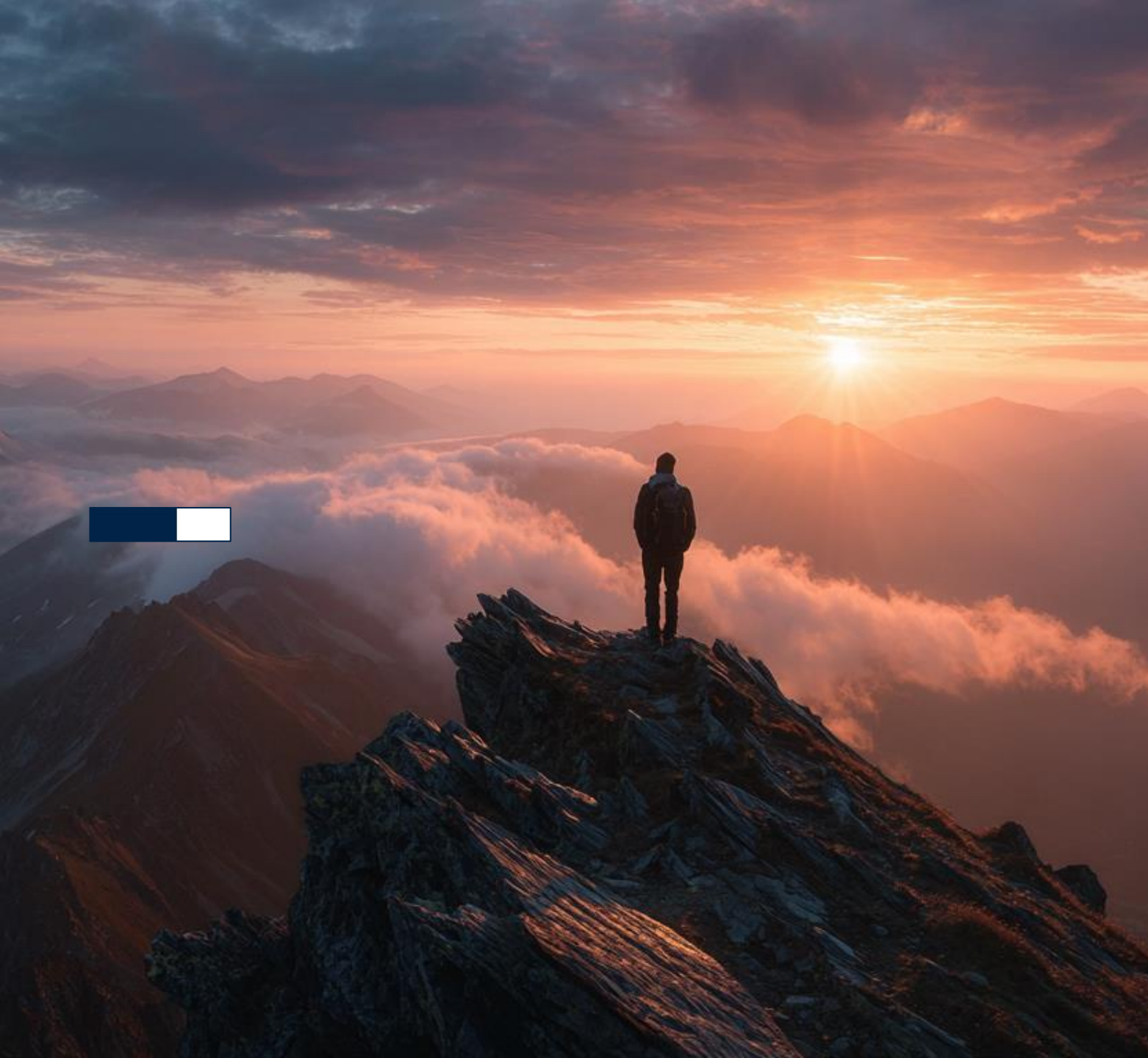




Sijoitusnäkemys syksy 2025

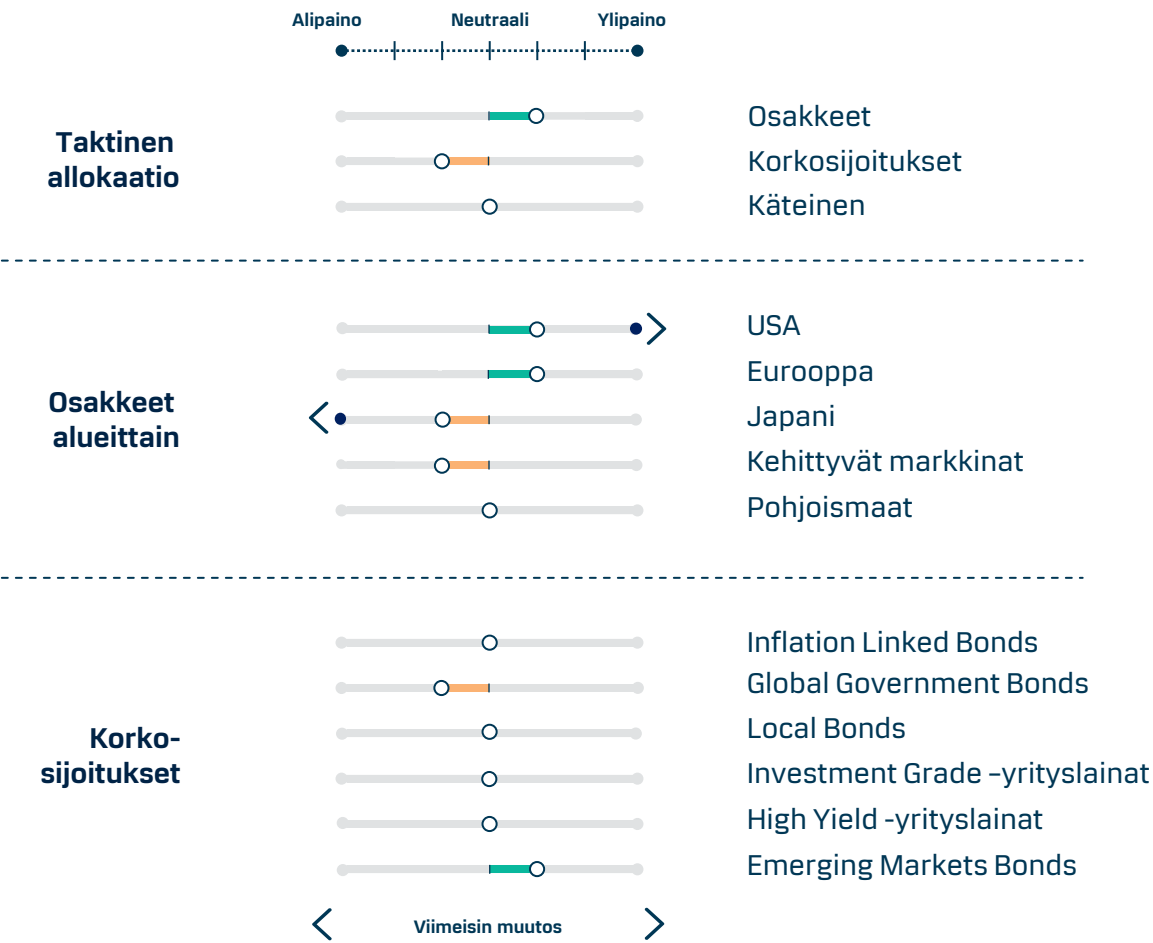
*Danske Sijoitusneuvonta –
Sijoitusnäkemysten ja mallisalkkujen
teemat 5.9.2025*

Osakkeiden nousu voi jatkua

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

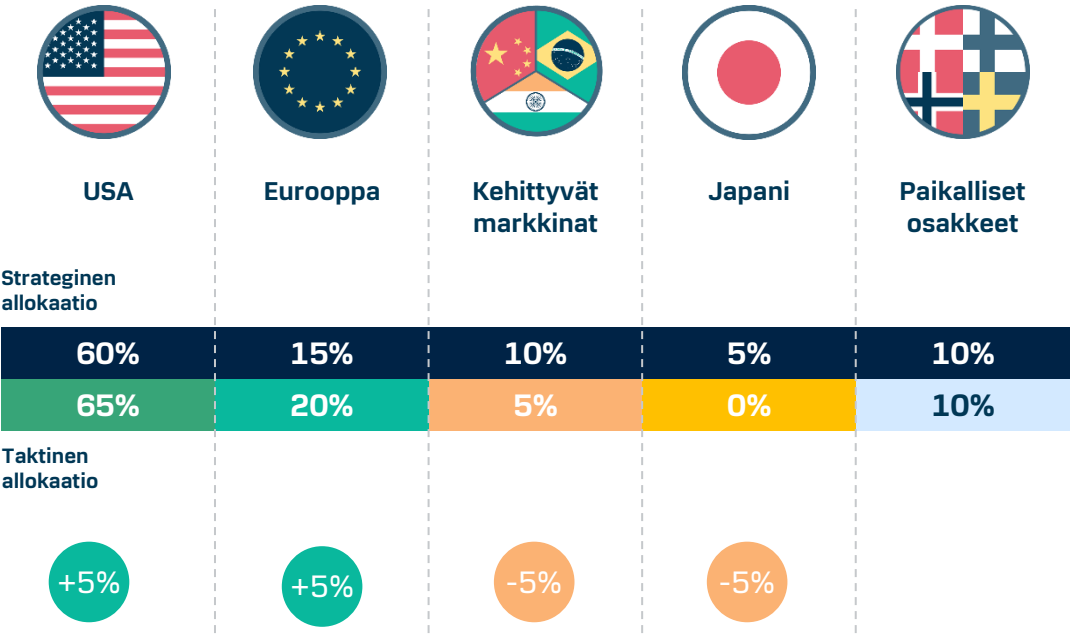
Taktinen allokaatio



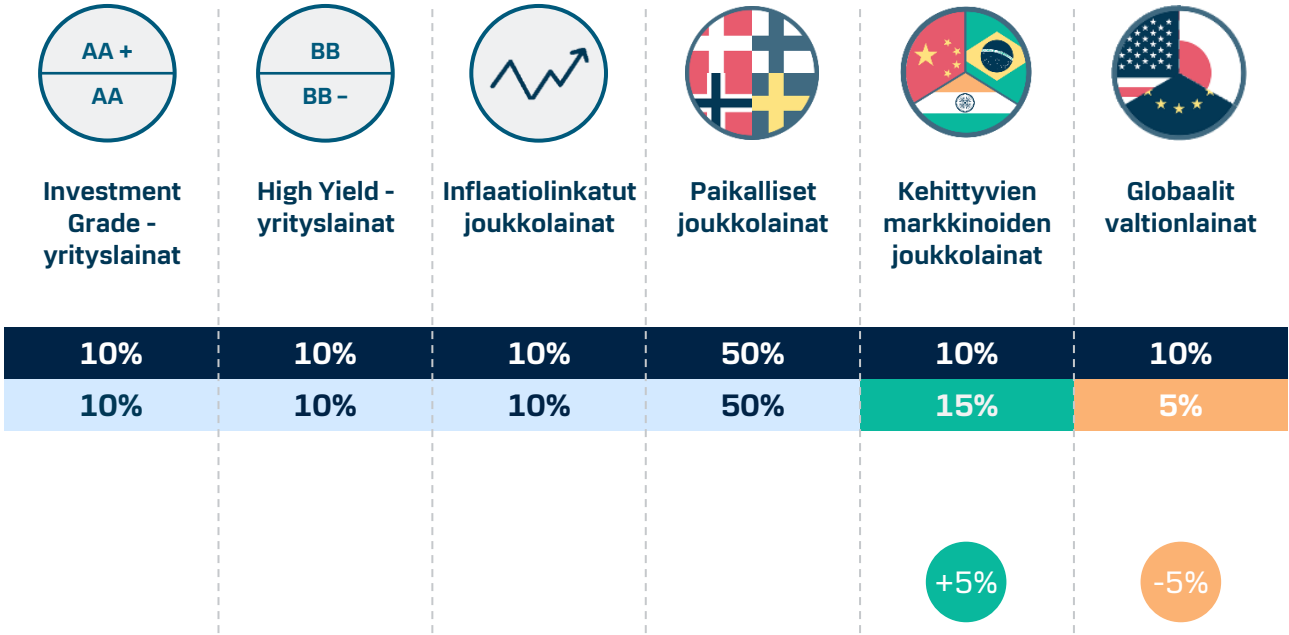
Lähde: Danske Bank. 8/9/2025. Materiaali on yleistä tietoa eikä se ole täydellinen kuvaus sijoituskohteesta tai siihen liittyvistä riskeistä. Ennen sijoituspäätöksen tekemistä asiakkaan tulee tutustua sijoituskohteen ominaisuuksiin, riskeihin ja verotukseen. Sijoittamiseen liittyy aina taloudellinen riski. Historiallinen tuotto ei ole tae tulevasta – tuottokehitys voi olla negatiivinen

Strateginen vs. taktinen allokaatio

Osakkeet



Korkosijoitukset



Lähde: Danske Bank. 8/9/2025. 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



Sijoitusnäkemyksen keskeiset teemat – syksy 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

Keväällä tapahtuneen laskun jälkeen nähdyistä suurista nousuista ja uusista ennätyksistä huolimatta näemme osakemarkkinoilla jatkossakin tuottomahdollisuuksia etenkin Euroopan ja Yhdysvaltojen osakkeiden osalta. Odotamme globaalin kasvun jatkuvan, joskin ehkä hieman hitaampana. Yhdysvalloissa vuonna 2026 toteutettavat veronalennukset tasoittavat korotettujen tullimaksujen vaikutuksia, kun taas Euroopassa entistä elvyttävämmän finanssipolitiikan vaikutus alkaa vähitellen näkyä entistä selvemmin. Odotamme myös Yhdysvaltain keskuspankki Fedin laskevan korkoa useita kertoja lähitulevaisuudessa, mikä on historiallisesti hyödyttänyt osakemarkkinoita.

- Nostamme yhdysvaltalaiset osakkeet ylipainoon (aiemmin neutraali). Eurooppalaisten osakkeiden ohella yhdysvaltalaiset osakkeet tarjoavat mielestämme suurimman tuottopotentiaalin lähitulevaisuudessa. Siksi suosittelemme tällä hetkellä sijoittajia pitämään salkussaan hieman pitkän ajan tavoitetta enemmän yhdysvaltalaisia osakkeita. Koronlaskut ja vahva talous voi luoda suotuisan ympäristön alueen pienyrityksille. Pienempiin yrityksiin keskittyminen ei kuitenkaan ole riskitöntä, sillä niiden joukossa on yrityksiä, joilla on paljon velkaa ja heikot taloudelliset tunnusluvut. Siksi suosittelemme yhdysvaltalaisiin small cap -osakkeisiin sijoittaessa keskittymään laatuun (alhaiseen velka-asteeseen, vakaaseen kannattavuuteen ym.) ja vain täydentämään niillä laajempia sijoituksia yhdysvaltalaisiin osakkeisiin.
- Laskemme japanilaiset osakkeet alipainoon (aiemmin neutraali). Japanilaisten yritysten odotettu tulospäästö on heikkoa sekä lyhyellä että pitkällä aikavälillä. Vaikka Japanin talous näyttää päässeen yli vuosikymmeniä jatkuneesta deflaatiosta ja alhaisesta kasvusta, huolenaiheita on edelleen.
- Jatkamme eurooppalaisten osakkeiden ylipainottamista. Eurooppalaiset osakkeet ovat menestyneet hyvin tänä vuonna, ja kehitys voi hyvinkin jatkua vielä. Euroalueen kasvu on ollut odotettua parempaa, ja tärkeän tuotantoteollisuuden yritysten luottamusindikaattori osoittaa kasvua ensimmäistä kertaa kolmeen vuoteen.
- Jatkamme kehittyvien markkinoiden osakkeiden alipainottamista.

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