



MARKKINAT JA STRATEGIA

Syyskuu 2026

Markkinakatsaus

Syyskuussa osakemarkkinoiden kehitys oli vaihtelevaa, mutta kuukauden lopussa globaalit osakemarkkinat olivat euromääräisesti hieman edellisen kuunvaihteen tasoa korkeammalla. Nousua tukivat erityisesti monien tekoälyyn liittyvien informaatioteknologiasektorin yhtiöiden reipas kurssinousu sekä dollarin vahvistuminen. Korkosijoitusten tuotot sen sijaan olivat syyskuussa selvästi negatiivisia lyhyen koron sijoituksia lukuun ottamatta.

Osakemarkkinoita tukivat odotuksia vahvemmat talousluvut sekä Yhdysvalloista että euroalueelta ja edelleen voimakkaana jatkuva tekoälysykli. Esimerkiksi sekä teollisuuden että palveluiden ostopäälikkoindeksit ylittivät odotukset selvästi molemmilla alueilla. Myös uusien maatalouden ulkopuolisten työpaikkojen määrä kasvoi huomattavasti ennakoitua enemmän. Yhdysvaltain talouskasvu on tällä hetkellä erittäin vahvaa, ja arviomme mukaan taantuman riski on matala sekä lyhyellä että hieman pidemmällä aikavälillä. Odotamme kuitenkin kasvun hidastuvan loppuvuoden aikana maltillisesti noin 2,5 prosenttiin, mikä olisi edelleen selvästi konsensusennusteita vahvempaa. Arviomme mukaan myös euroalueen talouskasvu vahvistuu edelleen loppuvuoden aikana ja ylittää konsensusennusteet. Yritystulosten kehitys tukee niin ikään osakemarkkinoita. Suurten yhdysvaltalaisen yhtiöiden tulosten odotetaan kasvavan vuonna 2026 yli 30 prosenttia ja eurooppalaisten yhtiöiden tulosten lähes 20 prosenttia.

Myönteisestä kasvukuvasta huolimatta sijoittajien huolet lisääntyivät hieman syyskuussa mm. Lähi-idän tilanteen heikkenemisen ja sen seurauksena nousseen öljyn hinnan vuoksi. Korkea öljyn hinta sekä odotuksia vahvempi talouskasvu saivat sekä Fedin että EKP:n nostamaan ohjauskorkojaan syyskuun kokouksissa. Samalla odotukset uusista koronnostoista vahvistuivat hieman. Tämä nosti valtionlainakorkoja selvästi, ja esimerkiksi Yhdysvaltain 30 vuoden valtionlainakorko nousi korkeimmalle tasolle 26 vuoteen. Korkotason nousu heikensi joukkolainojen kokonaistuottoja ja hillitsi myös osakemarkkinoiden kehitystä syyskuun aikana.

Strategiakatsaus

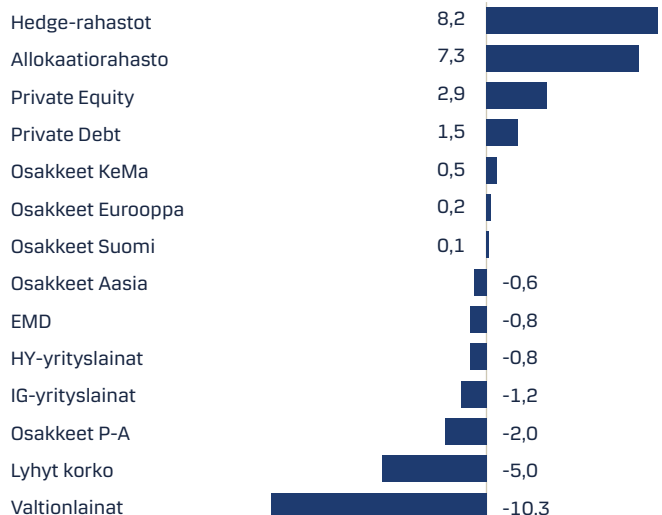
Laskimme sijoitusstrategiamme riskitasoa hieman syyskuun aikana vähentämällä osake- ja korkoriskiä allokaatorahastossa. Syyskuun lopussa sijoitusstrategiassamme osakesijoitusten ylipainotus oli noin 4 prosenttiyksikköä.

Riskitason laskun taustalla oli epävarmuus, jota lisäsivät Lähi-idän tilanteen heikentyminen, öljyn hinnan nousu sekä rahapolitiikan kiristyminen ja sen seurauksena nopeasti nousseet valtionlainakorot.

Pienestä riskitason laskusta huolimatta sijoitusstrategiamme riskitaso on edelleen neutraalia korkeampi. Tämä perustuu odotuksiimme Yhdysvaltojen myönteisistä pitkän aikavälin kasvunäkymistä sekä euroalueen talouskasvun piristymisestä konsensusodotuksia vahvemmaksi loppuvuoden aikana.

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

Strategian omaisuusluokkien yli- ja alipainot (%):



Markkinatuottoja (€):

Osakemarkkinoiden tuottoja alueittain 30.9.2026	Kuukauden alusta	Vuoden alusta	12 KK
Maailma	0,9%	16,0%	19,6%
Eurooppa	-2,5%	10,3%	17,1%
Aasia ja Tyynen valtameren maat	1,9%	23,6%	26,2%
Pohjois-Amerikka	1,6%	16,4%	19,4%
Suomi	0,1%	13,8%	29,0%
Ruotsi	-3,8%	7,5%	14,0%
Norja	-3,3%	31,6%	33,2%
Tanska	-7,7%	-4,5%	0,5%
Yhdysvallat	1,8%	16,5%	19,3%
Japani	3,8%	27,3%	31,4%
Kehittyvät taloudet	1,6%	28,0%	34,1%
Kehittyvät taloudet: Aasia	2,1%	31,6%	37,5%
Kehittyvät taloudet: Latinalainen Amerikka	1,9%	19,2%	29,1%
Kiina	-2,5%	-8,7%	-15,5%

MSCI Maailma tuottoja toimialoittain 30.9.2026	Kuukauden alusta	Vuoden alusta	12 KK
MSCI Maailma	0,9%	16,0%	19,6%
Energia	-0,1%	42,0%	45,2%
Informaatioteknologia	6,7%	33,8%	35,6%
Yhdyskuntapalvelut	-3,0%	2,5%	4,9%
Kulutushyödykkeet ja palvelut	-4,0%	-3,6%	-2,9%
Teolliset tuotteet ja palvelut	-2,0%	12,7%	14,3%
Päivittäiskulutus	-1,7%	7,2%	8,8%
Perusteollisuus	-5,3%	15,1%	21,0%
Rahoitus	-3,5%	10,1%	15,4%
Tietoliikennepalvelut	5,8%	7,3%	12,4%
Terveystuotteet	0,3%	9,3%	20,9%

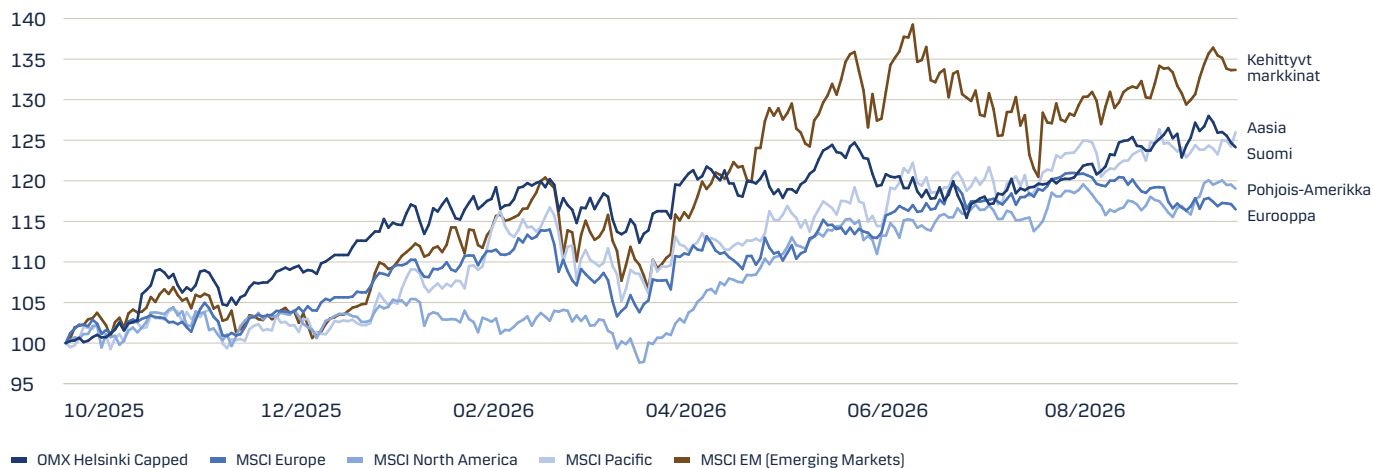
Markkinatuottoja (€):

Korkomarkkinoiden tuottoja 30.9.2026	Kuukauden alusta	Vuoden alusta	12 KK
Lyhyt korko			
Euroalueen 1-3 vuoden valtionlainat	0,2%	0,3%	2,2%
Valtion joukkolainat			
Euroalueen valtionlainat	-2,2%	-3,2%	-3,0%
Globaalit inflaatiolinkatut lainat	-1,7%	-0,8%	-0,9%
Yrityslainat			
Euroalueen Investment Grade -yrityslainat	-1,3%	-1,2%	-0,9%
Euroalueen High Yield -yrityslainat	-1,7%	0,3%	1,1%
Globaalit High Yield -yrityslainat	-2,4%	-0,7%	0,0%
Kehittyvien markkinoiden lainat			
Kehittyvien markkinoiden lainat, eurosuojattu	-3,5%	-2,1%	0,6%

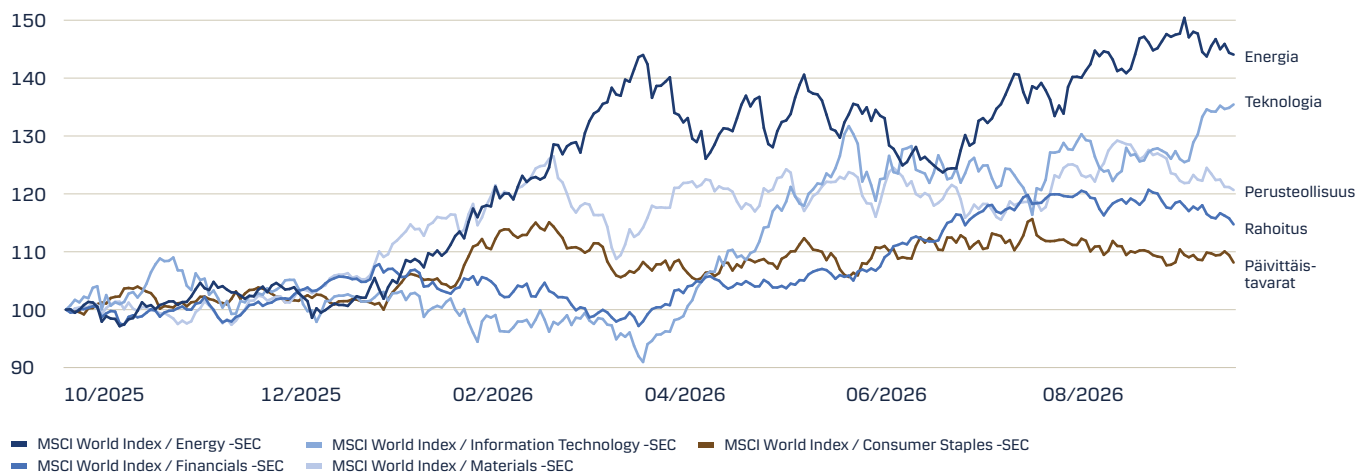
Vaihtoehtoisten sijoitusten tuottoja 30.9.2026	Kuukauden alusta	Vuoden alusta	12 KK
Raaka-aineet	-0,3%	20,7%	24,8%
Kulta	-6,6%	-7,0%	3,3%

Valuuttakurssien kehitys 30.9.2026	Kuukauden alusta	Vuoden alusta	12 KK
EUR/USD	-2,4%	-3,4%	-3,6%
EUR/JPY	-3,9%	-3,1%	2,7%
EUR/GBP	-0,3%	-2,0%	-2,1%
EUR/SEK	2,0%	4,8%	2,7%

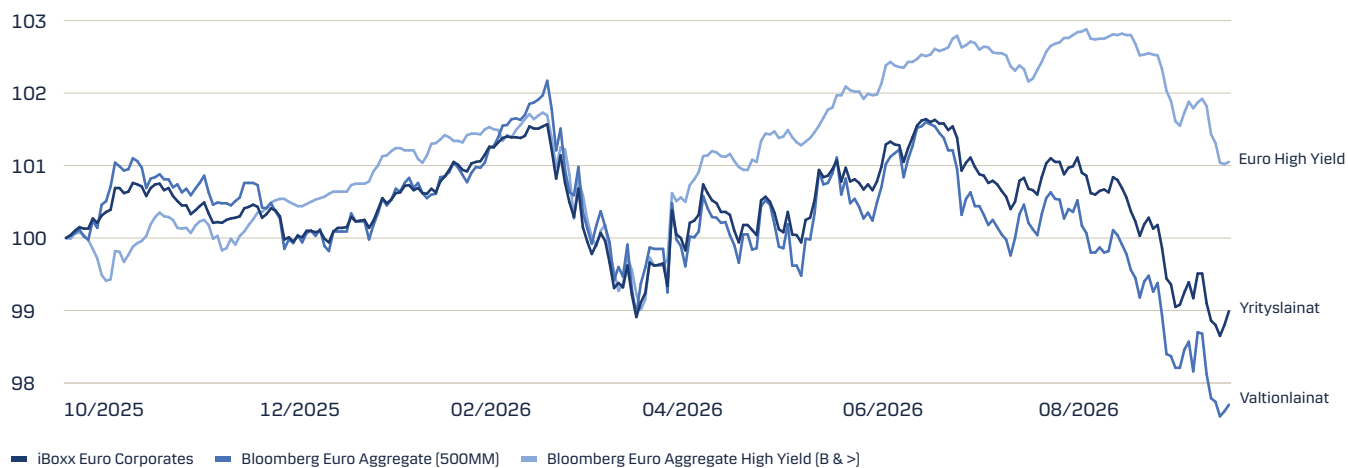
Osakemarkkinoiden tuottokehitys 12kk (EUR)



MSCI World: Toimialojen tuottokehitys 12kk (EUR)



Joukkovelkakirjalainat: tuottokehitys 12kk (EUR)



Source: FactSet Prices

Vastuuvarauma

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