



HYPO

HYPON TALOUSKATSAUS

Suomen taloustilanne ja -näkymät. Tammikuu 2022



PAREMPAAN ASUMISEEN. TURVALLISESTI.

Kasvu on pienempää, mutta se tuntuu paremmalta

- Talous kasvaa kohisten, mutta hidastuen. Omikron-virusvariantti heikensi niin yritysten kuin kuluttajien luottamusta vuodenvaihteessa, mutta samalla viruksen ilmeneminen vähemmän vakavina muotoina luo myös toivoa tulevast. Palvelujen ja kohtaamisten paluu saavat tulevan kasvun tuntumaan edellisvuotta paremmalta, sillä ne kohottavat ihmisten hyvinvointia tavaroita enemmän. Vallitsevat vaikeudet uhkaavat kuitenkin imeä viimeisetkin mehut palvelualan yrittäjiltä ja hoitohenkilöstöltä vielä sitä ennen.
- Työmarkkinoiden vahva veto näkyy meillä ja maailmalla. Osaajapulassa työpaikkoja on jäänyt täyttämättä ennätyksellisen paljon. Suomessa työllisyysaste on jo kirinyt ohi kriisiä edeltäneen tasonsa ja Yhdysvalloissa irtisanoudutaan nyt vilkkaasti parempien työehtojen toivossa.
- Maailmantalous elpyy vauhdilla, mutta rokotuskattavuuden erot ovat suuret. Kasvuvauhti on haastanut globaalit toimitusketjut ja toimitusajat ovat kasvaneet kovan kysynnän vuoksi. Inflaatio on kiihtynyt hetkellisesti, mikä näkyy kalliina hintoina kaukolämmössä, sähkölaskulla ja polttoainetankilla.
- Aluevaalien agendalla ovat ajankohtaiset terveys- ja talouskysymykset. Sote-uudistuksen lyhyen aikavälin kustannukset uhkaavat julkista taloutta ja pitkän tähtäimen säästöt ovat hämärän peitossa.
- Pelko terveydenhuollon kantokyvystä on johtanut paradoksaalisesti terveyttä ja taloutta kurittaviin rajoitteisiin, kun osaajien ja hoitopaikkojen pula pakottaa sulkemaan liikuntapaikkoja. Terveysinnovaatioilla voitaisiin säästää pitkä penni – väliin jätetyn liikunnan kustannus kasvaa suureksi. Lisävuoteet voisivat siis yllättäen vähentää vuoteiden todellista tulevaa käyttöä.
- EU-velka kätkeytyy tuleviin jäsenmaksuihin, mikä jää piiloon Suomen velkaluvuista. Myös julkinen talous kaipaa tehohoitoa, kun kuorma kasvaa väestön vanhetessa.
- Korko-odotukset ovat koholla, mutta kovaan nousukiitoon ei ole syytä uskoa Euroopassa. Osto-ohjelmia supistetaan, mutta ohjauskorkoon tuskin kosketaan tänä vuonna. Pidemmällä tähtäimellä nousua nähdään ensin negatiivisella puolella, mikä ei vielä hetkauta asuntovelallisten taloutta. Yhdysvalloissa keskuspankki sen sijaan pohtii koronnostoa nopeammin.

Kysyntä ja tarjonta	2020	2021	ennuste 2022	ennuste 2023
Määrän muutos, %				
BKT	-2,8	3,5	3,0	1,5
Tuonti	-6,5	3,0	4,5	3,5
Vienti	-6,8	4,0	6,5	5,0
Kulutus	-3,3	3,2	2,4	0,7
-yksityinen	-4,9	3,0	3,5	1,5
-julkinen	0,2	3,5	0,0	-1,0
Investoinnit	-0,8	1,0	3,0	1,5
Indikaattoreita	2020	2021	ennuste 2022	ennuste 2023
Työttömyysaste, %	7,8	7,6	7,0	6,5
Ansiotaso, %	1,9	2,5	3,0	2,5
Inflaatio, %	0,3	2,2	2,5	1,5
Vaihtotase / BKT, %	0,8	0,2	-0,2	0,0
Julkinen alijäämä / BKT, %	-5,5	-2,8	-2,1	-1,3
Julkinen velka / BKT, %	69,6	67,7	67,5	68,0

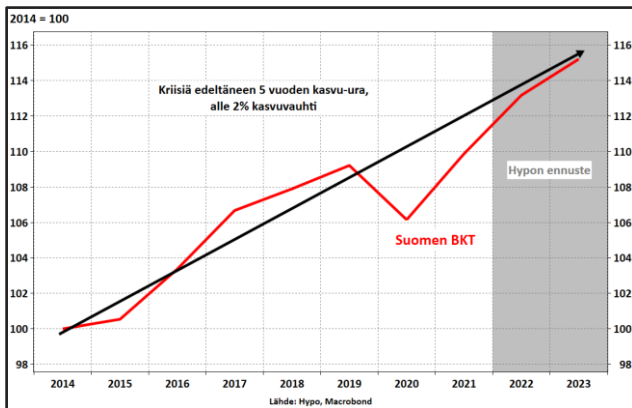


JUHO KESKINEN

Tavarakauppa toipui ensin, nyt on ihmisten vuoro

Talous kasvaa tänäkin vuonna vauhdikkaasti, mutta kovin vauhti hiipuu ja ensi vuonna koittaa paluu kriisiä edeltävään kasvuvauhtiin. Talouskasvun suurimmat uhat liittyvät kohonneisiin energian hintoihin ja virusvarianttien arvaamattomaan luonteeseen. Varianttien merkitys hiipuu kuitenkin ajan myötä immuniteetin kehittyessä. Vaikka virus ei poistuisi keskuudestamme vielä pitkään aikaan, on kuitenkin perusteltua olettaa sen taloutta ohjaavan vaikutuksen hälvenevän kuluvaan vuonna. Sitä ennen rajoitukset uhkaavat vielä kaataa ravintola- ja tapahtuma-alan toimijoita, jotka ovat sinnitelleet läpi kriisin toiveikkaina, mutta turhautuneina.

Koronakuoppa umpeen kahdessa vuodessa



Työn ja tavaroiden tarjonta ei ole pysynyt rajoitusten purun jälkeisen vauhdikkaan talouskasvun kyydissä, mikä on luonut pullonkauloja logistiikkaan ja työmarkkinoille. Energian hinnat ovat olleet historiallisen korkeat, mikä on nostanut niin autoilun kuin lämmityksenkin kustannuksia. Inflaatio kiihtyi edelleen loppuvuotta kohden lähelle neljää prosenttia ja hintanousun helpottamista saadaankin odotella vielä jokunen tovi. Omikron-variantti luo varjon globaalin talouden toimitusketjuille ainakin alkuvuonna, mikä pitää inflaation korkealla vähintään hetkellisesti. Elvytyspaketit luovat talouteen kasvupainetta ja palkkaneuvottelut uhkaavat osaltaan kiihdyttää inflaatiota. Mikäli palkankorotukset siirtyvät hintoihin, nousu ei välity reaali-palkkoihin. Pidemmällä aikavälillä riski hitaan talouskasvun paluulle on kuitenkin hallitsematonta hintojen nousua suurempi, mikä näkyy ensi vuoden kasvuennusteissa. Ikääntyvän väestön ja rakenteellisen alijäämän

kanssa kamppailevaa kansantaloutta uhkaakin paluu kituliaan kasvun vaiheeseen, kun poikkeuksellisen kriisin vaikutukset lopulta hälvenevät.

Työmarkkinoiden vauhti kiihtyy



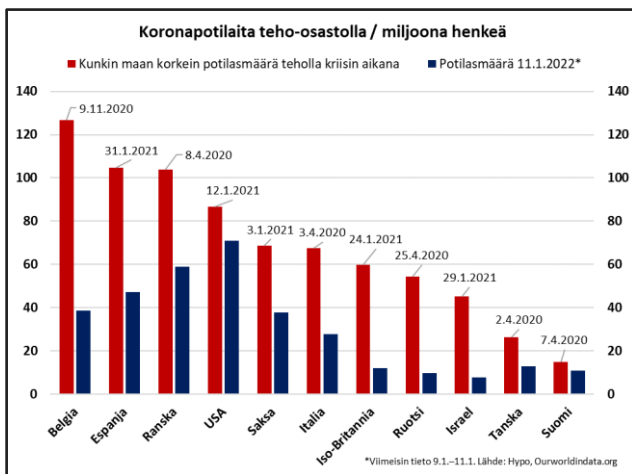
Työmarkkinoiden veto on ollut häkellyttävää ja työllisyydessä onkin jo saavutettu taso ennen kriisiä. Yllä esitetty työmarkkinamittari suhteuttaa avoimet työpaikat työllisten lukumäärään, mikä kertoo etenkin kasvaneesta työn kysynnästä tällä hetkellä. Mittari ennakoii myös käänteitä työn tarjonnassa ja työntekijöiden neuvotteluvoimassa työllisten lukumäärän kautta. Se voi myös ennakoita talouden rakennemuutosta, jossa työllisten määrä laskee ja avoimien työpaikkojen määrä nousee. Vallitseva tilanne onkin kahtalainen: ravintolat ja tapahtuma-ala kamppailevat olemassaolostaan sulkujen vuoksi, kun toisaalla tarvittaisiin kipeästi osaavia käsi-pareja. Työtunnit laahaavat edelleen myös esimerkiksi matkailualalla, eivätkä ihmiset kykene siirtymään alalta toiselle kovan kulutus-kysynnän tahdissa. Avoimia työpaikkoja oli syksyllä yli 62 000, kun vuotta aiemmin työpaikkoja oli avoinna 43 000. Vaikeasti täytettäviä avoimia työpaikkoja oli ennätyksellisen paljon, yli 41 000. Työpaikkoja on siis jäänyt täyttämättä ennätysmäärä, kun hakijoita ei ole riittänyt tai pätevyys ei ole vastannut työn vaatimuksia. Työttömyys lähenteleekin jo rakenteellista tasoaan.

Terveys ja talous aluevaalien agendalla

Aluevaalit ovat käsillä ja sote-uudistus kohottaa kustannuksia jo valmiiksi ikääntyvän väestön

Suomessa. Sosiaali- ja terveyspalvelut sekä pelastustoimen järjestämisvastuu siirtyvät kustannuksineen kunnilta hyvinvointialueille. Pitkän aikavälin säästöt ovat epävarmat ja lyhyellä aikavälillä kustannukset kasvavat palkkaharmonisaation ja hallintokulujen vuoksi. Pelkästään palkkojen harmonisoinnin vuosikustannusten on arvioitu liikkuvan 500 miljoonan euron tietämillä. Aluevaltuustojen tehtävä ei tule olemaan helppo, kun terveyspalvelujen kysyntä kasvaa, mutta valmiiksi velkaantunut talous kaipaa tasapainoa korona-elvytyksen jäljiltä. Julkisen velan BKT-suhte on yli 7 prosenttiyksikköä ja 25 miljardia euroa korkeammalla, kun sitä verrataan kriisiä edeltävään tasoon. Positiivinen kasvuvire on loiventanut velkasuhteen kasvua, mutta pitkän aikavälin menopaineet eivät ole hävinneet. Vaarana on vaalien vaikeaselkoisuus ja oleellisesta eksyminen – miten vaaliurnat vetävät, kun ehdokkaillekin on epäselvää, mistä oikeastaan äänestetään ja maakuntien verotusoikeus on hämärän peitossa.

Pieni tehohoitokapasiteetti pakottaa rajoitteisiin



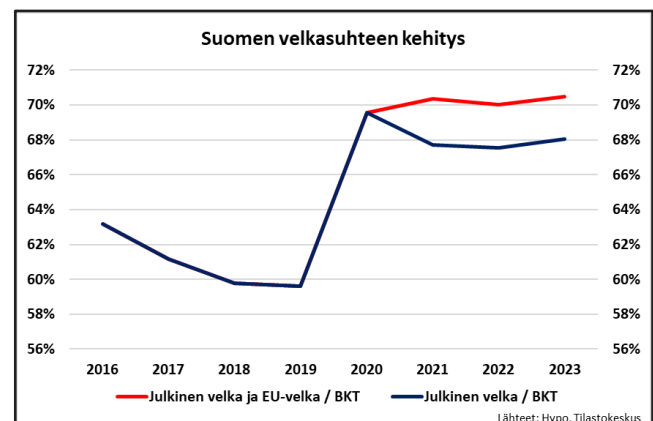
Tutkimustieto* antaa tukensa pandemian alkuvaiheen sulkutoimille, sillä talouden tiedetään kärsivän pandemiasta, joka tapauksessa, kun etenkin riskiryhmäläisten kulutus pienenee. Esimerkiksi vuoden 2020 keväällä yksityinen kulutus putosi vain hieman enemmän Tanskassa kuin Ruotsissa, vaikka Tanskan koronarajoitukset olivat selvästi Ruotsia tiukemmat. Varovaisuus ja viruksen pelko ohjasivat ihmisten käyttäytymistä sulkuja enemmän. Suluilla säästettiin kuitenkin kiistattomasti ihmishenkiä, sillä Ruotsissa on tähän päivään mennessä kuollut koronaan väkilukuun suhteutettuna lähes kolminkertainen määrä ihmisiä Tanskaan verrattuna. Pandemian räjähdysmäisempi leviäminen olisi todennäköisesti myös johtanut suurempaan varovaisuuteen ja kulutuksen supistumiseen. Hyvä

terveyspolitiikka oli myös hyvää talouspolitiikkaa ([ks. Hypon talouskatsaus 1/2021](#)).

Nyt tilanne on kuitenkin muuttunut rokotekehittävyyden kasvun myötä ja epävarmuudesta huolimatta tuoreet tiedot tihkuvat toivoa Omikron-virusmuunnoksen ilmenemisestä aiempia variantteja lievempänä. Rokotteiden suojatehosta vakavaa tautimuotoa vastaan on jo selkeää näyttöä myös havaittujen virusmuunnosten osalta. Rokotetut kohtaavat koronan keskimäärin kausi-influenssaa lievempänä, joskin rokottamattomien riskiryhmien uhka on edelleen vakava.

Suomessa tehohoidon paine on ollut verrokkeja pienempi, mutta hoidon kapasiteettia on tästä huolimatta koeteltu. Olisiko järjestelmämme kestänyt Tanskan, saati Ruotsin, kaltaista sairaalakuormitusta? Parasta politiikkaa olisikin panostaa riittävässä määrin terveydenhuollon kantokykyyn, mikä mahdollistaisi rajoitusten poiston. Virus tulee kiertämään keskuudessamme vielä pitkän aikaa, mutta talous, ja ihmiset, kaipaavat normaalia elämää. Kustannus-hyötyanalyysi kyseenalaistaa etenkin liikuntapaikkojen täyssulut, jotka hyödyttävät harvoja, mutta haittaavat useita. Haittavaikutukset uhkaavat kertaantua ajan kuluessa ja heijastuvat koko kansanterveyteen. Kansainvälisesti vertaillen tehohoidossa olevien määrä on meillä maltillinen, mutta pelko hoitopaikkojen ja sairaanhoitohenkilöstön riittävyydestä silti aiheellinen. Riittävän tehohoidon turvaamisella voitaisiin säästää pitkä penni, sillä se auttaisi avaamaan taloutta ja tukemaan terveyttä. Rajoitteet saattavat myös toimia signaalina ulkomaalaisille turisteille, jolloin Lapin-matkat jäävät tekemättä ja eurot Suomen ulkopuolelle. Aluevaalit eivät voisi osua ajankohtaisempaan saumaan näiden terveyden ja talouden kohtalonkysymysten vuoksi.

Myös talous kaipaa tehohoitoa



Valtion velanoton jäätyä ennakoitua pienemmäksi asetui viime vuoden julkisen velkasuhde talouskasvun siivittämänä hieman ennakoitua matalammaksi. Tämä ei kuitenkaan muuta talouden pitkän aikavälin peruskuvaa ja heikkenevän huoltosuhteen osoittamaa alamäkeä. Julkisen talouden kestävyttä kuormittaa tulevaisuudessa myös julkisen velan luvuista toistaiseksi piiloon jäävä Suomen maksuosuus EU:n elpymisvälineestä. Noin 6,6 miljardia euroa lisättynä koroilla tulee Suomen maksettavaksi vuosina 2028–2058. Jäsenvaltioiden maksut nousevat, mikä tulee lisäämään Suomen vuosittaisia EU-maksuja usealla sadalla miljoonalla eurolla. Julkisen velan tason lisäksi onkin syytä muistaa julkista taloutta kuormittavat maksuvastuut ja EU-velan kätkeytyminen tuleviin jäsenmaksuihin. Kun velkasuhde kuvaa jo otetun valtionvelan tasoa, jää kertomatta tulevien maksuvastuiden paine julkisen talouden kestävyydelle ja velkatasoille. Maksuvastuiden kasvun vuoksi on talouskasvun rima siis asetettava entistäkin korkeammalle, jotta havaittuun kehityskulkuun voidaan saada muutosta. Elvytysmiljardit ovat paljon vartijoina ja toivoa sopii, että tavoiteltu vihreä rakennemuutos kohottaa tuottavuutta ja tukee talouskasvua. Nettomaksajan roolissa kokonaisvaikutus uhkaa jäädä pakkaselle, mikäli rahaa valuu tehoton investointeihin ja uudistuminen jää torsioksi. Koulutus- ja tutkimus ovat euron ansainneet ja myös hoitovelan purkuun tarvitaan innovatiivisuutta pitkällä horisontilla. Uuden luominen tulee asettaa vanhan säilyttämisen edelle.

Maailmantalouden kasvu jatkuu

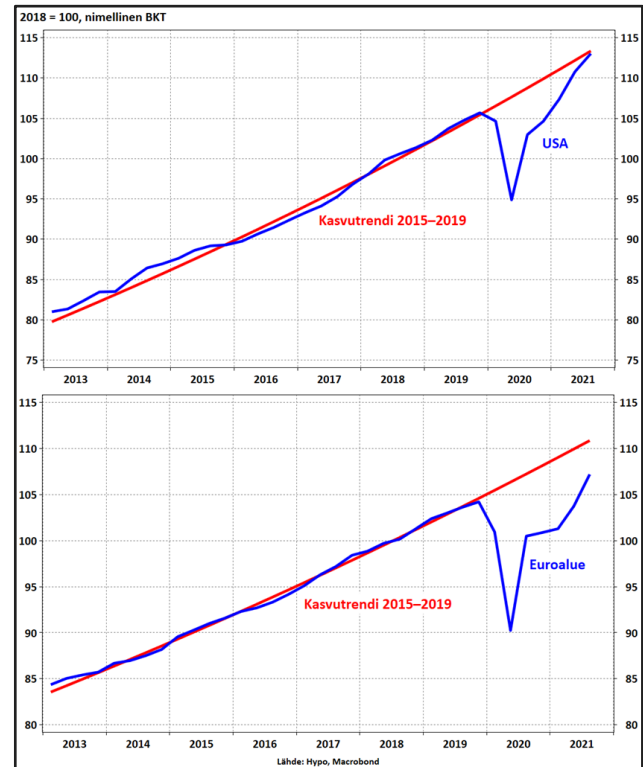
BKT:n kasvu, %	2020	2021	ennuste 2022	ennuste 2026
Maaailma	-3,1	5,9	4,9	3,3
USA	-3,4	6,0	5,2	1,7
Euroalue	-6,3	5,0	4,3	1,4
Japani	-4,6	2,4	3,2	0,5
Kiina	2,3	8,0	5,6	4,9
Venäjä	-3,0	4,7	2,9	1,6
Kehittyneet taloudet	-4,5	5,2	4,5	1,6
Kehittyvät taloudet	-2,1	6,4	5,1	4,4

Lähde: IMF WEO lokakuu 2021

Maailmantalouden kasvunäkymät ovat vahvat, joskin hyvin jakautuneet. Kun Suomessa noin kolme neljästä on saanut vähintään kaksi rokoteannosta, on vastaava rokotekattavuus alle 10 % matalan tulotason maissa. Useissa Afrikan maissa puhutaan edelleenkin vain muutaman prosentin rokotusasteesta ja kehittyvät maat uhkaavat jäädä jälkeen ennen pandemiaa vallinneesta talouskasvun trendistään useiksi vuosiksi. Samalla globaalin talouden kovin nousuvaihe jää taakse ja kuluvan vuoden kasvu jää edellisvuotta hitaammaksi.

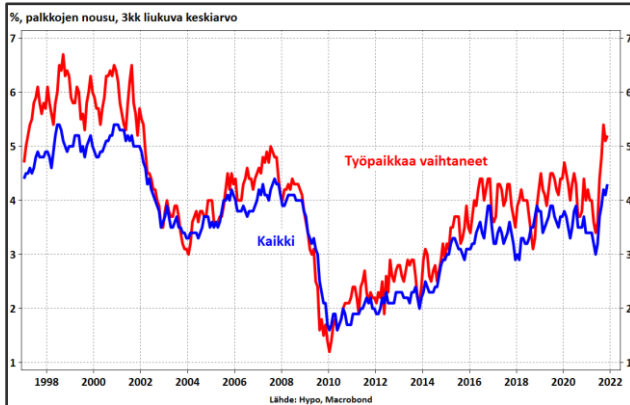
Pandemia-aallot ja vauhdikas talouskasvu ovat luoneet yllättävänkin suurta kitkaa globaaleihin toimitusketjuihin, mikä on kiihdyttänyt inflaatiota kaikkialla yhdessä kovan kulutuskysynnän kanssa.

Kasvu-uralle vielä kirittävää Euroopassa



Euroopan kiri on vielä kesken, vaikka talous kasvoikin vauhdikkaasti viime vuonna. EKP ei voi nostaa vielä korkoja, mutta kiristystä tehdään arvopapereiden osto-ohjelmiin jo tänä vuonna. Yhdysvalloissa kasvu on sen sijaan ollut vieläkin vauhdikkaampaa. Biljoonaluokan elvytys sekkeineen on lisännyt kotitalouksien säästöjä yli kahdella miljardilla, mikä ylläpitää kulutusta korkealla myös tänä vuonna. Kiinnostus kohdistuu Yhdysvaltojen keskuspankin toimiin. Inflaatio on nähty USA:ssakin osin väliaikaiseksi ja tarjonnan pullonkaulojen uskotaan helpottavan vuoden loppua kohti. Keskuspankilli on kuitenkin perusteet kiristää rahapolitiikkaa asteittain kovimman vauhdin kitkemiseksi, kun inflaatio on kivunnut jopa seitsemään prosenttiin. Palkankorotuspaineet ovat kovat, mikä uhkaa siirtyä kuluttajahintoihin. Välivaalien lähestyessä myös poliittiset paineet kasvavat ja korkean inflaation haittavaikutukset on helppo valjastaa politiikan lyömäaseeksi. Kun inflaatio-odotukset näkyvät jo markkinoilla pitkien korkojen nopeana nousuna, on Yhdysvaltain keskuspankin toimittava säilyttääkseen uskottavuutensa.

USA:n työmarkkinoilla moni äänestää jaloillaan



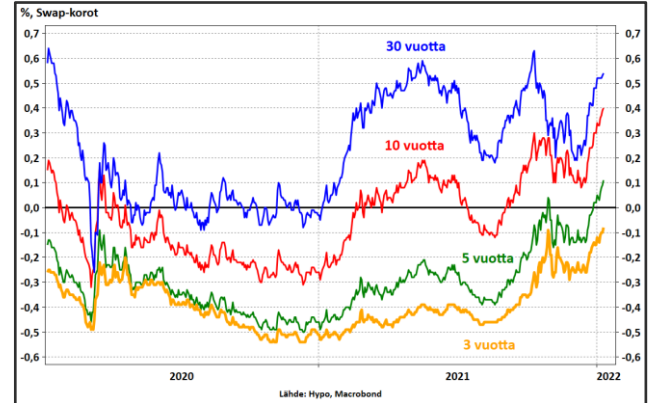
Yhdysvalloissa korona-aika on synnyttänyt uudenlaisen irtisanoutumisen aallon (Great Resignation), jossa työntekijät ovat äänestäneet jaloillaan, kun palkkakehitys ei ole pysynyt nopeasti nousevien elinkustannuksien perässä. Syyskuussa 2021 peräti 4,4 miljoonaa työntekijää irtisanoutui korkeamman palkan ja parempien työolojen toivossa. Voimakkaimmin ilmiö on näkynyt kulttuurialalla, kouluissa ja koulutuspalveluissa sekä muilla palvelualoilla, kun esimerkiksi opettajat ovat nähneet etäopetuksen haasteet ja aikaistaneet eläkkeelle jäämistään. Avoimien työpaikkojen määrä on kasvanut räjähdysmäisesti etenkin koillisissa osavaltioissa, joissa talouden kasvuvauhti on ollut kesällä purettujen rajoitusten jälkeen vauhdikasta. Työntekijöiden neuvotteluvoima on kasvanut, mikä ajaa työnantajia väistämättä kuuntelemaan työntekijöitään ja petraamaan parempien etätyömahdollisuuksien tarjoamisessa. Palkkainflaation uhka on Yhdysvalloissa todellinen ja paineet korkojen nostolle kasvaneet.

Odotukset koholla, korot eivät kiri vielä

EKP on viestinyt rahapoliittisten ostojen supistuksista tänä vuonna. Ohjauskoron noston perusteet eivät kuitenkaan ole täyttyneet ja keskuspankki on viestinyt reagoivansa muutoksiin entistä joustavammin. Markkinat uskovat euriborien kohoavan plussalle viiden vuoden kuluessa. Suurin osa havaitusta inflaatiosta selittyy energiahintojen nousulla ja kyseinen hintapiikki voikin jäädä hyvin väliaikaiseksi ilmiöksi, kun tarjonnasta johtuva inflaatio vaimenee. Korot eivät kiiruhda ylöspäin, kunhan palkkaratkaisut saadaan maaliin kunnilia ja talouden asento taittuu kohti normaalia. On hyvä muistaa, että lievä koronnousu ei vielä kaataisi asuntovelallisten taloutta, sillä se tapahtuisi negatiivisella puolella. Asteittaiseen nousuun onkin syytä uskoa – ja myös varautua – mutta voimakas nousu näyttää epätodennäköiseltä.

Euriborien nousua voidaan havaita negatiivisella puolella jo tänä vuonna, mutta ohjauskorkojen nosto voi tulla ajankohtaiseksi aikaisintaan vuonna 2023.

Korko-odotusten nousu näkyy swap-koroissa



Venäjä hiipuu, Kiina käpertyy kuoreensa

Venäjän talouskasvun näkymät ovat maltilliset. Rokotuksissa ollaan EU:n keskiarvoa jäljessä ja keskimääräisen venäläisen elintaso laahaa selvästi kehittyneitä Eurooppaa perässä. Inflaatio on ollut Venäjällä jopa Yhdysvaltoja vauhdikkaampaa, kun elintarvikkeiden hinnat kipsivat marraskuussa jopa 11 prosenttia. Valtiojohto käy omaa taisteluaan tiedotusvälineiden hallinnasta. Kiristynyt poliittinen tilanne Ukrainassa ja uusien pakotteiden uhka luo Suomenkin talouteen epävarmuutta, mutta sen oletetaan jäävän korkeintaan hetkelliseksi häiriöksi, joka ei hidasta talouskasvuamme merkittävästi. Pitkällä aikavälillä itänaapurimme vauhti talouskehitys ja uudistuskyvyttömyys piilottaa potentiaalin, josta Suomen talous voisi muuten saada tukea. Se voi myös luoda kansainväliseen poliittiseen tilanteeseen uudenlaista epävakautta ja altistaa uusille kriiseille.

Kiina valmistautuu talviolympialaisiin kaksijakoisissa tunnelmissa. Ulkomaankauppa on vetänyt hyvin pandemian ajan, mutta talouskasvu on ollut kriisin edetessä hidastumaan päin. Myös Kiinassa väestön vanheneminen hidastaa talouskasvua tulevaisuudessa. Talouskasvun veturina toimineen kiinteistösektorin riskit ja suuri velkaantuneisuus nousivat esiin syksyn Evergrande-uutisoinnin myötä. Asuntojen hinnat ovat kääntyneet laskuun ja uudisrakentaminen vähentynyt. Kiinan talouden häiriöt heijastuvat toteutuessaan myös Eurooppaan maailmankaupan kautta, sillä se muodostaa jo liki viidenneksen koko maailman bruttokansantuotteesta. Myös yleisen epävarmuuden lisääntyminen muodostaa riskin maailmantaloudelle.

Hypon näkemys pähkinänkuoressa

1. Talouskasvu tuntuu vihdoinkin hyvältä, kun kohtaamiset ja palvelut palaavat tänä vuonna.
2. Työpaikkoja on täyttämättä ennätysmäärä, kun samalla sulut uhkaavat kaataa palvelualan yrittäjät.
3. Suomen todellinen velka virallisia lukuja suurempi – aluevaalit kohtaavat julkisen talouden haasteet.
4. Pitkien korkojen kohoaminen kertoo nousupaineesta, asuntovelalliset eivät ole tänä vuonna vaarassa.
5. Pahimmat hintapaineet hellittävät, kun talouskasvu rauhoittuu ja toimitusketjut sopeutuvat tahtiin.

Mahdollisuudet

- Elvytysmiljardit ja etätö kohottavat tuottavuutta ja kylvävät kasvun siemenet tuleville vuosille.
- Immunitytetä kohenee ja virus heikkenee – tarve rajoituksille poistuu.
- Hyvinvointialueiden kannustinongelmat kammetaan ja terveyspalvelut tehostuvat pitkällä aikavälillä.
- EKP vakauttaa inflaation, mutta tukee talouskasvua toimiensa oikea-aikaisuudella ja tehokkuudella.
- Maailmantalouden kasvu tarjoaa myötätuulta Suomenkin purjeisiin tulevina vuosina.

Riskit

- Korona jää kiusaamaan kohtaamisia ja taloutta – pula hoitopaikoista johtaa rajoitteiden kierteeseen.
- Sote-uudistus kohottaa kustannuksia pitkällä aikavälillä – rahoitus tökkii ja säästökannusteet uupuvat.
- Palkankorotukset johtavat kustannusinflaatioon, mikä syö viime kädessä kotitalouksien ostovoimaa.
- Rahapolitiikkaa kiristetään liian aikaisin, mikä tappaa talouskasvun ja toimeliaisuuden.
- Ukrainan kriisi eskaloituu, idänkauppa sakkaa ja epävarmuus lamauttaa talouden.

Lähteet

*Andersen Asger Lau, Hansen Emil Toft, Johannesen Niels, Sheridan Adam (2020). Social distancing laws cause only small losses of economic activity during the COVID-19 pandemic in Scandinavia. *Proceedings of the National Academy of Sciences of the United States of America*.

Hypon talouskatsaus

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

**Juho Keskinen**

ekonomisti

juho.keskinen@hypo.fi

puhelin 040 165 9582

twitter: @Keskinen_Juho

Juhana Brotherus

pääekonomisti

juhana.brotherus@hypo.fi

puhelin 050 384 9479

twitter: @JuhanaBrotherus

Suomen Hypoteekkiyhdistys on Suomen vanhin valtakunnallinen ja yksityinen luottolaitos, perustettu 1860. Hypo-konserni on kaikista pankki- ja vakuutusyhtiöistä riippumaton, jäsentensä hallinnoima keskinäinen yhtiö, joka toiminnassaan on erikoistunut asuntorahoitukseen. Konserniin kuuluu myös vuonna 2002 perustettu talletuspankki, Suomen AsuntoHypoPankki Oy.

Osavuositarkastuksen 1.1.–30.9.2021 mukaan Hypo-konsernin tase oli 3,3 miljardia euroa, ydinvakavaraisuus 13,4 %, luottokanta 2,6 miljardia euroa, talletukset 1,6 miljardia euroa, järjestämättömät luotot 0,2 % ja liikevoitto 7,1 miljoonaa euroa. Asiakkaita konsernilla on yli 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 käytämisestä voi käyttäjälle tai kolmannelle taholle seurata. Tietoja ei ole tarkoitettu sijoitusneuvoksi taikka suositukseksi tai kehoitukseksi ostaa tai myydä kiinteistö, asunto-osake tai rahoitusväline. Tietoja lainatessa tulee mainita lähteenä Hypo ja katsauksen laatijan nimi.