

# Markkinat ja strategia

Toukokuu 2026

## Markkinakatsaus

Toukokuussa sijoitusmarkkinoiden kehitys jatkui positiivisena. Globaalit osakemarkkinat nousivat euromääräisesti noin 5 prosenttia. Nostetta osakemarkkinoille antoivat etenkin toiveet Lähi-idän tilanteen rauhoittumisesta. Liikennöinnin Hormuzinsalmella on raportoitu lisääntyneen hieman ja kuun lopussa uutisoitiin USA:n ja Iranin päässeen alustavaan sopuun tulitauon jatkamisesta 60 päivällä, mutta lopullista varmistusta asiasta odotetaan edelleen. Lisäksi etenkin Yhdysvalloista saadut sekä odotuksia vahvemmat tilastot talouden kehityksestä että yritystulosten kasvusta antoivat tukea osakemarkkinoiden nousulle. Erityisen vahvaa osakemarkkinoiden nousu oli myös monissa Aasian pörseissä, joissa useat markkina-arvoltaan merkittävät yhtiöt hyötyvät globaalista tekoälyinfrastruktuurin rakentamisen voimakkaasta syklistä.

Myös korkomarkkinoiden tuottokehitys oli positiivista toukokuussa, kun toiveet Lähi-idän tilanteen rauhoittumisesta saivat öljyn hinnan lähes 20 prosenttiin laskuun, mikä hillitsi markkinoiden odotuksia keskuspankkien rahapolitiikan nopeasta kiristymisestä. Vaikka odotukset ovatkin hieman laimentuneet, niin markkinat hinnoittelevat edelleen kaksi koronnostoa EKP:ltä tämän vuoden loppuun mennessä. Myös Fedin osalta markkinoiden odotukset ovat kallellaan koronnostojen suuntaan, vaikka kovin voimakkaita odotukset eivät olekaan.

USA:n talous on osoittanut sitkeyttään, kun julkaistut taloustilastot ovat pysyneet odotuksia vahvempina korkeasta energian hinnasta huolimatta. Arviomme mukaan taantumien todennäköisyys USA:ssa on matala myös pidemmän ajan ennusteissamme. Mielestämme yritysten viime vuosien korkea säästämisaste mahdollistaa investointien merkittävän kasvattamisen lähivuosina ja odotammekin yritysten jatkavan massiivisia panostuksiaan mm. tekoälyyn liittyen, mikä voisi tukea talouskasvun jatkumista vielä pitkään.

## Strategiakatsaus

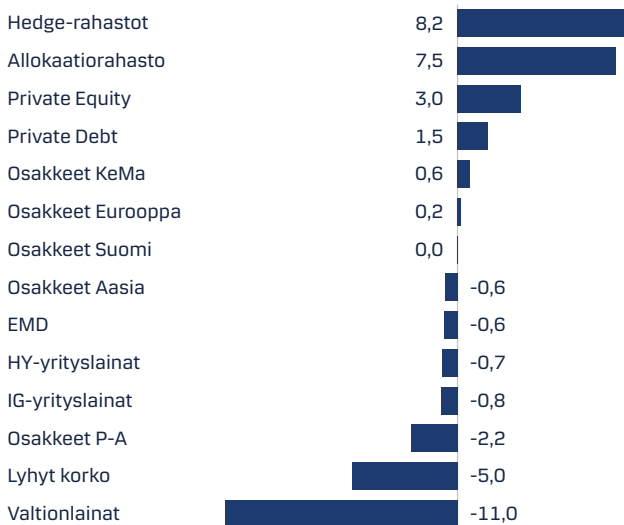
Nostimme sijoitusstrategiamme riskitasoa hieman toukokuun aikana. Riskitason noston taustalla olivat sekä odotukset Lähi-idän tilanteen rahoittumisesta että odotuksia vahvempi talouskasvu ja yritysten tulokasvu etenkin USA:ssa.

Riskitason nosto toteutettiin lisäämällä sekä osake- että korkoriskin määrää allokaatorahastossa. Toukokuun lopussa sijoitusstrategiassamme osakesijoitusten ylipainotus oli n. 5,5 prosenttiyksikköä.

Sijoitusstrategiamme riskitaso on neutraalitalannetta korkeampi, mikä pohjautuu odotuksiimme Yhdysvaltain vakaasta talouskasvusta ja euroalueen konsensusodotuksia vahvemmasta talouskasvusta. Toisaalta jatkuvien geopolitiikan myllerysten myötä markkinaympäristö on edelleen normaalia epävakaampi, mikä puoltaa normaalia maltillisempia painotuksia.

Keskeisiä riskejä sijoitusmarkkinoiden kehitykselle ovat odotettua heikompi talouskasvu, odotettua korkeampi inflaatio, geopolitiikan aiheuttama epävarmuus ja energian hinnannousu.

## Strategian omaisuusluokkien yli- ja alipainot (%):



## Markkinatuottoja (€):

Osakemarkkinoiden tuottoja alueittain 31.5.2026	Kuukauden alusta	Vuoden alusta	12 KK
Maailma	5,1%	11,7%	24,6%
Eurooppa	3,3%	8,3%	17,5%
Aasia ja Tyynen valtameren maat	4,3%	15,4%	24,9%
Pohjois-Amerikka	5,6%	12,0%	26,1%
Suomi	3,2%	12,6%	35,3%
Ruotsi	4,0%	7,5%	17,4%
Norja	0,6%	32,3%	36,1%
Tanska	3,6%	-1,9%	-12,7%
Yhdysvallat	5,8%	12,1%	25,9%
Japani	5,5%	17,4%	28,7%
Kehittyvät taloudet	10,3%	26,9%	51,1%
Kehittyvät taloudet: Aasia	12,6%	31,0%	56,5%
Kehittyvät taloudet: Latinalainen Amerikka	-3,7%	14,4%	40,1%
Kiina	-2,5%	-7,6%	3,5%

MSCI Maailma tuottoja toimialoittain 31.5.2026	Kuukauden alusta	Vuoden alusta	12 KK
MSCI Maailma	5,1%	11,7%	24,6%
Energia	-5,2%	27,8%	41,1%
Informaatioteknologia	16,6%	25,2%	50,4%
Yhdyskuntapalvelut	-4,5%	8,1%	14,4%
Kulutushyödykkeet ja palvelut	3,8%	2,2%	9,2%
Teolliset tuotteet ja palvelut	0,6%	13,2%	20,4%
Päivittäiskulutus	-1,6%	6,0%	0,1%
Perusteollisuus	3,9%	17,3%	31,7%
Rahoitus	1,1%	1,7%	12,3%
Tietoliikennepalvelut	0,5%	9,5%	31,6%
Terveystuotteet	2,5%	-1,8%	9,7%

## Markkinatuottoja (€):

Korkomarkkinoiden tuottoja 31.5.2026	Kuukauden alusta	Vuoden alusta	12 KK
Lyhyt korko			
Euroalueen 1-3 vuoden valtionlainat	0,2%	0,3%	2,2%
Valtion joukkolainat			
Euroalueen valtionlainat	1,2%	0,8%	0,7%
Globaalit inflaatiolinkatut lainat	0,0%	1,6%	2,9%
Yrityslainat			
Euroalueen Investment Grade -yrityslainat	0,9%	0,9%	2,4%
Euroalueen High Yield -yrityslainat	1,0%	1,2%	4,5%
Globaalit High Yield -yrityslainat	0,5%	1,1%	5,1%
Kehittyvien markkinoiden lainat			
Kehittyvien markkinoiden lainat, eurosuojattu	0,9%	1,7%	11,2%

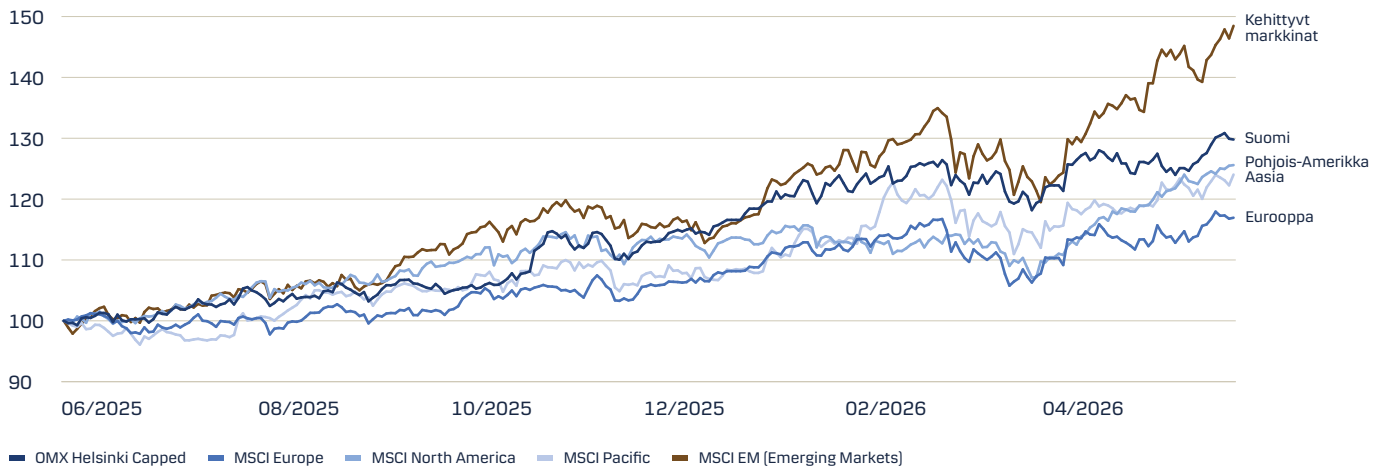
  

Vaihtoehtoisten sijoitusten tuottoja 31.5.2026	Kuukauden alusta	Vuoden alusta	12 KK
Raaka-aineet	-4,2%	16,5%	27,9%
Kulta	-1,5%	3,5%	32,1%

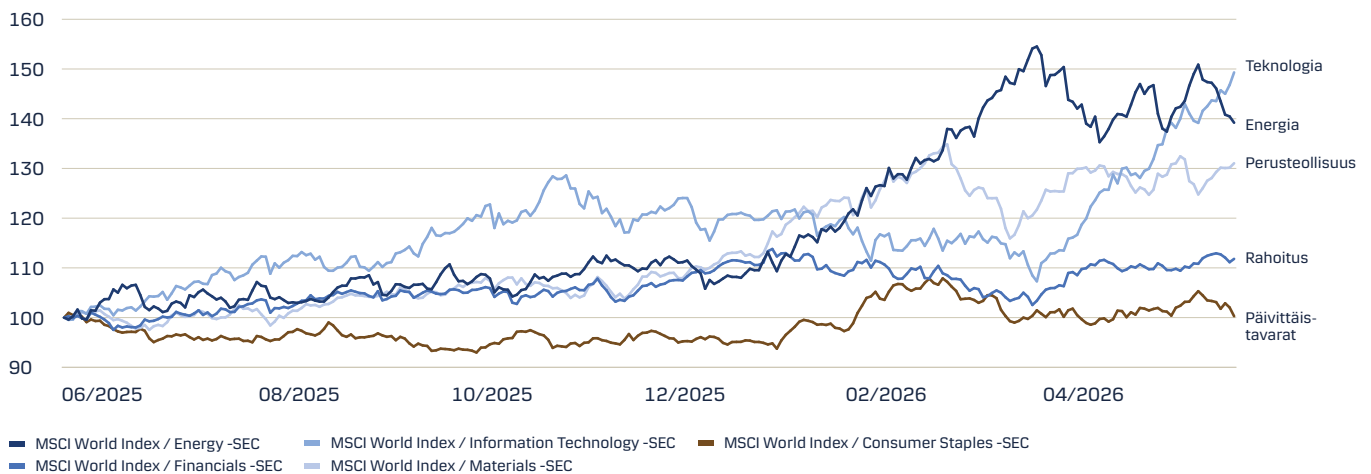
  

Valuuttakurssien kehitys 31.5.2026	Kuukauden alusta	Vuoden alusta	12 KK
EUR/USD	-0,6%	-0,7%	2,7%
EUR/JPY	1,1%	0,9%	13,6%
EUR/GBP	0,3%	-0,7%	2,8%
EUR/SEK	-0,6%	-0,4%	-1,0%

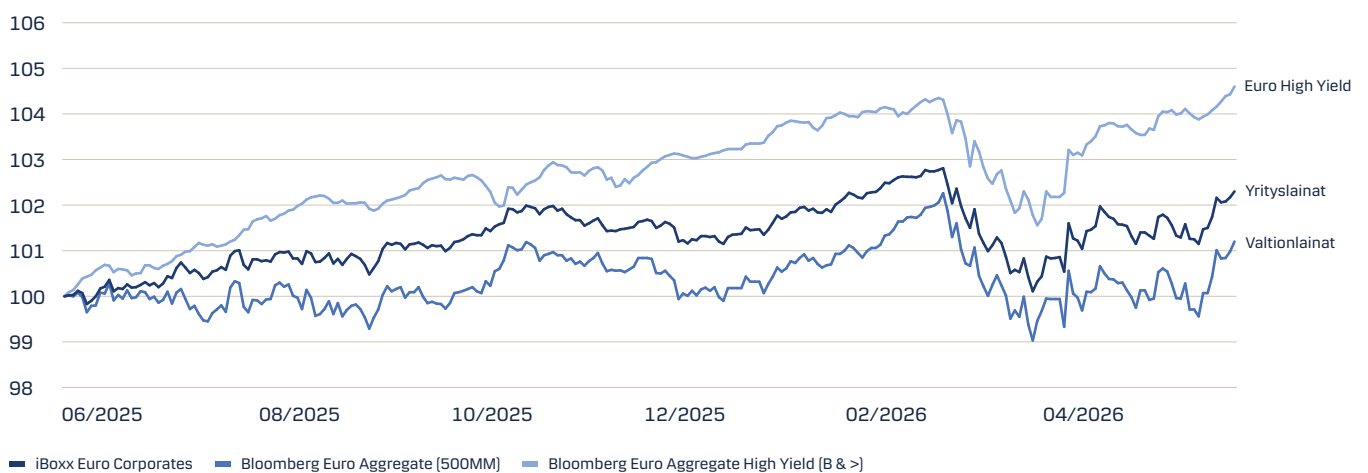
### Osakemarkkinoiden tuottokehitys 12kk (EUR)



### 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 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