

Markkinat ja strategia

Lokakuu 2025

Markkinakatsaus

Lokakuun aikana globaalien sijoitusmarkkinoiden kehitys jatkui varsin positiivisena. Globaalien osakemarkkinoiden kehitystä kuvastavan MSCI World -indeksin kuukausituotto oli euromääräisesti 3,7 prosenttia. Myös korkomarkkinoiden tuotot olivat lokakuussa plussan puolella.

Tukea sijoitusmarkkinoiden positiivinen kehitys sai mm. ennakoitua vahvempaa jatkuneesta Yhdysvaltain talouskasvusta. Vaikka huhtikuun alussa ilmoitettu muutos Yhdysvaltain tullipolitiikkaan aiheutti yllättävyydellään suurta epävarmuutta, niin muutoksen vaikutukset talouskasvuun ja inflaatioon ovat toistaiseksi jääneet pelättyä pienemmiksi. Myös euroalueen taloudesta kertovat tilastot ovat olleet odotuksia parempia, mikä on osaltaan antanut tukea sijoitusmarkkinoiden positiiviselle kehitykselle lokakuussa.

Yhdysvaltain keskuspankki Fed päätti lokakuun kokouksessaan odotetusti laskea ohjauskorkojaan 0,25 %-yksiköllä. Valtionlainojen markkinakorot nousivat kuitenkin päätöksen jälkeen hieman, kun Fedin pääjohtaja Powellin kommenttien tulkittiin vähentäneen koronlaskujen jatkumisen todennäköisyyttä joulukuun kokouksen yhteydessä. Fedin odotetaan kuitenkin jatkavan ohjauskorkojen laskuja viimeistään vuoden 2026 puolella yhteensä kolme kertaa.

Yhdysvaltain hallinnon toimintojen osittainen sulkui jatkui koko kuukauden ajan, minkä vuoksi taloustilastojen saatavuus oli normaalia heikompaa. Ennätysellisen pitkäksi venynyt tilanne voi vaikuttaa myös talouskasvuun yhä enemmän, jos koholla oleva epävarmuus alkaa heijastua negatiivisesti yritysten ja kuluttajien käyttäytymiseen.

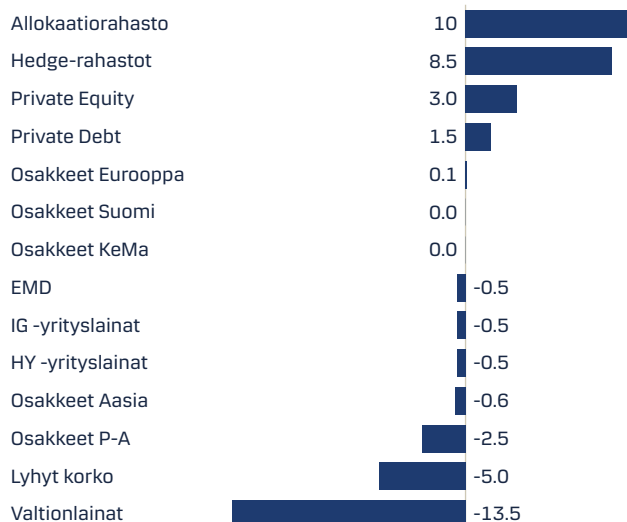
Strategiakatsaus

Laskimme hieman sijoitusstrategiamme riskitasoa lokakuun aikana. Muutoksen taustalla oli sijoitusmarkkinoiden odotetun arvovaihtelun kasvaminen, kun Yhdysvaltain hallinnon sulun myötä taloustilastojen saatavuus oli normaalia heikompaa

ja Yhdysvaltain ja Kiinan väliset kauppasopimusneuvottelut aiheuttivat ylimääräistä epävarmuutta. Muutokset toteutettiin vähentämällä sekä osakeriskin että korkoriskin määrää allokaatiorahastossa.

Lisäksi markkinaliikkeiden myötä syntyneitä poikkeamia sijoitusstrategian painotuksissa rebalansoitiin kuunvaihteessa. Sijoitusstrategiamme riskitaso on edelleen netraalitulannetta korkeampi. Neutraalitulannetta korkeampi riskitaso pohjautuu odotuksiimme Yhdysvaltain ja euroalueen konsensusodotuksia vahvemmasta talouskasvusta. Lisäksi odotamme keskeisimpien keskuspankkien 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 31.10.2025	Kuukauden alusta	Vuoden alusta	12 KK
Maaailma	3,7%	8,1%	15,4%
Eurooppa	2,4%	16,2%	16,8%
Aasia ja Tyynen valtameren maat	3,7%	11,0%	15,4%
Pohjois-Amerikka	3,9%	6,2%	15,1%
Suomi	8,7%	29,8%	25,6%
Ruotsi	3,4%	18,7%	17,1%
Norja	-2,7%	15,5%	17,5%
Tanska	-1,7%	-28,1%	-37,1%
Yhdysvallat	4,0%	5,8%	14,8%
Japani	5,1%	12,6%	18,3%
Kehittyvät taloudet	5,9%	20,1%	21,2%
Kehittyvät taloudet: Aasia	6,6%	19,9%	21,3%
Kehittyvät taloudet: Latinalainen Amerikka	2,6%	30,4%	21,3%
Kiina	-2,3%	22,7%	26,1%

MSCI Maaailma tuottoja toimialoittain 31.10.2025	Kuukauden alusta	Vuoden alusta	12 KK
MSCI Maaailma	3,7%	8,1%	15,4%
Energia	1,3%	0,2%	2,0%
Informaatioteknologia	8,2%	16,9%	29,7%
Yhdyskuntapalvelut	4,7%	13,7%	13,0%
Kulutushyödykkeet ja palvelut	3,2%	-1,6%	15,4%
Teolliset tuotteet ja palvelut	2,6%	12,2%	15,6%
Päivittäiskulutus	0,4%	-4,3%	-1,7%
Perusteollisuus	-1,2%	4,9%	0,0%
Rahoitus	-0,4%	8,9%	18,0%
Tietoliikennepalvelut	3,4%	15,5%	27,4%
Terveystenhoito	4,8%	-3,3%	-5,7%

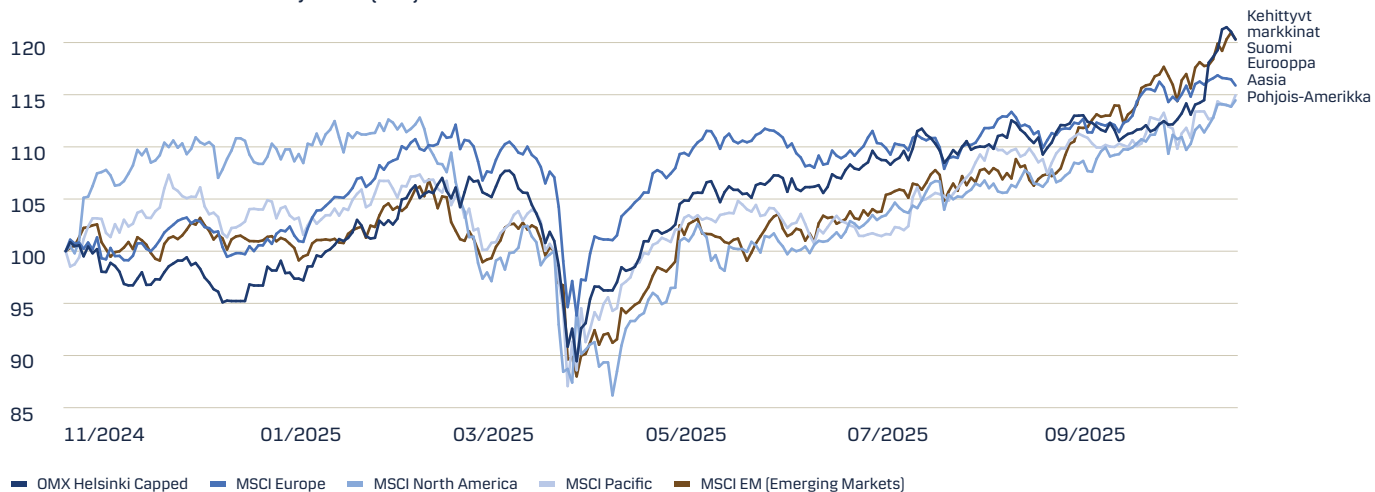
Markkinatuottoja (€):

Korkomarkkinoiden tuottoja 31.10.2025	Kuukauden alusta	Vuoden alusta	12 KK
Lyhyt korko			
Euroalueen 1-3 vuoden valtionlainat	0,2%	2,0%	2,6%
Valtion joukkolainat			
Euroalueen valtionlainat	0,9%	1,2%	2,1%
Globaalit inflaatiolinkatut lainat	0,2%	4,2%	3,9%
Yrityslainat			
Euroalueen Investment Grade -yrityslainat	0,7%	3,5%	4,7%
Euroalueen High Yield -yrityslainat	0,2%	5,0%	6,4%
Globaalit High Yield -yrityslainat	0,0%	5,3%	5,9%
Kehittyvien markkinoiden lainat			
Kehittyvien markkinoiden lainat, eurosuojattu	2,0%	11,1%	10,6%

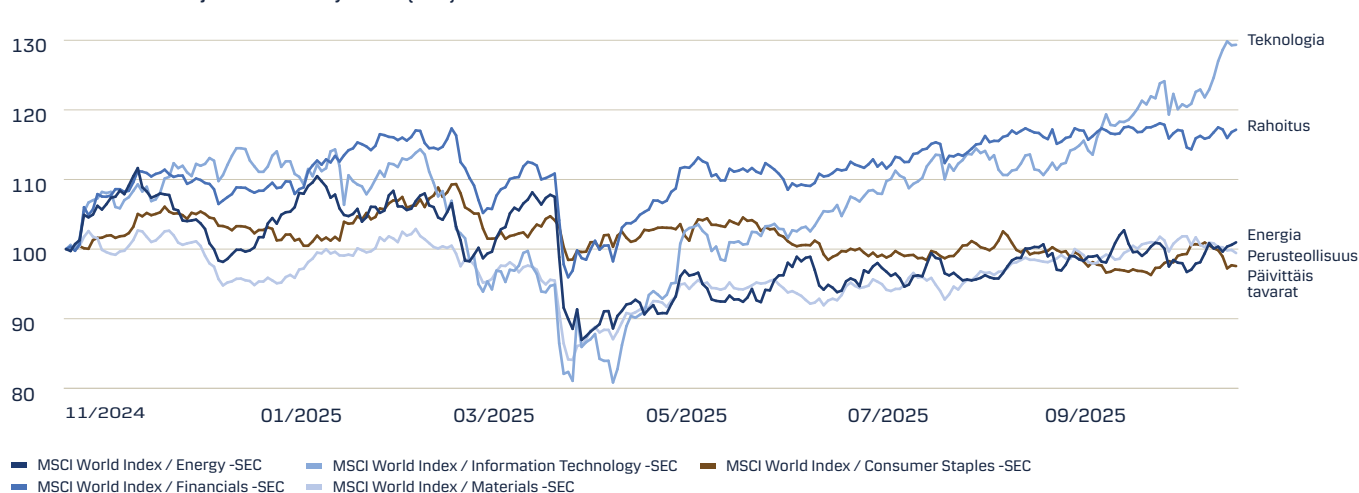
Vaihtoehtoisten sijoitusten tuottoja 31.10.2025	Kuukauden alusta	Vuoden alusta	12 KK
Raaka-aineet	1,5%	8,3%	9,2%
Kulta	3,2%	44,7%	37,7%

Valuuttakurssien kehitys 31.10.2025	Kuukauden alusta	Vuoden alusta	12 KK
EUR/USD	-1,9%	11,5%	6,2%
EUR/JPY	2,3%	9,1%	7,5%
EUR/GBP	0,4%	6,1%	3,9%
EUR/SEK	-0,8%	-4,4%	-5,6%

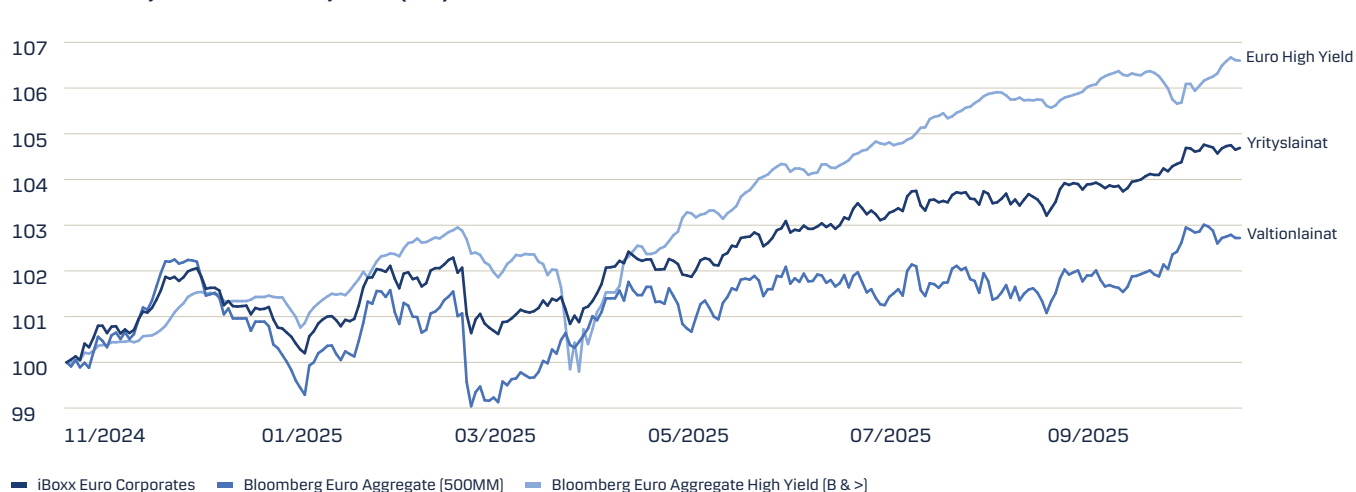
Osakemarkkinoiden tuottokehitys 12kk (EUR)



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 myyntiä 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 mainituille 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 jollain 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