

Markkinat ja strategia

Maaliskuu 2026

Markkinakatsaus

Maaliskuun aikana sijoitusmarkkinoiden liikehdintää dominoivat uutiset liittyen Lähi-idän tilanteeseen. Osakemarkkinat olivat laskussa, kun sodan aiheuttamat häiriöt öljyn ja kaasun tuotannossa sekä merirahtiliikenteessä Hormuzin salmella nostivat sekä energian hintaa että huolia talouskasvun heikentymisestä ja inflaation kohoamisesta. Globaalien osakemarkkinoiden kehitystä kuvastava MSCI World -indeksi euromääräinen kokonaistuotto painui lopulta noin 4 prosenttia pakkasen puolelle maaliskuussa. Sen sijaan valtionlainojen korkotasot olivat nousussa maaliskuun aikana, kun markkinoiden odotukset keskuspankkien rahapolitiikasta muuttuivat kiristävämpään suuntaan energian hinnannousun lisätessä inflaatiohuolia.

Energian hinnannoususta huolimatta maaliskuussa julkaistut taloustilastot osoittivat talouskasvun jatkuneen konsensusodotuksia vahvempana USA:ssa. Suhteellisen vahvasta talousdatasta huolimatta olemme laskeneet ennustettamme USA:n talouskasvusta hieman, mutta odotamme edelleen suunnilleen konsensusodotusten mukaisesti USA:n talouskasvun pysyvän yli 2 % vauhdissa tänä vuonna. Olemme myös nostaneet hieman ennustettamme USA:n inflaatiosta, mutta odotamme edelleen inflaation jäävän selvästi konsensusennusteita maltillisemmaksi. Vaikka pitkittyessään Iranin tilanne voi kiihdyttää inflaatiota yhä enemmän ja hidastaa talouskasvua, on hyvä huomata, että talouden nykytilanne on edelleen varsin vahva. Talous kestää energian hintojen nousua nyt paremmin kuin Ukrainan sodan alkaessa, koska esimerkiksi työmarkkinoiden tilanne on nyt selvästi tasapainoisempi. Odotamme myös, että öljyn hinnannousulla on aikaisempaa vähemmän negatiivisia vaikutuksia USA:n talouskasvuun, koska maa on nykyään öljyn nettoviejä. Sen sijaan öljyn nettotuojana euroalueen talous näyttäisi kärsineen energian hinnannoususta Yhdysvaltoja enemmän, maaliskuussa saatujen taloustilastojen jäädessä hieman odotuksia heikommiksi.

Strategiakatsaus

Maaliskuun aikana sijoitusstrategiamme riskitasoa laskettiin riskienhallinnallisilla perusteilla sijoitusmarkkinoiden epävarmuuden pysyessä koholla Iranin tilanteen eskaloitumisen myötä. Riskitason lasku toteutettiin vähentämällä sekä osake- että korkoriskin määrää allokaatorahastossa. Maaliskuun lopussa sijoitusstrategiamme osakesijoitusten painotus on neutraalilla tasolla.

Sijoitusstrategiamme neutraali riskitaso pohjautuu tämänhetkisen epävaraaseen sijoitusmarkkinaympäristöön, jollaisessa mielestämme ei ole perusteltua ottaa voimakkaita lyhyen aikavälin taktisia näkemyksiä. Toisaalta odotuksemme sekä Yhdysvaltain että euroalueen vakaasta talouskasvusta puoltavat edelleen sijoitusmarkkinoiden positiivisen kehityksen jatkumista, mutta samaan aikaan Iranin tilanteen luoma epävakaus puoltaa neutraaleja lyhyen aikavälin painotuksia. Keskeisiä riskejä sijoitusmarkkinoiden kehitykselle ovat odotettua heikompi talouskasvu, odotettua korkeampi inflaatio, geopolitiikan aiheuttama epävarmuus ja energian hinnannousu.

Strategian omaisuusluokkien yli- ja alipainot (%):

Allokaatorahasto	9,8
Hedge-rahastot	8,8
Private Equity	3,1
Private Debt	1,6
Osakkeet Suomi	0,2
Osakkeet KeMa	0,2
Osakkeet Eurooppa	-0,1
IG -yrityslainat	-0,3
EMD	-0,4
HY -yrityslainat	-0,5
Osakkeet Aasia	-0,7
Osakkeet P-A	-3,3
Lyhyt korko	-5,0
Valtionlainat	-13,4

Markkinatuottoja (€):

Osakemarkkinoiden tuottoja alueittain 31.3.2026	Kuukauden alusta	Vuoden alusta	12 KK
Maailma	-3,8%	-1,4%	12,3%
Eurooppa	-7,4%	-0,5%	12,7%
Aasia ja Tyynen valtameren maat	-8,8%	4,2%	18,0%
Pohjois-Amerikka	-2,4%	-2,2%	11,5%
Suomi	-3,9%	2,7%	31,2%
Ruotsi	-10,7%	-1,4%	11,0%
Norja	12,4%	34,6%	39,1%
Tanska	-0,1%	-12,0%	-20,1%
Yhdysvallat	-2,4%	-2,4%	10,7%
Japani	-10,0%	3,7%	18,8%
Kehittyvät taloudet	-10,7%	2,1%	22,6%
Kehittyvät taloudet: Aasia	-12,1%	0,7%	21,5%
Kehittyvät taloudet: Latinalainen Amerikka	-1,7%	17,2%	48,8%
Kiina	-5,2%	-6,9%	-2,2%

MSCI Maailma tuottoja toimialoittain 31.3.2026	Kuukauden alusta	Vuoden alusta	12 KK
MSCI Maailma	-3,8%	-1,4%	12,3%
Energia	14,6%	40,1%	33,7%
Informaatioteknologia	-2,0%	-7,0%	20,2%
Yhdyskuntapalvelut	-1,3%	11,4%	20,1%
Kulutushyödykkeet ja palvelut	-5,4%	-8,8%	1,6%
Teolliset tuotteet ja palvelut	-8,0%	4,9%	18,2%
Päivittäiskulutus	-6,3%	6,4%	1,0%
Perusteollisuus	-7,8%	10,5%	23,5%
Rahoitus	-3,6%	-5,0%	6,6%
Tietoliikennepalvelut	-4,7%	-4,8%	21,4%
Terveystuotteet	-5,7%	-2,3%	-1,4%

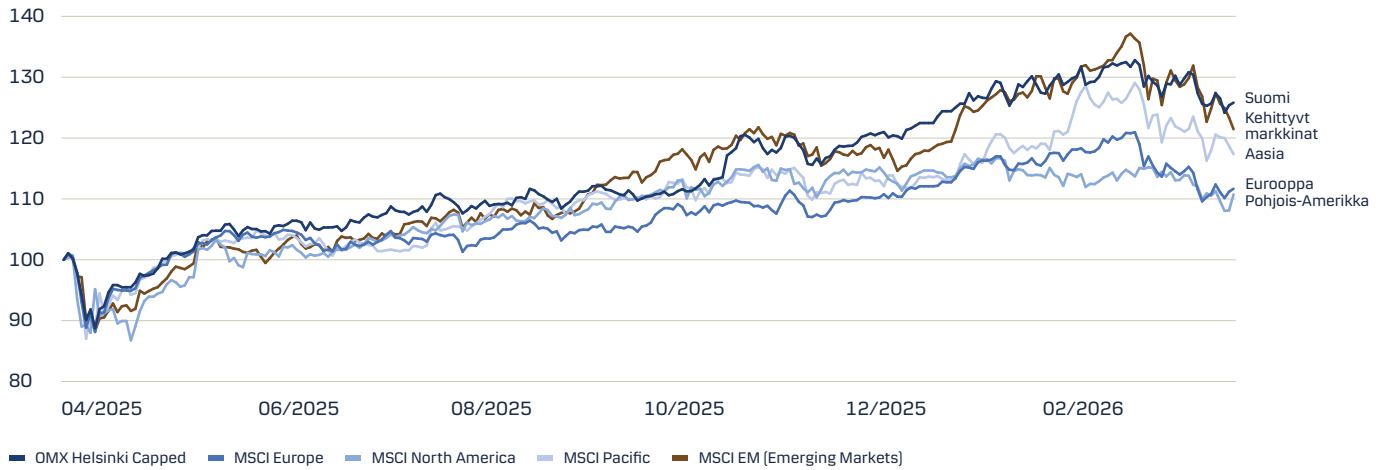
Markkinatuottoja (€):

Korkomarkkinoiden tuottoja 31.3.2026	Kuukauden alusta	Vuoden alusta	12 KK
Lyhyt korko			
Euroalueen 1-3 vuoden valtionlainat	0,2%	0,3%	2,2%
Valtion joukkolainat			
Euroalueen valtionlainat	-2,7%	-0,6%	1,3%
Globaalit inflaatiolinkatut lainat	-0,7%	0,7%	2,2%
Yrityslainat			
Euroalueen Investment Grade -yrityslainat	-2,3%	-1,0%	2,0%
Euroalueen High Yield -yrityslainat	-2,5%	-1,6%	3,4%
Globaalit High Yield -yrityslainat	-1,7%	-1,0%	4,1%
Kehittyvien markkinoiden lainat			
Kehittyvien markkinoiden lainat, eurosuojattu	-3,5%	-1,8%	8,0%

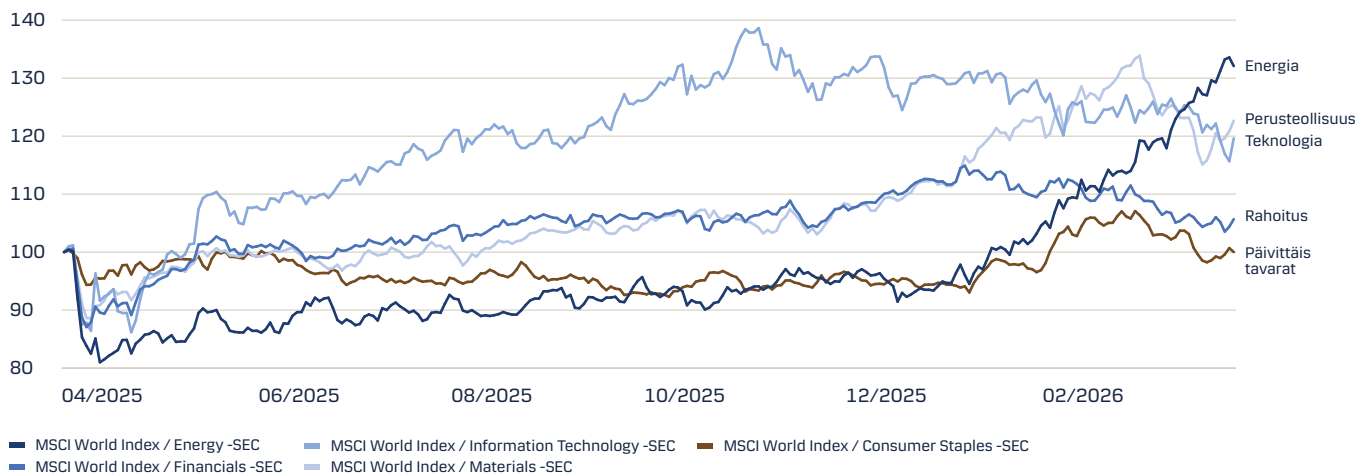
Vaihtoehtoisten sijoitusten tuottoja 31.3.2026	Kuukauden alusta	Vuoden alusta	12 KK
Raaka-aineet	8,4%	17,5%	24,9%
Kulta	-11,5%	6,2%	41,5%

Valuuttakurssien kehitys 31.3.2026	Kuukauden alusta	Vuoden alusta	12 KK
EUR/USD	-2,3%	-1,7%	6,7%
EUR/JPY	-0,5%	-0,3%	13,2%
EUR/GBP	-0,4%	0,1%	4,2%
EUR/SEK	2,8%	1,3%	0,9%

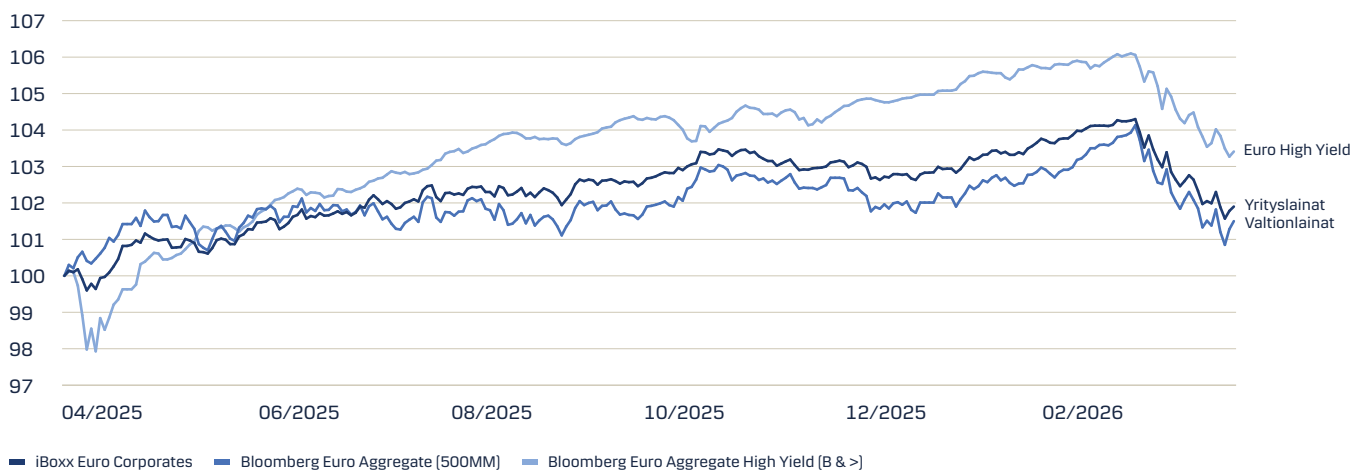
Osakemarkkinoiden tuottokehitys 12kk (EUR)



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 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