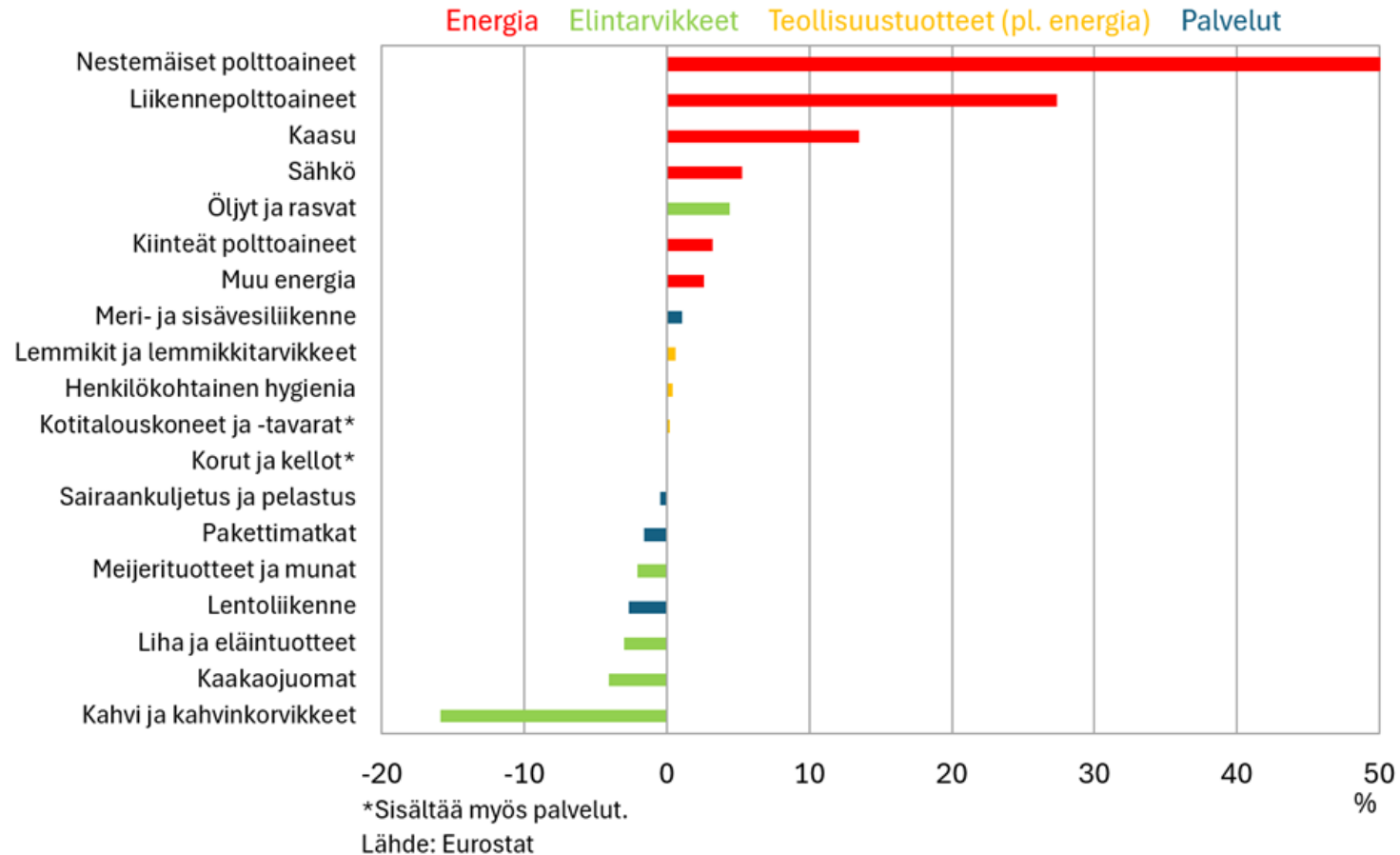
32426@YKHikont

Euroalueen inflaatio ei ole vielä laaja-alaista, mutta ennustettua nopeamman inflaation riskit ovat viime aikoina lisääntyneet

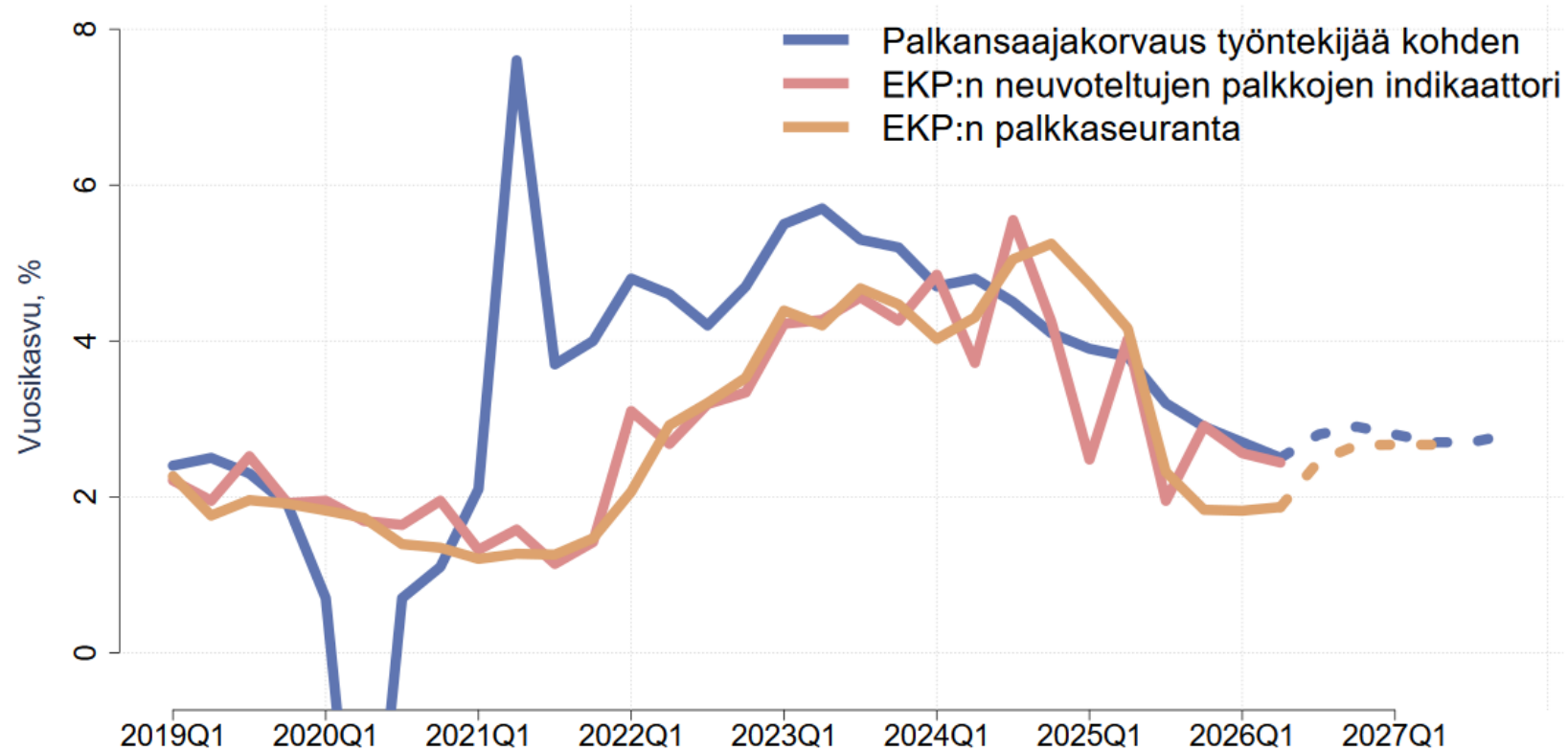


Inflaation kiihtyminen johtuu edelleen pitkälti hyödykkeistä, jotka liittyvät suoraan tai välillisesti energiaan

Inflaatioasteen muutos helmikuusta 2026 elokuuhun 2026



Euroalueen palkkakehitys pysynyt toistaiseksi maltillisena



Lähteet: Eurostat and EKP.

Palkansaajakorvausta työntekijää kohden kuvaava katkoviiva vastaa EKP:n ja eurojärjestelmän ennusteita.

EKP nosti ohjauskorkoja 0,25 prosenttiyksiköllä syyskuussa

- Euroalueen inflaationäkymä ja siihen liittyvät riskit puolsivat koronnostoa.
- Inflaatio on ollut keväästä lähtien selvästi yli EKP:n 2 prosentin tavoitteen.
- Lähi-idän konflikti pysyy merkittävänä epävarmuuden lähteenä, eikä energiashokin täysimääräisiä vaikutuksia inflaatioon ole vielä nähty.
- Energiashokin välittyminen muihin hintoihin on jäänyt toistaiseksi pelättyä vähäisemmäksi. Tällä hetkellä ei ole merkkejä kerrannaisvaikutuksista.
- EKP tekee rahapolitiikkaa keskipitkän aikavälin näkökulmasta.
- EKP:n neuvosto ei sitoudu mihinkään korkopolkuun, vaan tekee päätökset kokous kokoukselta, tuoreen datan ja analyysin sekä kokonaisharkinnan pohjalta.

Yhteenveto

- Eurooppa on osoittanut iskunkestävyyttä, mutta energiahintojen korkeapaine voi jatkua pitkäänkin.
- Euroopan kannattaa hyödyntää tekoälyä ja ottaa sitä ripeästi käyttöön tuottavuuskasvunsa vauhdittamiseen.
- Inflaatoriskit, velkaantuminen ja kilpailu pääomista nostavat pitkiä korkoja. Valtioiden velkaantuminen tulee saattaa kestävälle uralle.
- Euroalueen inflaatio on kiihtynyt selvästi yli EKP:n 2 prosentin tavoitteen, mutta inflaation laaja-alaisuudesta ei vielä ole selviä merkkejä.
- EKP on sitoutunut vakauttamaan inflaation takaisin kahden prosentin tavoitteen tuntumaan keskipitkällä aikavälillä.



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

*Securing stability,
in science we trust.*

