

MARKKINAT JA STRATEGIA

Joulukuu 2025

Markkinakatsaus

Joulukuussa sekä globaalit osake-että korkomarkkinat päätyivät melko lähelle edellisen kuunvaihteen tasoja. USA:n keskuspankki leikkasi odotetusti ohjauskorkojaan 25 korkopisteellä ja indikoi koronlaskujen jatkuvan myös vuonna 2026. Sen sijaan Euroopan keskuspankki piti ohjauskorkonsa odotetusti ennallaan, eikä muutoksia odoteta myöskään vuoden 2026 aikana. Joulukuun aikana saadut tilastot talouden kehityksestä osoittivat kasvun jatkuneen niin Yhdysvalloissa kuin euroalueellakin.

Sijoitusmarkkinoiden koko vuoden 2025 kehitys oli sen sijaan varsin positiivista, vaikka dollarin heikentyminen euroa vastaan leikkasikin USA:n osakemarkkinoiden euromääräisiä tuottoja yli 13 prosentilla. Globaalien osakemarkkinoiden vuoden 2025 kokonaistuotto euromääräisesti tarkasteltuna oli lopulta 7,5 prosenttia, eli melko lähellä osakemarkkinoiden pitkän aikavälin keskimääräistä vuosituottoa. Suomen osakemarkkinoiden kehitys oli kuitenkin reippaasti keskimääräistä vahvempaa muutaman selvästi heikommän vuoden jälkeen. Myös kaikkien keskeisten korko-omaisuusluokkien vuosituotot päätyivät selvästi plussan puolelle, kehittyvien maiden lainojen pitäessä kärkisijaa 12 % tuotolla.

Tukea sijoitusmarkkinoiden positiivinen kehitys sai globaalin talouskasvun jatkumisesta, keskuspankkien rahapolitiikan keventymisestä sekä yhä kasvavista odotuksista liittyen tekoälyn kehittymisen luomiin mahdollisuuksiin.

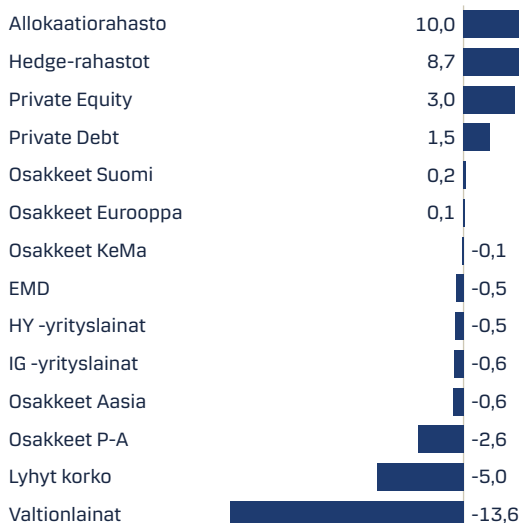
Strategiakatsaus

Nostimme hieman sijoitusstrategiamme riskitasoa joulukuun aikana. Muutoksen taustalla oli sijoitusmarkkinoiden odotetun arvovaihtelun vähentyminen. Yhdysvaltain hallinnon sulun aikana taloustilastojen saatavuus oli normaalia heikompaa, mutta hallinnon avautumisen jälkeen joulukuussa

saadut taloustilastot osoittivat kasvun jatkuneen, mikä rauhoitti markkinoita. Lisäksi USA:n keskuspankki leikkasi ohjauskorkojaan odotetusti ja indikoi koronlaskujen jatkuvan myös vuonna 2026, mikä osaltaan hälvensi sijoittajien huolia.

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 (%):



Markkinatuottoja (€):

Osakemarkkinoiden tuottoja alueittain 31.12.2025	Kuukauden alusta	Vuoden alusta	12 KK
Maailma	-0,7%	7,5%	7,5%
Eurooppa	2,3%	20,5%	20,5%
Aasia ja Tyynen valtameren maat	-0,5%	9,3%	9,3%
Pohjois-Amerikka	-1,4%	4,8%	4,8%
Suomi	4,9%	35,3%	35,3%
Ruotsi	3,0%	21,7%	21,7%
Norja	3,5%	20,2%	20,2%
Tanska	3,6%	-23,0%	-23,0%
Yhdysvallat	-1,6%	4,1%	4,1%
Japani	-1,0%	10,6%	10,6%
Kehittyvät taloudet	1,4%	18,8%	18,8%
Kehittyvät taloudet: Aasia	1,4%	17,5%	17,5%
Kehittyvät taloudet: Latinalainen Amerikka	-0,4%	37,6%	37,6%
Kiina	-2,8%	16,2%	16,2%

MSCI Maailma tuottoja toimialoittain 31.12.2025	Kuukauden alusta	Vuoden alusta	12 KK
MSCI Maailma	-0,7%	7,5%	7,5%
Energia	-1,7%	1,1%	1,1%
Informaatioteknologia	-1,7%	9,4%	9,4%
Yhdyskuntapalvelut	-4,3%	11,2%	11,2%
Kulutushyödykkeet ja palvelut	-0,6%	-3,9%	-3,9%
Teolliset tuotteet ja palvelut	0,5%	10,9%	10,9%
Päivittäiskulutus	-2,6%	-3,2%	-3,2%
Perusteollisuus	2,4%	11,7%	11,7%
Rahoitus	3,0%	14,5%	14,5%
Tietoliikennepalvelut	-2,6%	17,1%	17,1%
Terveystuotteet	-2,3%	2,1%	2,1%

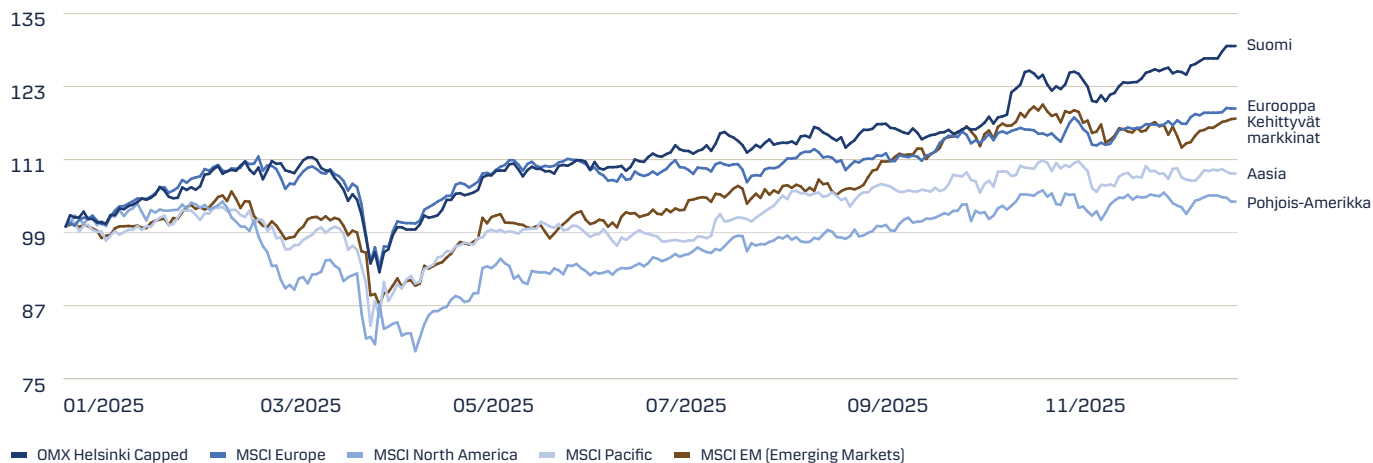
Markkinatuottoja (€):

Korkomarkkinoiden tuottoja 31.12.2025	Kuukauden alusta	Vuoden alusta	12 KK
Lyhyt korko			
Euroalueen 1-3 vuoden valtionlainat	0,2%	2,4%	2,4%
Valtion joukkolainat			
Euroalueen valtionlainat	-0,6%	0,6%	0,6%
Globaalit inflaatiolinkatut lainat	-0,4%	3,8%	3,8%
Yrityslainat			
Euroalueen Investment Grade -yrityslainat	-0,2%	3,0%	3,0%
Euroalueen High Yield -yrityslainat	0,4%	5,5%	5,5%
Globaalit High Yield -yrityslainat	0,4%	6,0%	6,0%
Kehittyvien markkinoiden lainat			
Kehittyvien markkinoiden lainat, eurosuojattu	0,5%	12,0%	12,0%

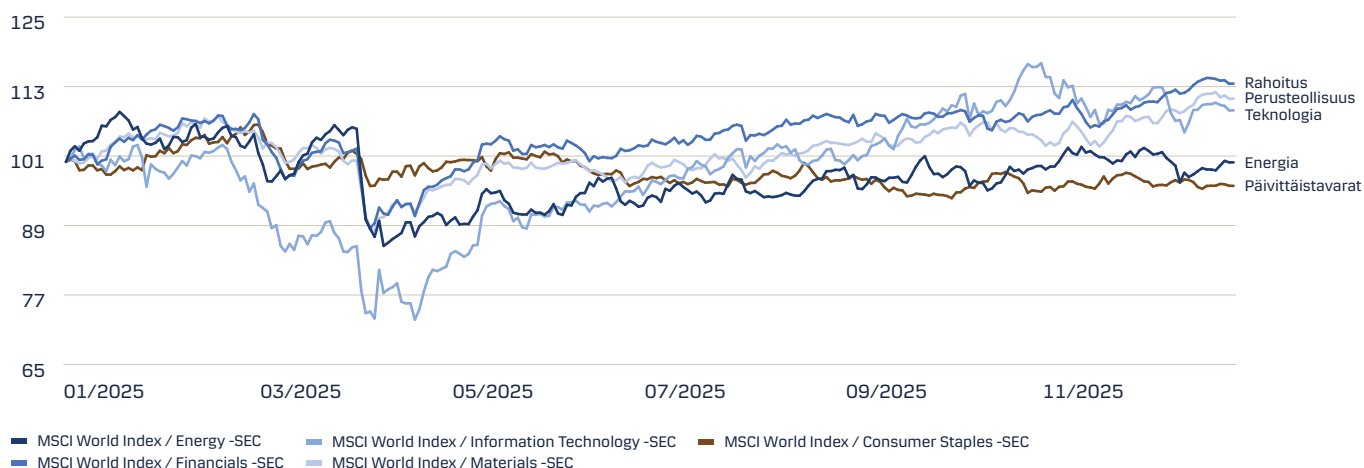
Vaihtoehtoisten sijoitusten tuottoja 31.12.2025	Kuukauden alusta	Vuoden alusta	12 KK
Raaka-aineet	1,5%	10,3%	10,3%
Kulta	2,0%	55,9%	55,9%

Valuuttakurssien kehitys 31.12.2025	Kuukauden alusta	Vuoden alusta	12 KK
EUR/USD	1,2%	13,4%	13,4%
EUR/JPY	1,6%	13,0%	13,0%
EUR/GBP	-0,5%	5,5%	5,5%
EUR/SEK	-1,2%	-5,5%	-5,5%

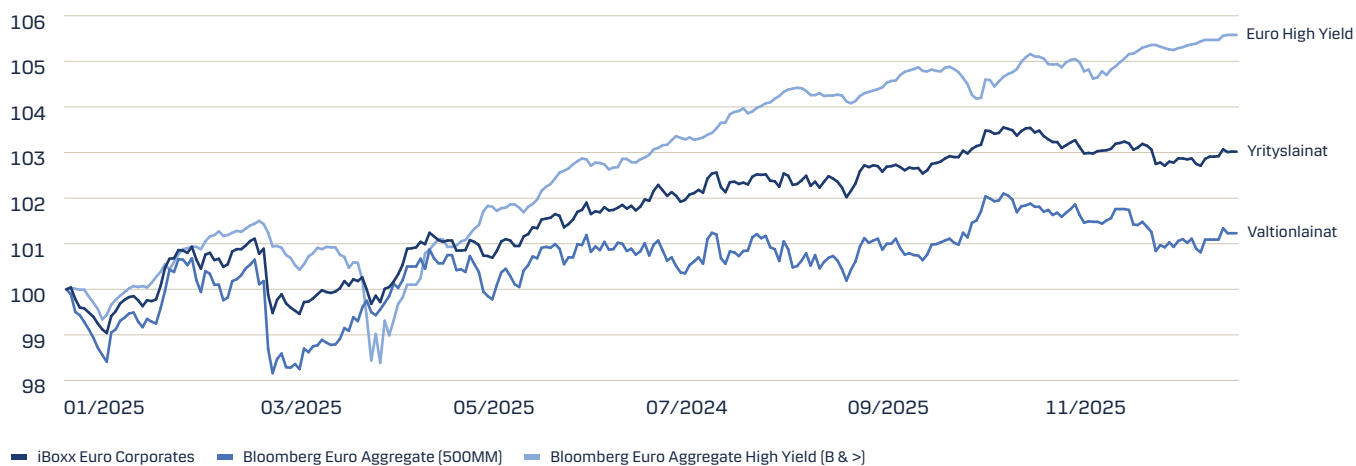
Osakemarkkinoiden tuottokehitys 12kk (EUR)



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