



Kuluttajan korpitaival jatkuu kesän yli

- Suomen talouskasvu hyytyy 2023, mutta inflaation laskun tukema yksityinen kulutus ja vientikysynnän piristyminen nostavat talouden kasvuun 2024.
- Työmarkkinat pysyvät vakaina, vaikka muutamilla toimialoilla vähennetään työvoimaa. Monet yritykset kokevat edelleen työvoimapulaa, ja palkat nousevat viime vuosia nopeammin.
- Asuntojen hinnat laskevat, ja asuntotuotanto supistuu 2023, mutta korkojen lasku ja patoutuneen kysynnän purkautuminen kääntävät asuntomarkkinat nousuun 2024.
- Odotamme uuden hallituksen aloittavan sopeutustoimia julkisen talouden tasapainottamiseksi, mutta velkasuhde uhkaa silti kääntyä jälleen nousuun.

	2022	Ennuste 2023	2024
BKT kasvu	2,1%	-0,2% (-0,2%)	0,8% (0,9%)
Inflaatio	7,1%	5,9% (5,5%)	2,1% (2,1%)
Työttömyysaste	6,8%	7,0% (7,0%)	6,8% (6,8%)
Ohjauskorko	2,00%	4,00% (4,00%)	3,25% (2,75%)

Suluissa vanha ennuste. Ohjauskorko vuoden lopussa
Lähteet: Danske Bank, Tilastokeskus, EKP

Suomen talous ajautui lievään taantumaan 2022 jälkipuoliskolla, mutta bruttokansantuote nousi 0,2 prosenttia 2023 ensimmäisellä neljänneksellä viime vuoden viimeisestä neljänneksestä. Inflaatio heikentää kuluttajien ostovoimaa, ja korkojen nousu jarruttaa sekä kuluttajia että yritysten investointeja. Työmarkkinoiden pysyminen vakaana on tuonut kestävyyttä talouteen. Talouden vastatuulet heikkenivät keväällä, koska energian hinnan painuminen veti inflaation laskuun. Euroalueen pysyminen loivassa kasvussa ja Kiinan koronarajoitusten purku auttoivat pitämään ulkomaankauppaa vakaana, vaikka vientitilausten virran asteittainen heikkeneminen viittaa viennin loivaan supistumiseen jatkossa. Investoinnit vihreään siirtymään ja etenkin tuulivoimaan paisuvat luoden uusia liiketoimintamahdollisuuksia myös vetytalouteen lähivuosina. Talouteen vaikuttaa silti edelleen useita nousua hidastavia tekijöitä. Sitkeä inflaatio pakottaa kuluttajat edelleen etsimään säästökohteita, korkojen nousu vaikuttaa talouteen jarruttavasti pitkällä viiveellä, asuntorakentaminen supistuu ja vientitilausten virta pysyy vaisuna lyhyellä tähtäimellä. Olemme pitäneet Suomen talouden ennusteen lähes ennallaan, vaikka euroalueen ennustetta nostettiin. Suomen taloutta voi tässä suhteessa kuvailla jälkisykliseksi.

Tärkeät vastuuvapauslausekkeet ja vakuutukset löytyvät katsauksen sivulta 6 alkaen.

Inflaation hidastuminen, ansiotason ripeä nousu ja korkojen lasku vähentävät kuluttajien huolia vuonna 2024, jolloin yksityinen kulutus yhdessä piristyvän viennin ja investointien kanssa vetää talouden jälleen nousuun. Kysynnän kasvu jää kuitenkin vaatimattomaksi, ja työvoimapula jarruttaa kasvu-yritysten mahdollisuuksia laajentaa liiketoimintaa. Julkisen talouden sopeutus hillitsee julkista kulutusta, mutta vahvan työmarkkinan vuoksi lisäelvytystä ei edes tarvita.



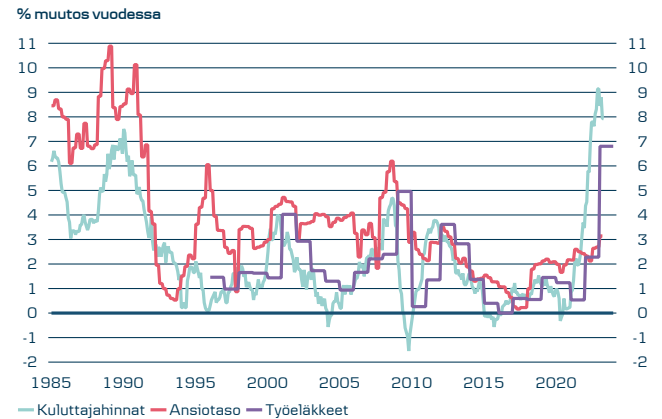
Inflaatio ja korkojen nousu heikentävät kulutuskysyntää tänä vuonna, mutta ensi vuonna kuluttajien ostovoima nousee ja korkojen lasku vapauttaa patoutunutta kysyntää niin kestokulutustavaroissa kuin asuntomarkkinoillakin.

Pasi Kuoppamäki, Pääekonomisti Suomi

Hyvä työllisyystilanne ja koronakriisin aikana kertyneet säästöt ovat auttaneet ylläpitämään elintaso korkean inflaation oloissa. Kasvava joukko kotitalouksia on joutunut käyttämään säästöjä ja etsimään keinoja oman talouden tasapainottamiseksi. Säästämisaste laski vuonna 2022 alemmas kuin kertaakaan vuoden 1988, ja kotitalouksien talletuskanta supistui alkuvuonna 2023. Säästöjä on edelleen jäljellä, mutta nousevien korkojen aikana velkaisten kotitalouksien menoista kasvava siivu ohjautuu korkomenoihin. Kuluttajat sopeutuvat lykkäämällä esimerkiksi kestokulutustavaroiden ostoja. Myös lainojen lyhennysvapaiden kysyntä kasvaa. Ensimmäisellä vuosineljänneksellä kestokulutustavaroiden ostot tosin kasvoivat, mutta taso on edelleen heikko. Kuluttajien luottamuskyseilyn perusteella ostoaikheet ovat hydyksissä kesän kynnyksellä. Ennustamme kulutuskysynnän toipuvan 2024, kun reaalinen ostovoima nousee ja patoutunut kysyntä lähtee liikkeelle.

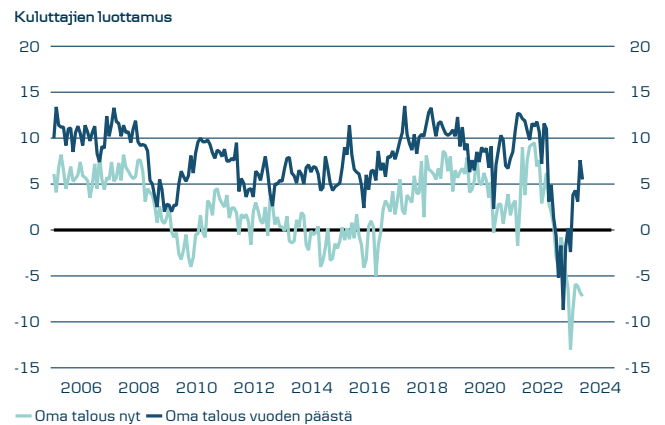
Suomen harmonisoitu inflaatio on pysynyt hieman euroalueen keskiarvoa matalampana. Kuluttajien muuta Eurooppaa vähäisempi riippuvuus maakaasusta helpotti tilannetta talvella. Pohjainflaatio on silti Suomessakin koholla ja inflaation lasku kestää pitkään, vaikka energian hinta jääkin vähitellen vuoden takaista matalammaksi. Ansiotason nousu kiihtyy 4 prosentin tuntumaan, mikä on omiaan ylläpitämään kustannuspaineista aiheutuvaa inflaatiota etenkin palvelualoilla. Euroalueen korkea inflaatio yhdistettyä kiristyneeseen työmarkkinatilanteeseen aiheuttaa päänvaivaa myös keskuspankeille. Odotamme EKP:n asteittain nostavan talletuskoron 4 prosenttiin. Ennusteemme tarkoittaa 12kk Euriborin nousevan hieman nykytasoltaan. Korkojen nousun tuoma rasitus kuluttajille ja yrityksille nousee viiveellä vuoden loppua kohti. Ohjauksikorkojen lasku voi tulla kyseeseen 2024, jos inflaatio laskee ja palkat eivät osoita laajamittaista nousua. Euriborit voivat rahapolitiikan muutosta ennakoitessaan laskea jo 2023 loppupuolella. Korkojen lasku helpottaisi velallisten tilannetta ja tukisi asuntomarkkinaa.

Inflaatio laskee vähitellen, ansiotaso nousee nopeammin



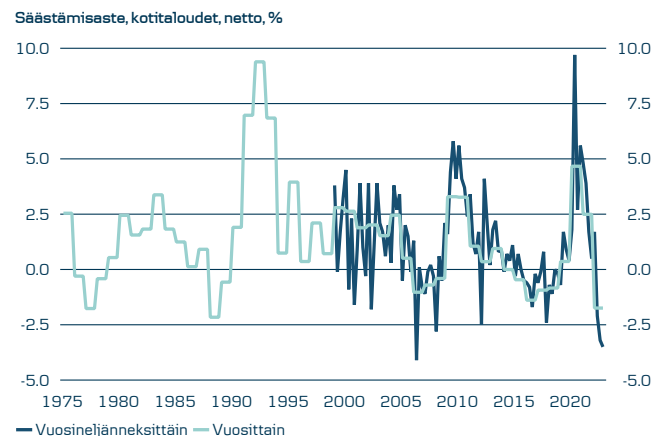
Lähteet: Macrobond Financial, Tilastokeskus, Danske Bank

Kuluttajien luottamus toipui hieman alkuvuonna 2023



Lähteet: Macrobond Financial, Tilastokeskus, Danske Bank

Kotitaloudet käyttävät säästöjä elintason ylläpitämiseen



Lähteet: Macrobond Financial, Tilastokeskus, Danske Bank

Asuntokauppojen määrä oli alkuvuonna karkeasti kolmanneksen alle vuoden takaisen tason ja käytettyjen asuntojen hinnat laskivat huhtikuussa 6 prosenttia verrattuna vuodentakaiseen. Korkotason nousu painaa edelleen markkinaa, ja kuluttajien asunnonostoaiheet ovat poikkeuksellisen matalat, joten odotamme hintojen laskevan edelleen hieman. Yhtiölainojen korkojen nousu saattaa tarkoittaa myyntipainetta yksittäisissä kohteissa ja uudiskohteiden hinnoista tingitään. Asuntovelalliset pystyvät kuitenkin pääosin edelleen hoitamaan asuntolainoja eikä pakkomyyntien määrä näyttäisi kasvavan merkittävästi, joten suuremmat muutokset hintatasossa näyttäisivät epätodennäköiseltä. Talouskasvun piristyminen, ennustettu korkojen lasku ja patoutuneen kysynnän purkautuminen elvyttävät markkinaa melko nopeasti vuonna 2024. Vaisu kysyntä, kohonneet rakennuskustannukset ja korkojen nousu sysäävät asuntorakentamisen alamäkeen 2023. Myymättömien uusien asuntojen varanto nousee tilapäisesti, mutta patoutunut kysyntä kääntää uudistuotannon nousuun 2024.

Vientikysyntä koki kolauksen Venäjän kaupan romahduksen vuoksi, mutta monet Venäjälle vieneet yritykset ovat löytäneet



Vaisu kasvunäkymä, korkeammat korot ja kapasiteettipulan helpottaminen painavat teollisuuden investointeja lyhyellä tähtäimellä. Asuntotuotanto supistuu selvästi. Energia-alan investoinnit tukevat kuitenkin kokonaiskysyntää ja luovat uusia liiketoimintamahdollisuuksia.

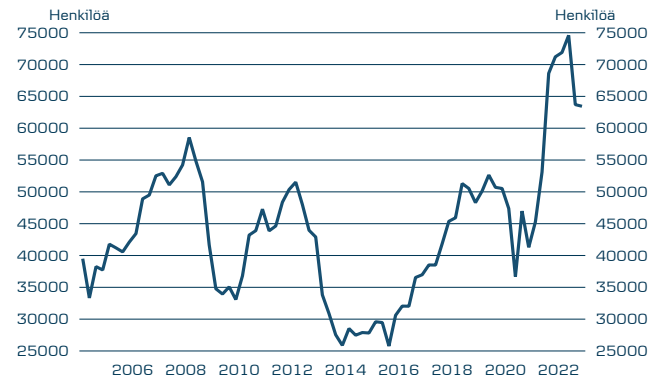
Pasi Kuoppamäki, Pääekonomisti Suomi

korvaavia markkinoita. Vienti Yhdysvaltoihin ja Kiinaan on kasvanut. Vientitilauksien volyyymi on kuitenkin ollut vaisu viime kuukausina ja ennustamme tavaraviennin supistuvan tänä vuonna. Palveluviennin puolella kehitys näyttää positiivisemmalta. Himmeä kasvunäkymä, korkeammat korot ja kapasiteettipulan helpottaminen painavat teollisuuden investointeja lyhyellä tähtäimellä. Energia-alan investoinnit ja panostukset maanpuolustukseen kuitenkin tukevat kokonaiskysyntää. Investoinnit vihreään siirtymään nousevat lähivuosina miljardi-luokkaan.

Vientikysynnän kasvun hyytyminen, kohonneet kustannukset, nouseva korkorasitus ja kuluttajien varovaisempi ostoskäyttäytyminen heikentävät monien yritysten liiketoimintamahdollisuuksia, mikä lisää hieman lomautuksia ja irtisanomisia. Toisaalta yritykset ovat kärsineet työvoimapulasta, mikä kannustaa pitämään kiinni osaavista työntekijöistä. Avoimia työpaikkoja on edelleen runsaasti, vaikka niiden määrä on viime kuukausina laskenutkin. Arvioimme työmarkkinan pysyvän vakaana koko vuoden, vaikka loiva työttömyden nousu näyttää yhä todennäköiseltä.

Avoimien työpaikkojen yhä runsas määrä vakauttaa työllisyystilannetta

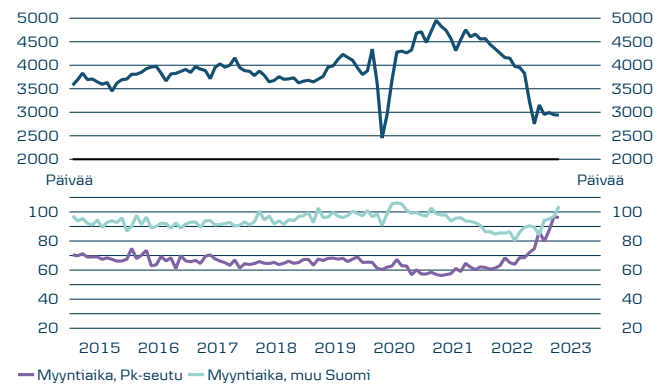
Avoimet työpaikat, kausitasoitettu



Lähteet: Macrobond Financial, Tilastokeskus, Danske Bank

Asuntomarkkina edelleen viileä, mikä kasvattaa patoutunutta kysyntää

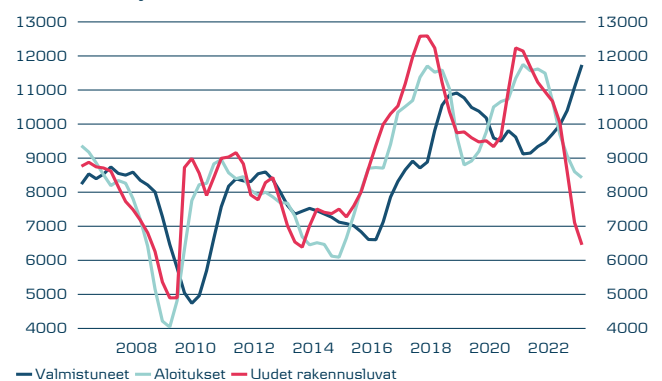
Asuntokauppojen lukumäärä, vanhat asunnot kuukaudessa, kausitasoitettu



Lähteet: Macrobond Financial, Tilastokeskus, Danske Bank

Asuntotuotanto kääntyy selvään laskuun loppuvuonna 2023

Asuntoa vuosineljänneksessä, kausitasoitettu trendi



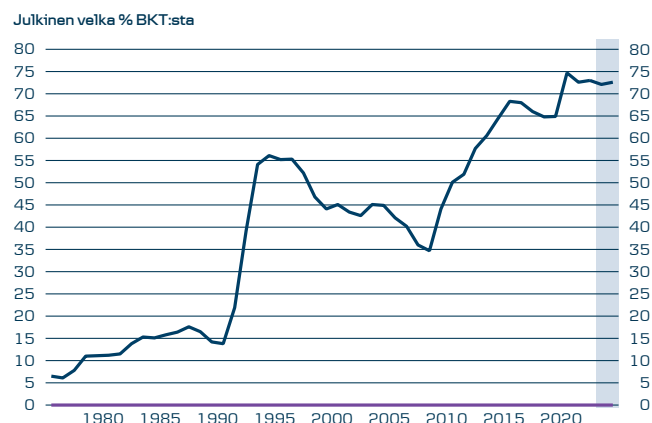
Lähteet: Macrobond Financial, Tilastokeskus, Danske Bank

Ennusteraporttia kirjoitettaessa hallitusohjelma on juuri valmistunut ja uutta Petteri Orpon johtamaa hallitusta muodostetaan. Finanssipolitiikan linja muuttuu tiukempaan suuntaan. Työllistymisen kannustinloukkuja puretaan, ansiotuloverotus kevenee, ja työttömyysturva sekä asumistuki heikentyvät. Työperäisen maahanmuuton säännöt tiukentuvat hieman. Valtiovarainministeriön laskelmien mukaan Suomen julkista taloutta kannattaisi tasapainottaa menoleikkauksin, veronkorotuksin tai kasvua nopeuttavien rakenteellisten uudistusten avulla 6 miljardilla eurolla tulevalla vaalikaudella. Hallitusohjelma pyrkii tähän. Hallitus aikoo toteuttaa 4 miljardin euron säästöt. Loppu sopeutustarpeesta pyritään toteuttamaan lähinnä korkeamman työllisyyden kautta. Vaikka finanssipolitiikka kiristyy, odotamme julkisen sektorin velkaantumisen jatkuvan hidasta tahtia. Kireämpi finanssipolitiikka jarruttanee talouskasvua aluksi, mutta julkisen velan nousu hidastuu ja finanssipolitiikan liikkumavara kasvaa. Rakenteelliset uudistukset voivat vauhdittaa talouskasvua lähivuosina.

Julkisen velka on kasvanut ripeästi ja kasvaa edelleen. Vuonna 2023 heikentynyt talouskasvu, energiatuet, korkojen nousu ja puolustusmäärärahojen kasvu lisäävät julkista alijäämää. Lisäksi SOTE-uudistus lisää kustannuksia esimerkiksi palkkojen harmonisoinnin kautta, mikä vaikuttaa julkisen talouden vajeeseen. Valtion lisätalousarvioesityksen mukaan valtion nettolainanotoksi vuonna 2023 arvioidaan noin 10,4 miljardia euroa. Valtion velan korkomenojen kasvu paisuttaa vajetta lähes 2 miljardilla. Sähkön hinnan lasku vähentänee todellisia menoja verrattuna budjetoituun. Koko julkisen sektorin vaje kasvaa verrattuna vuoteen 2022. Julkisen velan suhde bruttokansantuotteeseen laskee nimellisen bruttokansantuotteen kasvun auttamana 2023, mutta odotamme suhteen kääntyvän nousuun 2024, ellei talouskasvu piristyy odotettua enemmän tai uusi hallitus toteuta sopeutustoimia etupainotteisesti.

Suomen valtionvelan 10 vuoden korko on pysynyt melko tasaisena noin 3 prosentissa koko alkuvuoden, kun markkinoilla arvioidaan korkotason muodostuvan nykyistä lyhyiden korkojen tasoa matalammaksi. Korkeoero suhteessa Saksaan on pysynyt tänä vuonna melko tasaisena. Luottoluokituslaitokset ovat suhtautuneet velkaantumiseen rauhallisesti, mutta ne edelleen odottavat rakenteellisia uudistuksia, jotka purkaisivat kestävyysvajetta, ja julkisen talouden sopeutustoimia. Odotamme Suomen valtion luottoluokitusten pysyvän ennallaan 2023.

Uusi hallitus pyrkii hillitsemään julkisen velan kasvua



Lähteet: Macrobond Financial, Tilastokeskus, Danske Bank



Makrotaloudellinen ennuste - Suomi

	2022	2022	Ennuste 2023	2024
Kansantalouden tilinpito	2022 mrd euroa	muutos	muutos	muutos
BKT	266,7	2,1%	-0,2%	0,8%
Tuonti	127,1	7,5%	-2,0%	2,0%
Vienti	119,7	1,7%	-0,5%	1,5%
Kulutus	203,1	2,3%	0,5%	0,8%
- Yksityinen	138,3	2,1%	-0,2%	1,0%
- Julkinen	64,8	2,9%	2,0%	0,5%
Investoinnit	65,7	5,0%	-4,5%	2,5%
Avainlukuja				
Työttömyysaste		6,8%	7,0%	6,8%
Ansiotason muutos		2,4%	4,1%	3,7%
Kuluttajahintojen muutos		7,1%	5,9%	2,1%
Asuntohintojen muutos		0,6%	-5,5%	4,0%
Vaihtotase mrd euroa		-10,3	-4,0	-3,0
Vaihtotase/BKT, %		-3,9%	-1,4%	-1,0%
Julkinen vajae/BKT, %		-0,8%	-2,7%	-1,9%
Julkinen velka/BKT, %		73,0%	72,1%	72,6%
Taloudelliset luvut				
	20.06.2023	+3 kuukaudet	+6 kuukaudet	+ 12 kuukaudet
Ohjauskorko	3,50%	4,00%	4,00%	3,75%

Lähteet: Danske Bank, Tilastokeskus, ECB



Pasi Kuoppamäki
Pääekonomisti Suomi
+358 50 424 0025
paku@danskebank.com

Sisällön määräaika: Maanantai 19.06.2023 klo 17:00

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 kirjoittaja on Pasi Petteri Kuoppamäki, Chief Economist.

Analyytikon vakuutus

Jokainen tutkimusanalyytikko, joka vastaa tämän katsauksen sisällöstä, vahvistaa oikeaksi, että katsauksessa esitetyt näkemykset vastaavat täsmällisesti analyytikon henkilökohtaista arviota käsitellyistä rahoitusvälineistä ja liikkeellelaskijoista. Jokainen katsauksesta vastuussa oleva analyytikko 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-Brianniassa 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 korkealaatuisen tutkimuksen edellytykset perustuen tutkimuksen puolueettomuuteen ja itsenäisyyteen. Nämä toimintamallit on kuvattu Danske Bankin tutkimusta koskevissa 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 yritysrahoitustai velkapääomatransaktioon.

Katsauksessa käytetyt mallit ja/tai metodologia

Tämän katsauksen laskut ja esitykset perustuvat tavanmukaisesti 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 kohtuullisella 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-Britanniassa (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 ennakkollista 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 institutiонаalisille 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 laatimista ja tutkimusanalyttikoiden itsenäisyydestä eivät sovellu

Danske Bankiin. Lisäksi Danske Bankin analyytikot, jotka ovat laatineet tämän raportin, eivät ole rekisteröityneitä NYSE:ssa tai FINRA:ssa eikä heillä ole NYSE:n tai FINRA:n tutkimusanalyttikon 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:ssa, 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 markkinainlain (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) artiklassa 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. huhtikuuta 2023, klo. 15:00 CET

Katsaus ensijulkaistu: 4. huhtikuuta 2023, klo. 07:00 CET

Global Danske Research

Global Head of Research
Heidi Schauman
+358 50 328 1229
heidi.schauman@danskebank.com

Macro

Chief Economist & Head of
Las Olsen
+45 45 14 14 94
laso@danskebank.com

Allan von Mehren
+45 45 14 14 88
alvo@danskebank.com

Antti Ilvonen
+358 44 518 0297
ilvo@danskebank.com

Bjørn Tangaa Sillemann
+45 45 14 15 07
bjjsi@danskebank.com

Frank Jullum
+47 85 40 65 40
fju@danskebank.com

Louise Aggerstrøm Hansen
+45 45 14 15 06
louhan@danskebank.com

Minna Kuusisto
+358 44 260 9979
mkuus@danskebank.com

Pasi Kuoppamäki
+358 50 424 0025
paku@danskebank.com

Sweden

Head of
Filip Andersson
+46 8 568 805 64
fian@danskebank.com

Chief economist
Michael Grahn
+46 8 568 807 00
mika@danskebank.com

Jesper Fjärstedt
+46 8 568 805 85
jesppe@danskebank.com

Stefan Mellin
+46 8 568 805 92
mell@danskebank.com

Therese Persson
+46 8 568 805 58
thp@danskebank.com

Joel Rossier
+46 8 568 805 98
joero@danskebank.com

Fixed Income Research

Chief Analyst & Head of
Jan Weber Østergaard
+45 45 13 07 89
jast@danskebank.com

Frederik Romedahl Poulsen
+45 28 90 84 21
frpo@danskebank.com

Jens Peter Sørensen
+45 45 12 85 17
jenssr@danskebank.com

Jonas Hensch
+45 22 40 29 33
jhens@danskebank.com

Piet P.H. Christiansen
+45 45 13 20 21
phai@danskebank.com

FX and Corporate Research

Chief Analyst & Head of
Kristoffer Kjær Lomholt
+45 45 12 85 29
klom@danskebank.com

Mohamad Al-Saraf
+45 45 14 12 24
moals@danskebank.com

Jens Nærvig Pedersen
+45 45 12 80 61
jenpe@danskebank.com

Kirstine Grønborg Kundby-Nielsen
+45 20 30 11 61
kigrn@danskebank.com

Credit Research

Chief Analyst & Head of
Jakob Magnussen
+45 45 12 85 03
jakja@danskebank.com

Benedicte Tolaas
+47 85 40 69 13
beto@danskebank.com

Brian Børsting
+45 45 12 85 19
brbr@danskebank.com

Christian Svanfeldt
+46 8 568 815 38
chrsv@danskebank.com

Linnea Sehlberg
+46 8 568 80547
sehl@danskebank.com

Louis Landeman
+46 8 568 80524
llan@danskebank.com

Mads Rosendal
+45 45 12 85 08
madros@danskebank.com

Mark Thybo Naur
+45 45 12 85 19
mnau@danskebank.com

Marko Radman
+47 85 40 54 31
mradm@danskebank.com

Olli Eloranta
+358 407 715 769
oelo@danskebank.com

Rasmus Justesen
+45 45 12 80 47
rjus@danskebank.com

Sverre Holbek
+45 45 14 88 82
holb@danskebank.com

Marcus Gustavsson
+46 8 568 804 02
marcg@danskebank.com

Mille Fjeldstad
mifj@danskebank.com
