



MARKKINAT JA STRATEGIA

Elokuu 2026

Markkinakatsaus

Elokuussa osakemarkkinat nousivat euromääräisesti hieman edellisen kuunvaihteen tason yläpuolelle useimmilla maantieteellisillä alueilla ja toimialoilla. Myös High Yield -yrityslainat, kehittyvien maiden lainat ja lyhyen koron sijoitukset tuottivat positiivisesti, kun taas IG-yrityslainojen ja valtionlainojen tuotot jäivät lievästi negatiivisiksi elokuun aikana.

Osakemarkkinoita tukivat odotuksia vahvemmat talousluvut sekä Yhdysvalloista että euroalueelta ja poikkeuksellisen hyvät toisen vuosineljänneksen yritystulokset. Jo raportoitujen lukujen lisäksi myös koko vuoden talous- ja tuloskasvuennusteita on edelleen tarkistettu hieman ylöspäin. Talouskasvun odotetaan asettuvan USA:ssa hieman yli ja euroalueella hieman alle 2 prosentin vauhtiin loppuvuoden aikana. Suurten yhdysvaltalaisen yhtiöiden tulosten odotetaan kasvavan vuonna 2026 jopa yli 30 prosenttia ja eurooppalaisten yhtiöiden lähes 20 prosenttia.

Lähi-idän tilanteen heikkeneminen nosti elokuussa jälleen öljyn hintaa ja lisäsi huolta sijoitusmarkkinoilla. Korkea öljyn hinta, odotuksia vahvempi talouskasvu ja Fedin haukkamaiset kommentit nostivat valtionlainakorkoja. Esimerkiksi Yhdysvaltain 30 vuoden valtionlainakorko kohosi korkeimmilleen lähes 20 vuoteen. Korkotason nousu heikensi joukkolainojen kokonaistuottoja ja hillitsi myös osakemarkkinoiden kehitystä elokuun aikana.

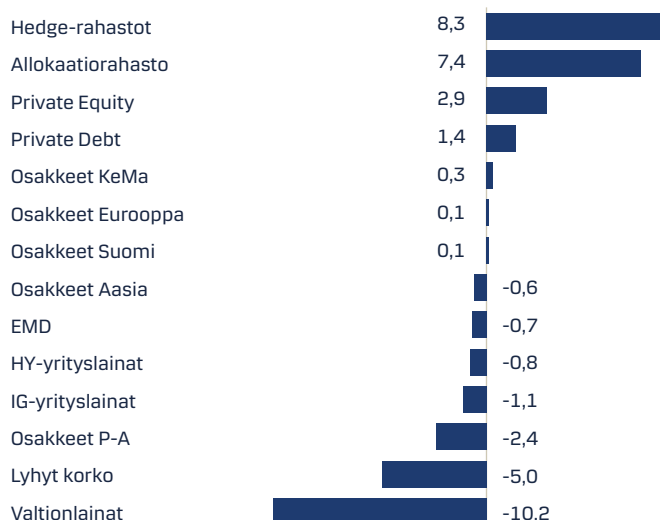
Sekä EKP että Fed pitivät ohjauskorkonsa ennallaan elokuussa, mutta johtokuntien jäsenten julkiset kommentit vahvistivat odotuksia rahapolitiikan kiristymisestä. EKP:n odotetaan nostavan ohjauskorkoaan syyskuussa hyvin todennäköisesti, ja myös Fedin syyskuisen koronnoston todennäköisyys on kasvanut selvästi. Molemmilta keskuspankeilta odotetaan lisäksi toista koronnostoa viimeistään ensi vuoden alkupuolella. Vahvistuvasta talouskasvusta huolimatta emme kuitenkaan odota tämän voimakkaampaa rahapolitiikan kiristämistä, sillä arvioimme koholla olevan inflaation rauhoittuvan ensi vuoden aikana.

Strategiakatsaus

Ylläpidimme sijoitusstrategiamme riskitason elokuun aikana hieman neutraalia korkeammalla tasolla. Tämä perustuu odotuksiimme USA:n myönteisistä pitkän aikavälin kasvunäkymistä sekä euroalueen talouskasvun piristymisestä konsensusodotuksia vahvemmaksi loppuvuoden aikana. Odotamme myös inflaation rauhoittumisen antavan tukea sijoitusmarkkioille. Samalla koholla olevat geopoliittiset riskit pitävät markkinaympäristön tavanomaista epävakaina, mikä puoltaa riskitonta pitämistä maltillisena.

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

Strategian omaisuusluokkien yli- ja alipainot [%]:



Markkinatuottoja (€):

Osakemarkkinoiden tuottoja alueittain 31.8.2026	Kuukauden alusta	Vuoden alusta	12 KK
Maailma	1,6%	14,9%	21,5%
Eurooppa	0,5%	13,2%	21,7%
Aasia ja Tyynen valtameren maat	2,1%	21,3%	25,1%
Pohjois-Amerikka	1,8%	14,6%	21,0%
Suomi	4,1%	13,8%	30,4%
Ruotsi	1,4%	11,7%	19,9%
Norja	4,6%	36,0%	39,2%
Tanska	1,9%	3,5%	4,9%
Yhdysvallat	1,8%	14,5%	20,7%
Japani	2,4%	22,7%	28,9%
Kehittyvät taloudet	2,4%	26,0%	40,4%
Kehittyvät taloudet: Aasia	2,4%	28,9%	43,7%
Kehittyvät taloudet: Latinalainen Amerikka	-1,5%	17,1%	34,1%
Kiina	-1,3%	-6,3%	-5,5%

MSCI Maailma tuottoja toimialoittain 31.8.2026	Kuukauden alusta	Vuoden alusta	12 KK
MSCI Maailma	1,6%	14,9%	21,5%
Energia	3,6%	42,2%	43,8%
Informaatioteknologia	5,1%	25,5%	35,7%
Yhdyskuntapalvelut	-4,1%	5,7%	11,1%
Kulutushyödykkeet ja palvelut	-0,8%	0,4%	3,4%
Teolliset tuotteet ja palvelut	-1,5%	14,9%	18,6%
Päivittäiskulutus	-2,1%	9,0%	7,7%
Perusteollisuus	8,7%	21,5%	30,0%
Rahoitus	0,3%	14,1%	19,8%
Tietoliikennepalvelut	-1,0%	1,4%	10,5%
Terveystuotteet	2,8%	9,0%	20,9%

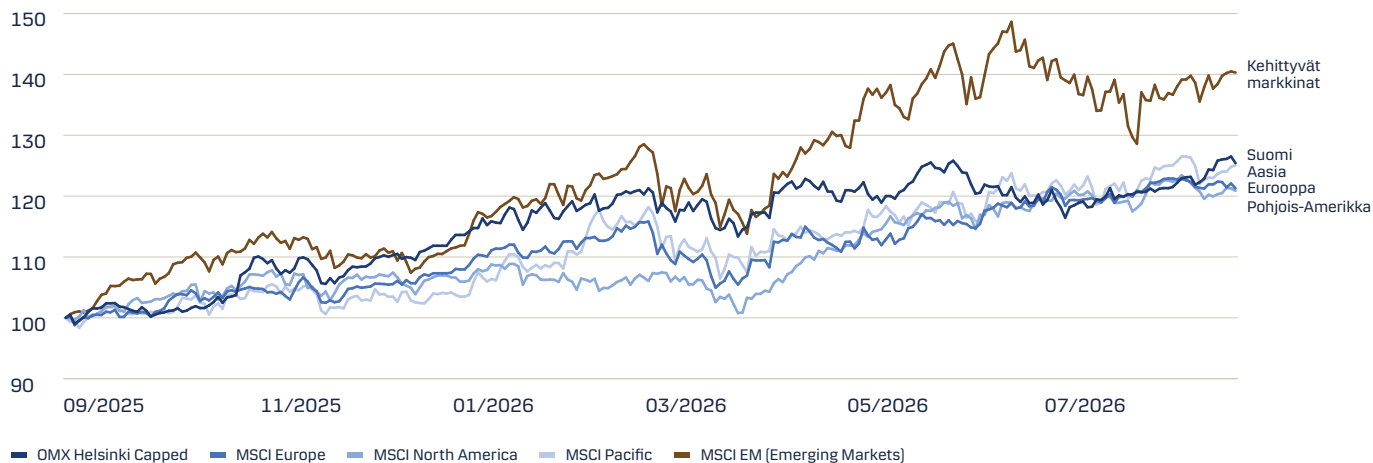
Markkinatuottoja (€):

Korkomarkkinoiden tuottoja 31.8.2026	Kuukauden alusta	Vuoden alusta	12 KK
Lyhyt korko			
Euroalueen 1-3 vuoden valtionlainat	0,2%	0,3%	2,2%
Valtion joukkolainat			
Euroalueen valtionlainat	-0,6%	-1,1%	-0,4%
Globaalit inflaatiolinkatut lainat	0,0%	0,8%	0,6%
Yrityslainat			
Euroalueen Investment Grade -yrityslainat	-0,2%	0,1%	0,8%
Euroalueen High Yield -yrityslainat	0,5%	2,0%	3,3%
Globaalit High Yield -yrityslainat	0,8%	1,8%	3,0%
Kehittyvien markkinoiden lainat			
Kehittyvien markkinoiden lainat, eurosuojattu	0,8%	1,5%	6,0%

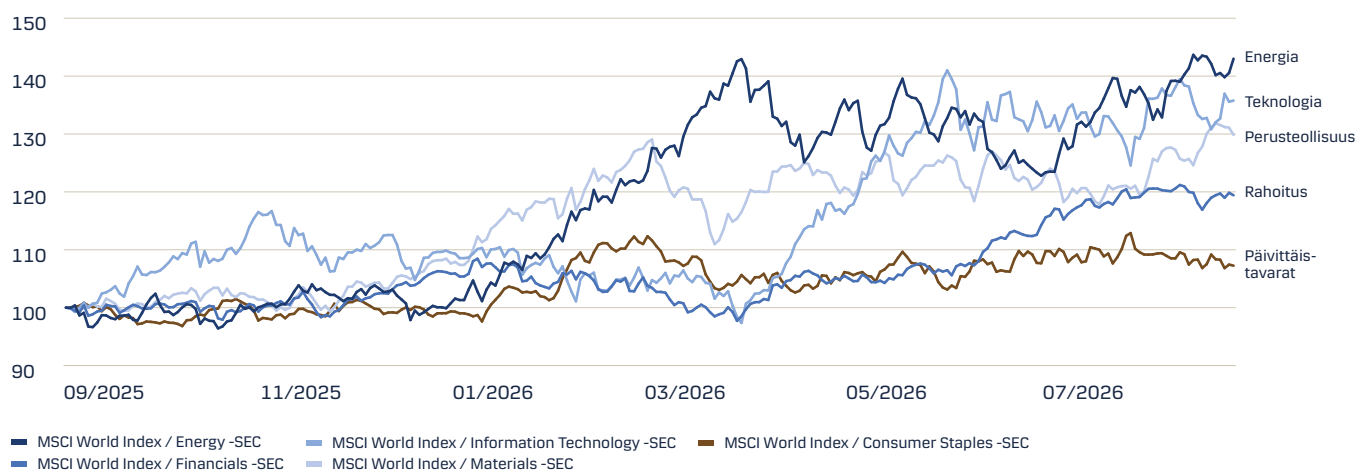
Vaihtoehtoisten sijoitusten tuottoja 31.8.2026	Kuukauden alusta	Vuoden alusta	12 KK
Raaka-aineet	5,9%	21,1%	26,3%
Kulta	9,1%	-0,5%	21,8%

Valuuttakurssien kehitys 31.8.2026	Kuukauden alusta	Vuoden alusta	12 KK
EUR/USD	0,8%	-1,0%	-0,6%
EUR/JPY	2,2%	0,8%	7,9%
EUR/GBP	0,3%	-1,7%	-0,9%
EUR/SEK	1,3%	2,7%	0,6%

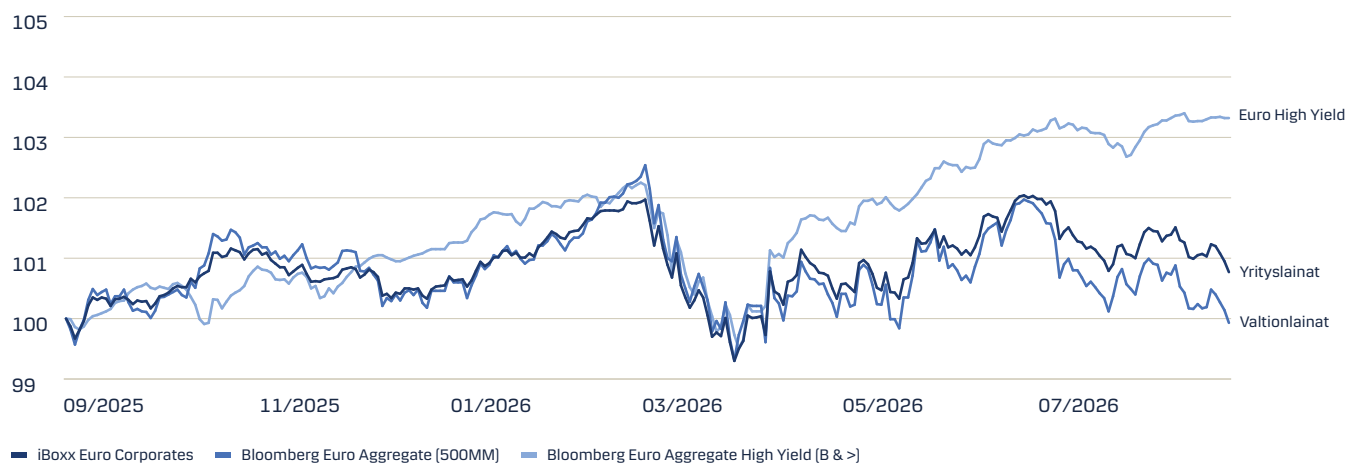
Osakemarkkinoiden tuottokehitys 12kk (EUR)



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 tulevastakin. 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