



Markkinat ja strategia

Kesäkuu 2026

Markkinakatsaus

Kesäkuussa sijoitusmarkkinoiden kehitys oli vaihtelevaa, mutta kuun lopussa markkinat olivat pääosin hieman toukokuun lopun tasoja korkeammalla. Markkinoita tukivat Lähi-idän tilanteen rauhoittuminen, öljyn hinnan lasku sekä odotuksia vahvemmat USA:n taloustilastot. Nousua kuitenkin hillitsivät kasvaneet odotukset Fedin rahapolitiikan kiristymisestä. Kesäkuussa globaalit osakemarkkinat nousivat euromääräisesti noin 1,5 prosenttia. Nousua tuki dollarin noin kahden prosentin vahvistuminen euroa vastaan. Myös korkomarkkinoiden tuottokehitys oli pääosin positiivista, sillä öljyn hinnan lasku painoi inflaatio-odotuksia alemmaksi.

USA:n talous on jatkanut odotuksia vahvempana, ja arviomme mukaan taantuman todennäköisyys on edelleen matala myös pidemmällä aikavälillä. Näemme hyvät edellytykset sille, että vuonna 2020 alkanut kasvusykli voi jatkua poikkeuksellisen pitkään. Yritysten viime vuosien korkea säästämisen mahdollistaa investointien merkittävän kasvattamisen lähivuosina. Odotamme investointien pysyvän vahvoina erityisesti tekoälyyn liittyvissä hankkeissa, mikä tukee talouskasvua ja voi samalla parantaa talouden tuottavuutta. Arvioimme kuitenkin USA:n talouskasvun hidastuvan hieman nykyiseltä tasoltaan ja asettuvan loppuvuoden aikana noin kahden prosentin tuntumaan. Fedin uuden pääjohtajan Kevin Warshin ensimmäisen korkopäätöksen jälkeiset lausunnot olivat aiempaa niukempia, mutta niissä korostui hintavakaustavoitteen tärkeys. Lisäksi puolet Fedin johtokunnan jäsenistä arvioi ohjauksen nousevan vähintään kerran loppuvuoden aikana. Tämän seurauksena markkinat odottavat Fediltä 1-2 ohjauksen nostoa vuonna 2026.

Euroalueen kasvu on hidastunut alkuvuonna selvästi korkean öljyn hinnan vuoksi, mutta arviomme mukaan kasvu on nyt lähellä pohjaansa. Odotamme talouskasvun piristyvän vuoden jälkipuoliskolla ja yllättävän markkinat positiivisesti. Öljyn hinnan lasku on samalla vähentänyt inflaatiohuolia, minkä seurauksena markkinoiden odotukset EKP:n koronnostoista ovat hieman vaimentuneet. Tällä hetkellä markkinat hinnoittelevat kesäkuussa toteutuneen koronnoston lisäksi enää yhtä koronnostoa loppuvuodelle.

Strategiakatsaus

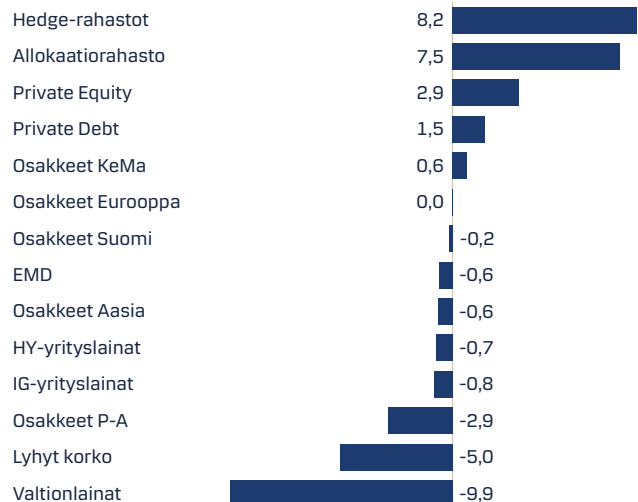
Nostimme sijoitusstrategiamme riskitasoa hieman kesäkuun alkupuolella, mutta laskimme sen kuun loppua kohden takaisin

lähelle toukokuun lopun tasoa. Riskitason nostoa tukivat Lähi-idän tilanteen rauhoittuminen, öljyn hinnan lasku sekä odotuksia vahvempi talous- ja tuloskehitys erityisesti USA:ssa. Kuun loppua kohden pienensimme riskitasoa, kun odotukset Fedin rahapolitiikan kiristymisestä vahvistuivat. Muutokset toteutettiin allokaatorahastossa lisäämällä ensin sekä osake- että korkoriskiä ja vähentämällä niitä myöhemmin. Kesäkuun lopussa sijoitusstrategiamme osakesijoitukset olivat noin 4,5 prosenttiyksikköä ylipainossa.

Sijoitusstrategiamme riskitaso on hieman neutraalia korkeampi. Tämä perustuu odotuksiimme USA:n myönteisistä pitkän aikavälin kasvunäkymistä sekä euroalueen talouskasvun piristymisestä konsensusodotuksia vahvemmaksi loppuvuoden aikana. Samalla koholla olevat geopolittiset riskit pitävät markkinaympäristön tavanomaista epävakaina, mikä puoltaa riskinoton pitämistä maltillisena.

Keskeisiä riskejä sijoitusmarkkinoiden kehitykselle ovat odotettua heikompi talouskasvu, odotettua korkeampi inflaatio sekä geopolitiikan aiheuttama epävarmuus.

Strategian omaisuusluokkien yli- ja alipainot:



Markkinatuottoja (€):

Osakemarkkinoiden tuottoja alueittain 30.6.2026	Kuukauden alusta	Vuoden alusta	12 KK
Maailma	1,5%	13,4%	25,3%
Eurooppa	3,2%	11,7%	22,7%
Aasia ja Tyynen valtameren maat	1,0%	16,6%	27,4%
Pohjois-Amerikka	1,2%	13,4%	25,6%
Suomi	-3,4%	8,8%	28,7%
Ruotsi	-1,1%	6,3%	16,9%
Norja	-11,2%	17,5%	19,7%
Tanska	4,0%	2,1%	-6,6%
Yhdysvallat	1,3%	13,5%	25,4%
Japani	1,9%	19,6%	33,2%
Kehittyvät taloudet	0,8%	27,9%	48,3%
Kehittyvät taloudet: Aasia	1,1%	32,4%	53,7%
Kehittyvät taloudet: Latinalainen Amerikka	-0,2%	14,2%	36,2%
Kiina	-5,0%	-12,3%	-2,1%

MSCI Maailma tuottoja toimialoittain 30.6.2026	Kuukauden alusta	Vuoden alusta	12 KK
MSCI Maailma	1,5%	13,4%	25,3%
Energia	-4,0%	22,7%	33,2%
Informaatioteknologia	0,2%	25,5%	42,6%
Yhdyskuntapalvelut	4,3%	12,8%	21,4%
Kulutushyödykkeet ja palvelut	-1,9%	0,2%	9,3%
Teolliset tuotteet ja palvelut	5,0%	18,9%	26,2%
Päivittäiskulutus	3,4%	9,6%	8,9%
Perusteollisuus	-3,5%	13,2%	29,1%
Rahoitus	5,8%	7,7%	18,8%
Tietoliikennepalvelut	-5,9%	3,0%	19,4%
Terveystuotteet	7,3%	5,4%	20,0%

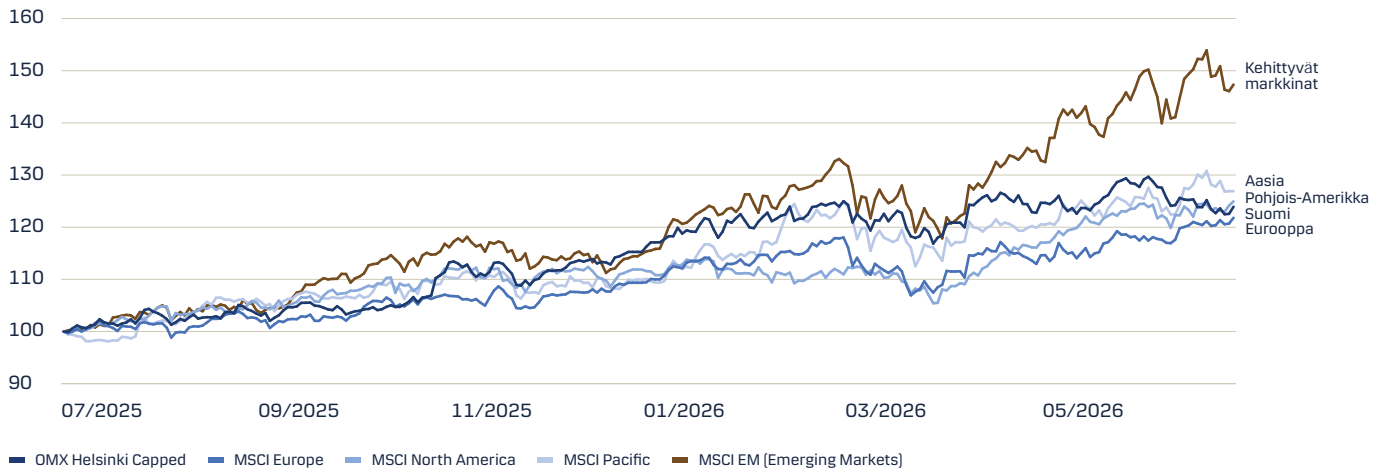
Markkinatuottoja (€):

Korkomarkkinoiden tuottoja 30.6.2026	Kuukauden alusta	Vuoden alusta	12 KK
Lyhyt korko			
Euroalueen 1-3 vuoden valtionlainat	0,2%	0,3%	2,2%
Valtion joukkolainat			
Euroalueen valtionlainat	0,4%	1,2%	1,3%
Globaalit inflaatiolinkatut lainat	-0,5%	1,1%	1,8%
Yrityslainat			
Euroalueen Investment Grade -yrityslainat	0,4%	1,3%	2,6%
Euroalueen High Yield -yrityslainat	0,6%	1,8%	4,5%
Globaalit High Yield -yrityslainat	0,2%	1,4%	4,0%
Kehittyvien markkinoiden lainat			
Kehittyvien markkinoiden lainat, eurosuojattu	0,6%	2,3%	9,5%

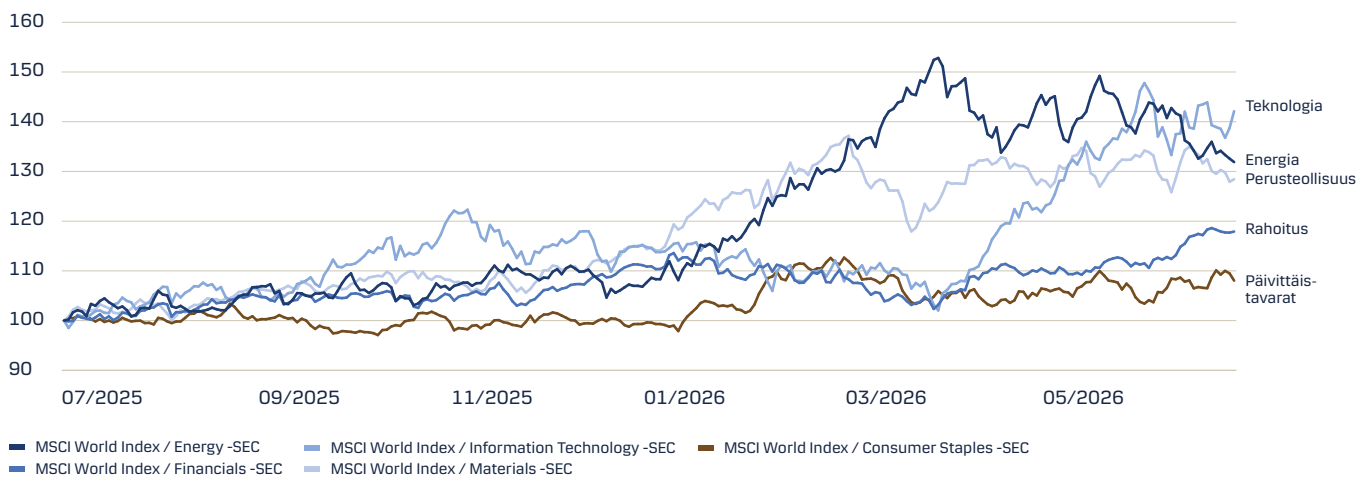
Vaihtoehtoisten sijoitusten tuottoja 30.6.2026	Kuukauden alusta	Vuoden alusta	12 KK
Raaka-aineet	-7,5%	7,8%	16,2%
Kulta	-12,1%	-9,0%	16,4%

Valuuttakurssien kehitys 30.6.2026	Kuukauden alusta	Vuoden alusta	12 KK
EUR/USD	-2,1%	-2,7%	-3,0%
EUR/JPY	0,0%	0,9%	9,4%
EUR/GBP	-0,6%	-1,3%	0,4%
EUR/SEK	2,8%	2,4%	-0,6%

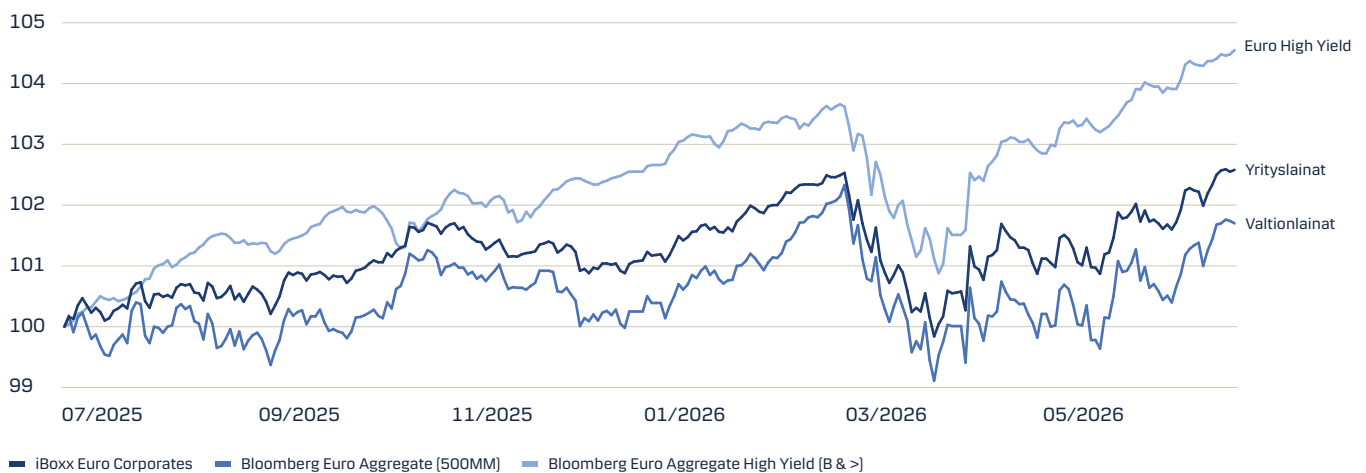
Osakemarkkinoiden tuottokehitys 12kk (EUR)



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 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