



Tammikuu 2026

Danske Laaja Varainhoito ja Osakesalkku- sijoituskorit

Danske Bank

Kuukausikommentti 02.02.2026



Vuosi alkoi dramaattisesti Venezuelan presidentin pidättämisellä, Iranin mielenosoituksilla ja Trumpin erittäin aggressiivisella kommentoinnilla Grönlannin liittämisestä Yhdysvaltoihin. Kaikki nämä tapahtumat saivat aikaan hermostuneisuutta ja heiluntaa markkinoilla sekä nostivat selvästi jalometallien ja raakaöljyn hintaa.

Sekä osake- että korkomarkkinoiden tammikuun tuotot olivat kuitenkin positiivisia huolimatta lukuisista huolta aiheuttaneista geopolitiikan käännteistä. Osakemarkkinoiden tuotokärjessä oli kehittyvät markkinat. Myös Euroopan ja Pohjoismaiden pörssien tuotto oli hyvällä tasolla. Sen sijaan USA:n osakemarkkinan euromääräinen kehitys painui lopulta nollan tuntumaan dollarin heikentymisen seurauksena. Liikkeet korkomarkkinoilla olivat tammikuussa verrattain maltillisia lukuun ottamatta hetkellistä heiluntaa Yhdysvaltojen korkotasossa geopolitiikan aiheuttamana.

Yhdysvaltain keskuspankki jätti ohjauskorkonsa odotetusti ennalleen tammikuun kokouksessaan. Markkinoiden mielenkiinto kohdistuikin enemmän ilmoitukseen uudesta keskuspankin pääjohtajasta. Valinta kohdistui lopulta Kevin Warshiin, joka on ainakin aiemmin ollut verrattain kireän rahapolitiikan kannattaja. Markkinoilla yleisesti odotetaan, että keskuspankki jatkaa uskottavaa rahapolitiikkaa myös jatkossa, huolimatta Trumpin julkisesta painostuksesta. Siitä huolimatta uuden pääjohtajakauden alkua seurataan varmasti vielä normaaliakin tarkemmin. Joka tapauksessa on hyvä muistaa, että päätökset rahapolitiikasta tehdään jatkossakin johtokunnan voimin,

eikä yksin pääjohtajan näkemysten mukaisesti, mikä vähentää huolta voimakkaasta poliittisen ohjauksen riskistä.

Odotamme USA:n talouskasvuvauhdin pysyvän vakaana ja hyvällä tasolla vuonna 2026 elvyttävän finanssipolitiikan, kevenevän rahapolitiikan ja luotonannon normalisoitumisen tukemana. Euroalueen talouskasvun odotamme kasvavan vuonna 2026 konsensusodotuksia vahvemmin keventyneen rahapolitiikan, luotonannon kasvun, hyvän työllisyystilanteen ja julkisten investointien kasvun tukemana. Sen sijaan Kiinan talouskasvun odotamme jäävän rakenteellisten haasteiden painamana konsensusodotuksia heikommaksi, mutta pysyvän kuitenkin selvästi positiivisena.

Arvioimme, että USA:n pohjahintainflaatio hidastuu konsensusodotuksia enemmän vuoden 2026 aikana, vaikka tuontitullit luovatkin edelleen väliaikaisia inflaatiopaineita. Hidastuva inflaatio mahdollistaa USA:n keskuspankin rahapolitiikan keventämisen jatkamisen, ja odotamme Fedin laskevan ohjauskorkojaan 1-2 kertaa vuoden 2026 loppuun mennessä. Markkinoiden odotukset Fedin koronlaskuista ovat hieman maltillistuneet, ja nyt hinnoissa on vain 1 kokonainen 25 korkopisteen lasku. Sen sijaan euroalueen inflaation näemme pysyvän vuonna 2026 konsensusodotuksia korkeampana kireiden työmarkkinoiden seurauksena. Odotamme EKP:n nostavan ohjauskorkojaan 1-2 kertaa vuoden 2027 loppuun mennessä, kun taas markkinat hinnoittelevat vain pientä todennäköisyyttä sille, EKP muuttaisi ohjauskorkoaan ensi vuoden loppuun mennessä.



Salkunhoidon toimet ja painotukset

Tammikuu 2026

17%

Ylipaino vaihtoehtoiset sijoitukset

-17%

Alipaino korot

0%

Neutraalipaino osakkeet

Tehdyt muutokset ja strategia

Mitä teimme ja miksi

Tammikuun aikana laskimme hetkellisesti sijoitusstrategiamme riskitasoa geopolitiikan aiheuttaessa ylimääräistä epävarmuutta. Toteutimme riskitason laskun vähentämällä etenkin osakeriskin määrää allokaatiorahastossa. Markkinatilanteen rauhoittuessa nostimme riskitasoa uudelleen päätyen lopulta hieman vuodenvaihdetta korkeammalle tasolle. Riskitason nosto toteutettiin kasvattamalla osakeriskin määrää allokaatiorahastossa. Kuun lopussa sijoitusstrategiassamme osakesijoitusten ylipainotus oli allokaatiorahaston sijoitukset huomioiden 8 prosenttiyksikköä. Sen sijaan korkoriskin määrää vähennettiin tammikuun aikana. Näkemyksemme mukaan etenkin euroalueen talouskasvun piristymisen luo nousupaineita yleiseen korkotasoon.

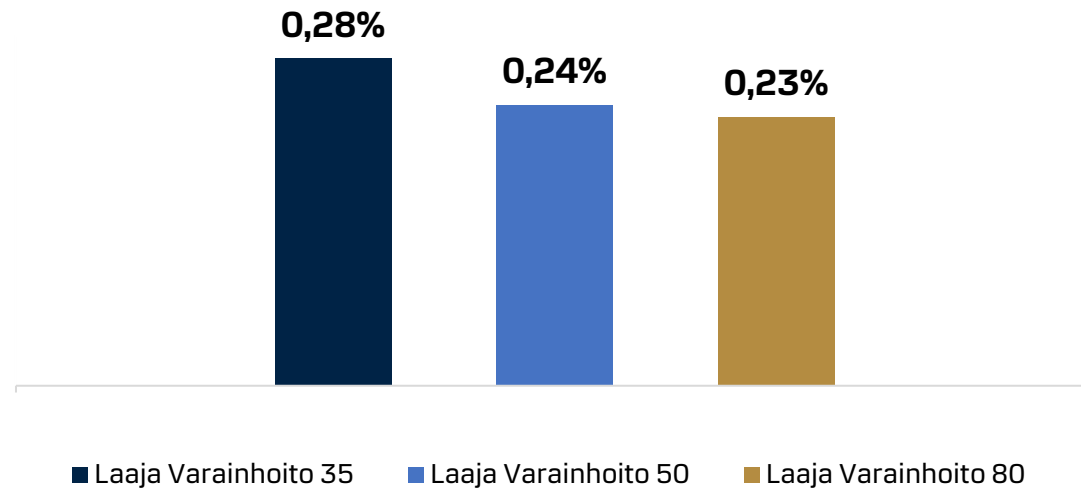
Strategia

Sijoitusstrategiamme riskitaso on neutraalitalannetta korkeampi. Korkeampi riskitaso pohjautuu odotuksiimme Yhdysvaltain vakaasta talouskasvusta ja euroalueen konsensusennusteita vahvemmassa talouskasvusta. Lisäksi odotamme USA:n keskuspankin rahapolitiikan keventymisen antavan tukea sijoitusmarkkinoille. Mielestämme samanaikainen rahapolitiikan keventyminen ja ennakoitua vahvempi talouskasvu luovat suotuisat olosuhteet sijoitusmarkkinoiden kehitykselle. Keskeisiä riskejä sijoitusmarkkinoiden kehitykselle ovat odotettua heikompi talouskasvu, odotettua korkeampi inflaatio ja geopolitiikan aiheuttama epävarmuus.

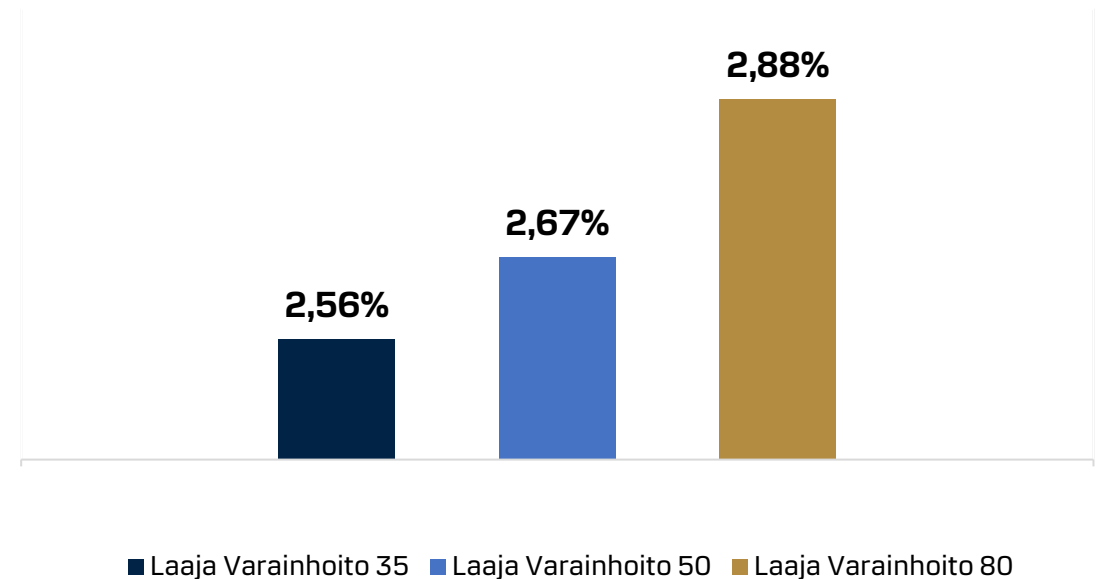


Danske Laaja Varainhoito -sijoituskorit Kehitys

1kk

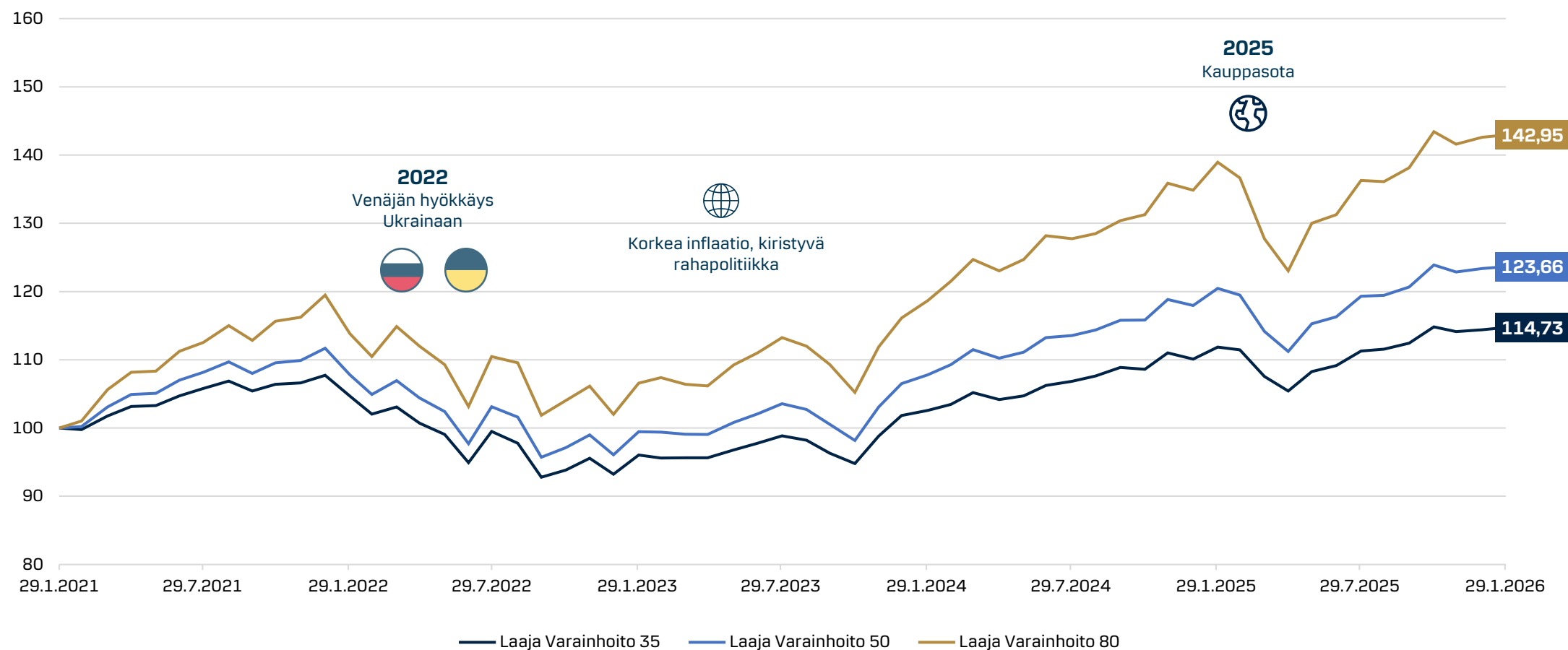


12kk



Danske Laaja Varainhoito -sijoituskorit Kehitys

Alusta 24.6.2020 alkaen



Kuukausikommentti ja omistukset

Laaja Osakesalkku Suomi



Tammikuussa markkinoilla kurssikehitys jatkui myönteisenä. Esimerkiksi ohjelmistoyritykset ja monet pienyhtiöt olivat kuukauden aikana voimakkaassa laskussa, kun taas monet perusteellisuuden yhtiöt tuottivat vahvasti. Markkinoilla on pelätty tekoälyn luovan kilpailevaa uhkaa monille ohjelmistoyhtiöille, mikä aiheutti sektorin yhtiöissä laskua. Sijoittajien katseet olivat jo tammikuun lopulla alkavassa Q4-tuloskaudessa. Tuloskausi on tähän mennessä sujunut kotimaisilta yhtiöiltä aavistuksen odotuksia heikommin.

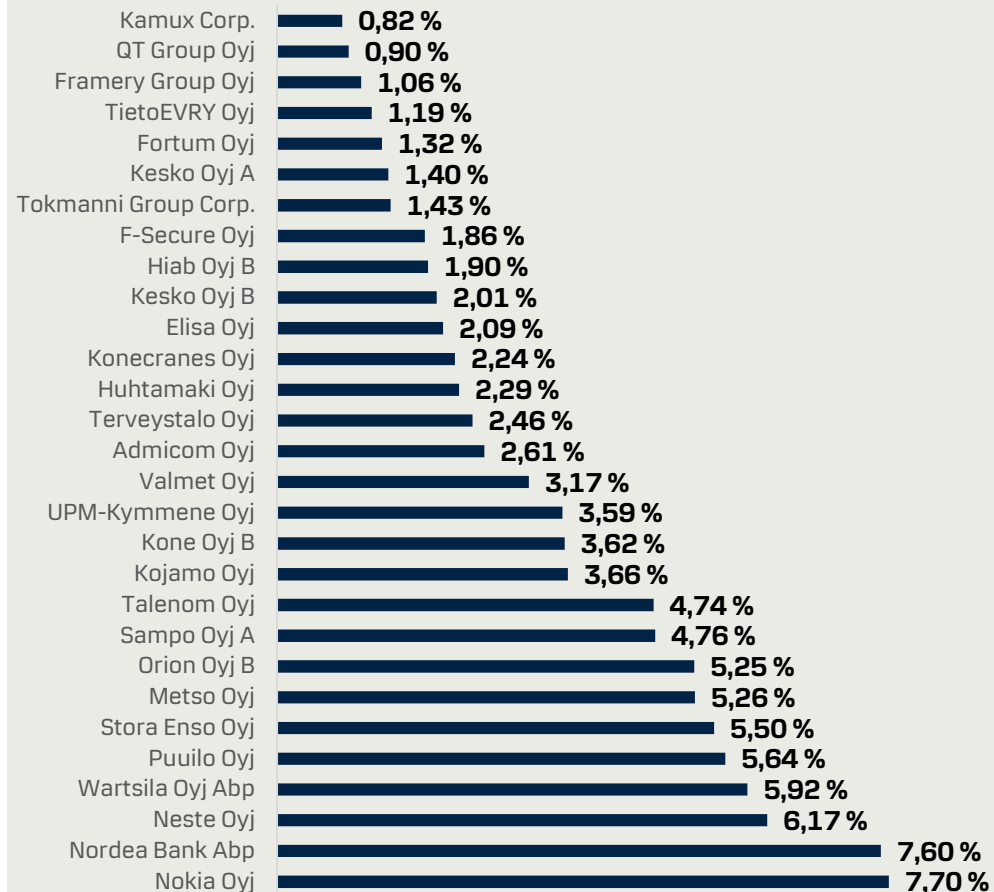
Maailman pörssit nousivat tammikuussa kautta linjan, ja meno oli vahvaa etenkin Pohjoismaissa. Helsingin pörssi +2,4 %, Pohjoismaat +5,5 %, Eurooppa +3,2 % ja Yhdysvaltain S&P 500-indeksi -0,3 %.

Strategia tuotti tammikuussa indeksiä heikommin. Tuottoon vaikutti positiivisesti alipainomme Sammon ja ylipainomme Nesteen

osakkeissa. Strategian tuottoa painoi ylipainomme Kojamon ja Talenomin osakkeissa.

Tammikuussa strategiaan tehtiin useampia pieniä muutoksia, merkittävimmät muutokset tehtiin Sammon ja Orionin osakkeissa. Sampo lisäsimme osakkeessa nähdyn, mielestämme perusteettoman laskun jälkeen. Myimme Orionia pois osakkeen noustua vahvaan 2026 ohjeistukseen.

Omistukset



Kuukausikomentti ja omistukset

Laaja Osakesalkku Pohjoismaat



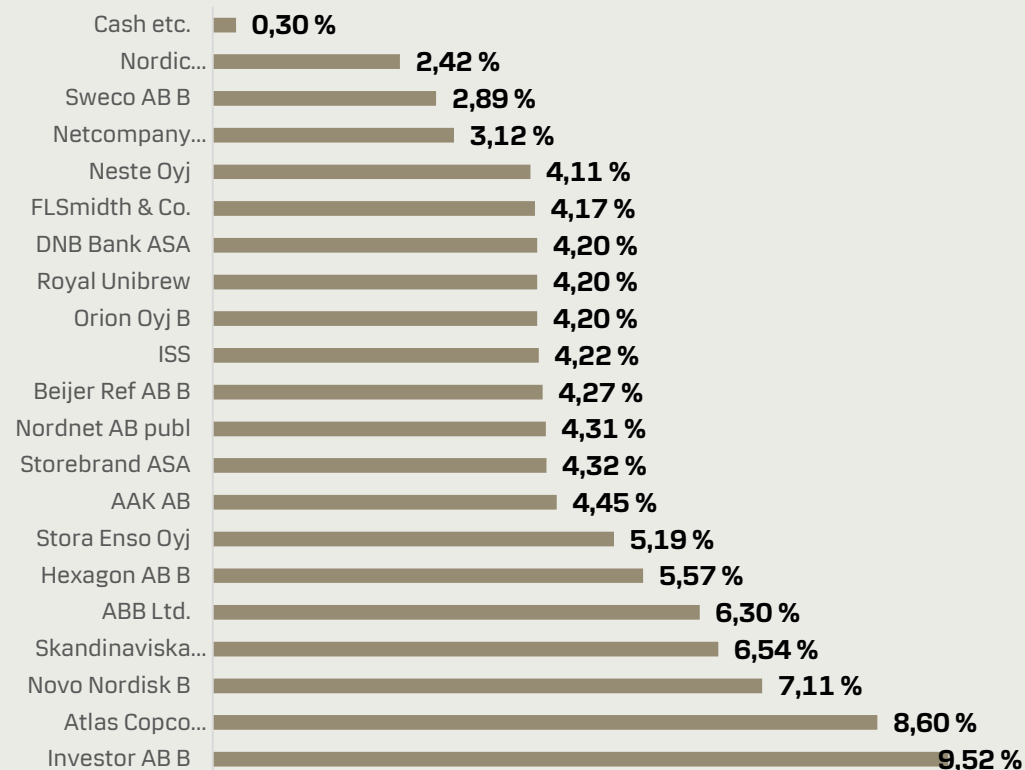
Tammikuussa markkinoilla kurssikehitys jatkui myönteisenä. Esimerkiksi ohjelmistoyritykset ja monet pienyhtiöt olivat kuukauden aikana voimakkaassa laskussa, kun taas monet perusteollisuuden yhtiöt tuottivat vahvasti. Markkinoilla on pelätty tekoälyn luovan kilpailevaa uhkaa monille ohjelmistoyhtiöille, mikä aiheutti sektorin yhtiöissä laskua. Sijoittajien katseet olivat jo tammikuun lopulla alkavassa Q4-tuloskaudessa.

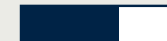
Maailman pörssit nousivat tammikuussa kautta linjan, ja meno oli vahvaa etenkin Pohjoismaissa. Helsingin pörssi +2,4 %, Pohjoismaat +5,5 %, Eurooppa +3,2 % ja Yhdysvaltain S&P 500-indeksi -0,3 %.

Strategia tuotti tammikuussa indeksiä heikemmin. Positiivisesti strategian tuottoon vaikutti Epiroc, ABB ja FLSmitdh. Tuottoa painoi omistuksemme Matakseen ja Beijer Refin osakkeissa sekä alipainomme Saabin osakkeessa.

Tammikuussa strategiaan ei tehty merkittäviä muutoksia.

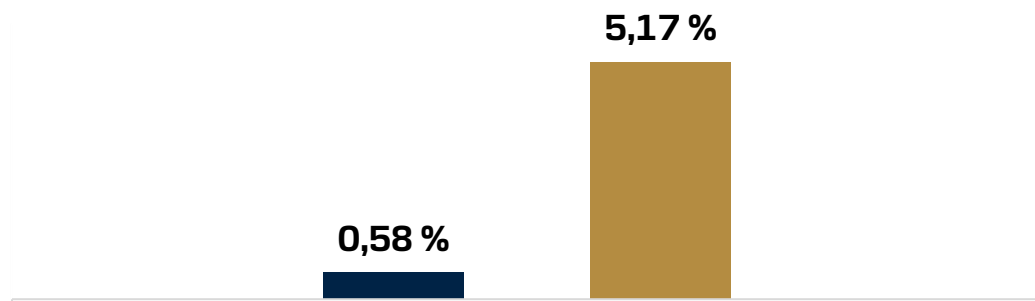
Omistukset





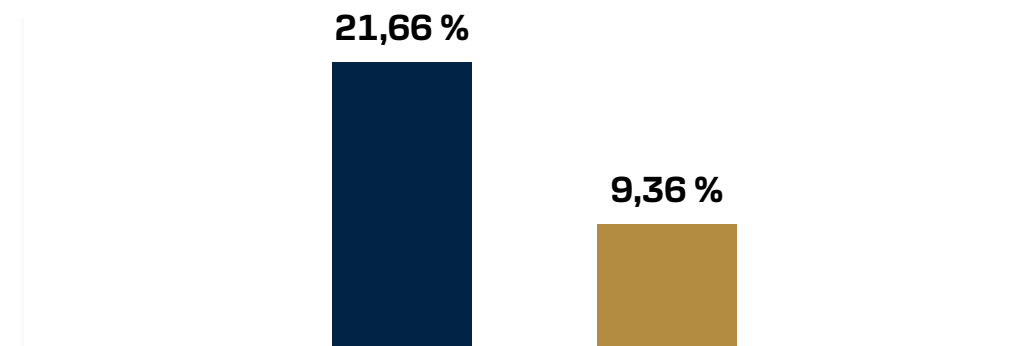
Danske Laaja Osakesalkku -sijoituskorit Kehitys

1kk



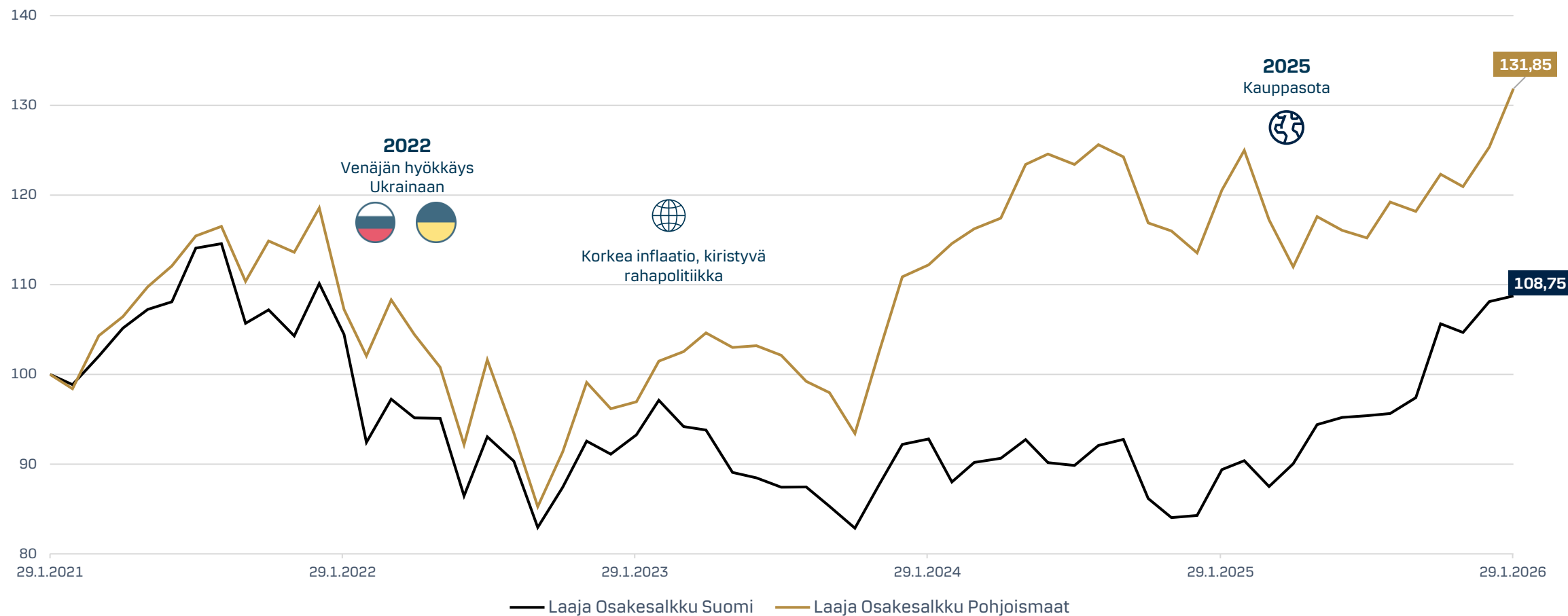
■ Laaja Osakesalkku Suomi ■ Laaja Osakesalkku Pohjoismaat

12kk



■ Laaja Osakesalkku Suomi ■ Laaja Osakesalkku Pohjoismaat

Danske Laaja Osakesalkku -sijoituskorit Kehitys



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 kehotus 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