



HYPO

HYPON TALOUSKATSAUS

Suomen taloustilanne ja -näkymät. Heinäkuu 2018



PAREMPAAN ASUMISEEN. TURVALLISESTI.

Hallituksen hattutempu lähellä, kauppasota kummittelee

- Hallitus asetti kolme keskeistä tavoitetta: työllisyyden nostaminen, velkaantumisen taittaminen ja rakenteiden uudistaminen. Voi todeta hattutempun olevan lähellä, sillä vahva talouskasvu kääntää velka-asteen laskuun ja nostaa työllisyyden tavoitteeseen. Toisaalta kestävyysvajetta ei ole nujerrettu tai rakenteita uudistettu. Kauppojen aukiolot ja taksiliikenteen vapautus jäivät harmillisen harvoiksi todelliseksi rakenneuudistuksiksi. Toki omat virheet vältettiin, kiky helpotti hetkellisesti, eikä työllisyyttä ei tarveltu.
- Maailmantalouden myötätuuli, EKP:n tuki ja kasvukaupunkien rakennusaalto osuivat onnekaasti kaikki viime vuosille. Seuraava hallituskausi ei ehkä ole yhtä miellyttävä. Toistaiseksi talous kasvaa laajalla rintamalla: kulutus kasvaa, vienti vetää ja investoinnit siirtyvät taloista tehtaisiin. Tosin työvoimapula rajoittaa jo menoa rakennus- ja it-aloilla.
- Trump tuo tuontitulleja Eurooppaankin ja kauppasodan kärjistyminen kääntää taloustunnelmaa. Toiminta nojaa politiikkaan, eikä taloudelliseen tietoon, joten ratkaisun ennakointi ei ole helppoa.
- Kauppasota uhkaa Uudenkaupungin ihmettä ja Suomen kasvua, mutta finanssikriisin toisinto on yhä kaukana – laaja kauppasota voisi leikata BKT:sta pari prosenttia ja iskeä alueellisesti.
- Euroalue toipuu, mutta työttömyys painaa ja inflaatio matelee. EKP naulasi korot nykytasolle kesään 2019 asti, mutta maltillinen nousu on nyt näköpiirissä. Asuntovelallisten ja investoivien yritysten aika varautua korkeampiin korkoihin.
- Taantuma tulee tartuntatautina seuraavallakin kerralla. Lähivuodet näyttävät valoisilta, mutta uhat vaanivat jo nurkan takana: Italia ei ole selvinnyt talouskurimuksesta, naapurimaiden talousonni heijastuu Suomeen ja keskuspankkien kärsivällisyys testataan.

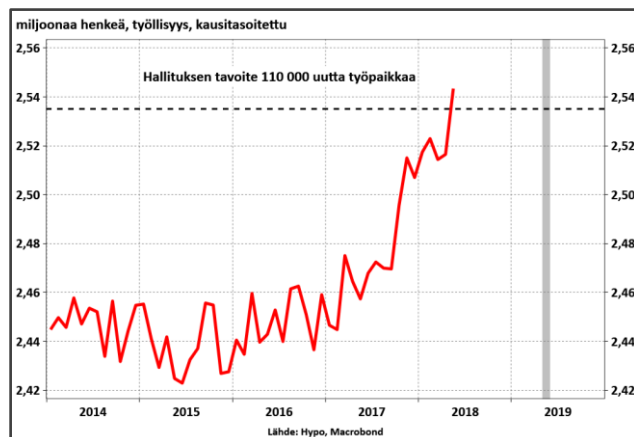
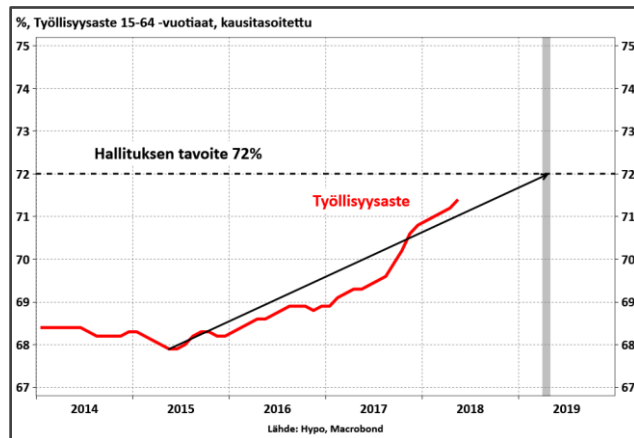
Kysyntä ja tarjonta	2016	2017	ennuste 2018	ennuste 2019
Määrän muutos, %				
BKT	2,3	2,7	3,0	2,0
Tuonti	5,4	3,7	3,0	3,0
Vienti	3,5	7,8	4,0	4,0
Kulutus	1,7	1,6	1,8	1,2
-yksityinen	1,7	1,7	2,2	1,5
-julkinen	1,5	1,6	1,0	0,5
Investoinnit	7,1	3,9	5,0	3,0
Indikaattoreita	2016	2017	ennuste 2018	ennuste 2019
Työttömyysaste, %	8,8	8,6	7,5	7,0
Ansiotaso, %	0,9	0,3	2,0	2,5
Inflaatio, %	0,4	0,7	1,0	1,5
Vaihtotase / BKT, %	-0,3	0,7	0,5	0,5
Julkinen alijäämä / BKT, %	-1,8	-0,6	-0,5	-0,5
Julkinen velka / BKT, %	63,0	61,2	60,0	59,0

Hallitus ylittää työllisyystavoitteensa nousukauden aalloilla

Suomen talous kasvaa kuluvana vuonna 3 prosentin vauhdilla, kun maailmantalous tukee kaupungistuvaa kotimarkkinaa. Suomen talouden kasvun esteet ovat kuitenkin jo näkyvissä: työvoimapula, jäykät rakenteet ja kapasiteettirajoitteet rajoittavat nousun 1-2 prosentin haarukkaan lähivuosina. Mahdolliset myrskyt maailmalta kääntäisivät kasvun kaakkoon, sillä seuraavakin taantuma tulee todennäköisesti ulkomailta. Nyt saadaan nauttia nousukaudesta vielä pari vuotta, mikä tuntuu tavallisten palkansaajien arjessa parempina palkkoina, toipuvana työllisyytenä ja matalina lainakorkoina.

Hallitus asetti itselleen toukokuussa 2015 kaksi keskeistä työllisyystavoitetta: uusia työpaikkoja 110 000 lisää ja työllisyysaste nostetaan 72 prosenttiin vaalikauden loppuun mennessä. Nyt alkaa valjeta, että hallitus ylittää riman molemmissa mittareissa. Työllisten määrä oli toukokuussa jo 120 000 henkeä korkeampi kuin neljä vuotta sitten ja työllisyysasteikin nousee nykyvauhdilla loppuvuoden aikana yli 72 prosentin.

Hallitus ylittää työllisyystavoitteisiinsa etujassa



Työllisyyden 120 000 hengen kasvusta pääosa, liki 90 000, on tullut jatkuvista kokoaikatoista. Vajaalla 40 000 työllisellä ovat lisääntyneet osa- ja määräaikaiset työsuhteet, kun taas yrittäjien määrä on pienentynyt parilla tuhannella. Kokonaisuutena kehitys on oivallista, mutta lisää tarvitaan. Ilman uusia työmarkkinauudistuksia työllisyysaste ei nouse Ruotsin ja Tanskan yli 75 prosentin lukemiin.

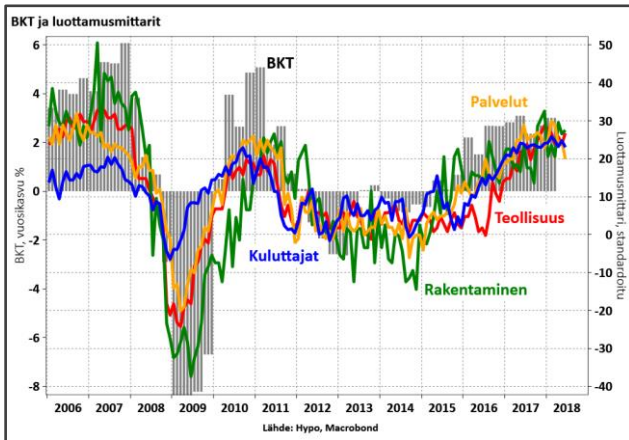
Työttömyysaste laski toukokuussa jo 7,5 prosentin tuntumaan, mikä kuulostaa mainiolta. Toisaalta piilotyöttömiä (luopuneet työnhausta) ja alityöllisiä (tahtomattaan osa-aikaisia) on yhä 80 000 henkeä enemmän kuin ennen finanssikriisiä. Pitkäaikaistyöttömyys laskee, mutta normaaliin tilanteeseen on vielä pitkä matka. Voi siis sanoa, että työmarkkinoilla on vielä tilaa toipua, mikäli talous kasvaa kiitettävästi, mutta työvoimapula lähenee. Jo nyt yritykset kertovat ongelmista löytää työntekijöitä etenkin rakennus-, IT- ja palvelualoille.

Hallitus puuhaa uusia viilauksia aktiivimalliin, mutta merkittäviä työpaikkalisäyksiä ei lakimuutoksesta ole tiedossa. Mitä vielä voidaan tehdä työllisyyden eteen? Ruotsiin verrattuna selviä kehityskohtia löytyy (sulkeissa keino) pienten lasten äideistä (perhevapaaudistus) ja ikäihmisistä (ikäjohtaminen ja työttömyysputki). Lisäksi nuorten nopeampi valmistuminen (koulutusudistus), työttömien kannustimet (sosiaaliturva-/verouudistus), työttömien parempi ohjaus ja uudelleenkoulutus (työvoimapalvelut), nuorten miesten työ- ja opintopolkua hidastava asevelvollisuus ja viimeisenä kenties suoraviivaisin maahanmuuton, etenkin työperäisen, lisääminen (tarveharkinta). Keinoja riittää, mutta vastustusta myös jokaiselle. Mikäli hyvinvointivaltion lupauksista halutaan pitää kiinni ilman leikkauksia ja veronkorotuksia, voi työllisyyden nostaminen olla mielekkäämpi, vaikkei helppo, tie.

Kasvua laajalla rintamalla, onneksi

Taloussää on muuttunut kevään aikana maailmalla epävakammaksi: euroalueen taloustiedot ovat yllättäneet negatiivisesti, kauppasota on kärjistynyt USA:n ja muun maailman välillä ja öljyn hinta on kivunnut ylöspäin uusista tuotantotavoista huolimatta. Kuitenkin kotimainen taloustunnelma on pysynyt pirteänä. Kuluttajaluottamus keikkaa yhä ennätyslukemissa, teollisuustuotanto kasvaa ja rakentamista riittää kasvukaupungeissa, vaikkakin uudistuotanto vähenee väijäämättä nykytasoilta.

Luottamusmittarit povaavat kasvun kestävän



Taloukskasvua tulee sekä koti- että ulkomailta. Yksityinen kulutus kasvaa ostovoiman parantuessa. Kotitalouksien velkaantuminen kääntyi alkuvuonna jopa laskuun – tähänkin asti velkaantuminen on tullut asuntosijoittajien yhtiölainoista, maksuhäiriöitä aiheuttavista pikavipeistä ja lakiuudistuksen innoittamista opintolainoista. Kokonaisuutena velkaantuminen ei hälytä punaisella, vaikka edellä mainittuja huolia löytyykin. Viranomaiset ovat myös valppaina, mikä näkyi heinäkuussa kiristyneessä asuntolainakatossa. Kiristys osuu kuitenkin ikävästi tavallisiin asunnonvaihtajiin, vaikka heidän asuntolainat eivät kasva juuri ollenkaan.

Yksityinen ja julkinen kulutus kasvavat. Hallituksen veroalea ei ole paikattu menoleikkauksilla, minkä takia valtion velkaantuminen jatkuu nousukauden oloissakin, eikä kestävyysvajetta ole vielä kukaan nujerrettu. Katto kannattaisi korjata auringon aikana, eikä vasta talousmyrskyn saapuessa. Nykyhallitus on päässyt nauttimaan globaalista nousukaudesta, seuraava hallitus ei ehkä, tai jopa todennäköisesti, ole yhtä onnekas. Eduskuntavaalien läheisyys on kuitenkin nostanut lähinnä keskusteluun uusia menolisäyksiä, eikä juurikaan leikkauksia tai veronkorotuksia. Lasku jää seuraavalle sukupolvelle.

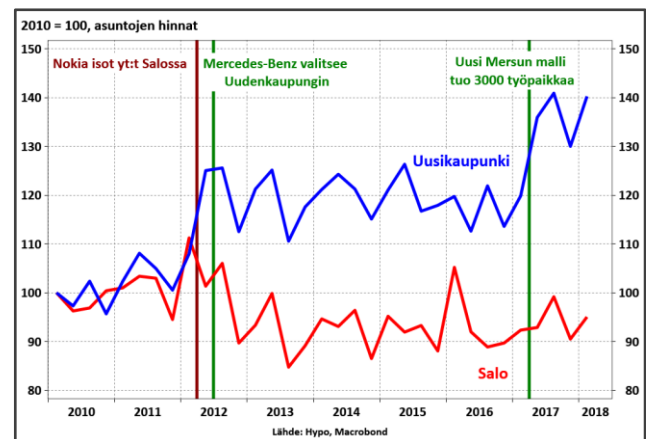
Taloukskasvun käynnistänyt rakentaminen jatkuu yhä vilkkaana, mutta varsinkin uudistuotanto tulee hiipumaan lähivuosina nykylukemista. Kaavoitus kasvukaupungeissa, kiristyvät rahoitushanat ja sijoittajien laskevat tuottotasot heittävät kapuloita rattaisiin. Kaupungistuminen kyllä tuo tukea kysyntään ja nostokurjet värittävät vetovoimaisten alueiden horisonttia jatkossakin. Taloukskasvun vetovastuu siirtyy vääjäämättä muille sektoreille ja kysyntäerille. Katse kääntyy etenkin palveluihin ja kulutukseen, myös teollisuus ja vienti saivat auliisti auttaa Suomen taloutta tulevina vuosina.

Onneksi myös investoinnit koneisiin ja laitteisiin kasvavat nyt vahvasti, mikä lupaa hyvää. Finanssikriisin jälkeisinä vuosina tuotannolliset investoinnit jäivät matalalle, mikä rajoittaa osaltaan kasvumahdollisuuksia. Teollisuudessa kapasiteetin käyttöaste valui alas, mitä nyt paikataan uusilla investoinneilla. Kotimaisten yritysten ohella ulkomaiset yritykset uskaltavat sijoittaa Suomeen, mikä on erityisen positiivista.

Uudenkaupungin ihme vaarassa?

Tavara- ja palveluvienti tukevat taloukskasvua, mikä näkyy nyt etenkin metalliteollisuuden ja matkailun nousuna. Telakkateollisuus elää Turussa aallon harjalla ja Uudenkaupungin autotehdas käy kovilla kierroksilla. Uudenkaupungin ihme on kuitenkin vaarassa, mikäli kauppasota todella laajenee USA:n ja EU:n välillä. Kauppasota ei kuitenkaan tarkoittaisi finanssikriisin tapaista tuskaa: Trumpiin kriittisesti suhtautuva talousnobelisti Paul Krugman arvioi täysimittaisen kauppasodan leikkaavan USA:n taloudesta noin 2 prosenttia. Suomelle suuruus olisi samaa tasoa. Olemme enemmän riippuvaisia viennistä, mutta EU:n sisäkauppaan ei kauppasota ulotu. Isku olisi iso, muttei mahdoton. Alueittain ja työtekijäryhmittäin vaikutus olisi kuitenkin valtava. Uudenkaupungin asuntomarkkinat joutuisivat isoon mankeliin ja uudelleen koulutus tulisi monelle työlliselle ja työttömälle epäilemättä eteen.

Uudenkaupungin asunnot kauppasodan armoilla



Poliitikot, asiantuntijat ja sijoittajat pitävät yhä laajamittaista kauppasotaa epätodennäköisenä. Valkoisen talon nykyinen isäntä voi kuitenkin pilata juhlat toiminnallaan myös meillä. Silloin katse kääntyy kahteen suuntaan: Suomen hallitukseen ja Euroopan keskuspankkiin, jotka voivat vakauttaa laivaa.

Kauppasota kaiken kaataa voi, EKP turva tai taakka

Maailmantalous kasvaa kiitettävää kyytiä jo yhdeksättä vuotta finanssikriisin pohjilta. Talousnäkymät ovat yhä suotuisat, ja tärkeät yritysten ja kuluttajien luottamusmittarit povaavat kasvun jatkuvan. Osake- ja korkomarkkinat kuitenkin kipuilevat ensimmäistä kertaa vuosiin, mikä viittaa riskien nousuun, vaikka kasvu jatkuu vielä. Keskeisin uhka taloudelle tulee tällä hetkellä kipeästä kauppasodasta USA:n ja muun maailman välillä. Tyypillisesti nousukausi päättyy, kun yllättävään talousiskuun yhdistyy keskuspankkien kiristytävä rahapolitiikka. Kansainvälisen kaupan syvät häiriöt yhdistettynä USA:n ja Euroopan keskuspankkien haluun nostaa ohjauskorkoa istuu historian kulkuun pelottavan hyvin.

Optimistit ovat odottaneet elpymiseen suurempaa vaihdetta, mutta yli neljän prosentin ei tahdota globaalisti päästä – kenties enää koskaan. Väestö ikääntyy liki kaikkialla ja kehittyvien maiden perässähiittäjän etu kapenee. Kiinakaan ei ole enää yhtä helppo kopioida parhaita toimintatapoja ja patenteja länsimaista, kun maa on noussut jo keskiluokkaiseksi globaalissa mittakaavassa.

Pessimistien pelot ”kalenteritaantumasta” ovat osoittautuneet Hypon (kts. Talouskatsaus 2/2017) odotusten mukaisesti virheellisiksi. Yllätyksiä toki tapahtuu, mutta taloustaantumasta eivät esiinny tasavuosiin tai nousu kuole pitkään ikään. Syvän taantumien pohjilta verkkainen nousu voi hyvin kestää historiallisen kauan.

BKT:n kasvu, %	2016	2017	ennuste 2018	ennuste 2019
Maailma	3,2	3,8	3,9	3,9
USA	1,5	2,3	2,9	2,7
Euroalue	1,8	2,3	2,4	2,0
Japani	0,9	1,7	1,2	0,9
Kiina	6,7	6,9	6,6	6,4
Venäjä	-0,2	1,5	1,7	1,5
Kehittyneet taloudet	1,7	2,3	2,5	2,2
Kehittyvät taloudet	4,4	4,8	4,9	5,1

Lähde: IMF WEO huhtikuu 2018

Trumpin vaarallinen kauppasota

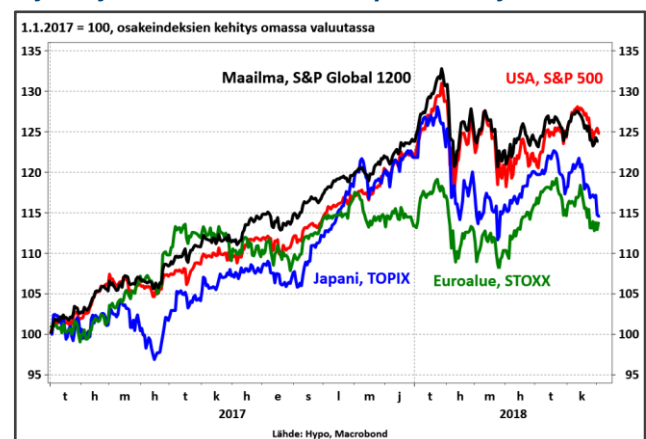
USA:n presidentti Donald Trump on nostattanut toimillaan historiallisen paljon otsikoita, mutta talouteen todella vaikuttavia toimia on vain kaksi:

1. Verouudistus 2018 alusta.
2. Tuontitullit ja kauppasodan uhka.

Veroalien tuoma elvytys siivittää USA:n 3 prosentin kasvuun ja talous on saanut vähintäänkin väliaikaista tukea uudistuksesta. Hintana on toki velan voimakas kasvu tilanteessa, jossa maan tulisi ennemminkin säästää pahanpäivän varalle kuin heittää bensaa liekkeihin kypsän kasvukauden aikana.

Trump on ehtinyt vetäytyä uusista kansainvälisen kaupan sopimuksista ja uhkaa romuttaa vanhat USA:n kehittämät ja maata hyödyntävät mallit. Käytännössä kaikki maat ovat tulilinjalla: Kiina erityisesti, mutta Kanada, Meksiko ja tuoreimpana myös EU ovat joutuneet rangaistustullien kohteeksi. Trumpin hallinnossa on myös käynyt ovi tiuhaan, eikä jäljellä olevista pääneuvonantajista löydy enää vapaankaupan puolestapuhujia. Kauppasodan uhka näkyy nyt rahoitusmarkkinoilla – osakekurssit ovat värisseet alaspäin alkuvuoden innon jälkeen.

Sijoittajat säikähtäneet Trumpin twittejä



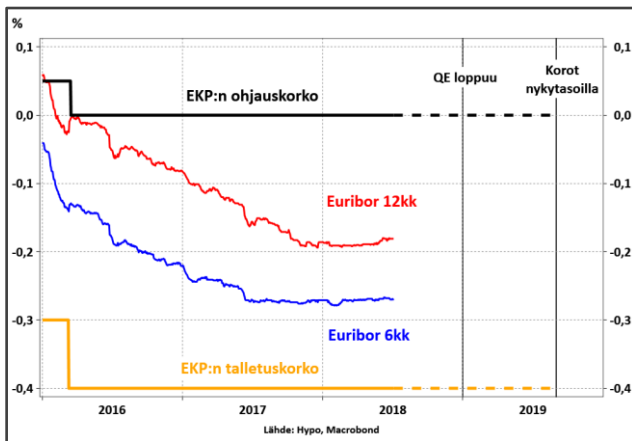
Ivallisen sanonnan mukaan osakemarkkinat ovat ennustaneet yhdeksän viimeisestä viidestä taantumasta. Toisaalta kertaakaan talous ei ole vajonnut taantumaa ennen osakemarkkinoiden sukellusta. Vielä syöksy ei ole alkanut, mutta vaaranmerkit ovat selvät. Myös korkomarkkinat kertovat hauraasta tilanteesta: USA:n valtionlainojen tuottokäyrä, eli pitkän ja lyhyen koron ero, on loiventunut alkuvuonna. Tuottokäyrä ei ole kääntynyt laskevaan, mikä kertoisi tulevasta taantumasta, mutta varovaisuuteen on selvästi syytä.

Poliittista riskiä tuovat USA:n välivaalit marraskuussa. Demokraatit ovat mielipidemittausten perusteella niskanpäällä ja kongressi voi kääntyä Trumpia vastaan, mikä lisää vaalien panoksia.

Asuntovelallisen aika herätä

Euroopan keskuspankki EKP ilmoitti lopettavansa arvopaperien osto-ohjelman vuoden loppuun ja pitävänsä korot nykytasolla kesään 2019 asti. Nyt on siis selvää, että korkojen nousua ei nähdä vuoteen, mutta taloustilanteen salliessa syksystä 2019 siirrytään ensimmäistä kertaa yli vuosikymmeneen nousevien korkojen aikaan. Asuntovelallisten onkin hyvä varmistaa oman talouden kestävyys myös korkeammilla koroilla. Tällä hetkellä korkomenot tyypillisessä asuntolainassa ovat noin 100 euroa kuukaudessa – muutaman vuoden päästä summa voi olla yli kaksinkertainen.

Miinus korkojen aika jatkuu ainakin vuoteen 2019



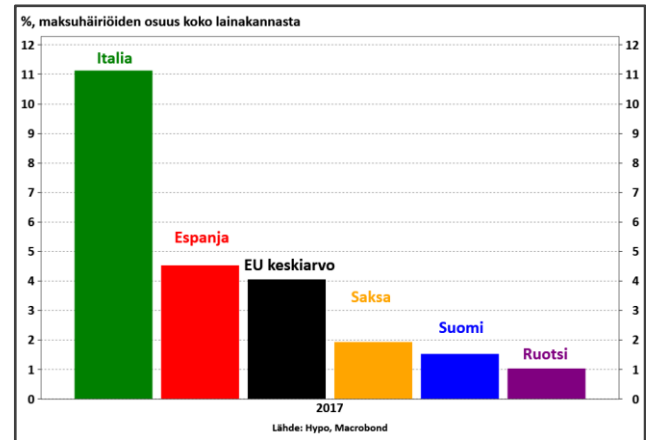
Mikäli kauppasota laajenee tai Italian pankkisektori pyllähtää, siirtyvät koronnostot entistä pidemmälle. Heikon talouskehityksen hopeareunus on matalat lainakorot, mutta asuntovelallisellekin tärkeämpää on työpaikan pysyvyys ja palkkakehitys, kuin pelkkä korkotaso.

Italia tulee takaisin kummittelemaan

Euroopan talous kasvaa kiitettävästi, vaikka vahvin vaihe alkaakin olla takana päin. Tärkein tekijä kasvulle löytyy luonnollisesti EKP:n elvyttävämmästä toiminnasta – osto-ohjelma ja ennakkoiva viestintä ovat valaneet uskoa sijoittajiin ja yrityksiin. Työttömyys on kuitenkin yhä korkealla ja inflaatio vaisua. Inflaatiota on nostanut nyt etenkin energian kallistuminen, mutta EKP ei ole saavuttamassa 2 prosentin inflaatiotavoitetta vielä.

Euroopan taloudelle suurimmat riskit tulevat rahapolitiikan ja kauppasodan jälkeen jälleen Italiasta. Maan pankkisektori on tunnetusti tiukoilla.

Italian pankkisektori ei ole terveellä pohjalla



Italian politiikasta on puhuttu paljon, mutta populistit ponnistavat oikeasti otollisesta maaperästä: elintaso on laskenut, julkinen talous on kuralla ja pakolaiskriisi on lisännyt jännitteitä. Ei ihme, että edellisissä vaaleissa yli puolet äänistä meni äärilaitojen edustajille. Moni haluaa heittää Molotovin cocktailin poliittista järjestelmää ja eliittiä kohti.

Italiassa ei näy Ranskan suuntaista liikehdintää maan talouden uudistamiseksi, mikä lisää huolia. Yleinen kasvu ympäristö Euroopassa tuo helpotusta, mutta ensimmäinen puhuri paljastaa saapasmaan olkikaton. Silloin on koko euroalue vaarassa kastua.

Kiina kasvaa, Venäjä yllättää

Aasian jättiläisen, Kiinan, jalanjälki näkyy nykyään kaikkialla ja kaikkialle. Maa pyrkii siirtymään varoen kohti kuluttajavetoista kasvua ja matka tulee olemaan kuoppainen. Töyssyjen tarkkaa hetkeä on kuitenkin mahdotonta ennustaa. Keskusjohtoinen maa voi tukea taloutta tai tuhria mahdollisuuksia. Viimeiset 40 vuotta ovat olleet menestyksekkäitä, mutta sama malli ei toimi enää jatkossa.

Suomelle taloudellisesti tärkeän Venäjän kunto kohenee nyt öljyn hinnan mukana. Talouspakotteet ja maan jäykkä valtiojohtoinen oligarkia rajoittavat kuitenkin kasvumahdollisuuksia. Maa yllätti jalkapallon MM-kisoissa hyvillä suorituksilla kentällä ja kentän ulkopuolella. Venäjä onkin saanut paljon positiivista näkyvyyttä ulkomailla ja samalla vienyt huomion kotimaan kipeiltä uudistuksilta: samana päivänä, kun Venäjän pelasi ensimmäisen ottelunsa, maa nosti eläkeikää ja arvonlisäveroa. Sekaantuminen USA:n vaaleihin on nostanut vastalauseita, mutta ei uusia sanktioita. Päinvastoin Trump on vihjaillut pakotteiden helpottamisella.

Hypon näkemys

1. *Hallitus saavuttaa työllisyystavoitteensa, enemmän tuuria kuin taitoa*
2. *Talouskasvu kestää vielä lähivuodet, mutta seuraava hallitus ei ehkä yhtä onnekas*
3. *Kauppasota uhkaa Suomeakin, Uudenkaupungin moottori voi yskiä*
4. *Korot pysyvät pohjilla ensi kesään, asuntovelallisen aika varautua uuteen aikaan*
5. *Italia tulee takaisin testaamaan euroalueen kestävyyttä*

■ Mahdollisuudet

- *Työmarkkinauudistukset avaavat nousun esteitä ja vakauttavat julkista taloutta*
- *Naapureiden talousvauhti yllättää, Suomi saa apua idänviennistä ja matkailusta*
- *Kauppasota jää alku-uhoon, eikä laajene – vapaakaupan voitto Suomelle kriittinen*
- *Kaupungistumisen tarjoamaan kasvuapuun tartutaan kiinni kunnissa ja hallituksessa*
- *Kilpailun lisääminen ja sääntelyn purkaminen vauhdittavat talouskehitystä*

■ Riskit

- *Trump tuo kauppasodan kaikkialle – paluu 1930-luvun protektionismiin ja tuontitulleihin*
- *EKP kiristää rahapolitiikkaa ja toistaa vuoden 2011 virheet*
- *Vaalit tuovat jakovaaran, kestävyysvaje unohtuu onnettomasti*
- *Uudistukset työllisyyden, kilpailun ja soten eteen päättyvät seuraavaan hallitukseen*
- *Ruotsin asuntomarkkinat altistavat Suomen sairaudelle talouden ja tunnelmien kautta*

Hypon talouskatsaus

- Talouskatsaus yhdistää perinteisten suhdannekatsausten parhaat puolet sekä riippumattoman erikoistoimijan rohkean otteen ja kansantajuksen tiivistämisen
- Katsauksessa otetaan kantaa myös talousnäkymien suurimpiin riskeihin koti- ja ulkomailla
- Uhkien lisäksi Suomella on runsaasti mahdollisuuksia vauhdittaa kasvua
- Hypo julkistaa talouskatsauksen kaksi kertaa vuodessa



Juhana Brotherus, pääekonomisti

juhana.brotherus@hypo.fi
Puhelin 050 384 9479
Twitter: @JuhanaBrotherus

Parempaan asumiseen. Turvallisesti. www.hypo.fi

- Suomen Hypoteekkiyhdistys on Suomen vanhin valtakunnallinen ja yksityinen luottolaitos, perustettu 1860. Hypo-konserni on kaikista pankki- ja vakuutusyhtiöistä riippumaton, jäsentensä omistama keskinäinen yhtiö, joka toiminnassaan on erikoistunut pelkästään asuntorahoitukseen. Konserniin kuuluu myös vuonna 2002 perustettu talletuspankki, Suomen AsuntoHypoPankki Oy.
- Osavuositiedon 1.1. – 31.3.2018 mukaan Hypo-konsernin tase oli 2,7 miljardia euroa, ydinvaraus 12,6 %, luottokanta 2,3 miljardia euroa, talletukset 1,5 miljardia euroa, järjestämättömät luotot 0,13 % ja liikevoitto 1,5 miljoonaa euroa. Asiakkaita konsernilla on lähes 29 000.

Suomen Hypoteekkiyhdistys • Suomen AsuntoHypoPankki Oy

Yrjönkatu 9 A, 00120 HELSINKI • puh./tel. +358 (0)9 228 361 • faksi/fax +358 (0)9 647 443

Tähän katsaukseen sisältyvät ja sen yhteydessä suullisesti tai muutoin annetut tiedot, kannanotot, analyysit, arviot ja suositukset ("Tiedot") perustuvat julkisiin lähteisiin ja katsauksen laatijan omiin näkemyksiin ja mielipiteisiin. Katsauksen laatija voi muuttaa Tietoja sekä omia näkemyksiään ja mielipiteitään ilman ennakkoilmoitusta. Tietojen hyödyntäminen tapahtuu kaikilta osin hyödyntäjän omalla vastuulla. Suomen Hypoteekkiyhdistyksen konserniin kuuluvat yhtiöt eivät takaa Tietojen oikeellisuutta tai täydellisyyttä eivätkä vastaa vahingoista, joita Tietojen käyttämisestä voi käyttäjälle tai kolmannelle taholle seurata. Tietoja ei ole tarkoitettu sijoitusneuvoksi taikka suositukseksi tai kehotukseksi ostaa tai myydä kiinteistöä, asunto-osake tai rahoitusväline. Tietoja lainatessa tulee mainita lähteenä Hypo ja katsauksen laatijan nimi.