



Markkinat ja strategia

Heinäkuu 2026

Markkinakatsaus

Heinäkuussa osakemarkkinoiden kehitys jatkui hieman ailahtelevana, mutta globaalit osakemarkkinat päätyivät lopulta euromääräisesti tarkasteltuna melko lähelle edellisen kuunvaihteen tasoja. Markkinoiden sisällä nähtiin kuitenkin selvästi voimakkaampia liikkeitä, kun monien tekoälyyn liittyvien yhtiöiden osakekurssit laskivat reippaasti. Tämän seurauksena esimerkiksi kehittyvien osakemarkkinoiden kuukausituotto painui selvästi miinukselle.

Myös Lähi-idän tilanne vaikutti sijoitusmarkkinoihin heinäkuussa, kun raakaöljyn hinta nousi noin 20 prosenttia USA:n ja Iranin sotilaallisten toimien seurauksena. Kohonnut energian hinta lisäsi sijoittajien inflaatiohuolia, mikä näkyi valtionlainojen korkotason nousuna. Valtionlainakorkojen nousua tukivat myös etenkin Fedin uuden pääjohtajan niukkasanaiset kommentit keskuspankin tulevasta rahapolitiikasta, mikä lisäsi sijoittajien epävarmuutta. Yleisesti sekä Fedin että EKP:n kommentit Lähi-idän tilanteen vaikutuksista talouteen ja inflaatioon olivat varovaisia, ja molemmat keskuspankit pidättäytyivät rahapolitiikan muutoksista heinäkuun kokouksissaan. Yleisen korkotason nousun seurauksena useimpien korko-omaisuusluokkien kuukausituotot jäivät hieman negatiivisiksi.

Lähi-idän tilanteen nostamasta energian hinnasta huolimatta USA:n talouskasvu on jatkunut odotuksia vahvempana, ja arviomme mukaan taantuman todennäköisyys on edelleen matala sekä lyhyellä että hieman pidemmällä aikavälillä. Ennakoimme USA:n talouskasvun kuitenkin hidastuvan hieman nykyiseltä tasoltaan ja asettuvan loppuvuoden aikana noin kahden prosentin tuntumaan. Vakaaseen talouskasvuun ja hieman tavoitetasoa korkeampaan inflaatioon perustuen Fediltä odotetaan vielä ainakin yhtä koronnostoa loppuvuoden aikana.

Euroalueen talouskasvu on kohentunut merkittävästi, ja heinäkuussa julkaistut taloustilastot olivat selvästi odotuksia vahvempia. Odotamme kasvun piristymisen jatkuvan myös loppuvuoden aikana. Myös EKP:ltä odotetaan ainakin yhtä koronnostoa loppuvuoden aikana vahvistuvan talouskasvun ja hieman tavoitetasoa korkeamman inflaation vuoksi.

Strategiakatsaus

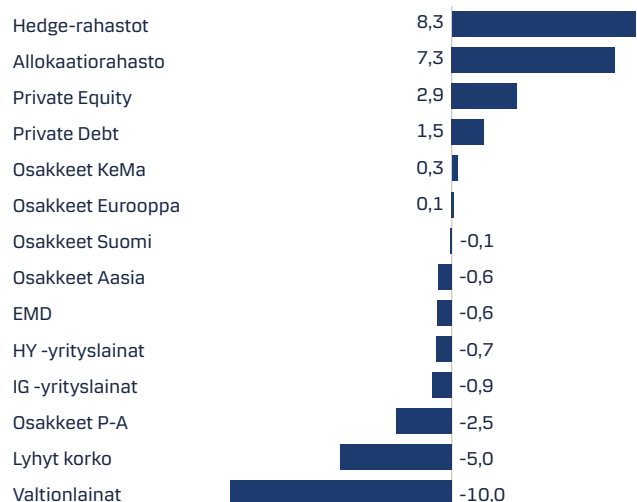
Nostimme sijoitusstrategiamme riskitasoa hieman heinäkuun aikana. Lähi-idän tilanteen uudelleen kärjistymisestä ja sen

seurauksena nousseesta energian hinnasta huolimatta sekä USA:n että euroalueen talouskasvu on pysynyt odotuksia vahvempana. Myös juuri alkaneen yritysten tulokauden ensimmäiset julkistukset ovat vahvistaneet kuvaa yritysten hyvästä ja laaja-alaisesta tulokunnosta. Riskitason muutokset toteutettiin allokaatorahastossa lisäämällä osakeriskin ja valuutariskin määrää. Vahvaan talouskasvuun ja Fedin aikaisempaa epäselvempään viestintään perustuen vähensimme samalla korkoriskin määrää. Heinäkuun lopussa sijoitusstrategiamme osakesijoitukset olivat noin 5 prosenttiyksikköä ylipainossa.

Sijoitusstrategiamme riskitaso on hieman neutraalia korkeampi. Tämä perustuu odotuksiimme USA:n myönteisistä pitkän aikavälin kasvunäkymistä sekä euroalueen talouskasvun piristymisestä konsensusodotuksia vahvemaksi loppuvuoden aikana. Samalla koholla olevat geopolittiset riskit pitävät markkinaympäristön tavanomaista epävakaina, mikä puoltaa riskinoton pitämistä maltillisena.

Keskeisiä riskejä sijoitusmarkkinoiden kehitykselle ovat odotettua heikompi talouskasvu, odotettua korkeampi inflaatio sekä geopolitiikan aiheuttama epävarmuus.

Strategian omaisuusluokkien yli- ja alipainot (%):



Markkinatuottoja (€):

Osakemarkkinoiden tuottoja alueittain 31.7.2026	Kuukauden alusta	Vuoden alusta	12 KK
Maailma	-0,3%	13,1%	20,5%
Eurooppa	0,8%	12,6%	23,0%
Aasia ja Tyynen valtameren maat	1,9%	18,8%	27,5%
Pohjois-Amerikka	-0,7%	12,6%	19,2%
Suomi	0,4%	9,2%	26,1%
Ruotsi	3,6%	10,2%	22,4%
Norja	10,7%	30,0%	34,9%
Tanska	-0,5%	1,6%	8,5%
Yhdysvallat	-0,8%	12,5%	18,7%
Japani	0,2%	19,9%	32,3%
Kehittyvät taloudet	-3,8%	23,0%	36,6%
Kehittyvät taloudet: Aasia	-4,9%	25,9%	39,1%
Kehittyvät taloudet: Latinalainen Amerikka	4,1%	18,9%	44,9%
Kiina	8,2%	-5,1%	-1,3%

MSCI Maailma tuottoja toimialoittain 31.7.2026	Kuukauden alusta	Vuoden alusta	12 KK
MSCI Maailma	-0,3%	13,1%	20,5%
Energia	11,8%	37,2%	42,0%
Informaatioteknologia	-4,9%	19,3%	27,3%
Yhdyskuntapalvelut	-2,3%	10,2%	13,2%
Kulutushyödykkeet ja palvelut	1,0%	1,2%	6,5%
Teolliset tuotteet ja palvelut	-1,9%	16,6%	18,9%
Päivittäiskulutus	1,6%	11,4%	11,0%
Perusteollisuus	-1,3%	11,8%	25,9%
Rahoitus	5,7%	13,8%	21,7%
Tietoliikennepalvelut	-0,6%	2,5%	14,2%
Terveystuotteet	0,7%	6,1%	21,5%

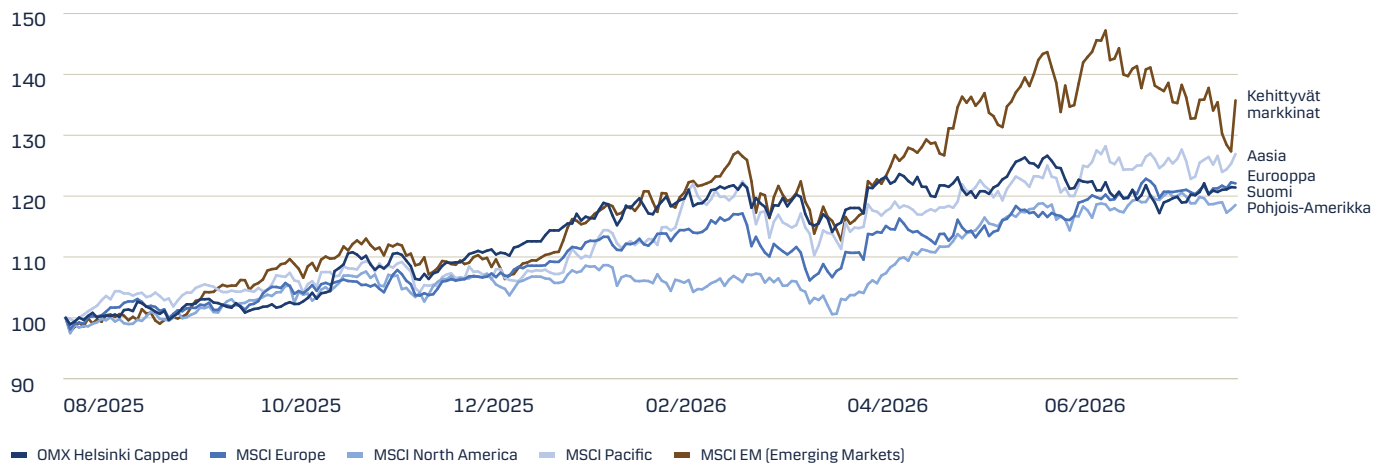
Markkinatuottoja (€):

Korkomarkkinoiden tuottoja 31.7.2026	Kuukauden alusta	Vuoden alusta	12 KK
Lyhyt korko			
Euroalueen 1-3 vuoden valtionlainat	0,2%	0,3%	2,2%
Valtion joukkolainat			
Euroalueen valtionlainat	-1,7%	-0,5%	-0,2%
Globaalit inflaatiolinkatut lainat	-0,2%	0,9%	1,5%
Yrityslainat			
Euroalueen Investment Grade -yrityslainat	-1,0%	0,4%	1,0%
Euroalueen High Yield -yrityslainat	-0,3%	1,6%	3,1%
Globaalit High Yield -yrityslainat	-0,4%	1,0%	3,1%
Kehittyvien markkinoiden lainat			
Kehittyvien markkinoiden lainat, eurosuojattu	-1,5%	0,7%	6,6%

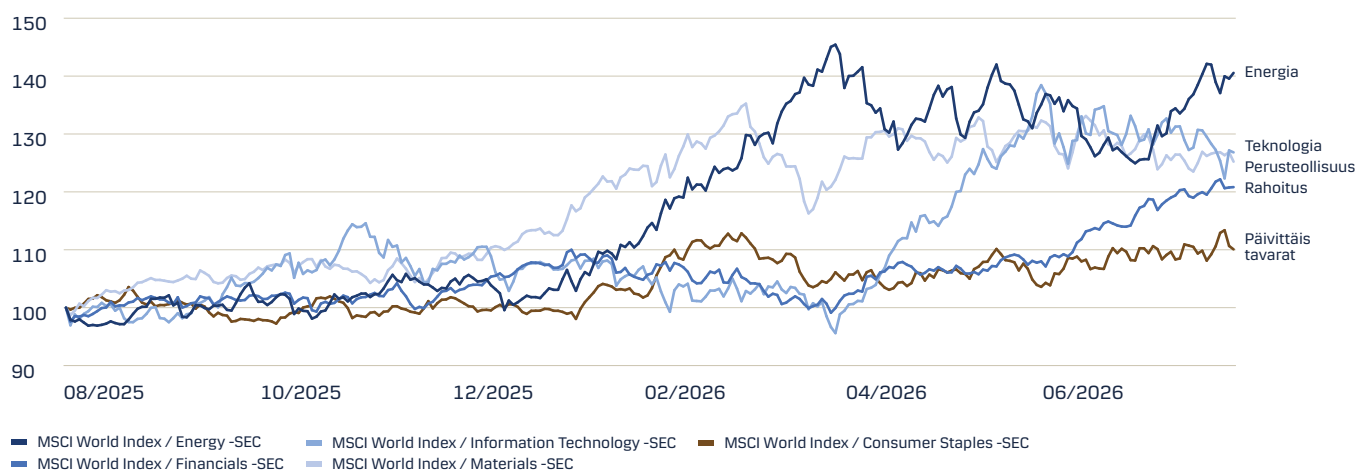
Vaihtoehtoisten sijoitusten tuottoja 31.7.2026	Kuukauden alusta	Vuoden alusta	12 KK
Raaka-aineet	6,1%	14,4%	22,2%
Kulta	0,2%	-8,8%	17,2%

Valuuttakurssien kehitys 31.7.2026	Kuukauden alusta	Vuoden alusta	12 KK
EUR/USD	1,0%	-1,8%	0,9%
EUR/JPY	-2,3%	-1,4%	5,4%
EUR/GBP	-0,7%	-2,0%	-1,0%
EUR/SEK	-1,0%	1,4%	-1,8%

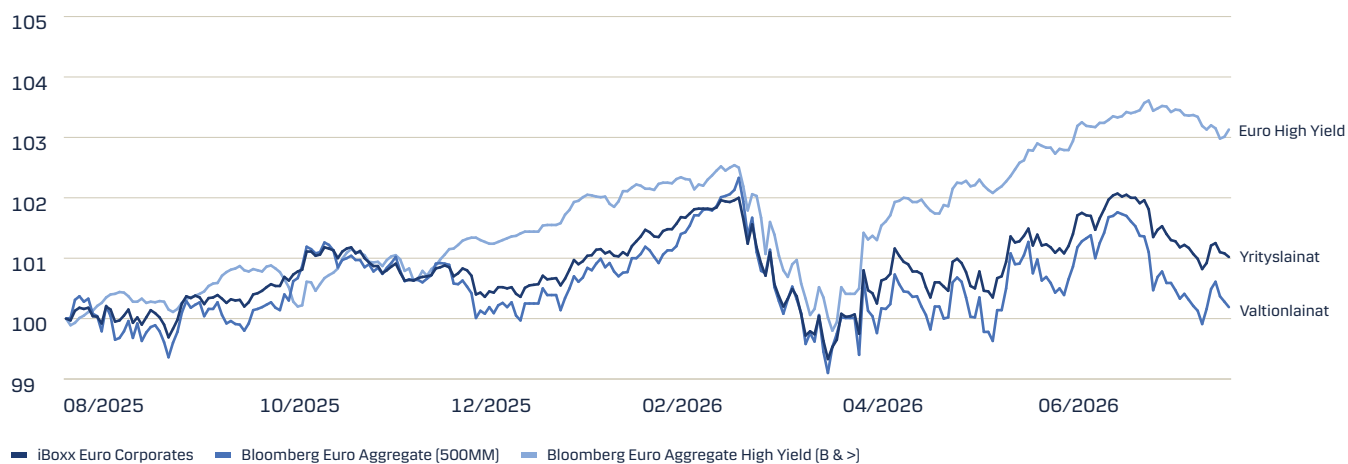
Osakemarkkinoiden tuottokehitys 12kk (EUR)



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 tulevasta. 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