

Markkinat ja strategia

Huhtikuu 2026

Markkinakatsaus

Huhtikuussa sijoitusmarkkinoiden huomio oli edelleen Lähi-idän tilanteessa. Vaikka ratkaisua sodan päättämiseksi ei saavutettu, niin heti huhtikuun alussa sovittu tulitauko rauhoitti sijoitusmarkkinoita ja riskisentimentti parantui huomattavasti. Lopulta globaalit osakemarkkinat nousivat euromääräisesti lähes 8 prosenttia huhtikuussa päätyen kaikkien aikojen korkeimmille tasoilleen. Erityisen vahvaa osakemarkkinoiden nousu oli monissa Aasian pörseissä, joissa useat markkina-arvoltaan merkittävät yhtiöt hyötyivät globaalista tekoälyinfrastruktuurin rakentamisen voimakkaasta syklistä. Myös korkomarkkinoiden tuottokehitys oli positiivista huhtikuussa, kun markkinoiden odotukset keskuspankkien rahapolitiikasta muuttuivat hieman kevyempään suuntaan Lähi-idässä saavutetun tulitauon laskiessa pahimpia inflaatiohuolia.

Merkittävä tekijä positiivisten sijoitusmarkkinatuottojen taustalla oli USA:n sitkeänä jatkunut talouskasvu. Energian hinnannoususta huolimatta huhtikuussa julkistetut taloustilastot osoittivat talouskasvun jatkuneen konsensusodotuksia vahvempana USA:ssa. 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, huhtikuussa saatujen taloustilastojen jäädessä hieman odotuksia heikommiksi.

Tukea sijoitusmarkkinat ovat saaneet myös vuoden ensimmäisen neljänneksen yritystuloksista, jotka ovat osoittaneet yritysten tuloskasvun jatkuneen laaja-alaisena.

Strategiakatsaus

Nostimme sijoitusstrategiamme riskitasoa huhtikuussa markkinoiden epävarmuuden hieman helittäessä Lähi-idässä saavutetun tulitauon myötä. Myös USA:n talouskasvun sitkeys ja yritystulosten vahva kasvu puolsivat tuottohakuisempaa allokaatiota. Riskitason nosto toteutettiin lisäämällä sekä

osake-että korkoriskin määrää allokaatiorahastossa. Huhtikuun lopussa sijoitusstrategiamme osakesijoitusten ylipainotus oli n. 5 prosenttiyksikköä.

Sijoitusstrategiamme riskitaso on neutraalitalannetta korkeampi, mikä pohjautuu odotuksiimme Yhdysvaltain vakaasta talouskasvusta ja euroalueen konsensusodotuksia vahvemmassa talouskasvusta. Lisäksi odotamme USA:n keskuspankin rahapolitiikan keventymisen antavan tukea sijoitusmarkkinoille. Toisaalta 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 (%):

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

Markkinatuottoja (€):

Osakemarkkinoiden tuottoja alueittain 30.4.2026	Kuukauden alusta	Vuoden alusta	12 KK
Maailma	7,7%	6,3%	26,0%
Eurooppa	5,4%	4,8%	19,5%
Aasia ja Tyynen valtameren maat	6,2%	10,6%	25,5%
Pohjois-Amerikka	8,4%	6,1%	27,5%
Suomi	6,3%	9,2%	37,4%
Ruotsi	4,7%	3,3%	17,2%
Norja	-2,3%	31,5%	43,9%
Tanska	7,6%	-5,3%	-10,6%
Yhdysvallat	8,6%	5,9%	27,1%
Japani	7,3%	11,3%	27,3%
Kehittyvät taloudet	12,7%	15,1%	43,4%
Kehittyvät taloudet: Aasia	15,5%	16,3%	46,4%
Kehittyvät taloudet: Latinalainen Amerikka	1,4%	18,8%	48,3%
Kiina	1,8%	-5,2%	9,4%

MSCI Maailma tuottoja toimialoittain 30.4.2026	Kuukauden alusta	Vuoden alusta	12 KK
MSCI Maailma	7,7%	6,3%	26,0%
Energia	-3,8%	34,8%	52,3%
Informaatioteknologia	15,5%	7,4%	43,0%
Yhdyskuntapalvelut	1,6%	13,2%	23,7%
Kulutushyödykkeet ja palvelut	7,9%	-1,6%	13,9%
Teolliset tuotteet ja palvelut	7,3%	12,5%	29,9%
Päivittäiskulutus	1,3%	7,8%	3,7%
Perusteollisuus	2,2%	12,9%	30,8%
Rahoitus	5,9%	0,6%	18,0%
Tietoliikennepalvelut	14,4%	9,0%	43,1%
Terveystuotteet	-1,9%	-4,2%	3,5%

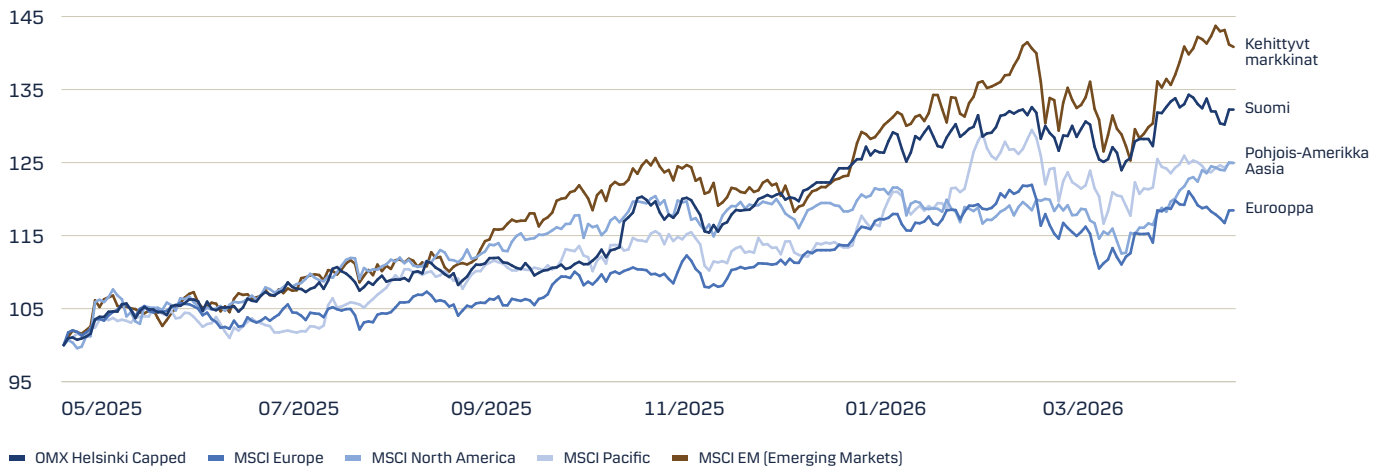
Markkinatuottoja (€):

Korkomarkkinoiden tuottoja 30.4.2026	Kuukauden alusta	Vuoden alusta	12 KK
Lyhyt korko			
Euroalueen 1-3 vuoden valtionlainat	0,2%	0,3%	2,2%
Valtion joukkolainat			
Euroalueen valtionlainat	0,3%	-0,3%	-0,4%
Globaalit inflaatiolinkatut lainat	0,9%	1,6%	2,5%
Yrityslainat			
Euroalueen Investment Grade -yrityslainat	0,9%	-0,1%	2,0%
Euroalueen High Yield -yrityslainat	1,8%	0,2%	4,8%
Globaalit High Yield -yrityslainat	1,7%	0,6%	6,1%
Kehittyvien markkinoiden lainat			
Kehittyvien markkinoiden lainat, eurosuojattu	2,7%	0,8%	11,3%

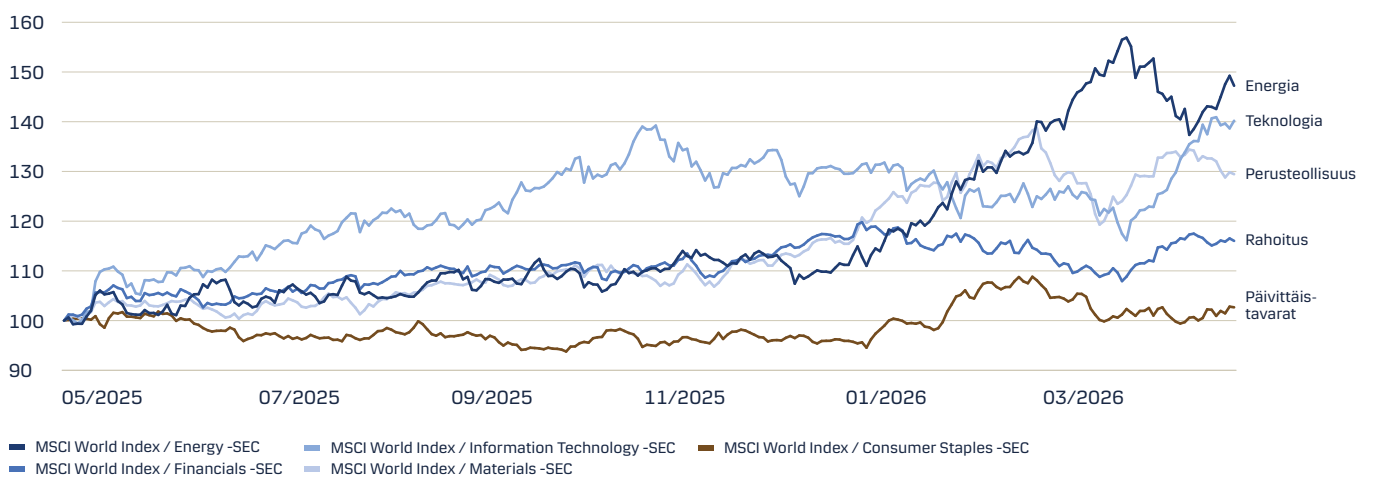
Vaihtoehtoisten sijoitusten tuottoja 30.4.2026	Kuukauden alusta	Vuoden alusta	12 KK
Raaka-aineet	3,5%	21,6%	34,1%
Kulta	-1,0%	5,1%	32,9%

Valuuttakurssien kehitys 30.4.2026	Kuukauden alusta	Vuoden alusta	12 KK
EUR/USD	1,6%	-0,1%	3,3%
EUR/JPY	0,1%	-0,2%	13,4%
EUR/GBP	-1,1%	-1,0%	1,5%
EUR/SEK	-1,1%	0,2%	-1,2%

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