



HYPO

HYPON TALOUSKATSAUS

Suomen taloustilanne ja -näkymät. Heinäkuu 2017



PAREMPAAN ASUMISEEN. TURVALLISESTI.

Suomen kasvu pääsi yllättämään: ”Hei, meidän lennetään!”

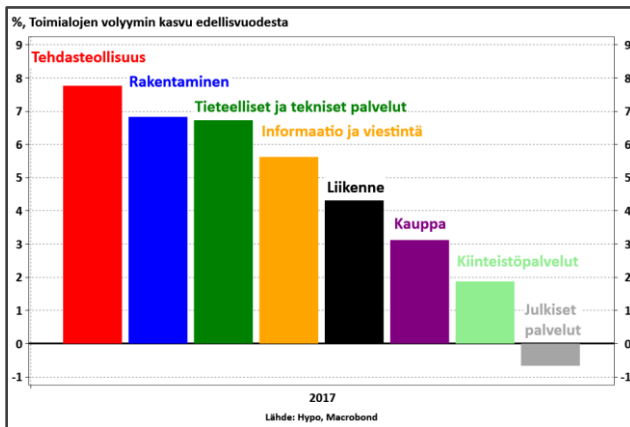
- Kova kasvu kolmen prosentin vauhdilla siivittää Suomi 100 -juhlavuotta. Nousua nähdään niin kotimarkkinoilla kulutuksen ja investointien kautta kuin ulkomailta viennin viritessä. Kaikki päätoimialat puskevat plussalle, eikä talous ole yhden kortin varassa. Raju rakentaminen tukee kasvua kaupungistumisen edetessä.
- Vienti ottaa vastuuta kasvusta Venäjän vetäessä, globaalin kysynnän kasvaessa ja kikyn kohentaessa kilpailukykyä. Huolta aiheuttaa vientipaletin sisältö: korkean teknologian tuotteet puuttuvat. Hatarammin tilastoitu ja uutisoitu palveluvienti voi tosin yllättää myönteisyydellään.
- Kasvu saa tukea myös valtion veroalesta, mikä herättää hieman hämmästyästä kestävyysvajeesta puhuttaessa. Hyvinä aikoina tulee säästää, jotta huonoina voi tukea taloutta. Kasvukausi on otollista myös talouden rakenneuudistusten tekoon. Kilpailun lisääminen, sääntelyn purkaminen, tukien karsiminen ja työmarkkinoiden uudistaminen kohti Tanskan tilaa tulee helpommaksi, kun murroskauden yli on antaa porkkanoita pelkän kepin sijaan. Hallituksen eväät toisaalta taisivat tuhlaantua halla(-aho)n torjuntaan. SOS-hallituksen sote-soppa paloi pohjaan. Venytetty aikataulu on perusteltu, mutta uudet vaalit varjostavat.
- Työttömyysaste toipuu hitaasti, kun työmarkkinoilta tippuneet palaavat työnhakuun. Nousuvara käy vähiin ilman työntarjonnan kasvattamista. Syksyn liittokierros lisää vaikeusastetta kivuliaan kikyn jäljiltä. Maltti on nyt valttia.
- Kansainvälisen talouden tuulet tukevat kasvua. USA lähestyy täystyöllisyyttä ja talous kestää sekä korkeammat korot että Trumpin twiitit. Euroopassa työttömyys sulaa Draghin väännettyä keskuspankin virityksen kohdalleen vuosien virheiden jälkeen. Euriborit pinnistävät plussalle vasta vuosien 2018-2019 aikana, joten velallisten kissanpäivät jatkuvat.

Kysyntä ja tarjonta	2016	ennuste 2017	ennuste 2018
Määrän muutos, %			
BKT	1,4	3,0	2,0
Tuonti	2,5	3,0	2,5
Vienti	0,5	5,5	3,5
Kulutus	1,5	1,3	0,9
-yksityinen	2,0	2,0	1,3
-julkinen	0,5	-0,5	0,0
Investoinnit	5,2	5,5	3,0
Indikaattoreita	2016	ennuste 2017	ennuste 2018
Työttömyysaste, %	8,8	8,5	8,0
Ansiotaso, %	1,2	0,5	1,2
Inflaatio, %	0,4	0,8	1,2
Vaihtotase, mrd €	-1,3	-2,0	-2,0
Vaihtotase / BKT, %	-0,6	-0,9	-0,9
Julkinen alijäämä / BKT, %	-2,7	-2,3	-2,0
Julkinen velka / BKT, %	63,6	64,0	64,0

Suomi-vanhuksen viimeiset vauhtivuodet

Suomen talous tarttui viime vuonna kiinni globaaliin kasvuun. Puolentoista prosentin nousua pidettiin ikääntyvän maan osalta kohtuullisena kasvuna. Alkuvuonna yllätti kuitenkin ensin kuluttajien kova luottamus ja lopulta talouskasvun yltyminen yli kolmen prosentin vauhtiin. Kuluttajien kutina osui oikeaan. Tänä vuonna taloutta virkistää liki kaikki pääerät ja päätoimialat. Suomi kääntyy Pohjolan sairaasta vanhasta miehestä, kuluvan vuoden kasvutähdeksi. Tilanne on valoisin vuosikausiin.

Kovaa kasvua laajalla rintamalla



Myönteisintä menossa on tällä hetkellä viennin veto. Myös rakentaminen ja kulutus pysyvät positiivisina. Kasvun hartiat levenevät, kun koti- ja ulkomainen kysyntä kiskovat köyttä samaan suuntaan. Teollisuus, rakentaminen, liike-elämän palvelut ja itäala tuntuvat löytäneen uuden vaihteen. Kasvukäänne ei perustu aiempaa suurempaan velkaantumiseen, vaan päinvastoin. Vaihtotase vahvistuu ja velkaantuminen viilentyy. Suunnan tulee jatkua jatkossakin. Hyvinä vuosina tulee säästää, jotta heikkoina voi tukea taloutta. Kummiteleva kestävyysvajekaani ei ole kadonnut kokonaan ja Sipilän tulee lunastaa lupaukset luottoluokittajillekin.

Kuuluuko kiitos kasvukaudesta Sipilän hallitukselle? Valitettavasti pienillä päätöksillä saa aikaan vain pieniä tuloksia. Rakenteelliset uudistukset rajoittuvat kauppojen aukioloaikojen vapauttamiseen. Ei yksi pääsky kesää tee, tai kaupat kasvua koko kansantalouteen. Liikennekaaren ja kikyn mahdolliset myönteiset vaikutukset näkyvät vasta viiveellä. Samalla sote-soppa vain heikentää luottamusta päättäjien toimiin ja toimintakykyyn. Perussuomalaisen hajoaminen kesällä kahtia lisäsi mediapalveluiden kulutusta ja mielenkiintoa, mutta

talouden kannalta vaikutus voi olla vaarallinen. Odotukset nykyhallituksen aikaansaannoksiin ovat surullisen matalat. Ennenaikaisista vaaleista kuiskii yhä useampi. Saa nähdä, ehtiikö keskusta ja Sipilä sementtoimaan uuden hallintotason kaikkiin maakuntiin kokoomuksen hyväksynnällä kaupunkien kapinasta huolimatta.

Kun kiitos ei kuulu hallitukselle, niin minne ruusut tulee ojentaa? Nyt nousu perustuu kolmeen kohtaan:

1. Maailmantalouden meno
2. Kaupungistumisen kasvu
3. Teollisuuden tila

Merkittävin mahti Suomen taloudelle on yhä maailmantalous. Jo finanssikriisin yli 8 prosentin romahdus paljasti globaalin talouden merkityksen Pohjolan pienelle avoimelle taloudelle. Nyt viennille tiukkuu tukea kaikilta rintamilta: euroalueen investointikysyntä, Venäjän veto ja Kiinan (loppu)kiri.

Toisena tekijänä urbanisaation uljas esiinmarssi näkyy kaikkien elinvoimaisten kaupunkien nostokurki-indeksissä. Rakennustyömaat ovat ilmiön myönteinen sivuvaikutus, todellinen nousu tehdään palvelualoilla. Korkean lisäarvon palvelualat tuovat kasvua kansantalouteen ja pienemmän tuottavuuden palvelualat tukevat tärkeää työllisyyttä.

Kolmanneksi Suomen teollisuuden rakennemuutos tuntuu siirtyneen luovan tuhon kipeästä siirtymästä vihdoinkin nousun tielle. Parhaat yritykset ja ideat keräävät vauhtia ja yt-kierrokset ovat kääntyneet rekryilmoituksiin.

Suomella on hetki varaa kasvaa 3 prosentin paikkeilla kohentaen menetetyt vuosikymmenen aikana kasautunutta työttömyyttä ja käyttämätöntä kapasiteettia. Mutta pian työvoima ja rakenteet rajoittavat nousun kohti pysyvämpää 1-2 prosentin haarukkaa. Syntipukkeina supistuva työikäinen väestö ja vaatimaton yleinen tuottavuuskasvu. Uuteen normaaliin on syytä Suomessakin varautua.

Kolme keinoa kirittää kasvua

Taloukskasvua voi piristää tarttumalla tarjolla oleviin mahdollisuuksiin. Selkein "matalalla roikkuva omena"

on kaupungistumisen tuottavuushyppy. Riittävän suuri ja tiivis kaupunki luo alustan palvelualojen työpaikoille ja uusien ideoiden leviämiseen. Taloustutkimus ja alan asiantuntijat ovat hellyttävän yksimielisiä aiheesta. Hedelmää on jo osin maistettu, mikä näkyy Helsingin, Tampereen, Turun ja Oulun kehityksenä surkeista suhdanteista huolimatta.

Toinen kasvun lähde syntyy ikääntyneiden vahvempaan työllisyyteen. Eläkeiän kynnyksellä olevien työllisyys kohenee jo nyt. Uudistuksilla kehitystä tulee tukea: Ruotsi johtaa tätäkin maaottelua murskaavasti. Kaikkien työllisyyteen tulisi tuki panostaa. Keinot ovat kuitenkin kovia: nuorten miesten työllisyyttä haittaa ilmaistyö armeijassa, naisilla kolon tekevät pitkät perhevapaat ja ikääntyneillä aikaiset eläkepolut. Uudelleenkoulutus ja aktiivinen työvoimapolitiikka voivat auttaa rattailta pudonneita. Myös asuntotuotannon kasvun varmistaminen tukee talouden lisäksi työllisyyttä.

Kolmas tapa vahvistaa talouskasvua on lisätä kilpailua ja purkaa raskasta sääntelyä. Uudet elinkeinot robotisaatiosta ja digitalisaatiosta saadaan täysimääräisesti hyödynnettyä ja vanhoja haastettua. Taksit, apteekit, rakentaminen, vedonlyönti ja alkoholi odottavat norminpurkua. Pohjoismaisen talousmallin nerokas ydin yhdistää markkinatalouden laajaan tukiverkkoon. Nyt vaaditaan lisää kilpailua.

Työttömyys Suomen suurin synti

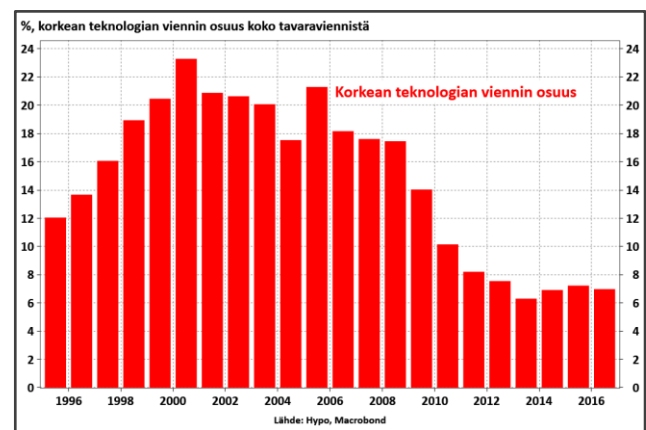
Työttömyys helpottaa hitaasti toipuvan talouskasvun kautta. Hetken aikaa nähdään jopa mysteeri: työllisyys JA työttömyysaste kasvavat. Selityksenä on pienentyvä piilotyöttömyys ihmisten palatessa takaisin työnhakuun parempien mahdollisuuksien myötä. Kova kolmen prosentin kasvu kyllä laskee työttömyysastetta nykyisestä vajaasta 9 prosentista.

Kaikkein huolestuttavinta on Suomen korkea rakennetyöttömyys. Siis työttömyys, joka ei poistu edes nousukaudella. Lukema pyöri ennen finanssikriisiä vajaassa 7 prosentissa, nyt piinaavan pitkäaikaistyöttömyyden takia lukema lähentelee jo 8:aa pinnaa. Työttömien tuskan lisäksi korkea rakennetyöttömyys rajoittaa koko maan kasvua. Enää eivät yrityksen löydä helposti uutta työvoimaa ja palkkavaatimukset kasvavat. Jo nyt äänenpainot kovemmille korotuksille ovat lisääntyneet. Syksyn liittokierros voi pahimmillaan tuhota kikyn kohtalaisen perinnön lisäksi kuluvan vuoden kasvukäyrän. Varoittavina tapauksina metsäteollisuuden työkiista vuodelta 2005 ja Sari Sairaanhoitajan perintö.

Vienti vetää, sisältö sulaa

Vienti räjähti rajuun kasvuun alkuvuonna. Nousua tuli etenkin tavaraviennissä, palveluviennin huterat ennakkotiedot pääsivät vain hitusen plussalle. Todellinen kuva voi tarkentua merkittävästi myönteisemmäksi. Kova kasvun kääntöpuolena on viennin sisältö. Suomi on vajonnut takaisin raaka-aineiden ja välituotteiden viejäksi. Korkean teknologian tuotteita viedään vaarallisen vähän. Korkea ja kasvava elintaso täytyy ripustaa suuremman lisäarvon tuotteisiin. Pelkkää puuta ja sellua viemällä ei kauan naurata.

Viennissä vain vähän monimutkaisia tuotteita



Vientimaiden osalta näyttää varsin valoisalta. Venäjä vetää ja nousuvaraa riittää. Venäjän osuus Suomen koko viennistä on laskenut yli 10 prosentista alle 5 prosenttiin. Pudotusta on paikannut USA. Etenkin palveluiden vienti on vilkasta Atlantin yli. Myös Kiina hamuaa suomalaisia tuotteita, minkä lisäksi Aasian kasvava keskiluokka on löytänyt Suomen matkailupaikat. Turismi on erinomaista virkistävää ja työllistävää palveluiden vientiä.

Riskejä riittää

Kotimaasta kysymysmerkit kasville kasautuu etenkin rakentamisesta. Kaavoituksen kapeikot ja rahoituksen riittävyys voivat hidastaa menoa, mutta kysyntä kaupungeista ei katoa. Yksityisen kulutuksen osalta kesä on kiintoisaa seurattavaa. Kikyn leikkaamat julkisen sektorin lomarahat näkyvät kansalaisten tileillä vasta nyt, kun alkuvuosi nautittiin veroalen lihottamista palkkapusseista. Putoaako kuluttajien luottamus ennätystasoista, entä miten käy kesäkaupan ja kotimaan matkailun? Onneksi kasvuvauhti kestää nyt pienet pomput tiessä.

Kohti globaalia kasvukautta, "kalenteri-taantuma" kummittelee

Maailmantalous jatkaa reilun kolmen prosentin kasvussa jo kahdeksatta kasvun vuotta finanssikriisin jälkeen. Optimistit ovat odottaneet elpymiseen suurempaa vaihdetta, mutta edes nykyinen nousukausi ei tahdo tuuppia tasoa neljän prosentin päälle. Pessimistit puolestaan ovat huomanneet kalenteristaan, että nyt on aika taantumalle. Perustelut vedetään varsin suoraviivaisesti aiemmista almanakoista astrologien oppien mukaisesti: finanssikriisiä edeltävä notkahdus nähtiin kahdeksan vuotta aiemmin IT-kuplan puhjetessa, joten aina kahdeksan vuoden välein tulee tämän "teorian" mukaan katovuosi. Sen syvempää analyysiä ei kannata kaivella. Kalenteria ei kuitenkaan kannata kurittaa, mikäli "rommarien" kädet ristissä toivomaa romahdusta ei tapahdukaan. Kuluva kasvukausi kellottaa nousuvuosien osalta ennätyksen. Tosin nousuvauhti jättää rutkasti parantamisen varaa. Taantumia vielä varmasti nähdään, mutta aiempaa harvemmin. Taloustoimijat, etenkin keskuspankit, petraavat vähitellen aiempien virheiden pohjalta. Ihminen on onneksi oppiva eläin.

Globaali talouskasvu kiihtyy nyt hieman sekä kehittyneissä että kehittyvissä maissa. Viime vuoden poliittisten pommien, etenkin Brexit ja Trump, jäljiltä paljastui varsin vahvassa vireessä kulkeva talous ja kasvua kuuliaisesti vaalivat keskuspankit. Yritysten tulokset ja tunnelmat paranevat, työllisyys toipuu ja kasvu leviää kulutuksesta teollisuuteen ja vientiin.

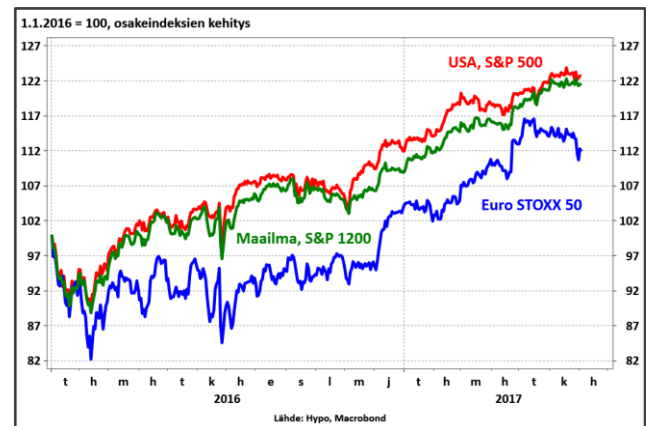
BKT:n kasvu, %	2016	ennuste 2017	ennuste 2018
Maailma	3,1	3,5	3,6
USA	1,6	2,3	2,5
Euroalue	1,7	1,7	1,6
Japani	1,0	1,2	0,6
Kiina	6,7	6,6	6,2
Venäjä	-0,2	1,4	1,4
Kehittyneet taloudet	1,7	2,0	2,0
Kehittyvät taloudet	4,1	4,5	4,8

Lähde: IMF WEO huhtikuu 2017

Rahoitusmarkkinat katsovat tiukasti tulevaisuuteen, joten markkinoiden kehitys monesti antaa osviittaa tulevasta talouskehityksestä. USA:ssa talouden taantumaa on aina edeltänyt osakemarkkinoiden lasku. Tosin sanonnan mukaisesti markkinat ovat ennustaneet yhdeksän viidestä viime taantumasta. Eli väärä hälytyksiä sattuu. Mutta varoitustäänin kannattaa silti havahtua.

Kuluvan vuoden aikana osakkeet ovat hivuttautuneet vaihkaa korkeammalle tasolle kaikissa päämarkkinoissa. Euroopassa paras pomppu tuli Ranskan presidentinvaalien tulosten myötä, kun Macron torjui populistien pinnistelyt. USA:ssa markkinat tuntuvat tasapainoilevan kahden totuuden välillä: toisaalta toivotaan Trumpilta kevyempää sääntelyä, veroalea ja infrainvestointeja. Mutta seuraavassa lauseessa huokaistaan helpotuksesta, kun presidentiltä putoilevat pallot lakihankkeiden kanssa liittyen protektionismiin tai maahanmuuttoon. Tietty Trump-lisä markkinoilla yhä on, mikä näkyy energia-, lääketeollisuus- ja pankkialan osakkeissa.

Osakkeet hiipineet hiljaa yhä ylös



Taloudelle ja markkinoille keskiössä pysyvät keskuspankit. Viimeisin todiste nähtiin kesäkuun lopussa Euroopan keskuspankin (EKP) pääjohtajan Mario Draghin vihjaileen varovasti rahapolitiikan tulevista kiristyksistä. Tulkinta kommentista oli raju, ja hieman ylimitoitettu. Osakemarkkinat putosivat yli kaksi prosenttia ja korot kohosivat kauttaaltaan. Korkeammat korot tekevät yritysten investoinnit kalliimmiksi ja nostavat kotitalouksien kustannuksia asunto- ja kulutusluotoissa. Puheet ovat tekoja.

Viime vuodet talouden toipuminen on jätetty lähinnä rahapolitiikan varaan. Keskuspankit ovat kuitenkin olleet haluttomia, syystä tai syyttä, rohkeampiin toimiin. Finanssipolitiikan apu taloudelle korkean työttömyyden rasittaessa saa laajenevaa kannatusta ekonomisteilta ja äänestäjiltä. Uhkana on, että verokevennykset ja menolisäykset osuvat nousukauteen, eikä tukea tarvitsevaan taantumaan. Kaipaako alle 5 prosentin työttömyyden USA vielä kasvuryppyä tai miten kansa hyötyy upporikkaiden perintöveron alennuksesta? Markkinat mehustelevat

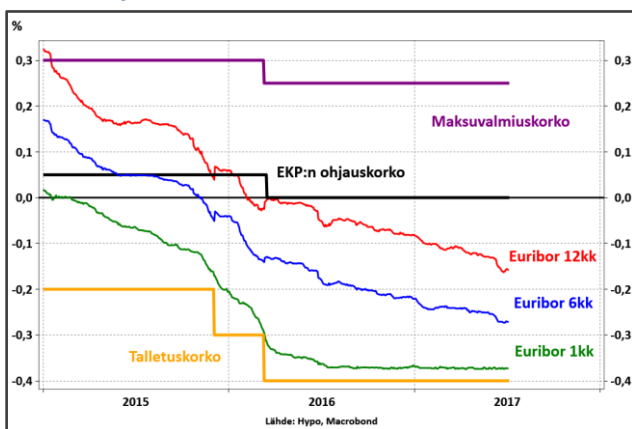
myönteisyydessä, mutta juhlahumu myös epäilyttää: Trumpin toilailut, ilmastonmuutoksen eteneminen ja jopa aseellisten konfliktien kasvu ovat vaikeita hinnoitella markkinoiden tavallisilla työkaluilla.

EKP: "As little as it takes"

Euroopan keskuspankki joutuu jatkamaan talouden tukemista vielä lähivuodet. Talouden suunta on kuitenkin käännetty, mistä kiitos kuuluu vuoden 2011 lopussa pääjohtajana aloittaneelle Mario Draghille. EKP:n surullisen kuuluisat koronnostot vuonna 2008 ja 2011 ajoivat euroalueen syvään taantumaa ja johtivat työttömyyden kasvuun 4 miljoonalla hengellä. Draghi perikin edeltäjältään katastrofin. Markkinapaniikin rauhoittanut "What ever it takes"-puhe muistetaan pitkään. Nyt keskuspankki alkaa asettua "as little as it takes"-asentoon. Tukitoimia kyllä jatketaan yhä pitkälle vuoteen 2018, eikä koronnostoja nähdä ennen vuotta 2019, mutta suunta on ensimmäistä kertaa Draghin kaudella kiristävä.

Euroalue kasvaa yli 1,5 prosentin vauhtia, mikä ylittää valutta-alueen heiveröisen kasvupotentiaalin. Talouteen jarrua tuoneet menoleikkaukset ja veronkorotukset ovat nyt pääosin takanapäin. Työttömyys laskee ja kasvu jatkuu, mutta nousuvauhti uhkaa jäädä pysyvästi vaisuksi, ellei euron valuvikoja korjata ja talouden rakenteita uudisteta. Niiden osalta pallo pysyy politiikoilla.

Euriborit plussalle vasta vuosina 2018-2019



Euroalueella lyhyet korot ovat jämähtäneet miinuksien puolelle EKP:n laskettua talletuskorkoa vuoden 2015 lopulla. Euribor-korot pysyvät pakkasella vielä vuoden päivät. Johdannaismarkkinat hinnoittelevat 3 kuukauden euriborin nousevan nollan yli vasta vuonna 2019. Lyhyiden

lisäksi pitkät korot heiluvat historiallisen matalalla. Markkinat siis odottavat kasvun ja inflaation jäävän vaisuksi pitkäksi aikaa. Pitkissä koroissa voidaan nähdä piakkoin pientä piristystä.

USA:n talous presidenttiä parempi

Yhdysvaltain talous näyttää monella mittarilla miltei mainiolta. Tärkeimpänä työttömyysaste pysyttelee alle 5 prosentissa ja vihdoon nousu alkaa näkyä myös työntekijöiden palkoissa. Nyt kovempaa kasvua jarruttaa keskuspankki Fed, joka pyrkii koronnostoilla estämään taloutta ylikuumentumasta. Tosin inflaation karusta ei vielä näy merkkejä. Lähivuosina saattaa puhjeta iso riita Trumpin Valkoisen talon ja ekonomistivetoisen Fedin välillä toivottavasta talouskasvusta. Lisäjännitystä tuo tietämättömyys Trumpin valinnoista Fedin johtoon. Keskuspankin seitsenhenkisestä johtokunnasta kolme paikkaa on tyhjänä ja pää- ja varapääjohtajan kaudet katkeavat ensi vuonna. Presidentti nimittää jäsenet senaatin hyväksynnällä. Näillä valinnoilla voi olla uuden presidentin kaikista päätöksistä merkittävimmät vaikutukset. Toistaiseksi Trump on saanut presidenttinä aikaan yllättävän vähän, kenties onneksi näin. Pahimmat pelot ei toteudu, mutta optimistien odotukset uudistuksista jäävät jälleen tulevien päättäjien harteille.

Kiina kasvaa, Venäjä virkoaa

Maailman suurimmaksi taloudeksi noussut Kiina pyrkii siirtymään varoen kohti kuluttajavetoista kasvua. Matka tulee olemaan kuoppainen, mutta töyssyjen tarkkaa hetkeä on mahdotonta ennustaa. Maalla on yhä keinoja tukea taloutta, mikäli keskuskomitea näkee siihen tarvetta.

Venäjä odottaa yhä lännen talouspakotteiden helpotuksia. Sitä odotellessa Venäjää auttaa kansainvälisten sijoittajien paluu ja öljyn hinnan nousu, joskin kesän kuoppa tynnyrihinnoissa muistuttaa taas raaka-aineriippuvuudesta. Venäjän taloudella riittää nousuvaraa, mutta maan rakenneongelmat ovat ennallaan: valtiojohtoinen oligarkia ei innosta innovaatioihin ja korruptio kitkee yrittäjyyden. Talouden ulkopuolella Trumpin autoritaariset askeleet ja Putinin kanssa hempeily herättävät huolia. Trumpin lähipiiri on selvästi sotkeutunut syvälle Kremlin kuvioihin, mikä säteilee ympäri kansainvälistä politiikkaa. Talouteen tilanteella ei kuitenkaan ole suoraviivaisia seurauksia, mikä selviää myös markkinareaktioista.

Hypon näkemys

1. Kova kolmen prosentin kasvu siivittää Suomi 100 -juhlavuotta
2. Kasvua laajalla rintamalla: kotimainen kysyntä, vienti ja kaikki päätoimialat
3. Työmarkkinat toipuvat, Suomen suurin synty räikeä rakennetyöttömyys
4. Myönteinen meno hallituksesta huolimatta, ei hallituksen ansiosta
5. Korot pysyvät vielä vuosia matalina kotitalouksille, yrityksille ja valtiolle

■ Mahdollisuudet

- Hallitus herää horroksesta syksyn budjettiriihen yhteydessä, uudistustarpeita riittää
- Kaupungistumisen tarjoamaan kasvuapuun tartutaan kiinni kunnissa ja hallituksessa
- Työnteon lisääntyminen helpottaa nousun esteitä ja vakauttaa julkista taloutta
- Uusi teknologia ja robotisaatio mahdollistavat tuottavuusloikan
- Kilpailun lisääminen ja sääntelyn purkaminen vauhdittavat talouskehitystä

■ Riskit

- Trump täryyttää tuontitullit, tuhoaa ilmaston tai sytyttää sodan
- EKP ummistaa silmänsä talouden töyssyiltä
- Halla-ahon nousu söi hallituksen eväät ja rohkeuden jatkotoimilta
- Perinteinen aluepolitiikka jyrää alleen kasvun siemenet
- Brexit pamahtaa, Kiina kellahtaa tai Lähi-itä leimahtaa

Hypon talouskatsaus

- Talouskatsaus yhdistää perinteisten suhdannekatsausten parhaat puolet sekä riippumattoman erikoistoimijan rohkean otteen ja kansantajuisen 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.
- Osavuositarkastuksen 1.1.–31.3.2017 mukaan Hypo-konsernin tase oli 2,4 miljardia euroa, ydinvakavaraisuus 13,2 %, luottokanta 1,9 miljardia euroa, talletukset 1,4 miljardia euroa, järjestämättömät luotot 0,12 % ja liikevoitto 1,0 miljoonaa euroa. Asiakkaita konsernilla on noin 27 000.

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 ennakoilmoitusta. 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 kiinteistö, asunto-osake tai rahoitusväline. Tietoja lainatessa tulee mainita lähteenä Hypo ja katsauksen laatijan nimi.