

Lokakuu 2026

# Danske Laaja Varainhoito ja Osakesalkku-sijoituskorit

Danske Bank

# Kuukausikommentti 01.11.2026

Lokakuussa osakemarkkinoiden kehitys oli vaihtelevaa. Kuukauden lopussa globaalit osakemarkkinat olivat euromääräisesti kuitenkin hieman edellisen kuunvaihteen tasoa korkeammalla dollarin vahvistumisen tukemana. Maantieteellisten alueiden väliset tuottoerot olivat melko suuria. Parhaiten kehittyivät Euroopan osakemarkkinat, kun taas kehittyvien markkinoiden tuotot jäivät selvästi negatiivisiksi.

Myös osakemarkkinoiden sisäiset tuottoerot olivat huomattavia. Esimerkiksi Yhdysvalloissa teollisuusyhtiöpainotteinen Dow Jones nousi pari prosenttia, kun taas informaatioteknologiayhtiö-painotteinen Nasdaq-indeksi laski 5 prosenttia. Sijoittajia huolestuttivat mittavien tekoälyinvestointien kannattavuus sekä investointien rahoittamiseen tarvittavan vieraan pääoman kasvu. Sijoitusmarkkinoiden tunnelmaa heikensi myös Lähi-idän tilanteen jatkuminen epävakaana, mikä nosti öljyn hinnan jo samoille tasoille kuin keväällä Iranin sodan alkaessa.

Toisaalta teollisuusyhtiöitä ja osakemarkkinoita laajemmin tukivat tiedot Yhdysvaltojen talouskasvun jatkumisesta selvästi odotuksia vahvempana. Vuoden kolmannella neljänneksellä kasvu nousi 3,4 %:iin vahvojen yksityisten investointien ja kulutuskysynnän tukemana. Konsensusennusteiden mukaan Yhdysvaltain talouskasvu hidastuu noin kahteen prosenttiin vuoden viimeisellä neljänneksellä. Oma ennusteemme on kuitenkin lähellä kolmea prosenttia, joten odotamme hidastumisen jäävän maltilliseksi. Näkemystämme tukevat lokakuun talousindikaattorit, jotka viittaavat kasvun jatkumiseen vahvana. Odotuksia parempi kasvu ja vähitellen hellittävät inflaatiopaineet muodostaisivat osakkeille suotuisan yhdistelmän. Näkymään liittyy silti epävarmuutta, sillä Lähi-idän tilanteen merkittävä heikkeneminen tai kasvun jääminen ennusteestamme voisi painaa osakemarkkinoita.

Ranskan valtiontalouteen liittyvien huolten jatkumisesta huolimatta korkomarkkinoiden kuukausituotot olivat pääosin positiivisia high yield -yrityslainoja lukuun ottamatta. Korkomarkkinoita tuki valtionlainakorkojen kääntyminen laskuun sen jälkeen, kun ne olivat alkukuusta nousseet korkeimmille tasoilleen vuosikymmeniin. Korkojen laskua vauhditti sijoitusmarkkinoiden epävarmuuden kasvu, joka lisäsi valtionlainoihin kohdistuvaa turvasatamakysyntää. Korkojen laskua selittivät myös odotukset hitaammasta talouskasvusta. Jos kasvu osoittautuu ennusteemme mukaisesti markkinoiden odotuksia vahvemmaksi, valtionlainakorkojen lisälaskulle jäisi vain vähän tilaa. Toisaalta inflaation odotettu hidastuminen rajoittaisi myös korkojen nousuvaraa.

Sekä Fed että EKP pitivät ohjauskorkonsa ennallaan lokakuun kokouksissaan. Vaikka molempien keskuspankkien viestintä hillitsi hieman odotuksia tulevista koronnostoista, niiden odotetaan edelleen jatkavan koronnostoja joulukuussa, sillä energian hinnan nousu on pitänyt inflaation sitkeänä.



# Salkunhoidon toimet ja painotukset

## Lokakuu 2026

**10%**
Ylipaino vaihtoehtoiset sijoitukset

**-13%**
Alipaino korot

**3%**
Ylipaino osakkeet

## Tehdyt muutokset ja strategia

### Mitä tehtiin ja millä perustein

Laskimme sijoitusstrategiamme riskitasoa hieman lokakuun aikana vähentämällä osakeriskiä allokaatiorahastossa. Lokakuun lopussa osakesijoitusten ylipaino sijoitusstrategiassamme oli noin 3 prosenttiyksikköä.

Riskitason laskun taustalla oli sijoitusmarkkinoiden lisääntynyt epävarmuus. Epävarmuutta ovat kasvattaneet Ranskan valtiontalouden haasteet, Lähi-idän epävakaa tilanne ja siitä seurannut öljyn hinnan nousu sekä huolet mittavien tekoälyinvestointien kannattavuudesta ja investointien rahoittamiseen tarvittavan vieraan pääoman kasvusta.

### Strategia

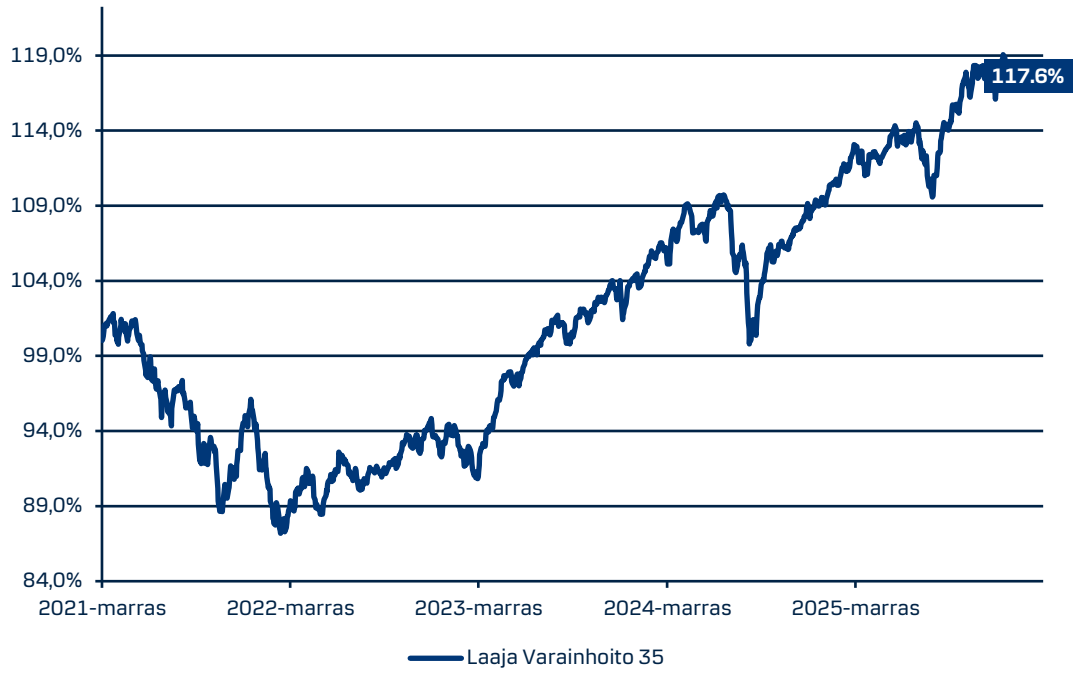
Sijoitusstrategiamme riskitaso on hieman neutraalia korkeampi. Näkemystä tukevat USA:n myönteiset pitkän aikavälin kasvunäkymät sekä odotuksemme euroalueen talouskasvun vahvistumisesta konsensusennusteita nopeammaksi loppuvuonna. Odotamme myös inflaation rauhoittumisen antavan tukea sijoitusmarkkinoille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

Kohonneet geopoliittiset riskit, ranskan valtiontalouteen 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 geopoliittinen epävarmuus.

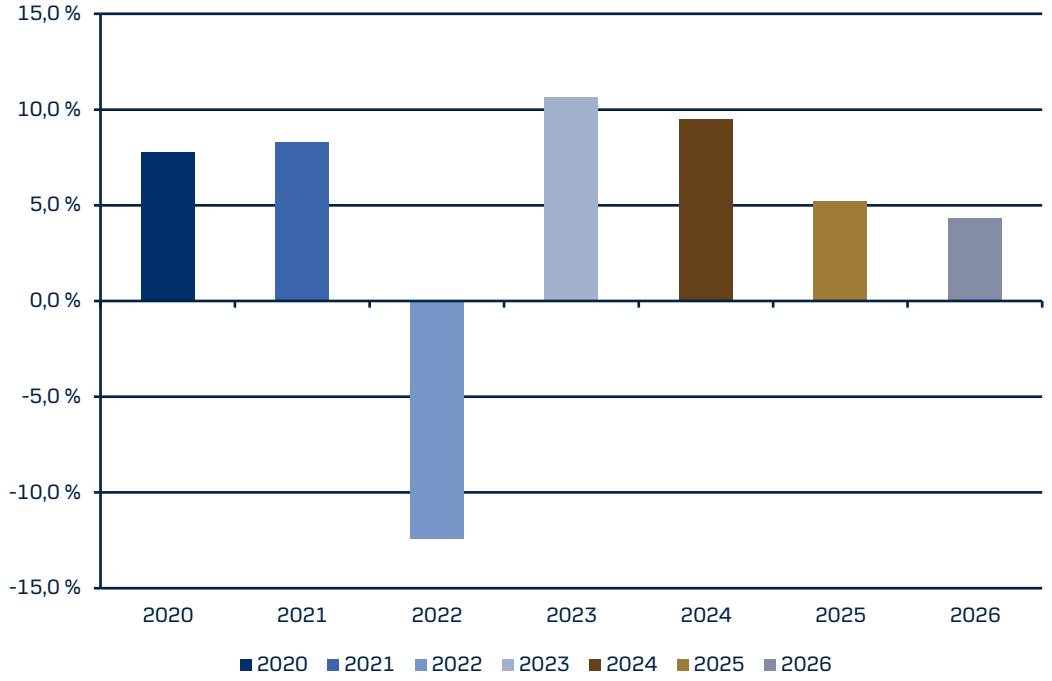
Lähde: Danske Bank Asset Management

# Kehitys - Laaja Varainhoito 35

## Kehitys

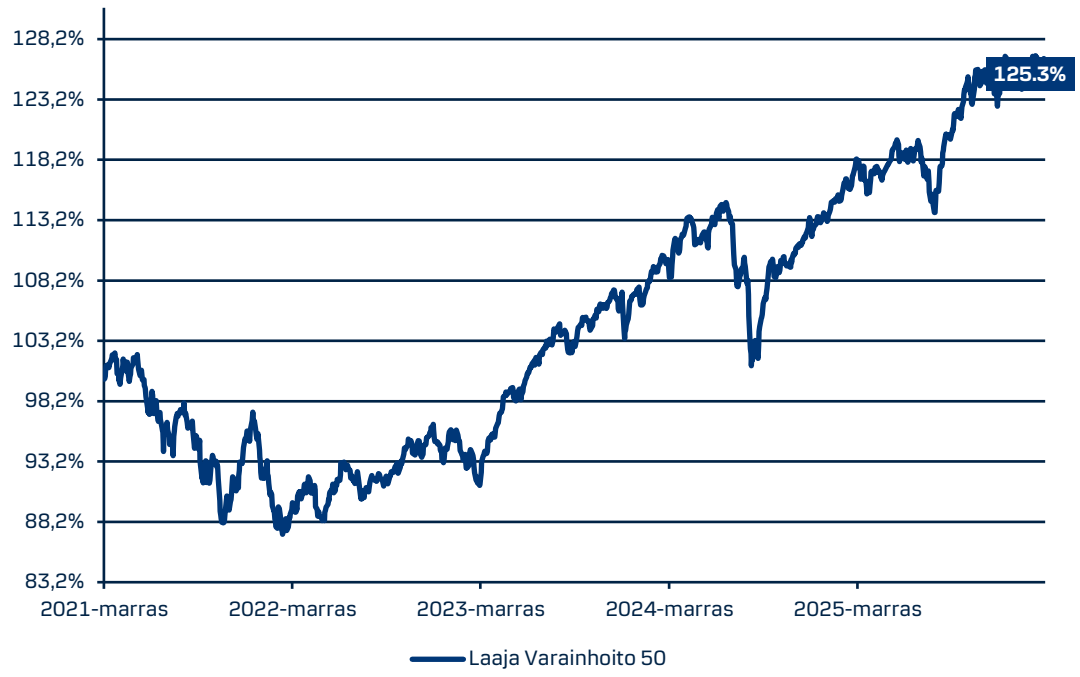



## Vuosittainen tuotto

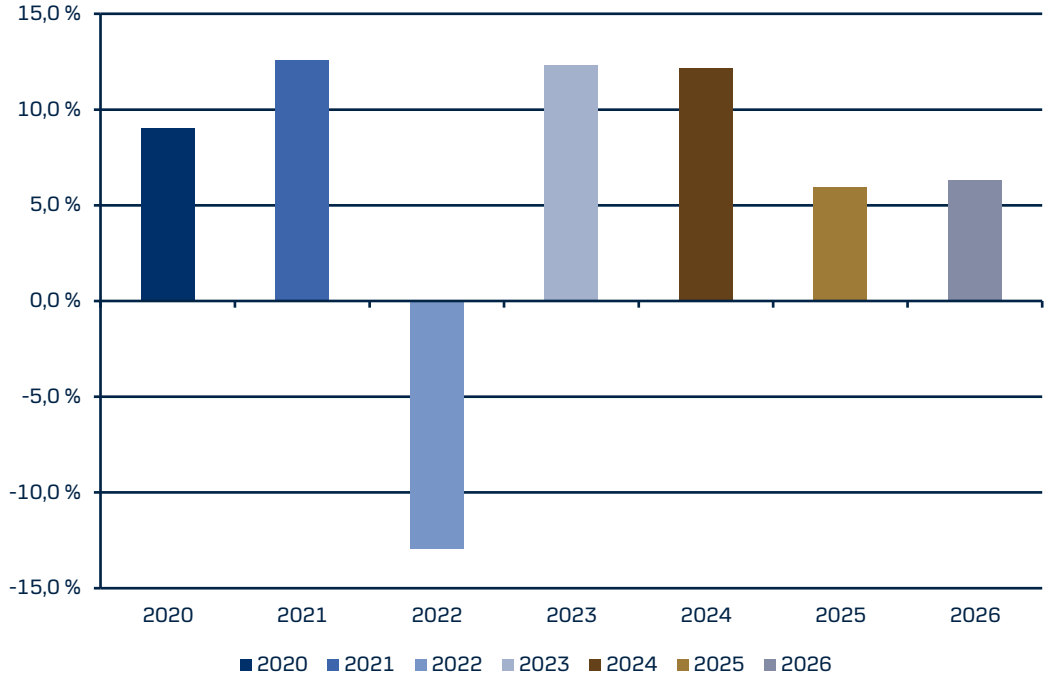


# Kehitys - Laaja Varainhoito 50

## Kehitys

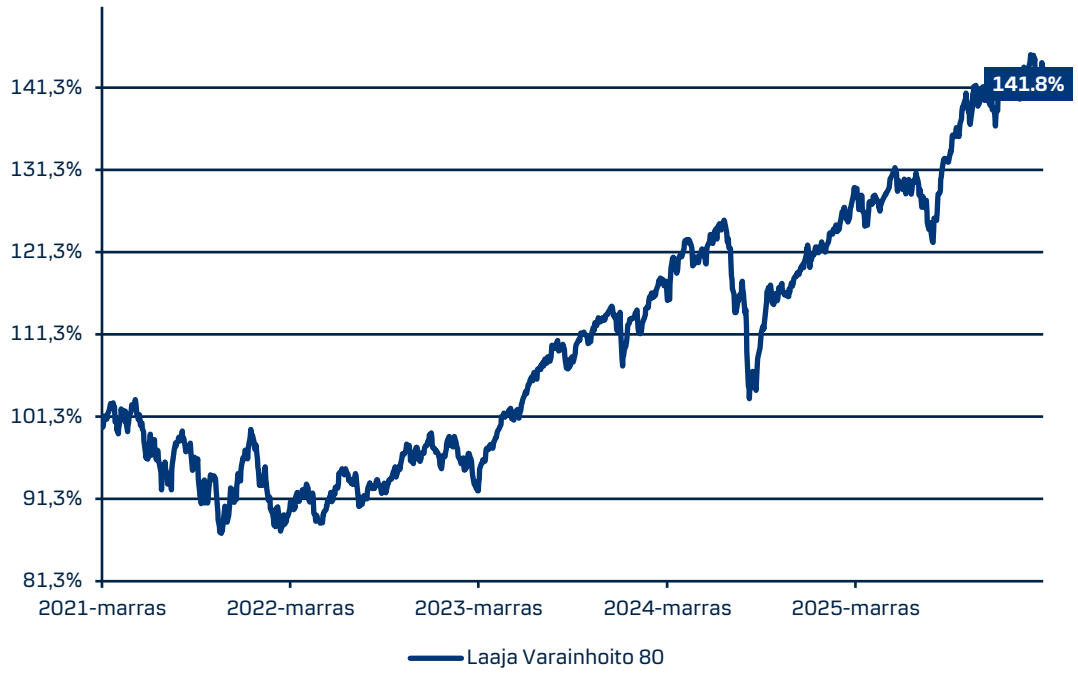



## Vuosittainen tuotto

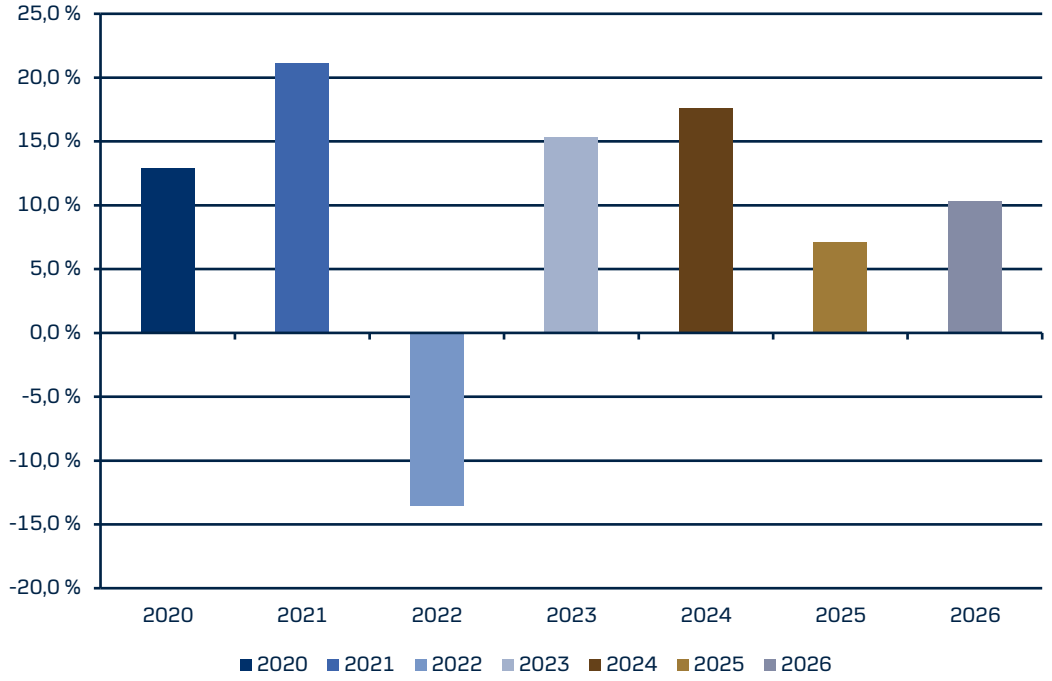


# Kehitys - Laaja Varainhoito 80

## Kehitys




## Vuosittainen tuotto



# Kuukausikommentti

## Laaja Osakesalkku Suomi



Globaaleilla osakemarkkinoilla nähtiin lokakuussa voimakas rotaatio pois AI-teemasta defensiivisiin sektoreihin. Sijoittajat alkoivat kyseenalaistamaan Big Techin kykyä kääntää valtavat capex-investoinnit riittäviksi kassavirroiksi. Suurimmissa teknologia-nimissä nähtiin todella rajuja negatiivisia kurssiliikkeitä, jenkkiyhtiöistä muun muassa Alphabetin osake putosi -18 % kuukauden aikana ja Intelin osakkeen arvosta leikkaantui lokakuussa noin -45 %. Kotimaisista yhtiöistä Nokia laski -14 % lokakuun aikana. Teknologiasektorin ohella heikosti lokakuussa tuottivat kommunikaatiopalvelu-, raaka-aine- ja teollisuussektorit.  Vahvasti kuukauden aikana tuottivat energia-, terveydenhuolto- ja päivittäistavarayhtiöt.

Raaka-öljyn hinta jatkoi edelleen nousuaan lokakuussa ruokkien globaaleja inflaatiopaineita. Korkomarkkinoilla nähtiin kuitenkin pienimuotoista korkotasojen laskua. Lokakuussa käynnistynyt Q3-tuloskausi edennyt odotuksia vahvemmissa merkeissä Euroopassa ja Yhdysvalloissa, mutta Suomessa tulokset ovat aavistuksen jääneet analyytikkojen odotuksista.

Euroopan osakemarkkinat nousivat lokakuussa +2,2 % ja Yhdysvalloissa S&P 500 indeksi päätyi teknologiayhtiöiden laskusta huolimatta +0,9 %:n positiiviseen kuukausituottoon. Pohjoismaiset osakemarkkinat tuottivat lokakuussa +4,1 %, mutta Helsingin pörssissä nähtiin -3,4 % laskua kuukauden aikana. Helsingin pörssin lokakuun tuottokehitystä tukivat Orion, Sampo ja Kone, puolestaan heikosti kuukauden aikana tuottivat Nordea, Nokia ja Neste.

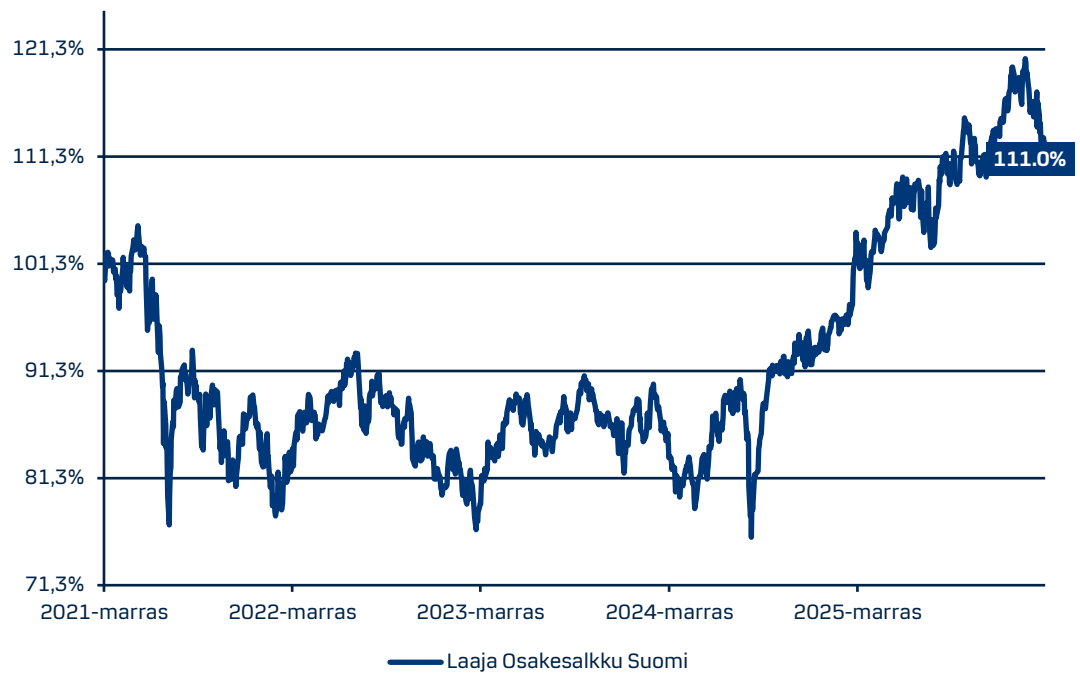
Strategia tuotti lokakuussa indeksiä heikommin. Strategian tuottoon heikentävästi vaikuttivat alipainomme Keskon, Koneen ja Orionin osakkeissa. Suhteellista tuottoa paransivat ylipainomme Puuilon ja Sampon osakkeissa.

Lokakuussa strategiaan tehtiin useampia pieniä muutoksia. Pienensimme Orionin painoa salkussa voimakkaan kurssinousun seurauksena. Orionin osake näyttäytyy nykyisten ennusteiden valossa mielestämme hieman kalliilta. Osallistuimme myös Revenion osakeantiin.

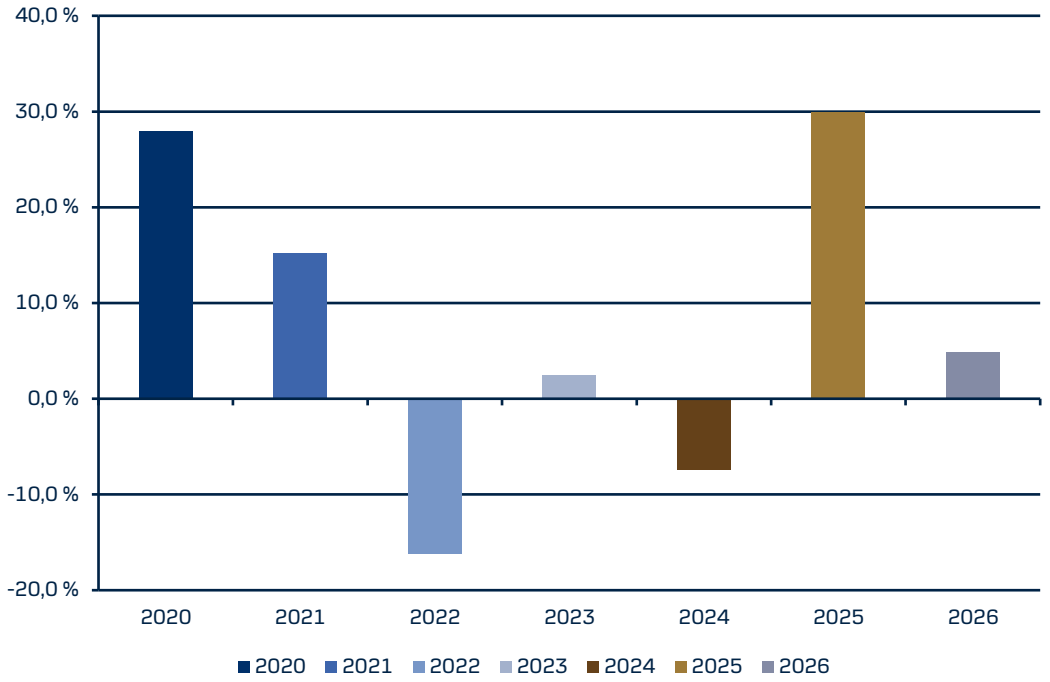
Lähde: Danske Bank Asset Management

# Kehitys - Laaja Osakesalkku Suomi

## Kehitys




## Vuosittainen tuotto



# Kuukausikommentti

## 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.

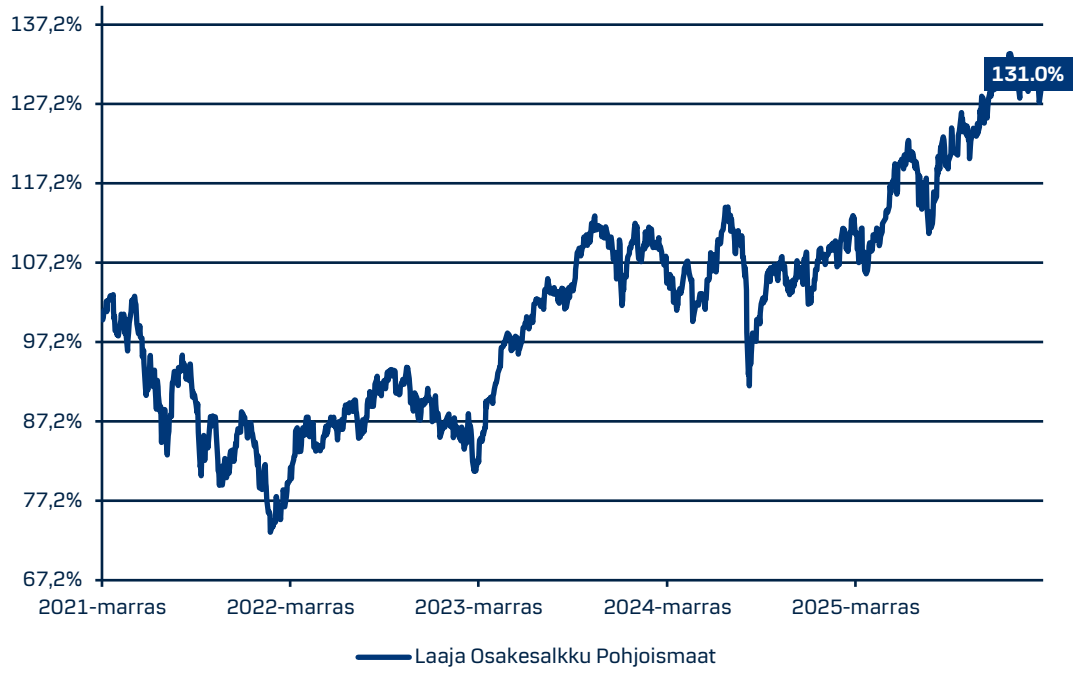
Strategia tuotti syyskuussa indeksiä paremmin. Positiivisesti strategian tuottoon vaikuttivat alipainomme DSV:ssä ja ylipainomme Bufabissa. Suhteellista tuottoa painoi alipainomme Swedbankin osakkeessa.

Syyskuussa emme tehneet strategiaan merkittäviä muutoksia.

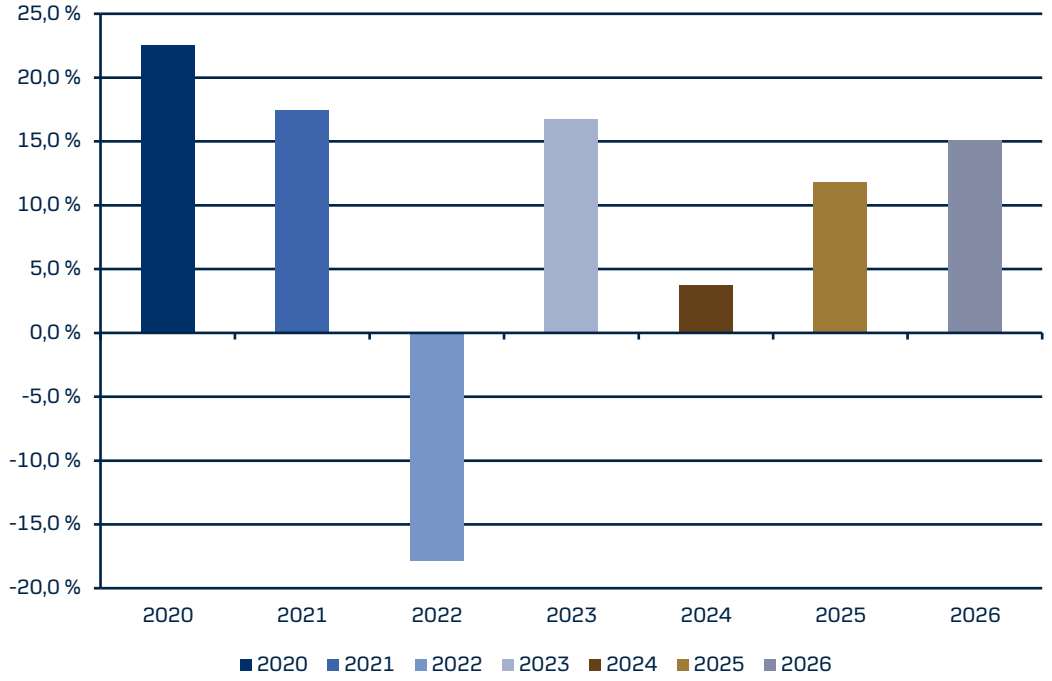
Lähde: Danske Bank Asset Management

# 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 % | 3.2 % | 7.7 % | 24.8 % | 2.1 % | 11 % |
| **Laaja Varainhoito 50** | 12.5 % | -14 % | 10.9 % | 10.8 % | 4.6 % | 5.2 % | 9.8 % | 32.3 % | 3.4 % | 18.5 % |
| **Laaja Varainhoito 80** | 21.1 % | -14.6 % | 13.9 % | 16.1 % | 5.8 % | 9.2 % | 13.9 % | 47.9 % | 6.1 % | 34.6 % |
| **Laaja Osakesalkku Suomi** | 15.2 % | -17.3 % | 1.2 % | -8.6 % | 28.3 % | 3.8 % | 10.8 % | 36 % | 0.9 % | 4.7 % |
| **Laaja Osakesalkku Pohjoismaat** | 17.4 % | -18.9 % | 15.3 % | 2.4 % | 10.4 % | 13.9 % | 15.3 % | 53.4 % | 4.4 % | 24.3 % |

Tuotto ajalta 2021-01-01 - 2026-10-30.

Mallisalkun tuotto voi poiketa asiakkaan vakuutuksessa olevan sijoituskorin tuotosta.
Historialliset tuotot eivät takaa tulevaa tuottoa.

# 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

Danske Bank