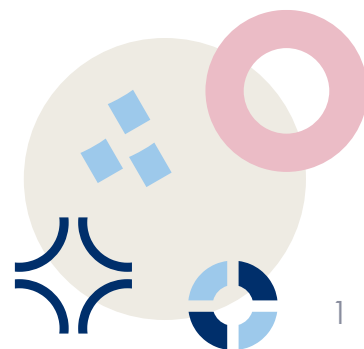


Toimitusjohtajan katsaus

19.11.2025

Juho Romakkaniemi
Toimitusjohtaja

**KESKUS-
KAUPPAKAMARI**



IMF: maailmantalous hiipuu hieman

- Yhdysvaltojen talous hiipuu tänä ja ensi vuonna, mutta kasvaa silti euroaluetta nopeammin
- Saksan talous ei piristy investoinneista huolimatta
- Kiina jatkaa hidasta laskuaan
- Intia on maailmantalouden moottorina

(Real GDP, annual percent change)	PROJECTIONS		
	2024	2025	2026
World Output	3.3	3.2	3.1
Advanced Economies	1.8	1.6	1.6
United States	2.8	2.0	2.1
Euro Area	0.9	1.2	1.1
Germany	-0.5	0.2	0.9
France	1.1	0.7	0.9
Italy	0.7	0.5	0.8
Spain	3.5	2.9	2.0
Japan	0.1	1.1	0.6
United Kingdom	1.1	1.3	1.3
Canada	1.6	1.2	1.5
Other Advanced Economies	2.3	1.8	2.0
Emerging Market and Developing Economies	4.3	4.2	4.0
Emerging and Developing Asia	5.3	5.2	4.7
China	5.0	4.8	4.2
India	6.5	6.6	6.2
Emerging and Developing Europe	2.5	1.8	2.2

Demokraatit etenivät vaaleissa



- "Demokraattinen sosialisti"
Zohran Mamdani valittiin
New Yorkin pormestariksi
 - Demokraatit voittivat myös
kaksi kuvernöörin paikkaa ja
Kalifornian kansanäänestyksen
- MAGA on repeillyt Epsteinin
listojen julkistamisessa
- Trump poisti tullit useilta
maataloustuotteilta, joita ei
tuoteta Yhdysvalloissa

Japanin talous huolettaa

- Japanin BKT ja vienti putosivat Q3:lla
- Uudelta hallitukselta elvytyspaketti
- 20y bondikorko korkeimmillaan 90-luvun
- Miten 250% julkisen velan hoito onnistuu
- Inflaatio kasvussa
- Mitä tekee BoJ joulukuussa?
- Carry-trade -positioiden purkautuminen globaali riski

Japan 20 Year Treasury

JP20Y-JP:Japan

RT Quote | Exchange

Yield | 10:57 PM JST

2.79% ▲ +0.045

1D 5D 1M 3M 6M YTD 1Y 5Y ALL

+ Comparison

1W

Display

Studies

Settings

Annotations

Fullscreen

Help



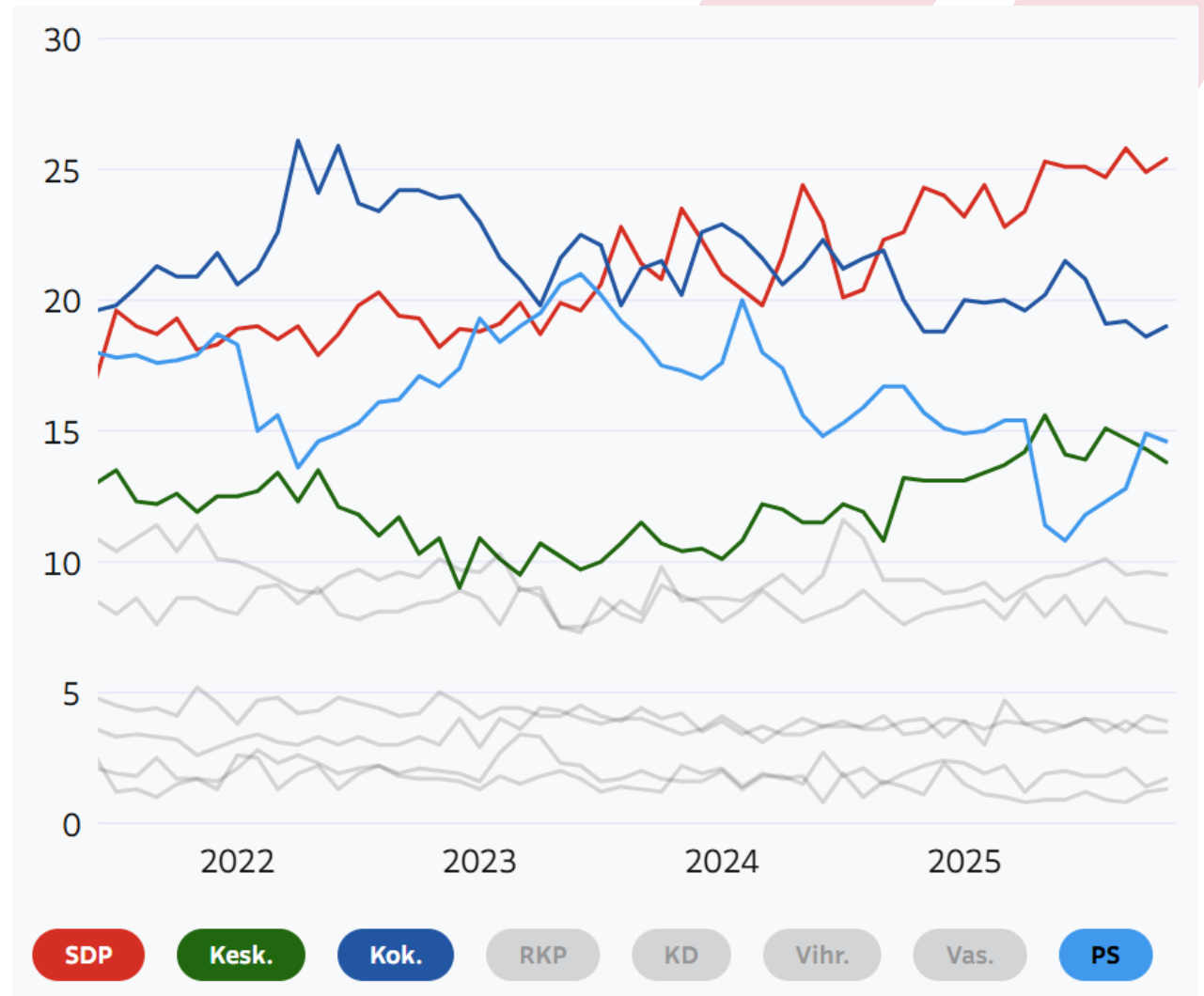


Eurooppa kaipaa kasvua

- Komissio: EU:n ja euroalueen talouskasvu vain 1,2-1,5 % 2025-2027
- EU:n ja Kiinan jännitteet kauppapolitiikassa kasvussa
- Euroopan turvallisuus ja hybridivaikuttaminen: droonit ja Puolan raiteet
- Saksa on taas "Euroopan sairas mies" ja se näkyy myös rahoituskehyksissä

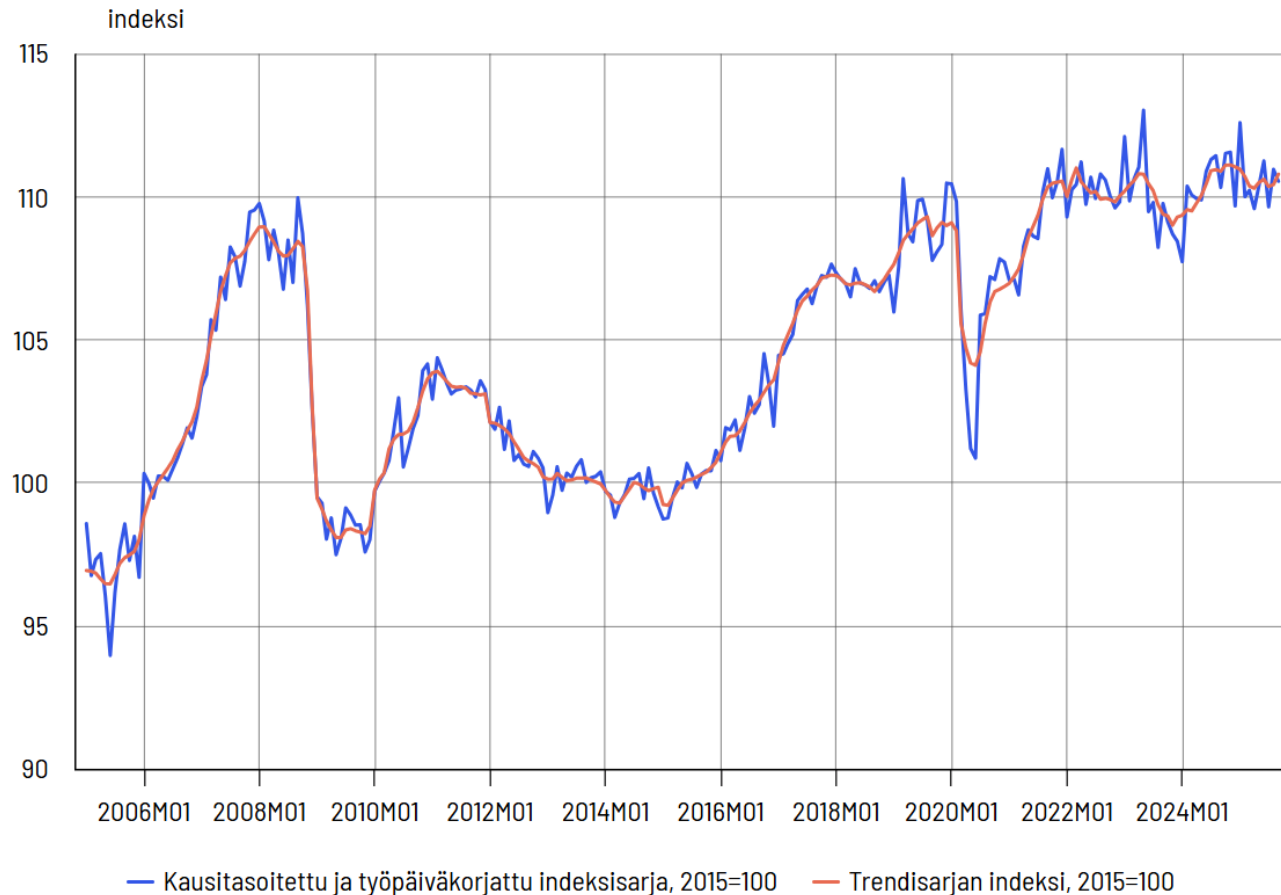
Suomen politiikka

- Sopimus velkajarrusta kääntää keskustelun toimiin:
 - Leikkaukset
 - Yritystuet
 - Veronkiristykset
 - Kasvutoimet
- SDP: "kasvulla kolmannes" ja loppusopeutus 50-50 verojenkorotuksilla ja leikkauksilla
- 2011 tehtiin näin ja saatiin veronkiristyksillä taantuma
- SDP:n ja Kokoomuksen ero pienempi kuin se oli toisin päin ennen viime vaaleja



Hyvät ja huonot uutiset: huonot ensin

Tuotannon volyymi 2005-2025, trendi ja kausitasoitettu sarja



- Q3 BKT -0,1% qoq -0,9% yoy
- Komissio: Velkaantumisen jatkuu voimakkaasti
- Teollisuuden uusien tilauksien kasvu pysähtynyt ja oli enää +0,9% yoy syyskuussa
- Työttömyys edelleen korkealla syyskuussa
- Kuluttajien luottamus edelleen matala
- ...mutta

Hyvät ja huonot uutiset: Hyvät!

- Vanhojen asuntojen myynti kasvussa: lokakuussa eniten kolmeen vuoteen
- Alkuperätodistusten (vientiasiakirjat) määrä kasvussa syys-lokakuussa verrattuna viime vuoteen
- Yritysten ensi vuoden näkymät liikevaihdosta: 4x kasvua odottavia supistumiseen verrattuna
- Syyskuu: +55.000 yksityisen sektorin työllistä verrattuna viime vuoteen (julkinen -40.000, nettona +16.000)

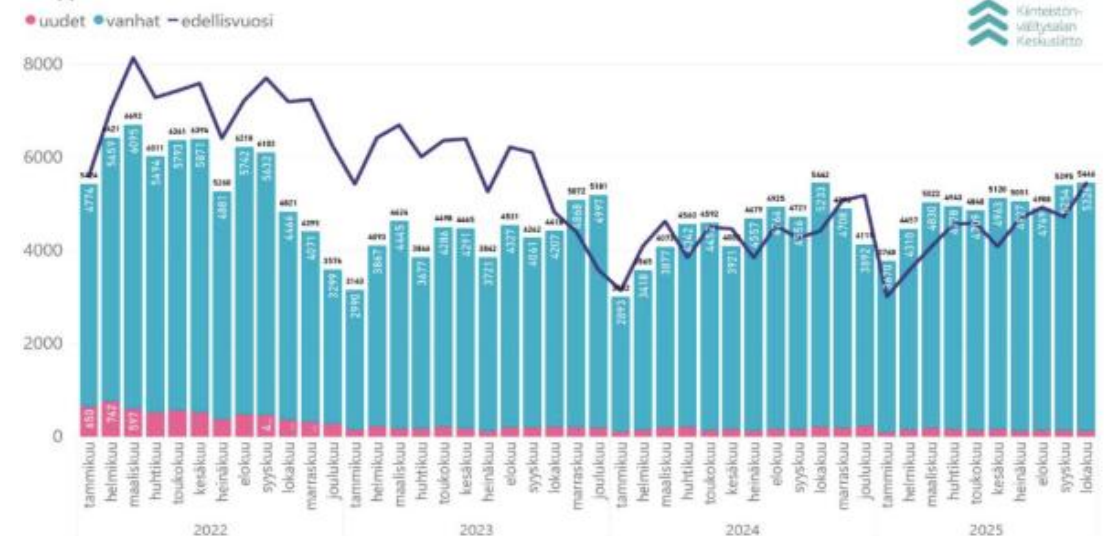
20.11.2025

Asuntomarkkinat

Lokakuun 2025 asuntokauppakatsaus: Eniten asuntokauppoja yli kolmeen vuoteen

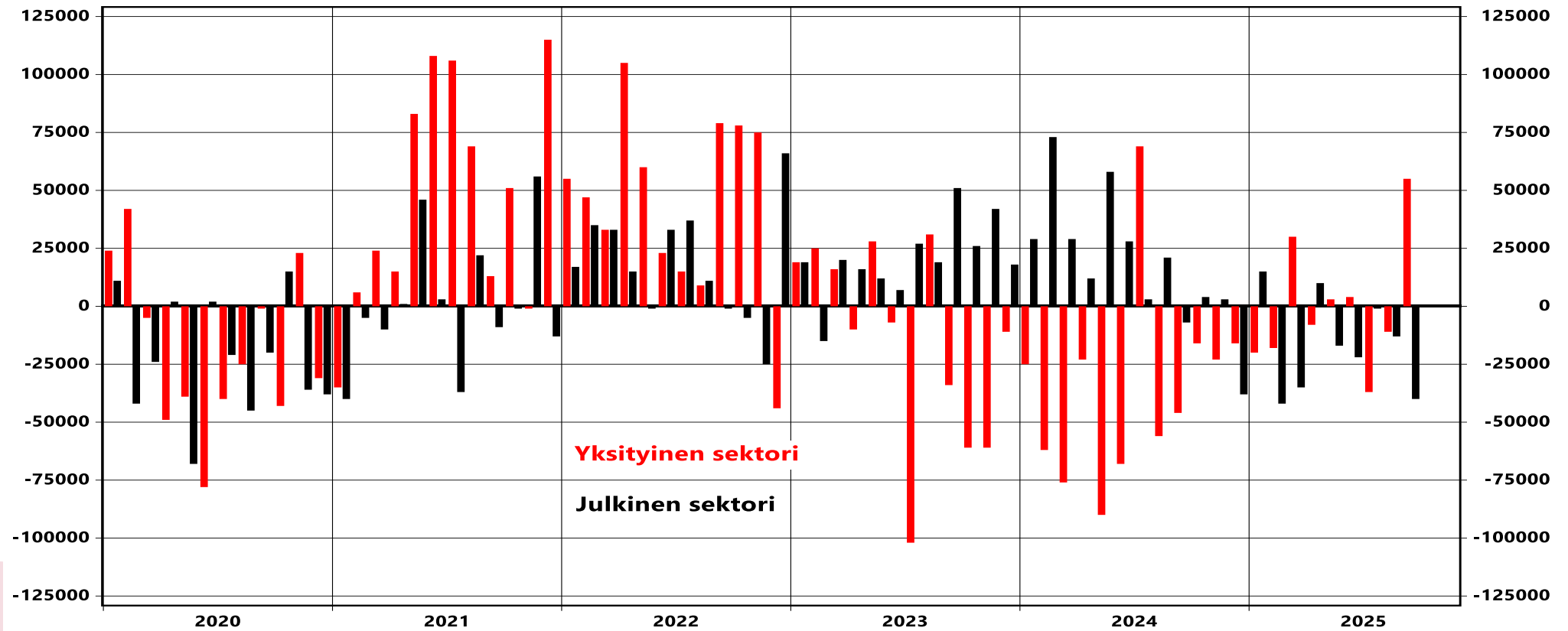
7.11.2025

Kaupparamäärät koko Suomessa kuukausittain 2022-2025



Syyskuussa suuri vuosikasvu yksityisissä työpaikoissa

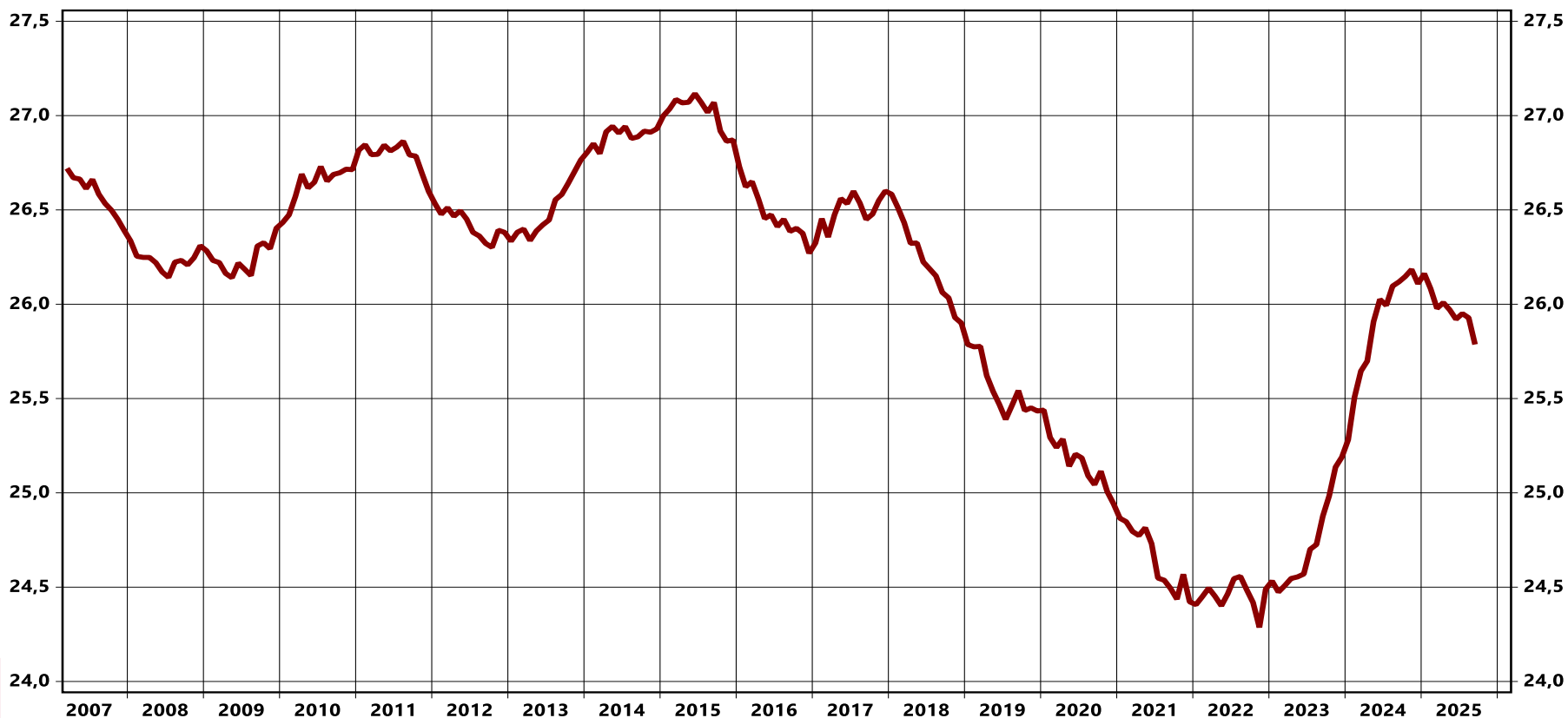
Vuosimuutos, henkilöä



Source: Tilastokeskus, Macrobond

Julkisen sektorin työntekijöiden osuus lähtenyt uudelleen laskuun

Julkisen sektorin osuus kaikista työllisistä, liukuva vuosikeskiarvo, %



Source: Tilastokeskus, Macrobond