

Markkinat ja strategia

Marraskuu 2025

Markkinakatsaus

Marraskuun aikana globaalien sijoitusmarkkinoiden tuottokehitys oli maltillinen verrattuna aiemmin syksyllä koettuun positiiviseen kehitykseen. Globaalien osakemarkkinoiden kehitystä kuvastavan MSCI World -indeksin kuukausituotto oli euromääräisesti 0,2 prosenttia. Euroopassa osakkeet tuottivat 1,4 prosenttia ja kehittyvillä markkinoilla kuukausituotto oli -2,5 prosenttia. Korkomarkkinoiden tuotot olivat marraskuussa pääosin plussan puolella.

Kuukauden sisällä osakemarkkinoiden liikkeet olivat merkittäviä molempiin suuntiin. Tukea sijoitusmarkkinoiden positiivinen kehitys sai mm. USA:n hallinnon sulun loppumisesta ja Nvidian odotuksen ylittäneestä tulosjulkaisusta. Toisaalta huolta aiheutti FEDin vaihtelevat kommentit tulevasta talouskehityksestä ja rahapolitiikasta sekä julkaistut tilastot USA:n heikkenevästä työmarkkinasta. Euroalueen taloudesta kertovat tilastot ovat sen sijaan olleet odotuksia parempia, mikä on osaltaan antanut tukea sijoitusmarkkinoiden positiiviselle kehitykselle marraskuussa.

Erisuuntainen viesti talouden kehityksestä USA:ssa ja Euroopassa näkyi myös toisistaan poikkeavana liikkeenä valtionlainakoroissa. USA:ssa nähtiin hienoista korkojen laskua marraskuussa, kun taas Euroopassa markkinakorot nousivat.

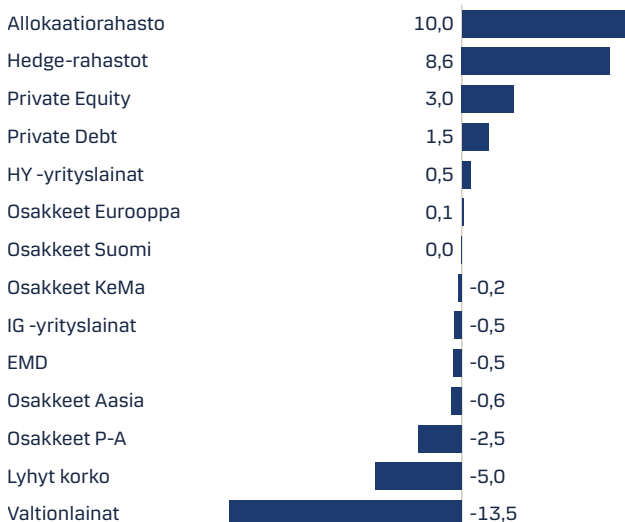
Strategiakatsaus

Laskimme sijoitusstrategiamme riskitasoa marraskuun aikana. Muutoksen taustalla oli sijoitusmarkkinoiden odotetun arvovaihtelun kasvaminen, kun Yhdysvaltain hallinnon sulun myötä taloustilastojen saatavuus oli normaalia heikompaa. Fediltä odotetaan rahapolitiikan kevennystä joulukuussa. Koska johtokunnan näkemykset ovat tällä hetkellä hyvin jakautuneet, voi kommunikaatio korkopäätöksen yhteydessä aiheuttaa ylimääräistä markkinaheiluntaa. Muutokset toteutettiin

vähentämällä sekä osakeriskin että korkoriskin määrää allokaatiorahastossa.

Sijoitusstrategiamme riskitaso on edelleen netraalitulannetta korkeampi. Neutraalitulannetta korkeampi riskitaso pohjautuu odotuksiimme Yhdysvaltain ja euroalueen konsensusodotuksia vahvemmasta talouskasvusta. Lisäksi odotamme keskeisimpien keskuspankkien rahapolitiikan keventymisen antavan tukea sijoitusmarkkinoille. Mielestämme samanaikainen rahapolitiikan keventyminen ja ennakoitua vahvempi talouskasvu luovat erityisen myönteisen tilanteen sijoitusmarkkinoiden kehityksen kannalta.

Strategian omaisuusluokkien yli- ja alipainot:



Markkinatuottoja (€):

Osakemarkkinoiden tuottoja alueittain 30.11.2025	Kuukauden alusta	Vuoden alusta	12 KK
Maaailma	0,2%	8,3%	7,3%
Eurooppa	1,4%	17,8%	16,8%
Aasia ja Tyynen valtameren maat	-1,1%	9,8%	9,3%
Pohjois-Amerikka	0,1%	6,3%	5,2%
Suomi	-0,6%	29,0%	28,3%
Ruotsi	-0,4%	18,1%	16,5%
Norja	0,6%	16,1%	12,2%
Tanska	3,4%	-25,7%	-34,7%
Yhdysvallat	-0,1%	5,8%	4,8%
Japani	-0,8%	11,7%	13,2%
Kehittyvät taloudet	-2,5%	17,1%	19,0%
Kehittyvät taloudet: Aasia	-3,3%	16,0%	18,2%
Kehittyvät taloudet: Latinalainen Amerikka	6,0%	38,2%	32,0%
Kiina	-2,6%	19,5%	24,8%

MSCI Maaailma tuottoja toimialoittain 30.11.2025	Kuukauden alusta	Vuoden alusta	12 KK
MSCI Maaailma	0,2%	8,3%	7,3%
Energia	2,6%	2,9%	-3,4%
Informaatioteknologia	-4,8%	11,3%	14,0%
Yhdyskuntapalvelut	2,2%	16,3%	9,9%
Kulutushyödykkeet ja palvelut	-1,7%	-3,4%	0,6%
Teolliset tuotteet ja palvelut	-1,6%	10,4%	5,6%
Päivittäiskulutus	3,8%	-0,7%	-3,3%
Perusteollisuus	4,0%	9,1%	1,8%
Rahoitus	2,1%	11,1%	8,2%
Tietoliikennepalvelut	4,1%	20,2%	25,0%
Terveystenhoito	8,0%	4,5%	-0,2%

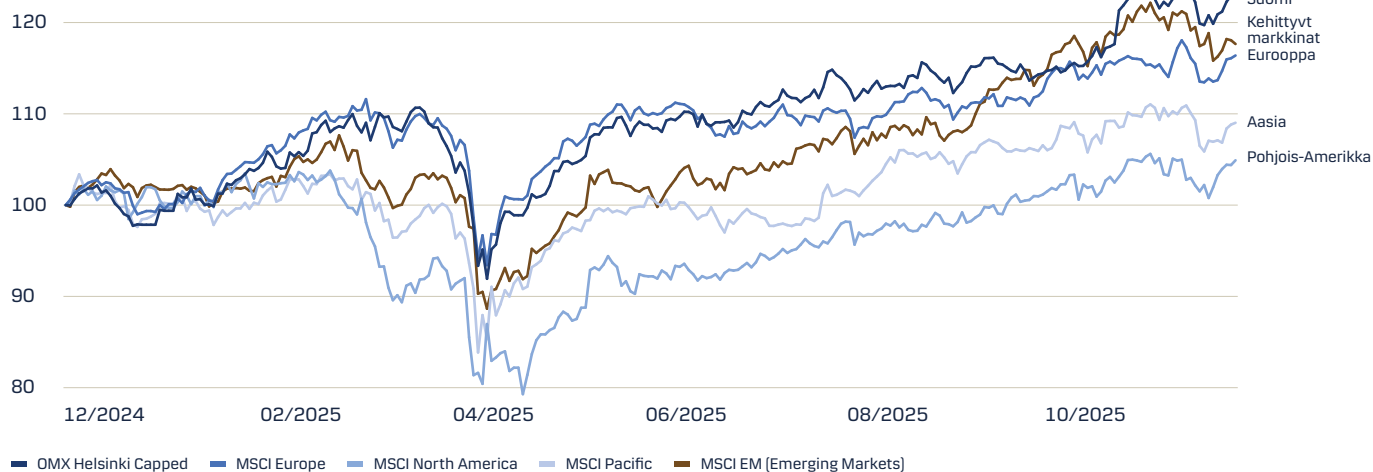
Markkinatuottoja (€):

Korkomarkkinoiden tuottoja 30.11.2025	Kuukauden alusta	Vuoden alusta	12 KK
Lyhyt korko			
Euroalueen 1-3 vuoden valtionlainat	0,1%	2,2%	2,5%
Valtion joukkolainat			
Euroalueen valtionlainat	0,0%	1,2%	-0,2%
Globaalit inflaatiolinkatut lainat	0,0%	4,2%	3,3%
Yrityslainat			
Euroalueen Investment Grade -yrityslainat	-0,2%	3,2%	2,8%
Euroalueen High Yield -yrityslainat	0,1%	5,0%	5,8%
Globaalit High Yield -yrityslainat	0,3%	5,6%	5,2%
Kehittyvien markkinoiden lainat			
Kehittyvien markkinoiden lainat, eurosuojattu	0,3%	11,4%	9,6%

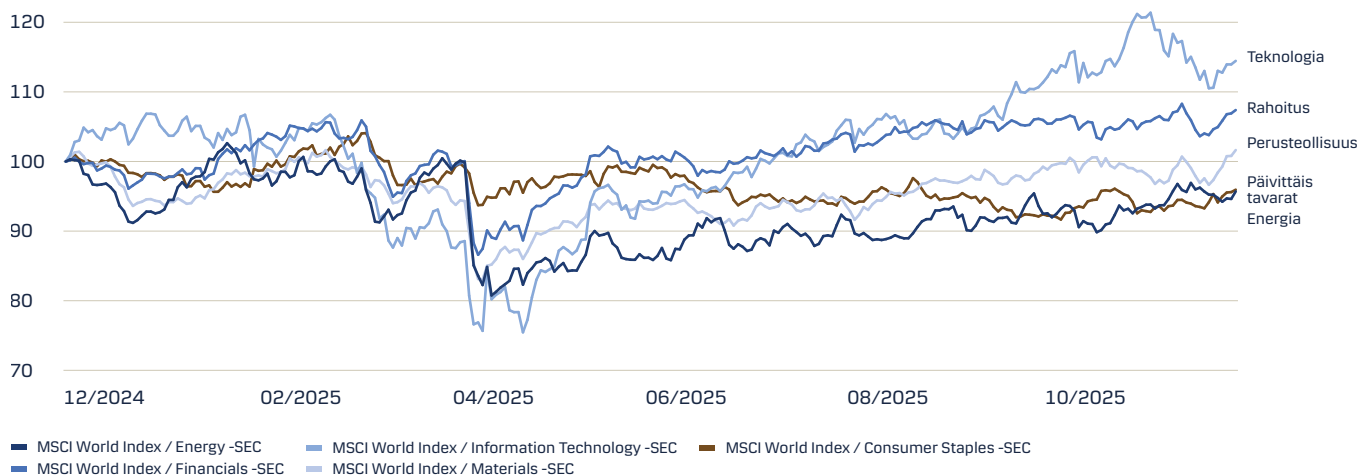
Vaihtoehtoisten sijoitusten tuottoja 30.11.2025	Kuukauden alusta	Vuoden alusta	12 KK
Raaka-aineet	0,4%	8,7%	9,8%
Kulta	5,6%	52,8%	50,5%

Valuuttakurssien kehitys 30.11.2025	Kuukauden alusta	Vuoden alusta	12 KK
EUR/USD	0,5%	12,1%	9,7%
EUR/JPY	2,0%	11,2%	14,4%
EUR/GBP	-0,1%	6,0%	5,5%
EUR/SEK	0,1%	-4,4%	-4,9%

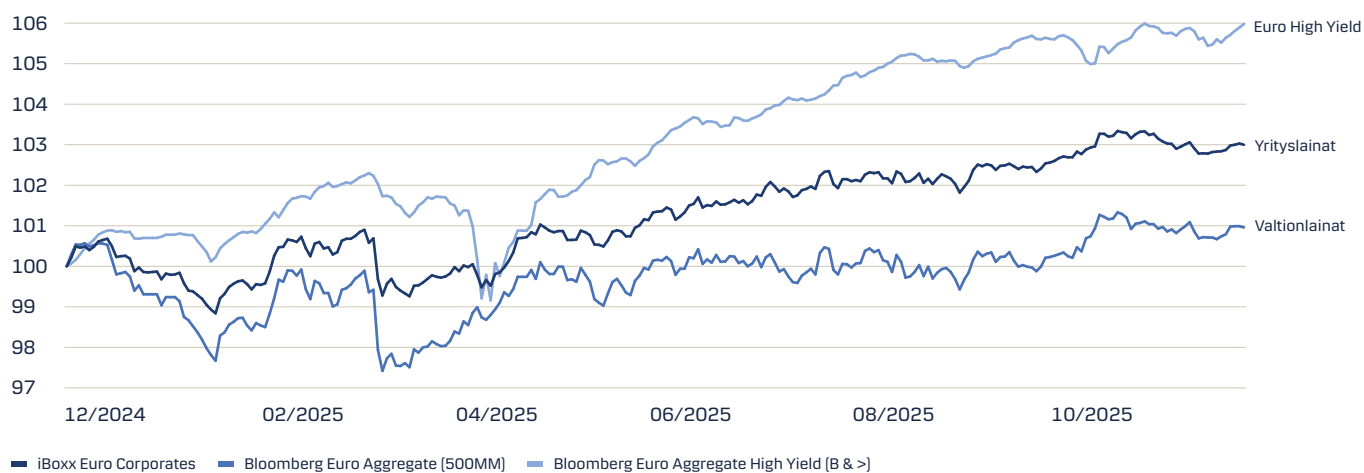
Osakemarkkinoiden tuottokehitys 12kk (EUR)



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 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