



SIJOITUSNÄKEMYS TALVI 2025

*Danske Sijoitusneuvonta –
Sijoitusnäkemysten ja mallisalkkujen
teemat 28.11.2025*

Osakkeilla hyvät lähtökohdat vuoteen 2026

MARKETING MATERIAL. This report has been prepared as marketing communication by Investment Products & Offering, a division of Danske Bank A/S ('Danske Bank'). See disclaimer for more information.

Danske Bank

Strateginen vs. taktinen allokaatio



Osakkeet



USA



Eurooppa



Kehittyvät
markkinat



Japani



Paikalliset
osakkeet

Strateginen
allokaatio

60%	15%	10%	5%	10%
65%	15%	10%	0%	10%

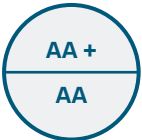
Taktinen
allokaatio

+5%

-5%



Korkosijoitukset



Investment
Grade -
yrityslainat



High Yield -
yrityslainat



Inflaatiolinkatut
joukkolainat



Paikalliset
joukkolainat



Kehittyvien
markkinoiden
joukkolainat



Globaalit
valtionlainat

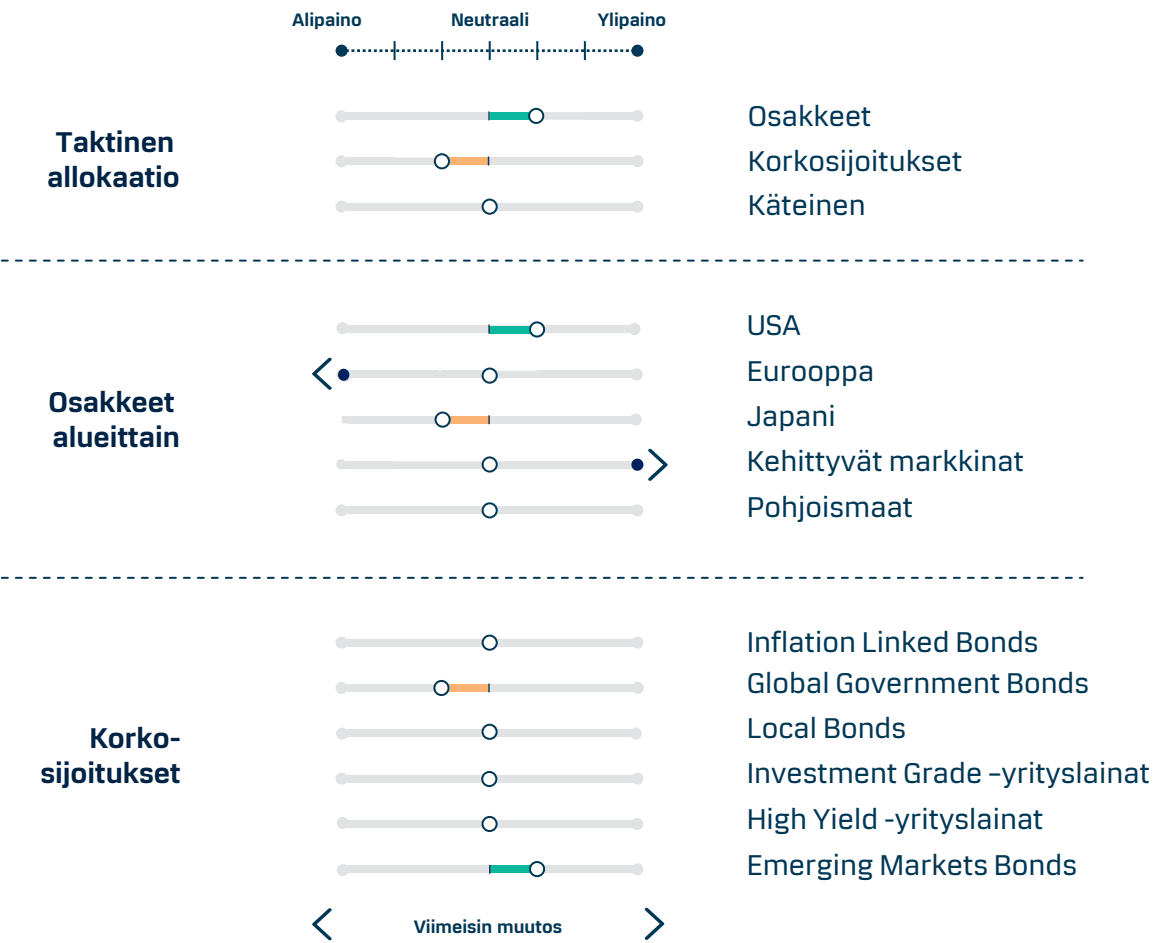
10%	10%	10%	50%	10%	10%
10%	10%	10%	50%	15%	5%

+5%

-5%

Lähde: Danske Bank. 28/11/2025. Materiaali on yleistä tietoa eikä se ole täydellinen kuvaus sijoituskohteesta tai siihen liittyvistä riskeistä. Ennen sijoituspäätöksen tekemistä asiakkaan tulee tutustua sijoituskohteen ominaisuuksiin, riskeihin ja verotukseen. Sijoittamiseen liittyy aina taloudellinen riski. Historiallinen tuotto ei ole tae tulevasta – tuottokehitys voi olla negatiivinen

Taktinen allokaatio



Lähde: Danske Bank. 28/11/2025. Materiaali on yleistä tietoa eikä se ole täydellinen kuvaus sijoituskohteesta tai siihen liittyvistä riskeistä. Ennen sijoituspäätöksen tekemistä asiakkaan tulee tutustua sijoituskohteen ominaisuuksiin, riskeihin ja verotukseen. Sijoittamiseen liittyy aina taloudellinen riski. Historiallinen tuotto ei ole tae tulevasta – tuottokehitys voi olla negatiivinen



Sijoitusnäkemysten keskeiset teemat – talvi 2025

Jatkamme osakkeiden ylipainotusta ja vastaavasti joukkolainojen alipainotusta. Suosittelemme siis tällä hetkellä sijoittajia pitämään osakkeiden osuuden salkussa hieman pitkän aikavälin tavoitetta suurempana, ja vastaavasti korkosijoitusten osuutta hieman pienempänä

Näkemyksemme mukaan Yhdysvaltain talous on edelleen vahva. Fed leikkaa ohjauskorkoja, mikä piristää taloutta veronalennusten ohella. Euroopan kasvu hyöttyy elvyttävästä finanssipolitiikasta ja puolustusmenojen kasvusta. Sijoittajien tunnelmia tukevat vakaa maailmantalous, Yhdysvaltain keskuspankin koronlaskut ja vahva tulokasvu. Yhdysvaltain nykyinen politiikka voi johtaa inflaation kiihtymiseen ja kasvun hidastumiseen, mikä olisi haaste keskuspankeille. Odotamme hieman korkeampia pitkiä korkoja seuraavien 12 kuukauden aikana. Näemme suurimmat mahdollisuudet terveydenhuollossa ja rahoituksessa. Tekoäly on megatrendi, josta hyötyjiä löytyy monilta sektoreilta kuten IT, viestintäpalvelut, teollisuus, yhteiskunta- ja energia.

- Jatkamme yhdysvaltalaisien osakkeiden ylipainotusta. Talous on vakaa. Veronalennukset ja sääntelyn purkaminen voivat nostaa tuloksia ja tukea sekä kasvua että osakkeita. Fedin koronlaskut antavat lisätukea. USA-yhtiöt ovat kalliita, mutta korkea tulokasvu, jonka odotetaan jatkuvan myös 2026, oikeuttaa korkean hinnoittelun
- Laskemme eurooppalaiset osakkeet neutraaliin painoon (aiemmin ylipainossa). Työmarkkinat ovat vahvat, ja tehdasteollisuuden kasvu on parantunut koronlaskujen ja kauppasopimusten ansiosta. Elvyttävä finanssipolitiikka erityisesti Saksassa vauhdittaa kasvua vuonna 2026. Arvostukset ovat kohtuullisia, mutta tulokasvu on heikompaa kuin USA:ssa. Mahdollinen Ukrainan rauhansopimus tehdään ehkä Venäjän ehdoilla, mikä lisää tarvetta investoida puolustukseen.
- Nostamme kehittyvien markkinoiden osakkeet neutraaliin painoon (aiemmin alipaino). Elvytys tukee Kiinan kasvua, mutta asuntomarkkinoiden tila ja kuluttajien luottamus ovat heikot. Kiinalainen kuluttaja ei ole tärkein ajuri kehittyvien markkinoiden osakkeissa, joista 40 % on teknologiaa. Aasian teknojen tulokasvu vastaa USA-teknoja, mutta hinnoittelu matalampaa. USA:n ja Kiinan kauppapoliittinen välirauha tukee kasvua, mutta USA-tullit ovat yleisesti kielteisiä kehittyvien markkinoiden maille.
- Jatkamme japanilaisten osakkeiden alipainottamista. Taloudessa elpymisen merkkejä, joita tukevat USA:n kanssa tehty kauppasopimus ja uuden pääministerin Sanae Takaichin finanssipoliittiset elvytystoimet. Keskuspankki jatkaneekin koronnostoa. Vaimeat tulokasvunäkymät ja vähemmän houkuttelevat arvostukset viimeaikaisen rallin jälkeen tekevät kuitenkin muista markkinoista houkuttelevampia.

Vastuuvarama

Danske Bank tai sen kanssa samaan konserniin kuuluva yhtiö (jäljempänä pankki) on laatinut tämän esityksen eikä se välttämättä edusta pankin virallista kantaa. Selvitys perustuu pankin tekemiin arvioihin ja mielipiteisiin. Niiden perustana olevat tiedot on koottu pankin luotettavina pitämistä julkisista lähteistä. Vaikka pyrkimyksenä on antaa mahdollisimman tarkkoja ja oikeita tietoja, pankki taikka sen palveluksessa olevat henkilöt eivät voi taata esitettyjen tietojen, arvioiden tai mielipiteiden oikeellisuutta tai täydellisyyttä eivätkä vastaa mistään suorista tai epäsuorista kuluista, vahingoista tai menetyksistä, joita esityksen tai sen sisältämien tietojen käyttö voi aiheuttaa. Esityksen sisältö edustaa pankin näkemystä ja arvioita selvityksen julkaisuhetkellä ja niitä voidaan ilmoittamatta muuttaa. Tämä esitys sisältää pankin immateriaalioikeudellisesti suojattua aineistoa, johon pankki pidättää kaikki immateriaaliset ja muut oikeudet. Esitys on pankin yleistä tietoa, eikä esitettyä tietoa tule käsittää yksilölliseksi suositukseksi tai kehotukseksi sijoitus- tai muihin toimenpiteisiin. On syytä muistaa, että historiallinen tuotto ei ole tae tulevasta. Tavoiteltu tuotto voi jäädä saamatta ja sijoitetun pääoman voi menettää osittain tai kokonaan. Asiakas vastaa aina yksin sijoituspäätöstensä, valitsemansa sijoituspalvelun, toimintansa ja rahoitusvälineitä koskevien toimeksiantojensa taloudellisista seuraamuksista ja asiakkaan tulee aina ennen päätöksen tekemistä tutustua sijoituspalvelun sekä rahoitusvälineen ominaisuuksiin, riskeihin ja verotukseen. Tehdessään päätöksiä sijoitustoimenpiteistä asiakkaan on aina perustettava päätöksensä omaan arvioonsa rahoitusvälineestä ja sijoituspäätökseen liittyvistä riskeistä. Esitys ei ole kehoitus arvopaperi- tai muuhun kaupankäyntiin eikä sitä voida missään tilanteessa pitää arvopaperin tai muun rahoitusvälineen myynti- tai ostotarjouksena. Sama koskee myös niitä alueita, joiden laki ei salli tarjousten, kehotusten tai suositusten esittämistä. Pankki taikka sen palveluksessa oleva henkilö saattaa tarjota palveluita esityksessä mainituilla tuotteilla tai esityksessä mainitulle yhtiölle, käydä kauppaa esityksessä mainituilla tuotteilla tai esityksessä mainittujen yhtiöiden liikkeeseen laskemilla arvopapereilla, hoitaa esityksessä mainittujen yhtiöiden toimeksiantoja taikka on saattanut toimia esityksessä esitetyn tiedon perusteella jo ennen selvityksen julkaisemista. Esitys on tarkoitettu ainoastaan alkuperäisen vastaanottajan käyttöön eikä sitä saa millään tavalla jäljentää, julkaista tai levittää ilman pankin kirjallista etukäteislupaa.

Danske Bank A/S, Suomen sivuliike
Rekisteröity toimipaikka ja osoite Helsinki,
Televisiokatu 1, 00075 DANSKE BANK
Y-tunnus 1078693-2

Danske Bank A/S, Kööpenhamina
Tanskan kauppa- ja yhtiörekisteri
Rek. nro. 61 12 62 28