

# Markkina- katsaus

Kuntarahoitus



Marraskuu 2025

Pääekonomisti Timo Vesala

# Aiheitamme tänään

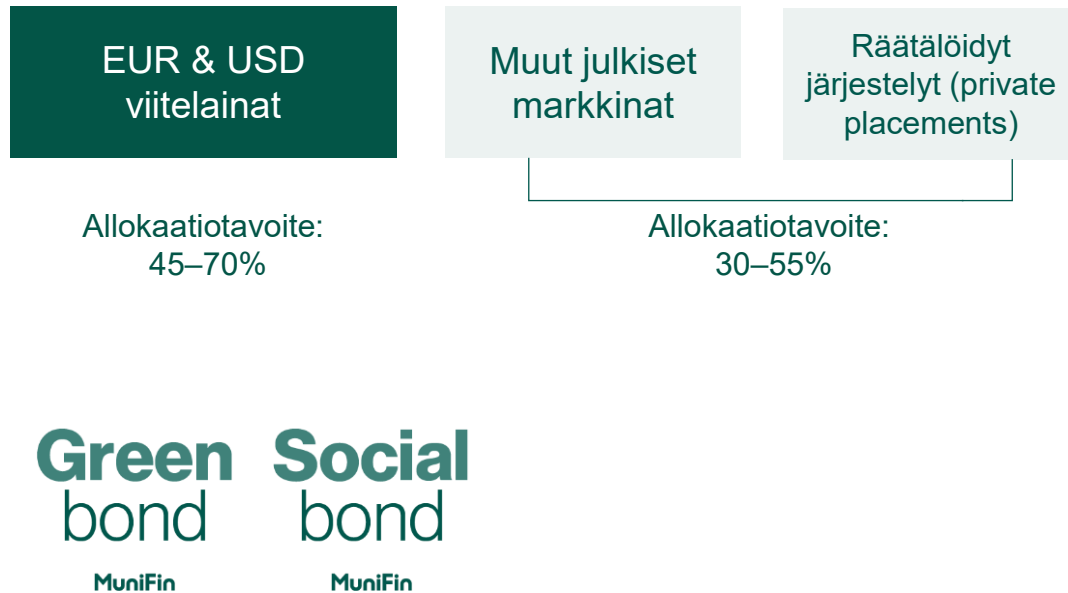
- Terveiset maailmanpankin ja IMF:n vuosikokouksesta
- Maailmantalouden tilanteen vaikutukset varainhankintaan
- Euroopan talous ja EKP-kokous
  - Korkomarkkinoiden näkymä
- Suomen talouden viimeaikainen kehitys
  - Ennakkokysymykset



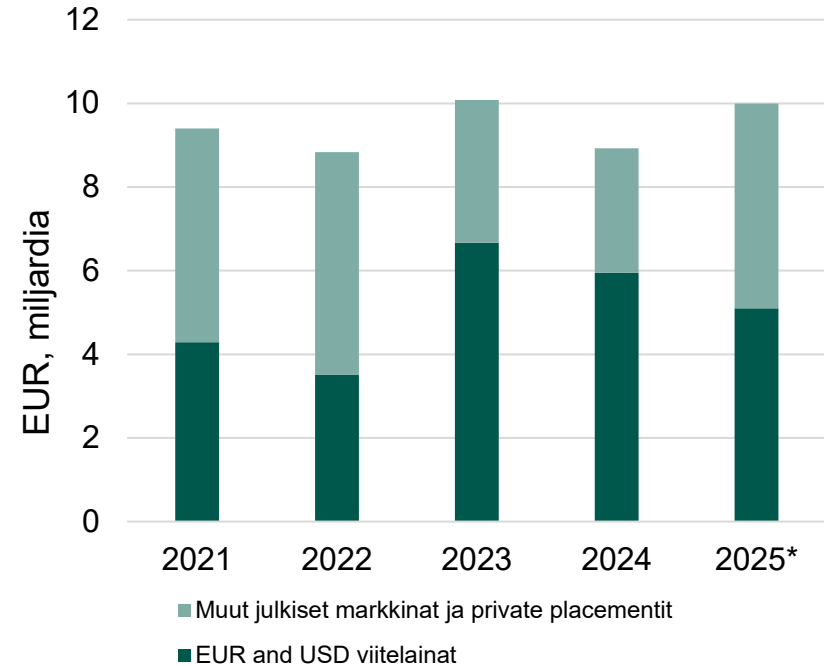
Terveiset Maailmanpankin ja IMF:n 2025 vuosikokouksesta

# Kuntarahoituksen varainhankinnan strategia: tehokas ja hajautettu varainhankinta turvaa asiakkaiden rahoituksen

Pitkän varainhankinnan strategia perustuu kolmen työkalun käyttöön



Pitkän varainhankinnan volyymit



\*ennuste

# Maailmantalouden yleiskuva syksyllä 2025: *"It's a mix of anxiety and resilience"* – Kristalina Georgieva

## Resilienssin lähteitä

- Ei koston kierrettä kauppasuhteissa
- Yritysten sopeutumiskyky
- Elvytys
- AI-buumi

## Angstin aiheita

- Vapaat markkinat pinteessä
- Riski AI-kuplasta
- Valtioiden velkaantuminen

## Toimenpidesuosituksset

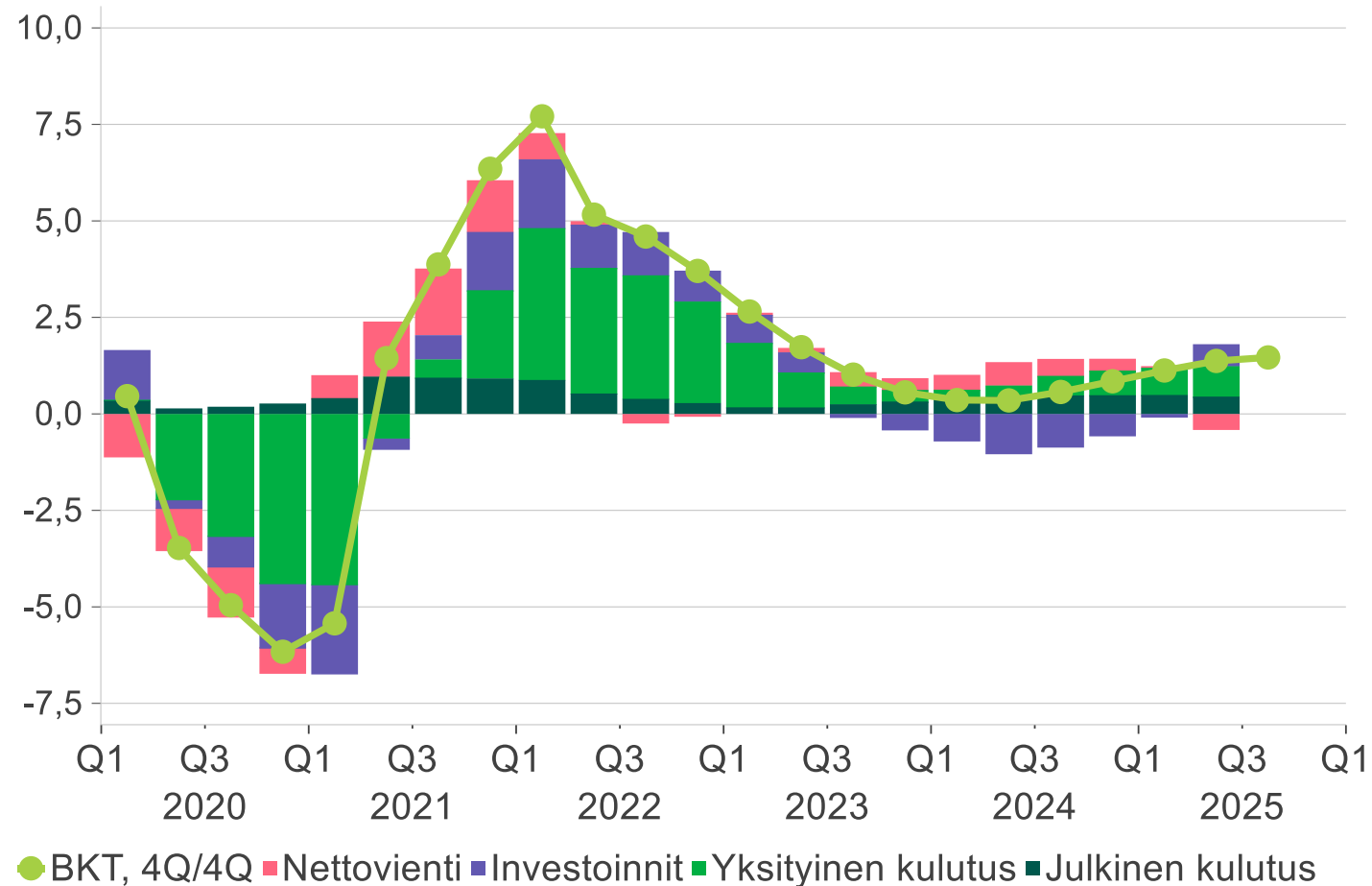
Vahvistettava julkistaloutta

Vahvistettava trendikasvua

- Sääntelyn suursiivous
- Alueellinen integraatio
- AI-valmiudet

# Euroalueen elpyminen ollut odotettua vahvempaa

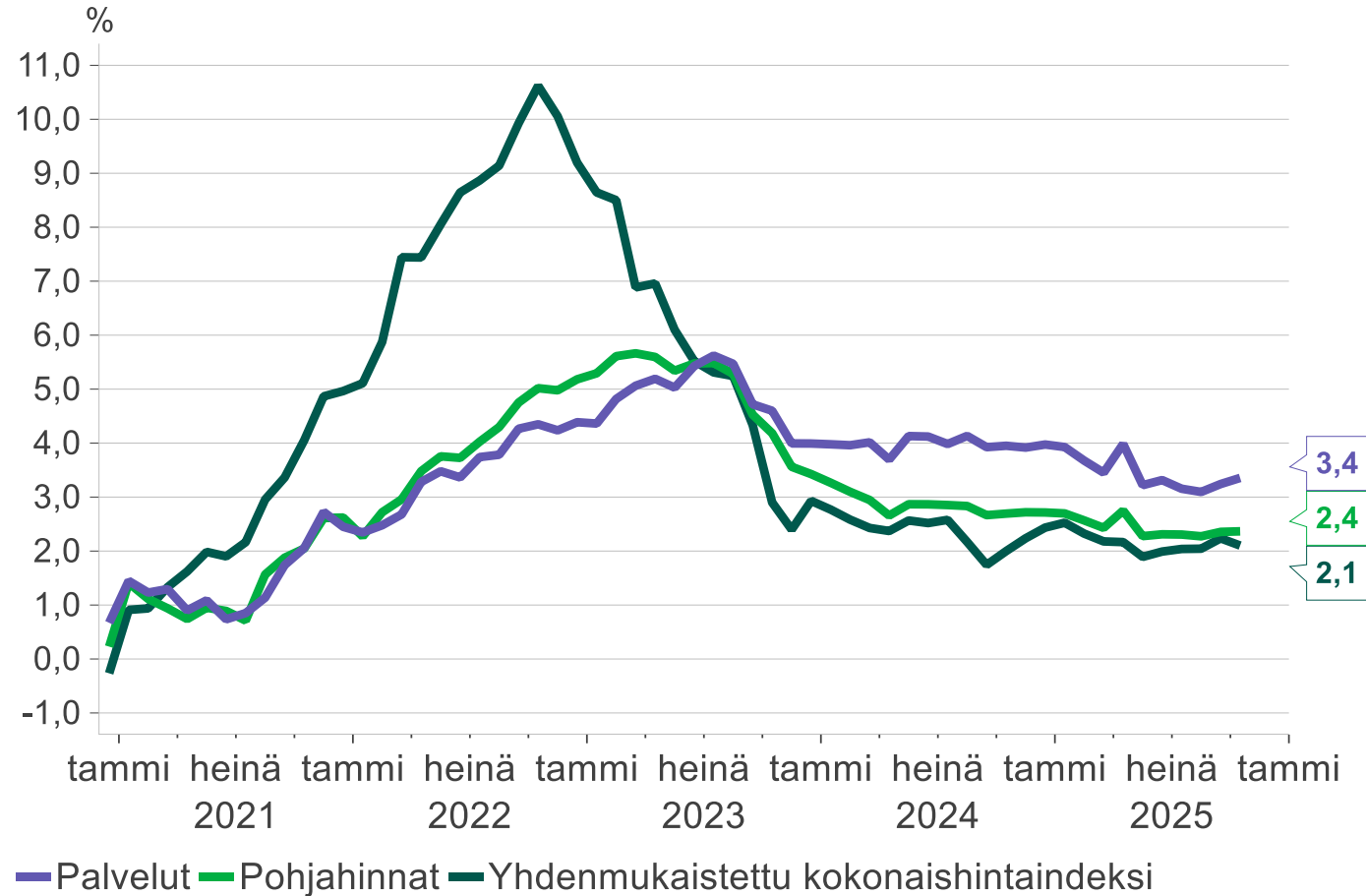
## Euroalue, BKT, kasvukontribuutiot (4Q/4Q)



Lähde: Eurostat, Macrobond, Kuntarahoitus

# Inflaatio palautunut lähelle EKP:n tavoitetta – epävarmuutta silti on, molempiin suuntiin

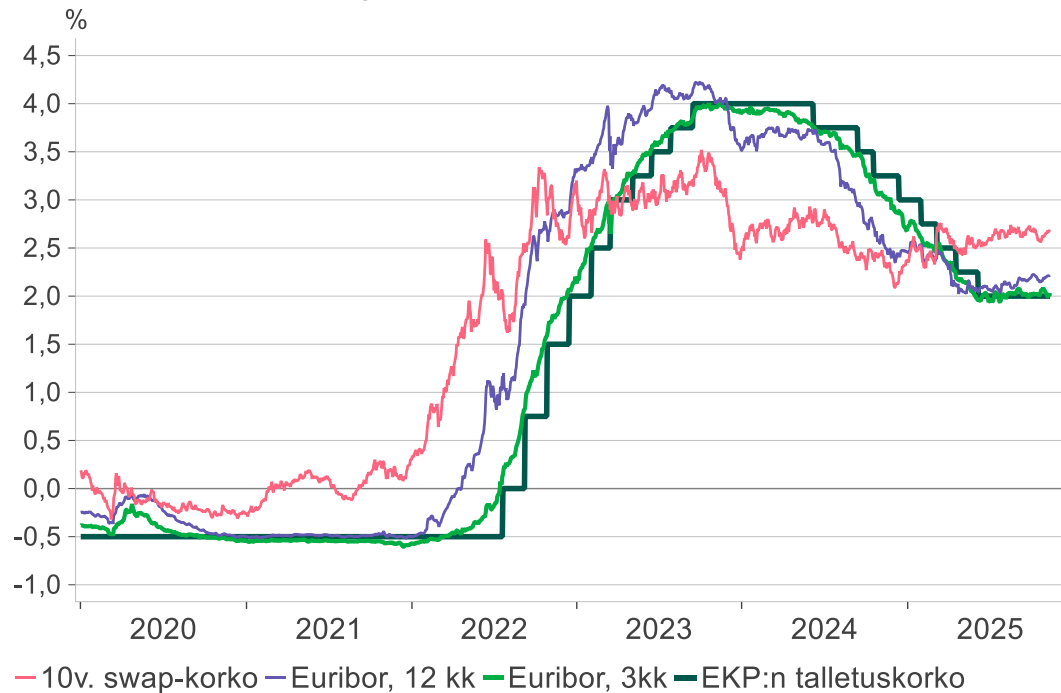
## Euroalue, inflaatio



Lähde: Eurostat, Macrobond, Kuntarahoitus

# Markkinat eivät enää juuri hinnoitele lisäkoronlaskuja – pidemmän aikavälin korkonäkymä 2,5 %:n tuntumassa

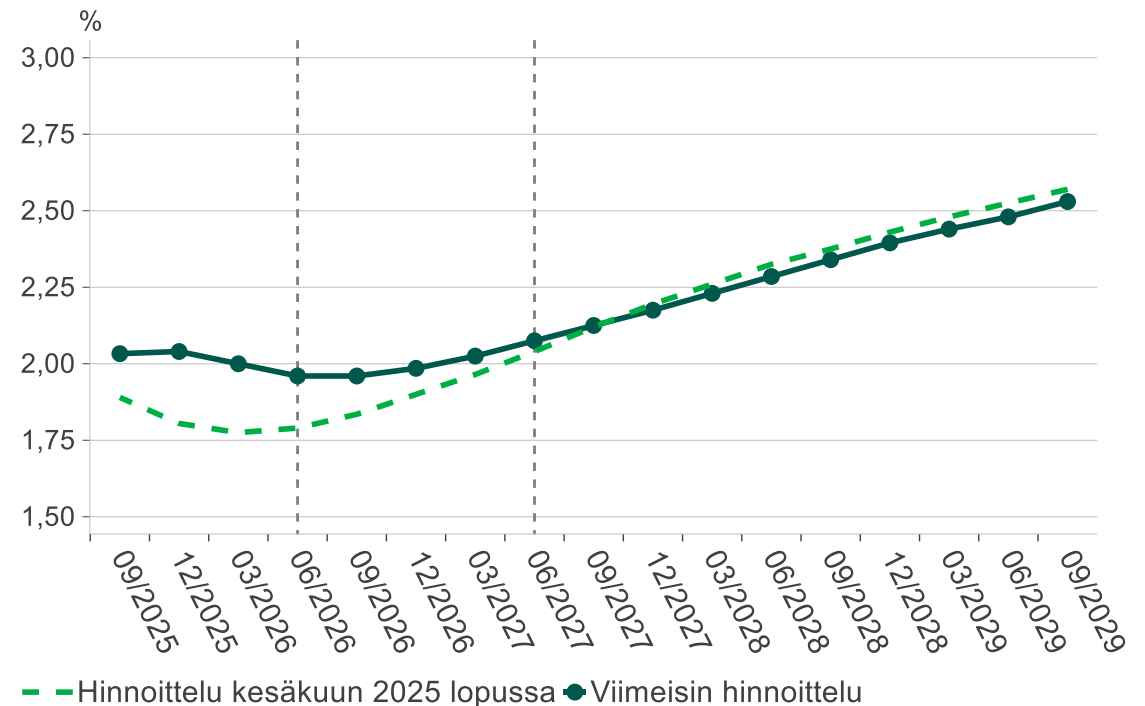
## Euroalueen korkoja



Lähde: TraditionData, Macrobond, European Money Markets Institute (EMMI), ECB, Macrobond, Kuntarahoitus

## EKP:n lisäkoronlaskuja ei enää juuri hinnoitella

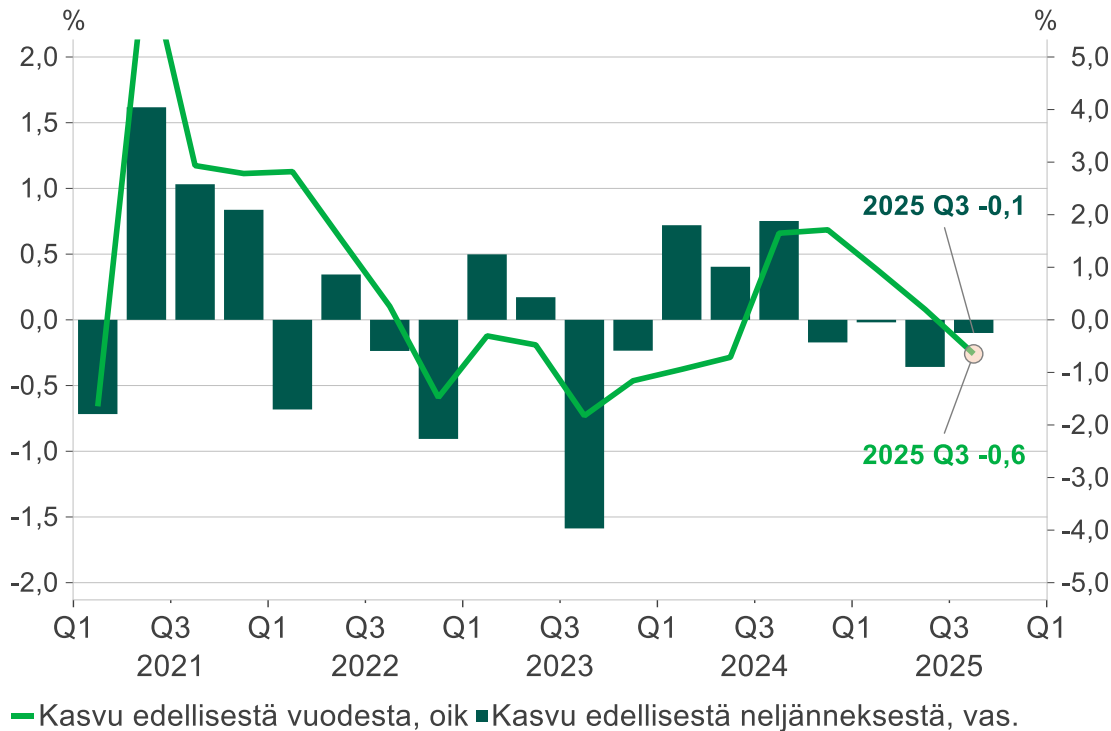
## Euribor 3kk, EUREX futuurihinnoittelu



Lähde: Eurex Exchange, European Money Markets Institute (EMMI), TraditionData, ECB, Eurostat, BLS, Kuntarahoitus

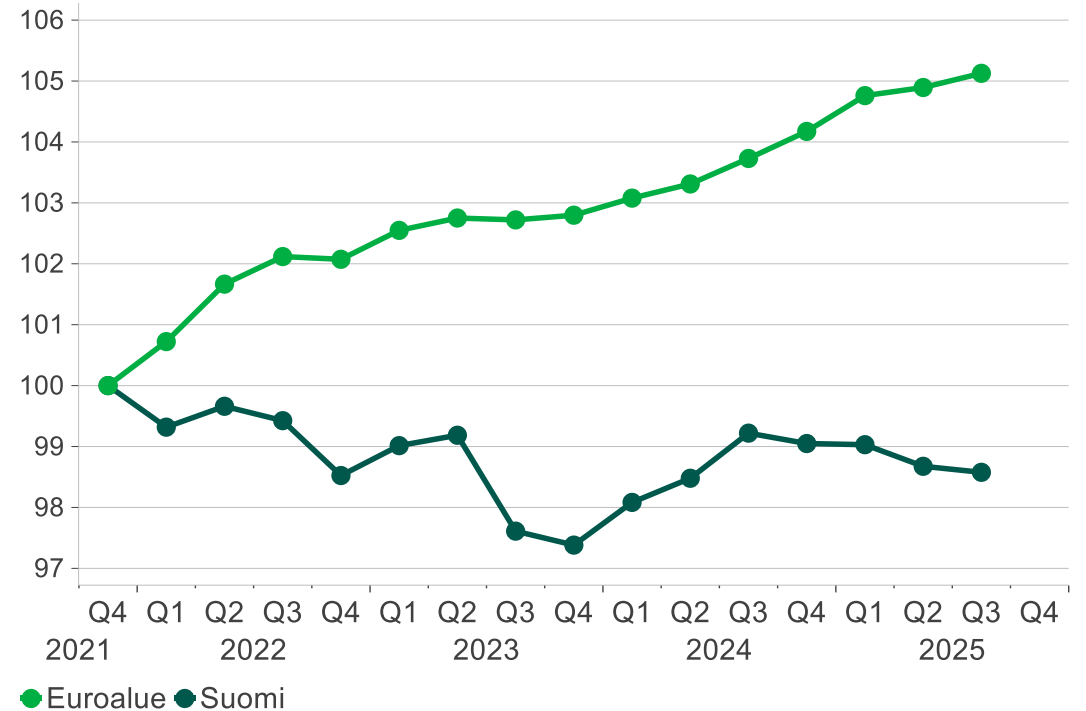
# Alustavat bkt-luvut ennakoivat taantumun jatkuneen Suomessa myös vuoden 3. neljänneksellä

## Suomen BKT-kasvu



Lähde: StatFin, Eurostat, SCB, Macrobond, Kuntarahoitus

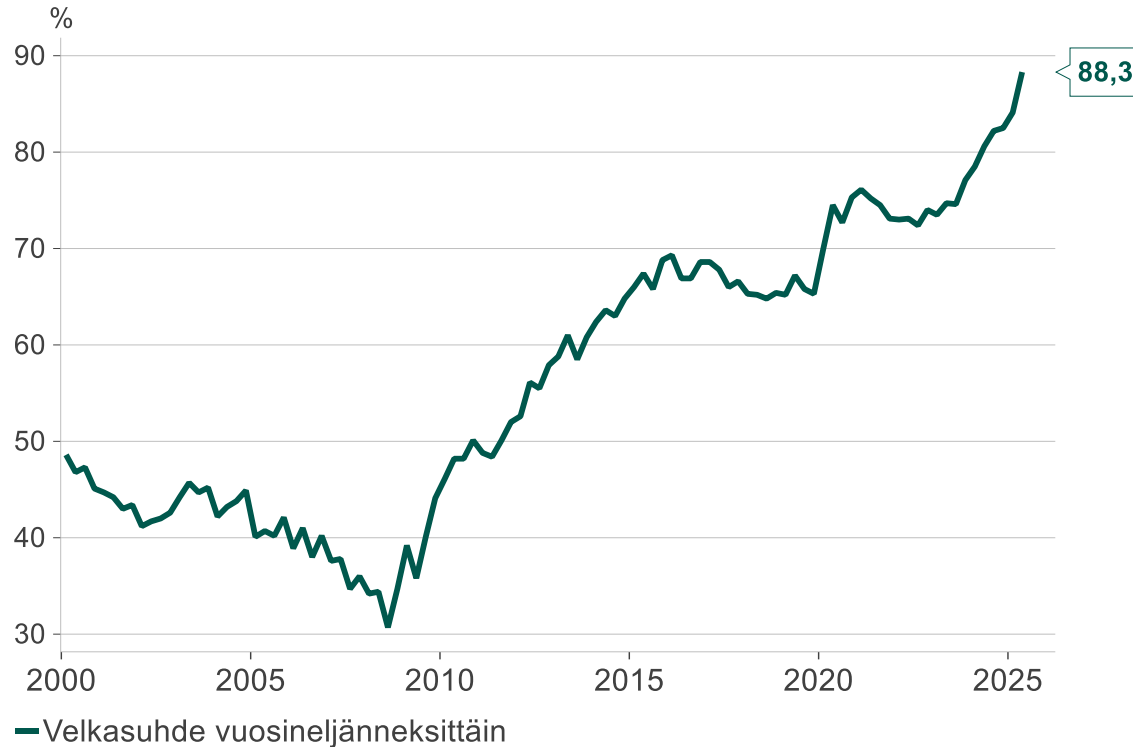
## BKT, 100 = vuoden 2022 lähtötaso



Lähde: BEA, Eurostat, StatFin, Macrobond, Kuntarahoitus

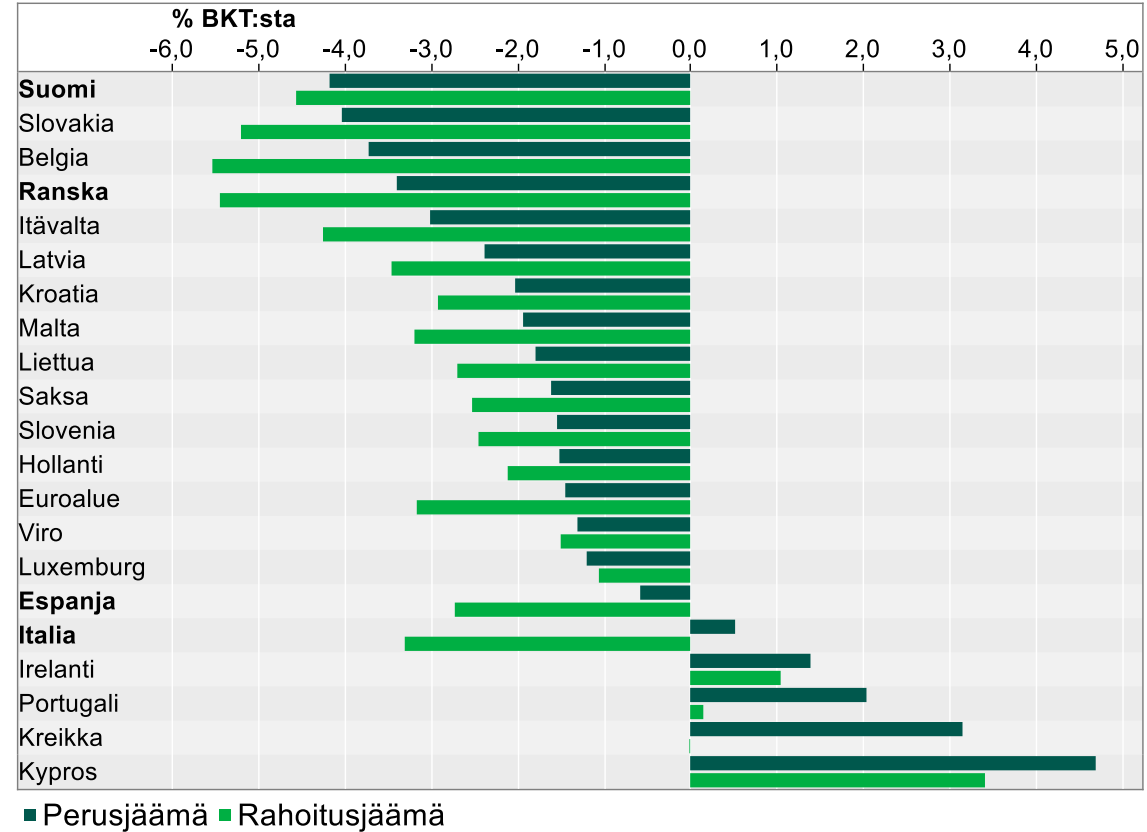
# IMF patistaa lausunnossaan sopeuttamaan julkista taloutta 1,5 mrd € vuodessa, kunnes velkasuhde kääntyy laskuun

## Julkinen velka/bkt, %



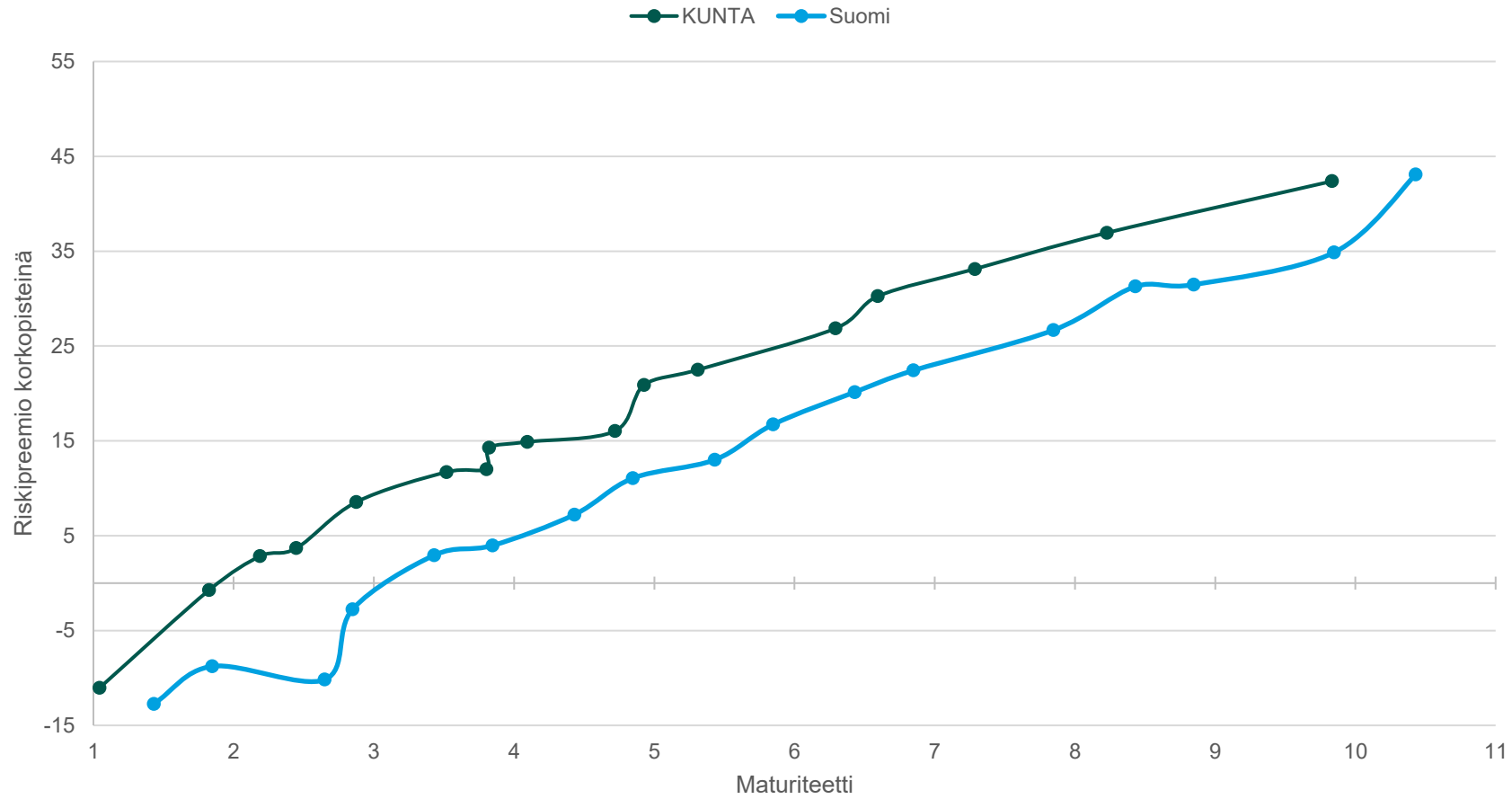
Lähde: StatFin, Macrobond, Kuntarahoitus

## Julkisen talouden ali-/ylijäämä, 2025 (IMF:n ennuste)



Lähde: IMF, Kuntarahoitus, Macrobond

# Kuntarahoituksen varainhankinnan hinta vs. Suomen valtio

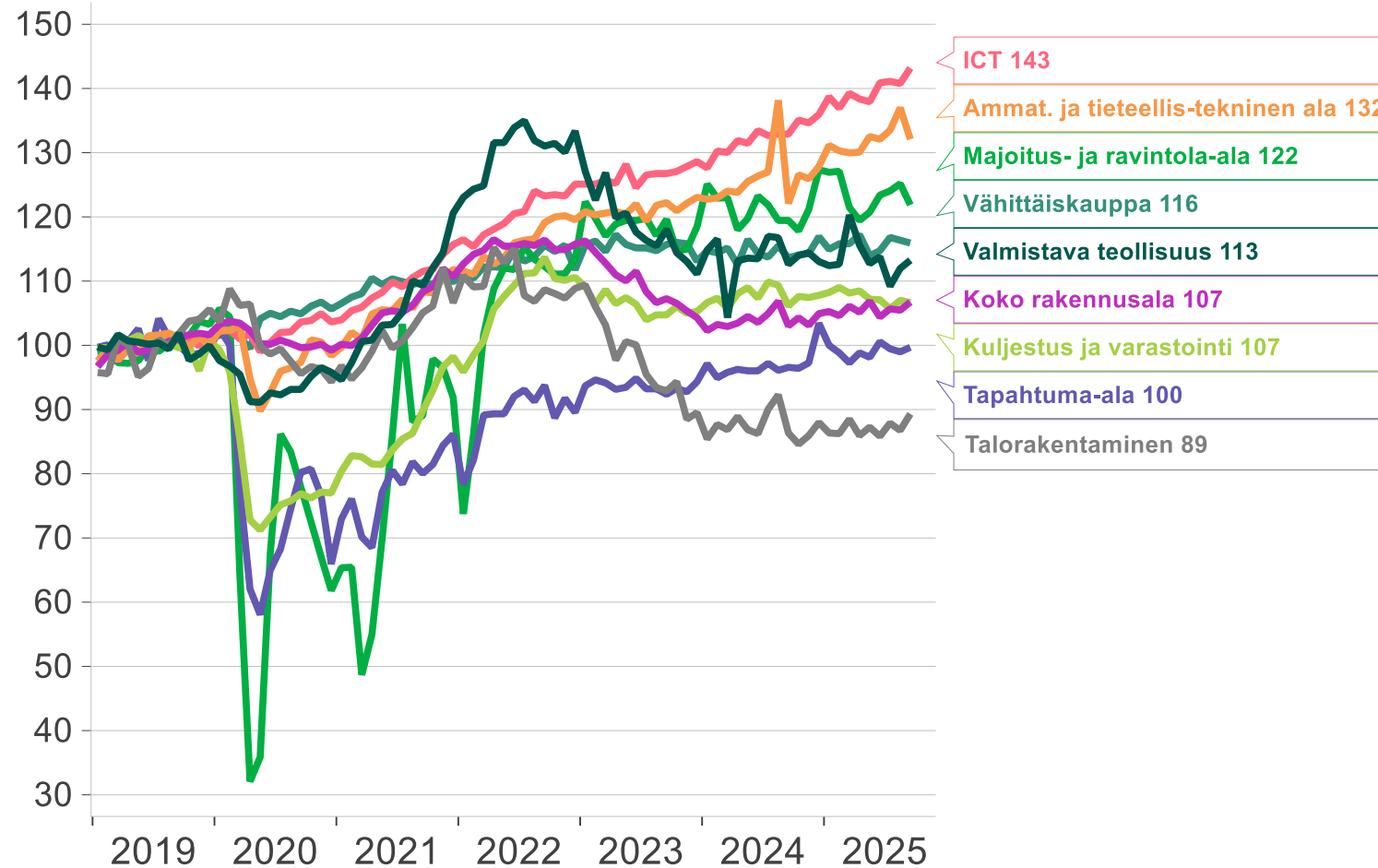


Source: Bloomberg 10.11.2025

# 2020-luvun kriisit ovat kohdelleet toimialoja hyvin eri tavoin

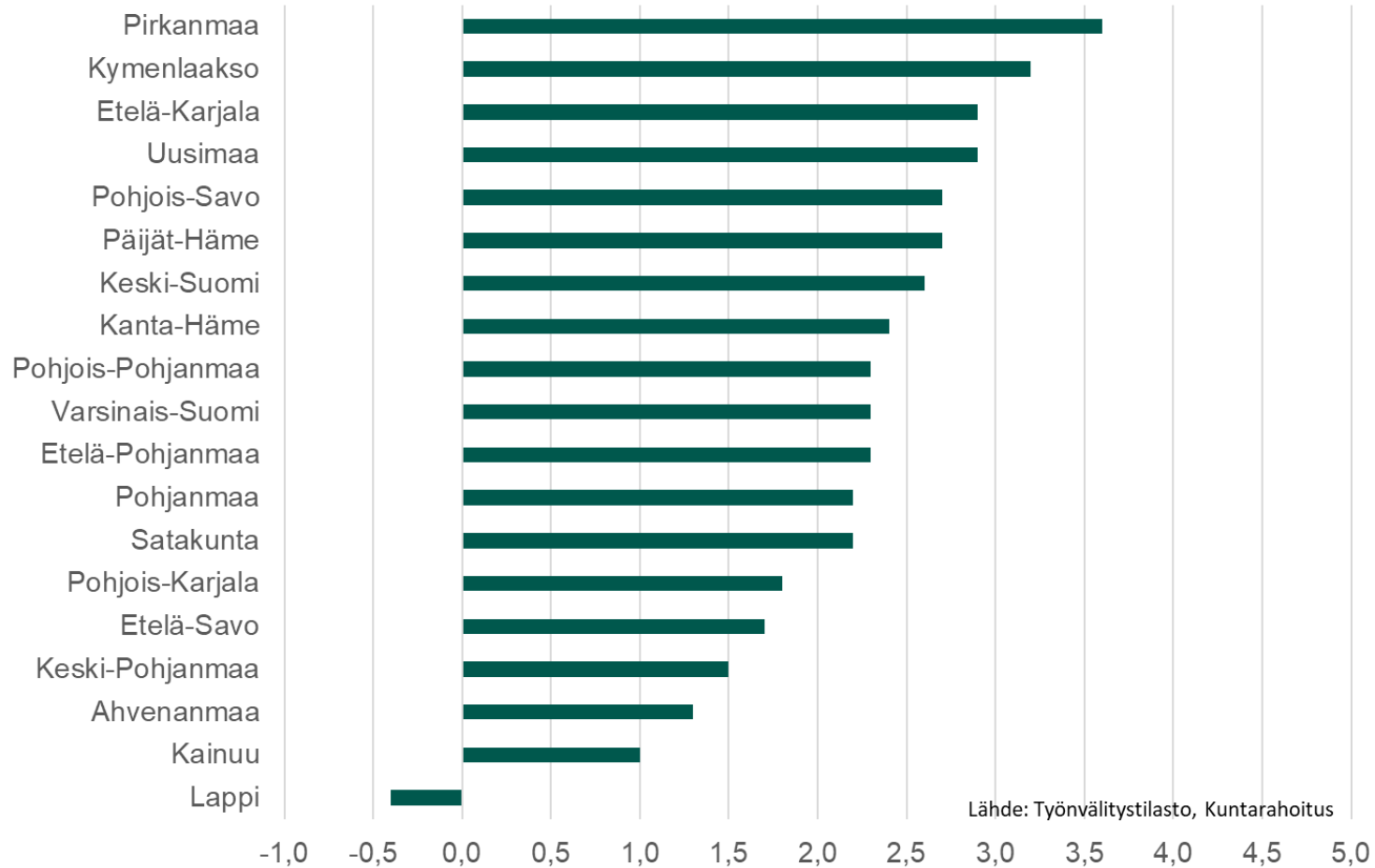
## Liikevaihdon (nimellinen) kehitys toimialoittain

2019=100



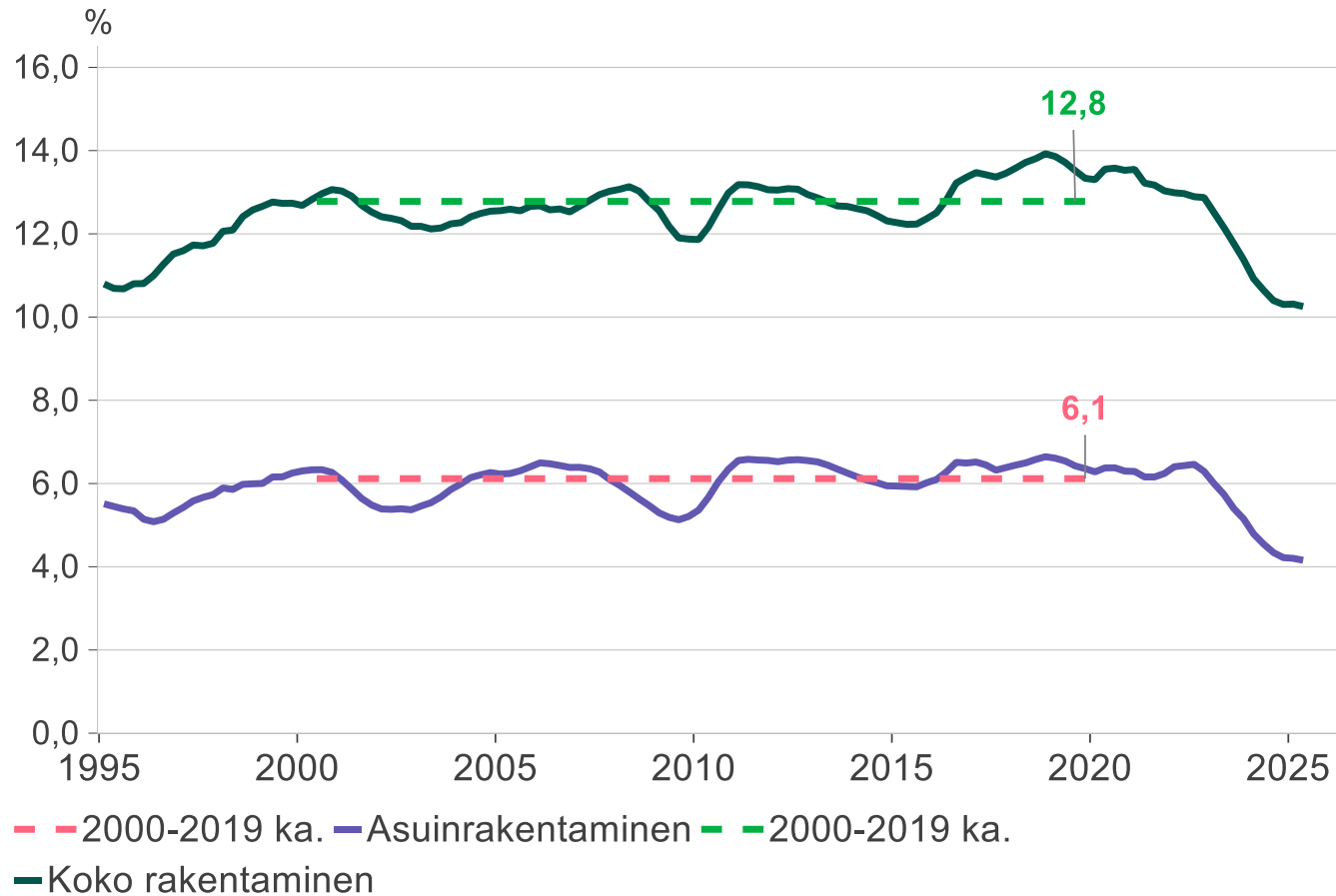
# Työttömyysasteen muutos maakunnittain

Työttömyysasteen (rekisteriaineiston mukaan) muutos  
09/2022-09/2025, %-yksikköä



# Miten tuetun asuntotuotannon leikkaukset vaikuttavat bkt:hen ja verotuloihin?

## Rakentamisen osuus bruttokansantuotteesta



Lähde: StatFin, Macrobond, Kuntarahoitus



**Talous&asuminen 26.11. klo 10–11**

*Kuntarahoituksen verkkotapahtumassa asuntorakentamisen näkymistä ja valtion tukeman asuntotuotantojärjestelmän tulevaisuudesta keskustelevat toimitusjohtajat **Matti Tarhio** HOASista, **Raimo Hätälä** Sivakka Oy:stä, **Minna Karhunen** Kuntaliitosta ja **Esa Kallio** Kuntarahoituksesta. Keskustelua juontaa Kuntarahoituksen senior analyytikko **Mika Korhonen**.*

# Tapahtumavuosi jatkuu



## Talous&asuminen 26.11. klo 10–11

Kuntarahoituksen verkkotapahtumassa asuntorakentamisen näkymistä ja valtion tukeman asuntotuotantojärjestelmän tulevaisuudesta keskustelevat toimitusjohtajat **Matti Tarhio** HOASista, **Raimo Hätälä** Sivakka Oy:stä, **Minna Karhunen** Kuntaliitosta ja **Esa Kallio** Kuntarahoituksesta. Keskustelua juontaa Kuntarahoituksen senior analyttikko **Mika Korhonen**.



## Suhdanne-ennuste Q4/2025

Kuntarahoituksen vuoden 2025 viimeinen suhdanne-ennuste julkaistaan 9.12.2025 klo 10–11. Tapahtumassa analysoidaan Suomen lähivuosien kasvunäkymiä ja kuntatalouden kehityssuuntia pääekonomisti **Timo Vesalan**, toimitusjohtaja **Esa Kallion**, asiakkuuspäällikkö **Heidi Havukaisen** ja senior analyttikko **Mika Korhosen** johdolla.



**Timo Vesala**  
Pääekonomisti



**Mika Korhonen**  
Senior analyytikko



**Antti Kontio**  
Yksikönjohtaja

## Kuntarahoitus

