Markkina-katsaus

Kuntarahoitus



Marraskuu 2026

Pääekonomisti Timo Vesala, asiakkuuspäällikkö Heidi Havukainen

Aiheitamme tänään



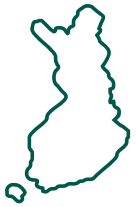
USA:n välivaalien tulos

Miten demokraattien jytky vaikuttaa maailmantalouteen?



Euroopan korkonäkymät muutoksessa

Kuinka Ranskan kriisin eteneminen ja leviäminen voidaan estää?



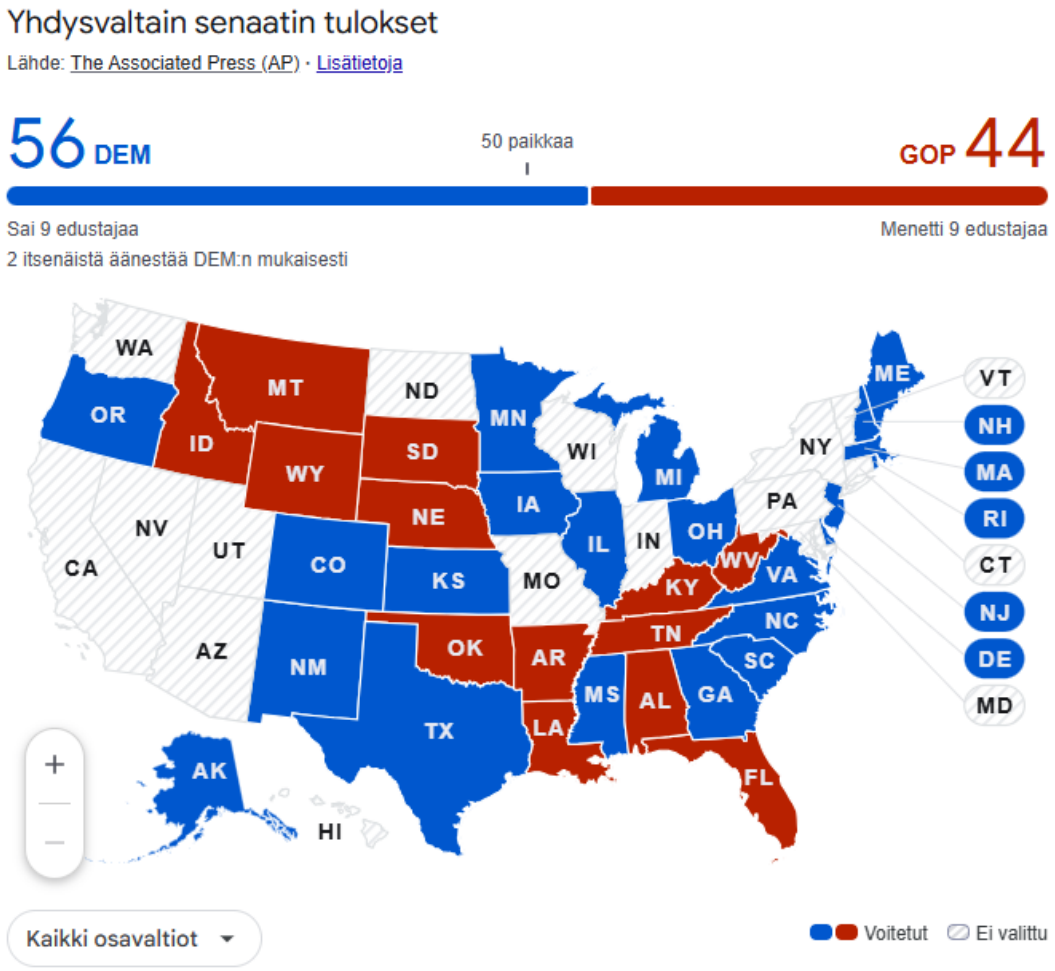
Luottamuksen puute jarruttaa Suomen kasvua

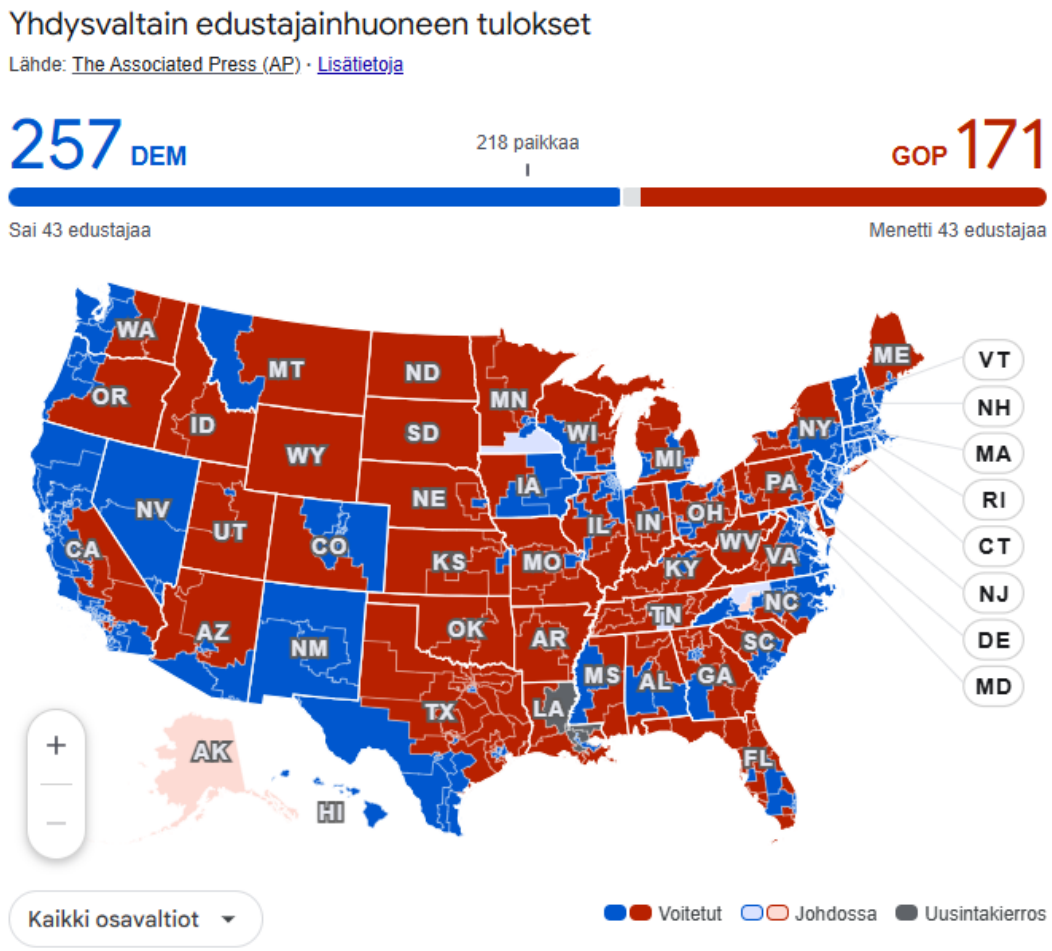
Miltä Suomen taloussuhdanne näyttää loppusyksyn lukujen valossa?

Copyright Kuntarahoitus.

Copyright Kuntarahoitus

Demokraateille veret seisauttava voitto USA:n välivaaleissa – vaihtuiko senaatin enemmistö pitkäksi aikaa?



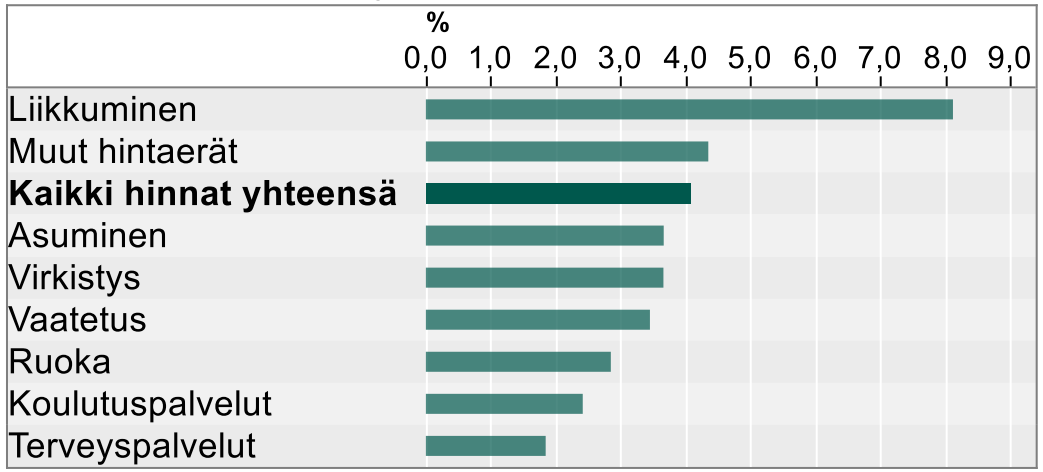


Lähde: Associated Press

Copyright Kuntarahoitus

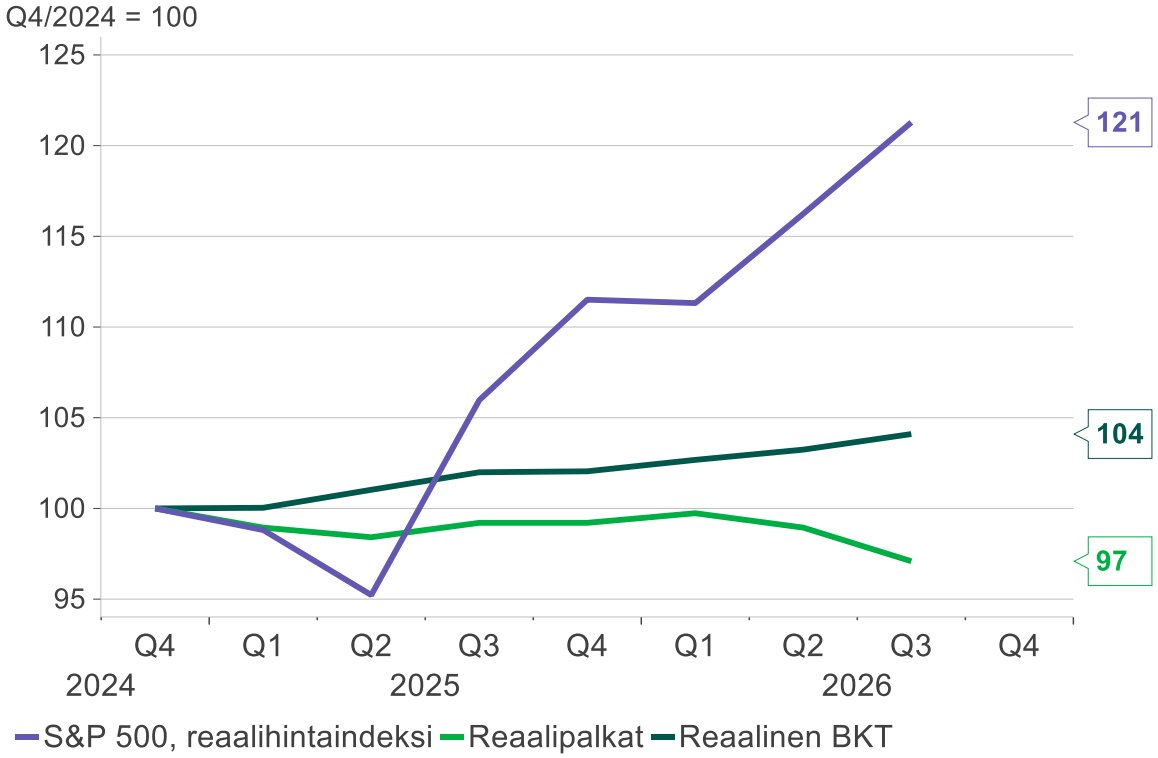
Äänestäjät eivät palkinneet vahvoista makroluvuista – kasvu ei näy kuluttajien kukkarossa

USA:n kuluttajahintainflaatio, lokakuu 2026



Lähde: BLS, Fed, Kuntarahoitus MACROBOND

USA: BKT, reaalipalkat ja osakkeiden reaalihinnat



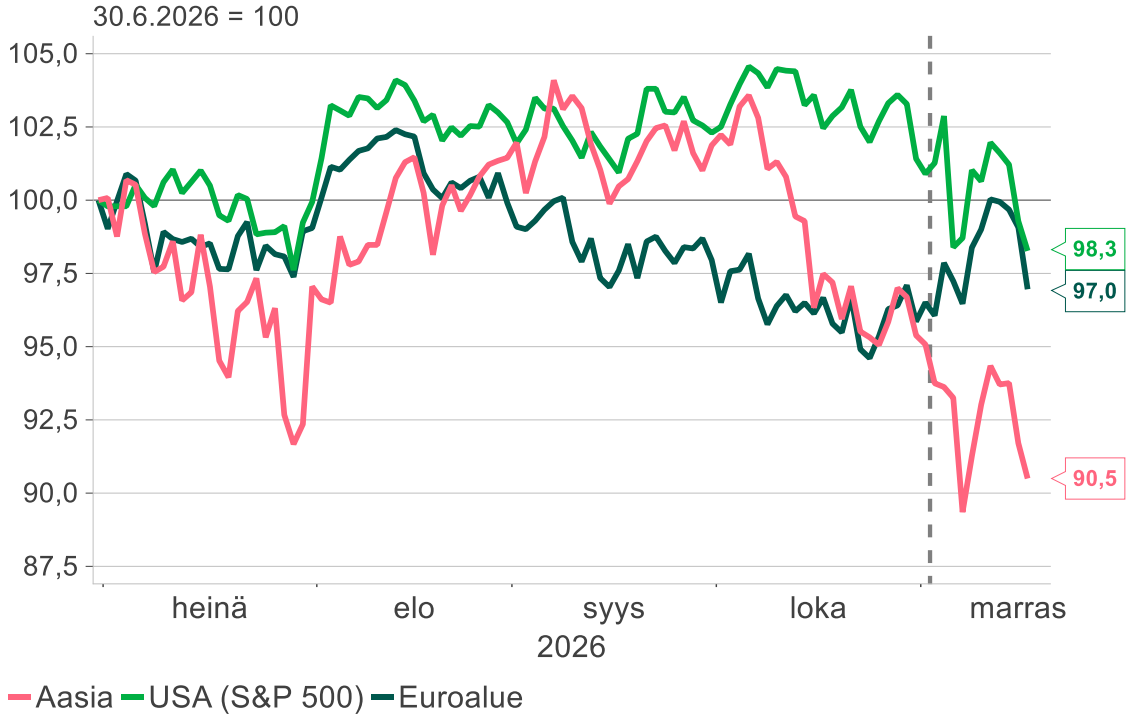
Lähde: BEA, BLS, Robert Shiller, Macrobond, Kuntarahoitus

Copyright Kuntarahoitus

Vaalien merkitys kasvunäkymille ja keskeisille makroriskeille?

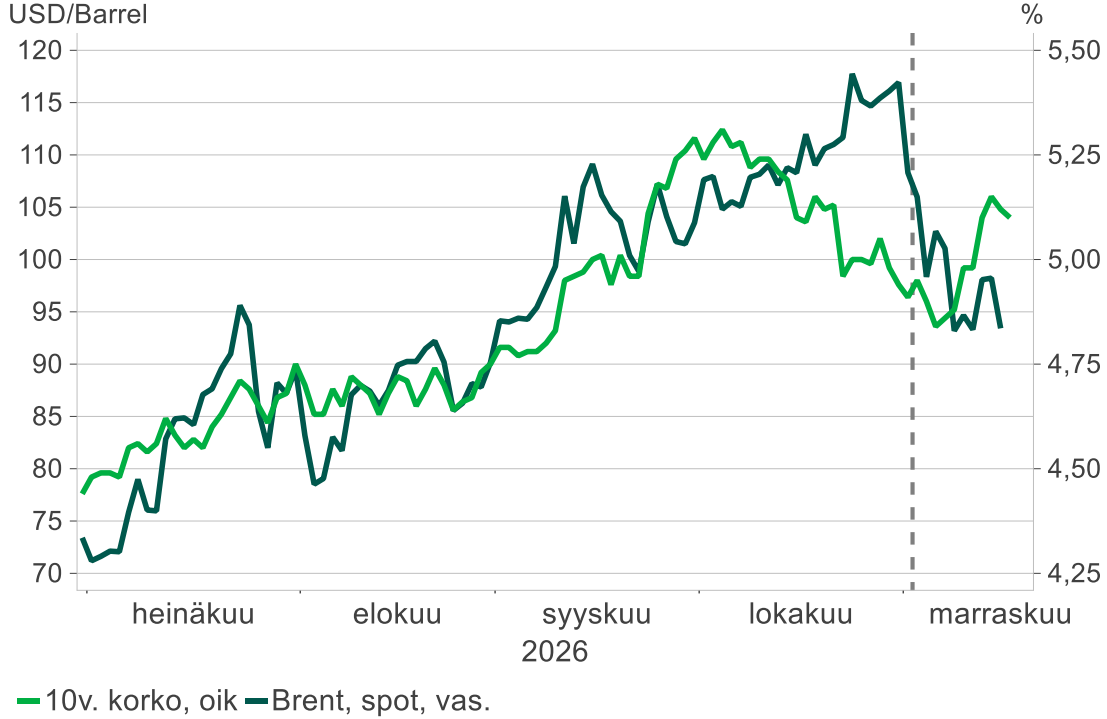
Tekoäly, geopolitiikka, velkaantuminen

Osakemarkkinat, kokonaistuottoindeksit



Lähde: S&P Global, MSCI, Nasdaq OMX Nordic, Nasdaq, Deutsche Boerse, SSE, Tokyo Stock Exchange, Macrobond, ICE, STOXX, Kuntarahoitus

Öljy, Brent-laatu ja USA:n 10v. korko

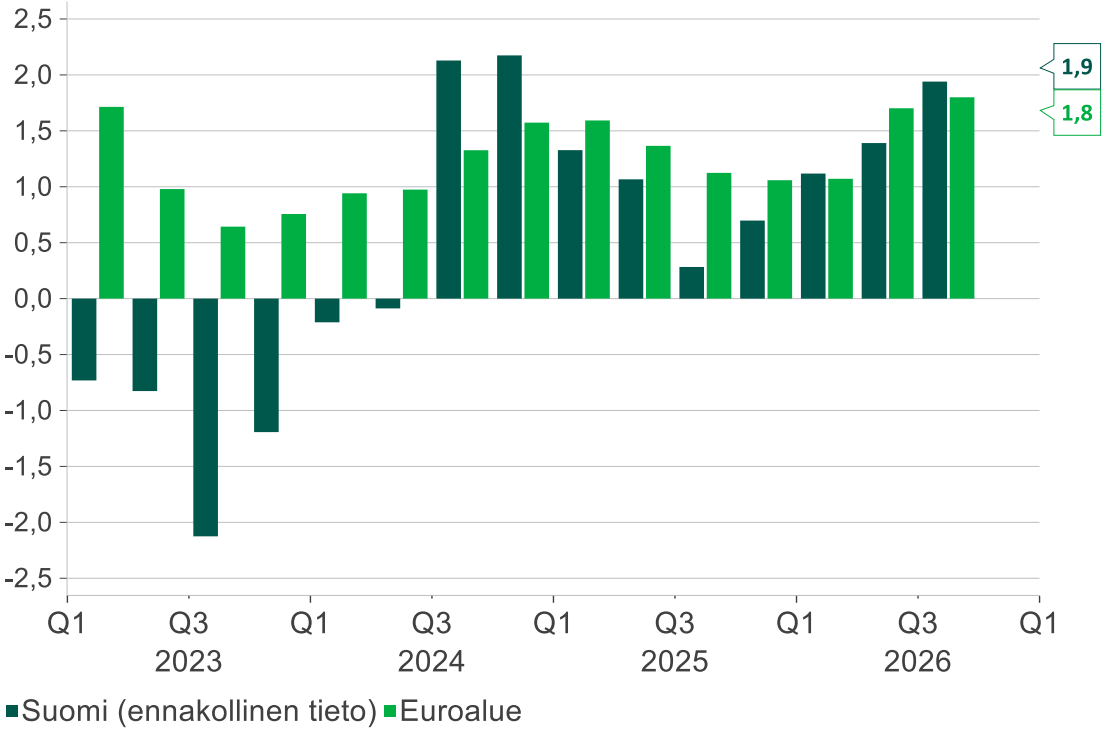


Lähde: CME Group, Macrobond, U.S. Treasury, Macrobond, Kuntarahoitus

Copyright Kuntarahoitus

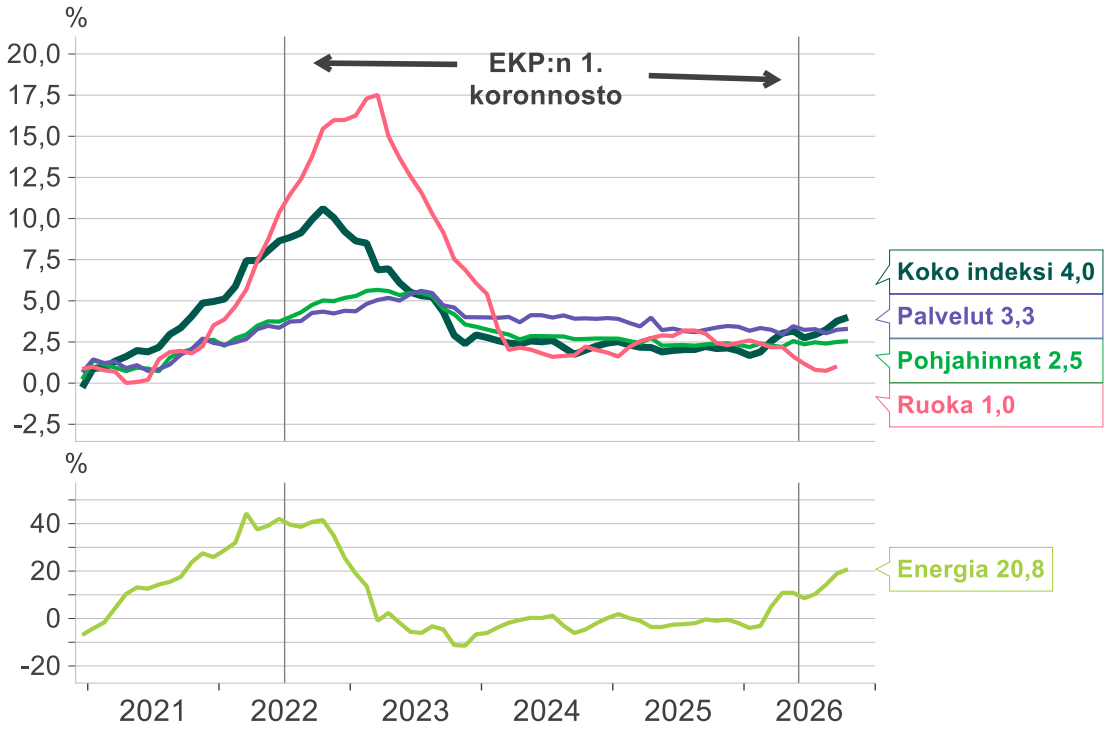
Eurotalouden elpyminen yhä raiteillaan – energiakriisi nostaa inflaatiota, mutta hintapaineiden laajeneminen vielä rajallista

BKT, vuosimuutos, %



Lähde: BEA, Eurostat, StatFin, Macrobond, Kuntarahoitus

Euroalue, inflaatio



Lähde: Eurostat, Macrobond, Kuntarahoitus

Copyright Kuntarahoitus

Markkinat odottavat EKP:lta vielä noin 3 koronnostoa

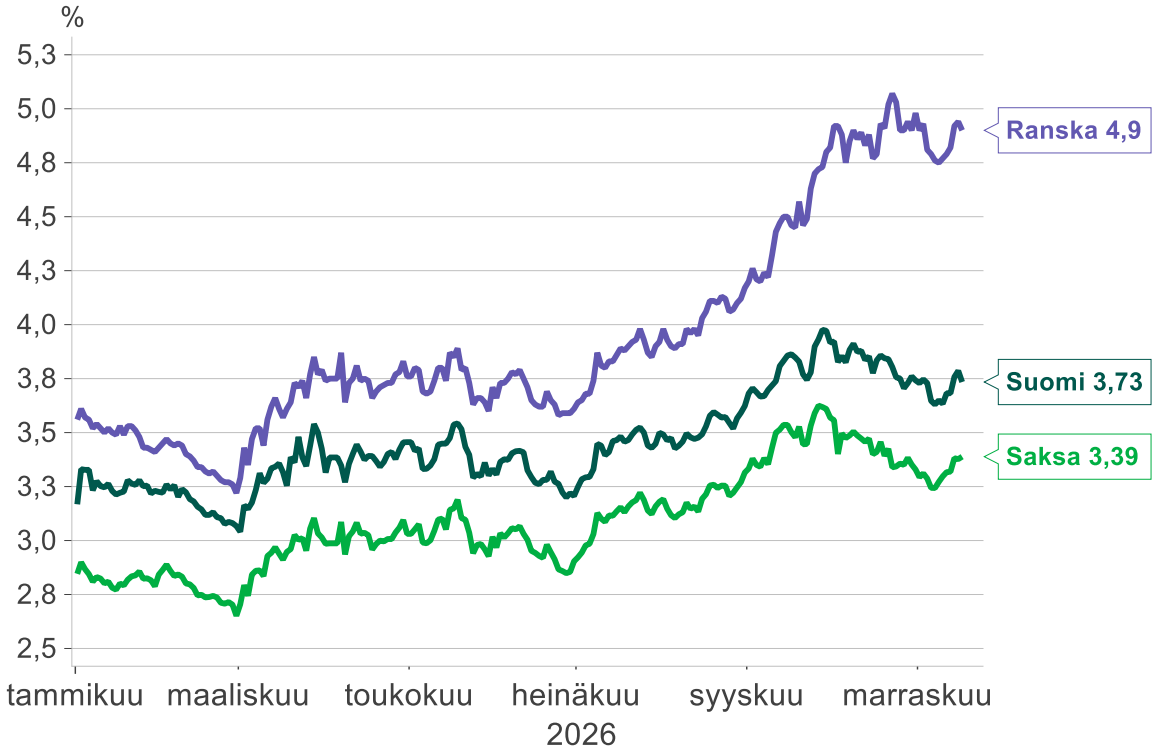
Miksi EKP reagoi, vaikka koronnostot eivät voi ratkaista energiakriisiä?

Markkinoiden odotukset 3kk:n euriborista kunkin vuoden joulukuussa



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

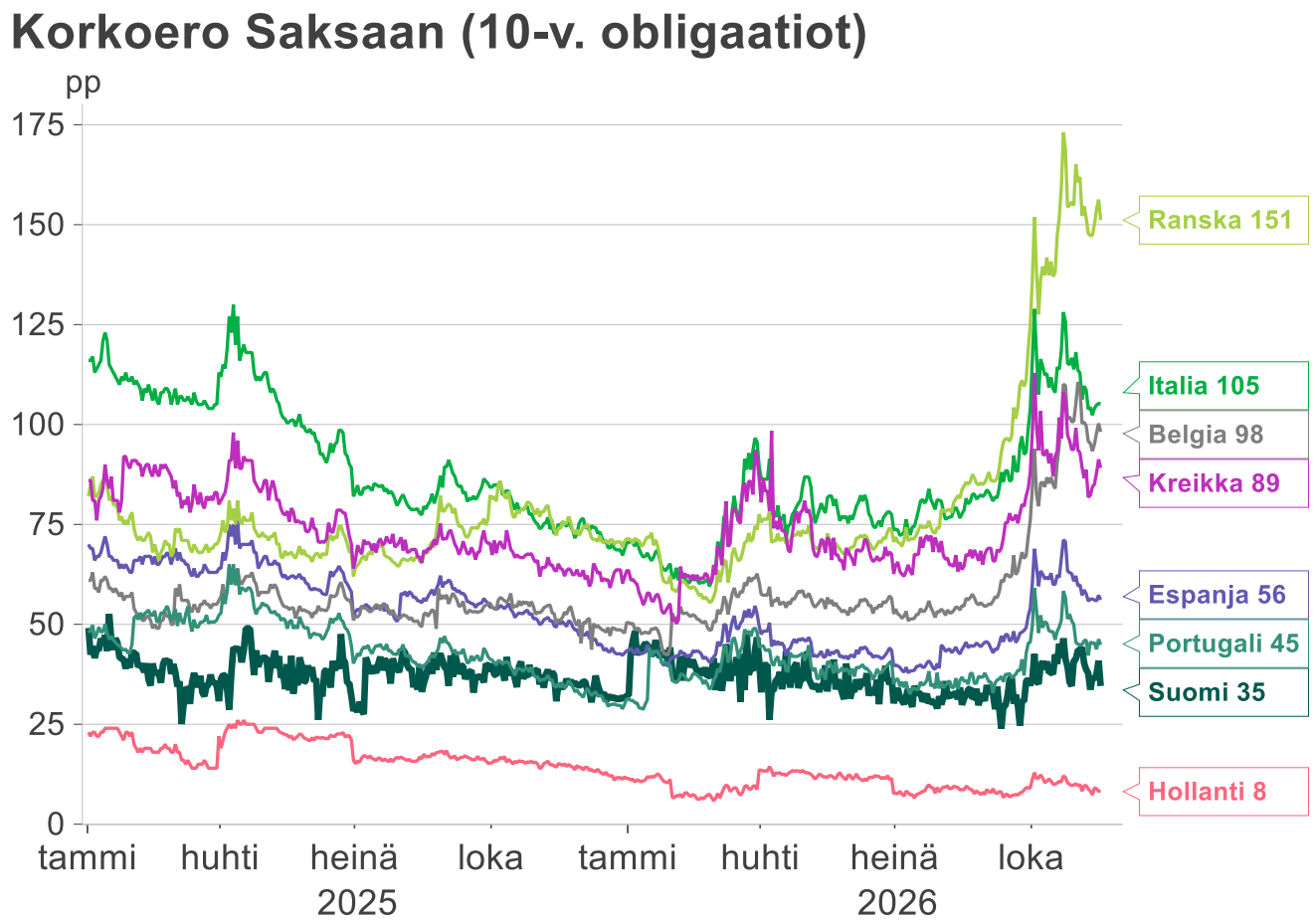
Valtion 10-vuotinen lainakorko



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

Copyright Kuntarahoitus

Korkojen nousu ja poliittinen takalukko ovat ajaneet velkaantuvan Ranskan vaikeuksiin



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

Markkinahermoilu on jonkin verran tarttunut myös muihin korkean velkasuhteen euromaihin.

Korkean alijäämän Suomi ollut toistaiseksi suojassa.

Copyright Kuntarahoitus

Millaiset voisivat olla askelmerkit uuden eurokriisin torjumiseksi?

1. Malttia EKP:n koronnostoihin

2. EKP:n taseen supistumisen (ns. QT) pysäyttäminen
   - PEPP & TPI

3. Kokonaan uusi väline, joka soveltuu yksittäisen maan tukemiseen

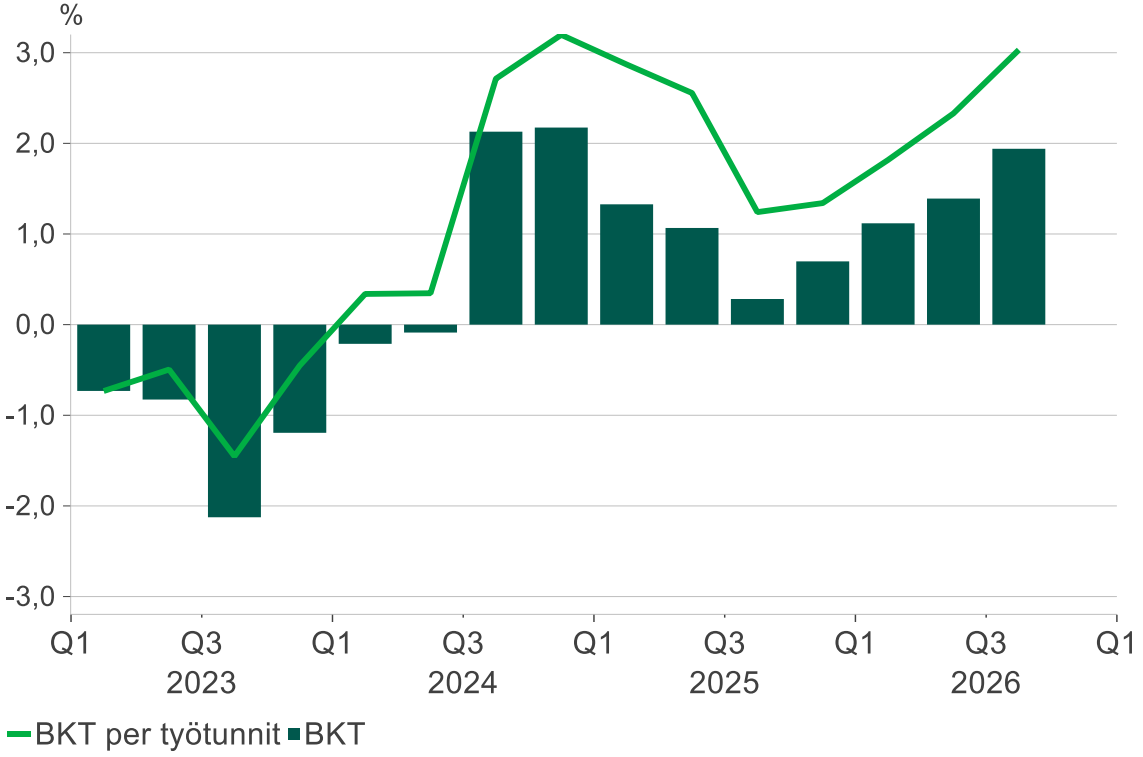
4. Ranskan sitoutuminen ”Troikan” (EVM, komissio, EKP) tasapainotusohjelmaan
   - OMT

Copyright Kuntarahoitus

Suomessakaan makrotalouden myönteinen kehitys ei vielä riitä nostamaan kuluttajien tunnelmia

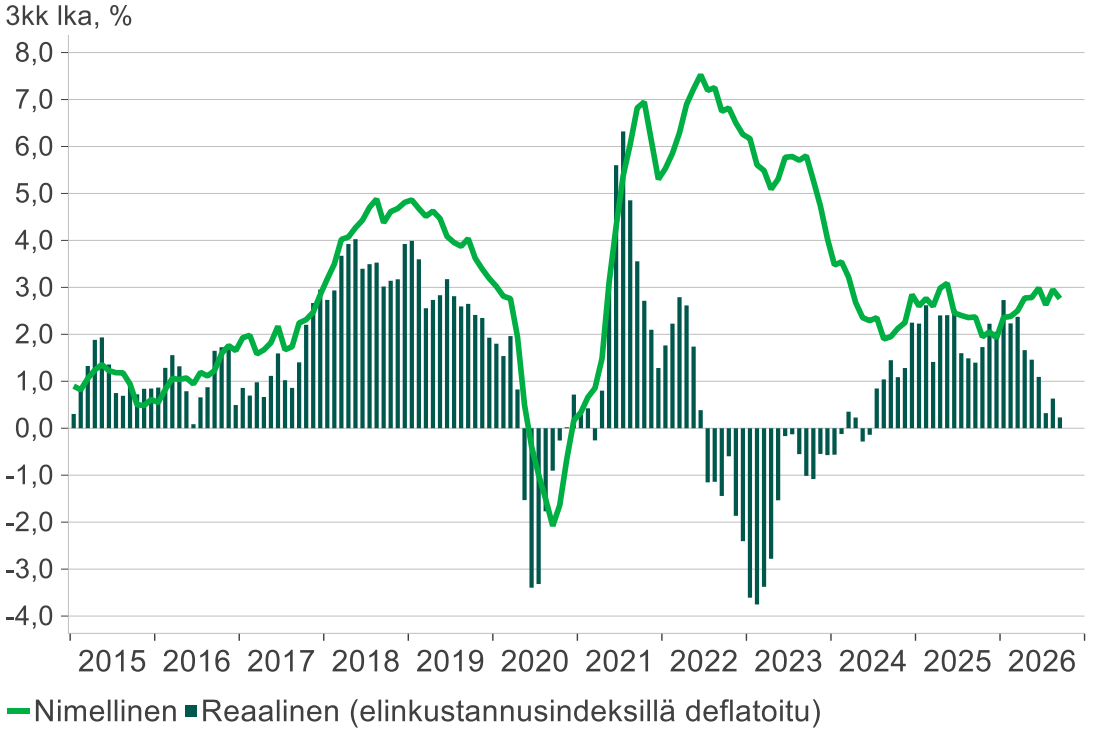
BKT-kasvu +2%, tuottavuus +3%, reaalinen palkkasumma ~0%

Suomen BKT:n ja tuottavuuden vuosimuutos



Lähde: StatFin, Macrobond, Kuntarahoitus

Työpäiväkorjattu palkkasumma, vuosimuutos

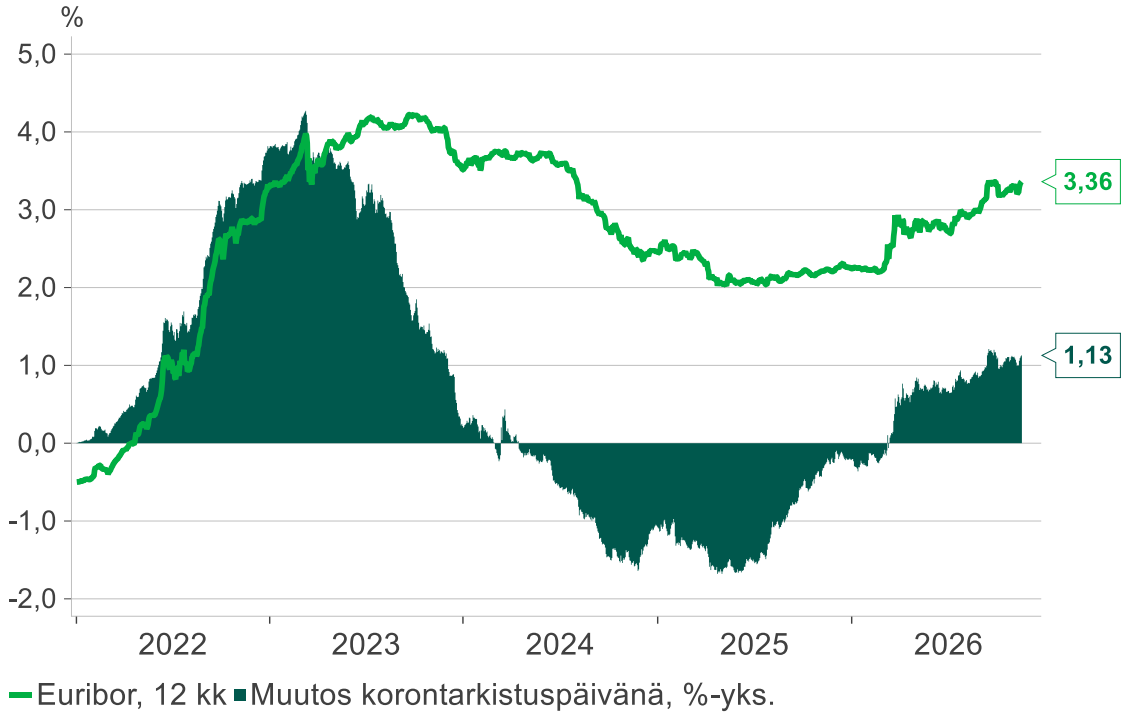


Lähde: StatFin, Macrobond, Kuntarahoitus

Copyright Kuntarahoitus

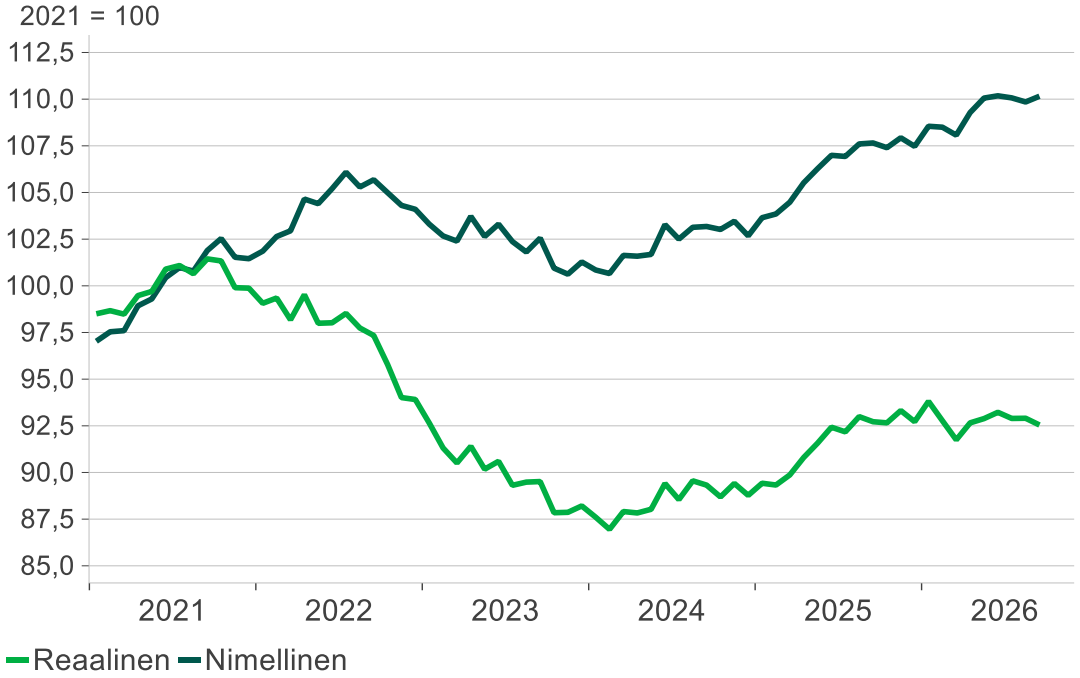
Korkea työttömyys sekä korkojen ja elinkustannusten nousu heikentävät yhä kulutusmahdollisuuksia

Euribor 12 kk ja muutos korontarkistuksessa



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

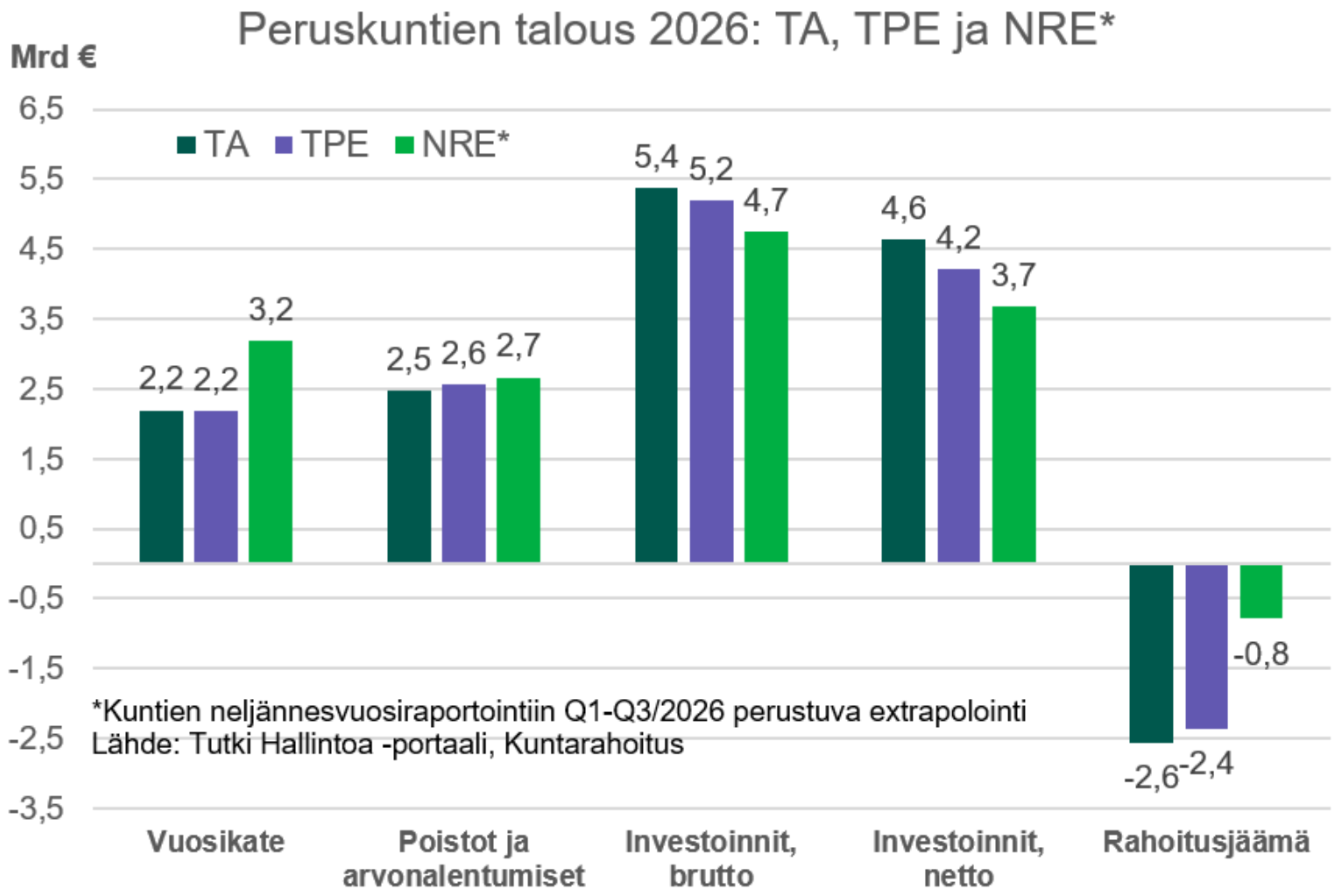
Kotitalouksien pankkitalletukset, nimellinen ja reaalinen kehitys



Lähde: Bank of Finland (Suomen Pankki), StatFin, Macrobond, Kuntarahoitus

Copyright Kuntarahoitus

Kuntatalouden toteumatiedot Q1–Q3 viittaavat selvästi tilinpäätösennustetta valoisampaan vuoteen 2026



Copyright Kuntarahoitus.

Seuraavat talouden ajankohtaiskatsauksemme



Kuntarahoituksen suhdanne-ennuste ja kuntatalouskatsaus tiistaina 15.12.2026 klo 10

Vuoden viimeisessä talouskatsauksessa pureudumme Suomen lähivuosien kasvunäkymiin sekä kuntatalouden kehityssuuntiin pääekonomisti **Timo Vesalan**, toimitusjohtaja **Esa Kallion** ja asiakkuuspäällikkö **Heidi Havukaisen** johdolla. Tapahtuman juontaa senior analyytikko **Mika Korhonen**.

.



Kuntarahoituksen markkinakatsaus 1/2027 tiistaina 12.1.2027 klo 10

Vuoden 2027 talouskatsaukset starttaavat markkinakatsauksen julkaisutapahtumassa tiistaina 12.1., kun Kuntarahoituksen pääekonomisti **Timo Vesala** pureutuu talouden polttavimpiin kysymyksiin yhdessä senior analyytikko **Mika Korhosen** kanssa.



Timo Vesala
Pääekonomisti



Heidi Havukainen
Asiakkuuspäällikkö

Kuntarahoitus