

Toukokuu 2026

Danske Laaja Varainhoito ja Osakesalkku- sijoituskorit

Danske Bank

Kuukausikommentti 01.06.2026



Toukokuussa sijoitusmarkkinoiden kehitys jatkui positiivisena. Globaalit osakemarkkinat nousivat euromääräisesti noin 5 prosenttia. Nostetta osakemarkkinoille antoivat etenkin toiveet Lähi-idän tilanteen rauhoittumisesta. Liikennöinnin Hormuzinsalmella on raportoitu lisääntyneen hieman ja kuun lopussa uutisoitiin USA:n ja Iranin päässeen alustavaan sopuun tulitauon jatkamisesta 60 päivällä, mutta lopullista varmistusta asiasta odotetaan edelleen.

Lisäksi etenkin Yhdysvalloista saadut sekä odotuksia vahvemmat tilastot talouden kehityksestä että yritystulosten kasvusta ovat tukeneet osakemarkkinoita. Myös tekoälyn nopeaan kehittymiseen liittyvä innostus on antanut osakemarkkinoille nostetta laaja-alaisesti. Erityisen vahvaa osakemarkkinoiden nousu on ollut monissa Aasian pörseissä, joissa useat markkina-arvoltaan merkittävät yhtiöt hyötyvät globaalista tekoälyinfrastruktuurin rakentamisen voimakkaasta syklistä.

Myös korkomarkkinoiden tuottokehitys oli positiivista toukokuussa, kun toiveet Lähi-idän tilanteen rauhoittumisesta saivat öljyn hinnan lähes 20 prosentin laskuun, mikä hillitsi markkinoiden odotuksia keskuspankkien rahapolitiikan nopeasta kiristymisestä. Vaikka odotukset ovatkin hieman laimentuneet, niin markkinat hinnoittelevat edelleen kaksi koronnostoa EKP:ltä tämän vuoden loppuun mennessä. Myös Fedin osalta markkinoiden odotukset ovat kallellaan koronnostojen suuntaan, vaikka kovin voimakkaita odotukset eivät olekaan.

USA:n talous on osoittanut sitkeyttään, kun korkeasta energian hinnasta huolimatta, julkaistut taloustilastot ovat pysyneet odotuksia vahvempina. Arviomme mukaan taantuman todennäköisyys USA:ssa on matala myös pidemmän ajan ennusteissamme. Mielestämme yritysten viime vuosien korkea säästämisaste mahdollistaa investointien merkittävän kasvattamisen lähivuosina ja odotammekin yritysten jatkavan massiivisia panostuksiaan mm. tekoälyn liittyen, mikä voisi tukea talouskasvun jatkumista vielä pitkään.

Nostimme sijoitusstrategiamme riskitasoa hieman toukokuun aikana. Riskitason noston taustalla olivat sekä odotukset Lähi-idän tilanteen rauhoittumisesta että odotuksia vahvempi talouskasvu ja yritysten tulokasvu etenkin USA:ssa. Riskitason nosto toteutettiin lisäämällä sekä osake- että korkoriskin määrää allokaatorahastossa.

Toukokuun lopussa sijoitusstrategiassamme osakesijoitusten ylipainotus oli n. 5,5 prosenttiyksikköä. Sijoitusstrategiamme riskitaso on neutraalitalannetta korkeampi, mikä pohjautuu odotuksiimme Yhdysvaltain vakaasta talouskasvusta ja euroalueen konsensusodotuksia vahvemmasta talouskasvusta. Toisaalta jatkuvien geopolitiikan myllerrysten myötä markkinaympäristö on edelleen normaalia epävakaaampi, mikä puoltaa normaalia maltillisempia painotuksia.

Keskeisiä riskejä sijoitusmarkkinoiden kehitykselle ovat odotettua heikompi talouskasvu, odotettua korkeampi inflaatio, geopolitiikan aiheuttama epävarmuus ja energian hinnannousu.





Salkunhoidon toimet ja painotukset

Toukokuu 2026

14%

Ylipaino vaihtoehtoiset sijoitukset

-14%

Alipaino korot

0%

Neutraalipaino osakkeet

Tehdyt muutokset ja strategia

Mitä teimme ja miksi

Nostimme sijoitusstrategiamme riskitasoa hieman toukokuun aikana. Riskitason noston taustalla olivat sekä odotukset Lähi-idän tilanteen rauhoittumisesta että odotuksia vahvempi talouskasvu ja yritysten tulokasvu etenkin USA:ssa.

Riskitason nosto toteutettiin lisäämällä sekä osake- että korkoriskin määrää allokaatorahastossa. Toukokuun lopussa sijoitusstrategiassamme osakesijoitusten ylipainotus oli n. 5,5 prosenttiyksikköä.

Strategia

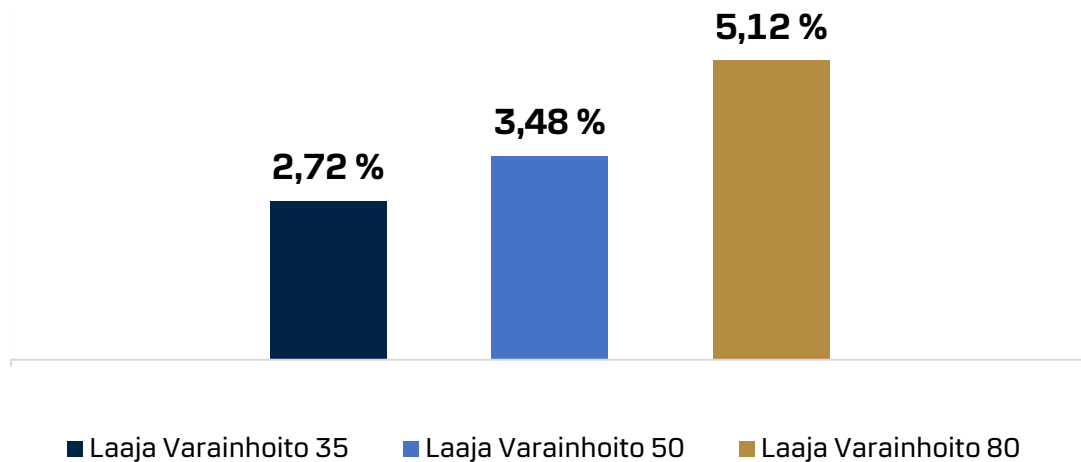
Sijoitusstrategiamme riskitaso on neutraalitalannetta korkeampi, mikä pohjautuu odotuksiimme Yhdysvaltain vakaasta talouskasvusta ja euroalueen konsensusodotuksia vahvemmassa talouskasvusta. Toisaalta jatkuvien geopolitiikan myllerrysten myötä markkinaympäristö on edelleen normaalia epävakaampi, mikä puoltaa normaalia maltillisempia painotuksia.

Keskeisiä riskejä sijoitusmarkkinoiden kehitykselle ovat odotettua heikompi talouskasvu, odotettua korkeampi inflaatio, geopolitiikan aiheuttama epävarmuus ja energian hinnannousu.

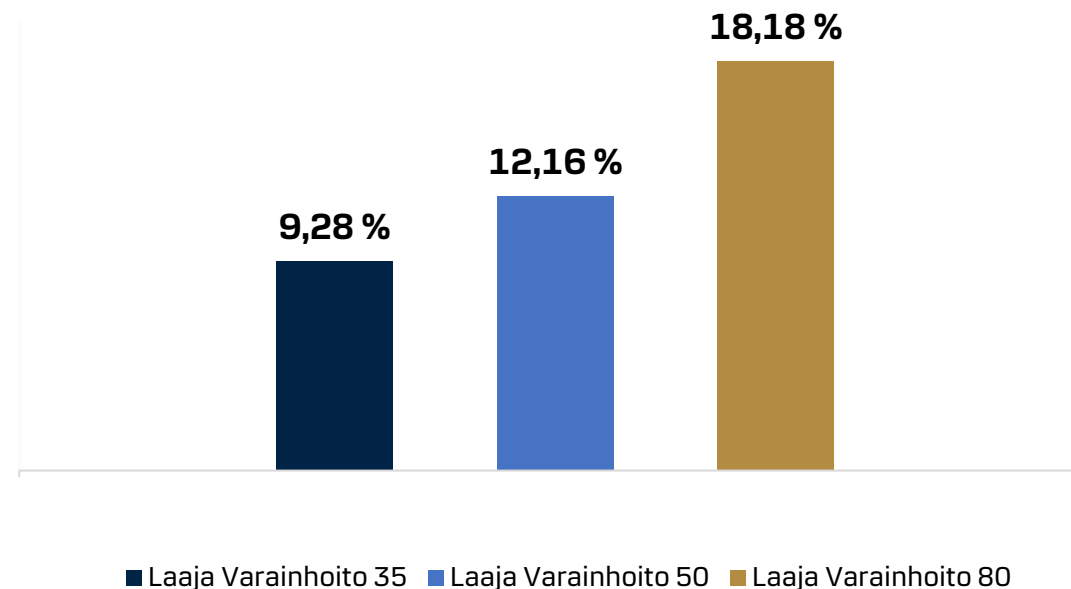


Danske Laaja Varainhoito -sijoituskorit Kehitys

1kk



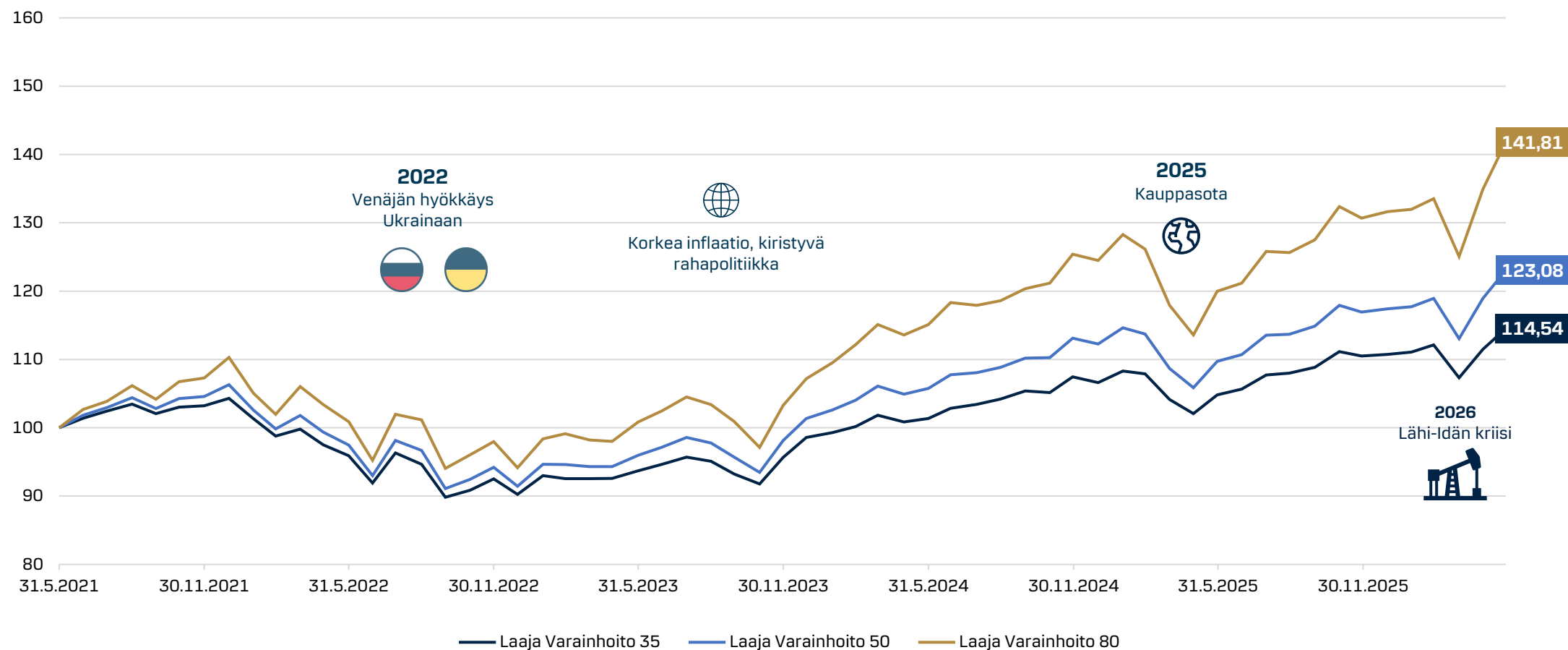
12kk





Danske Laaja Varainhoito -sijoituskorit Kehitys

5 vuotta



Kuukausikommentti

Laaja Osakesalkku Suomi



Toukokuussa osakekurssit jatkoivat vahvaa nousuaan. Markkinoilla vallitsivat tutut teemat, Iranin sota ja tekoälyyn liittyvä disruptio. Sektoritasolla teknologia ja puolijohteet tuottivat kuukausitasolla parhaiten, energiasektori oli puolestaan laskussa öljyn hinnan vetämänä. Yhdysvalloissa kolme massiivisen kokoluokan yhtiötä (SpaceX, OpenAI ja Anthropic) ovat ilmoittaneet listautumisaikastaan. Myös Suomessa IPO-markkina on vilkastunut kevään aikana, tuoreet listautumiset kotimaassa ovat painottuneet vahvasti puolustusteollisuuden ympärille.

Q1-tuloskausi saatiin toukokuussa päätökseen. Kotimaisten yhtiöiden tulokset jäivät hieman odotuksista, mutta kokonaisuutena tuloskasvukehitys on jatkunut positiivisella trendillä. Yhdysvalloissa sen sijaan tuloskausi oli varsin vahva. Yhtiökohtaiset erot tuloskasvunäkymien suhteen ovat tosin edelleen varsin suuria.

Globaalit osakemarkkinat nousivat laaja-alaisesti ympäri maailman, tuottokehitys oli vahvaa erityisesti Yhdysvalloissa ja kehittyvillä markkinoilla. Helsingin pörssi tuotti +3,2 %, Pohjoismaat +3,5 %, Eurooppa +3,0 % ja Yhdysvaltain S&P 500-indeksi +5,2 %.

Strategia tuotti toukokuussa indeksiä paremmin. Positiivisesti strategian tuottoon vaikuttivat eniten Frameryn ja F-Securen ylipainot. Suhteellista tuottoa painoi edelleen nousuaan jatkaneen Nokian alipaino, joka ei enää nykyisellä noin 1% osinkotuotolla oikein osinkostrategiaan sovi ja on siten myyty pois kokonaan.

Toukokuussa strategiaan tehtiin useita muutoksia. Keskeisimpänä muutoksena myimme ja mielestämme erittäin kalliisti hinnoitellun Nokian pois salkusta.

Kuukausikommentti

Laaja Osakesalkku Pohjoismaat



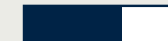
Toukokuussa osakekurssit jatkoivat vahvaa nousuaan. Markkinoilla vallitsivat tutut teemat, Iranin sota ja tekoälyyn liittyvä disruptio. Sektoritasolla teknologia ja puolijohteet tuottivat kuukausitasolla parhaiten, energiasektori oli puolestaan laskussa öljyn hinnan vetämänä. Yhdysvalloissa kolme massiivisen kokoluokan yhtiötä (SpaceX, OpenAI ja Anthropic) ovat ilmoittaneet listautumisaikeistaan.

Q1-tuloskausi saatiin toukokuussa päätökseen. Yhdysvalloissa tuloskausi oli varsin vahva ja Euroopassa melko lailla odotusten mukainen. Yhtiökohtaiset erot tulokasvunäkymien suhteen ovat tosin edelleen varsin suuria.

Globaalit osakemarkkinat nousivat laaja-alaisesti ympäri maailman, tuottokehitys oli vahvaa erityisesti Yhdysvalloissa ja kehittyvillä markkinoilla. Helsingin pörssi tuotti +3,2 %, Pohjoismaat +3,5 %, Eurooppa +3,0 % ja Yhdysvaltain S&P 500-indeksi +5,2 %.

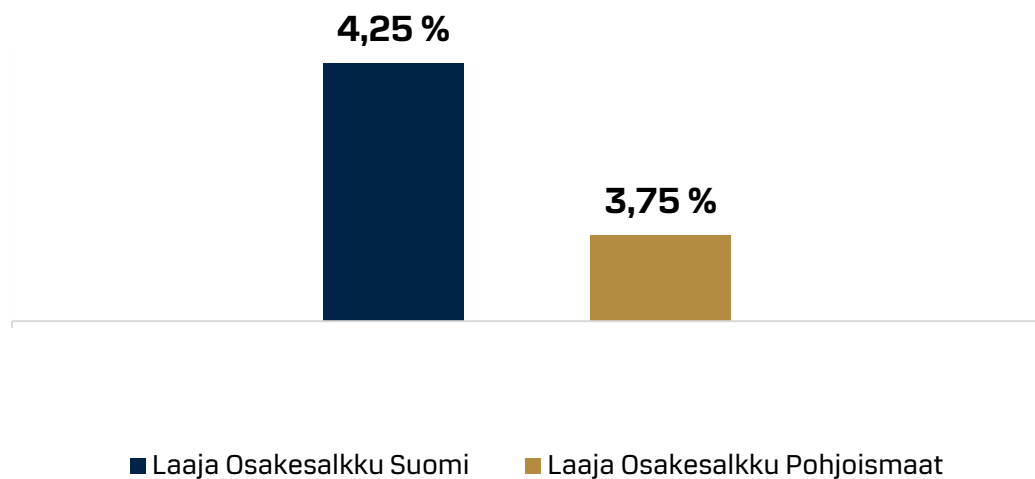
Strategia tuotti indeksiä paremmin. Positiivisesti strategian tuottoon vaikuttivat Demant ja ABB. Suhteellista tuottoa painoi etenkin nousuaan jatkanut Nokia, jota salkussa ei ole.

Toukokuussa strategiaan ei tehty merkittäviä muutoksia.

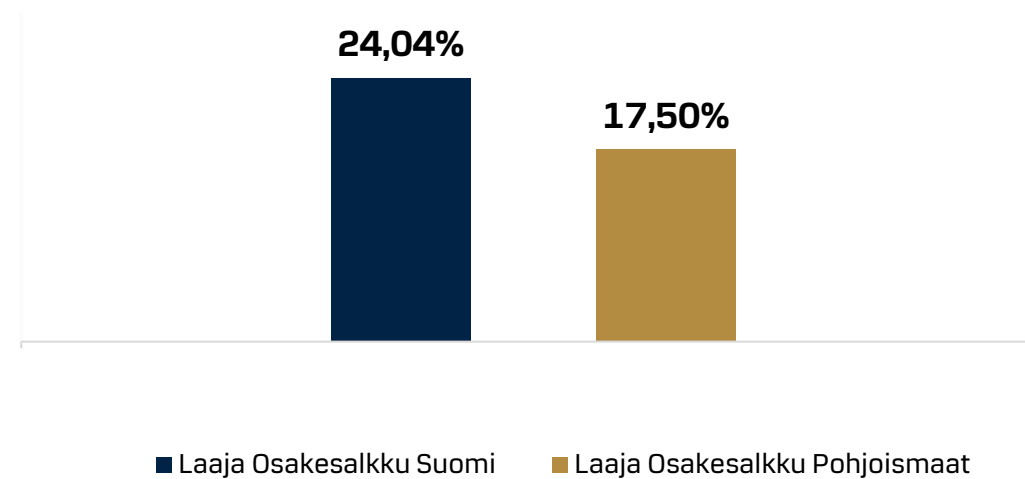


Danske Laaja Osakesalkku -sijoituskorit Kehitys

1kk



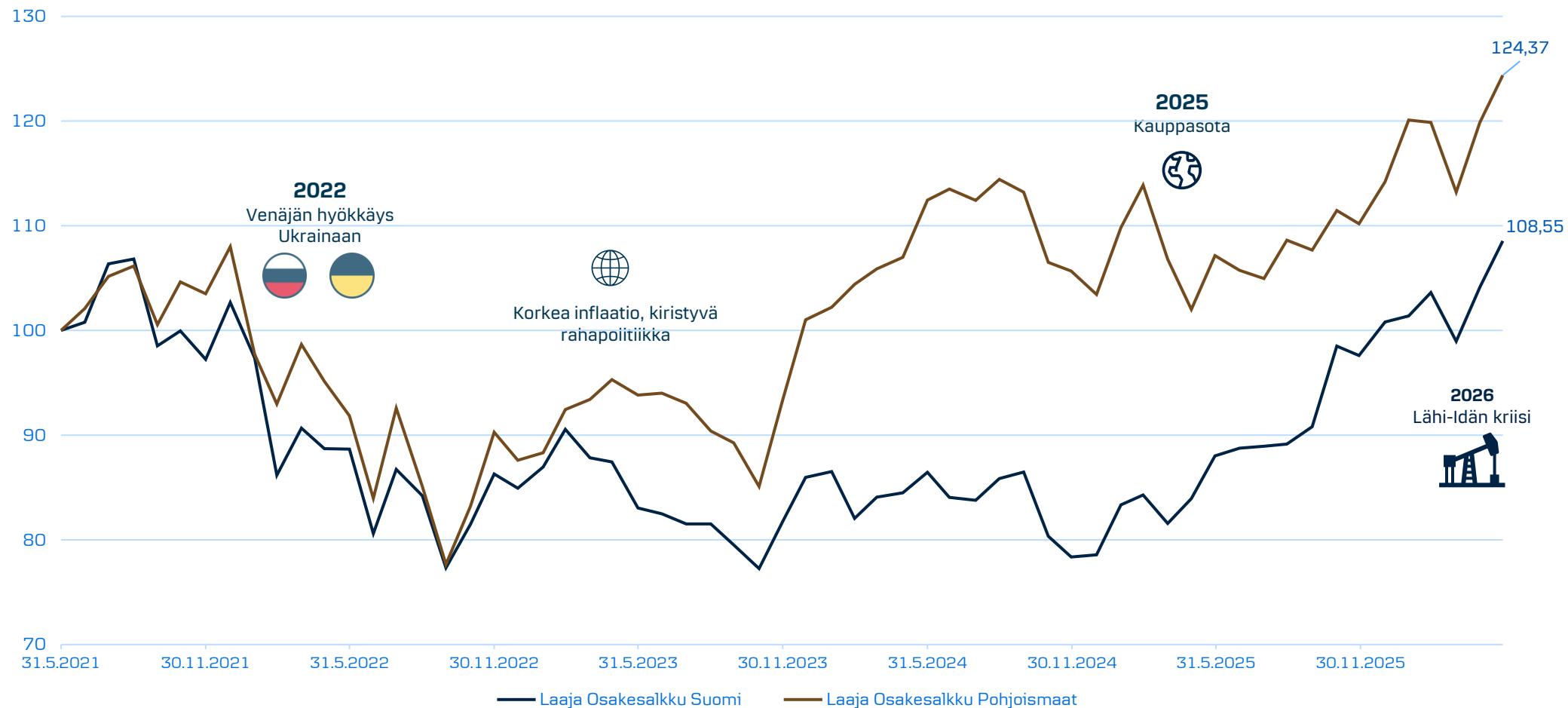
12kk





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 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

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