

MARKKINAT JA STRATEGIA

Helmikuu 2026

Markkinakatsaus

Helmikuun aikana globaalit osakemarkkinat olivat pääosin noususuunnassa geopolitiikan jännitteiden kasvamisesta huolimatta. Tosin helmikuun viimeisenä päivänä sijoitusmarkkinoiden jo sulkeuduttua tapahtunut Lähi-idän tilanteen eskaloituminen ei vielä ehtinyt vaikuttaa helmikuun sijoitusmarkkinatuottoihin. Helmikuun aikana huolta sijoitusmarkkinoille aiheuttivat kuitenkin useiden teknologiayhtiöiden massiiviset investointisuunnitelmat, joiden pelätään vaikuttavan yhtiöiden tuloskehitykseen negatiivisesti. Näemme kuitenkin investoinnit tärkeinä talouskasvun ajureina, minkä arvioimme antavan tukea laajasti osakemarkkinoiden kehitykselle.

Helmikuussa nähtiin edelleen merkittäviä tuottoeroja eri toimialojen välillä, kun esimerkiksi teknologiavalmistajien ja ohjelmistoyhtiöiden välinen alkuvuoden tuottoero kasvoi jo lähes 30%:iin. Hyvä esimerkki osakemarkkinoiden sisäisestä tuottojen hajonnasta, on myös tasapainotetun S&P 500 -indeksin 7%:n nousu helmikuun loppuun mennessä, vaikka markkina-arvoltaan suurimpien yhtiöiden heikko kurssikehitys piti markkina-arvopainotetun S&P500 -indeksin lähellä vuodenvaihteen tasoa.

Helmikuussa julkistetut taloustilastot osoittivat talouskasvun jatkuneen konsensusodotuksia vahvempana Yhdysvalloissa ja euroalueella. Hyvistä taloustilastoista huolimatta valtionlainojen korkotasot laskivat helmikuun aikana sekä Yhdysvalloissa että euroalueella, kun odotukset keskuspankkien rahapolitiikan keventämisestä voimistuivat ja geopolitiittisten jännitteiden kasvaminen lisäsi valtionlainojen turvasatamakysyntää.

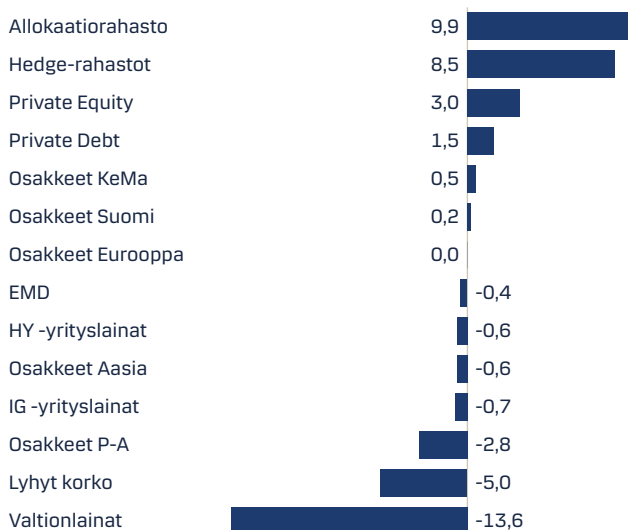
Strategiakatsaus

Nostimme hieman sijoitusstrategiamme riskitasoa helmikuun aikana. Muutoksen taustalla oli talouskasvun vahvistuminen sekä Yhdysvalloissa että euroalueella. Riskitason nosto toteutettiin lisäämällä osakesijoitusten määrää allokaatorahastossa siten, että helmikuun lopussa sijoitusstrategiassamme osakesijoitusten ylipainotus nousi n. 9%-yksikköön. Alkuvuoden aikana näkemme etenkin kehittyvien osakemarkkinoiden suhteen on

kohentunut selvästi. Arvioimme, että yritysten investointitahdin kiihtyessä globaalisti, yhä teknologiapainotteisemmat ja vientivetoiset kehittyvät osakemarkkinat saattavat saada pitkäaikaisempaa myötätuulta taakseen.

Sijoitusstrategiamme riskitaso on netraalitalannetta korkeampi, mikä pohjautuu odotuksiimme Yhdysvaltain vakaasta talouskasvusta 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. Odotettua heikompi talouskasvu, odotettua korkeampi inflaatio ja geopolitiittiset jännitteet ovat sijoitusmarkkinoiden keskeisiä riskejä tällä hetkellä.

Strategian omaisuusluokkien yli- ja alipainot (%):



Markkinatuottoja (€):

Osakemarkkinoiden tuottoja alueittain 28.2.2026	Kuukauden alusta	Vuoden alusta	12 KK
Maailma	1,7%	2,6%	7,4%
Eurooppa	4,3%	7,4%	17,0%
Aasia ja Tyynen valtameren maat	8,7%	14,3%	24,1%
Pohjois-Amerikka	0,4%	0,3%	3,7%
Suomi	4,4%	6,8%	32,9%
Ruotsi	5,4%	10,4%	16,2%
Norja	10,1%	19,7%	32,2%
Tanska	-17,8%	-11,9%	-34,5%
Yhdysvallat	0,1%	-0,1%	2,8%
Japani	9,6%	15,2%	27,4%
Kehittyvät taloudet	6,5%	14,3%	33,0%
Kehittyvät taloudet: Aasia	7,3%	14,5%	33,0%
Kehittyvät taloudet: Latinalainen Amerikka	4,8%	19,2%	52,9%
Kiina	-4,9%	-1,8%	1,4%

MSCI Maailma tuottoja toimialoittain 28.2.2026	Kuukauden alusta	Vuoden alusta	12 KK
MSCI Maailma	1,7%	2,6%	7,4%
Energia	10,1%	22,3%	17,6%
Informaatioteknologia	-2,6%	-5,1%	7,6%
Yhdyskuntapalvelut	10,2%	12,9%	20,1%
Kulutushyödykkeet ja palvelut	-2,3%	-3,5%	-4,9%
Teolliset tuotteet ja palvelut	8,0%	14,1%	21,5%
Päivittäiskulutus	9,4%	13,6%	3,0%
Perusteollisuus	11,6%	19,8%	26,6%
Rahoitus	-0,4%	-1,4%	4,0%
Tietoliikennepalvelut	-3,2%	-0,1%	13,5%
Terveystenhoito	3,9%	3,6%	-1,6%

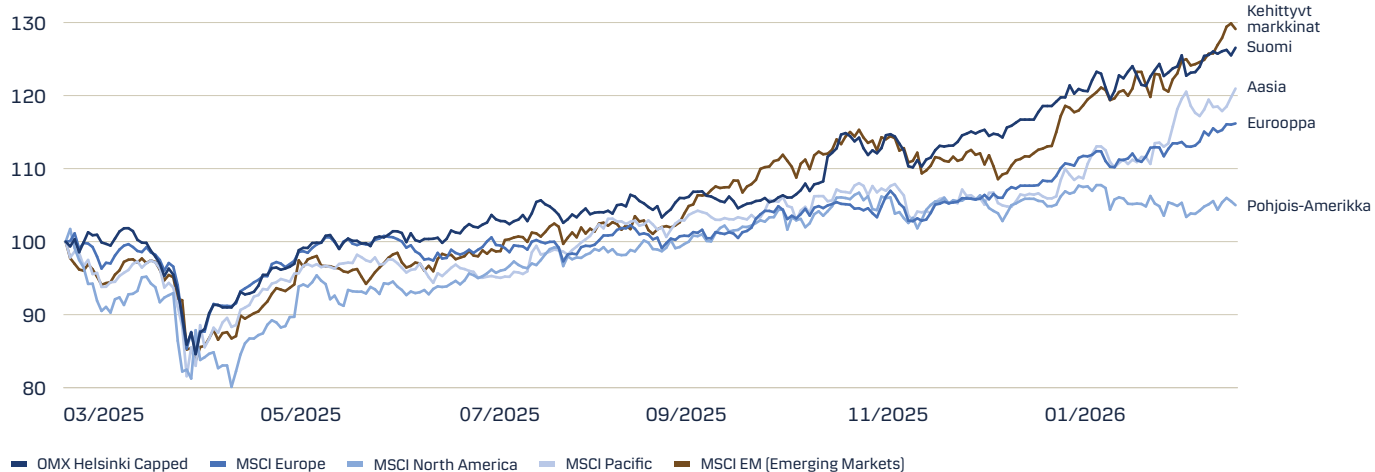
Markkinatuottoja (€):

Korkomarkkinoiden tuottoja 28.2.2026	Kuukauden alusta	Vuoden alusta	12 KK
Lyhyt korko			
Euroalueen 1-3 vuoden valtionlainat	0,2%	0,3%	2,2%
Valtion joukkolainat			
Euroalueen valtionlainat	1,4%	2,1%	2,2%
Globaalit inflaatiolinkatut lainat	0,8%	1,3%	3,2%
Yrityslainat			
Euroalueen Investment Grade -yrityslainat	0,5%	1,3%	3,3%
Euroalueen High Yield -yrityslainat	0,3%	0,9%	4,9%
Globaalit High Yield -yrityslainat	0,1%	0,7%	4,8%
Kehittyvien markkinoiden lainat			
Kehittyvien markkinoiden lainat, eurosuojattu	1,3%	1,8%	11,0%

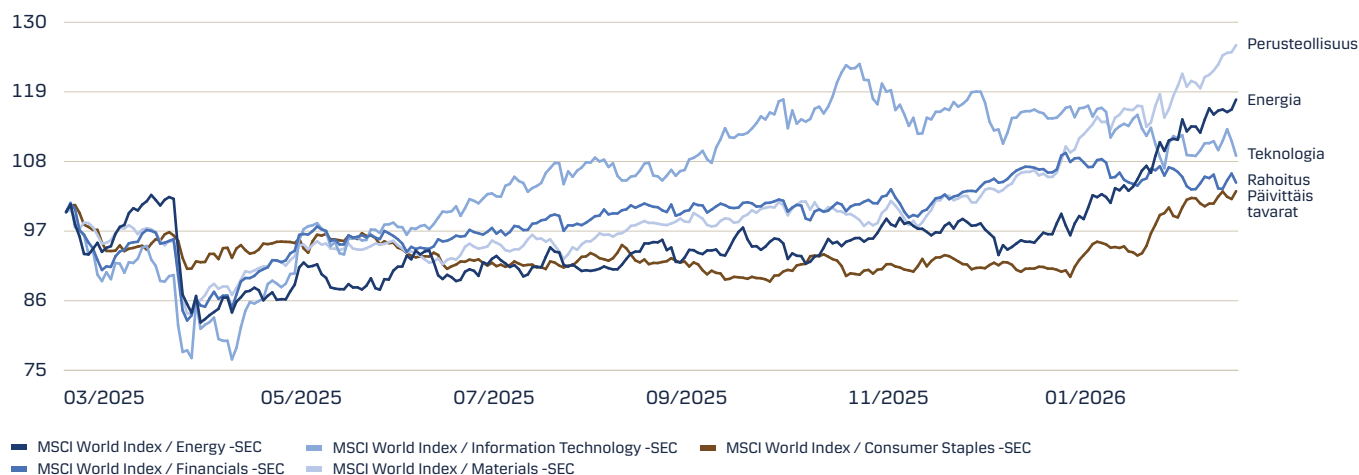
Vaihtoehtoisten sijoitusten tuottoja 28.2.2026	Kuukauden alusta	Vuoden alusta	12 KK
Raaka-aineet	2,5%	8,4%	17,8%
Kulta	10,6%	20,0%	75,2%

Valuuttakurssien kehitys 28.2.2026	Kuukauden alusta	Vuoden alusta	12 KK
EUR/USD	-0,3%	0,6%	13,9%
EUR/JPY	0,5%	0,2%	18,0%
EUR/GBP	1,2%	0,5%	6,2%
EUR/SEK	0,9%	-1,5%	-4,6%

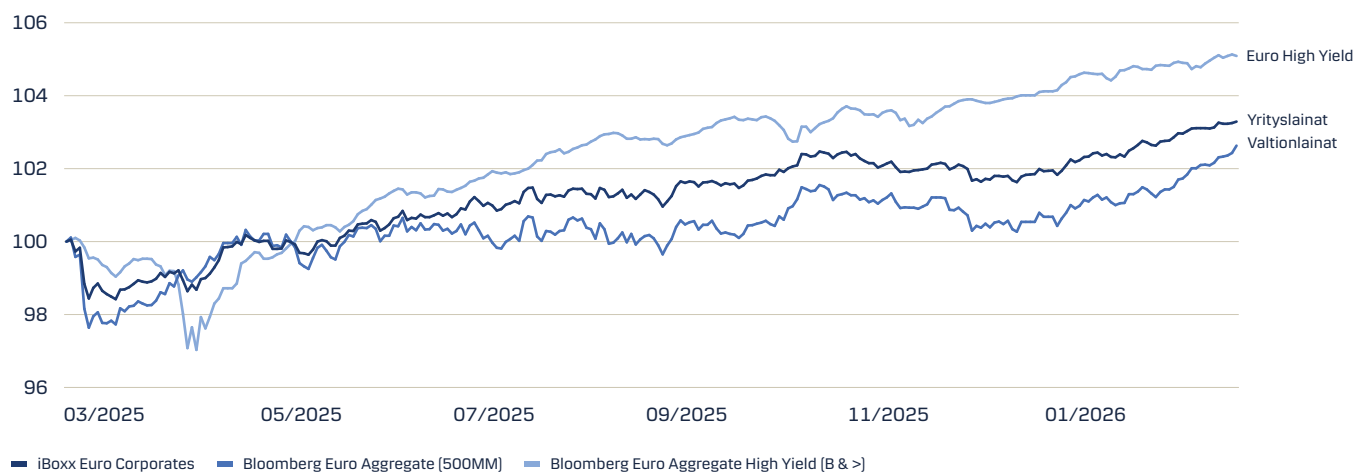
Osakemarkkinoiden tuottokehitys 12kk (EUR)



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 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