



Talous on vihdoin kääntynyt

- Suomen talouskasvu kääntyi kasvuun vuoden 2025 lopussa ja kiihtyy varovasti kuluvana vuonna.
- Työttömyysaste pysyy korkeana, mutta kääntyy laskuun vuoden aikana.
- Reaalitulojen kasvu parantaa hiljalleen kotitalouksien luottamusta talouteen.
- Yksityinen kulutus kasvaa monen vaisun vuoden jälkeen säästämisasteen laskiessa asteittain.
- Teollisuuden näkymät ovat parantuneet, mikä näkyy uusien tilausten kasvuna. Etenkin metalliteollisuus on vahvassa vedossa.
- Yksityiset investoinnit kasvavat, mutta asuntorakentaminen elpyy kunnolla vasta ensi vuonna.

	2025	Ennuste 2026	2027
BKT kasvu	0,2%	1,5% (1,5%)	1,9% (1,8%)
Inflaatio	0,3%	1,6% (1,4%)	1,8% (1,8%)
Työttö- myysaste	9,7%	9,9% (9,3%)	9,1% (8,7%)
Ohjaus- korko*	2,00%	2,00% (2,00%)	2,00% (2,00%)

Suluissa vanha ennuste.

**Ohjauskorko vuoden lopussa*

Lähteet: Danske Bank, Tilastokeskus, EKP

Suomen talous nousi viimeisellä vuosineljänneksellä teknisestä taantumasta, ja odotamme edelleen talouskasvun kiihtyvän ennustejakson aikana. Pidämme ennustemme likimain ennallaan ja arvioimme, että kokonaistuotanto kasvaa 1,5% vuonna 2026 ja 1,9% vuonna 2027.

Nimellispalkkojen nousu jatkuu inflaatiota korkeampana eli kotitalouksien viimeisen kahden vuoden aikana kasvanut ostovoima vahvistuu edelleen. Tämä lisää kotitalouksien luottamusta talouteen entisestään ja yhdistettynä työmarkkinatilanteen asteittaiseen paranemiseen yksityinen kulutus kasvaa monen vaisun vuoden jälkeen, kun säästämisaste asteittain laskee.

Teollisuuden näkymät ovat parantuneet, ja yritysten tilauskannat ovat kasvaneet merkittävästi. Kasvua on vauhdittanut erityisesti metalliteollisuus.

Asuntomarkkinoilla tilanne on edelleen haastava. Vaikka asuntokaupparamäärät ovat elpyneet, asuntohinnat ovat jatkaneet

3. maaliskuuta 2026

Tärkeät vastuuvapauslausekkeet ja vakuutukset löytyvät katsauksen sivulta 6 alkaen.



Talouden kääntyminen kasvuun viime vuoden lopussa, teollisuuden vahvistunut tilauskanta ja viennin hyvät näkymät antavat aihetta optimismiin.”

Ozan Yanar, senioriekonomisti

laskuaan. Asuntorakentamisessa ei ole nähtävissä merkittävää elpymistä tänä vuonna vaan ennustamme asuntorakentamisen vauhdittuvan vasta ensi vuonna. Ennustamme asuntojen hintojen laskevan 1,8% kuluvana vuonna ja kasvavan 2% ensi vuonna.

Talouden näkymät ovat kohentumassa, vaikka epävarmuksiakin riittää. Kasvuennusteemme riskit ovat tasapainossa. Kotimaisen kysynnän elpyminen viivästyy entisestään, jos työmarkkinoilla ei nähdä käännettä parempaan. Lisäksi geopolittisten jännitteiden paheneminen ja kauppapolittiset epävarmuudet voivat pienentää viennin ja teollisuuden kasvulukuja. Vastaavasti nopeampi elpyminen työmarkkinoilla voisi purkaa patoutunutta kysyntää ja vahvistaa kotimaista kulutusta enemmän kuin arvioimme.

Työttömyys pysyy korkeana, vaikka taittuikin

Työllisyyden trendi on vakiintunut viimeisen puolen vuoden aikana, ja työttömyysasteen trendi osoittaa merkkejä taitumisesta. Työttömyysasteen trendi 15–74-vuotiaille saavutti huippunsa viime marraskuussa ja taittui tammikuussa ensimmäistä kertaa laskuun sitten vuoden 2023. Työttömyysaste on silti korkealla 10,3 prosentin tasolla. Työllisyysasteen trendi 15–64-vuotiaille oli tammikuussa 71,1%.

Trenditasoitettu työllisten määrä on laskenut vain vähän eli 8000 henkilön verran vuoden takaiseen verrattuna. Työttömien määrä on samassa ajassa taas kasvanut 39000 henkilöllä. Eroa selittää osallistumisasteen kasvu viime vuoden aikana. Työmarkkinoille on tullut eniten 35–44-vuotiaita henkilöitä lisää vuoden takaiseen verrattuna. Myös yli 55-vuotiaat työntekijöissä ja eläkeikäiset ovat aktivoituneet. On todennäköistä, että viime hallituskaudella voimaan tullut työn hakemiseen velvoittava työvoimapalvelumalli, ja nykyisen hallituksen etuusleikkaukset ovat lisänneet työvoimaan hakeutumista.

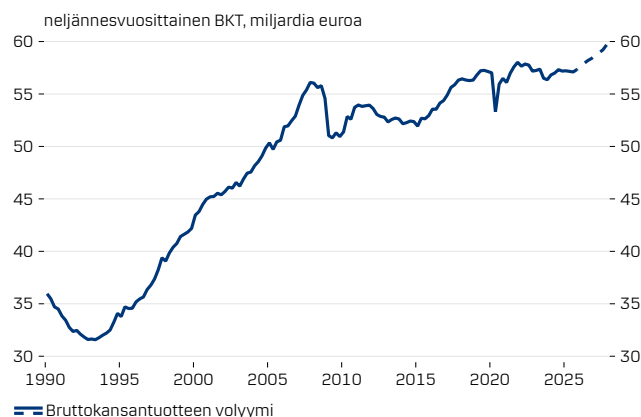
Osallistumisasteen nousu matalasuhdanteessa nostaa työttömyysastetta. Avoimien työpaikkojen määrät ovat jatkaneet laskuaan viime vuoden aikana 33000 työpaikasta 22700 avoimeen työpaikkaan. Konkurssiin hakeutuneiden yritysten määrä oli tammikuussa poikkeuksellisen korkea. Kuukausitasolla konkurssien lukumäärä on viimeksi ollut yhtä korkea vuonna 1997.

Ennustamme työllisyyden kohenevan kuluvan vuoden aikana, kun etenkin teollisuuden aktiviteetin vilkastuminen alkaa välittyä työllisyyteen. Työttömyysaste asettuu tänä vuonna keskimäärin 9,9 prosenttiin eli nousee viime vuoden 9,7 prosentista. Ensi vuonna työttömyysaste kääntyy tuntuvaan laskuun 9,1 prosenttiin kotimaisen kulutuksen ja rakennusalan elpymisen vauhdittaessa talouskasvua.

Edelleen matalana pysyvä inflaatio tukee reaali-palkkojen kasvua

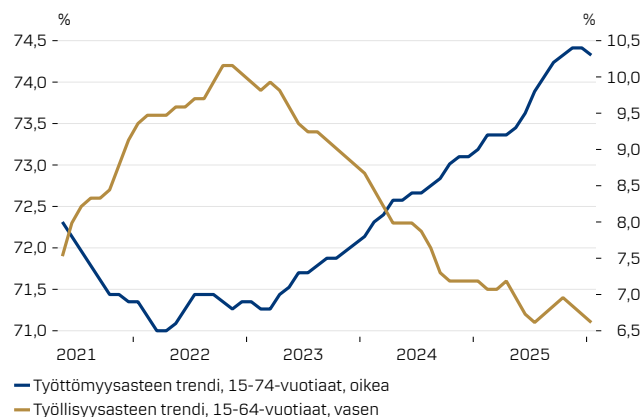
Suomen kuluttajahinnat nousivat viime vuonna vain 0,2 prosenttia. Kuluttajahintoja painoivat etenkin asuntolainojen ja kulutusluottojen korkojen lasku. Koronlaskujen vaikutus näkyy edelleen alkuvuoden inflaatioluvuissa mutta hiipuu vuoden aikana.

Suomen talous kääntyi kasvu-uralle ja kiihtyy varovaisesti



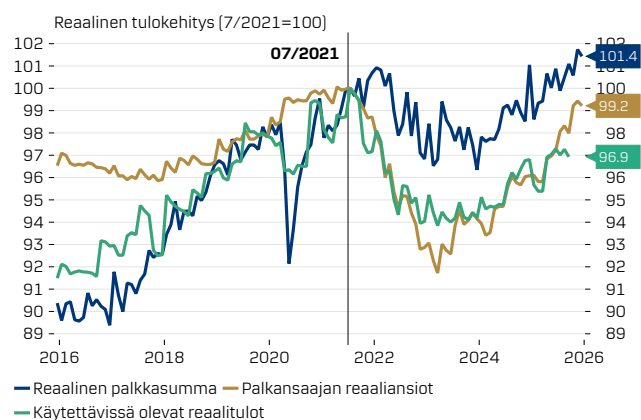
Lähde: Tilastokeskus, Danske Bankin ennuste

Työllisyyden trendi tasaantui ja työttömyysasteen kasvu taittui



Lähde: Tilastokeskus

Ansiotasoa nousee elinkustannuksia nopeammin tukien kulutusmahdollisuuksia



Lähde: Tilastokeskus

Tänä vuonna inflaatio kiihtyy maltillisesti. Alkuvuoden korkeat sähkön ja bensiinin hinnat nostavat inflaatiota lähikuukausina. Lisäksi tänä vuonna voimaan astuvien arvonlisäveromuutosten nettovaikutus on inflaatiota kiihdyttävä. Teollisuudessa hintapaineita syntyy perusmetallien kallistumisesta ja suhdanteen



Yksityinen kulutus kasvaa tänä ja ensi vuonna kasvavien ansioiden ja työllisyyden käänteen myötä”

Kaisa Kivipelto, yksityistalouden ekonomisti

elpymisestä, joskin euron valuuttakurssin vahvistuminen hillitsee tuontihintojen nousua.

Ennustamme, että inflaatio on kuluvana vuonna 1,6 ja nopeutuu 1,8 prosenttiin ensi vuonna, kun myös reaali-palkat jatkavat kasvuaan viime vuonna sovittujen yksityisen ja julkisen sektorin uusien työehtosopimusten myötä. Ennustamme nimellispalkkojen kasvavan tänä vuonna 3,6% ja ensi vuonna 3,3%.

Lompakon nyörit aukeavat työllisyyden kasvaessa

Yksityinen kulutus kasvaa tänä ja ensi vuonna kasvavien ansioiden ja työllisyyden käänteen myötä. Viime vuonna tehdyt palkkaratkaisut nostavat ansiotasoa kuluttajahintoja nopeammin, mikä tukee ostovoimaa. Asteittain paraneva työllisyys kasvattaa kotitalouksien käytettävissä olevia tuloja laajemmalle joukolle. Tulokehitys on kuitenkin maltillisempaa tukien varassa olevilla kotitalouksilla.

Kuluttajien luottamus elpyy hitaasti. Asunnonosto- ja remontointiaikeet sekä kestokulutustavaroiden ostoaikheet ovat olleet vaisuja, mutta kuluttajien luotto oman talouden näkyymiin on elpynyt kohtuullisen hyvälle tasolle.

Työmarkkinatilanteella on ollut merkittävä vaikutus kotitalouksien varovaisuuteen: helmikuussa lähes joka kolmas suomalainen koki työttömyyden tai lomautuksen uhan kasvaneen. Kotitaloudet ovat myös paikanneet säästämisellä inflaatio-shokin aiheuttamaa köyhtymistä. Elinkustannuksiin suhteutetut kotitalouksien nettovarallisuus ja talletuskanta ovat yhä merkittävästi aiempaa huipputasoa alemmalla tasolla. Kansantalouden rahoitustilinpidon varallisuusmittarit eivät huomioi asuntojen hintakehitystä, joten todellinen nettovarallisuuden lasku voi olla suurempi, mikä myös selittää kotitalouksien varovaisuutta.

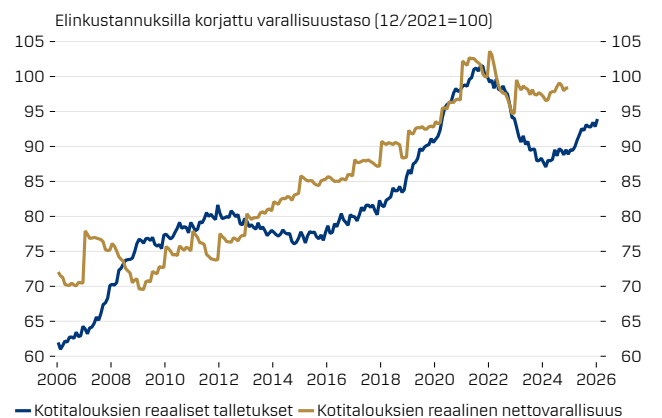
Työllisyyden elpyminen on avainasemassa yksityisen kulutuksen kasvussa myös säästämisasteen kautta. Vaikka säästämisaste ei laskisi, nouseva ansiotaso kasvattaisi silti kulutusta. Odotamme työmarkkinan käänteen kuitenkin johtavan lisääntyneeseen luottamukseen ja säästämisasteen laskuun, mikä tukee entisestään yksityisen kulutuksen kasvua. Emme pidä patoutuneen kysynnän purkautumisen aiheuttamia positiivisia kasvuyllätyksiä mahdollisina.

Teollisuuden tilauskanta sekä valoisat investointi- ja vientinäkyvät tukevat kasvua

Teollisuuden uudet tilaukset kasvoivat viime vuonna 5% edellisvuoteen verrattuna metalliteollisuuden luotsaamana. Kemian- ja paperiteollisuudessa tilaukset hieman vähenivät. Myös teollisuuden luottamusindikaattorit ovat parantuneet. Teollisuuden hyvien näköymien konkretisoitumista uusiksi investoinneiksi ja uusien työntekijöiden rekrytoinniksi hidastaa matalalla tasolla oleva teollisuuden käyttöaste.

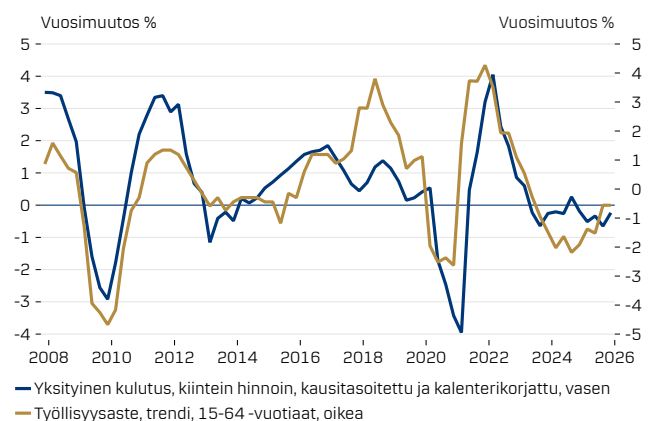
Tuotannollisten investointien kasvu piristyy ennustejaksolla ja yksityiset investoinnit kasvavat erityisesti datakeskusten ja vihre-

Kotitaloudet ovat lisänneet säästämistä paikatakseen varallisuuden ostovoiman heikentymistä



Lähde: Tilastokeskus, Suomen Pankki

Yksityisen kulutuksen kasvu kulkee käsi kädessä työllisyyden kasvun kanssa



Lähde: Tilastokeskus

Teollisuuden tilaukset kasvussa metalliteollisuuden vetämänä



Lähde: Tilastokeskus

än siirtymän hankkeiden myötä. Sen sijaan asuntorakentaminen, joka muodostaa noin viidenneksen kaikista investoinneista, elpyy kunnolla vasta ensi vuonna uudisrakentamisen kasvaessa.

Kuluvana vuonna julkisia investointeja vauhdittavat hävittäjähan-
kinnat. Samalla nämä hankinnat lisäävät myös tuonnin määrää
samassa suhteessa.

Suomen keskeisten kauppakumppaneiden kuten Saksan ja Ruot-
sin teollisuuden aktiviteetin kasvu tukee vientikysyntää. Suomen
hyvä kustannuskilpailukyky, Saksan investointipaketti ja Euroo-
pan puolustusinvestoinnit tukevat niin ikään viennin näkymiä.
Vastaavasti kauppapolitiikkaan ja geopolitiisiin konflikteihin
liittyvät epävarmuudet varjostavat niitä.

Asuntojen hintakäänne viivästyy yhä

Asuntomarkkinoilla kaksijakoinen tilanne jatkuu. Vanhojen osa-
keasuntojen hinnat jatkoivat viime vuonna laskuaan 2,5 prosen-
tilla edellisvuodesta. Vaikka asuntoja on viime vuosina rakennettu
keskimääräistä vähemmän, myynnissä olevien asuntojen määrä
on pysynyt korkeana ja tämä hillitsee hintapaineita kuluvana
vuonna. Myytävien asuntojen korkeaa määrää selittävät pidenty-
neet myyntiajat sekä patoutuneet asunnonvaihtotarpeet.

Asuntomarkkinoilla on toisaalta nähtävissä myös elpymisen
merkkejä. Kauppojen lukumäärä sekä uusien asuntolainojen nos-
tomäärät ovat kasvaneet jo parin vuoden ajan. Myös myynnissä
olevien asuntojen määrän kasvu voi kielä siitä, että kotitaloudet
ovat palaamassa markkinoille. Arvioimmekin, että etenkin vuo-
den jälkipuoliskolla kuluttajien reaaliasioiden kasvu ja työllisyy-
den kohentuminen tukevat asuntomarkkinan elpymistä.

Vähittäisestä elpymisestä huolimatta ennustamme asuntohin-
tojen laskevan tänä vuonna 1,8%. Olemme korjanneet ennustet-
tamme hintakehityksestä selvästi alaspäin, sillä vielä joulukuussa
hinnat laskivat voimakkaasti. Hintojen laskun jatkuminen tar-
koittaa myös, ettei rakennusalan elpyminen lähde vielä kunnolla
käyntiin. Ensi vuonna asuntokaupan selvä vilkastuminen kääntää
hinnat 2 prosentin kasvuun.

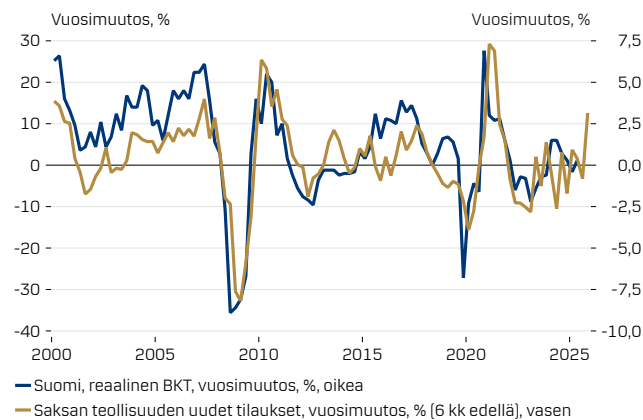
Velkajarrutyöryhmän raameissa pysyminen vähentäisi velkaantumista

Suomen julkinen velka on kasvanut voimakkaasti viime vuosina
merkittävästä sopeutustoimista huolimatta. Tammikuussa Suomi
joutui EU:n alijäämämenettelyyn. Velkaantumista vähentää
työllisyyden kasvu, mutta toisaalta puolustusmenojen lisäykset
kasvattavat julkisia menoja varsinkin ensi vuonna. Ennustejakson
loppuun mennessä odotamme velkasuhteen yltävän melkein 93
prosenttiin bruttokansantuotteesta.

Eduskunnan parlamentaarinen velkajarrutyöryhmä asetti tavoit-
teekseen supistaa julkista alijäämää viime vuoden 3,9 prosen-
tista 2–2,5 prosenttiin bruttokansantuotteeseen suhtautettuna
vuonna 2031. Lisäksi keskimääräinen vuosittainen alijäämä-
suhde olisi 3% vuoteen 2033 asti. Nämä tavoitteet tarkoittaisivat
noin 8–9 miljardia euron sopeutuksia ensi eduskuntakaudella ja
hidastaisivat julkisen velan määrää tulevina vuosina.

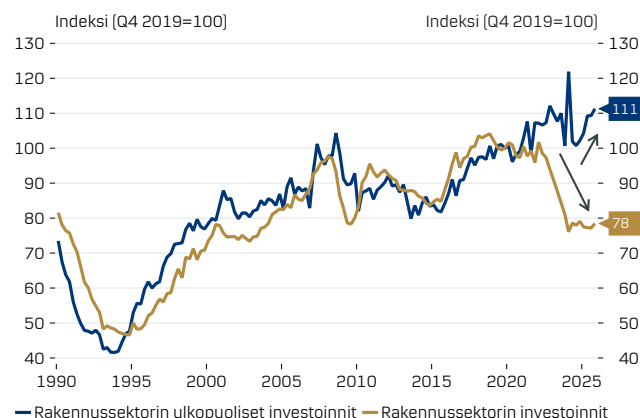
Julkisen velan määrällä on vaikutusta luottoluokittajien näkemyk-
siin ja luottoluokitukset vaikuttavat korkomenoihin. Luottoluoki-
tuslaitos Scope alensi Suomen luottoluokitusta AA+:sta AA:han
tammikuussa ja keskeisenä syynä oli kasvava julkinen velka ja
alijäämäkehitys.

Vientikumppanien teollisuuden tilausmäärät parantavat Suomen vientinäkymiä



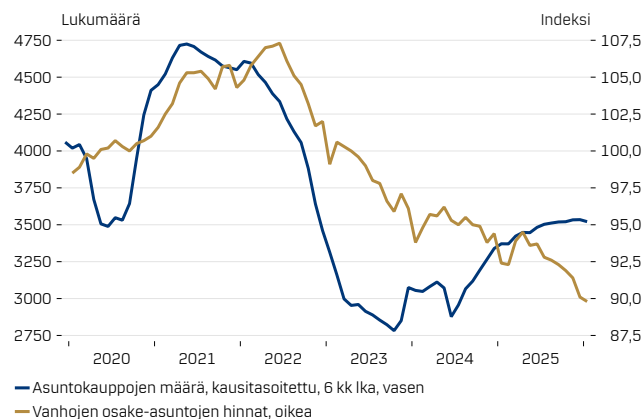
Lähde: Tilastokeskus, Saksan Tilastokeskus

Investoinnit ovat kasvaneet rakennusalan romahdusta lukuun ottamatta



Lähde: Tilastokeskus

Asuntojen hinnat jatkoivat laskuaan, vaikka kauppojen määrä kasvoi



Lähde: Tilastokeskus

Ennustetaulukko



Makrotaloudellinen ennuste - Suomi

	2025	2025	Ennuste 2026	2027
Kansantalouden tilinpito	mrd euroa (käypiin hintoihin)	muutos	muutos	muutos
BKT	280,6	0,2%	1,5%	1,9%
Tuonti	114,9	1,4%	4,7%	3,4%
Vienti	118,5	3,2%	1,7%	3,7%
Kulutus	214,0	-1,0%	0,4%	1,3%
- Yksityinen	142,4	-0,2%	1,5%	2,5%
- Julkinen	71,5	-2,4%	-1,9%	-1,1%
Investoinnit	61,2	0,7%	7,3%	3,5%
Avainlukuja				
Työttömyysaste		9,7%	9,9%	9,1%
Ansiotason muutos		2,8%	3,6%	3,3%
Kuluttajahintojen muutos		0,3%	1,6%	1,8%
Asuntohintojen muutos		-2,5%	-1,8%	2,0%
Julkinen yli-/alijäämä, % BKT:sta		-3,9%	-4,5%	-3,8%
Julkinen velka/BKT, %		86,9%	90,7%	92,9%
Taloudelliset luvut				
Ohjaukorko*		2,00%	2,00%	2,00%

*Ohjaukorko vuoden lopussa
Lähteet: Danske Bank, Tilastokeskus, EKP



Ozan Yanar
Senioriekonomisti
ozan.yanar@danskebank.com



Kaisa Kivipelto
Yksityistalouden ekonomisti
kaisa.kivipelto@danskebank.com

Sisällön määräaika: 3. maaliskuuta 2026, kello 17:00 EET

Julkaisu on nähtävillä osoitteessa
www.danskebank.com/danskeresearch

Jos muita lähteitä ei ole mainittu, niin tilastolähteet ovat:
Danske Bank, Macrobond, EU, IMF ja muut kansalliset
tilastoviranomaiset sekä omat laskelmat.

Vastuuvapauslauseke

Tämän katsauksen on laatinut Danske Bank A/S ("Danske Bank").
Tämän katsauksen kirjoittajat ovat Ozan Yanar, Senior Economist
ja Kaisa Kivipelto, Private economist.

Analyytikön vakuutus

Jokainen tutkimusanalyttikko, joka vastaa tämän katsauksen sisällöstä, vahvistaa oikeaksi, että katsauksessa esitetyt näkemykset vastaavat täsmällisesti analyytikön henkilökohtaista arviota käsitellyistä rahoitusvälineistä ja liikkeellelaskijoista. Jokainen katsauksesta vastuussa oleva analyyttikko vahvistaa lisäksi, että hänen kompensationsa ei ole, ei tule olemaan eikä ole ollut, kokonaan tai osittain, eikä suoraan tai välillisesti, yhteydessä tässä katsauksessa esitettyihin erityisiin suosituksiin.

Sääntely

Danske Bankin toimiluvan on myöntänyt ja sitä valvoo Tanskan finanssivalvontaviranomainen (Finanstilsynet). Danske Bankilla on Prudential Regulation Authorityn myöntämä toimilupa Iso-Britanniassa ja sitä valvoo Financial Conduct Authority ja osittain Prudential Regulation Authority. Prudential Regulation Authorityn sääntelyn laajuutta koskevat yksityiskohdat ovat pyynnöstä saatavissa Danske Bankista.

Danske Bankin tutkimusraportit on laadittu Capital Market Denmark -yhdistyksen suositusten mukaisesti.

Eturistiriidat

Danske Bankilla on vakiintuneet toimintamallit, joilla ehkäistään eturistiriitoja ja varmistetaan korkealaatuisten tutkimuksen edellytykset perustuen tutkimuksen puolueettomuuteen ja itsenäisyyteen. Nämä toimintamallit on kuvattu Danske Bankin tutkimusta koskevilla ohjeistuksissa. Danske Bankin tutkimusosaston työntekijöitä on ohjeistettu, että mahdolliset pyynnöt,

jotka voisivat heikentää tutkimuksen puolueettomuutta ja itsenäisyyttä, tulee raportoida tutkimusosaston johdolle sekä compliance-osastolle. Danske Bankin tutkimusosastot on organisoitu itsenäisiksi muista Danske Bankin liiketoiminta-alueista eivätkä ne myöskään raportoi muille liiketoiminta-alueille.

Tutkimusanalyttikoiden palkitseminen perustuu osittain Danske Bankin yleiseen kannattavuuteen, sisältäen investointipankkitoiminnan liikevaihdon, mutta he eivät saa bonuksia tai muuta palkkiota, joka olisi yhteydessä tiettyyn yritysrahoitus- tai velkapääomatransaktioon.

Katsauksessa käytetyt mallit ja/tai metodologia

Tämän katsauksen laskut ja esitykset perustuvat tavanmukaisiin ekonometrisiin työkaluihin ja metodologiaan sekä julkisiin tilastoihin kustakin arvopaperista, liikkeellelaskijasta ja/tai maasta. Dokumentaatiota on mahdollista pyytää kirjoittajilta.

Varoitus riskeistä

Merkittävät riskit, jotka liittyvät tämän katsauksen suosituksiin tai näkemyksiin, mukaan lukien asianmukaisia oletuksia koskevat sensitiivisyysanalyysit, on mainittu katsauksen yhteydessä.

Katsauksen suunniteltu päivitystiheys

Tämä katsaus on suunniteltu julkaistavaksi neljännesvuosittain.

Julkaisupäivä

Katso ensimmäinen julkaisupäivä viimeiseltä sivulta.

Yleinen vastuuvapauslauseke

Tämän katsauksen on laatinut Danske Bank A/S. Se on jaettu vain tiedonantotarkoituksessa, eikä sitä tule pitää sijoitus-, vero- tai lainopillisena neuvonantona. Katsausta tai sen tietoja ei ole annettu, eikä niitä missään olosuhteissa tule tulkita, tarjouksena myydä taikka kehotuksena antaa tarjous "asiaankuuluvan rahoitusvälineen" ostamisesta taikka myymisestä. "Asiaankuuluvalla rahoitusvälineellä" tarkoitetaan tässä katsauksessa mainittuja rahoitusvälineitä tai tässä katsauksessa mainittujen liikkeeseenlaskijoiden muita rahoitusvälineitä ja/tai optioita, warranteja, oikeuksia tai muita etuuksia, jotka liittyvät näihin rahoitusvälineisiin.

Tämä katsaus on laadittu itsenäisesti sekä perustuen vain julkisiin, Danske Bankin luotettavina pitämiin tietoihin, mutta Danske Bank ei ole itsenäisesti varmentanut tätä sisältöä. Vaikka kohdullisella huolellisuudella on pyritty varmistamaan, että katsauksen sisältö ei ole virheellistä tai harhaanjohtavaa, mitään takeita tietojen ja arvioiden oikeellisuudesta, paikkansapitävyydestä, täydellisyydestä tai kohtuullisuudesta ei anneta nimenomaisesti eikä epäsuorasti, eikä näihin tule luottaa. Danske Bank konserniyhtiöineen ei vastaa mistään suorista tai välillisistä vahingoista tai mistään taloudellisista vahingoista, joita katsauksen tai sen sisältämien tietojen käyttö voi aiheuttaa.

Tässä katsauksessa ilmaistut näkemykset ovat katsauksesta vastuussa olevien analyytikoiden arvioita ja edustavat heidän näkemyksiään mainittuna päivänä. Nämä näkemykset voivat muuttua, eikä Danske Bank ilmoita katsauksen vastaanottajille mistään tällaisista muutoksista tai mistään sellaisista muutoksista, jotka liittyvät annettuihin tietoihin.

Tätä katsausta ei ole tarkoitettu yksityisasiakkaille Iso-Britanniasa (katso alla oleva erillinen vastuuvapauslauseke) tai Euroopan talousalueella (kuten direktiivissä 2014/56 (EU) määritellään), eikä sitä saa asettaa heidän saatavilleen.

Tämä katsaus on suojattu tekijänoikeuksilla, ja se on tarkoitettu vain osoitetuille vastaanottajille. Sitä tai sen tietoja ei saa monistaa taikka levittää kokonaisuudessaan tai osittain tarkoituksiin ilman Danske Bankin ennakollista kirjallista suostumusta.

Vastuuvapauslauseke levittämisestä Yhdysvaltoihin

Tämän katsauksen on laatinut Danske Bank A/S. Sen on levittänyt Yhdysvalloissa Danske Markets Inc., joka on Yhdysvalloissa rekisteröity välitys- ja myyntipalveluja tarjoava Danske Bank A/S:n tytäryhtiö, jota koskevat SEC Rule 15a-6 sekä siihen liittyvät U.S. Securities and Exchange Commissionin ("SEC") tulkinnat. Tämä katsaus on tarkoitettu jaettavaksi Yhdysvalloissa vain ja ainoastaan "yhdysvaltalaisille institutionaalisille sijoittajille", kuten määritelty SEC Rule 15a-6:ssa. Danske Markets Inc. hyväksyy vastuun tästä katsauksesta vain siltä osin, kuin se liittyy katsauksen levittämiseen Yhdysvalloissa vain ja ainoastaan "Yhdysvaltalaisille institutionaalisille sijoittajille".

Yhdysvaltalaiset määräykset tutkimusraporttien laatimisesta ja tutkimusanalyytikoiden itsenäisyydestä eivät sovellu Danske Bankiin. Lisäksi Danske Bankin analyytikot, jotka ovat laatineet tämän raportin, eivät ole rekisteröityneitä NYSE:ssä tai FINRA:ssa eikä heillä ole NYSE:n tai FINRA:n tutkimusanalyytikon pätevyyttä, mutta he täyttävät asiaankuuluvat Yhdysvaltojen ulkopuolisia lainkäyttöalueita koskevat vaatimukset.

Yhdysvaltalainen sijoittaja, joka on vastaanottanut tämän katsauksen ja joka haluaa ostaa tai myydä "asiaankuuluvan rahoitusvälineen", voi toimia näin vain ottamalla suoraan yhteyttä Danske Markets Inc:iin ja huomioimalla, että sijoittaminen muihin kuin yhdysvaltalaisiin rahoitusvälineisiin voi sisältää tai tuoda mukanaan tiettyjä riskejä. Muiden kuin yhdysvaltalaisen yritysten liikkeeseenlaskemia rahoitusvälineitä ei välttämättä rekisteröidä SEC:ssä, eivätkä SEC:n raportointi- ja tilintarkastusstandardit koske niitä välttämättä.

Vastuuvapauslauseke levittämisestä Iso-Britanniassa

Iso-Britanniassa tätä asiakirjaa saa levittää vain (I) henkilöille, joilla on ammatillista kokemusta rahoituspalvelu- ja markkinalain (Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion)) Order 2005:n ("Määräys")) artiklan 19(5) mukaisista sijoittamiseen liittyvistä asioista; (II) korkean varallisuustason omaaville, Määräyksen artiklan 49(2)(a)–(d) mukaisille yhteisöille; tai (III) henkilöille, jotka ovat FCA Conduct of Business Sourcebook -asiakirjan luvussa 3 mainittuja valikoituja ammattimaisia asiakkaita tai ammattimaisia asiakkaita (kaikkiin tällaisiin henkilöihin viitataan termillä "asiaankuuluvat henkilöt"). Iso-Britanniassa tämä asiakirja on tarkoitettu vain asiaankuuluville henkilöille, eikä muiden tule tehdä toimenpiteitä tämän asiakirjan perusteella tai luottaa tähän asiakirjaan tai sen sisältöön.

Vastuuvapauslauseke levittämisestä Euroopan talousalueella

Euroopan talousalueen (ETA) jäsenmaissa tätä asiakirjaa levitetään ja se on tarkoitettu vain henkilöille, jotka ovat esiteasetuksen (Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) 2017/1129)) artikkelissa 2(e) tarkoitettuja kokeneita sijoittajia ("kokeneet sijoittajat"). Kaikkien tämän asiakirjan ETA:n alueella vastaanottavien henkilöiden katsotaan vakuuttaneen, että he ovat kokeneita sijoittajia. Kaikkien vastaanottajien katsotaan myös vakuuttaneen, että he ovat vastaanottaneet tämän asiakirjan vain sellaisten ETA:n alueella sijaitsevien muiden henkilöiden puolesta, jotka ovat kokeneita sijoittajia tai Iso-Britanniassa ja jäsenmaissa (joissa on vastaava lainsäädäntö) sellaisten puolesta, joita koskien sijoittajalla on valtuudet tehdä päätöksiä täysin harkinnanvaraisesti. Danske Bank A/S luottaa edellä mainittujen vakuutusten totuudenmukaisuuteen ja paikkansapitävyyteen. ETA:n alueella sijaitsevien henkilöiden, jotka eivät ole kokeneita sijoittajia, ei tule tehdä toimenpiteitä tämän asiakirjan tai sen sisällön perusteella tai luottaa niihin.

Katsaus laadittu: 3. maaliskuuta 2026, kello 17:00 EET

Katsaus ensijulkaistu: 4. maaliskuuta 2026, kello 07:00 EET

Global Danske Research

Head of Research
Heidi Schauman
heidi.schauman@danskebank.com

Macro

Head of
Las Olsen
Denmark
laso@danskebank.com

Louise Aggerstrøm Hansen
Denmark
louhan@danskebank.com

Bjørn Tangaa Sillemann
Denmark, Japan
bjsi@danskebank.com

Rune Thyge Johansen
Euro Area
rujo@danskebank.com

Allan von Mehren
China macro and CNY
alvo@danskebank.com

Frida Måhl
Sweden
fmh@danskebank.com

Frank Jullum
Norway
fju@danskebank.com

Kaisa Kivipelto
Finland
kakiv@danskebank.com

Ozan Yanar
Finland
ozy@danskebank.com

Minna Kuusisto
Global macro, geopolitics
mkuus@danskebank.com

Susanne Spector
Sweden
sspec@danskebank.com

Antti Ilvonen
US macro, AUD and NZD
ilvo@danskebank.com

FI and FX Research

Co-Head of
Kristoffer Kjær Lomholt
Rates and FX Strategy
klom@danskebank.com

Co-Head of
Filip Andersson
Sweden coordinator
Fixed income strategy
fian@danskebank.com

Mohamad Al-Saraf
EUR, USD, JPY, and
Institutional FX
moals@danskebank.com

Jesper Fjærstedt
SEK, PLN, HUF and CZK
jesppe@danskebank.com

Stefan Mellin
SEK Strategy
mell@danskeban.com

Jens Nærvig Pedersen
DKK, commodities, USD
liquidity, Institutional FX
jenpe@danskebank.com

Kirstine Grønborg
Kundby-Nielsen
EUR fixed income, GBP, CHF
and Corporate FX
kigrn@danskebank.com

Joel Rossier
Fixed income strategy
joero@danskebank.com

Jens Peter Sørensen
Nordic and EUR fixed income
jenssr@danskebank.com

Credit Research

Head of
Jakob Magnussen
Utilities
jakja@danskebank.com

Brian Børsting
Industrials & Transportation
brbr@danskebank.com

Christian Svanfeldt
Real Estate and Industrials
chrsv@danskebank.com

Lina Berg
Industrials
linab@danskebank.com

Mads Rosendal
TMT and Industrials
madros@danskebank.com

Mark Thybo Naur
Financials and Strategy
mnau@danskebank.com

Marko Radman
Norwegian HY
mradm@danskebank.com

Olli Eloranta
Industrials and Real Estate
oelo@danskebank.com

Rasmus Justesen
Credit Portfolios
rjus@danskebank.com

Sebastian Grindheim
High-Yield
sgrin@danskebank.no

Sivert Meland Gejl Trana
Credit Portfolios
sivt@danskebank.com

Marcus Gustavsson
Real Estate
marcg@danskebank.com

Mille Opdahl Müller
Norway coordinator
Industrials & Real Estate
mifj@danskebank.com

Cross Asset Strategy

Head of
Bjarne Breinholt Thomsen
bt@danskebank.com

Piet Haines Christiansen
Chief strategist
phai@danskebank.com

Molly Guggenheimer
Strategist
mogu@danskebank.com

Mathias Christiansen
Analyst
mathch@danskebank.com

Sustainability Research

Head of
Louis Landeman
Sustainability/ESG
llan@danskebank.com

Ebba Edholm
Sustainability/ESG
eedh@danskebank.com