

Markkina- katsaus

Kuntarahoitus



Elokuu 2026

Pääekonomisti Timo Vesala, asiakkuuspäällikkö Heidi Havukainen

Aiheitamme tänään



Suomen alkuvuoden bkt-luvut hämmästyttävän vahvoja



Maailmantalous sopeutumiskyky yllättänyt jälleen myönteisesti

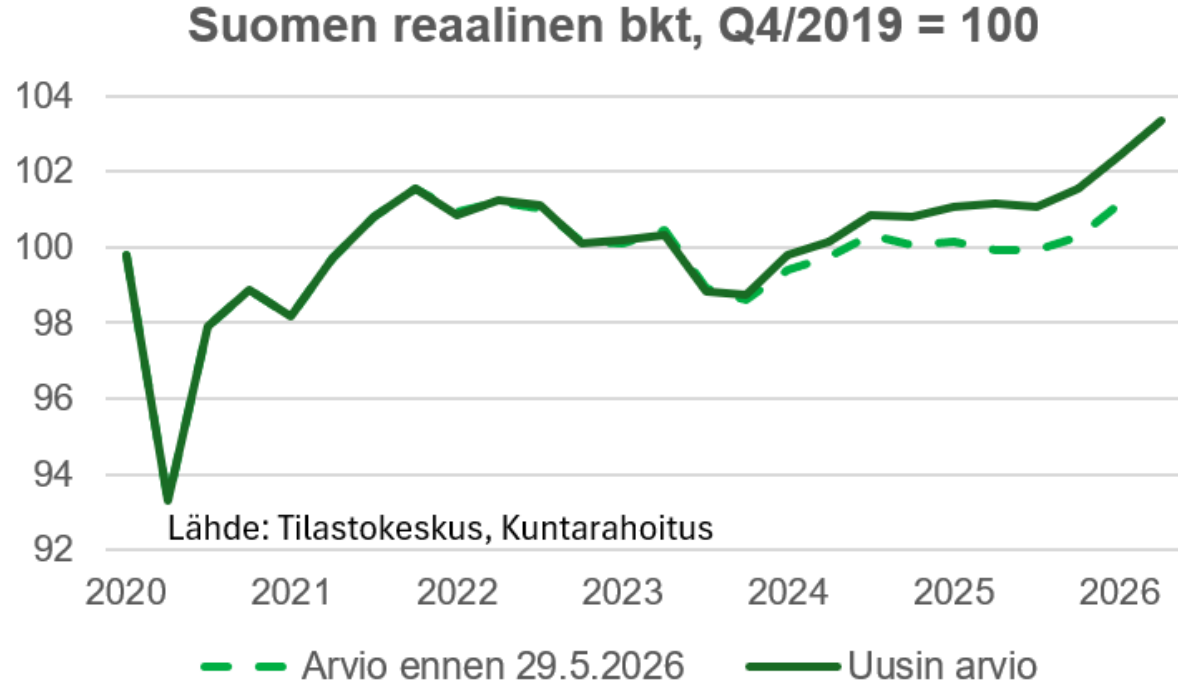
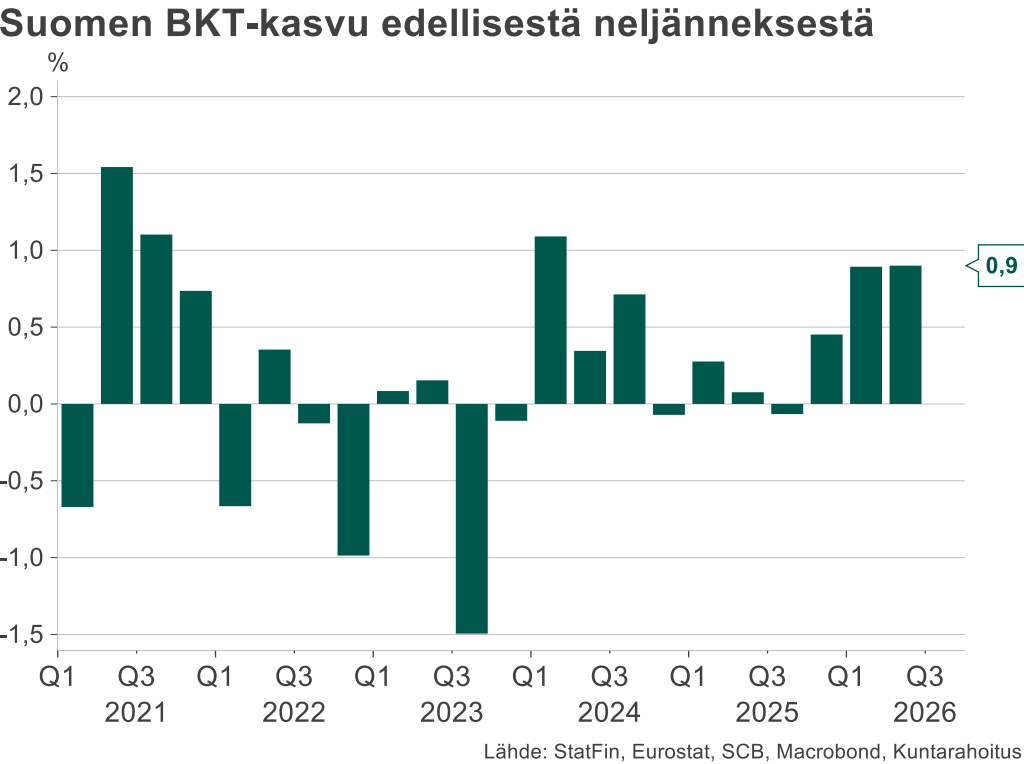


Geopolitiikan epävarmuus ja inflaatoriskit vaikuttavat edelleen euroalueen korkonäkymiin



Talouden tilannekuvan muutos tuo toivoa myös julkiseen talouteen

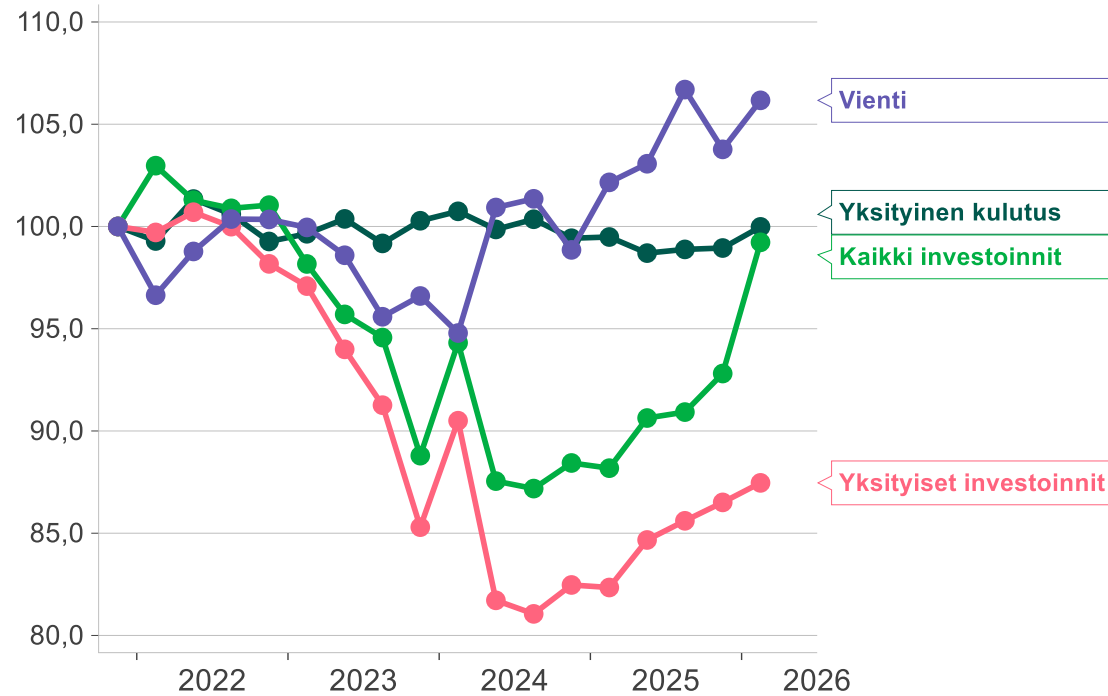
Suomen alkuvuoden talouskasvu on lyönyt laudalta kaikki odotukset – bkt-ennusteisiin luvassa tuntuja korotuksia



Kysyntätekijöiden laaja-alainen elpyminen valaa uskoa suhdannekäänteen kestävyYTEEN

Kysyntätekijöiden kehitys

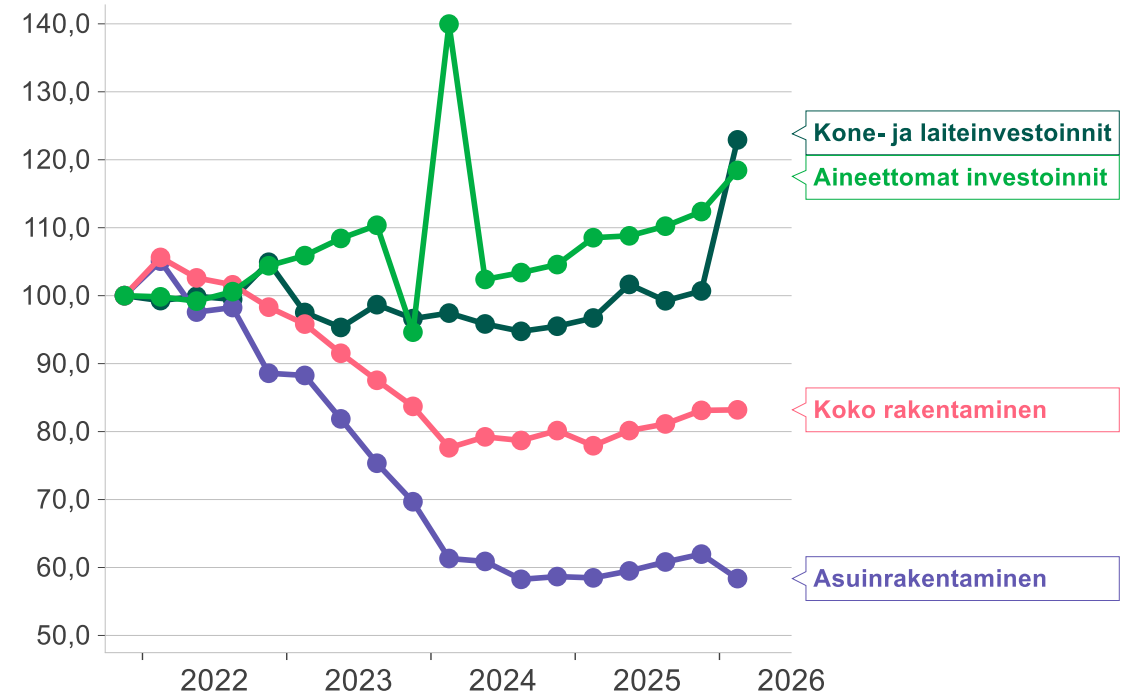
Q4/2021 = 100



Lähde: StatFin, Macrobond, Kuntarahoitus

Investointien kehitys

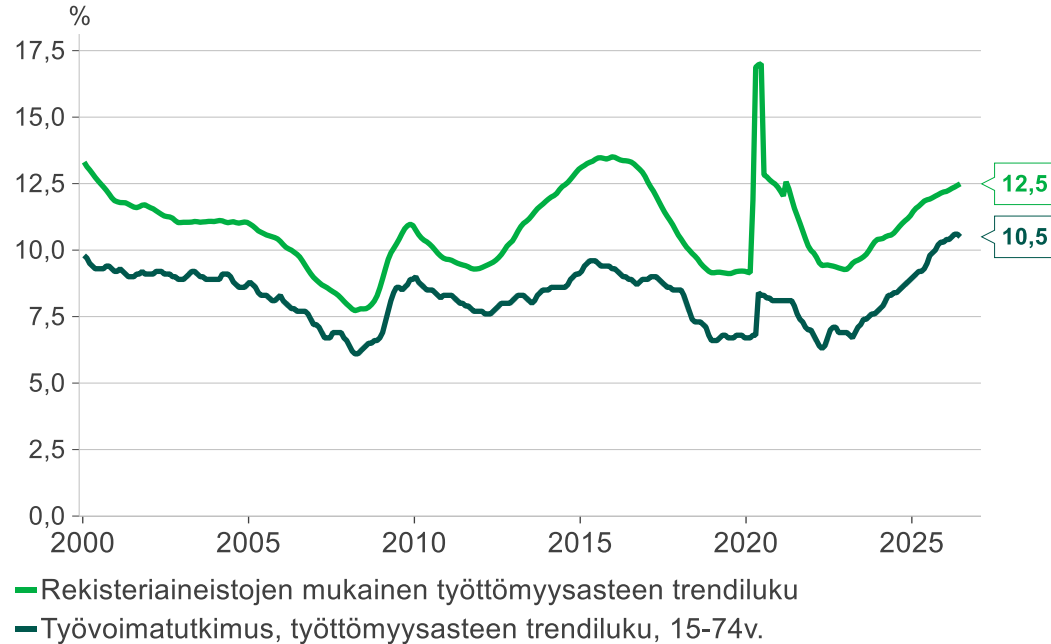
Q4/2021 = 100



Lähde: StatFin, Macrobond, Kuntarahoitus

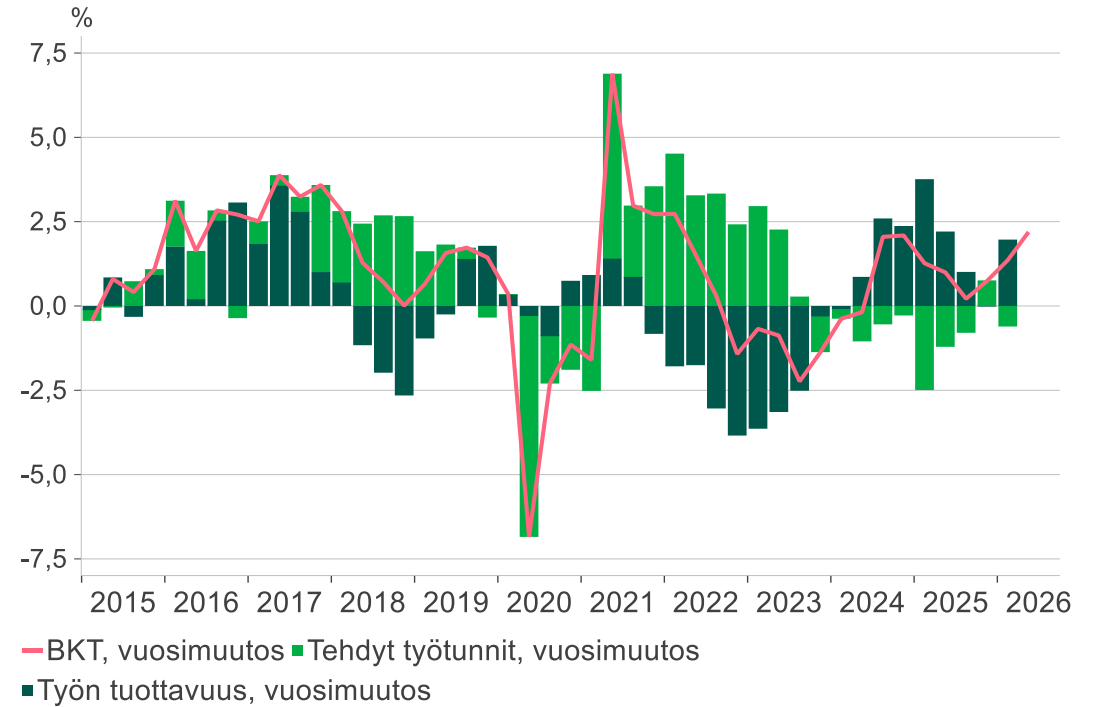
Työttömyyden alenemista joudutaan vielä odottelemaan – kolikon käänköpuolena työn tuottavuus on kohentunut

**Työttömyysaste: Tilastokeskuksen työvoimatutkimus
vs. rekisteriaineistojen mukainen työttömyys**



Lähde: StatFin, TEM, Macrobond, Kuntarahoitus

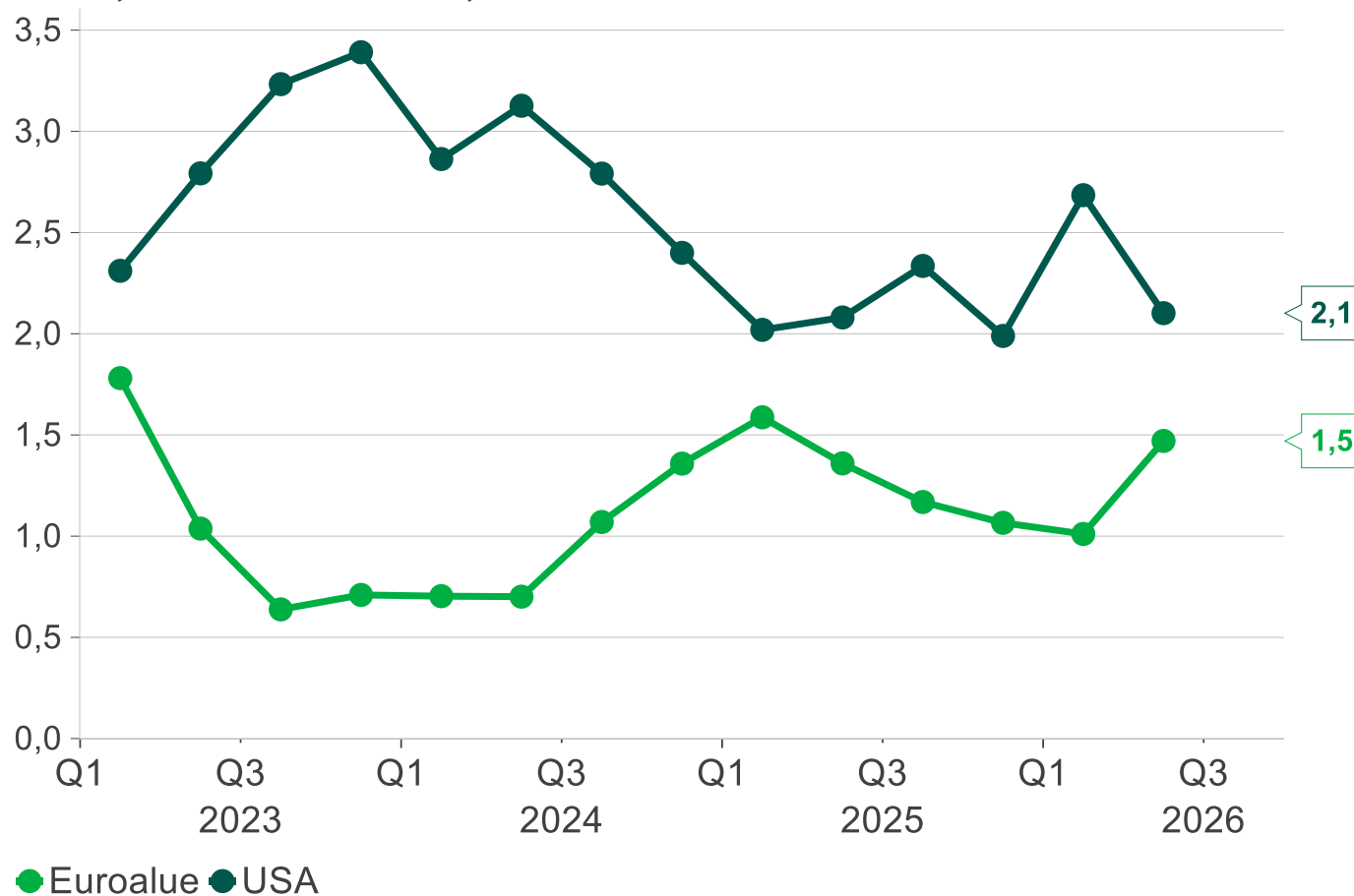
BKT-kasvu (työn määrän + tuottavuuden kasvu)



Lähde: StatFin, Macrobond, Kuntarahoitus

Myös maailmantaloudessa kasvu on Iranin sodasta huolimatta pysynyt odotuksia paremmin yllä

BKT, vuosimuutos, %



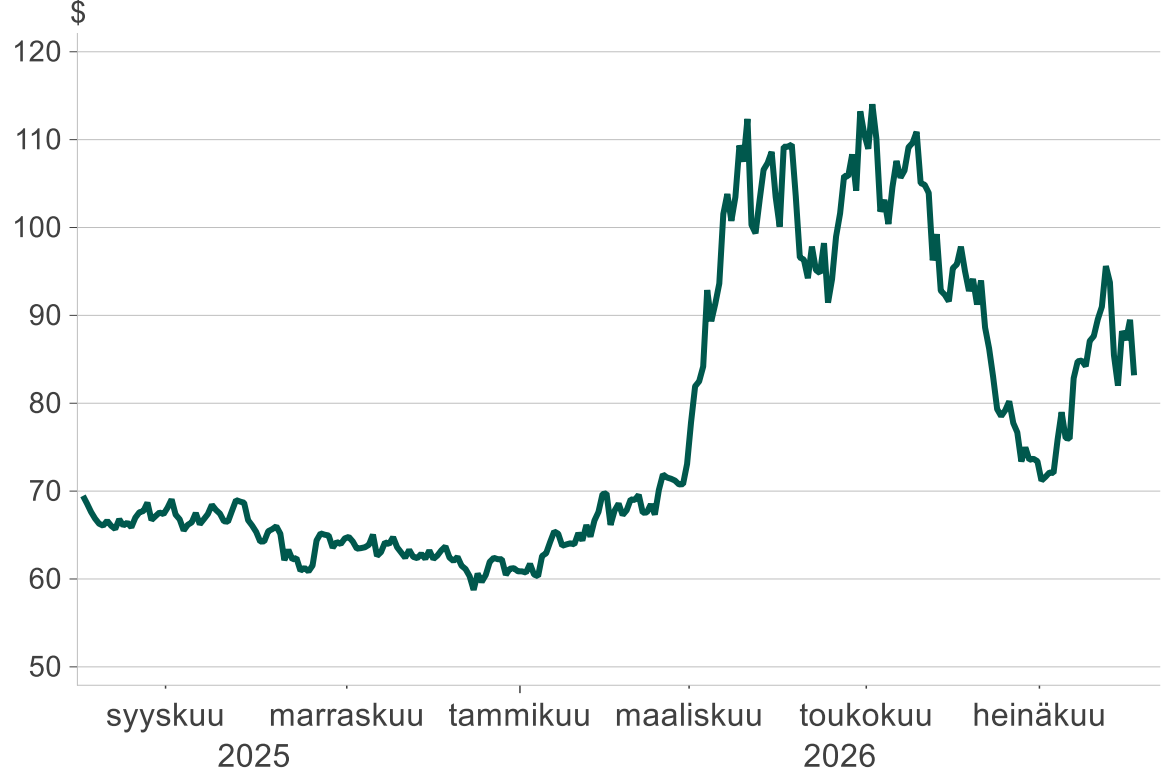
Lähde: BEA, Eurostat, StatFin, Macrobond, Kuntarahoitus

Lähi-idän tilanne rytmittää yhä markkinahinnoittelua ja aiheuttaa talouden näkymiin suurta epävarmuutta

Lähi-idän strategiset merireitit
Hormuzin salmi ja Bab el-Mandeb



Öljyn (Brent) tynnyrihinta, USD

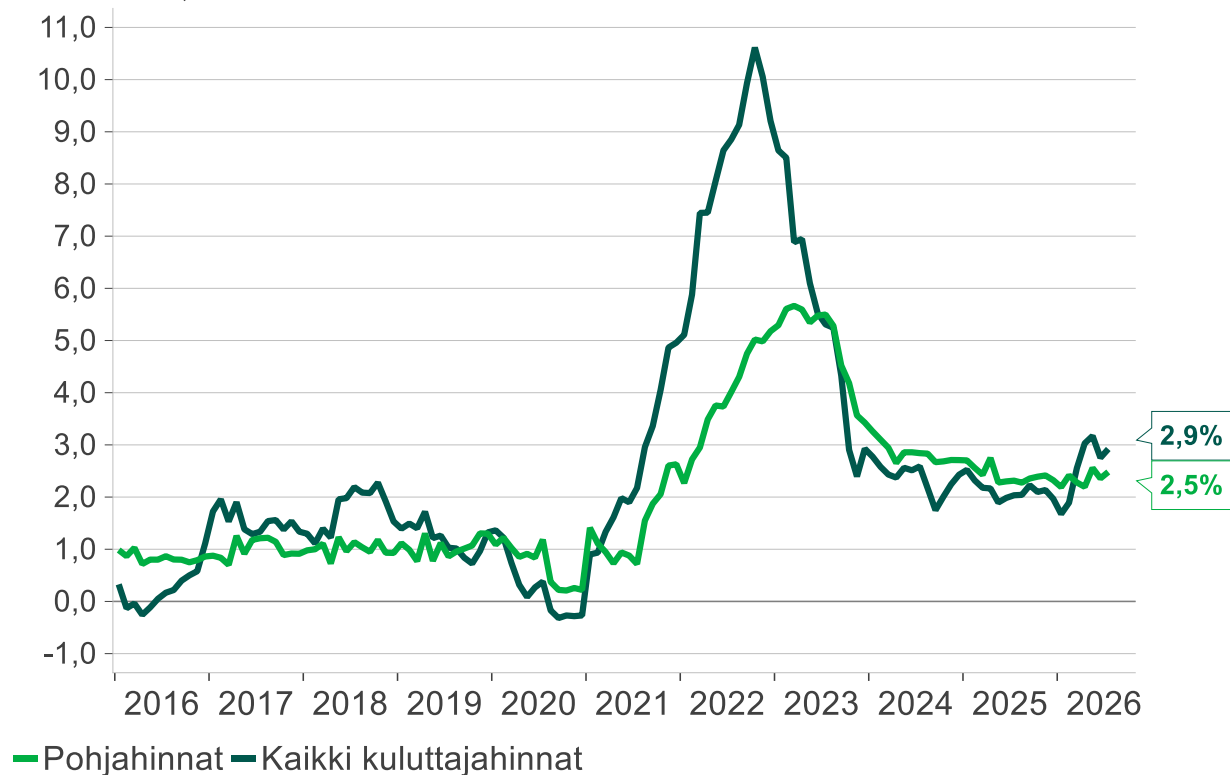


Lähde: Macrobond, Macrobond, Kuntarahoitus

Resilientti kasvu yhdistettynä lisääntyneisiin inflaatoriskeihin haastaa Euroopan keskuspankkia

Euroalueen inflaatio

Vuosi muutos, %



Lähde: Eurostat, Macrobond, Kuntarahoitus

Huolenaiheita:

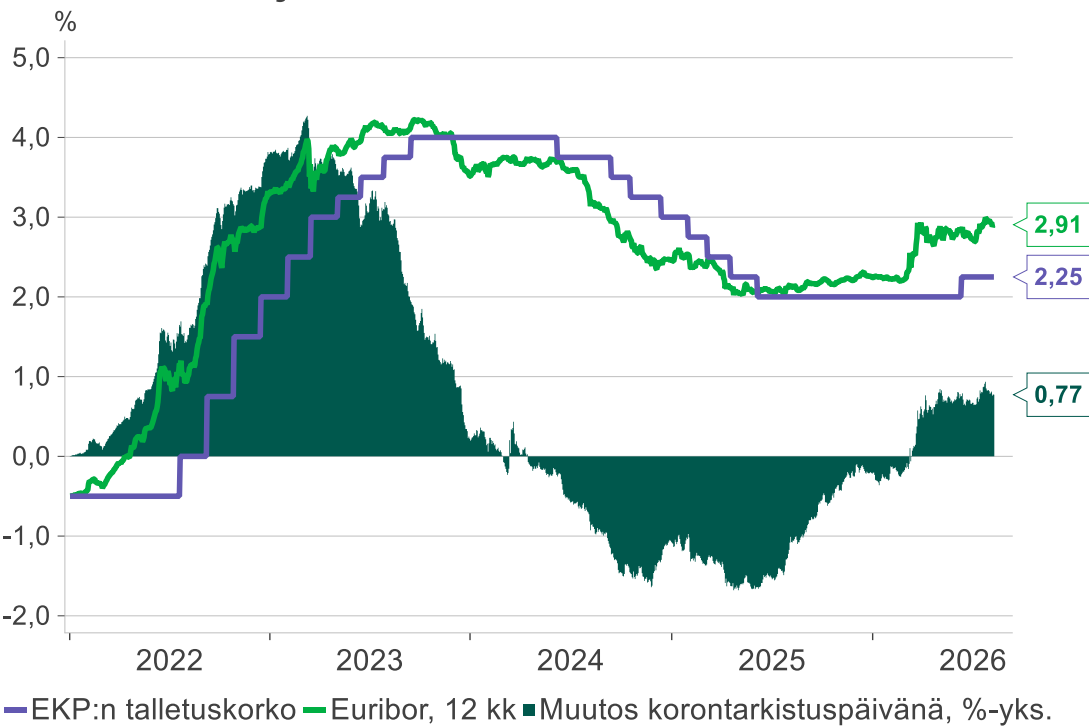
- Hormuzin kriisin mahdollinen laajeneminen
- Euroopan kuivuus, El Niño

Toisaalta:

- Hintapaineiden laajenemisesta vähän näyttöä

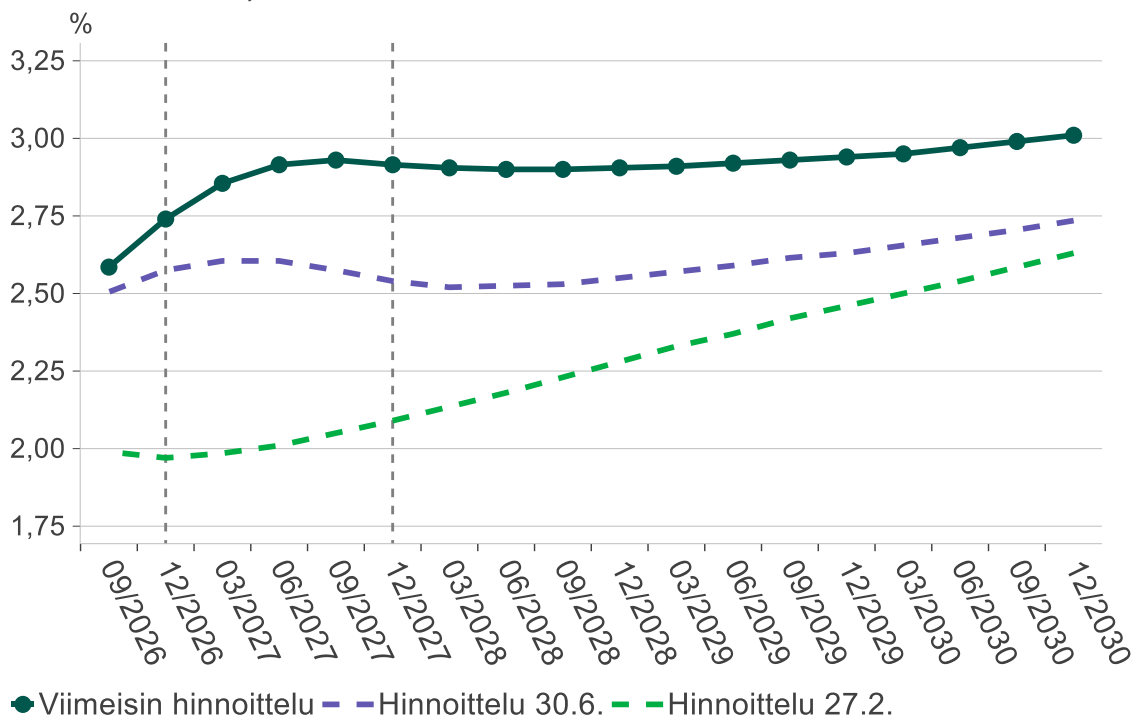
Markkinat hinnoittelevat 2-3 lisäkoronnostoa – lyhyiden korkojen pidemmän aikavälin odotus 3 %:n tuntumassa

Euribor 12 kk ja muutos korontarkistuksessa



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

Euribor 3kk, EUREX futuurihinnoittelu



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

Fedin uusi pääjohtaja Kevin Warsh tavoittelee aiempaa passiivisempaa keskuspankkipolitiikkaa?



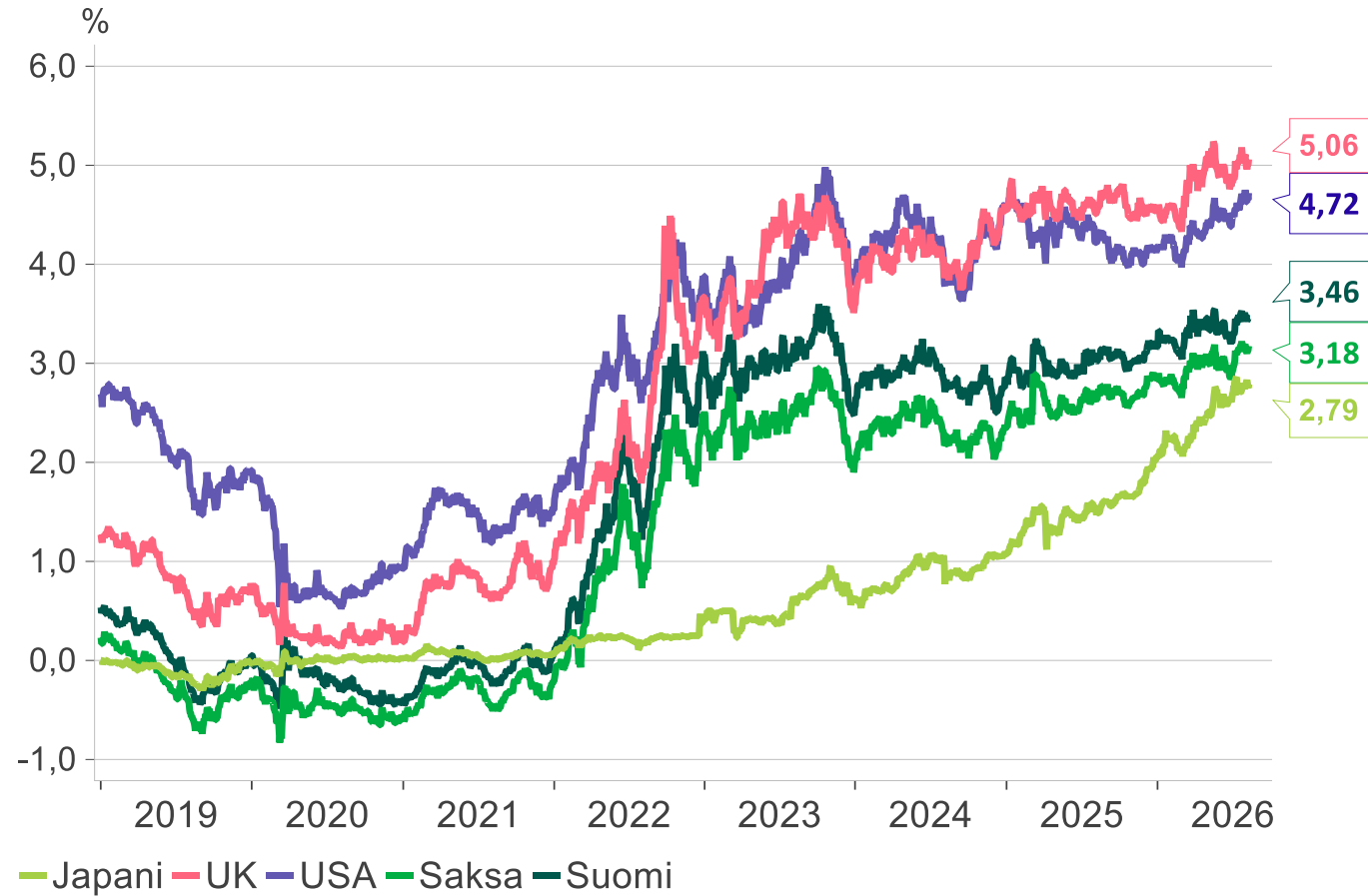
"Markkinoiden tulisi pitää katse pallossa eikä erotuomarissa!"

Toisaalta:

"Fedillä ei ole mitään 'pehmeää inflaatiotavoitetta'... on vain tavoite ja se on 2 %."

Kauppasuhteisiin, geopolitiikkaan, velkaantumiseen ja rahapolitiikkaan liittyvät epävarmuudet nostaneet lainakorkoja

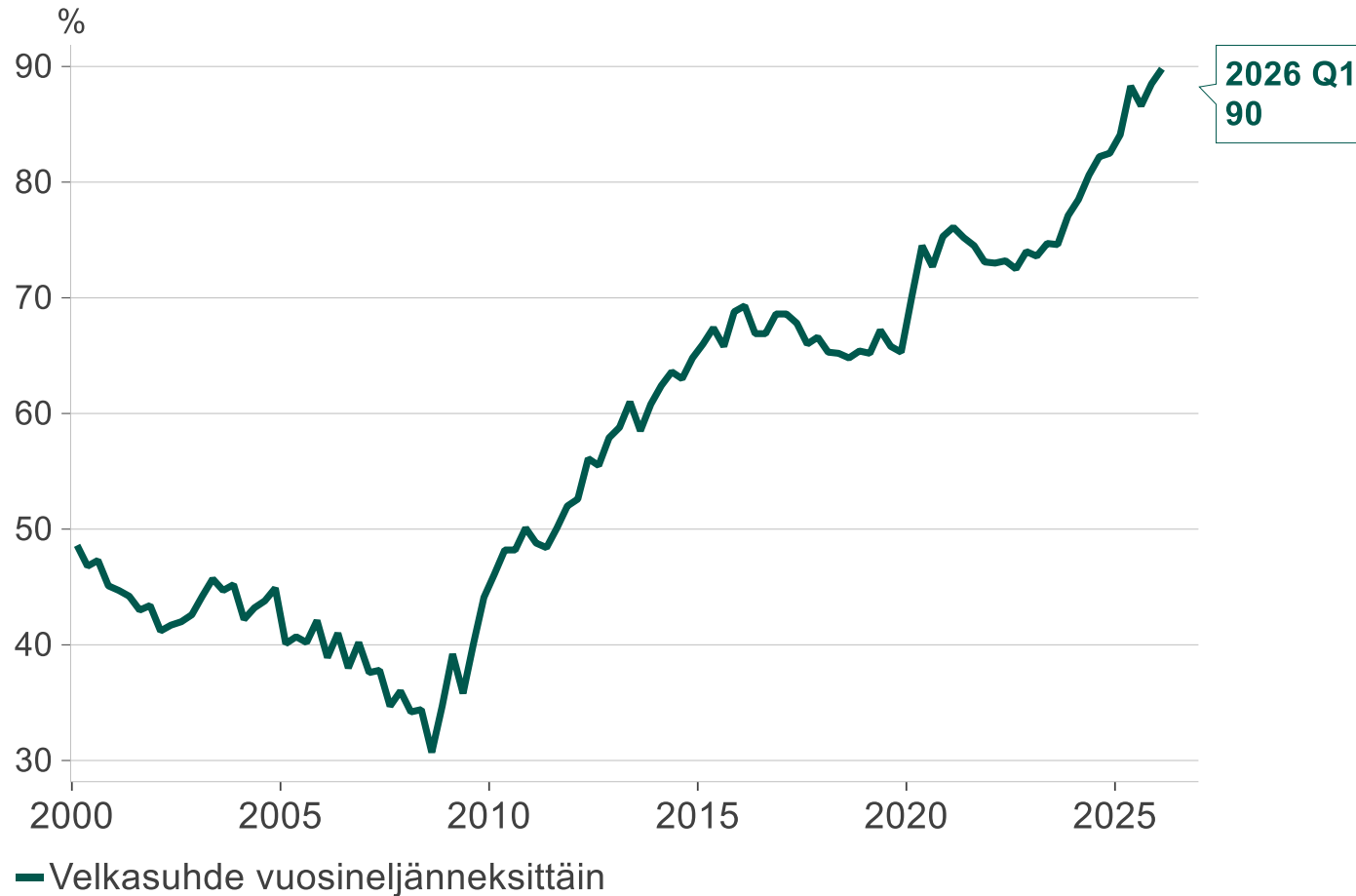
Valtion 10-vuotinen lainakorko



Lähde: Macrobond, U.S. Treasury, European Money Markets Institute (EMMI), Macrobond, Kuntarahoitus

Bkt-kasvun kiihtyminen ei ratkaise alijäämäongelmaa, mutta edesauttaa tulevien hallitusten sopeutusurakan onnistumista

Julkinen velka/bkt, %



Lähde: StatFin, Macrobond, Kuntarahoitus

Tapahtumavuosi jatkuu



Kuntarahoituksen vuoden 2026 kolmannen neljänneksen suhdanne-ennuste julkaistaan torstaina 10.9.2026 klo 10.

Avoimessa verkkotapahtumassa pureudutaan Suomen lähivuosien kasvunäkymiin sekä kuntatalouden kehityssuuntiin pääekonomisti **Timo Vesalan**, toimitusjohtaja **Esa Kallion** ja asiakkuuspäällikkö **Heidi Havukaisen** johdolla.



Timo Vesala
Pääekonomisti



Heidi Havukainen
Asiakkuuspäällikkö

Kuntarahoitus

