

MARKKINAT JA STRATEGIA

Tammikuu 2026

Markkinakatsaus

Osake- ja korkomarkkinoiden tuotto oli tammikuussa hyvä huolimatta lukuisista huolta aiheuttaneista politiikan käänteistä. Osakemarkkinoiden tuottokärjessä oli kehittyvät markkinat. Myös Euroopan ja pohjoismaiden pörssien tuotto oli hyvä. USA:n osakemarkkinan euromääräistä tuottoa painoi dollarin heikentyminen. Liikkeet korkomarkkinoilla olivat tammikuussa maltillisia lukuunottamatta hetkellistä heiluntaa Yhdysvaltojen korkotasossa politiikan aiheuttamana.

Vuosi alkoi dramaattisesti Venezuelan presidentin pidättämisellä, Iranin mielenosoituksilla ja Trumpin erittäin aggressiivisella kommentoinnilla Grönlannin liittämisestä Yhdysvaltoihin. Kaikki nämä tapahtumat saivat aikaan hermostuneisuutta ja heiluntaa markkinoilla sekä nostivat selvästi jalometallien ja raakaöljyn hintaa.

Yhdysvaltojen keskuspankin korkopäätös tammikuun lopulla oli odotetusti muuttumaton. Mielenkiintoinen oli sen sijaan Trumpin ilmoitus uudeksi keskuspankin pääjohtajaksi. Kevin Warsh on aiemmin ollut verrattain kireän rahapolitiikan kannattaja, mutta ilmeisimmin muuttanut näkökantaansa kevyemmän rahapolitiikan eli matalamman korkotason suuntaan. Trump on säännönmukaisesti todennut, että ohjauskorko USA:ssa on hänen mielestään yli 2 %-yksikköä liian korkea. On mielenkiintoista seurata, kuinka poliittinen ohjaus vaikuttaa rahapolitiikan tekoon jatkossa. Joka tapauksessa päätökset tehdään johtokunnan voimin eikä pääjohtaja voi yksin päättää rahapolitiikasta.

Strategiakatsaus

Muokkasimme voimakkaasti sijoitusstrategiamme riskitasoa tammikuun aikana. Aluksi riskitasoa laskettiin poliittisten tapahtumien johdosta, kun sijoitusmarkkinoiden heilunta ja

epävarmuus kasvoi. Riskitasoa kuitenkin nostettiin merkittävästi, kun tilanne rauhoittui.

Sijoitusstrategiamme riskitaso on netraalitulannetta korkeampi. Neutraalitulannetta korkeampi riskitaso pohjautuu odotuksiimme Yhdysvaltain ja euroalueen konsensusodotuksia vahvemmassa talouskasvusta. Lisäksi odotamme USA:n keskuspankin rahapolitiikan keventymisen antavan tukea sijoitusmarkkinoille. Mielestämme samanaikainen rahapolitiikan keventyminen ja ennakoitua vahvempi talouskasvu luovat erityisen myönteisen tilanteen sijoitusmarkkinoiden kehityksen kannalta.

Strategian omaisuusluokkien yli- ja alipainot (%):

Allokaatorahasto	9,9
Hedge-rahastot	8,6
Private Equity	3,0
Private Debt	1,5
Osakkeet Suomi	0,2
Osakkeet Eurooppa	1,1
Osakkeet KeMa	-0,1
EMD	-0,4
HY -yrityslainat	0,5
IG -yrityslainat	-0,6
Osakkeet Aasia	-1,2
Osakkeet P-A	-2,9
Lyhyt korko	-5,0
Valtionlainat	-13,6

Markkinatuottoja (€):

Osakemarkkinoiden tuottoja alueittain 31.1.2026	Kuukauden alusta	Vuoden alusta	12 KK
Maailma	0,8%	0,8%	4,7%
Eurooppa	3,0%	3,0%	16,1%
Aasia ja Tyynen valtameren maat	5,2%	5,2%	12,5%
Pohjois-Amerikka	-0,1%	-0,1%	1,6%
Suomi	2,4%	2,4%	30,7%
Ruotsi	4,8%	4,8%	16,2%
Norja	8,7%	8,7%	20,9%
Tanska	7,2%	7,2%	-16,1%
Yhdysvallat	-0,1%	-0,1%	0,9%
Japani	5,1%	5,1%	14,4%
Kehittyvät taloudet	7,3%	7,3%	25,3%
Kehittyvät taloudet: Aasia	6,7%	6,7%	24,6%
Kehittyvät taloudet: Latinalainen Amerikka	13,7%	13,7%	42,9%
Kiina	3,2%	3,2%	18,9%

MSCI Maailma tuottoja toimialoittain 31.1.2026	Kuukauden alusta	Vuoden alusta	12 KK
MSCI Maailma	0,8%	0,8%	4,7%
Energia	11,0%	11,0%	9,5%
Informaatioteknologia	-2,5%	-2,5%	8,3%
Yhdyskuntapalvelut	2,4%	2,4%	11,2%
Kulutushyödykkeet ja palvelut	-1,2%	-1,2%	-9,3%
Teolliset tuotteet ja palvelut	5,6%	5,6%	12,0%
Päivittäiskulutus	3,8%	3,8%	-1,4%
Perusteollisuus	7,4%	7,4%	14,1%
Rahoitus	-1,0%	-1,0%	6,4%
Tietoliikennepalvelut	3,2%	3,2%	11,1%
Terveystuotteet	-0,3%	-0,3%	-4,4%

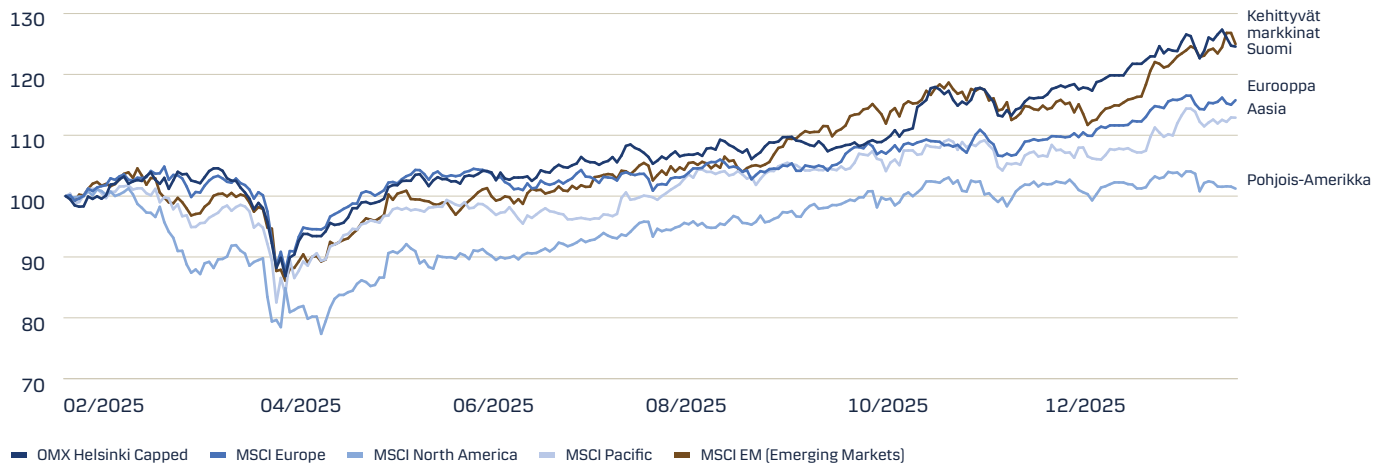
Markkinatuottoja (€):

Korkomarkkinoiden tuottoja 31.1.2026	Kuukauden alusta	Vuoden alusta	12 KK
Lyhyt korko			
Euroalueen 1-3 vuoden valtionlainat	0,2%	0,2%	2,3%
Valtion joukkolainat			
Euroalueen valtionlainat	0,7%	0,7%	1,5%
Globaalit inflaatiolinkatut lainat	0,6%	0,6%	3,4%
Yrityslainat			
Euroalueen Investment Grade -yrityslainat	0,8%	0,8%	3,4%
Euroalueen High Yield -yrityslainat	0,5%	0,5%	5,5%
Globaalit High Yield -yrityslainat	0,5%	0,5%	5,4%
Kehittyvien markkinoiden lainat			
Kehittyvien markkinoiden lainat, eurosuojattu	0,5%	0,5%	11,2%

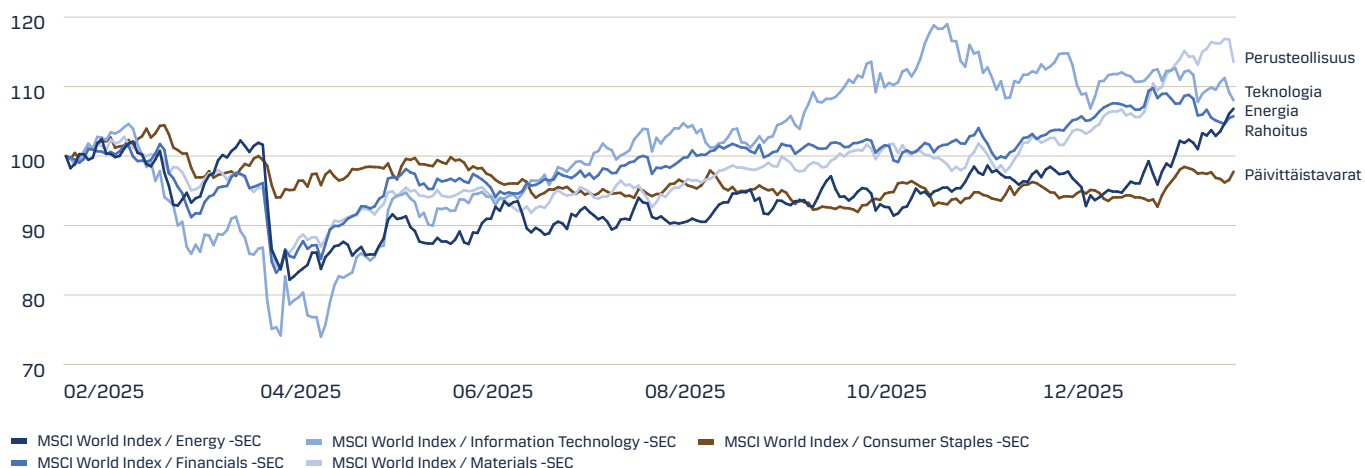
Vaihtoehtoisten sijoitusten tuottoja 31.1.2026	Kuukauden alusta	Vuoden alusta	12 KK
Raaka-aineet	5,7%	5,7%	12,9%
Kulta	8,5%	8,5%	59,1%

Valuuttakurssien kehitys 31.1.2026	Kuukauden alusta	Vuoden alusta	12 KK
EUR/USD	0,9%	0,9%	14,4%
EUR/JPY	-0,3%	-0,3%	14,1%
EUR/GBP	-0,6%	-0,6%	3,6%
EUR/SEK	-2,3%	-2,3%	-8,1%

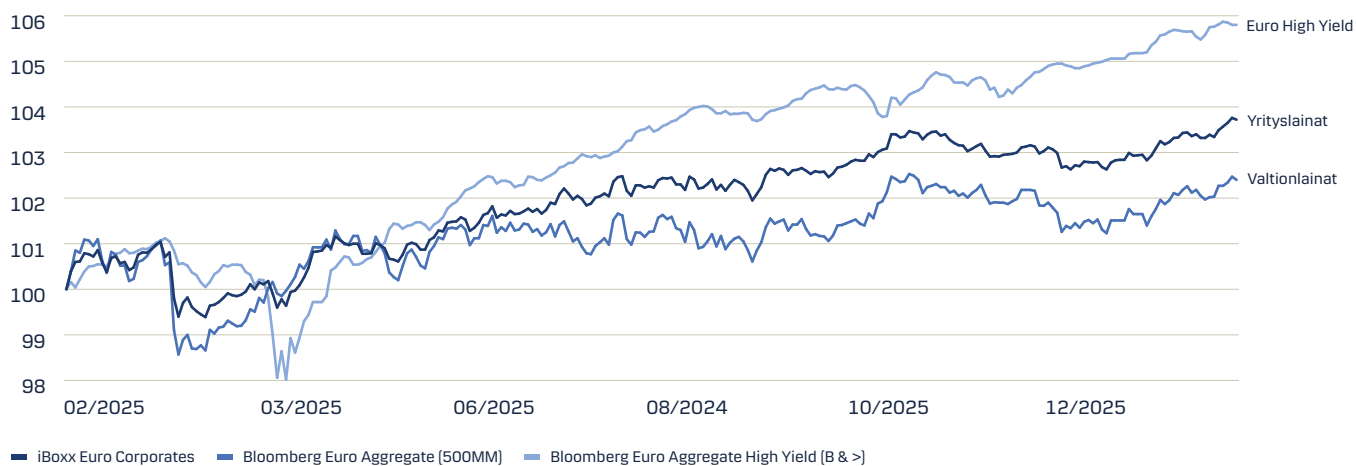
Osakemarkkinoiden tuottokehitys 12kk (EUR)



MSCI World: Toimialojen tuottokehitys 12kk (EUR)



Joukkovelkakirjalainat: tuottokehitys 12kk (EUR)



Source: FactSet Prices

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 tulevastä. Tavoiteltu tuotto voi jäädä saamatta ja sijoitetun pääoman voi menettää osittain tai kokonaan. Asiakas vastaa aina yksin sijoituspäätöksensä, 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