

Markkinat ja strategia

Elokuu 2025

Markkinakatsaus

Globaalien osakemarkkinoiden positiivinen kehitys jatkui elokuussa MSCI World -indeksin noustua euromääräisesti 0,8 prosenttia dollarin parin prosentin heikentymisestä huolimatta. Myös korkomarkkinoiden tuotot olivat elokuussa pääosin hieman plussan puolella.

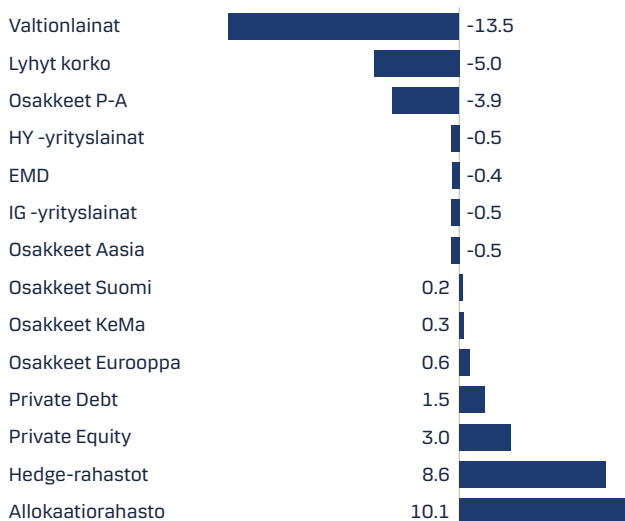
Elokuun alussa sijoitusmarkkinat heikkenivät hetkellisesti, kun Yhdysvalloissa julkaistiin odotuksia heikommät työllisyystilastot. Sijoitusmarkkinoiden suunta kääntyi kuitenkin nopeasti positiiviseksi, kun Yhdysvaltain keskuspankin pääjohtaja vihjasi ohjauskoron laskujen jatkumisesta todennäköisesti jo syyskuun kokouksen yhteydessä. Kaiken kaikkiaan elokuun aikana julkaistut tilastot talouden kehityksestä olivat hieman odotuksia vahvempia, mikä osaltaan antoi nostetta sijoitusmarkkinoille. Myös odotuksia paremmat yritystulokset loivat pohjaa positiivisen sijoitusmarkkinakehityksen jatkumiselle elokuussa.

Vaikka kohentuva talouskasvu ja keventyvä keskuspankkipolitiikka luovat tällä hetkellä myötätuulta sijoitusmarkkinoille, samaan aikaan huolta aiheuttavat etenkin globaalin kauppapolitiikan kiristymisen luomat inflaatiopaineet sekä kiihtyvä keskustelu Yhdysvaltain keskuspankin itsenäisen aseman säilymisestä sen jälkeen, kun Trump vaati johtokunnan jäsenen eroamista. Lisäksi 8. syyskuuta järjestettävän Ranskan kansalliskokouksen äänestys maan hallituksen luottamuksesta aiheuttaa yhden uuden epävarmuustekijän lähiajan kehitykselle.

Strategiakatsaus

Emme tehneet merkittäviä muutoksia sijoitusstrategiamme riskitasoon elokuussa. Ylläpidimme selvästi neutraalitalannetta korkeamman riskitason pohjatuen odotuksiimme Yhdysvaltain ja euroalueen konsensusodotuksia vahvemmassa talouskasvusta. Vaikka kauppasota jarruttaa talouskasvua, odotamme globaalin talouden välttävän taantumaa ajautumisen. Lisäksi odotamme keskeisimpien keskuspankkien rahapolitiikan keventymisen antavan tukea sijoitusmarkkinoille.

Strategian omaisuusluokkien yli- ja alipainot:



Markkinatuottoja (€):

Osakemarkkinoiden tuottoja alueittain 31.8.2025	Kuukauden alusta	Vuoden alusta	12 KK
Maailma	0,8%	1,7%	10,5%
Eurooppa	1,6%	12,0%	8,4%
Aasia ja Tyynen valtameren maat	4,0%	6,0%	9,2%
Pohjois-Amerikka	0,3%	-0,8%	11,0%
Suomi	0,7%	18,0%	10,1%
Ruotsi	3,5%	13,4%	7,3%
Norja	1,4%	17,4%	18,6%
Tanska	5,4%	-24,0%	-42,7%
Yhdysvallat	0,1%	-1,2%	10,7%
Japani	5,0%	5,2%	7,8%
Kehittyvät taloudet	-0,4%	6,6%	11,9%
Kehittyvät taloudet: Aasia	-0,9%	5,4%	12,2%
Kehittyvät taloudet: Lat. Amerikka	6,3%	20,1%	8,2%
Kiina	3,0%	15,2%	40,6%

MSCI Maailma tuottoja toimialoittain 31.8.2025	Kuukauden alusta	Vuoden alusta	12 KK
MSCI Maailma	0,8%	1,7%	10,5%
Energia	2,3%	0,0%	0,6%
Informaatioteknologia	-1,4%	1,2%	15,5%
Yhdyskuntapalvelut	-2,3%	5,8%	9,6%
Kulutushyödykkeet ja palvelut	2,2%	-6,7%	14,0%
Teolliset tuotteet ja palvelut	-1,2%	7,5%	13,0%
Päivittäiskulutus	0,9%	-2,0%	-1,1%
Perusteollisuus	5,2%	4,3%	0,1%
Rahoitus	1,9%	9,0%	22,5%
Tietoliikennepalvelut	2,3%	7,4%	27,7%
Terveystuotteet	3,3%	-8,0%	-15,5%

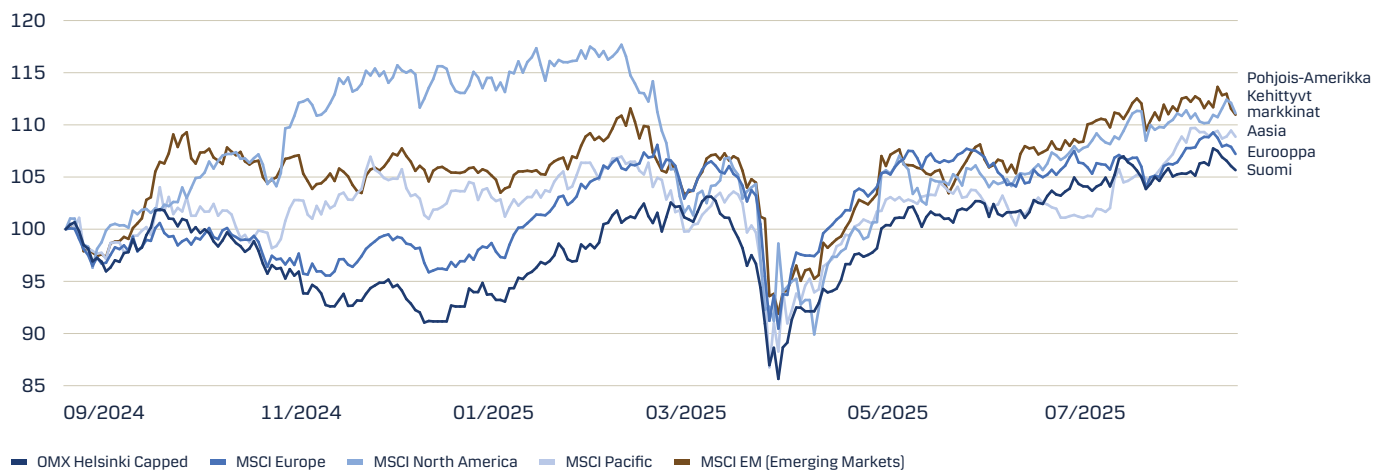
Markkinatuottoja (€):

Korkomarkkinoiden tuottoja 31.8.2025	Kuukauden alusta	Vuoden alusta	12 KK
Lyhyt korko			
Euroalueen 1-3 vuoden valtionlainat	0,1%	1,7%	3,0%
Valtion joukkolainat			
Euroalueen valtionlainat	-0,4%	-0,1%	1,1%
Globaalit inflaatiolinkatut lainat	0,8%	4,0%	3,5%
Yrityslainat			
Euroalueen Investment Grade -yrityslainat	0,0%	2,4%	4,5%
Euroalueen High Yield -yrityslainat	0,3%	4,2%	6,9%
Globaalit High Yield -yrityslainat	0,9%	4,8%	6,4%
Kehittyvien markkinoiden lainat			
Kehittyvien markkinoiden lainat, eurosuojattu	1,4%	7,3%	6,5%

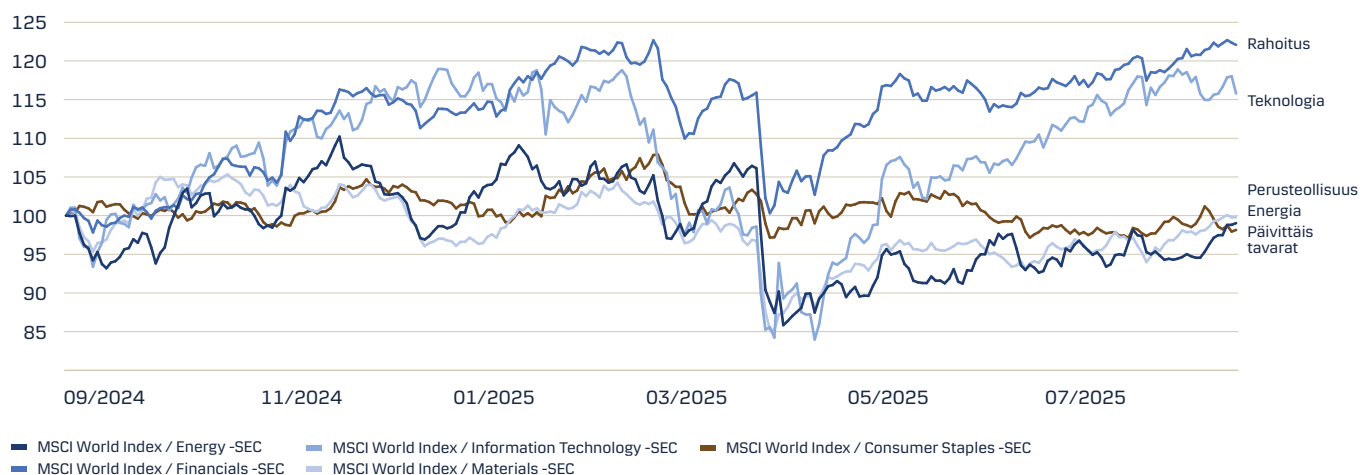
Vaihtoehtoisten sijoitusten tuottoja 31.8.2025	Kuukauden alusta	Vuoden alusta	12 KK
Raaka-aineet	2,5%	5,8%	9,0%
Kulta	5,0%	27,3%	31,8%

Valuuttakurssien kehitys 31.8.2025	Kuukauden alusta	Vuoden alusta	12 KK
EUR/USD	2,3%	12,9%	5,8%
EUR/JPY	-0,2%	5,5%	6,4%
EUR/GBP	0,2%	4,7%	2,9%
EUR/SEK	-1,0%	-3,5%	-2,6%

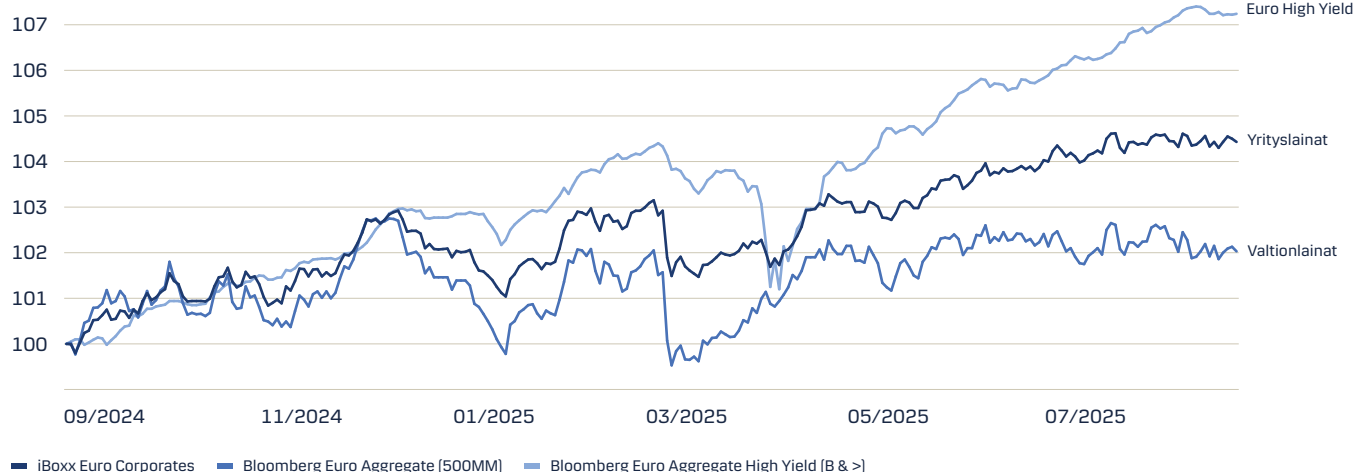
Osakemarkkinoiden tuottokehitys 12kk (EUR)



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 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 myyntiä 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 mainituille 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 jollain 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