



Syyskuu 2026

Danske Laaja Varainhoito ja Osakesalkku- sijoituskorit

Danske Bank

Kuukausikommentti 01.10.2026



Syyskuussa osakemarkkinoiden kehitys oli vaihtelevaa, mutta kuukauden lopussa globaalit osakemarkkinat olivat euromääräisesti hieman edellisen kuunvaihteen tasoa korkeammalla. Nousua tukivat erityisesti monien tekoälyyn liittyvien informaatioteknologiasektorin yhtiöiden reipas kurssinousu sekä dollarin vahvistuminen. Korkosijoitusten tuotot sen sijaan olivat syyskuussa selvästi negatiivisia lyhyen koron sijoituksia lukuun ottamatta.

Osakemarkkinoita tukivat odotuksia vahvemmat talousluvut sekä Yhdysvalloista että euroalueelta ja edelleen voimakkaana jatkuva tekoälysykli. Esimerkiksi sekä teollisuuden että palveluiden ostopäälikkoindeksit ylittivät odotukset selvästi molemmilla alueilla. Myös uusien maatalouden ulkopuolisten työpaikkojen määrä kasvoi huomattavasti ennakoitua enemmän. Yhdysvaltain talouskasvu on tällä hetkellä erittäin vahvaa, ja arviomme mukaan taantumisen riski on matala sekä lyhyellä että hieman pidemmällä aikavälillä. Odotamme kuitenkin kasvun hidastuvan loppuvuoden aikana maltillisesti, mutta pysyvän edelleen selvästi konsensusennusteita vahvempaan. Arviomme mukaan euroalueen talouskasvu vahvistuu edelleen loppuvuoden aikana ja ylittää konsensusennusteet. Yritystulosten kehitys tukee niin ikään osakemarkkinoita. Suurten yhdysvaltalaisen yhtiöiden tulosten odotetaan kasvavan vuonna 2026 yli 30 prosenttia ja eurooppalaisten yhtiöiden tulosten lähes 20 prosenttia.

Myönteisestä kasvukuvasta huolimatta sijoittajien huolet lisääntyivät hieman syyskuussa mm. Lähi-idän tilanteen

Korkea öljyn hinta sekä odotuksia vahvempi talouskasvu saivat sekä Fedin että EKP:n nostamaan ohjauskorkojaan syyskuun kokouksissa. Samalla odotukset uusista koronnostoista vahvistuivat hieman. Tämä nosti valtionlainakorkoja selvästi, ja esimerkiksi Yhdysvaltain 30 vuoden valtionlainakorko nousi korkeimmalle tasolleen 26 vuoteen. Korkotason nousu heikensi joukkolainojen kokonaistuottoja ja hillitsi myös osakemarkkinoiden kehitystä syyskuun aikana.

Markkinat odottavat koronnostojen jatkuvan siten, että ensi vuoden lopussa sekä Fedin että EKP:n ohjauskorot olisivat yhteensä 75 korkopistettä nykyistä korkeammalla. Mielestämme markkinoiden odotukset koronnostoista ovat kuitenkin voimistuneet hieman liikaa. Arviomme mukaan ohjauskorot ovat ensi vuoden lopussa 50 korkopistettä nykyistä korkeammalla. Näkemystämme tukee havainto siitä, etteivät inflaatiopaineet ole lisääntyneet merkittävästi useimmissa pohjahintainflaation komponenteissa. Energian hintojen nousun mahdollinen tasaantuminen voisi siten lieventää inflaatiohuolia melko nopeasti. Myös Yhdysvaltain työmarkkinoiden nykyinen tasapainoinen tilanne, jossa työvoiman kysyntä ja tarjonta kohtaavat poikkeuksellisen hyvin, hillitsee inflaatiopaineiden voimakkaampaa kasvua.

Ennustamme talouskasvun jatkuvan vakaana ja vahvistuvan maltillisesti vuonna 2027 sekä Yhdysvalloissa että euroalueella. Odotamme inflaation hidastuvan lähemmäksi keskuspankkien tavoitetasoja rahapolitiikan kiristymisen seurauksena. Yhdysvaltain kasvuennustemme on hieman konsensusennustetta korkeampi, kun taas euroalueen ennustemme on konsensusennusteen mukainen. Arviomme pohjahintainflaation olevan molemmilla alueilla vähän konsensusennusteita matalampi.



Salkunhoidon toimet ja painotukset

Syyskuu 2026

10%

Ylipaino vaihtoehtoiset
sijoitukset

-14%

Alipaino korot

4%

Ylipaino osakkeet

Tehdyt muutokset ja strategia

Mitä tehtiin ja millä perustein

Laskimme sijoitusstrategiamme riskitasoa hieman syyskuun aikana vähentämällä osake- ja korkoriskiä allokaatiorahastossa. Syyskuun lopussa sijoitusstrategiassamme osakesijoitusten ylipainotus oli noin 4 prosenttiyksikköä.

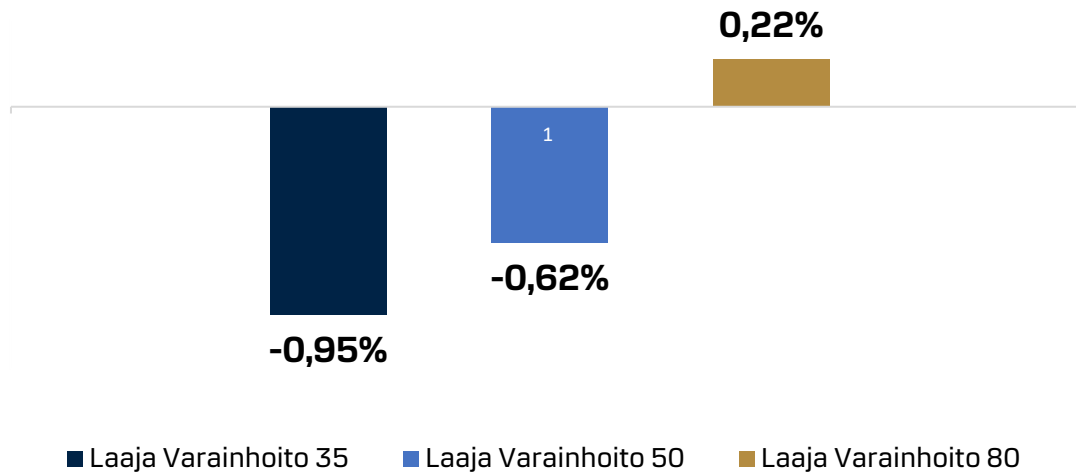
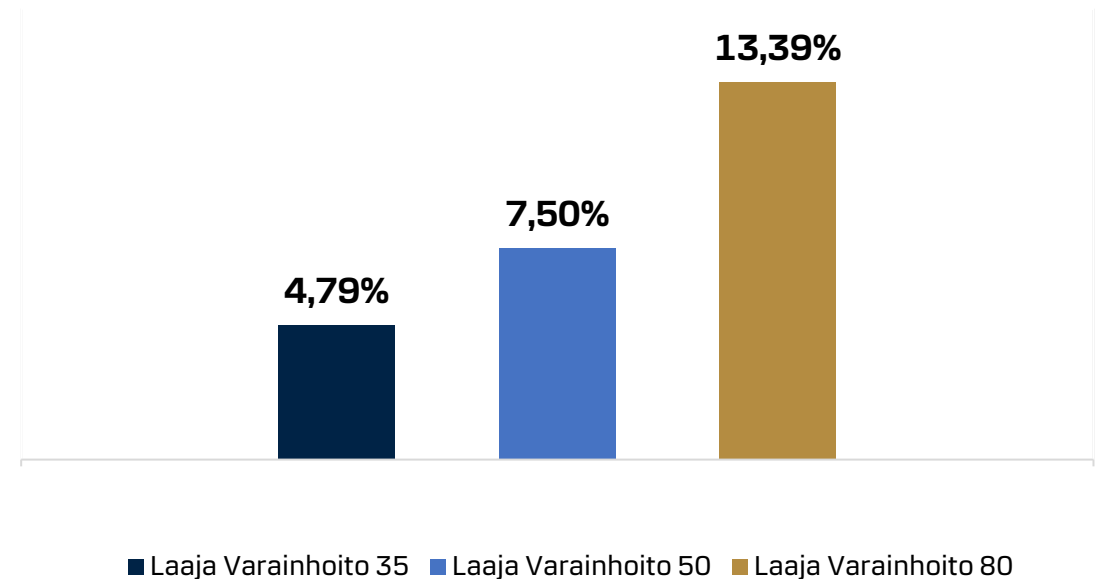
Riskitason laskun taustalla oli epävarmuus, jota lisäsivät Lähi-idän tilanteen heikentyminen, öljyn hinnan nousu sekä rahapolitiikan kiristymisen ja sen seurauksena nopeasti nousseet valtionlainakorot.

Strategia

Sijoitusstrategiamme riskitaso on neutraalia korkeampi. Näkemystä tukevat USA:n myönteiset pitkän aikavälin kasvunäkymät sekä odotuksemme euroalueen talouskasvun vahvistumisesta konsensusennusteita nopeammaksi loppuvuonna. Odotamme myös inflaation rauhoittumisen antavan tukea sijoitusmarkkinoille tulevien vuosineljännesten aikana.

Kohonneet geopolittiset riskit, valtionlainakorkojen nousu ja mittaviin tekoälyinvestointeihin liittyvät huolet voivat kuitenkin lisätä markkinoiden ajoittaista epävakautta, mikä puoltaa riskitason pitämistä maltillisena. Sijoitusmarkkinoiden keskeisiä riskejä ovat odotettua heikompi talouskasvu, ennakoitua nopeampi inflaatio ja geopolittinen epävarmuus.

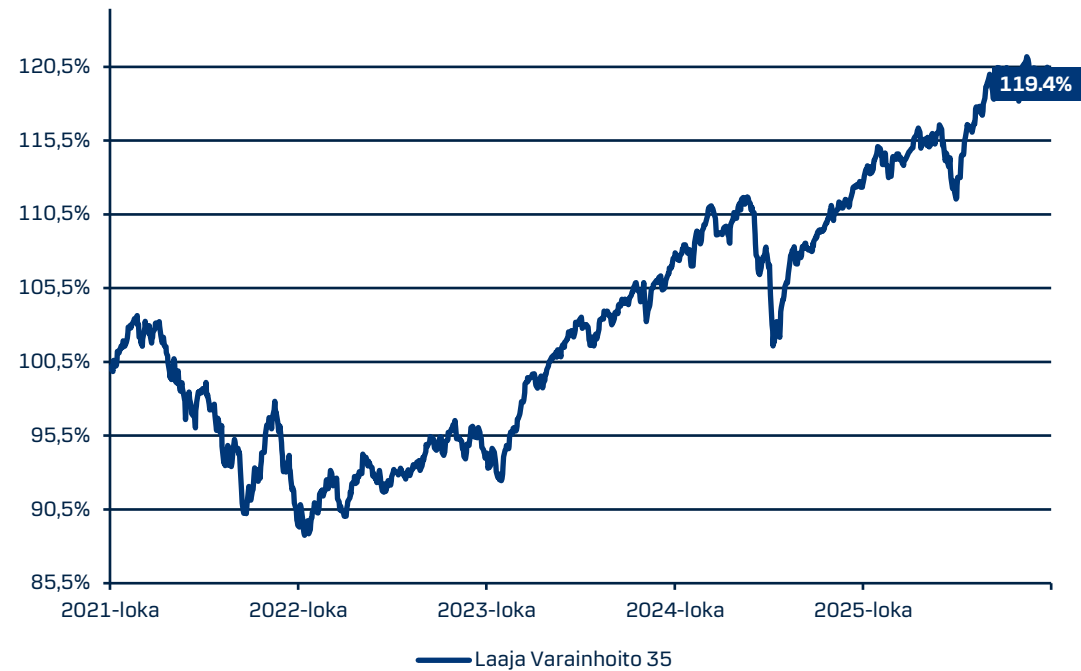
Danske Laaja Varainhoito -sijoituskorit Kehitys

1kk**12kk**

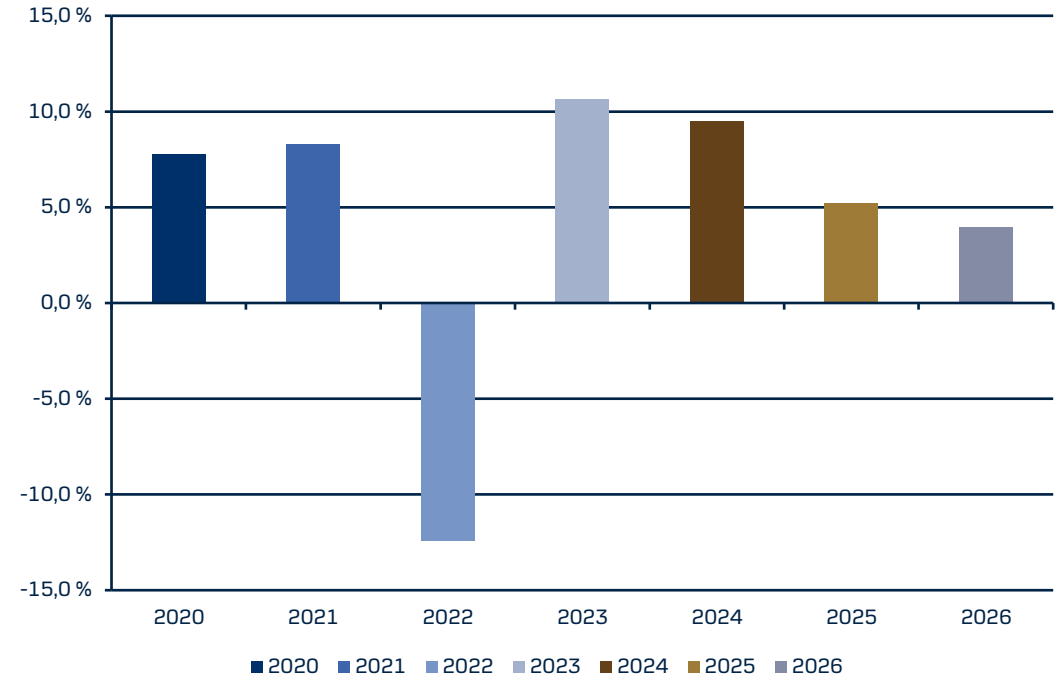


Kehitys - Laaja Varainhoito 35

Kehitys



Vuosittainen tuotto



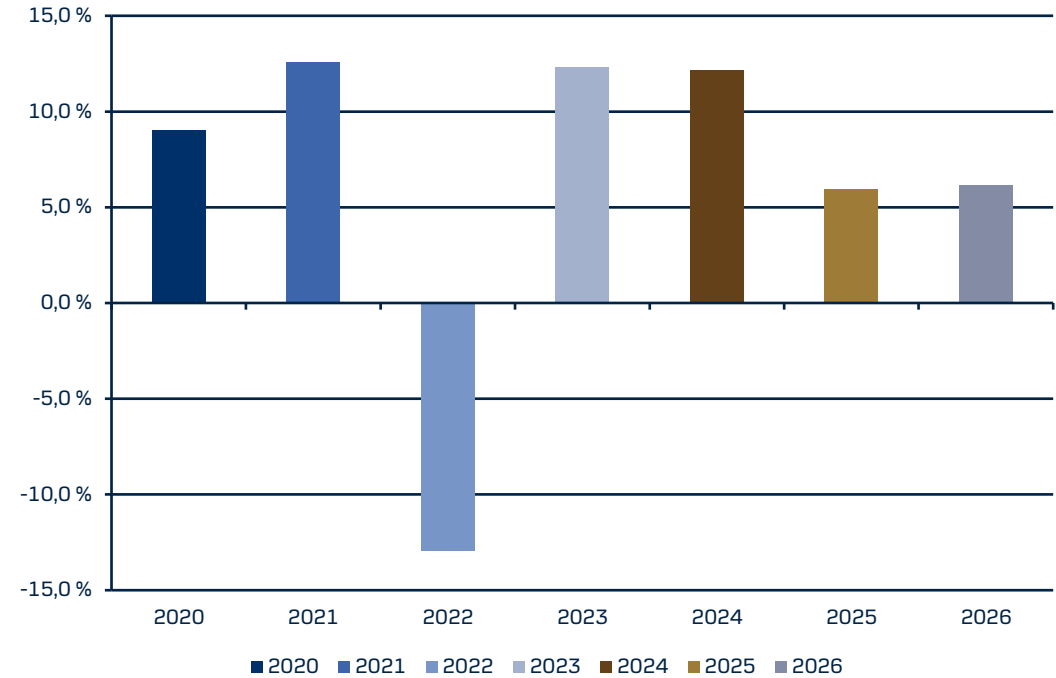


Kehitys - Laaja Varainhoito 50

Kehitys



Vuosittainen tuotto



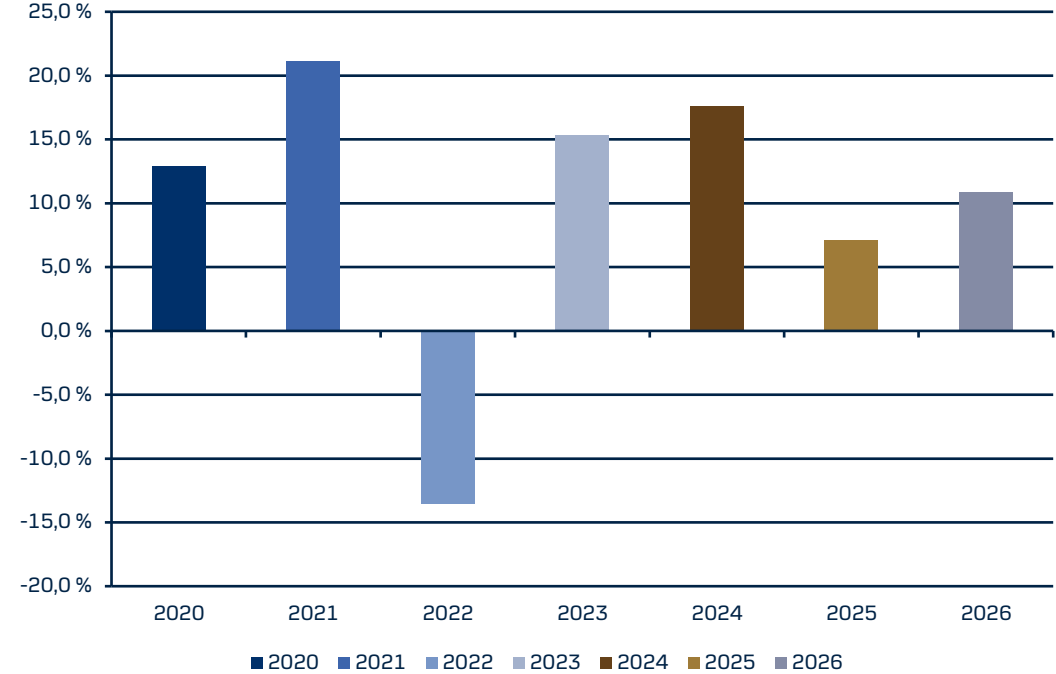


Kehitys - Laaja Varainhoito 80

Kehitys



Vuosittainen tuotto



Kuukausikommentti

Laaja Osakesalkku Suomi



Osakemarkkinoiden tuottokehitys oli syyskuussa mollivoittoista pitkälti kaikilla päämarkkinoilla Yhdysvaltoja lukuun ottamatta. Euroopan osakemarkkinat laskivat syyskuussa -2,4 %, Pohjoismaissa laskua kertyi -3,4 %, kun taas Yhdysvalloissa päädyttiin +1,9 %:n positiiviseen kuukausituottoon. Markkinoiden keskeisimpiä huolenaiheita olivat voimakas pitkien korkojen nousu sekä takaisin 100 USD/barrelin tasolle kivunnut raakaöljyn hinta. Sektoritasolla paineessa kuukauden aikana olivat erityisesti kuluttaja- ja teollisuussektorin yhtiöt sekä korkoherkät toimialat. Lähi-idässä ja Venäjällä öljynjalostamoihin kohdistuneet iskut nostivat syyskuussa polttoaineiden jalostusmarginaaleja sekä polttoainetalostajien osakekursseja.

Julkisen talouden kasvaneet alijäämät, kohonneet inflaatio-odotukset sekä tekoälyinvestointien valtavat lainapääomien tarpeet ovat siivittäneet pitkät markkinakorot voimakkaaseen nousuun. Esimerkiksi Yhdysvaltojen 10 vuoden valtionlainan korko kohosi syyskuussa yli 5,2 %:iin. Vastaavia korkotasoja nähtiin viimeksi finanssikriisiä edeltävinä vuosina.

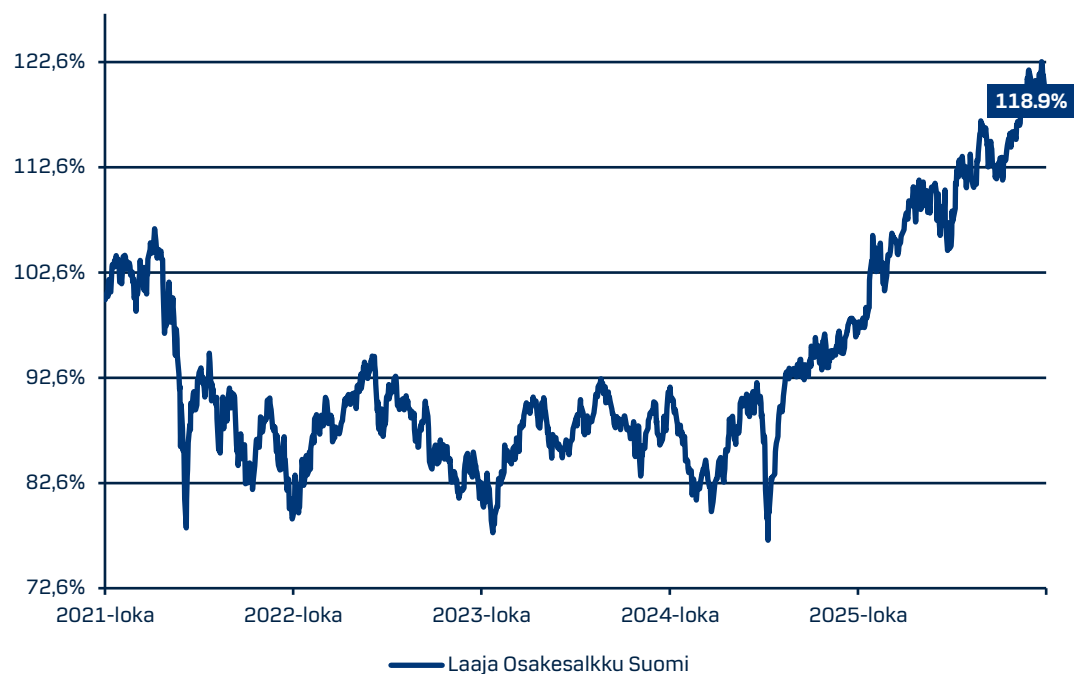
Helsingin pörssi tuotti syyskuussa +0,1 %. Pörssin tuottokehitystä tuki erityisesti Fortum, joka julkisti syyskuussa tehneensä Googlen kanssa pitkän 22-vuotisen ydinvoimaan perustuvan sähkönostosopimuksen. Fortumin osake nousi voimakkaasti uutisen jälkeen. Myös Orion, Konecranes ja Neste tukivat osaltaan indeksituoton positiivista kehitystä syyskuussa. Kotimaisen pörssin isommista yhtiöistä heikosti kuukauden aikana tuottivat Lumo Kodit, Sampo ja Huhtamäki.

Strategia tuotti syyskuussa indeksiä heikommin. Strategian tuottoon heikentävästi vaikuttivat alipainomme Fortumissa sekä ylipainomme F-Securessa ja Reveniossa. Suhteellista tuottoa paransi ylipainomme Nokiassa.

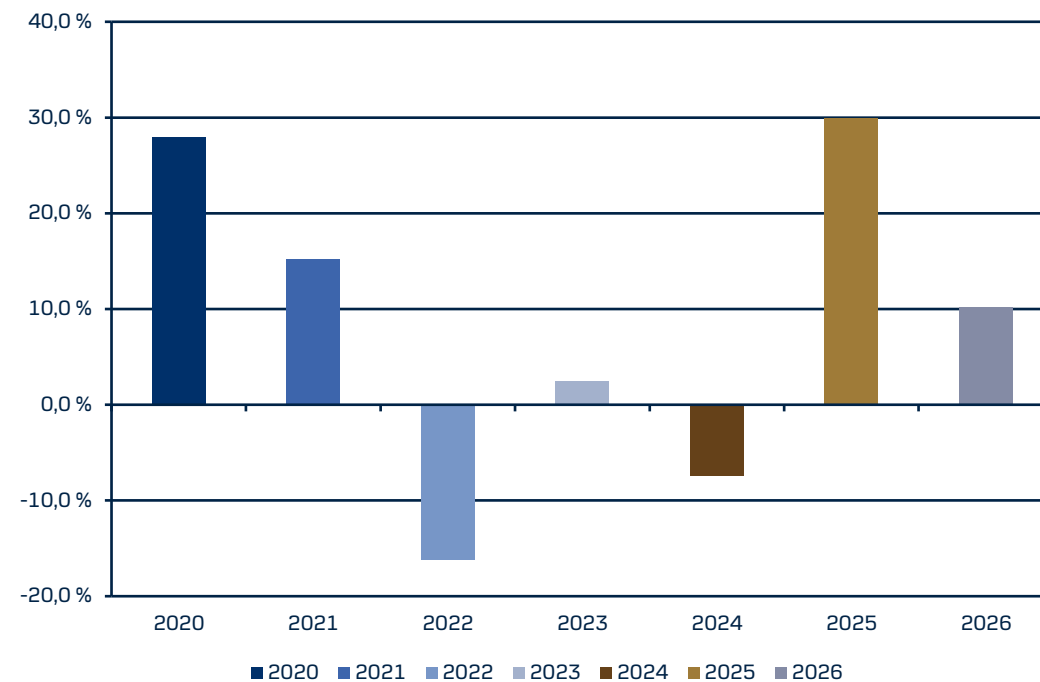
Syyskuussa strategiaan tehtiin useampia pieniä muutoksia.

Kehitys - Laaja Osakesalkku Suomi

Kehitys



Vuosittainen tuotto



Kuukausikomentti

Laaja Osakesalkku Pohjoismaat



Osakemarkkinoiden tuottokehitys oli syyskuussa mollivoittoista pitkälti kaikilla päämarkkinoilla Yhdysvaltoja lukuun ottamatta. Euroopan osakemarkkinat laskivat syyskuussa -2,4 %, Pohjoismaissa laskua kertyi -3,4 %, kun taas Yhdysvalloissa päädyttiin +1,9 %:n positiiviseen kuukausituottoon. Markkinoiden keskeisimpiä huolenaiheita olivat voimakas pitkien korkojen nousu sekä takaisin 100 USD/barrelin tasoille kivunnut raakaöljyn hinta. Sektoritasolla paineessa kuukauden aikana olivat erityisesti kuluttaja- ja teollisuussektorin yhtiöt sekä korkoherkät toimialat. Lähi-idässä ja Venäjällä öljynjalostamoihin kohdistuneet iskut nostivat syyskuussa polttoaineiden jalostusmarginaaleja sekä polttoainejalostajien osakekursseja.

Julkisen talouden kasvaneet alijäämät, kohonneet inflaatio-odotukset sekä tekoälyinvestointien valtavat lainapääomien tarpeet ovat siivittäneet pitkät markkinakorot voimakkaaseen nousuun. Esimerkiksi Yhdysvaltojen 10 vuoden valtionlainan korko kohosi syyskuussa yli 5,2 %:iin. Vastaavia korkotasoja nähtiin viimeksi finanssikriisiä edeltävinä vuosina.

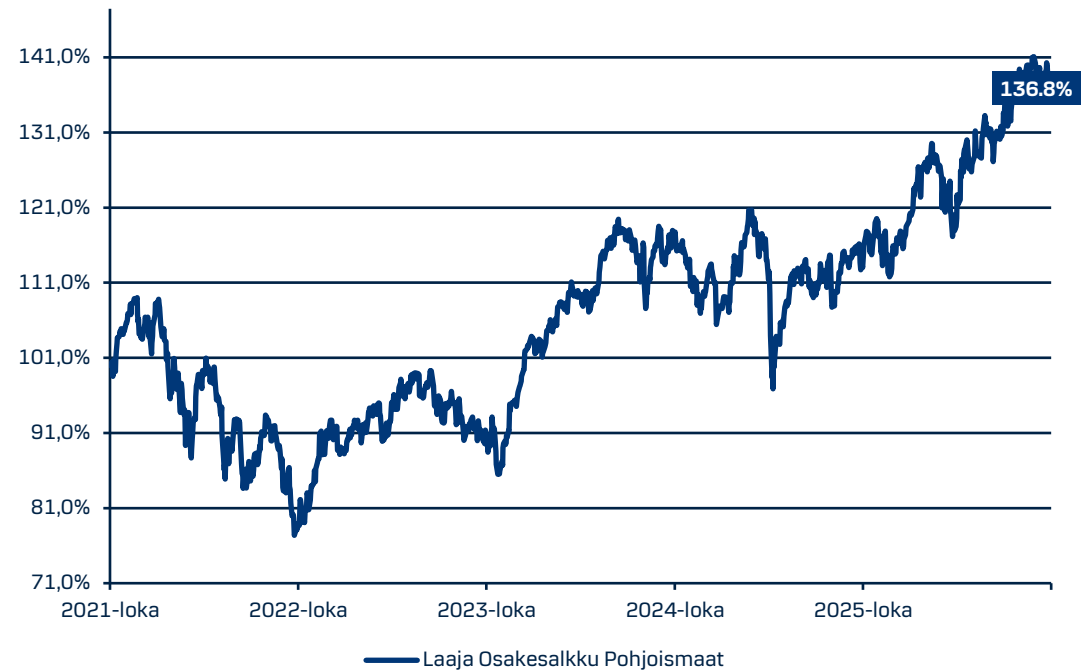
Strategia tuotti syyskuussa indeksiä paremmin. Positiivisesti strategian tuottoon vaikuttivat alipainomme DSV:ssä ja ylipainomme Bufabissa. Suhteellista tuottoa painoi alipainomme Swedbankin osakkeessa.

Syyskuussa emme tehneet strategiaan merkittäviä muutoksia.

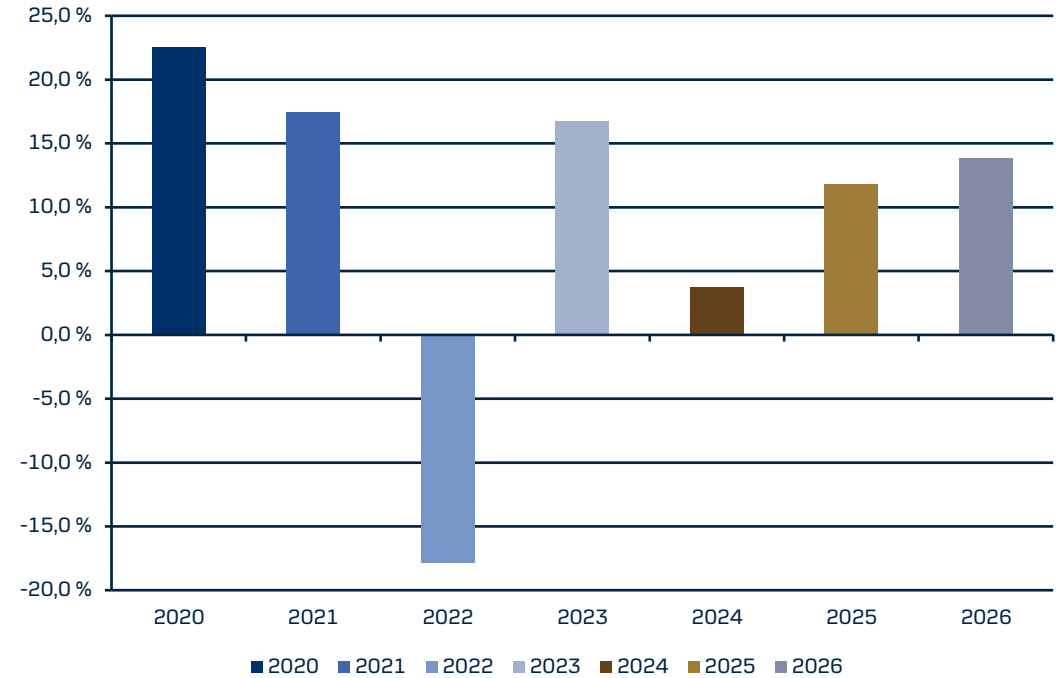


Kehitys - Laaja Osakesalkku Pohjoismaat

Kehitys



Vuosittainen tuotto





Kehitys

Sijoitusaika	2021	2022	2023	2024	2025	2026	3v tuotto k.a.	3v kokonaistuotto	5v tuotto k.a.	5v kokonaistuotto
Laaja Varainhoito 35	8.3 %	-13.5 %	9.2 %	8.1 %	3.9 %	3 %	7 %	22.3 %	2.2 %	11.8 %
Laaja Varainhoito 50	12.5 %	-14 %	10.9 %	10.8 %	4.6 %	5.2 %	8.9 %	29 %	3.7 %	20.1 %
Laaja Varainhoito 80	21.1 %	-14.6 %	13.9 %	16.1 %	5.8 %	9.8 %	12.7 %	43.3 %	6.8 %	38.8 %
Laaja Osakesalkku Suomi	15.2 %	-17.3 %	1.2 %	-8.6 %	28.3 %	9.2 %	11.5 %	38.4 %	2.2 %	11.7 %
Laaja Osakesalkku Pohjoismaat	17.4 %	-18.9 %	15.3 %	2.4 %	10.4 %	12.7 %	13 %	44.2 %	5.1 %	28 %

Tuotto ajalta 2021-01-01 - 2026-09-30.

Vastuuvarauma

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 sijoituspäätöstensä, 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

Danske Bank A/S, Kööpenhamina
Tanskan kauppa- ja yhtiörekisteri
Rek. nro 61 12 62 28