

MAKRO-VILKAISU

CONNECTING INVESTORS AND COMPANIES.

Makrovilkaisu 11/2026



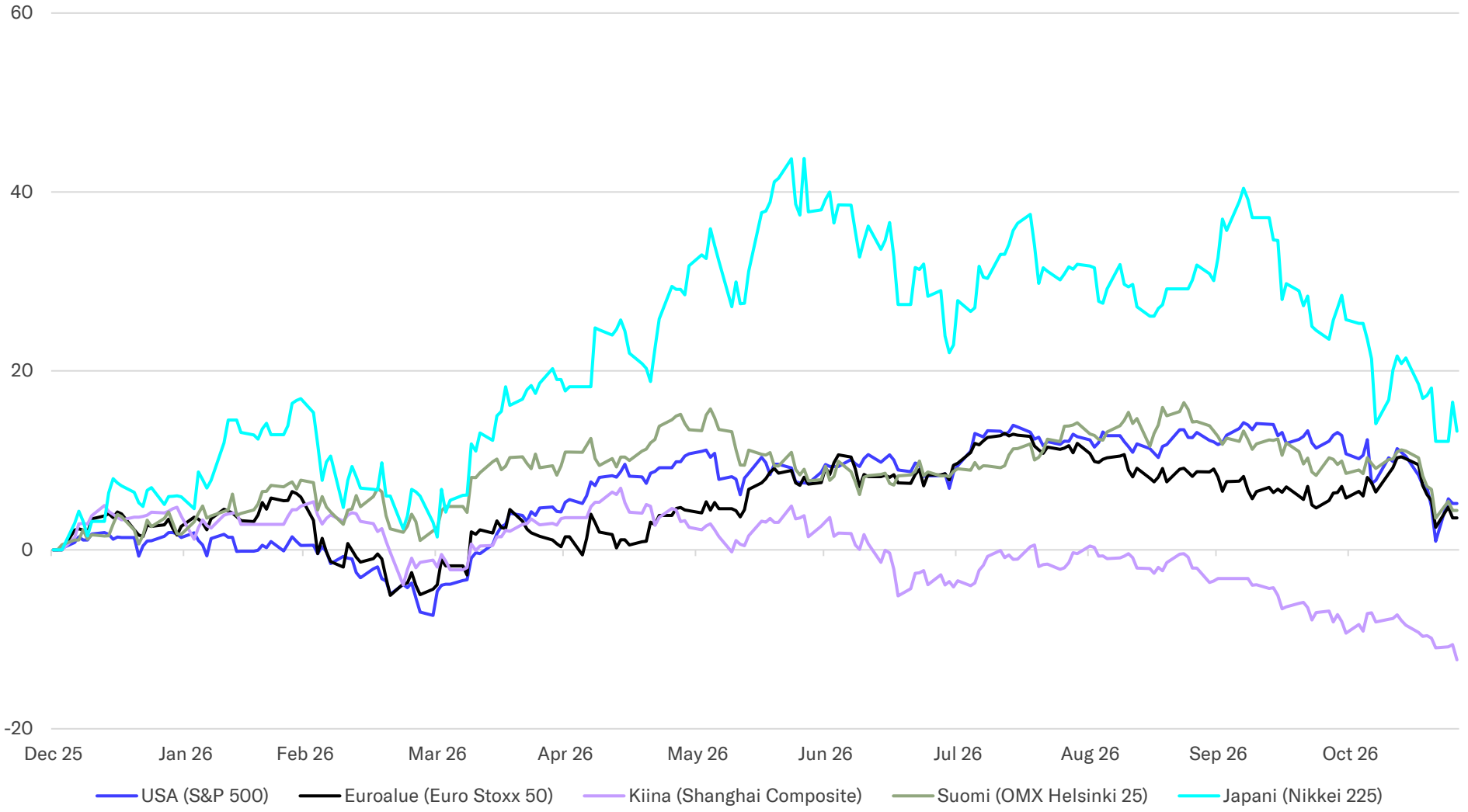
Poimintoja:

- Osakemarkkinoilla villiä menoa viimeisten viikkojen aikana, vuoden tuotot lähes pyyhitty pois osassa markkinoita. Hermoilu näkyy myös VIX-indeksin selvänä nousuna.
- Inflaatio on edelleen koholla energiahintojen ajamana. Ennusteiden perusteella kuluttajahintojen nousu ei taltu EKP:n ja Fedin hintavakaustavoitteeseen vielä kahden vuoden sisällä, mikä aiheuttaa paineita rahapolitiikalle. Pientä helpotusta raaka-ainemarkkinalle tuo öljyn hinnan lasku alle 100 dollarin/bbl.
- Kiinassa eletään kaksijakoisissa tunnelmissa. Asuntohintojen lasku jatkuu merkiten heikkoa kotikysyntää, mutta vienti vetää.
- Suomessa teollisuuden vire paranee: tuotannon trendi kasvussa, samoin kapasiteetti.

Osakemarkkina, valuutat ja raaka-aineet

Osakeindeksit: USA, euroalue, Kiina, Suomi ja Japani

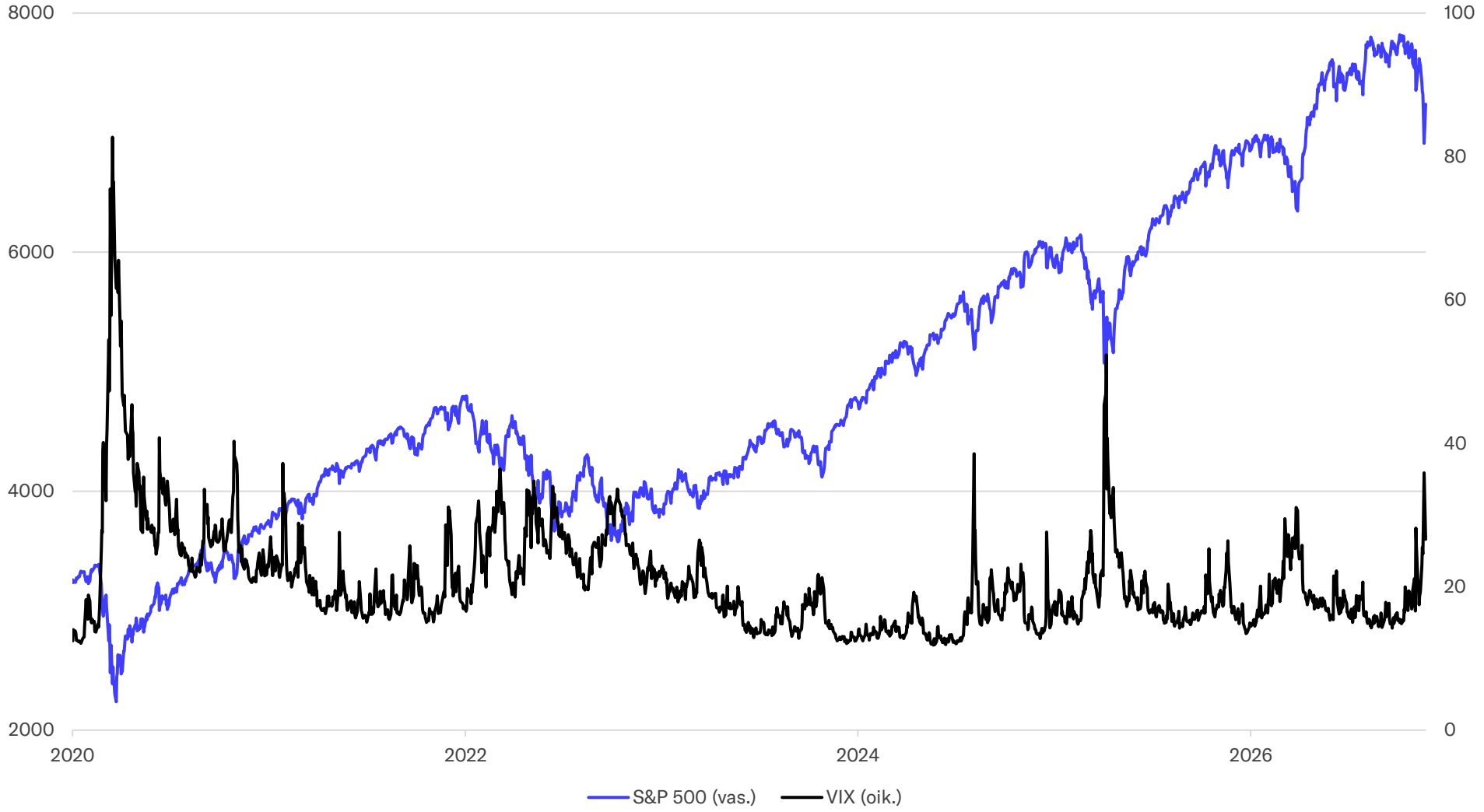
S&P 500, Euro Stoxx 50, Shanghai Composite, OMX Helsinki 25 ja Nikkei 225, muutos vuoden alusta, %



Lähde: Yahoo Finance, Inderes

S&P 500 ja VIX

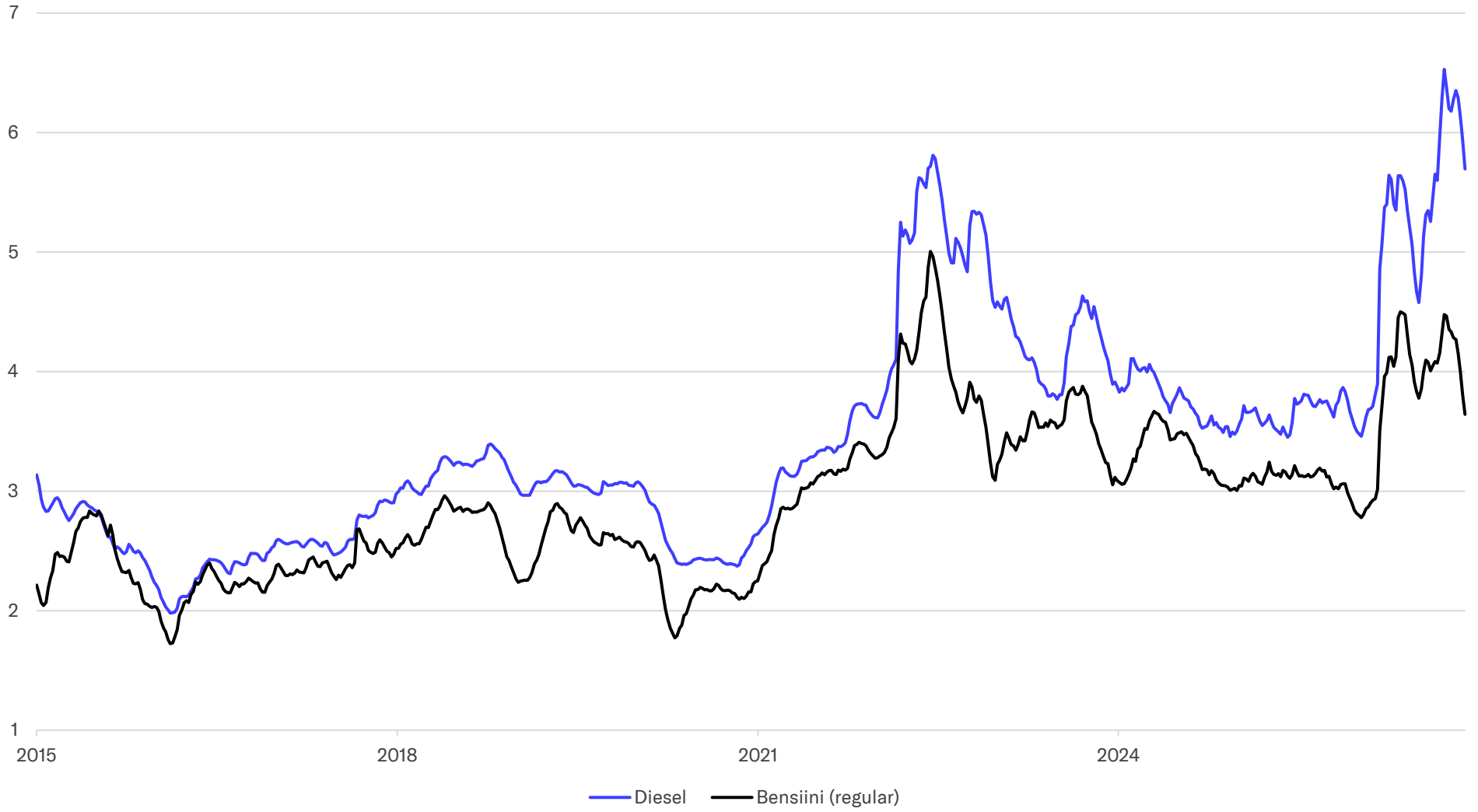
S&P 500 -indeksi, pistettä (vasen) ja VIX-volatiliteetti-indeksi (oikea)



Lähde: S&P Dow Jones Indices via FRED, Cboe via FRED, Inderes

USA: Polttoaineiden hinnat

Dieselin ja bensiinin vähittäishinta, USD/gallona, viikoittain



Lähde: EIA via FRED, Inderes

Hyödykehinnat

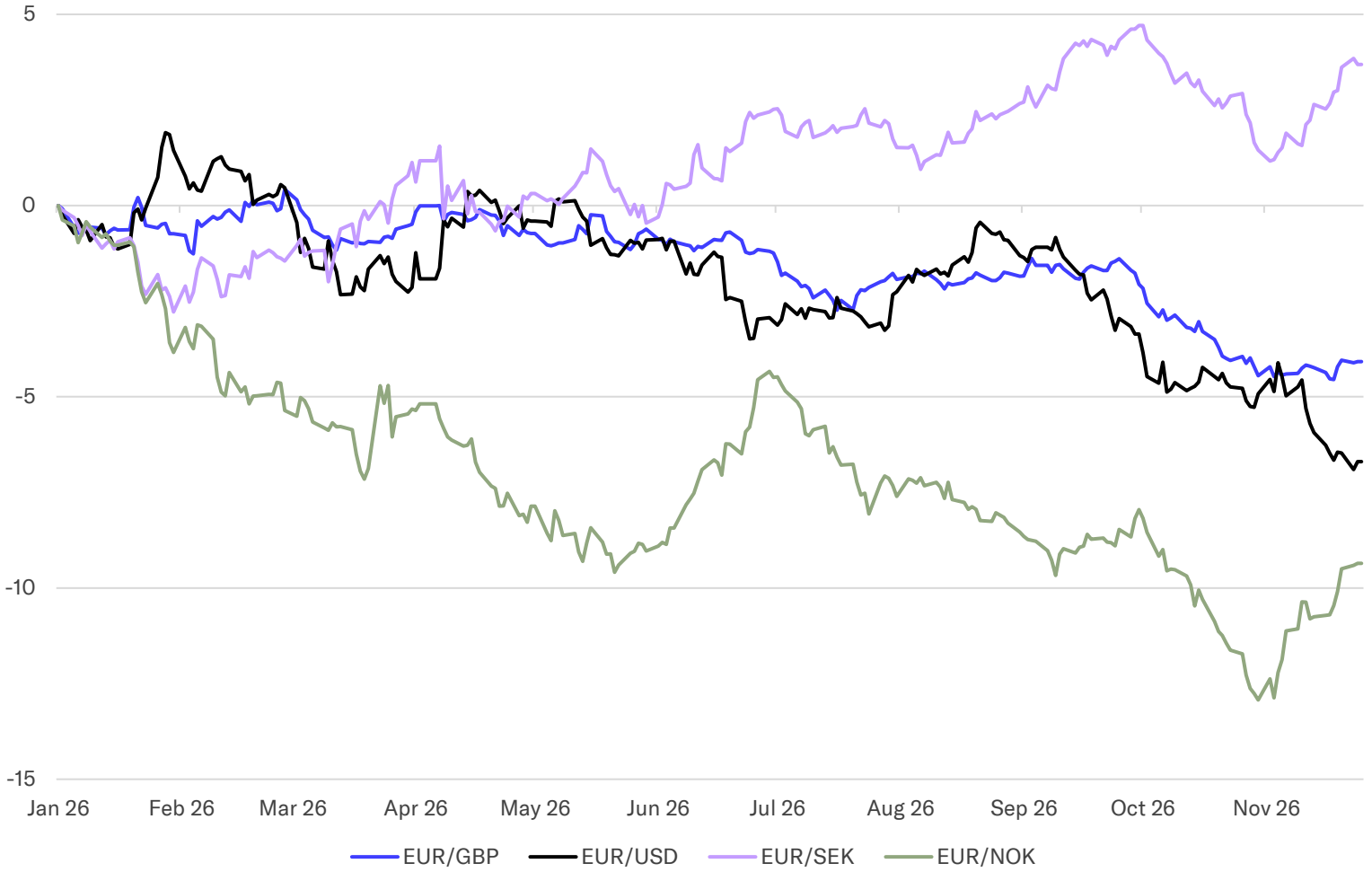
Hyödykehintaindeksi, 2016 = 100



Lähde: IMF via FRED, Inderes

Euron kurssi keskeisiin valuuttoihin

EUR/GBP, EUR/USD, EUR/SEK ja EUR/NOK, muutos vuoden alusta, %



Lähde: EKP, Inderes

Dollari-indeksi

Laaja nimellinen kauppapainotettu dollari-indeksi, tammikuu 2006 = 100



Lähde: Federal Reserve via FRED, Inderes

Öljyn hinta

Brent, USD/tynnyri

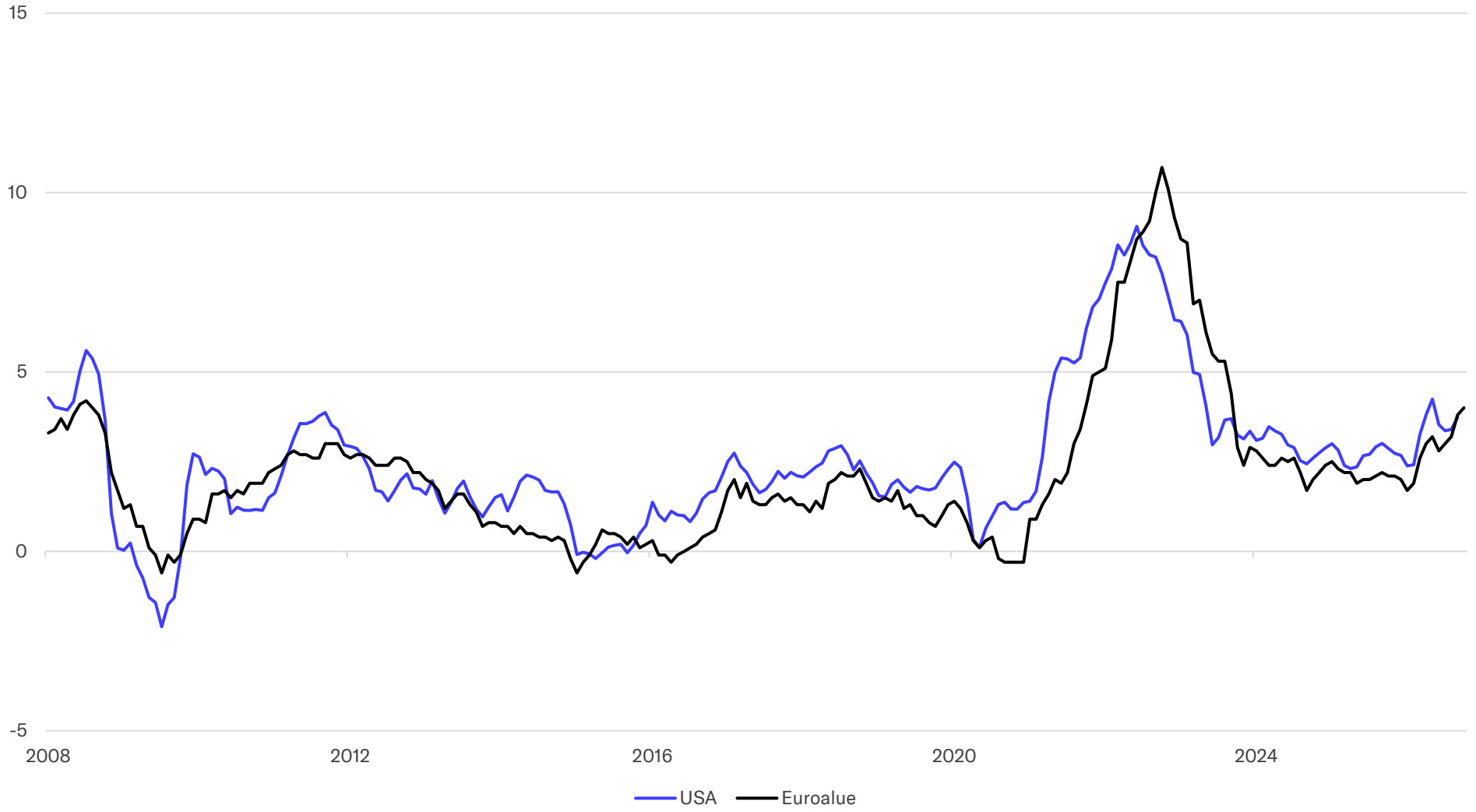


Lähde: EIA via FRED, Inderes

Eurotalous ja globaali talous

Kuluttajahintainflaatio: USA ja euroalue

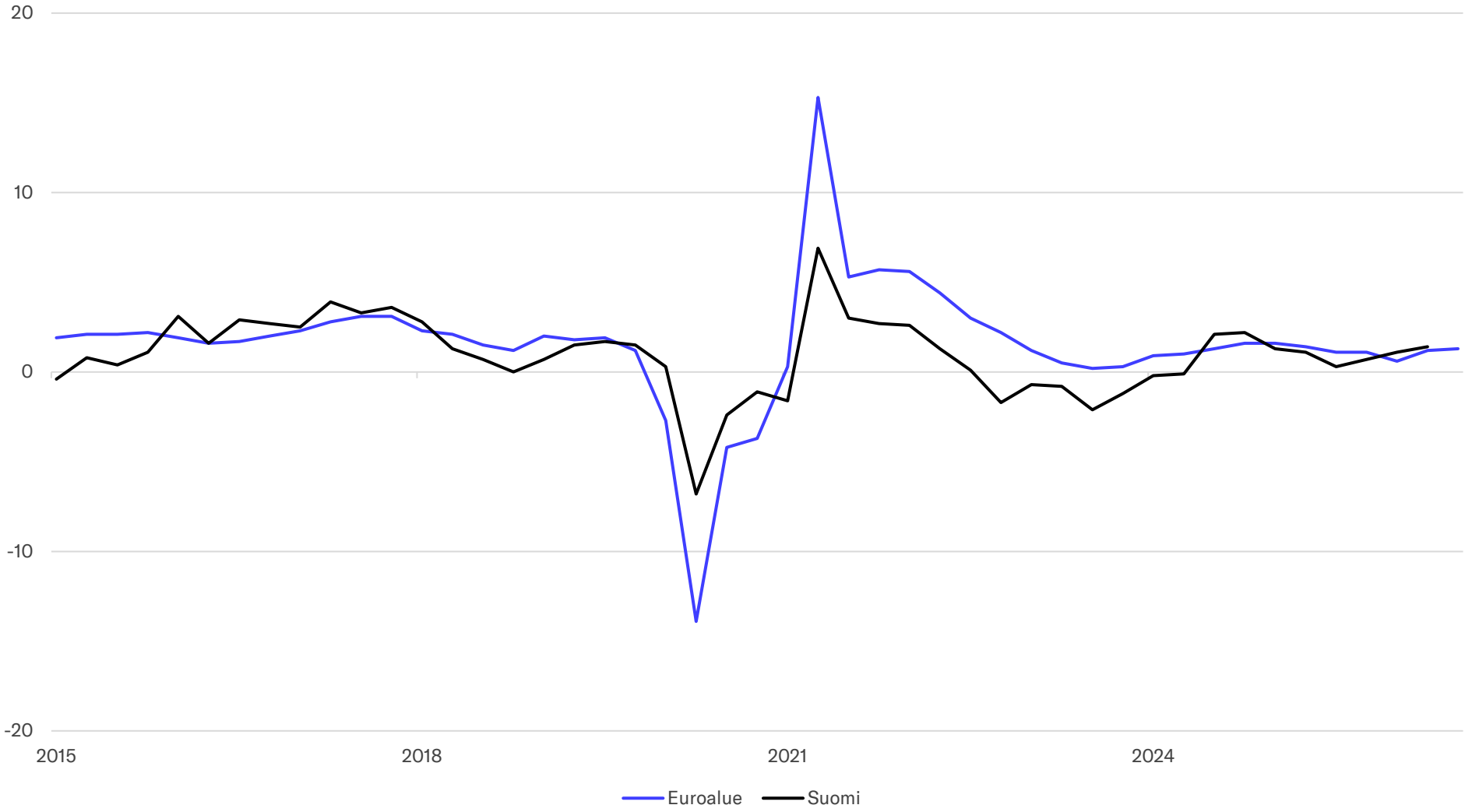
Kuluttajahintojen vuosimuutos, %



Lähde: BLS via FRED, Eurostat, Inderes

BKT:n kasvu: euroalue ja Suomi

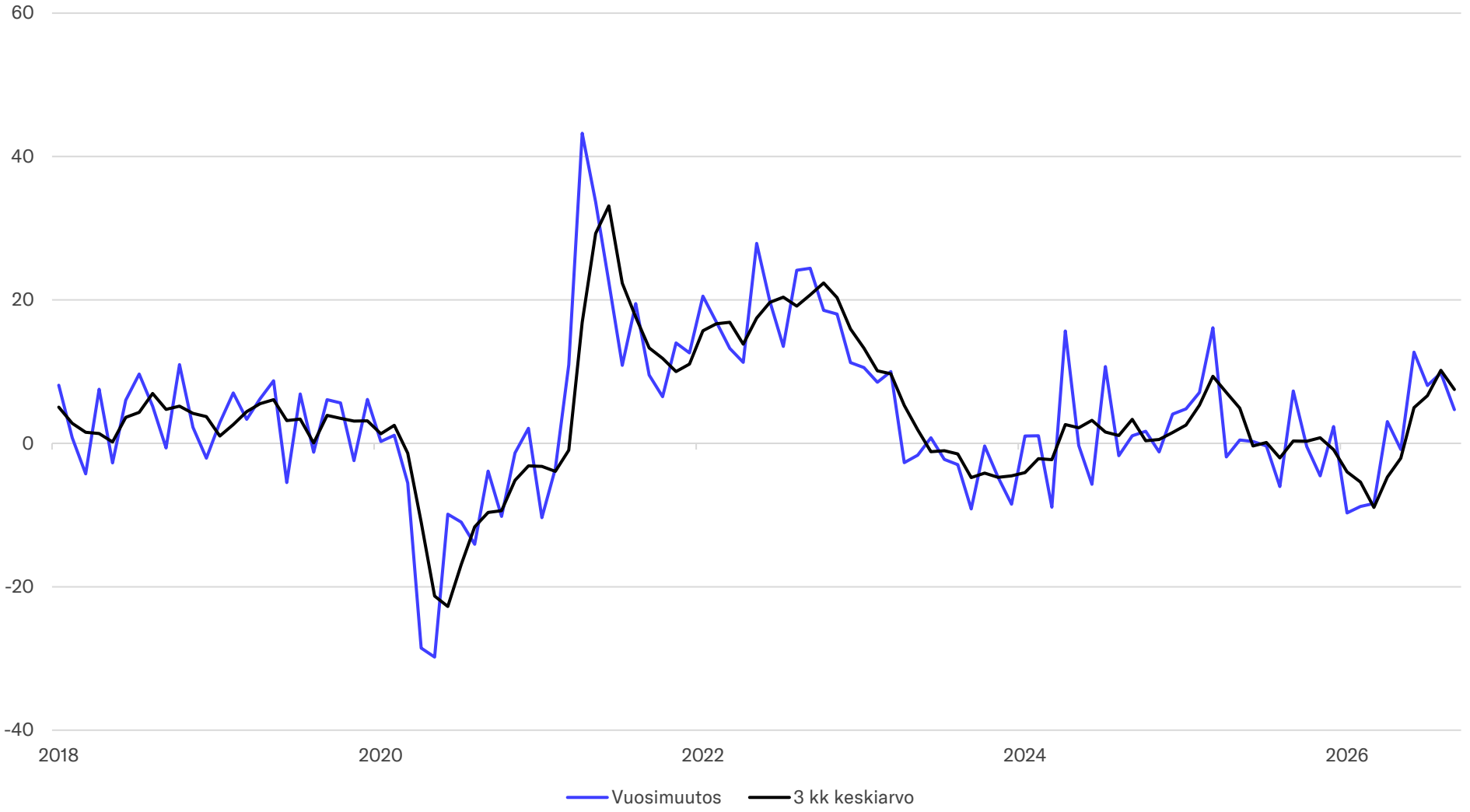
BKT:n volyymin vuosimuutos, %



Lähde: Eurostat, Tilastokeskus, Inderes

EU:n vienti EU:n ulkopuolelle

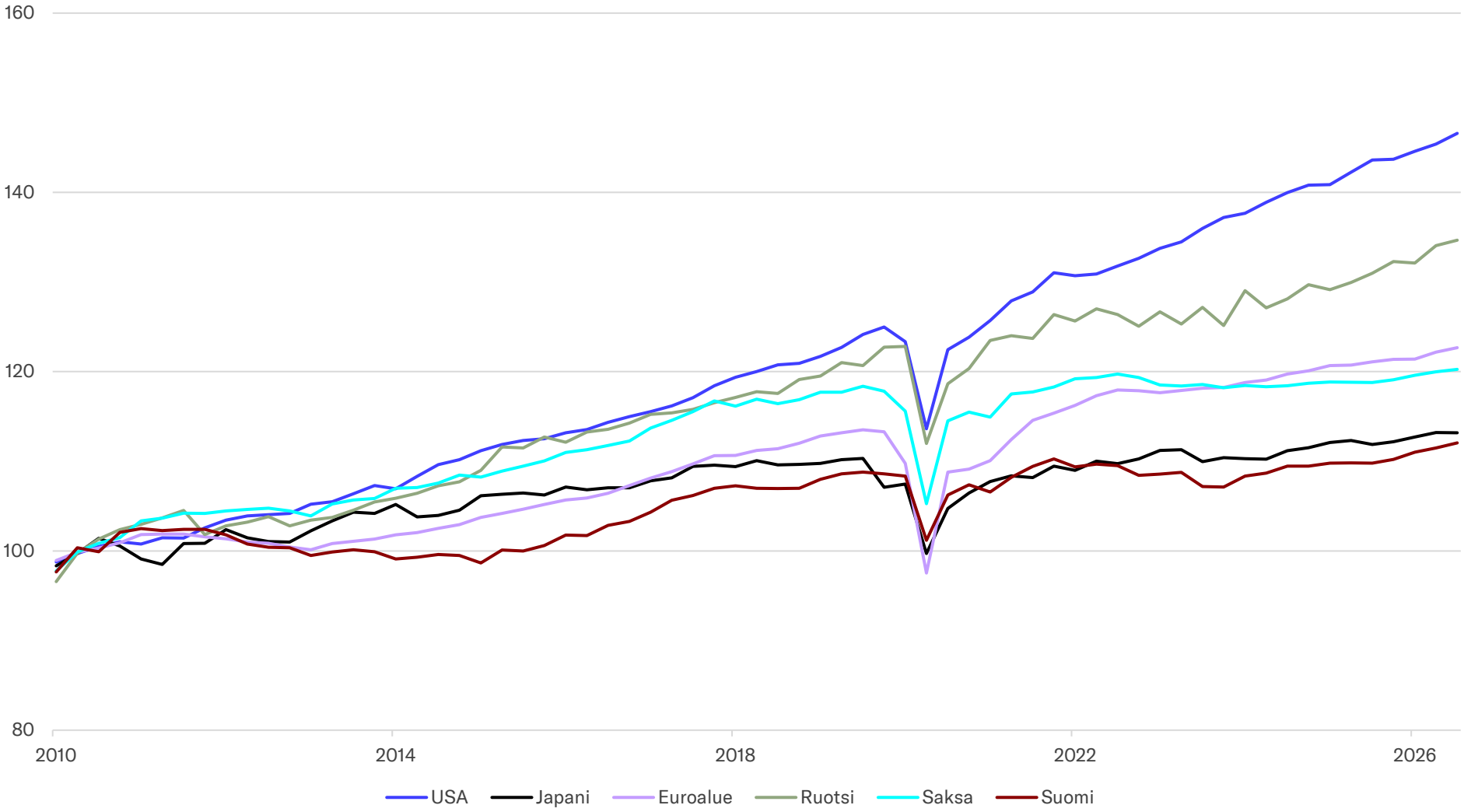
Vuosimuutos ja sen 3 kk liukuva keskiarvo, %



Lähde: Eurostat, Inderes

BKT:n volyymikehitys eri talouksissa

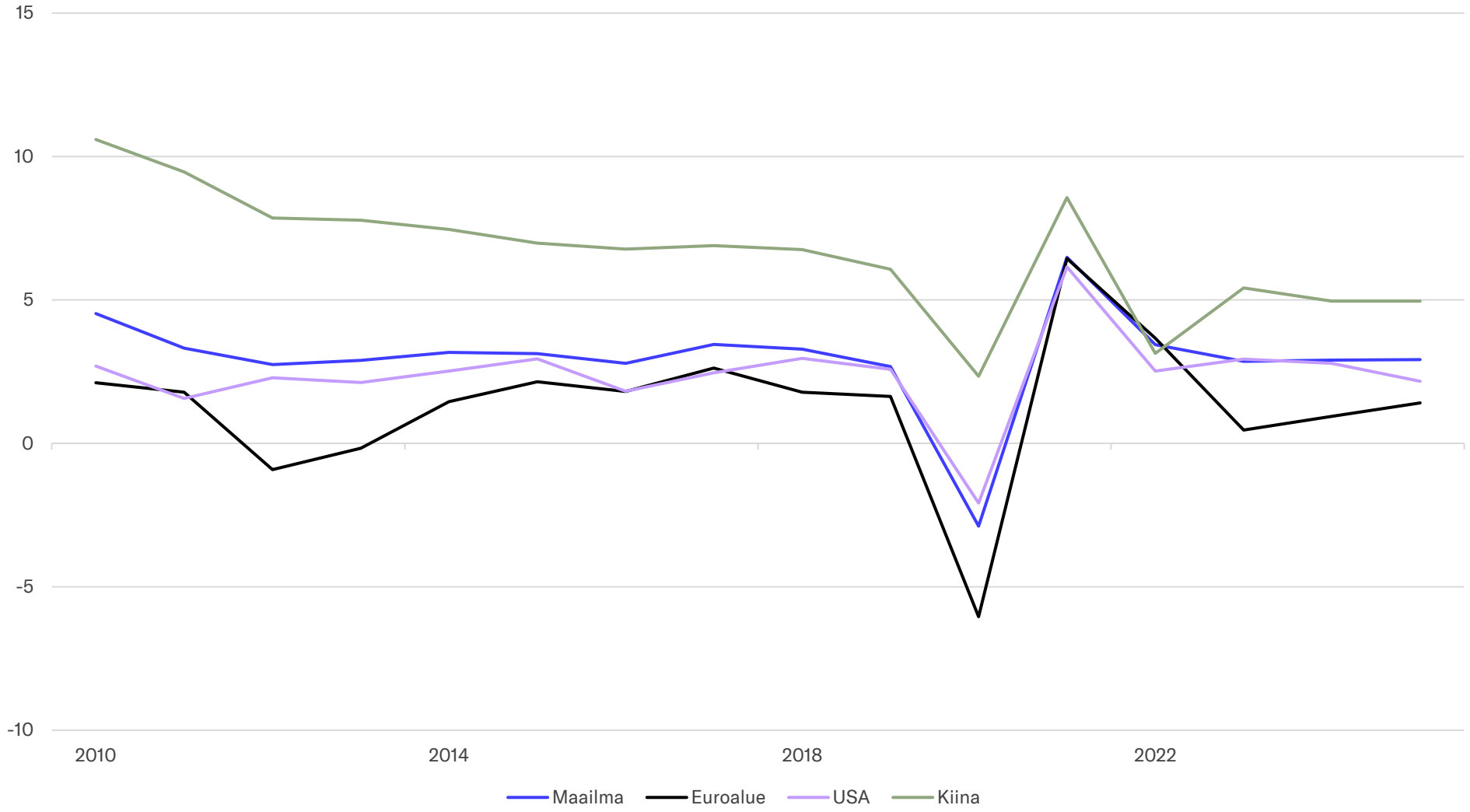
Ketjutettu volyymi, kausitasoitettu, Q1/2010 = 100



Lähde: Eurostat, Inderes

BKT:n kasvu: maailma, euroalue, USA ja Kiina

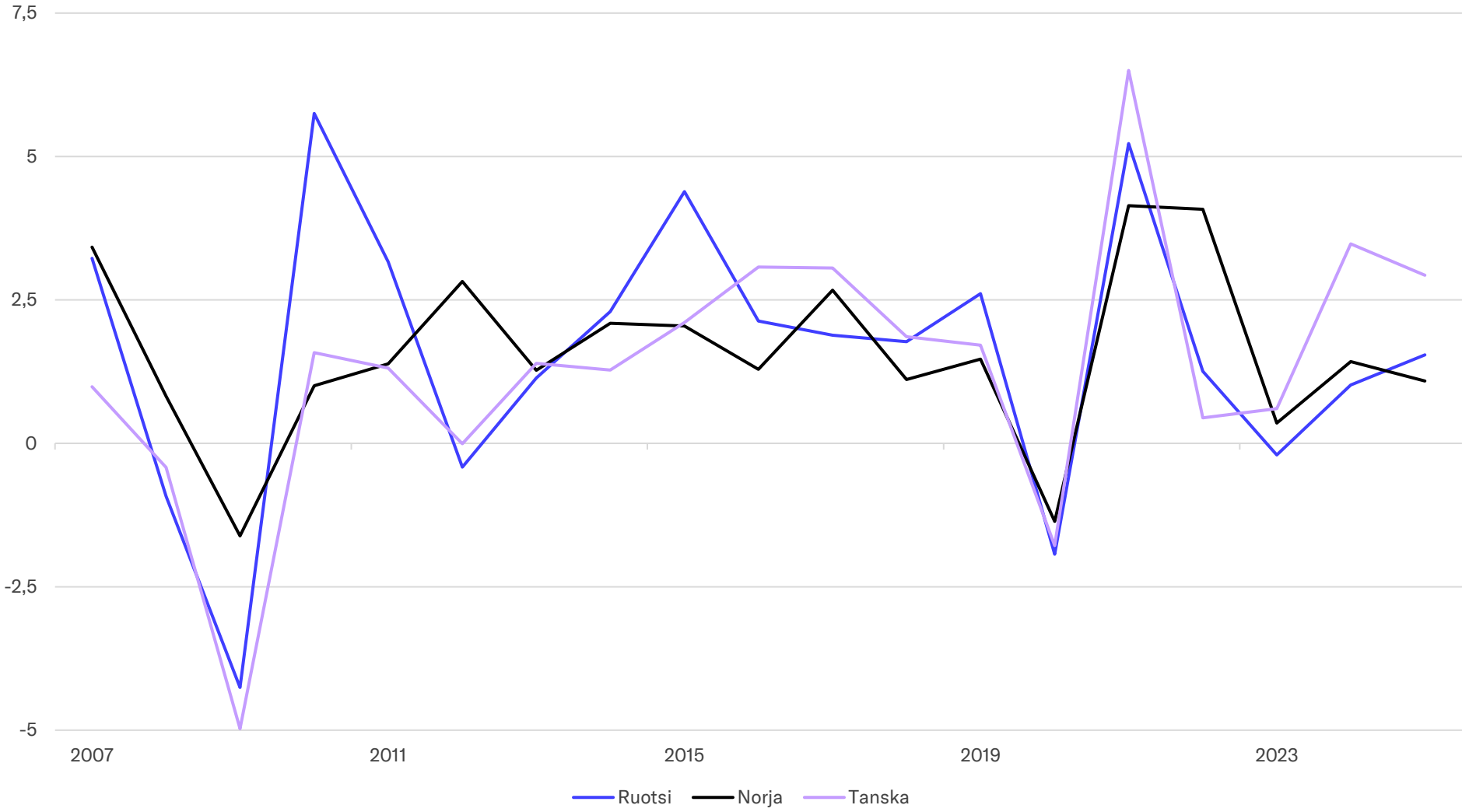
Vuosimuutos, %



Lähde: Maailmanpankki, Inderes

BKT:n kasvu: Ruotsi, Norja ja Tanska

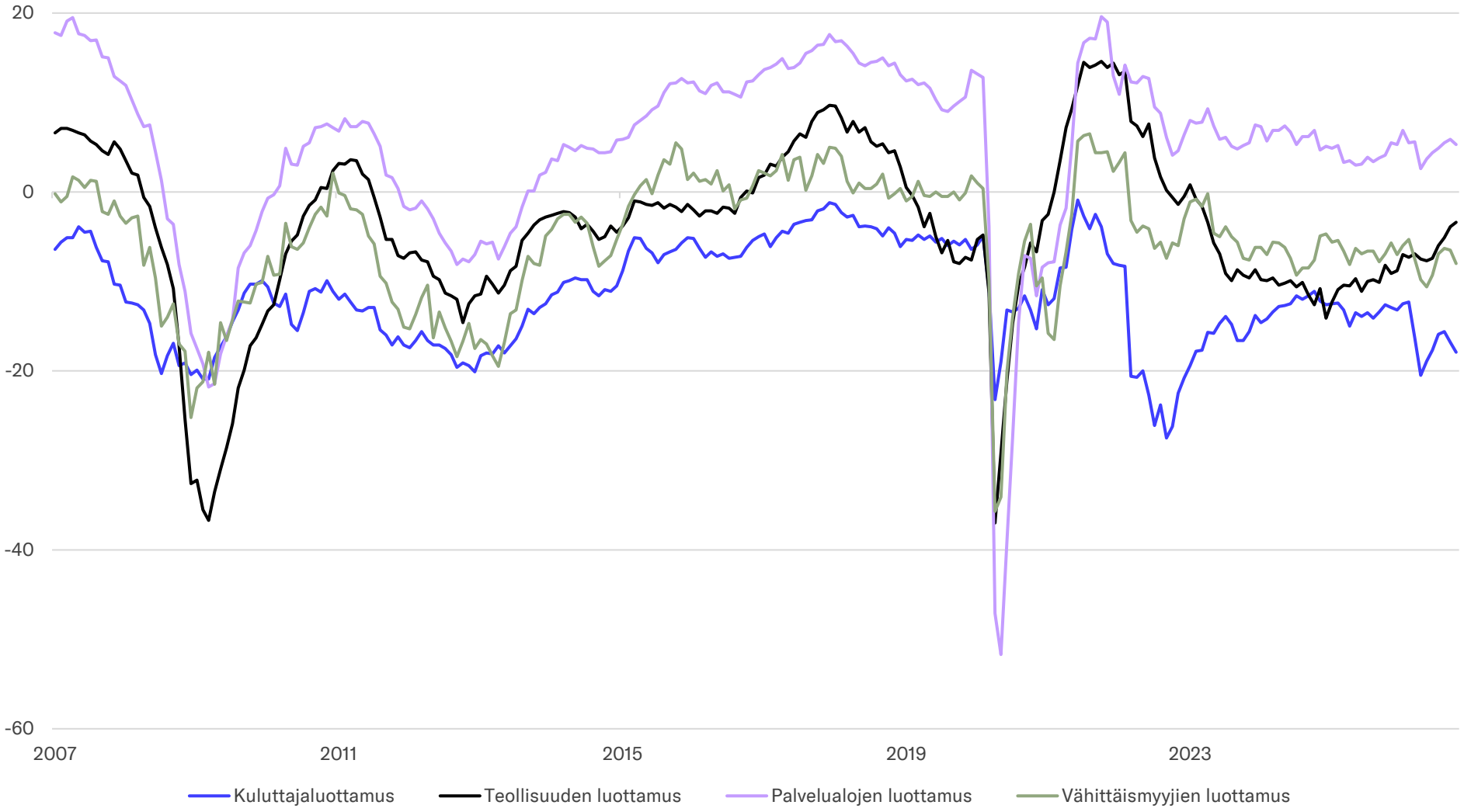
Vuosimuutos, %



Lähde: Maailmanpankki, Inderes

Euroalue: Luottamusindikaattorit

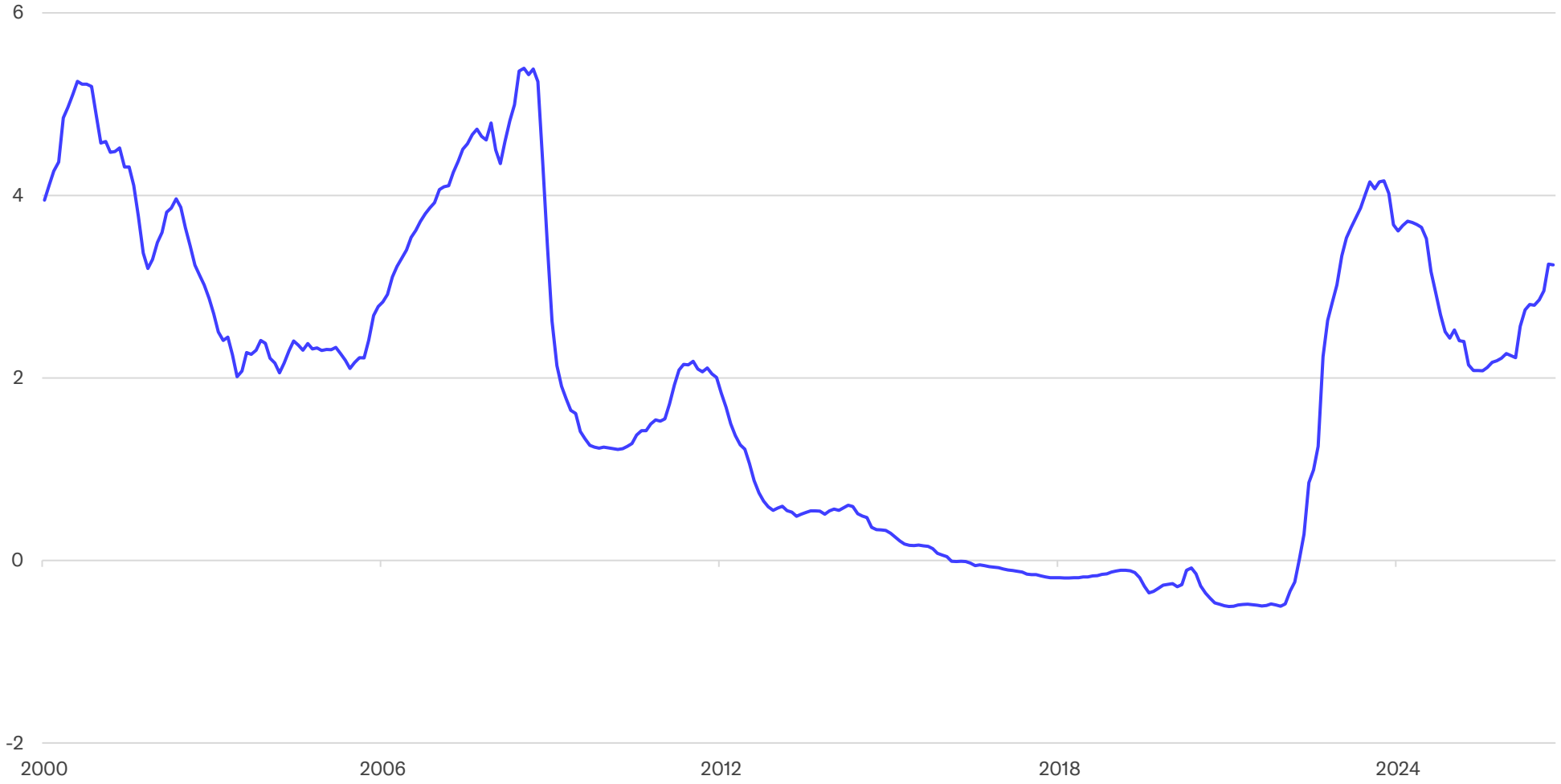
Kuluttajien, teollisuuden, palvelualojen ja vähittäiskaupan luottamus, saldoluku



Lähde: Eurostat, Inderes

12 kk euribor

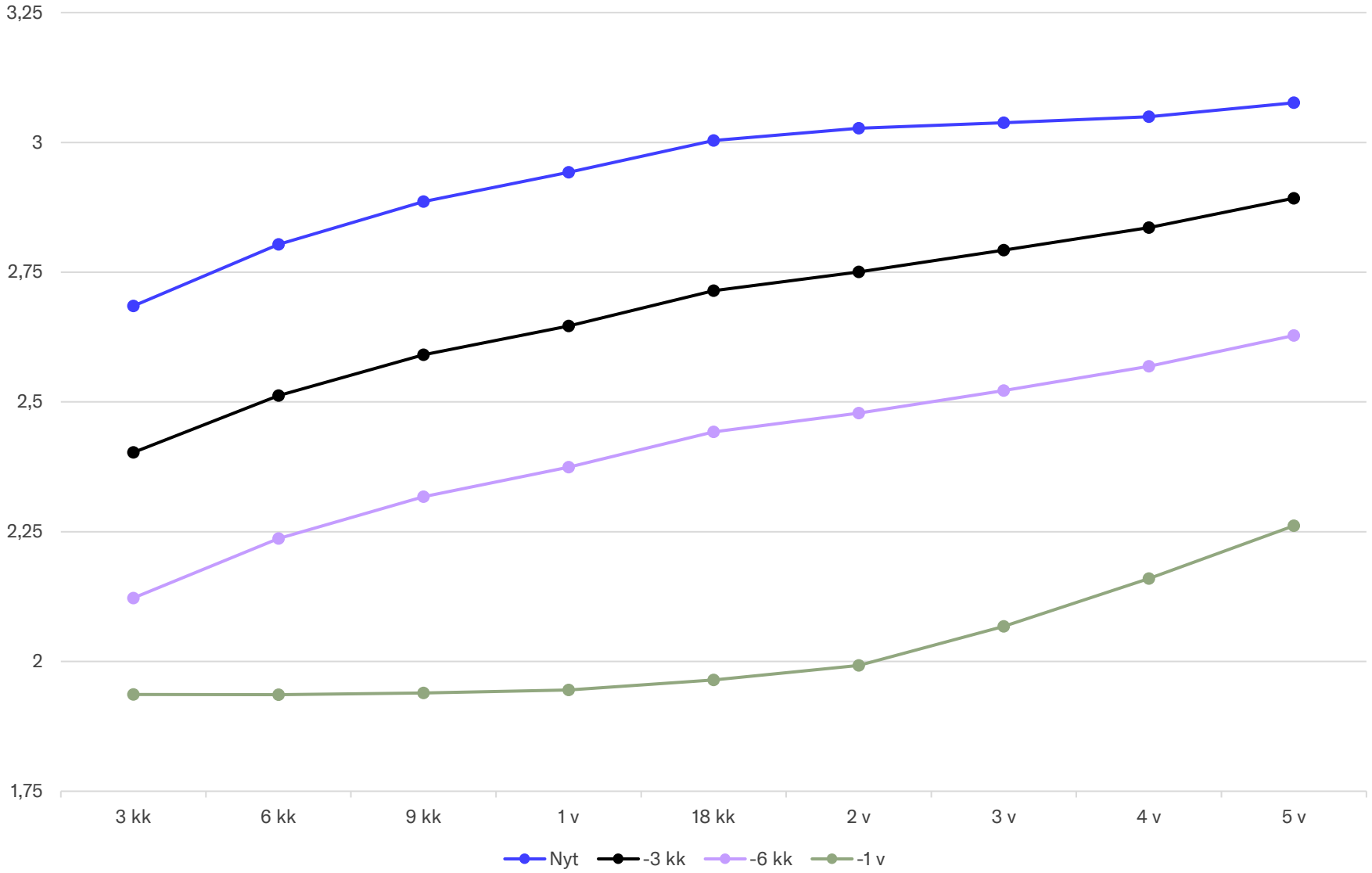
Kuukausikeskiarvo, %



Lähde: EMMI via EKP, Inderes

Euroalueen AAA-valtionlainojen korkokäyrä

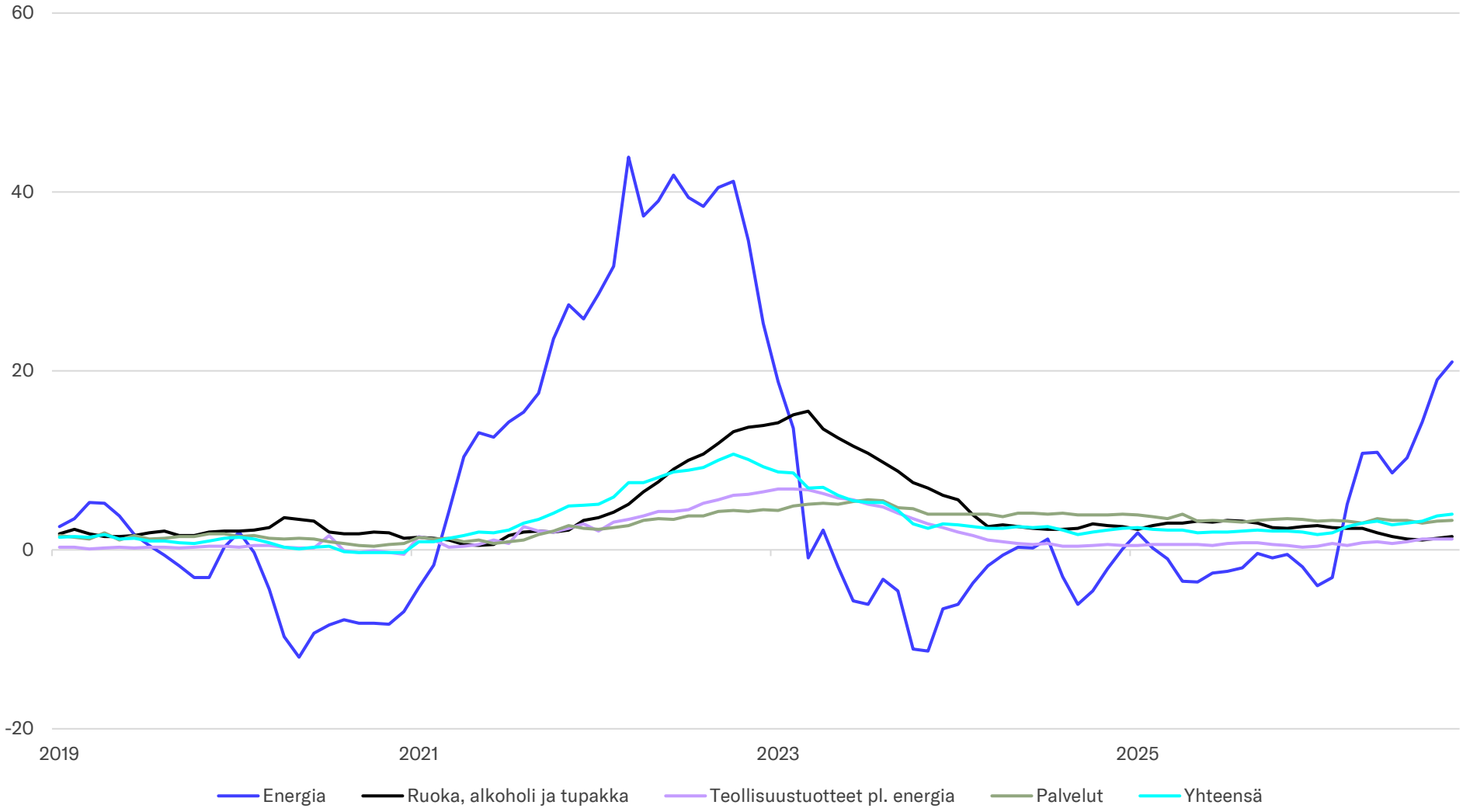
Spot-korkokäyrä nyt sekä 3 kk, 6 kk ja 1 vuosi sitten, %



Lähde: EKP, Inderes

Euroalue: Inflaation komponentit

Yhdenmukaistetun kuluttajahintaindeksin vuosimuutos pääryhmittäin, %



Lähde: Eurostat, Inderes

USA: Markkinoiden inflaatio-odotukset

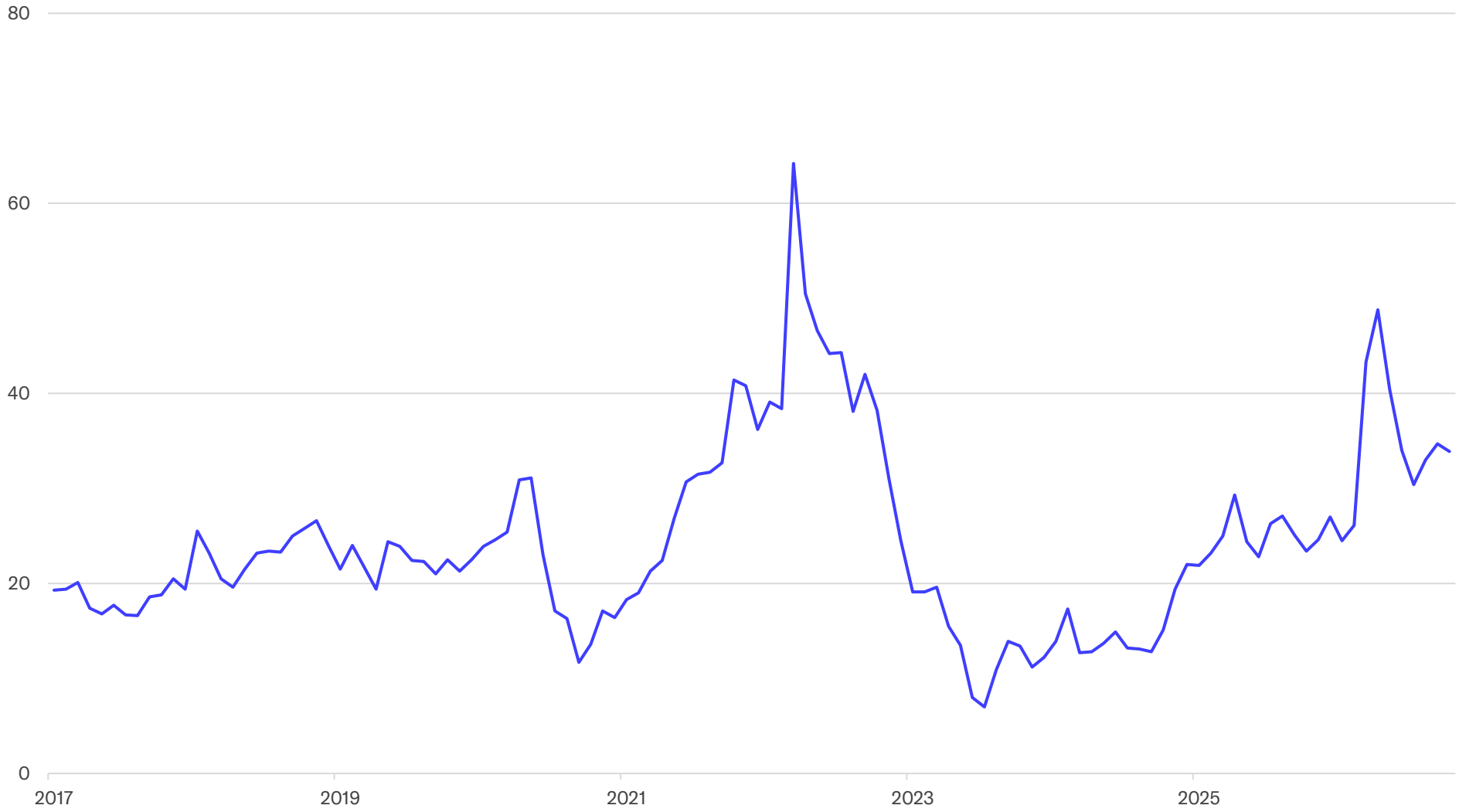
10 vuoden breakeven-inflaatio, %



Lähde: FRED, Inderes

Euroalue: Kuluttajien inflaatio-odotukset

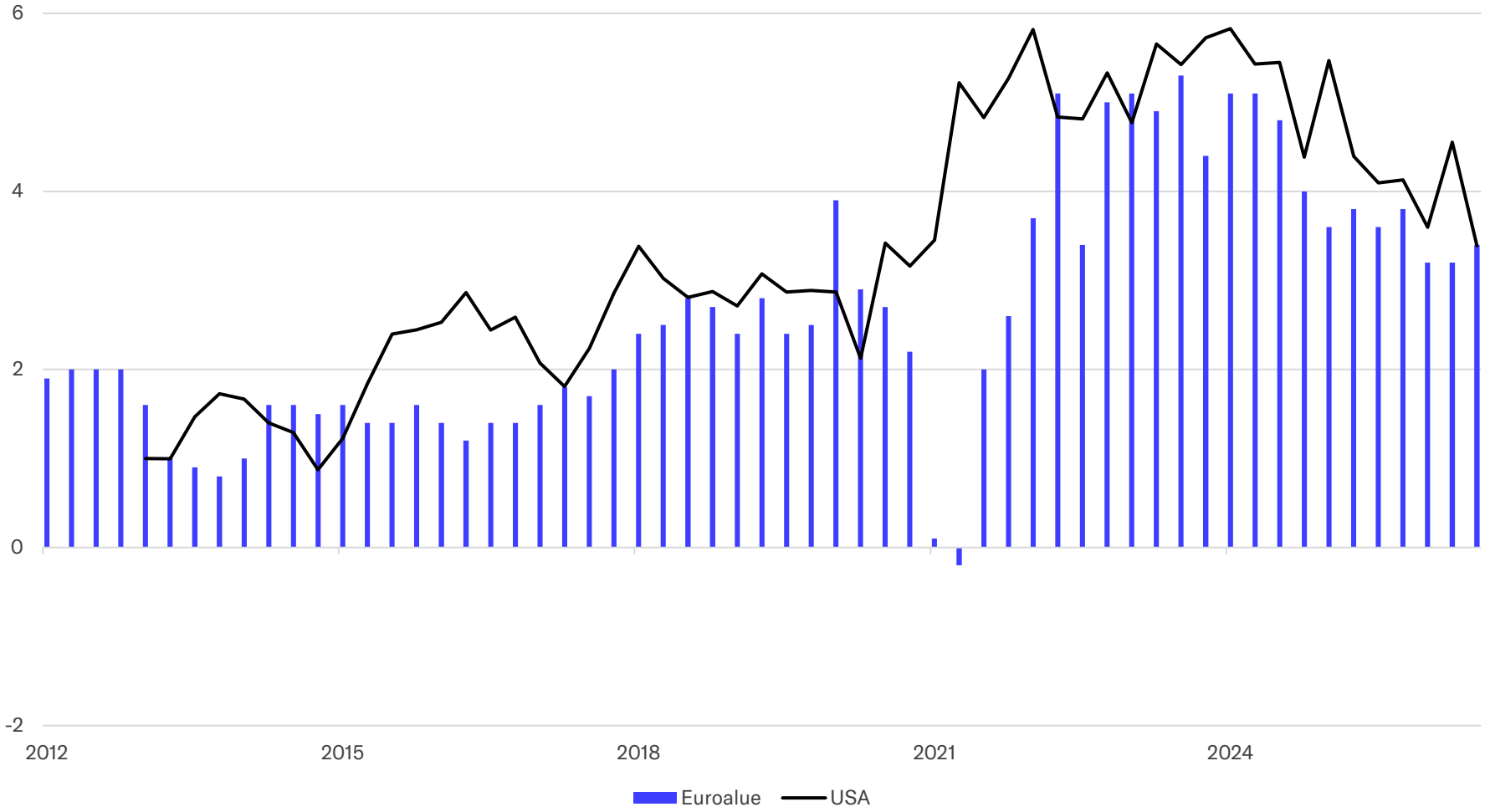
Odotukset hintatason muutoksesta seuraavan 12 kk aikana, saldoluku



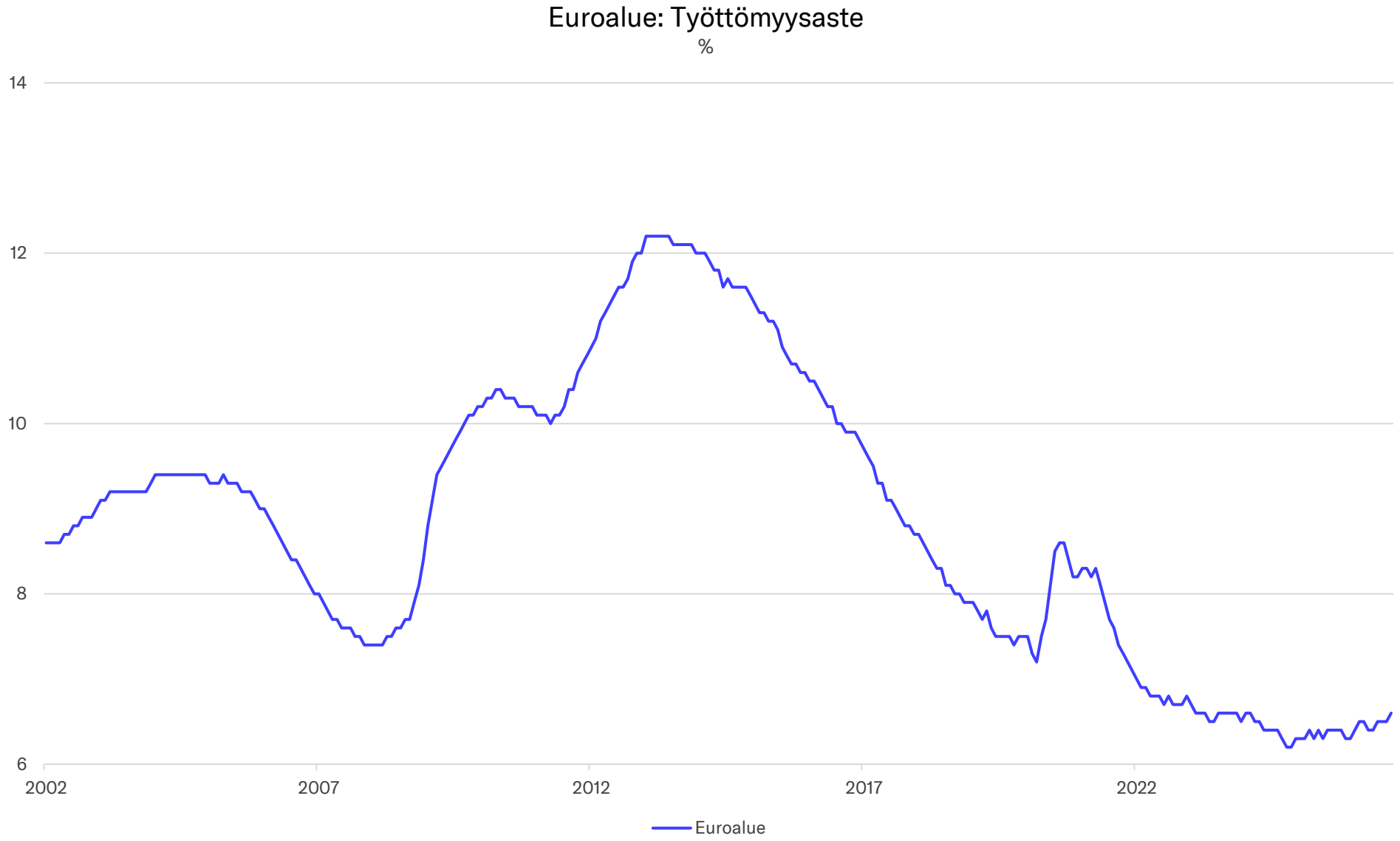
Lähde: Eurostat, Inderes

Palkkakehitys: euroalue ja USA

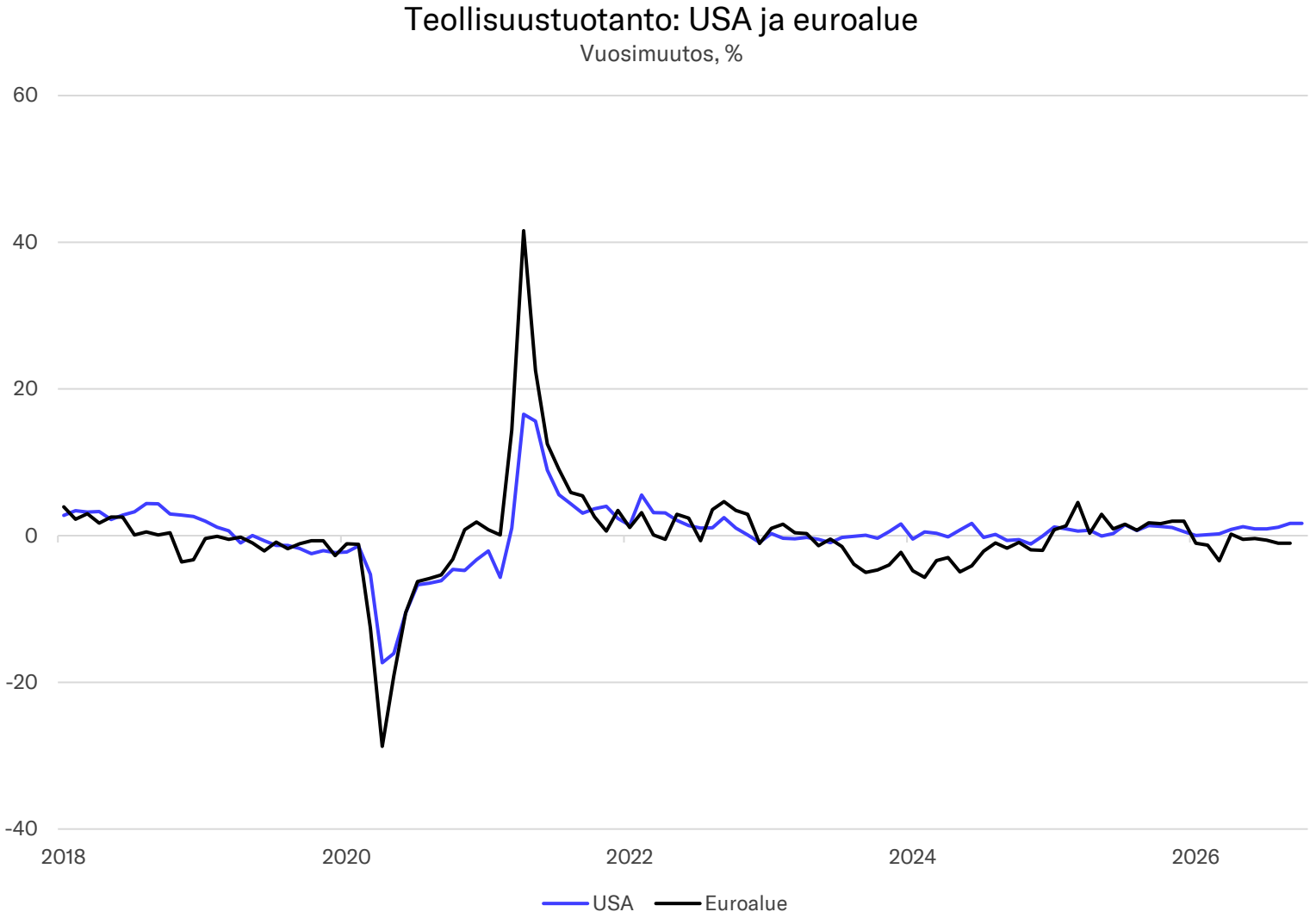
Euroalue: työvoimakustannusindeksin vuosimuutos; USA: keskituntiansioiden vuosimuutos, %



Lähde: Eurostat, OECD, Inderes



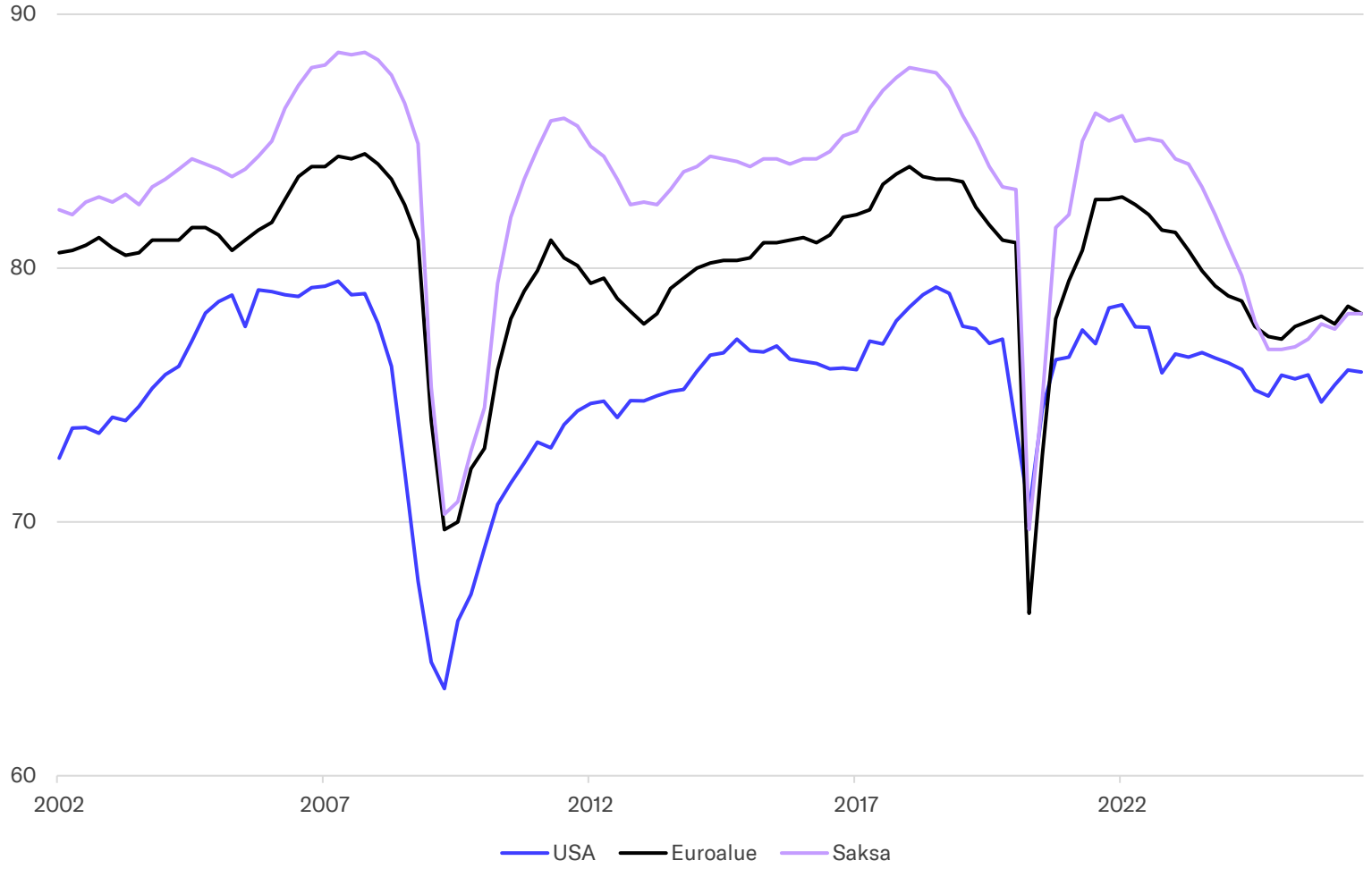
Lähde: EKP, Inderes



Lähde: Federal Reserve via FRED, Eurostat, Inderes

Teollisuuden kapasiteetin käyttöaste: USA, euroalue ja Saksa

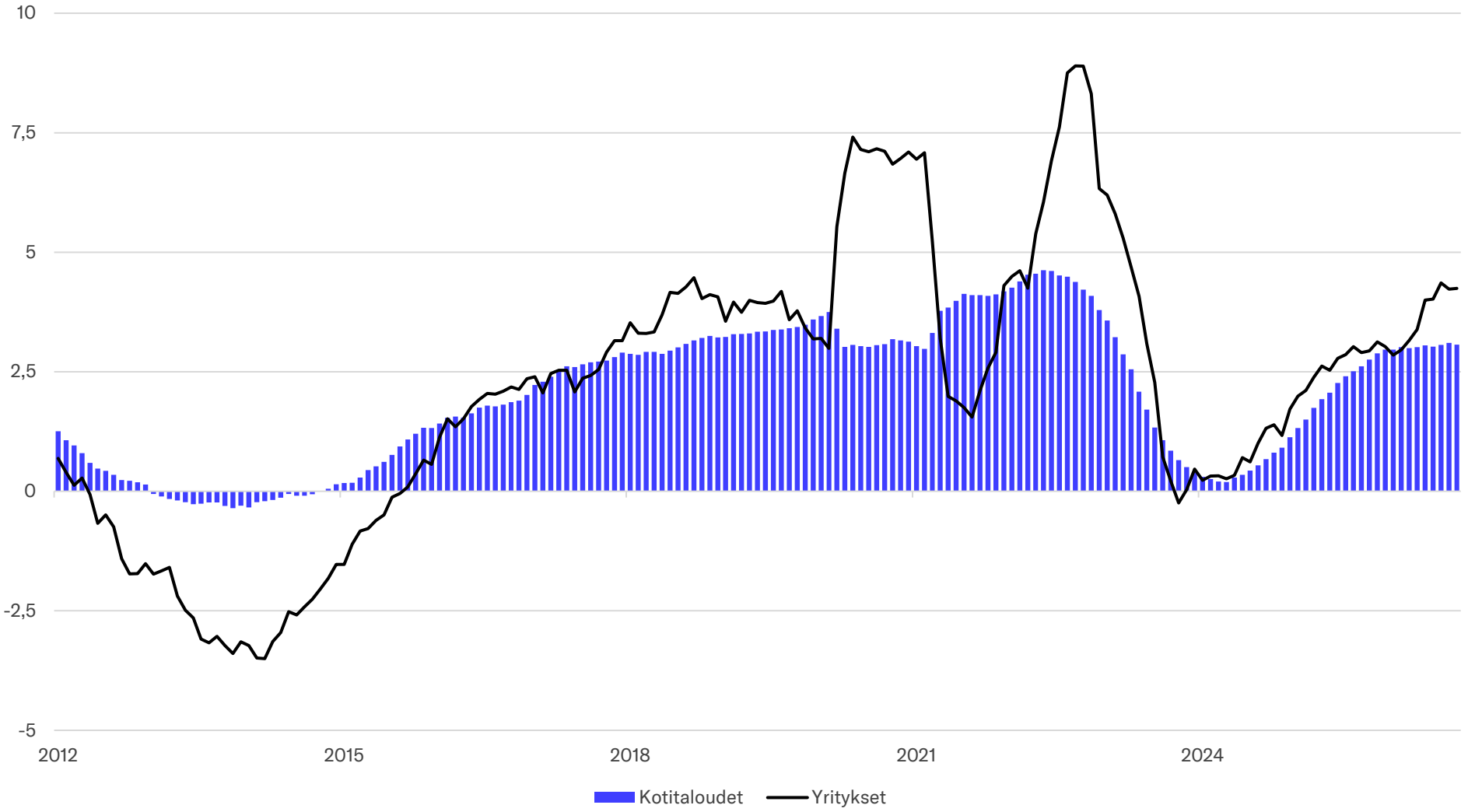
Kausitasoitettu, %



Lähde: OECD, Eurostat, Inderes

Euroalue: Lainakannan kasvu

Lainat kotitalouksille ja yrityksille, vuosimuutos, %

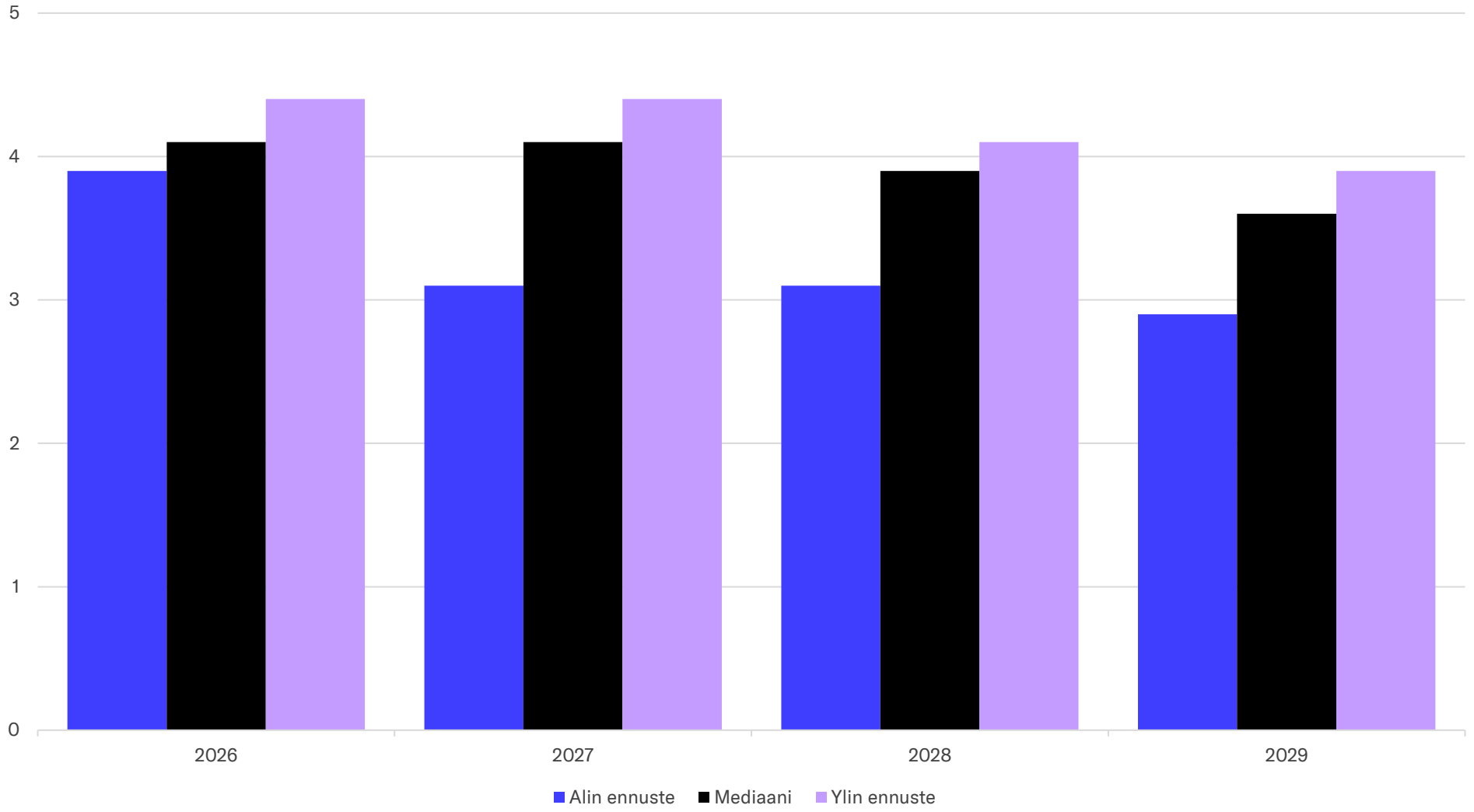


Lähde: EKP, Inderes

Keskuspankit ja korot

Fed: FOMC:n korkoennusteet

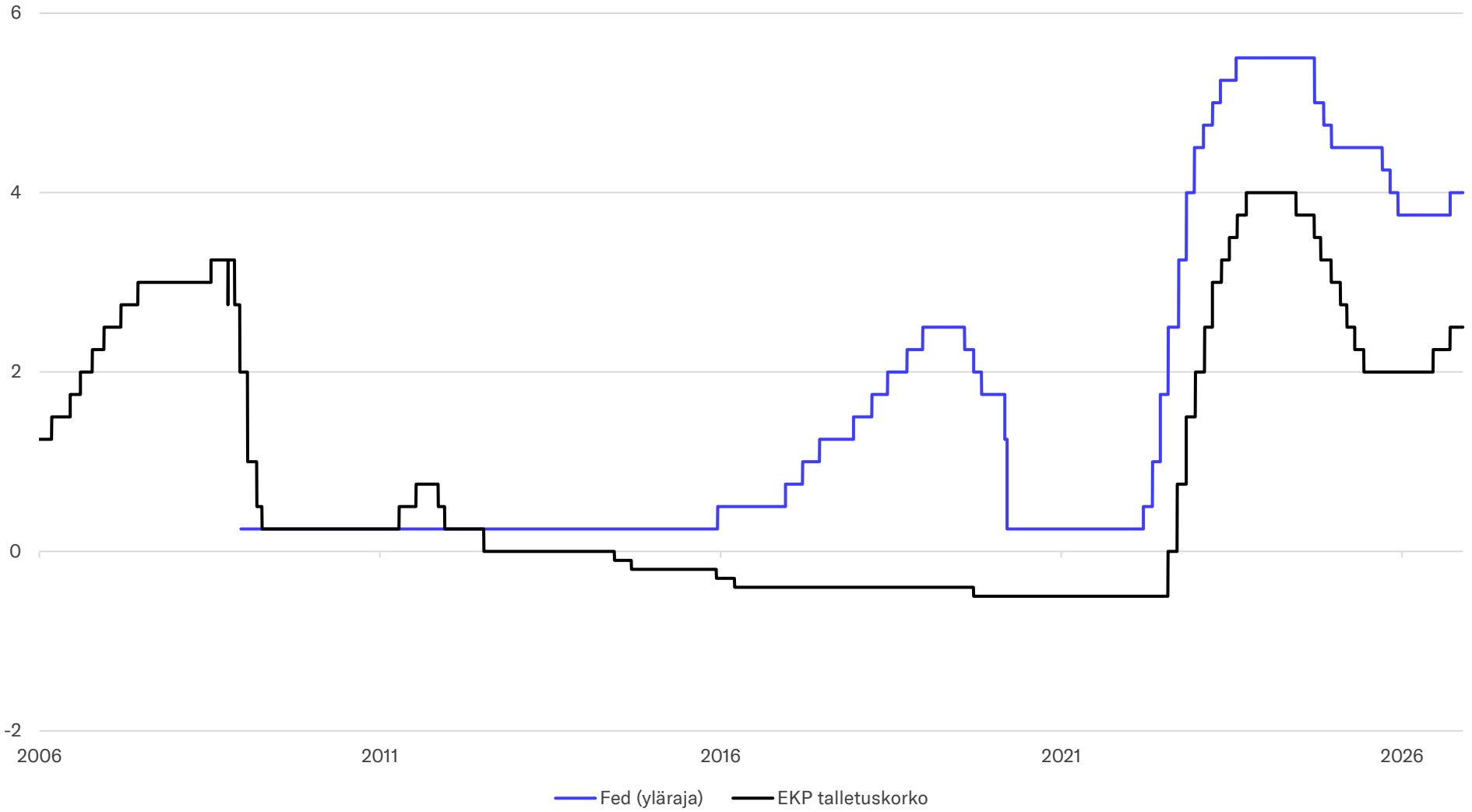
Ohjauskoron mediaaniennuste sekä alin ja ylin ennuste vuoden lopussa, %



Lähde: Federal Reserve SEP via FRED, Inderes

Ohjauskorot: Fed ja EKP

Fedin ohjauskorkohaarukan yläraja ja EKP:n talletuskorko, %



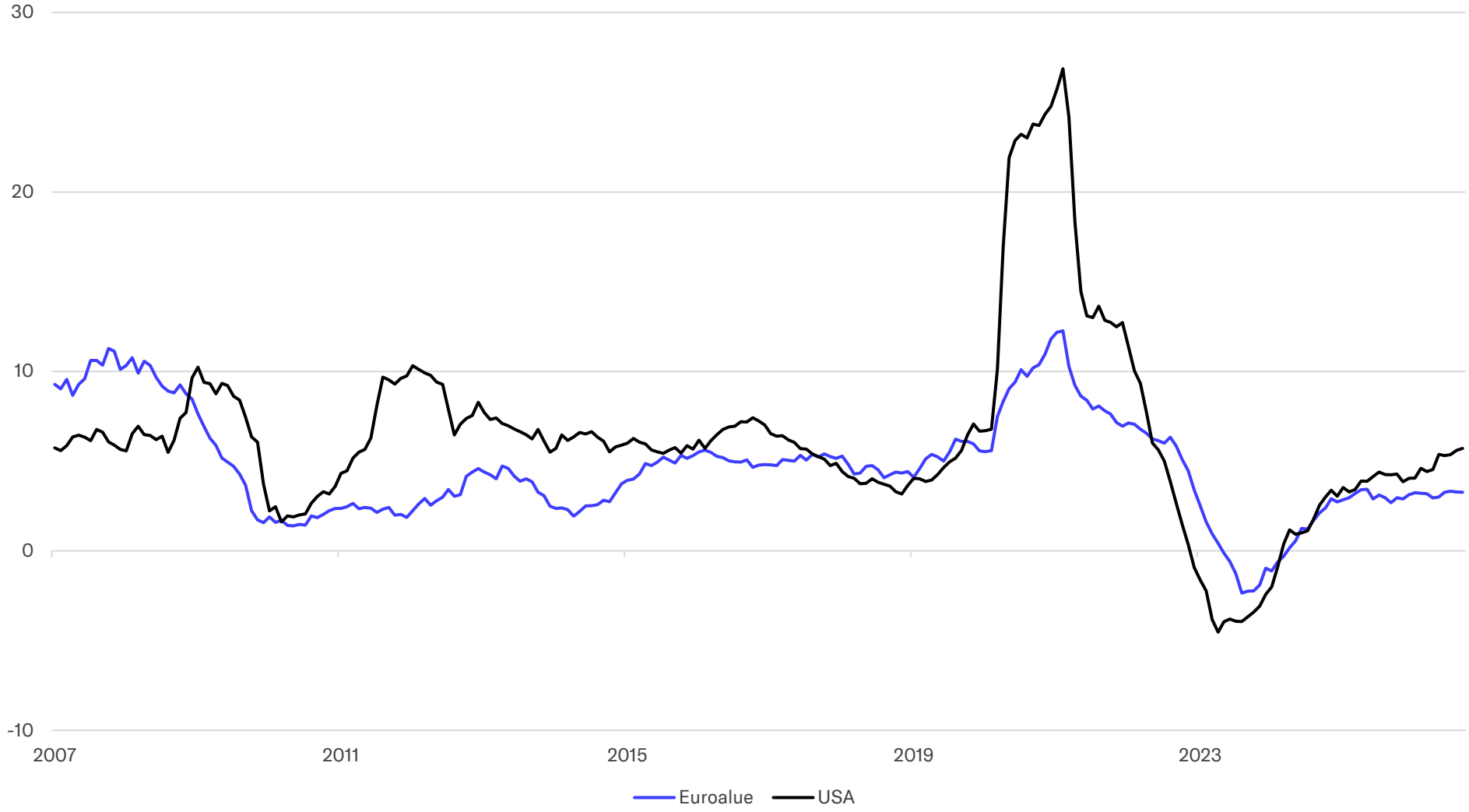
Lähde: Federal Reserve via FRED, EKP, Inderes



Lähde: Bundesbank, US Treasury via FRED, Inderes

Lavean rahan (M2) kasvu: euroalue ja USA

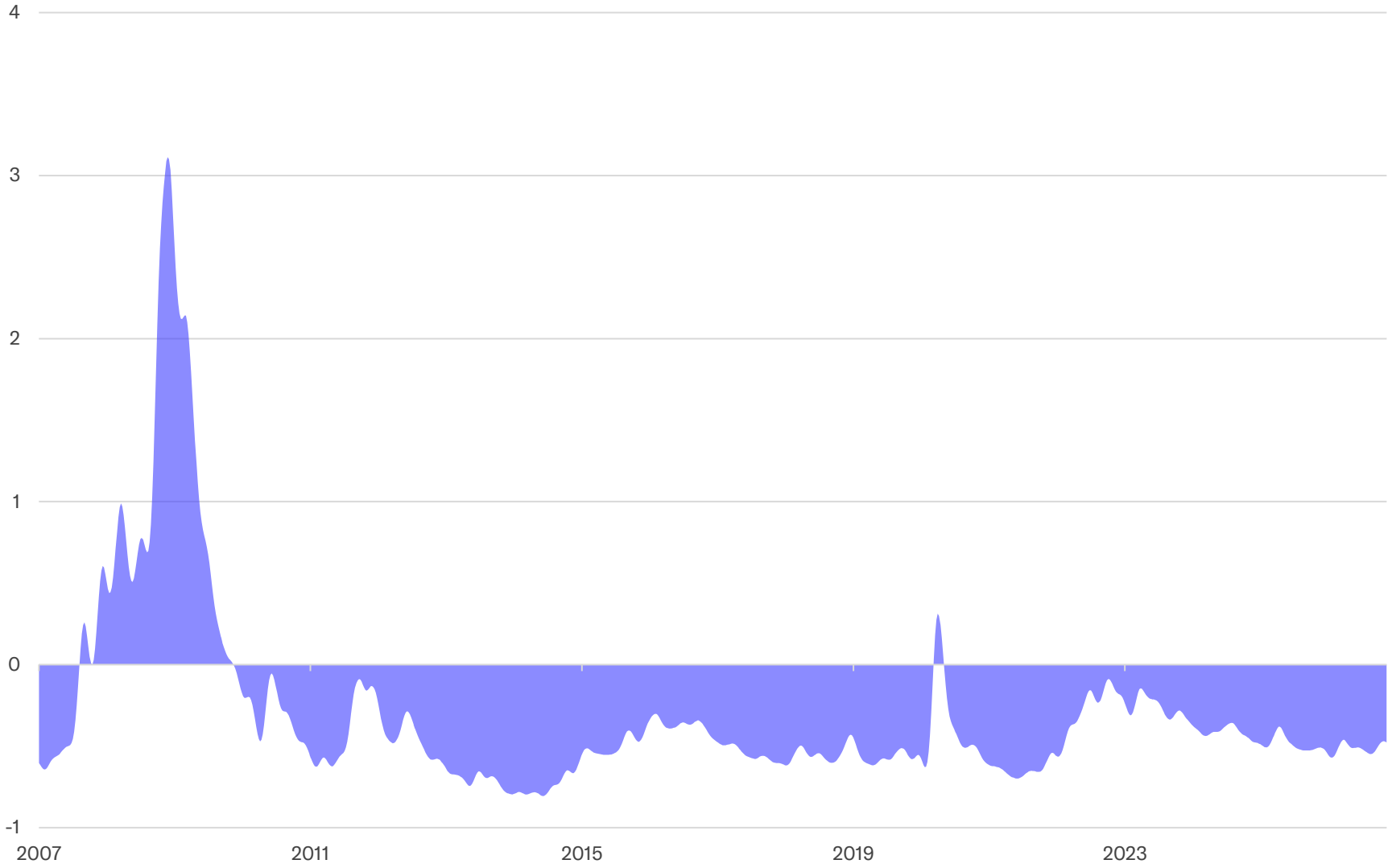
Vuosimuutos, %



Lähde: EKP, OECD, Inderes

USA: Rahoitusolot

Rahoitusoloindeksi (NFCI): 0 = keskimääräinen, plus = keskimääräistä tiukemmat



Lähde: Chicago Fed via FRED, Inderes

USA: Valtionlainojen korot

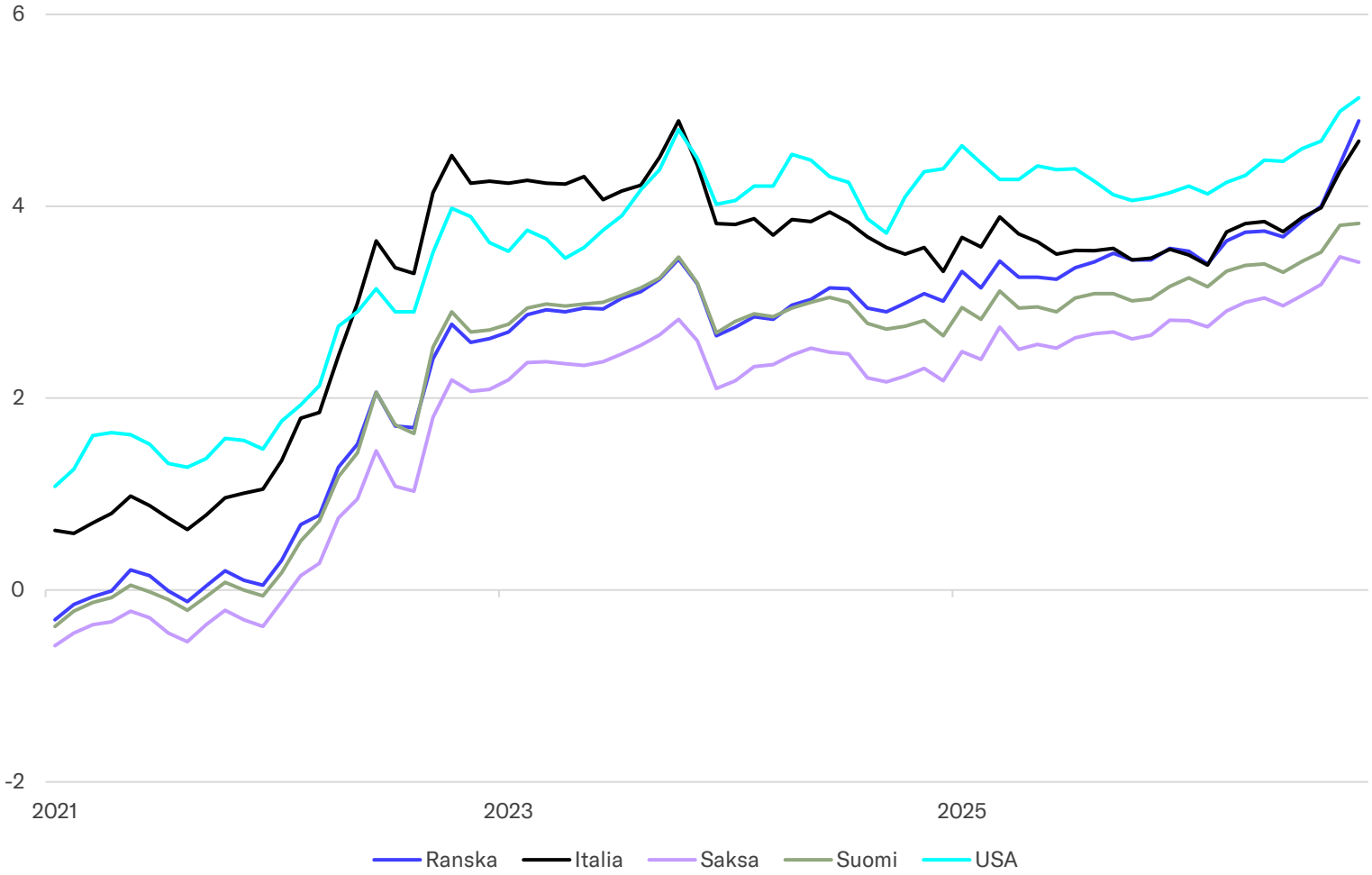
2, 5 ja 10 vuoden korot, %



Lähde: US Treasury via FRED, Inderes

10 vuoden valtionlainakorot

Ranska, Italia, Saksa, Suomi ja USA, kuukausikeskiarvo, %

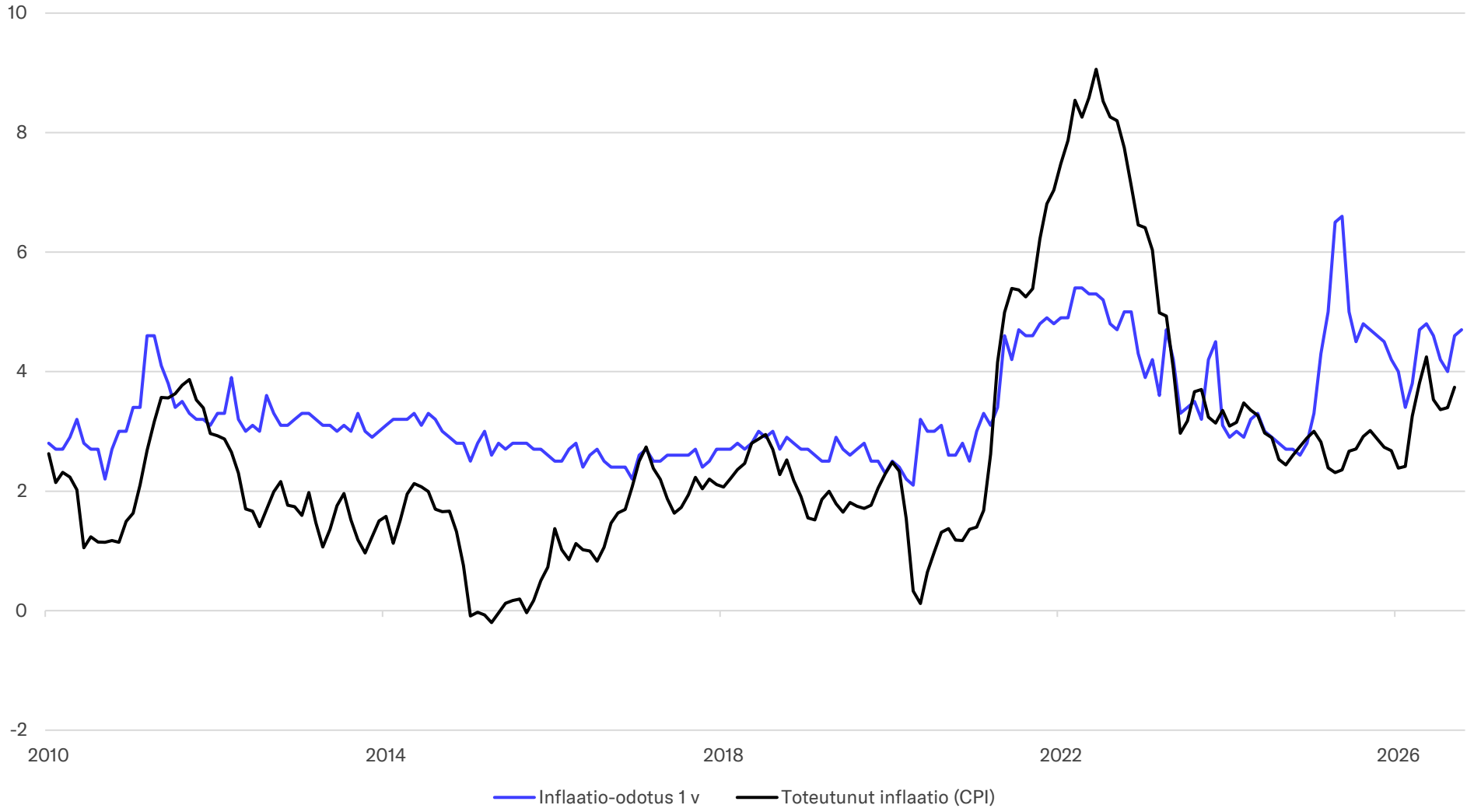


Lähde: Eurostat, OECD, Inderes

Yhdysvallat

USA: Kuluttajien inflaatio-odotukset ja toteutunut inflaatio

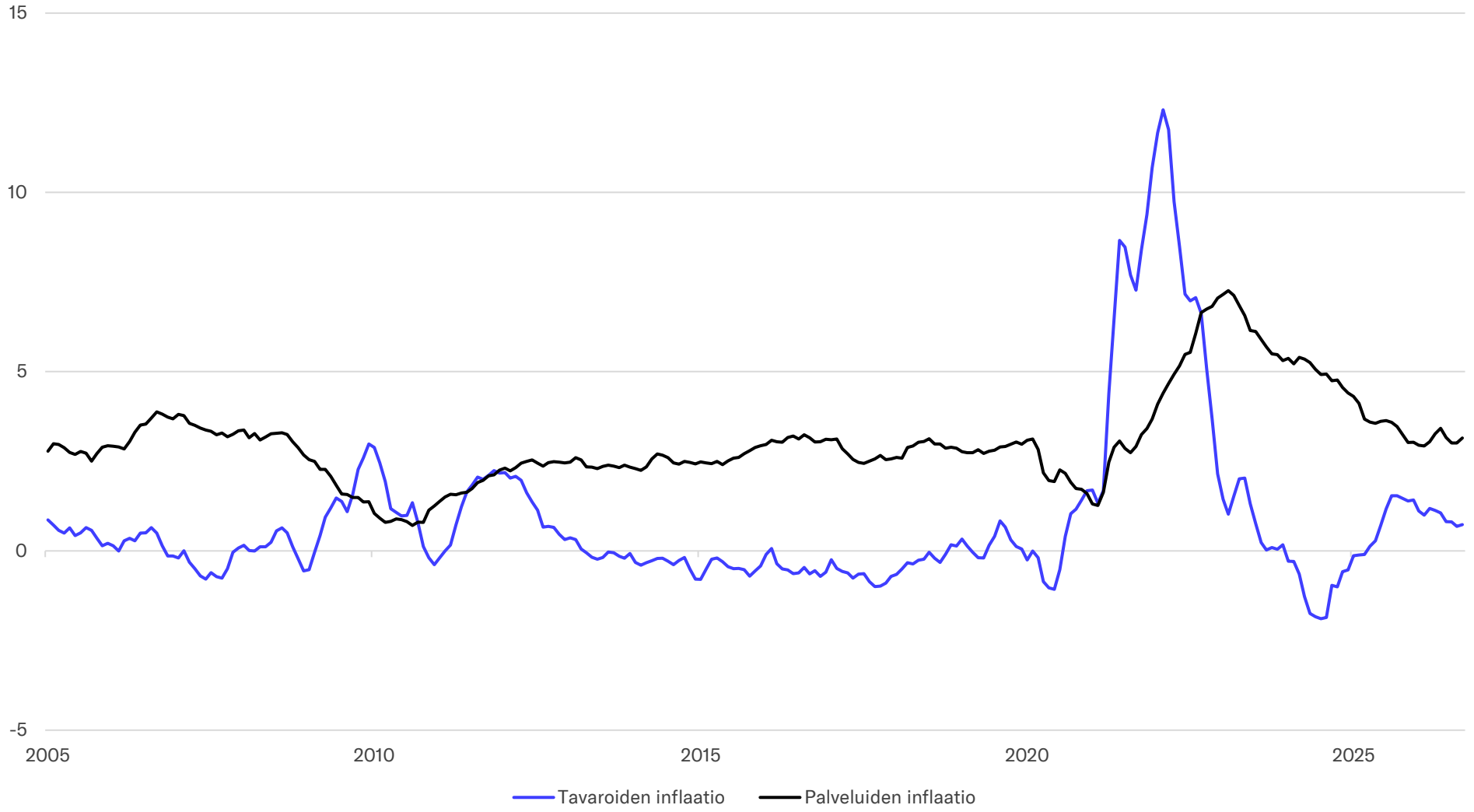
Odotettu inflaatio seuraavan 12 kk aikana (Michigan-kuluttajakysely) ja kuluttajahintojen vuosimuutos, %



Lähde: University of Michigan via FRED, BLS via FRED, Inderes

USA: Tavaroiden ja palveluiden inflaatio

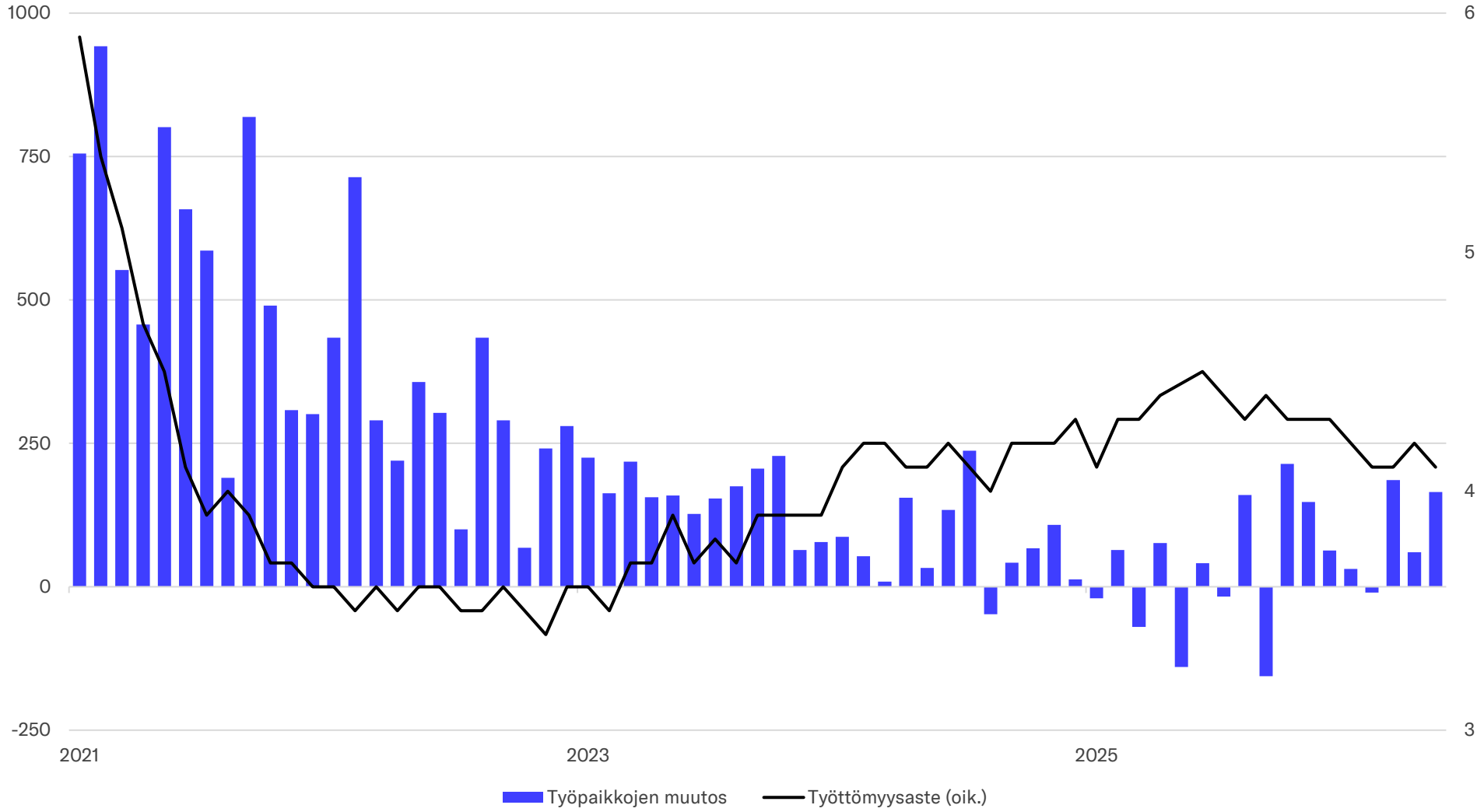
Kuluttajahintojen vuosimuutos, %



Lähde: BLS via FRED, Inderes

USA: Työpaikat ja työttömyysaste

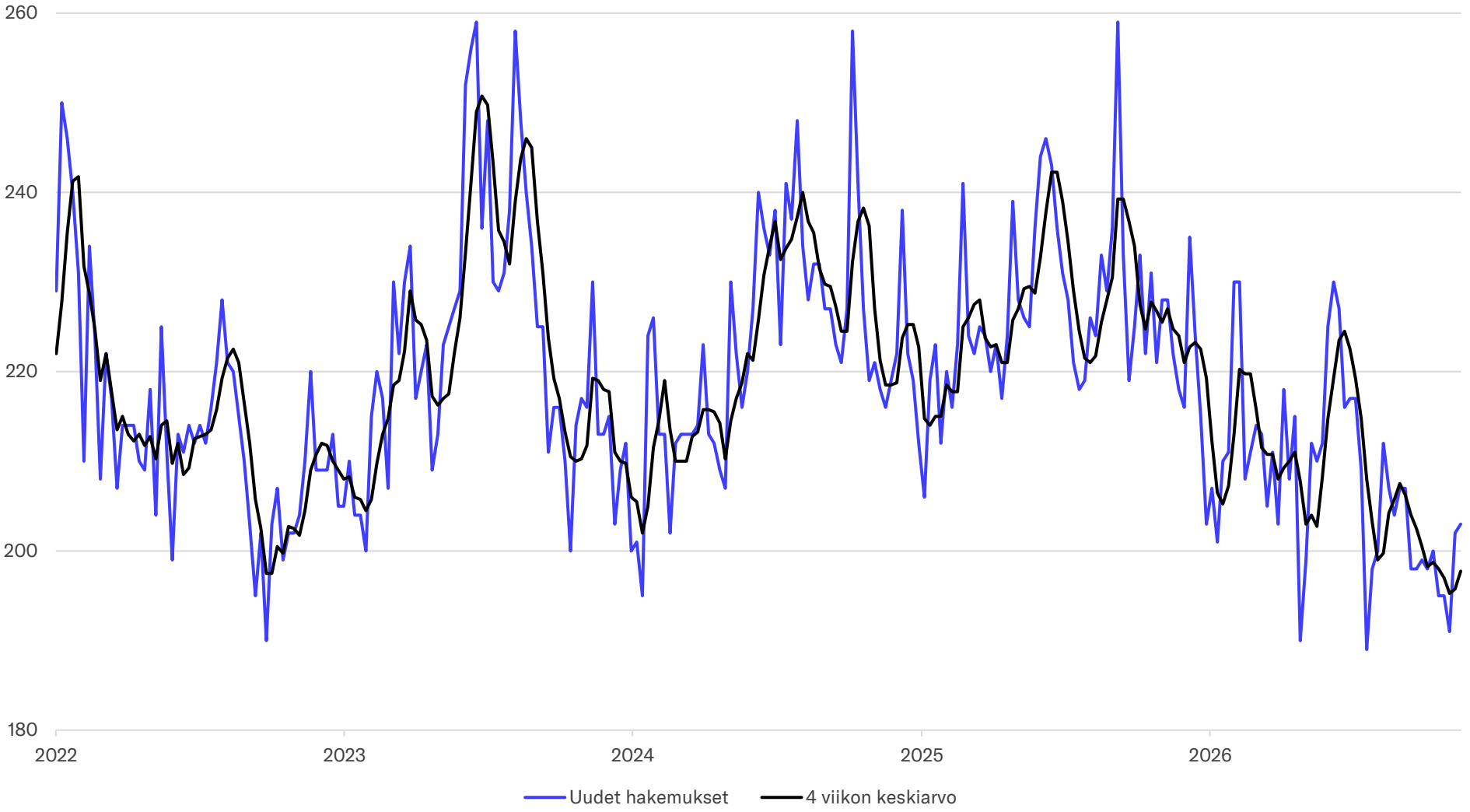
Maatalouden ulkopuolisten työpaikkojen kuukausimuutos, tuhatta (vasen) ja työttömyysaste, % (oikea)



Lähde: BLS via FRED, Inderes

USA: Uudet työttömyyskorvaushakemukset

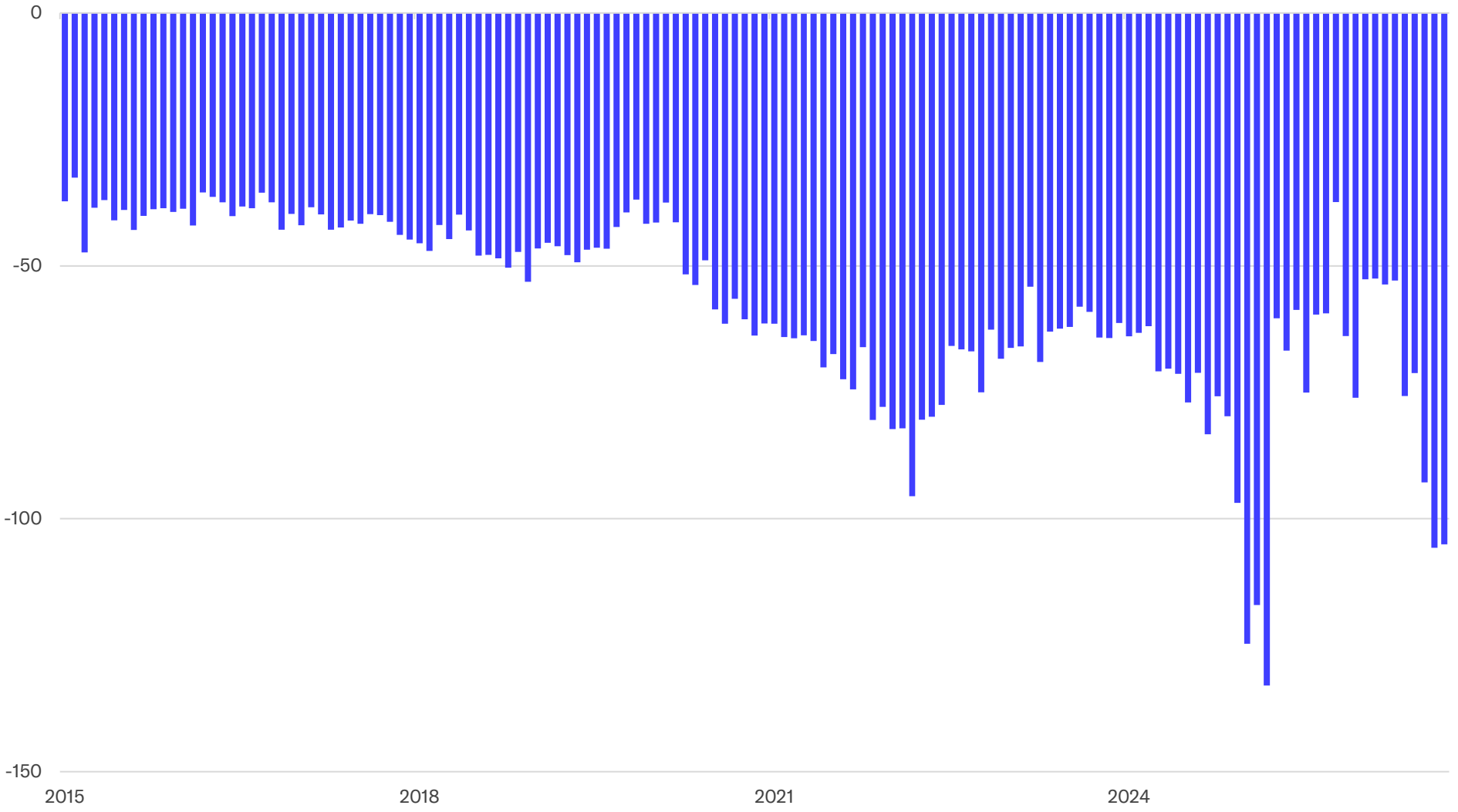
Viikoittain ja 4 viikon liukuva keskiarvo, tuhatta



Lähde: US DoL via FRED, Inderes

USA: Kauppatase

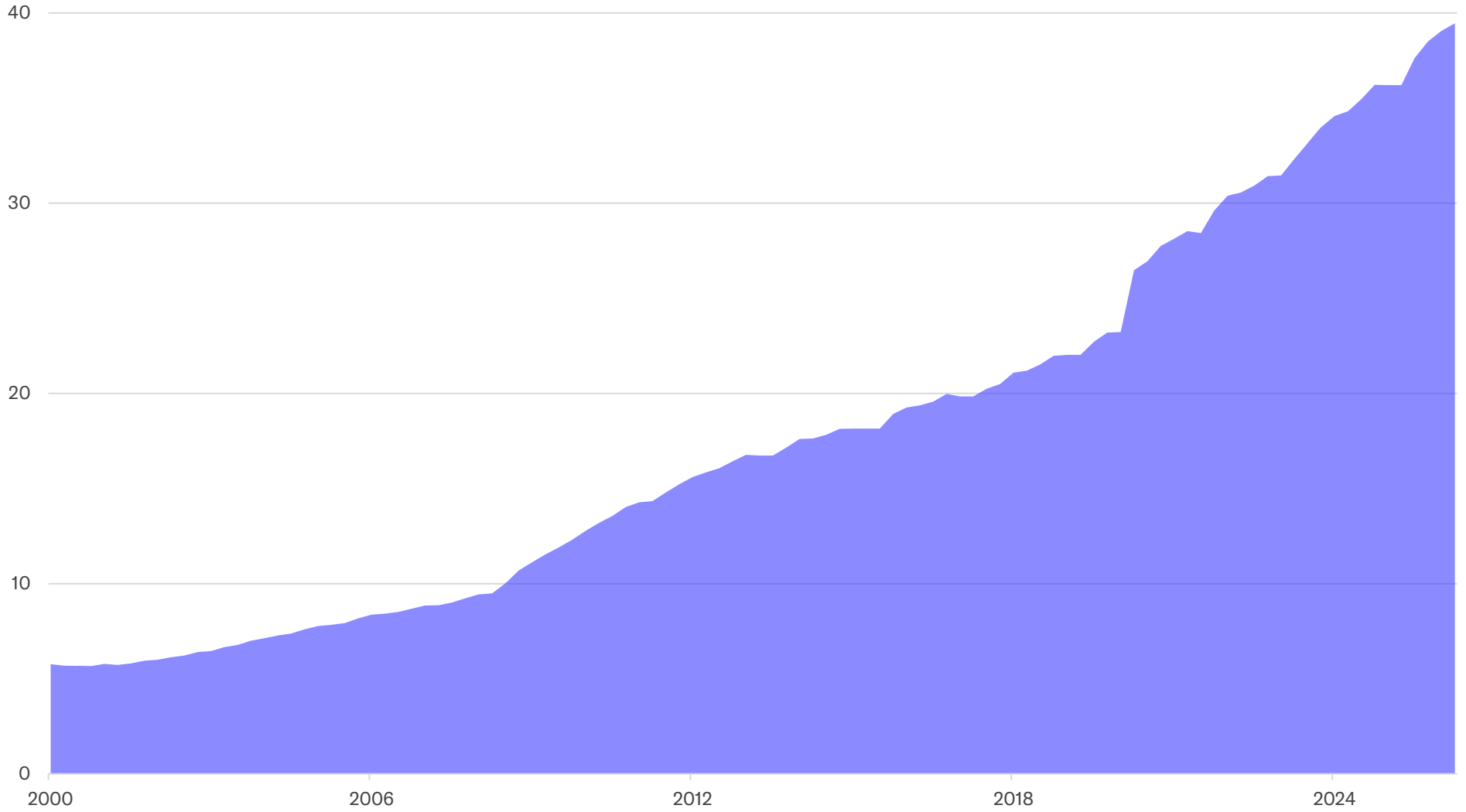
Miljardia dollaria kuukaudessa



Lähde: BEA via FRED, Inderes

USA: Julkinen velka

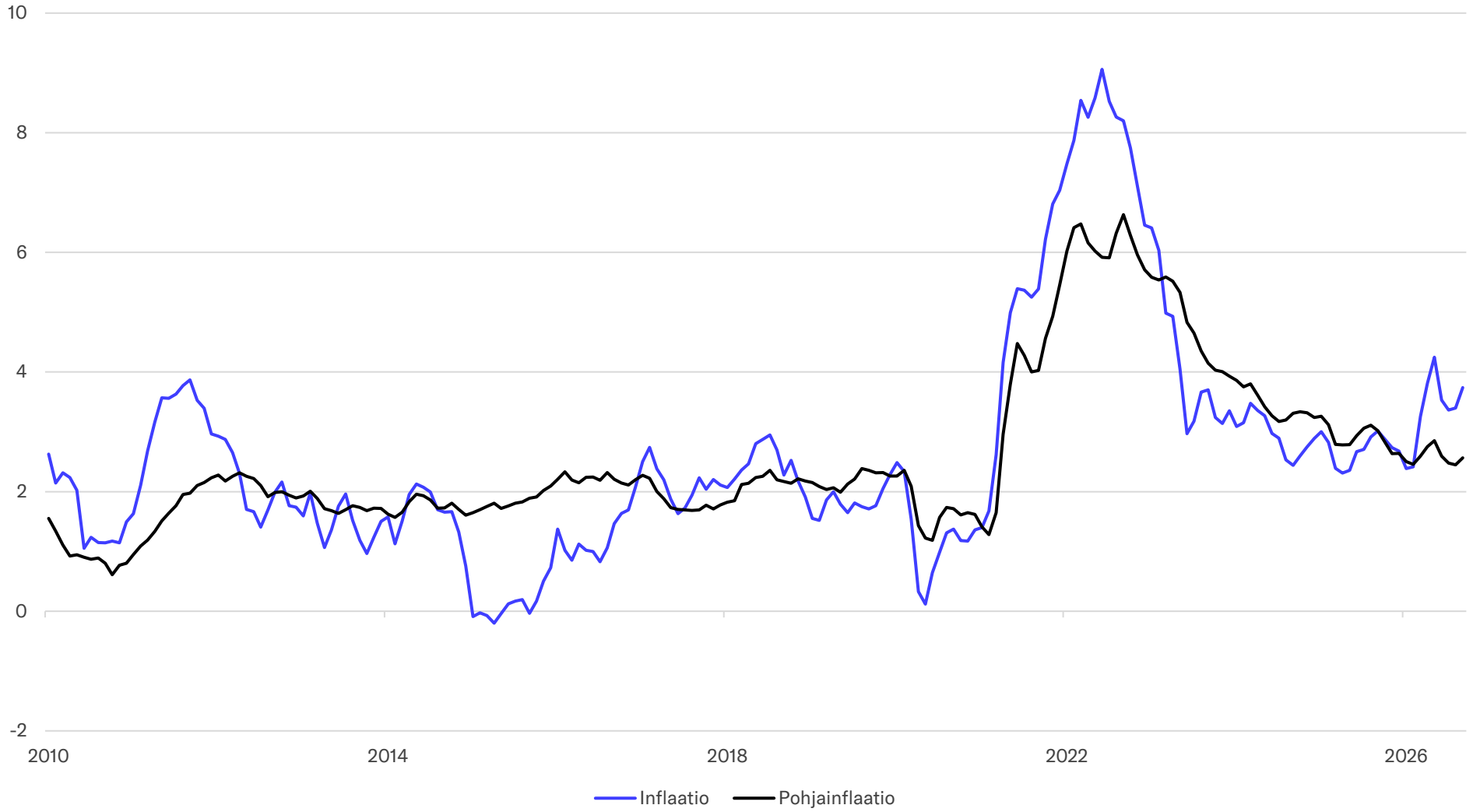
Liittovaltion velka, biljoonaa dollaria



Lähde: US Treasury via FRED, Inderes

USA: Inflaatio

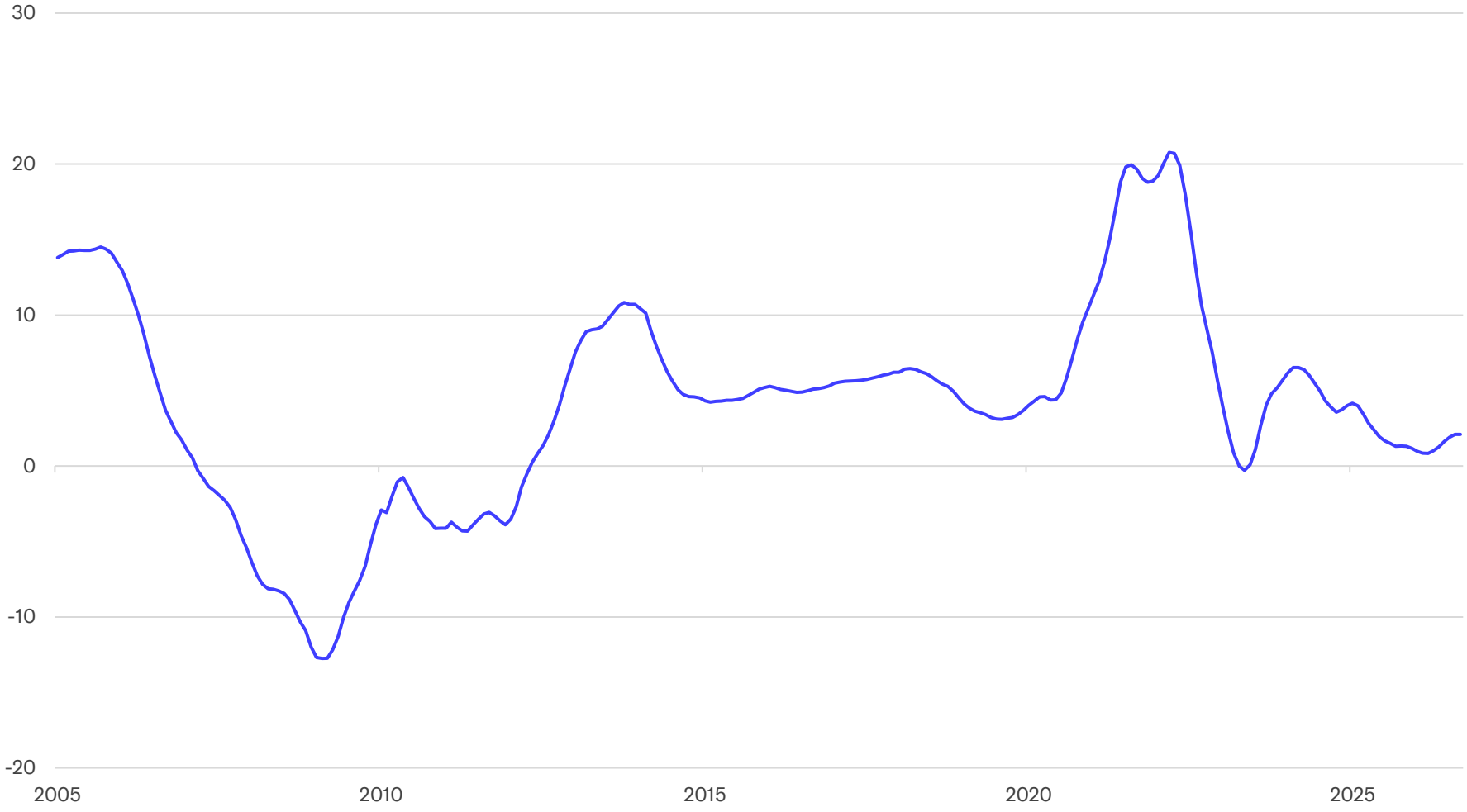
Kuluttajahintojen ja pohjainflaation vuosimuutos, %



Lähde: BLS via FRED, Inderes

USA: Asuntohinnat

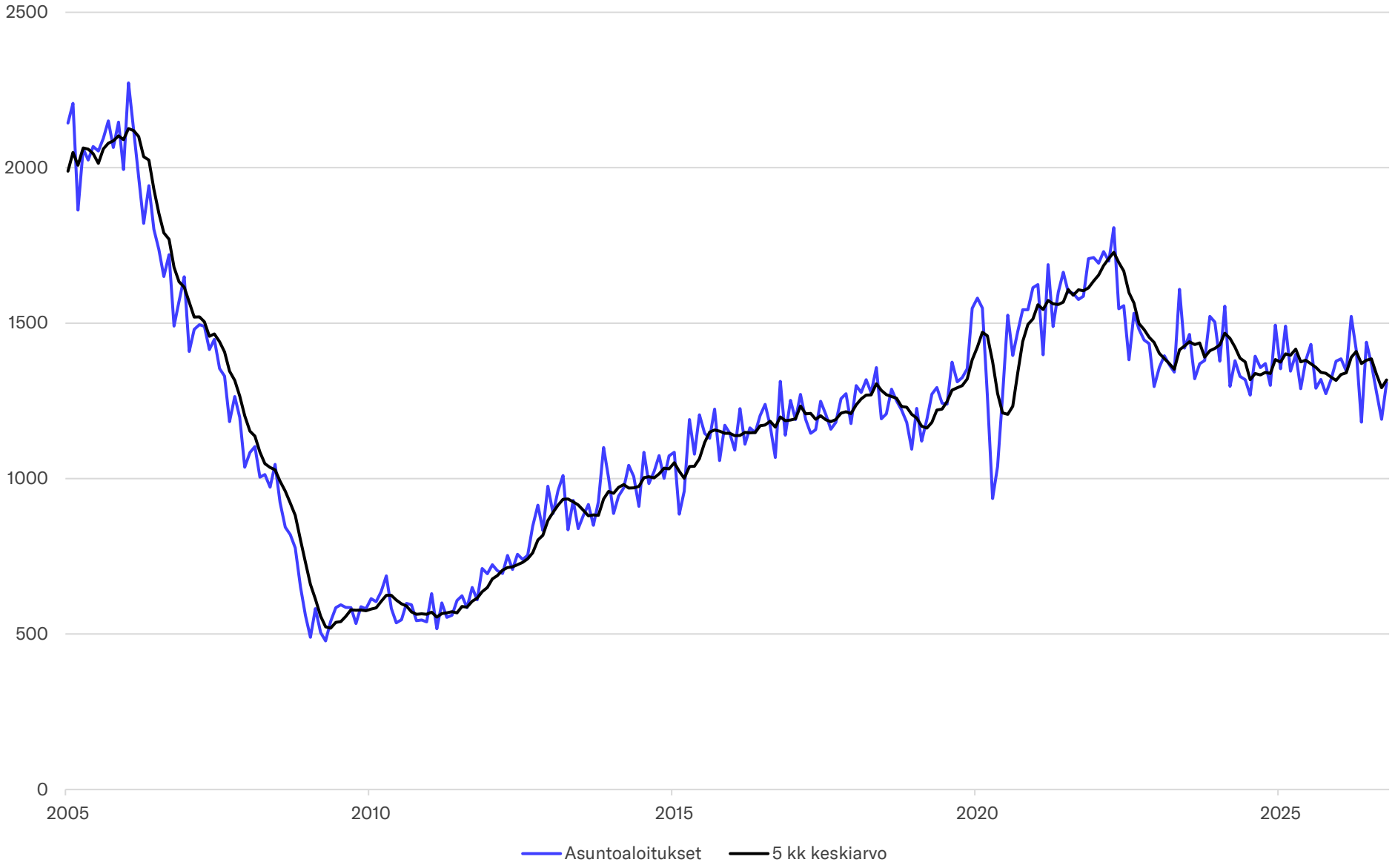
S&P/Case-Shiller-asuntohintaindeksin vuosimuutos, %



Lähde: S&P via FRED, Inderes

USA: Asuntoaloitukset

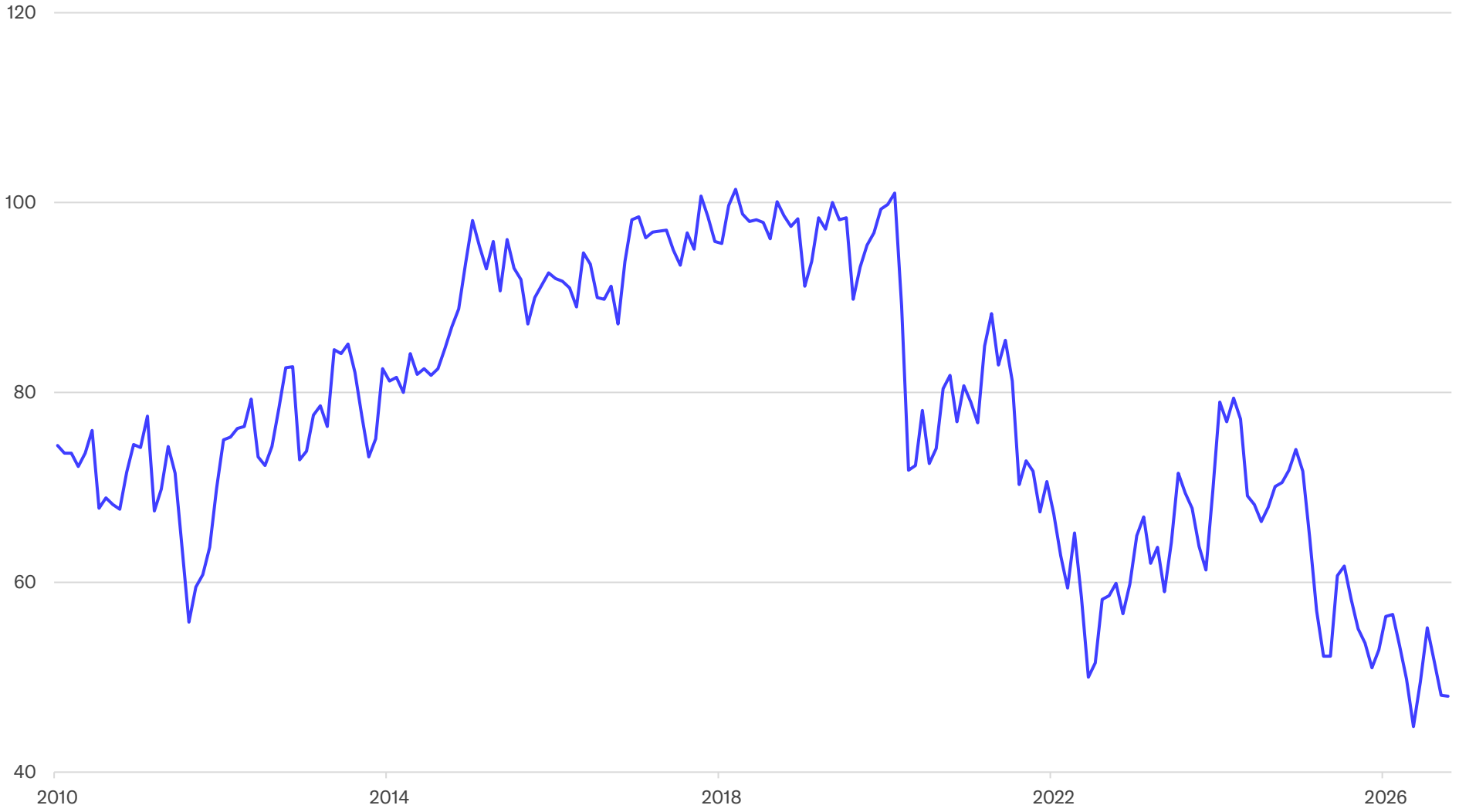
Tuhatta vuositasolla ja 5 kk keskiarvo



Lähde: US Census via FRED, Inderes

USA: Kuluttajaluottamus

Michigan-kuluttajaluottamusindeksi

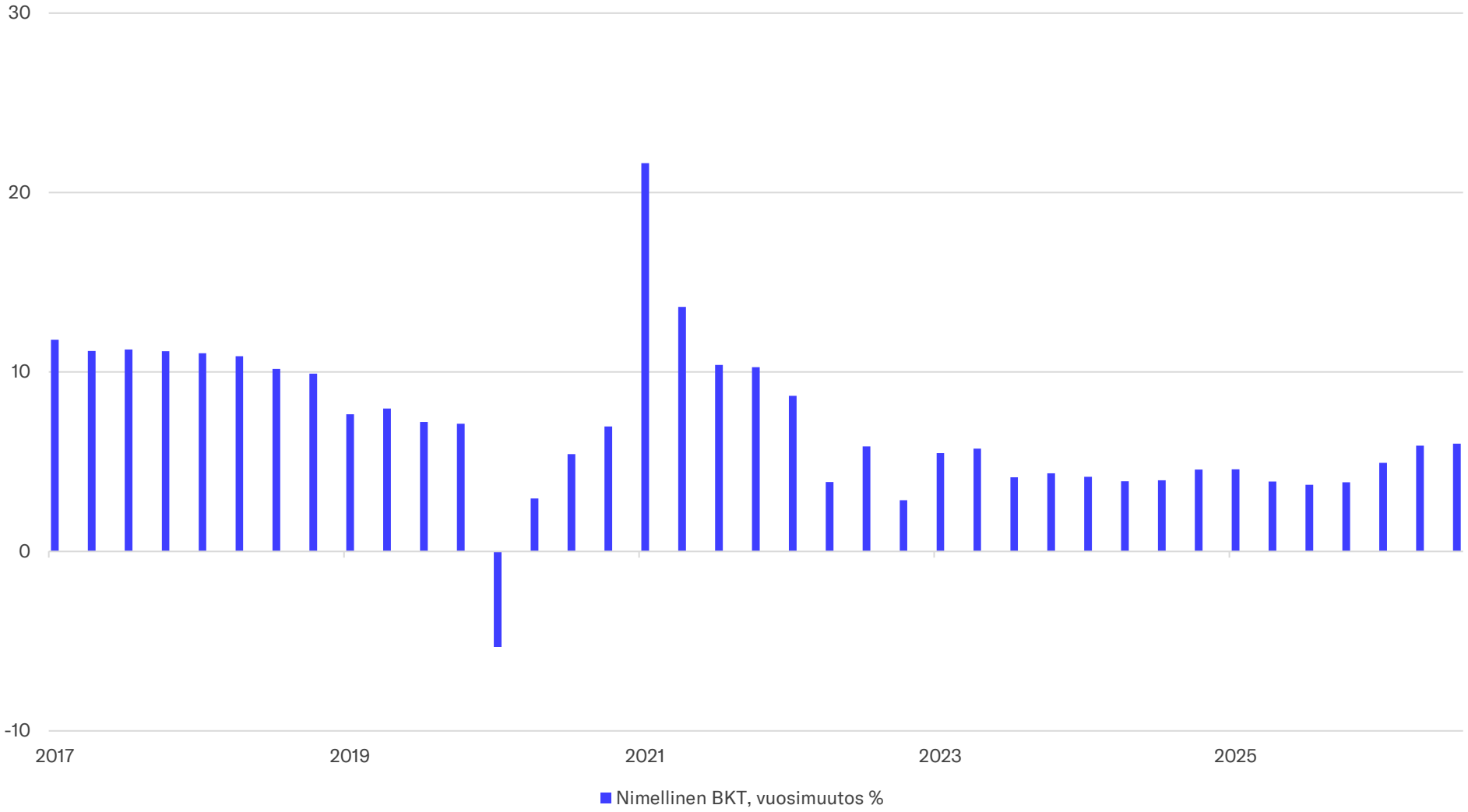


Lähde: University of Michigan via FRED, Inderes

Kiina

Kiina: Nimellinen talouskasvu

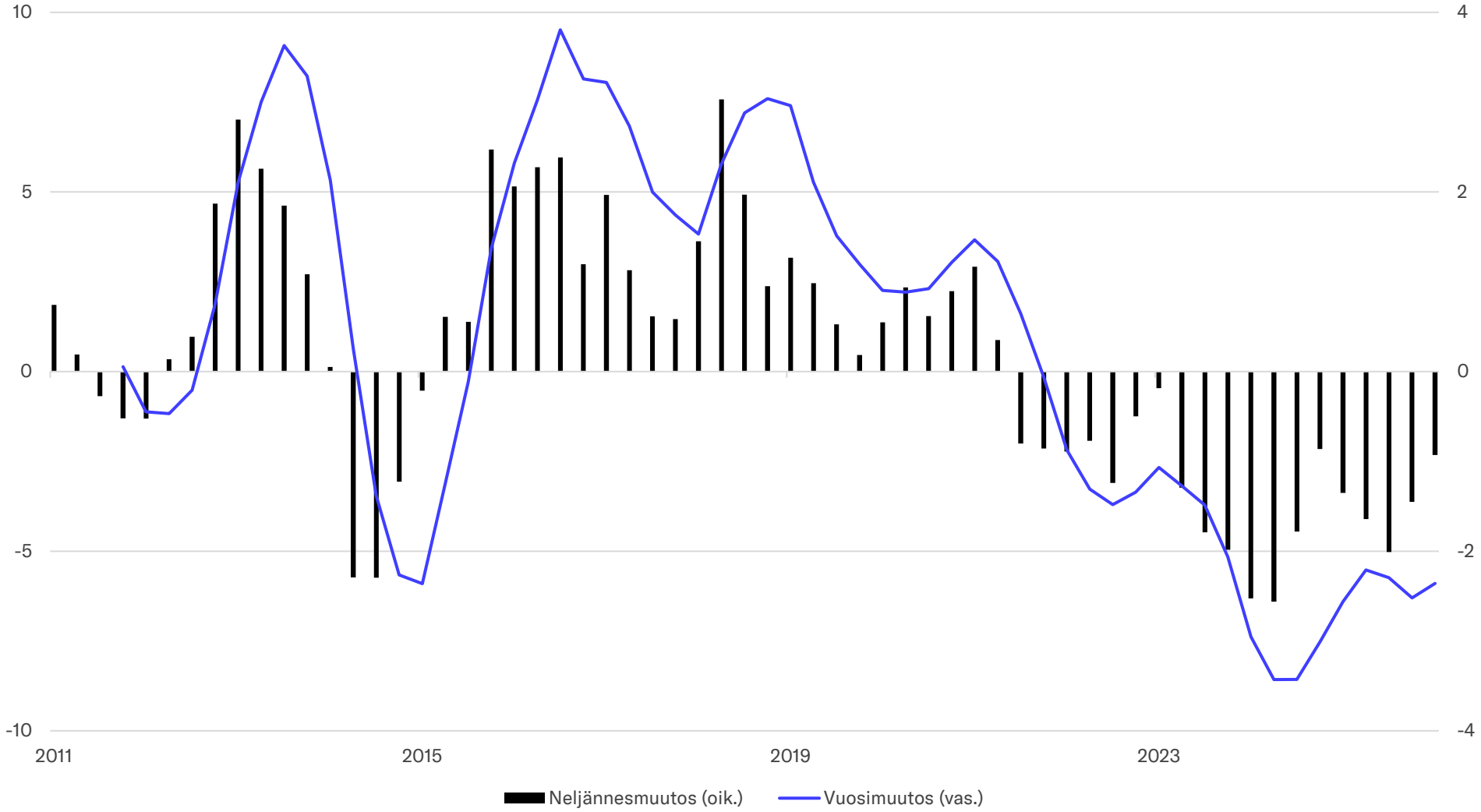
BKT käyvin hinnoin, vuosimuutos, %



Lähde: Eurostat, Inderes

Kiina: Asuntohinnat

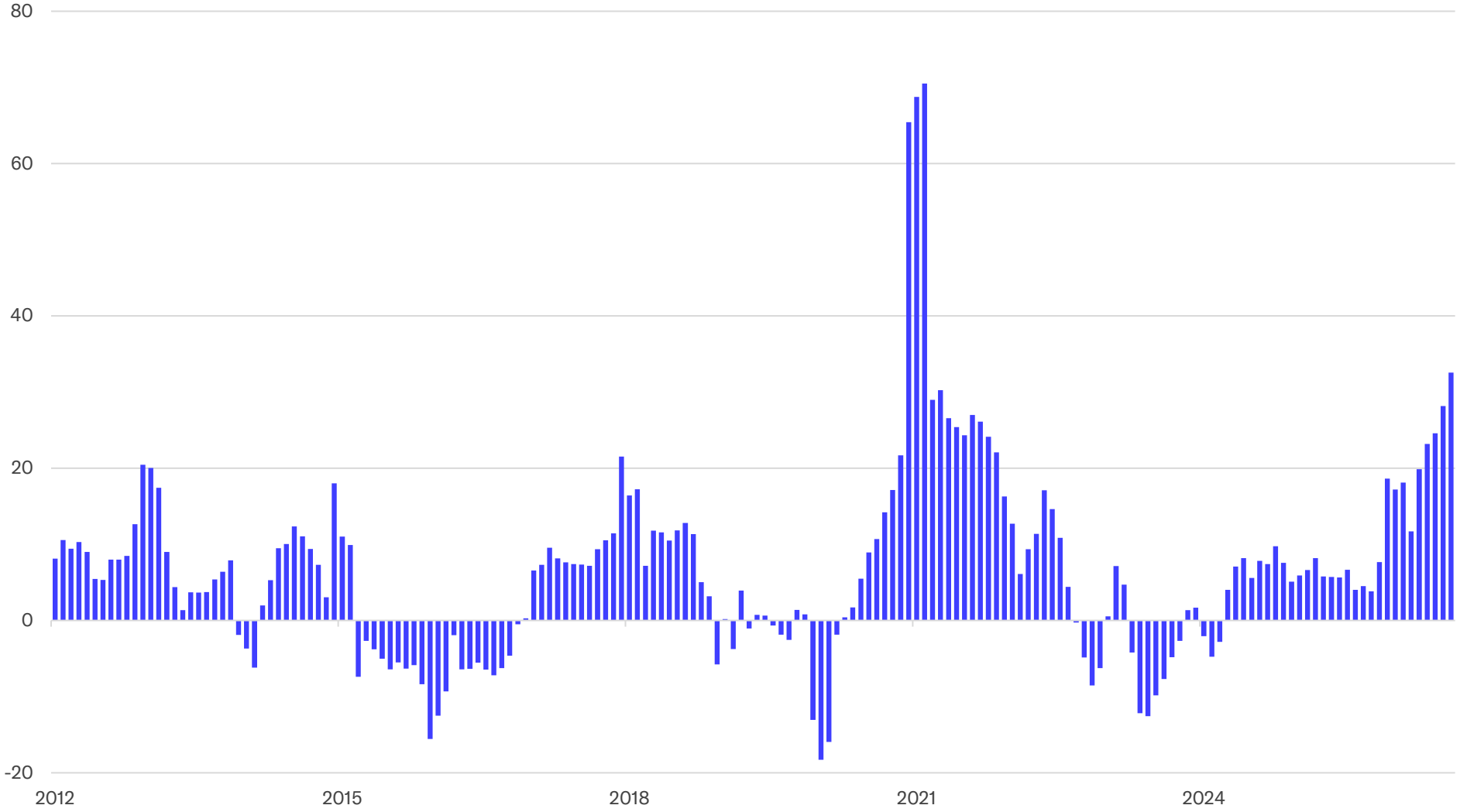
Asuntohintaindeksin vuosimuutos (vasen) ja neljännesmuutos (oikea), %



Lähde: BIS, Inderes

Kiina: Vienti

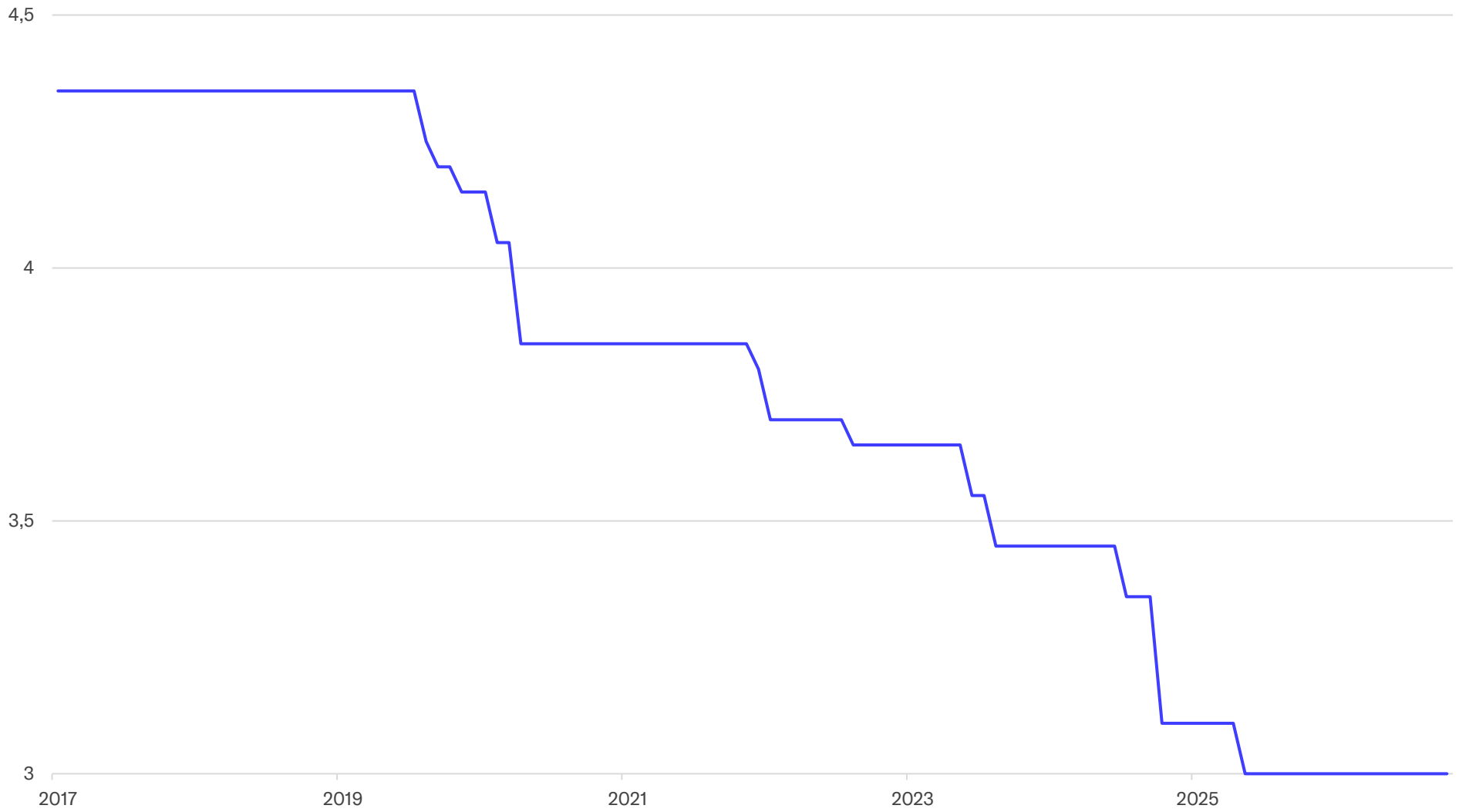
Vuosimuutos, 3 kk liukuva keskiarvo, %



Lähde: OECD, Inderes

Kiina: Ohjauskorko

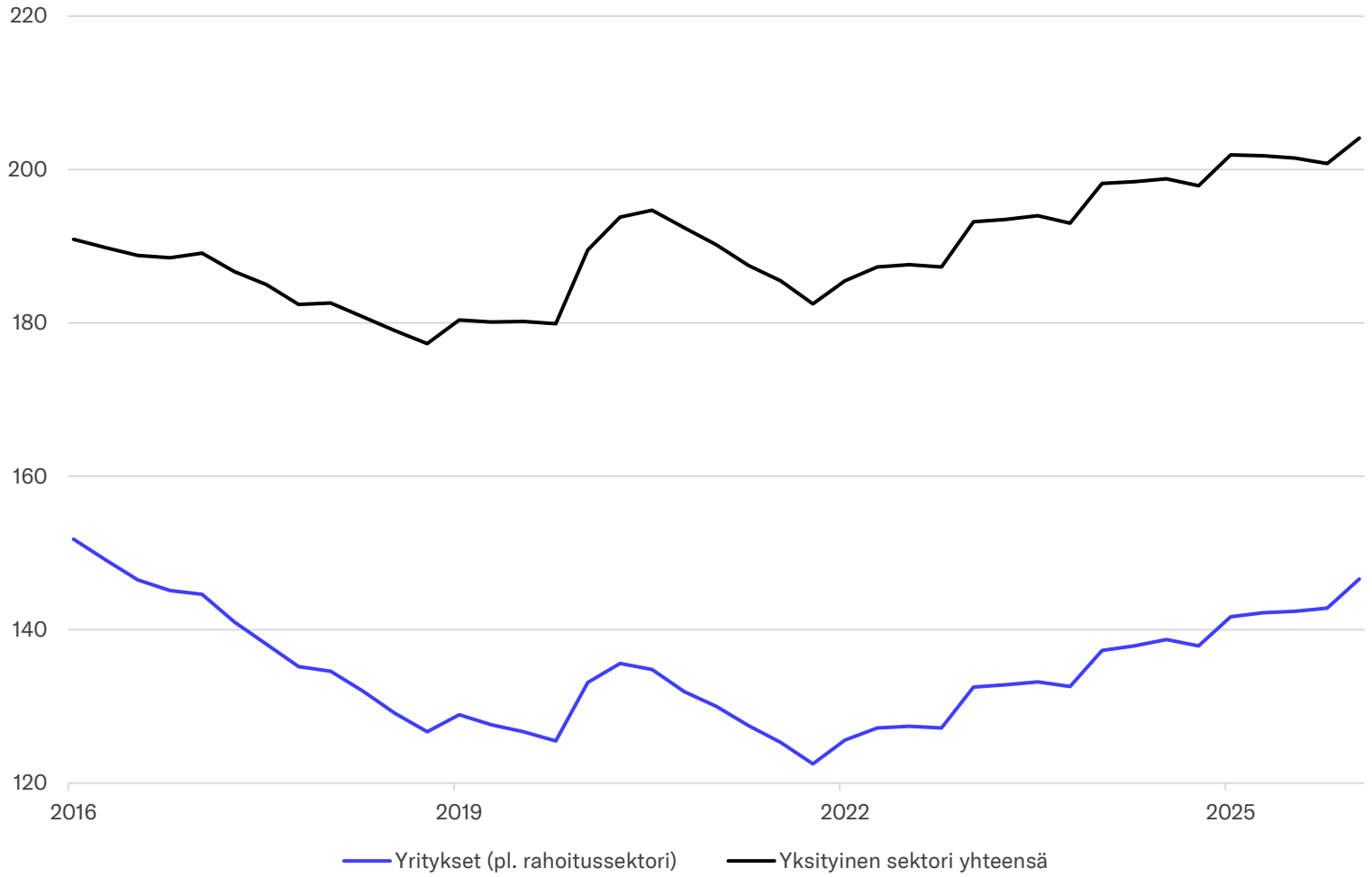
1 vuoden lainaprime-korko (LPR), %



Lähde: BIS, Inderes

Kiina: Yksityisen sektorin velka

% BKT:sta

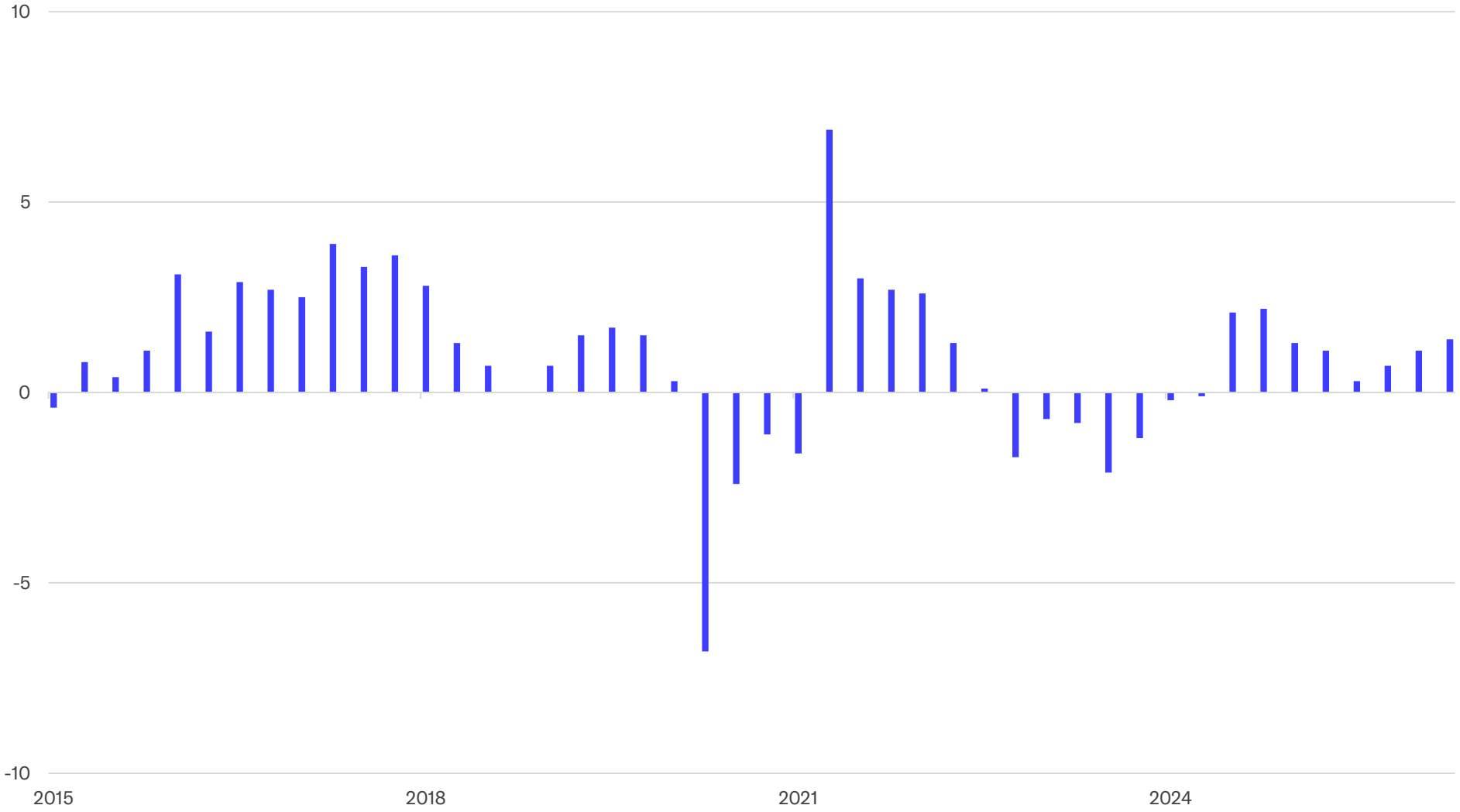


Lähde: BIS, Inderes

Suomi

Suomi: Talouskasvu

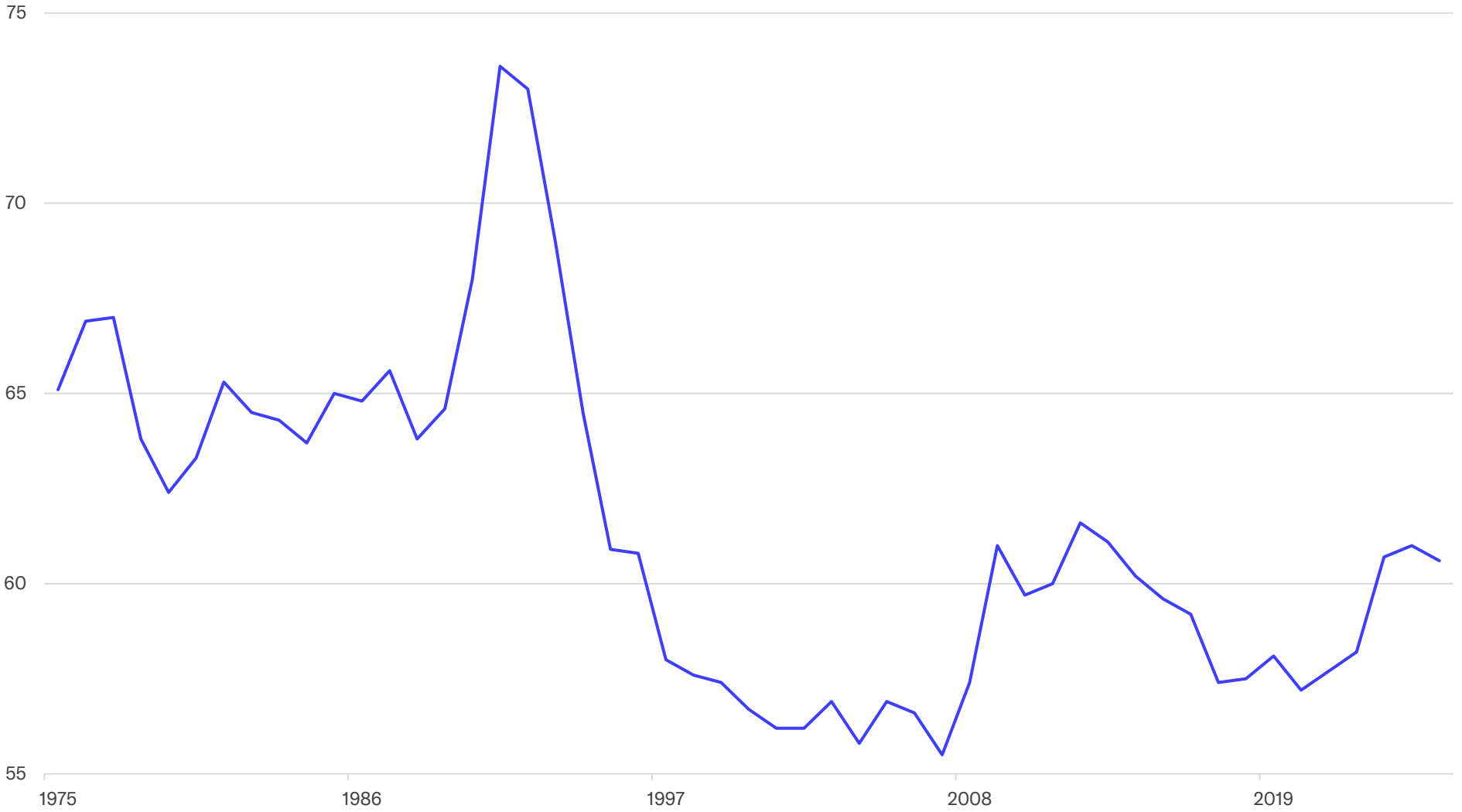
BKT:n volyymin vuosimuutos, kausitasoitettu, %



Lähde: Tilastokeskus, Inderes

Suomi: Palkkojen osuus kansantulosta

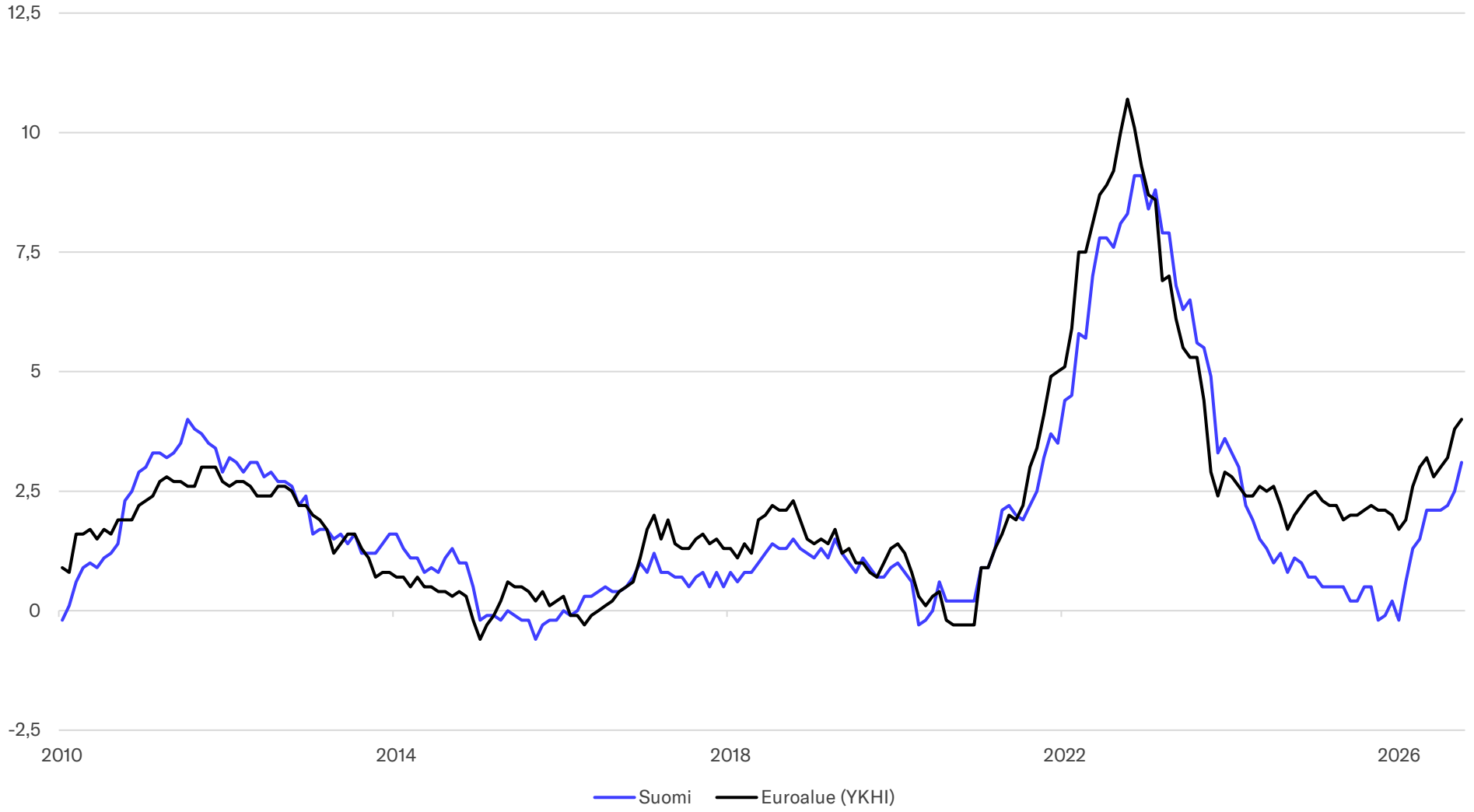
Palkansaajakorvaukset suhteessa kansantuloon, %



Lähde: Tilastokeskus, Inderes

Inflaatio: Suomi ja euroalue

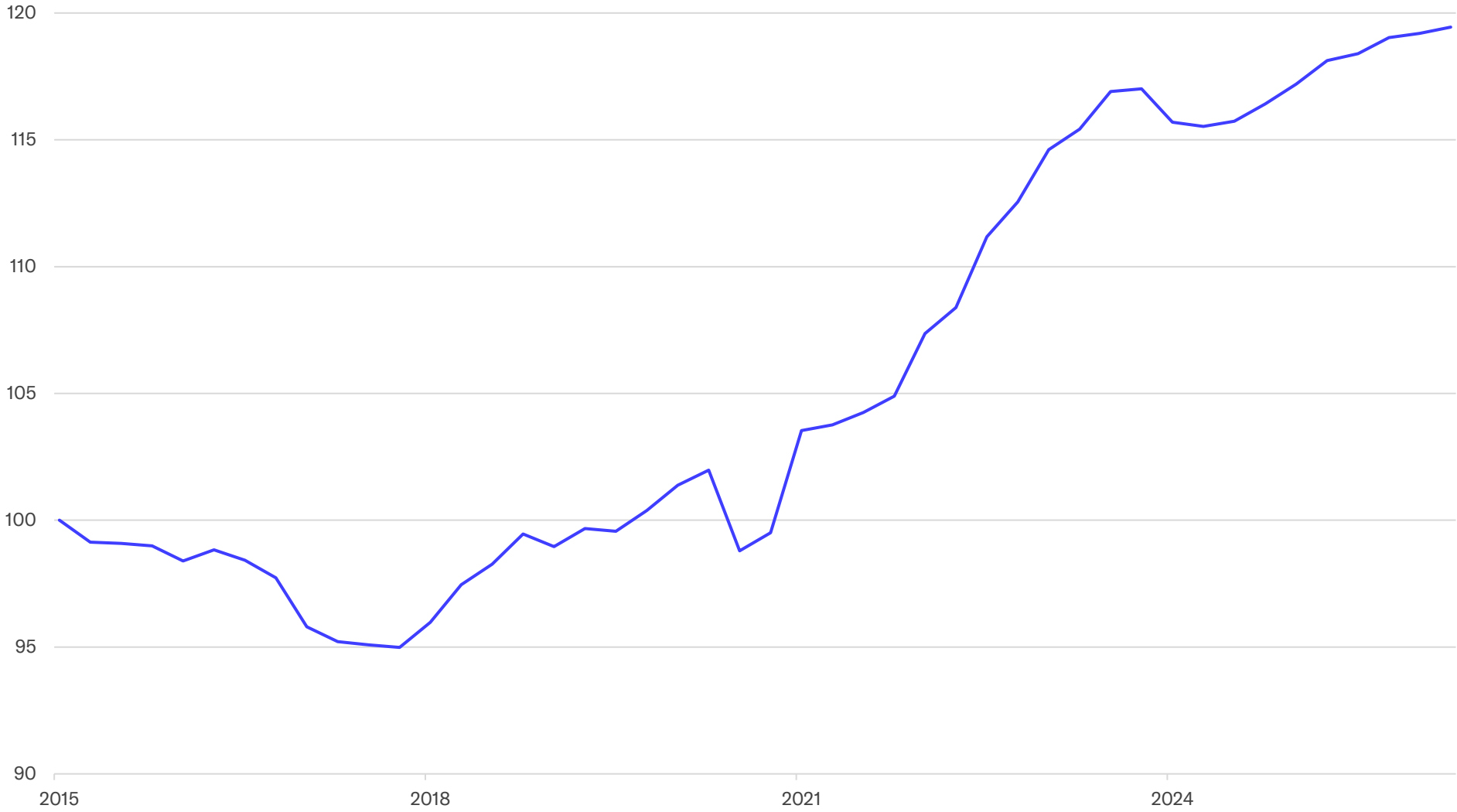
Kuluttajahintojen vuosimuutos, % (Suomi KHI, euroalue YKHI)



Lähde: Tilastokeskus, Eurostat, Inderes

Suomi: Yksikkötyökustannukset

Nimellinen yksikkötyökustannusindeksi, 2015 = 100



Lähde: Eurostat, Inderes

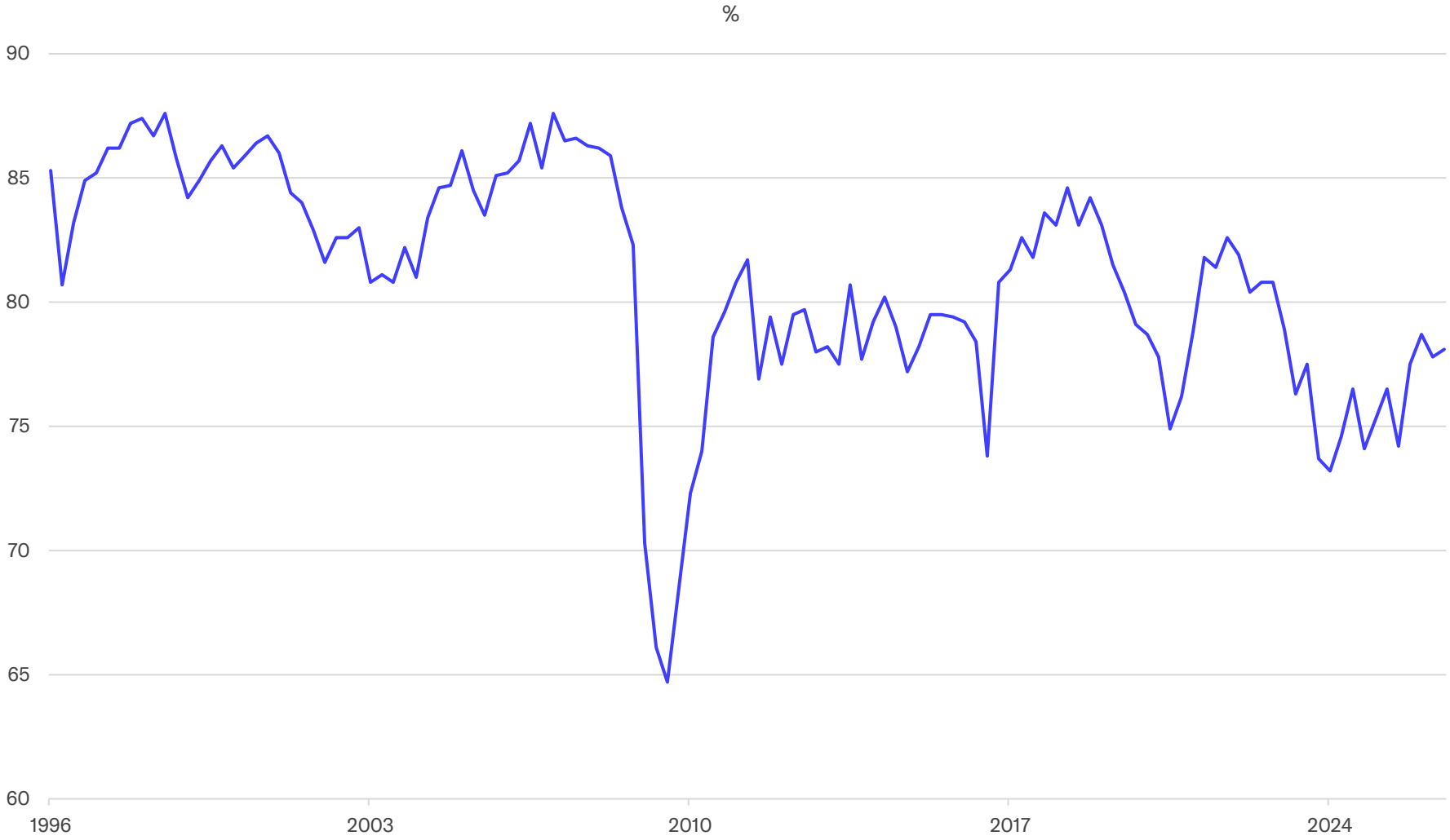
Suomi: Teollisuustuotanto

Volyymi-indeksin vuosimuutos ja sen 3 kk liukuva keskiarvo, %



Lähde: Eurostat, Inderes

Suomi: Teollisuuden kapasiteetin käyttöaste



Lähde: Eurostat, Inderes