

Markkinat ja strategia

Lokakuu 2026

Markkinakatsaus

Lokakuussa osakemarkkinoiden kehitys oli vaihtelevaa. Kuukauden lopussa globaalit osakemarkkinat olivat euromääräisesti kuitenkin hieman edellisen kuunvaihteen tasoa korkeammalla dollarin vahvistumisen tukemana. Maantieteellisten alueiden väliset tuottoerot olivat melko suuria. Parhaiten kehittyivät Euroopan osakemarkkinat, kun taas kehittyvien markkinoiden tuotot jäivät selvästi negatiivisiksi.

Myös osakemarkkinoiden sisäiset tuottoerot olivat huomattavia. Esimerkiksi Yhdysvalloissa teollisuusyhtiöpainotteinen Dow Jones nousi pari prosenttia, kun taas informaatioteknologiayhtiöpainotteinen Nasdaq-indeksi laski 5 prosenttia. Sijoittajia huolestuttivat mittavien tekoälyinvestointien kannattavuus sekä investointien rahoittamiseen tarvittavan vieraan pääoman kasvu. Sijoitusmarkkinoiden tunnelmaa heikensi myös Lähi-idän tilanteen jatkuminen epävakaana, mikä nosti öljyn hinnan jo samoille tasoille kuin keväällä Iranin sodan alkaessa. Toisaalta teollisuusyhtiöitä ja osakemarkkinoita laajemmin tukivat tiedot Yhdysvaltojen talouskasvun jatkumisesta selvästi odotuksia vahvempana. Vuoden kolmannella neljänneksellä kasvu nousi 3,4%:iin vahvojen yksityisten investointien ja kulutuskysynnän tukemana.

Ranskan valtiontalouteen liittyvien huolten jatkumisesta huolimatta korkomarkkinoiden kuukausituotot olivat pääosin positiivisia high yield -yrityslainoja lukuun ottamatta. Korkomarkkinoita tuki valtionlainakorkojen kääntyminen laskuun sen jälkeen, kun ne olivat alkukuusta nousseet korkeimmille tasoilleen vuosikymmeniin. Korkojen laskua vauhditti sijoitusmarkkinoiden epävarmuuden kasvu, joka lisäsi valtionlainoihin kohdistuvaa turvasatamakysyntää. Sekä Fed että EKP pitivät ohjauskorkonsa ennallaan lokakuun kokouksissaan. Vaikka molempien keskuspankkien viestintä hillitsi hieman odotuksia tulevista koronnostoista, niiden odotetaan edelleen jatkavan koronnostoja joulukuussa, sillä energian hinnan nousu on pitänyt inflaation sitkeänä.

Strategiakatsaus

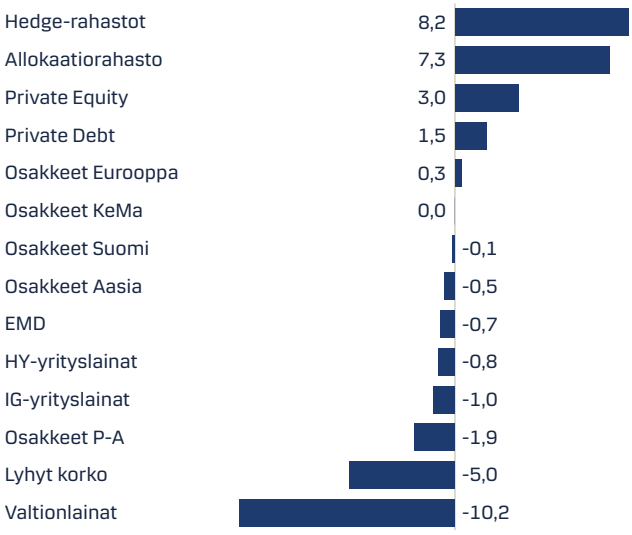
Laskimme sijoitusstrategiamme riskitasoa hieman lokakuun aikana vähentämällä osakeriskiä allokaatiorahastossa. Lokakuun lopussa osakesijoitusten ylipaino sijoitusstrategiassamme oli noin 3 prosenttiyksikköä.

Riskitason laskun taustalla oli sijoitusmarkkinoiden lisääntynyt epävarmuus. Epävarmuutta ovat kasvattaneet Ranskan valtiontalouden haasteet, Lähi-idän epävakaa tilanne ja siitä seurannut öljyn hinnan nousu sekä huolet mittavien tekoälyinvestointien kannattavuudesta ja investointien rahoittamiseen tarvittavan vieraan pääoman kasvusta.

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 ja geopoliittinen epävarmuus.

Strategian omaisuusluokkien yli- ja alipainot:



Danske Bank

Markkinatuottoja (€):

Osakemarkkinoiden tuottoja alueittain 31.10.2026	Kuukauden alusta	Vuoden alusta	12 KK
Maailma	0,9%	17,0%	16,4%
Eurooppa	2,1%	12,6%	16,7%
Aasia ja Tyynen valtameren maat	-1,1%	22,3%	20,4%
Pohjois-Amerikka	0,9%	17,4%	15,9%
Suomi	-3,4%	10,0%	14,7%
Ruotsi	5,5%	13,4%	16,3%
Norja	11,1%	46,2%	52,2%
Tanska	8,8%	3,9%	11,3%
Yhdysvallat	0,7%	17,3%	15,4%
Japani	-2,6%	24,0%	21,8%
Kehittyvät taloudet	-6,5%	19,7%	18,3%
Kehittyvät taloudet: Aasia	-7,0%	22,3%	19,8%
Kehittyvät taloudet: Latinalainen Amerikka	-6,1%	12,0%	18,3%
Kiina	-5,5%	-13,7%	-18,2%

MSCI Maailma tuottoja toimialoittain 31.10.2026	Kuukauden alusta	Vuoden alusta	12 KK
MSCI Maailma	0,9%	17,0%	16,4%
Energia	14,7%	62,9%	64,4%
Informaatioteknologia	-5,4%	26,5%	18,5%
Yhdyskuntapalvelut	9,6%	12,4%	9,9%
Kulutushyödykkeet ja palvelut	4,7%	0,9%	-1,4%
Teolliset tuotteet ja palvelut	0,4%	13,1%	11,9%
Päivittäiskulutus	12,6%	20,7%	22,1%
Perusteollisuus	0,8%	16,0%	23,5%
Rahoitus	3,4%	13,9%	19,7%
Tietoliikennepalvelut	-12,0%	-5,6%	-4,4%
Terveydenhuolto	11,7%	22,1%	28,9%

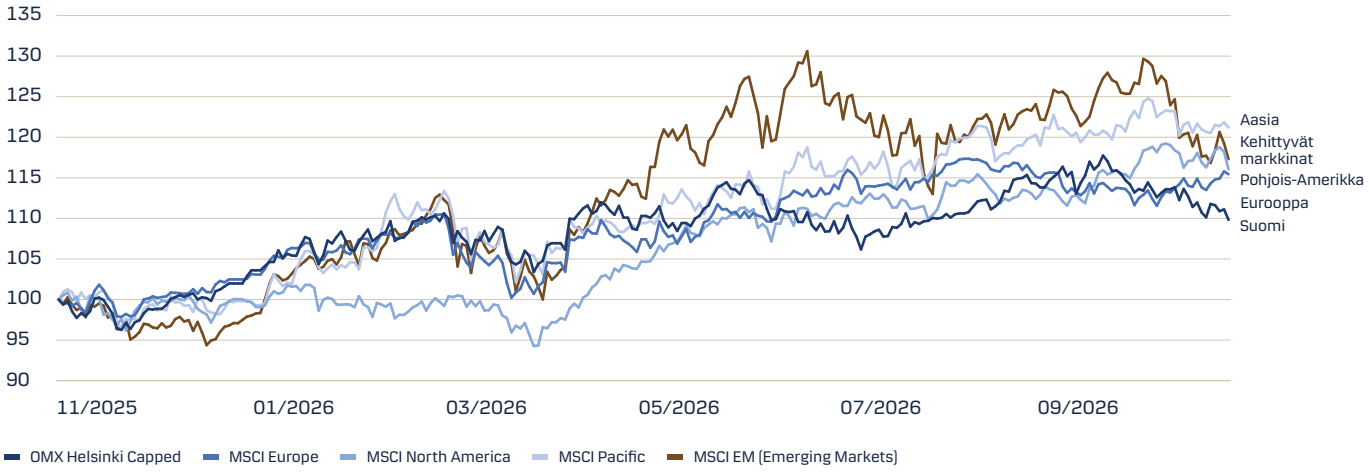
Markkinatuottoja (€):

Korkomarkkinoiden tuottoja 31.10.2026	Kuukauden alusta	Vuoden alusta	12 KK
Lyhyt korko			
Euroalueen 1-3 vuoden valtionlainat	0,2%	0,3%	2,2%
Valtion joukkolainat			
Euroalueen valtionlainat	1,0%	-2,3%	-2,9%
Globaalit inflaatiolinkatut lainat	1,5%	0,6%	0,3%
Yrityslainat			
Euroalueen Investment Grade -yrityslainat	0,8%	-0,5%	-0,9%
Euroalueen High Yield -yrityslainat	-0,6%	-0,3%	0,2%
Globaalit High Yield -yrityslainat	-0,2%	-1,0%	-0,3%
Kehittyvien markkinoiden lainat			
Kehittyvien markkinoiden lainat, eurosuojattu	1,2%	-0,9%	-0,1%

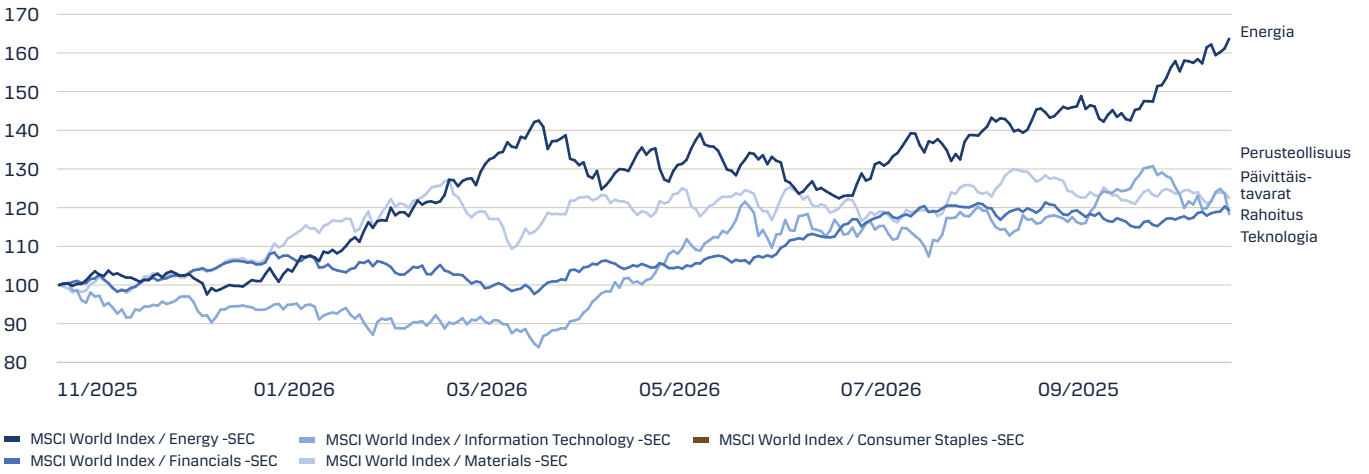
Vaihtoehtoisten sijoitusten tuottoja 31.10.2025	Kuukauden alusta	Vuoden alusta	12 KK
Raaka-aineet	-0,8%	19,7%	21,9%
Kulta	-6,9%	-13,4%	-6,8%

Valuuttakurssien kehitys 31.10.2026	Kuukauden alusta	Vuoden alusta	12 KK
EUR/USD	-1,6%	-4,9%	-3,3%
EUR/JPY	-1,4%	-4,5%	-1,1%
EUR/GBP	-2,5%	-4,5%	-5,0%
EUR/SEK	-3,3%	1,3%	0,1%

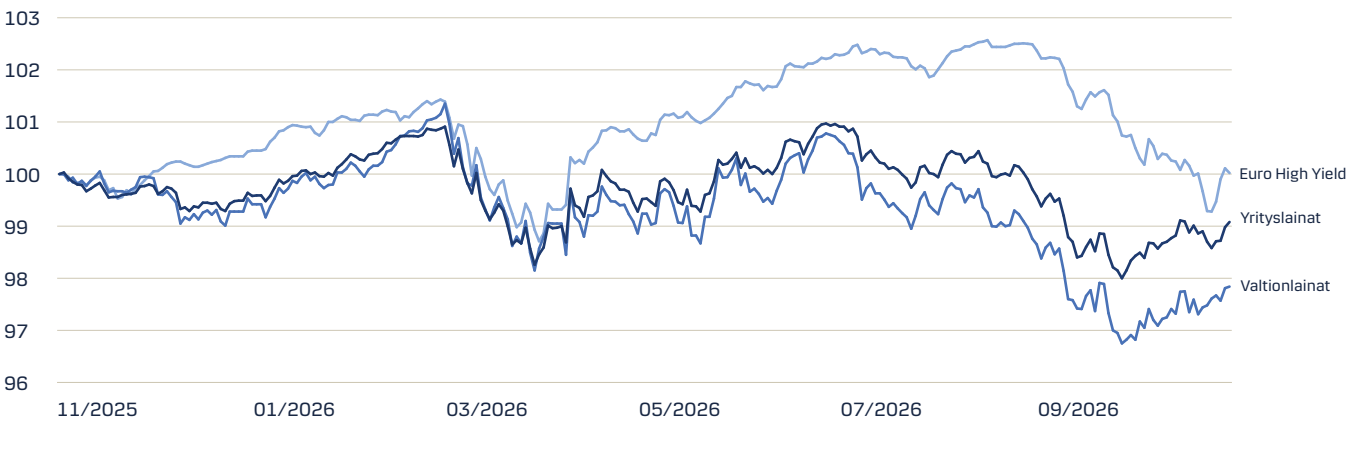
Osakemarkkinoiden tuottokehitys 12kk (EUR)



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 sijoituspäätöstensä, 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 kehotus 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