



HYPO

HYPON TALOUSKATSAUS

Suomen taloustilanne ja -näkymät. Elokuu 2019



PAREMPAAN ASUMISEEN. TURVALLISESTI.

♪ ♪ ♫ Taantuma tulee, oletko valmis? ♪ ♪ ♫ ♫

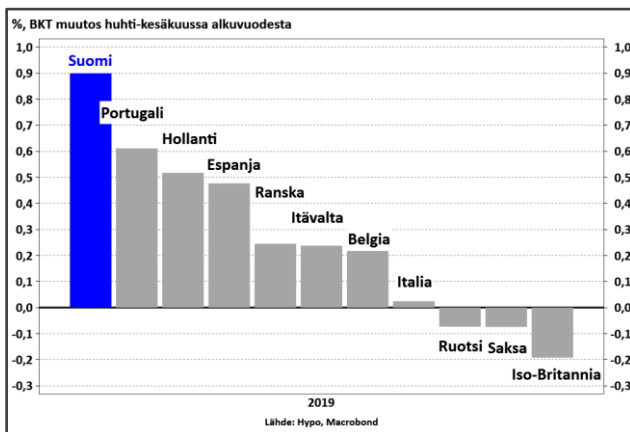
- Kevään kasvukausi jäi lyhyeksi ja taantuma saapuu tartuntatautina maailmalta. Kauppasota kärjistyy, naapurien talous tökkii ja kuluttajien hartiat horjuvat. Työllisyys pitää pintansa ja palkat paranevat tänä vuonna, mutta tummat pilvet kerääntyvät maailmalla ja rahoitusmarkkinoilla.
- Rinteen hallituksella riittää haasteita maailmantalouden tuulien kääntyessä ja työllisyysuudistusten puuttuessa. Tavoite 75% työllisyysasteesta ja hiilineutraalista taloudesta ovat oikeita, mutta vaativat toimia puheiden rinnalle.
- Kasvu horjuu poliittisen vakauden rinnalla USA:ssa, Britanniassa ja Italiassa, eikä kauppasodan päätettä voi ennakoida.
- Hälytyskellot soivat jo USA:n taloudessa, kun korkokäyrä kertoo sijoittajien ahdistuksesta. Samalla osakemarkkinat heiluvat Trumpin twiittien tahdissa ja luottamusmittarit sukeltavat alas.
- Keskuspankkien torjuntatoimet ovat onneksi jo käynnissä. Fed laskee korkoja ja EKP:lta odotetaan isoa ”sinkoa”, eli useita toimia talousnäkymien kohentamiseksi. Korot menevät entistä enemmän miinukselle ja korkojen nousua ei odoteta vuosikausiin. Myös tallettajien korot menevät miinukselle, mikä tuo uusia riskejä. Tanskassa on nähty myös asuntovelallisten miinuskorkoja – mitä enemmän velkaa, sitä enemmän saa pankilta kuukausittain rahaa!
- Suomen odotetaan palaavan ensi vuonna kituliaaseen kasvuun keskuspankkien tukitoimien vaikuttaessa ja kauppasodan vetäessä henkeä USA:n vaalivuonna. Myös brexitin suuntaan saadaan selvyys.
- Suomen talouden rakenne ei ole valmis uuteen taantumaa ja hallitus jää kauas tavoitteistaan ilman uusia toimia tai maailmantalouden tuulien täydellistä käännettä. Miinuskorot tuovat toisaalta pelivaraa julkiseen talouteen meillekin.

Kysyntä ja tarjonta	2017	2018	ennuste 2019	ennuste 2020
Määrän muutos, %				
BKT	3,0	1,7	1,3	1,0
Tuonti	4,0	3,0	1,0	2,0
Vienti	7,6	3,0	1,5	2,0
Kulutus	0,7	1,8	1,0	1,0
-yksityinen	1,2	1,7	1,0	1,0
-julkinen	-0,3	1,0	1,0	1,0
Investoinnit	5,2	2,5	1,0	1,0
Indikaattoreita	2017	2018	ennuste 2019	ennuste 2020
Työttömyysaste, %	8,6	7,5	6,8	6,5
Ansiotaso, %	0,2	1,7	2,5	2,5
Inflaatio, %	0,7	1,1	1,0	1,5
Vaihtotase / BKT, %	-0,7	-1,6	-0,9	-0,8
Julkinen alijäämä / BKT, %	-0,8	-0,7	-0,6	-0,5
Julkinen velka / BKT, %	61,3	58,9	58,5	58,0

Taantuma tekee hallituksen elvytyksestä onnekkaisesti osuvaa

Suomen talous yllätti iloisesti keväällä ja kasvoi liki prosentin alkuvuodesta. Kasvu oli euromaista vahvinta. Nousu erottuu edukseen, kun samalla Saksan ja Ruotsin talouden painuivat pakkaselle. Naapureiden haasteet iskevät vientiin, globaalin kasvun heikkeneminen ja epävarmuus nakertavat investointeja ja työllisyyden rajoitteet kahlehtivat kulutusta. Hypon ennustama 1,3 prosentin kasvu vuodelle 2019 tarkoittaa, että kuluvan vuoden osalta nousu on nyt nähty ja loppuvuonna Suomi kääntyy taantumaan talouden supistuessa lievästi.

Suomen kasvu erottui edukseen keväällä



Ensi vuoden osalta kristallipallo on poikkeuksellisen sumuinen. Ennakoivat indikaattorit lupaavat haurasta kehitystä ja kaksi tekijää vaikeuttavat merkittävästi pidempiaikaista ennustamista:

1. Poliittinen riski ja kauppasota
2. Keskuspankkien toimet ja negatiiviset korot

Ensinnäkin Trumpin twiitit ja brexit voivat kääntää tunnelman ja talous sukeltaa. Valkoisen Talon twiittien ennakoimiseen eivät ekonomistit, markkinat tai politiikan tutkijat ole löytäneet logiikkaa. Toiseksi korkotaso on jo pohjalla, eikä keskuspankeilla ole perinteisiä keinoja tukea taloutta edes pieneltä taantumalta. Yhdistelmä lisää riskejä meillä ja maailmalla. Mikäli euroalue suistuu taantumaan Saksan, Italian tai brexin vetämänä, ei Suomikaan selviä kuivin jaloin. Ensi vuodelle miinusmerkkisen menon mahdollisuutta voi verrata venäläiseen rulettiin: yksi luoti löytyy kuudesta laukeavasta.

Samalla Rinteen hallituksen budjettipolitiikka on elvyttävää, vaikka talous pyörii lähellä potentiaalia.

Silloin tulisi säästää pahanpäivän varalle, ei heittää lisää pököä pesään. Talouskuvan tummuminen viime kuukausina ja kasvun kääntymisen laskuun muuttavatkin virityksen onnekkaisesti osuvammaksi. Suomella on luultua enemmän varaa tukea taloutta tarvittaessa, kun valtio saa negatiivisella korolla lainaa ja äärimatalat korot muuttuvat pysyvämmäksi ilmiöksi. Talouden rakenteiden uudistamisessa tulisi toimia silti samalla aktiivisesti.

Uusi hallitus, vanhat haasteet

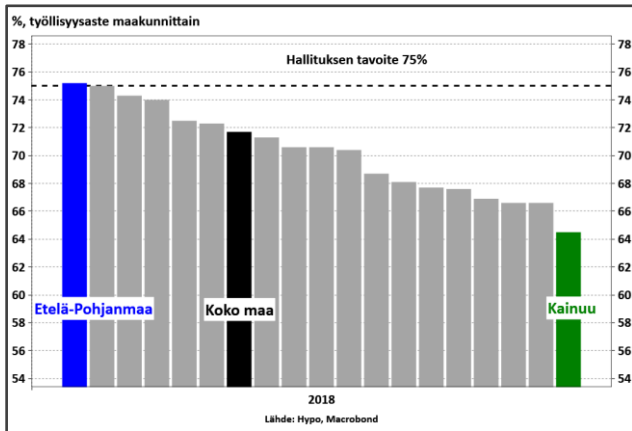
Rinteen hallitus peri edeltäjältään suhdannekuopasta toipuneen talouden, joka ei kuitenkaan ole ratkonut rakenneongelmiaan. Ikääntyvän kansan kestävyysvaje, naapureille häviävä työllisyys ja haparoiva ote ilmastomuutokseen sekä kaupungistumiseen.

Hallituksen tärkein tavoite on nostaa työllisyysaste 75 prosenttiin vaalikauden aikana vuoteen 2023 mennessä. Ilman tätä jää julkisen talouden tasapainottaminen ja syrjäytymisen ehkäiseminen toiveiden tasolle. Huomioiden tavoitteen kriittisyyden, huutavat todelliset toimet tyhjyyttä. Palkkatuen ja te-palveluiden rahoituksen varmistaminen jäävät valovuoden päähän vaatimuksista. Sosiaaliturva- ja perhevapaauudistus, nopeammat valmistumisajat, työttömyysputki, vuorotteluvapaat ja joustavampi asevelvollisuus voivat olla osaratkaisuja. Samaan aikaan karu syöksy syntyvydessä nostaa työperäisen maahanmuuton merkitystä.

Aktiivimalli on saanut osakseen aiheellista ja aiheetonta kritiikkiä, mutta purkamisen yhteydessä vaaditaan korvaavia toimia. Toistaiseksi hallitus on perustanut työryhmiä pohtimaan ratkaisuja, mutta riskinä on ratkaisujen jumiutuminen komiteoihin ja valiokuntiin.

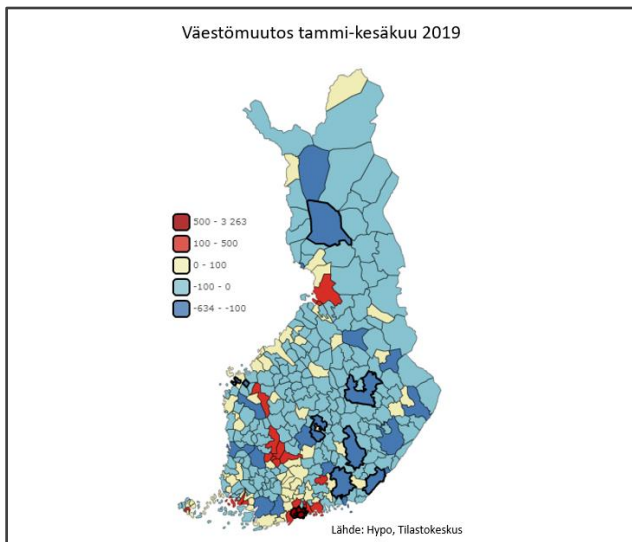
Hallituksen tavoitteen mukainen työllisyysaste toteutuu jo, kun Etelä-Pohjanmaa ylitti 75% rajan viime vuonna. Myös Pohjanmaa, Uusimaa ja Kanta-Häme ovat lähellä, kun taas Kainuussa lukemat jäävät alle 65%. Maan sisäinen muuttoliike tulee nähdä osaratkaisuna, eikä osaongelmana. Paljon on tehtävissä, mutta aluepolitiikan paluu ei ole tätä päivää. Modernissa markkinataloudessa hallitus ei voi enää Kekkosen tapaan mahtikäskyllä pakottaa osajia siirtymään työpaikan perässä paikasta toiseen. Fimea-sekoilusta tulisi oppia ja Vaken tapaisista markkinahäiriköistä luopua.

Vain Etelä-Pohjanmaa täyttää työllisyystavoitteen



Kaupunkiseutujen välisten kulkuyhteyksien merkitys nousee tulevaisuudessa entisestään. Ruotsissa suunnitellaan 250-320 km/h suurnopeusjunia Tukholmasta Malmöön ja Göteborgiin. Suomessa eteneminen näyttää tahmealta edes tunnin junien suhteen kasvukolmion Helsinki-Tampere-Turku osalta. Tuskin yksikään matkustaja kulkee uusilla raiteilla vielä 2020-luvullakaan. Hitaus lisää painetta etenkin pk-seudun rakennustuotannolle.

Kaupungistuminen keskittyy pariin paikkaan



Alkuvuosi jatkoi aiempaa kaupungistumiskehitystä vääjäämättömästi. Koko maassa väkiluku kasvoi reilulla 3 000 hengellä, mutta suurin osa Suomesta kuitenkin kutistui. Muuttoliike ja ikärakenteet erot näkyvät nyt ja tulevaisuudessa. Kasvun tiellä ovat lähinnä Helsinki, Tampere, Turku, Oulu ja Seinäjoki lähialueineen. Etenkin Tampereella kasvu säteilee laajasti myös naapurikuntiin. Isoimmat miinukset nähtiin Vaasan, Lappeenrannan, Kuopion, Mikkelin,

Kouvolan, Jyväskylän ja Rovaniemen kunnissa. Osa entisistä kasvukeskuksista tippuu nousu-uralta, mikä heijastuu aluetalouteen ja asuntomarkkinoihin nopeasti. Jyväskylä ja Kuopio toivovat syksyn ja uusien opiskelijoiden kääntävän väkiluvut eri suuntaan. Kaupunkeihin on myös rakennettu runsaasti, joten asuntoja kyllä riittää.

Kuluttajat kannattelevat kasvua

Taloussnäkymät ovat himmentyneet harmaiksi viime kuukausina: ensin osakekurssit sukelsivat ja perässä seurasivat taloustilastot. Sijoittajien synkistely ei ollut aiheutonta tälläkään kertaa. Taantuma ei ole enää kaukana ja hälytysvalmiutta on nyt nostettava. Toisaalta keskuspankkien tulevat toimet tukevat taloutta ja poliittiset umpisolmut voivat aueta vaalivuoden lähestyessä Atlantin toisella puolella ja Britannian toisen pääpuolueen kääntäyttyä uuden brexit-kansanäänestyksen kannalle.

Suomessakin kuluttaja- ja yritysluottamusten suunta huolestaa, tosin taso yhä huojentaa oloa. Rakennuslupa lupamäärät ovat laskussa, mutta suursijoittajien rahaa virtaa miinuskorkojen maailmassa yhä enemmän myös Pohjolan perukoille. Teollisuuden ja vientiin liittyy suurin huoli globaalin epävarmuuden oloissa. Talous onkin jatkossa yhä enemmän kuluttajien harteilla. Paranevat palkat, vakaa työllisyys ja edulliset lainakorot tukevat kulutusta jatkossakin. Kotitalouksien velkaantuminen on yhä maltillista ja isoimmat korjaustarpeet koskevat villiä ja vilkasta vakuudetonta luotonantoa ja sijoitusasuntolainoja.

Tavaravienti kääntyi laskuun jo kesäkuussa, eivätkä tiedot tärkeimmistä vientimaista lupaa yhtään parempaa loppuvuodelle. Suurimmat tulevaisuuden toiveet kohdistuvatkin palvelualoihin myös ulkomaankaupan osalta. It-ala ja matkailu vastaavat jatkossa tuottavuuden ja työllisyyden lisäksi myös vaihtotaseen tasapainosta.

Nousukausi on ohi ja loppuvuonna nähdään ensimmäinen supistuminen neljään vuoteen. Taantuman portit kolkuttavat, mutta keskuspankki ja kuluttajat vetävät Suomi-neitoa toiseen suuntaan. Kitulias kasvu meillä ja maailmalla on yhä paras ennuste ensi vuodelle, mutta vain muutaman riskin realisoituminen kääntää jo Suomen miinukselle. Talousmyrskyn sattuessa noviisit laitetaan koviille: Rinteen hallitus ja Lagarden EKP voivat joutua luovimaan ennen kokemattomassa ristiaallokossa.

Globaalikasvu sakkaa – Saksa supistuu, USA uhkaa

Taloukasvu ja -näkymät heikkenivät kesän aikana ympäri maailmaa. Kauppasota ei helpottanut, vaan paheni USA:n ja Kiinan välillä, brexit kulkee kohti kriisiä, eikä sovintoa ole ilmassa ja poliittinen epävakaus leimaa taloussympäristöä Hong Kongista Argentiinaan ja Italiaan. Kasvumittarit yritys- ja kuluttajakyselyistä rahoitusmarkkinoiden merkkeihin kertovat kehityksen hiipuneen ja taantumun todennäköisyyden kasvaneen merkittävästi. Katseet kääntyvät tulipalon uhatessa palokuntaan, joka tarkoittaa jälleen keskuspankkeja, etenkin USA:n Fedia ja Euroalueen EKP:tä. Onneksi torjuntatoimet ovat jo käynnissä.

Fed laski ohjauskorkoa heinäkuun lopussa ensimmäistä kertaa sitten finanssikriisin vuonna 2008. Markkinat odottavat 3 laskua vielä ennen vuoden loppua, mikä kuvastaa muuttuneen taloukuvan dramaattisuutta. EKP puolestaan kertoi kesällä valmistelewansa uusia toimia syyskuun kokoukseen. Luvassa lienee iso paketti toimia koronlaskusta, viestintään ja uuteen osto-ohjelmaan.

BKT:n kasvu, %	2017	2018	ennuste 2019	ennuste 2020
Maailma	3,8	3,6	3,2	3,5
USA	2,2	2,9	2,6	1,9
Euroalue	2,4	1,9	1,3	1,6
Japani	1,9	0,8	0,9	0,4
Kiina	6,8	6,6	6,2	6,0
Venäjä	1,6	2,3	1,2	1,9
Kehittyneet taloudet	2,4	2,2	1,9	1,7
Kehittyvät taloudet	4,8	4,5	4,1	4,7

Lähde: IMF WEO heinäkuu 2019

Tuoreet tilastot kertovat kasvun hiipuneen laaja-alaisesti ja euroalueen moottorin Saksan kääntyneen jopa pienelle miinukselle. Vaikka laajemmasta taantumasta varoittavat nyt ostopääallikköindeksit ja korkokäyrän kääntyminen hetkellisesti USA:ssa, ei sukellus ole selvää. Tilannetta voi verrata uupuneeseen uimariin kaukana ulapalla – saapuuko keskuspankin pelastusvene ajoissa vai putoaako pää pinnan alle kauppasodan vettä yskien?

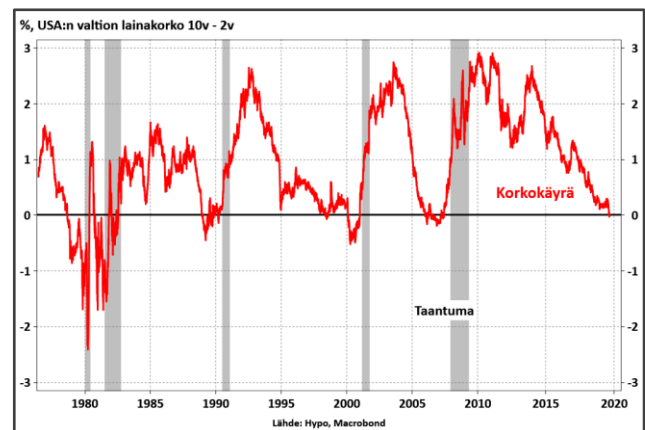
USA taantumun porteille

Kauppasotia ei voi voittaa, vaikka USA:n presidentti Donald Trump toisin toivookin. Totuus alkaa valjeta vihdoin Valkoiseen taloonkin, kun Trump ilmoitti siirtävänsä uusien tuontitullien päivämäärän joulukaupan jälkeiseen aikaan. Amerikkalainen kuluttaja maksaa tämänkin lystin, eikä pyhää

kauppasesonkia sovi sotkea. Kiina ei ole perääntynyt taistossa ja vastatullit kirvelevät jo Trumpin tukijoina pysyneitä maanviljelijöitä. Ensi vuonna ovat luvassa presidentinvaalit, jotka pakottavat sopuun. Toivottavasti. Ratkaisu voi noudattaa Meksikon kanssa tehtyä sopua viime vuodelta: kauppasopimus pysyy pitkälti identtisenä aiempaan verrattuna, mutta päälle liimataan uusi nimi ja minimuutoksia, jolloin Trump voi julistaa ”voittaneensa” taistelun.

Tiedot ja twiitit maiden välisistä rangaistustulleista heiluttavat markkinoita edestakaisin ja aiheuttavat investointeja jäytävää epävarmuutta. Vientiyrittäjä ei uskalla investoida, jos ei voi luottaa kauppakanavien pysyvän avoimina tulevina vuosina ja toisaalta kotimarkkinayrittäjä ei investoi kiinalaisten kanssa kilpailevaan tehtaaseen ilman varmuutta tuontitullien kilpailuudesta ulkomaisille toimijoille vielä vuosiksi.

Hälytyskellot soivat – taantumun riski korkealla



Kenties paras yksittäinen taantumasta varoittava indikaattori USA:ssa on 10-vuoden ja 2-vuoden valtionlainakorkojen erotus. Historiassa korkokäyrän kääntyminen pakkaselle on ennakoanut osuvasti laskukausia. Nyt kuumemittari kertoo korkeista riskeistä. Varmaan taantuma ei kuitenkaan ole – Fed on aiempaa aktiivisemmin torjumassa kasvukauden notkahtamista ja kauppakaaos voi väistyä nopealla twiitillä. Hiipuva kasvu on yhä taantumaa todennäköisempää tulevalle vuodelle.

Talletustilit miinuskoroille

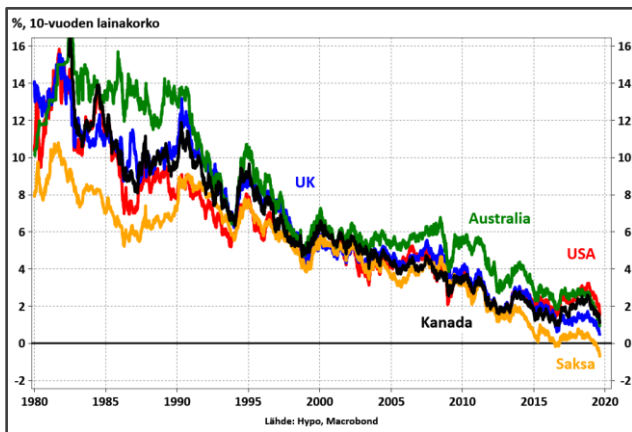
Taantumun rantautuminen Saksaan, Italian sekasortoinen poliittinen tilanne, talousnäkömien horjuminen ja inflaation sekä inflaatio-odotusten

valuminen kauas EKP:n tavoitteesta johtavat uusiin tukitoimiin jo syyskuun keskuspankkikokouksessa. Ilmeistä on, että EKP:n pankeilta veloittama talletuskorko lasketaan yhä enemmän pakkaselle. Tällä hetkellä euroalueen pankit maksavat keskuspankille -0,40% korkoa talletuksistaan. Toistaiseksi pankit ovat välittäneet negatiiviset korot vain isoille yritysasiakkaille, mutta mikäli EKP:n korko laskee selvästi, kotitaloudet eivät ole suojassa.

Ensimmäisenä korot menevät miinukselle suursijoittajilla ja varakkaimmilla tilinkäyttäjillä. Näin on käynyt Sveitsissä, jossa keskuspankin korko on -0,75%. Tavallisen kotitalouden miinuskorkoja saadaan odottaa vielä pitkään, koska käteinen tarjoaa turvallista 0,0% korkoa. Tilien tyhjentäminen käteiskasoiiksi iskisi pankkeihin, vaarantaisi pääomien välittämistä investointeihin ja vaikeuttaisi keskuspankin rahapolitiikkaa. Puhumattakaan murtojen ja rikollisuuden noususta. Elektroninen raha tuo turvaa, vaikeuttaa harmaata taloutta ja lisää talouden tehokkuutta. Näistä ei EKP luovu.

Korot pysyvät joka tapauksessa pohjilla pitkään, eikä euriboreja odoteta plussalle vielä vuosikausiin. Asuntovelallisellet korkonäkymä tuo turvaa, mutta kolikolla on kaksi puolta: markkinat ennakoivat vaisua kasvua ja olemattomia palkankorotuksia.

Olemmeko kohta kaikki maaoravia?



Lyhyiden korkojen lisäksi pitkät korot ovat laskeneet miinukselle euroalueella. Lasku on viimeisin askel 1980-luvulta asti jatkuneesta alamäestä. Miinuskorot tarkoittavat, että sijoittajat saavat vähemmän rahaa takaisin 10 vuoden päästä. Ihmisten korot ovat siis nyt miinuksella, kuten luonnossa on tapana. Esimerkiksi maaoravan korko pähkinän säästämistä puunkoloon on taloustieteilijöiden laskelmien perusteella noin -75%, eli vuoden päästä

orava saa neljästä säästämästään pähkinästä vain yhden takaisin. Muut varastetaan, unohtuvat tai pilaantuvat. Ihminen saa maistaa oravien lääkettä.

Miinuskorot voivat levitä tallettajien ja sijoittajien ohella myös tavallisille velallisille. Tanskassa pankit ovat myöntäneet asuntolainoja jopa miinuskorolla kotitalouksille! Asuntolainojen marginaalit ovat laskeneet Suomessakin, mutta miinukselle on pitkä matka – maiden väliset erot isoja ja vertailu vaikeaa.

Brexit kulkee raiteillaan kohti seinää

Britannian mahdollinen EU-ero astuu voimaan viimeksi kerrotun pidennyksen päättyessä 31.10.2019. Boris Johnsonin valinta pääministeriksi brexitin kannattajien iloksi lisää EU-eron todennäköisyyttä. Toisaalta toinen valtuutus Labour kannattaa uutta kansanäänestystä, jotta raju ero voidaan välttää. Voikin olla, että Britannia eroaa EU:sta, mutta liittyy pian takaisin kokonaan tai Norjan kaltaisena ulkojäsenenä. Mikäli Britannia irtoaa EU:sta ilman yhteisymmärrystä, on tapahtumalla karut vaikutukset saarimaan talouteen, eikä Eurooppakaan selviä iskuista. Myös koko EU ottaa vääjäämättä askeleen taaksepäin.

Kiina voittaa sodan, häviää taistelun?

Laskentatavasta riippuen maailman suurin tai toiseksi suurin talous Kiina on ajautunut tahtomattaan kauppasotaan USA:n kanssa. Keskusjohtoinen maa voi tukea taloutta ja kansa syö vaikka naurista, jotta jenkit eivät pääse nöyryyttämään isänmaata. Ulkoinen vihollinen yhdistää aina ja nyt Trump tekee itsestään ison maalitaulun, jota Kiinan poliittinen johto voi syyttää tarvittaessa syystä tai syyttä. Kiinan kasvu kuitenkin hidastuu vääjäämättä demografian kanssa ja kasvupotentiaalin hiipuessa. Kasvava velkataakka Kiinan yrityksissä yhdistettynä keskusjohtoiseen ohjailuun vie maan vaarallisille vesille.

Suomelle taloudellisesti tärkeän Venäjän kunto on yhä kiinni öljyn menekissä. Kansainvälinen kasvunäkymä painaa öljyn hintaa, eikä itänaapurin talousnäkymä olekaan enää ensi vuodelle valaisa. Kehitystä painavat yhä länsimaiden talouspakotteet, jotka rajoittavat investointipääomia ja -intoa, minkä lisäksi tuottavuuskehitys on jo valmiiksi valtiojohtoisessa oligarkiassa olematonta. Suomi ei siis saa suuremmin vetoapua idänviennistä tai ostosmatkailijoista lähivuosina. Matkailualalle tärkein kohderyhmä onkin jatkossa Aasia Venäjän sijaan.

Hypon näkemys

1. *Suomi kääntyy kasvusta taantumaan – kauppasota ja keskuspankit keskiössä*
2. *Rinteen hallituksen suhdannepolitiikka onneksaasti osuvaa, uudistusinto riittämätöntä*
3. *Työllisyystavoite täyttyy Etelä-Pohjanmaalla, mutta koko maa jää kauas 75% tasolta*
4. *Negatiiviset korot ovat kanssamme kauan – myös kotitalouksien talletustilit voivat mennä miinukselle*
5. *Saksa ja Ruotsi supistuvat jo, eikä epävarmuus povaa parempaa – tartuntatauti uhkaa*

■ Mahdollisuudet

- *Trumpin twitter kertoo kauppasodan päättyneen – vaalivuosi tuo järjen, ainakin hetkeksi*
- *Työllisyys toipuu ja työvoima liikkuu Suomessa joustavammin uusille aloille ja alueille*
- *Kaupungit rakentavat, kuluttajien lainahanoja ei sotketa sääntelyllä ja vienti vetää*
- *Kilpailun lisääminen ja sääntelyn purkaminen vauhdittavat taloutta ja tuottavuutta*
- *Keskuspankit keksivät uudet keinot ja toimintatavat negatiivisten reaalikorkojen aikaan*

■ Riskit

- *Trump tuo kauppasodan kaikkialle – Eurooppa seuraava kohde Meksikon, Kanadan ja Kiinan jälkeen*
- *EKP tai Fed kiristää rahapolitiikkaa ja toistaa vanhat virheet*
- *Hallitus ummistaa silmänsä uudistustarpeilta, ratkaisut Fimea-fiaskon käsikirjasta*
- *Pörssipaniikki pahenee ja korkokäyrä kääntyy – pelko leviää markkinoilta reaalityouteen*
- *Negatiiviset korot ajavat euroalueen pankit ahdinkoon ja kansalaiset käteisen kimppuun*

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.
- Osavuositarkastuksen 1.1. – 30.6.2019 mukaan Hypo-konsernin tase oli 3,2 miljardia euroa, ydinvakavaraisuus 12,4 %, luottokanta 2,7 miljardia euroa, talletukset 1,6 miljardia euroa, järjestämättömät luotot 0,07 % ja liikevoitto 3,9 miljoonaa euroa. Asiakkaita konsernilla on noin 28 000.

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.