

Maaliskuu 2026

Danske Laaja Varainhoito ja Osakesalkku- sijoituskorit

Danske Bank



Kuukausikommentti 01.04.2026



Maaliskuun aikana sijoitusmarkkinoiden liikehdintää hallitsivat uutiset liittyen Lähi-idän tilanteeseen. Osakemarkkinat olivat laskussa, kun sodan aiheuttamat häiriöt öljyn ja kaasun tuotannossa sekä merirahdiliikenteessä Hormuzin salmella nostivat sekä energian hintaa että huolia talouskasvun heikentymisestä ja inflaation kohoamisesta. Globaalien osakemarkkinoiden kehitystä kuvastava MSCI World -indeksin euromääräinen kokonaistuotto painui lopulta noin 4 prosenttia pakkasen puolelle maaliskuussa, kun dollarin parin prosentin vahvistuminen pehmensi laskua.

Sen sijaan valtionlainojen korkotasot olivat nousussa maaliskuun aikana, kun markkinoiden odotukset keskuspankkien rahapolitiikasta muuttuivat kiristävämpään suuntaan energian hinnannousun lisätessä inflaatiohuolia. Maaliskuun lopussa markkinat hinnoittelivat jo lähes kolmea koronnostoa EKP:ltä tämän vuoden loppuun mennessä, kun vielä helmikuun lopussa hinnoiteltiin mahdollisuutta jopa yhdelle koronlaskulle. Yhdysvaltain keskuspankilta markkinat odottivat vielä helmikuun lopussa kahdesta kolmeen koronlaskua tälle vuodelle, mutta nyt nuo odotukset ovat pyyhkiytyneet pois lähes kokonaan.

Energian hinnannoususta huolimatta maaliskuussa julkistetut taloustilastot osoittivat talouskasvun jatkuneen konsensusodotuksia vahvempuna USA:ssa. Suhteellisen vahvasta talousdatasta huolimatta olemme laskeneet ennustettamme USA:n talouskasvusta hieman, mutta odotamme edelleen, että USA:n talouskasvu pysyy yli

2 prosentin vauhdissa tänä vuonna, suunnilleen konsensusodotusten mukaisesti. Tukea talouskasvulle antavat sekä elvyttävä finanssipolitiikka että tasapainoinen työmarkkinatilanne.

Olemme myös nostaneet hieman ennustettamme USA:n inflaatiosta, mutta odotamme edelleen inflaation jäävän selvästi konsensusennusteita maltillisemmaksi, minkä vuoksi pidämme yhä mahdollisena, että USA:n keskuspankki voisi laskea ohjauskorkoaan kertaalleen tänä vuonna. Vaikka pitkittyessään Iranin tilanne voi kiihdyttää inflaatiota entistä enemmän ja hidastaa myös talouskasvua, on tärkeää huomata, että USA:n talouden nykytilanne on edelleen varsin vahva. Talous siis kestää energian hintojen nousua nyt paremmin kuin esimerkiksi Ukrainan sodan alkaessa, koska työmarkkinoiden tilanne on nyt selvästi tasapainoisempi. Odotamme myös, että öljyn hinnannousulla on vähemmän negatiivisia vaikutuksia USA:n talouskasvuun kuin aikaisempina vuosikymmeninä, koska maa on viime vuosina siirtynyt öljyn nettotuojasta öljyn nettoviejäksi.

Sen sijaan öljyn nettotuojana euroalueen talous näyttäisi kärsineen energian hinnannoususta hieman Yhdysvaltoja enemmän, maaliskuussa julkaistujen taloustilastojen jäädessä hieman odotuksia heikommiksi. Olemme laskeneet hieman omaa euroalueen talouskasvuennustettamme, mutta odotamme edelleen kasvun jatkuvan selvästi positiivisena ja suunnilleen konsensusodotusten mukaisesti vuonna 2026. Talouskasvunäkymien heikennyttä hieman, arvioimme EKP:n pidättäytyvän koronnostoista tänä vuonna, vaikka markkinoiden odotukset koronnostoista ovatkin nousseet selvästi.





Salkunhoidon toimet ja painotukset

Maaliskuu 2026

17%

Ylipaino vaihtoehtoiset sijoitukset

-17%

Alipaino korot

0%

Neutraalipaino osakkeet

Tehdyt muutokset ja strategia

Mitä teimme ja miksi

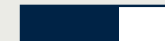
Maaliskuun aikana laskimme sijoitusstrategiamme riskitasoa riskienhallinnallisista syistä, sillä Iranin tilanteen eskaloituminen lisäsi sijoitusmarkkinoiden epävakautta.

Riskitason lasku toteutettiin vähentämällä sekä osakeriskiä että korkoriskiä allokaatorahastossa. Allokaatorahaston sijoitukset huomioiden osakesijoitusten painotus sijoitusstrategiamme on maaliskuun lopussa neutraalilla tasolla.

Strategia

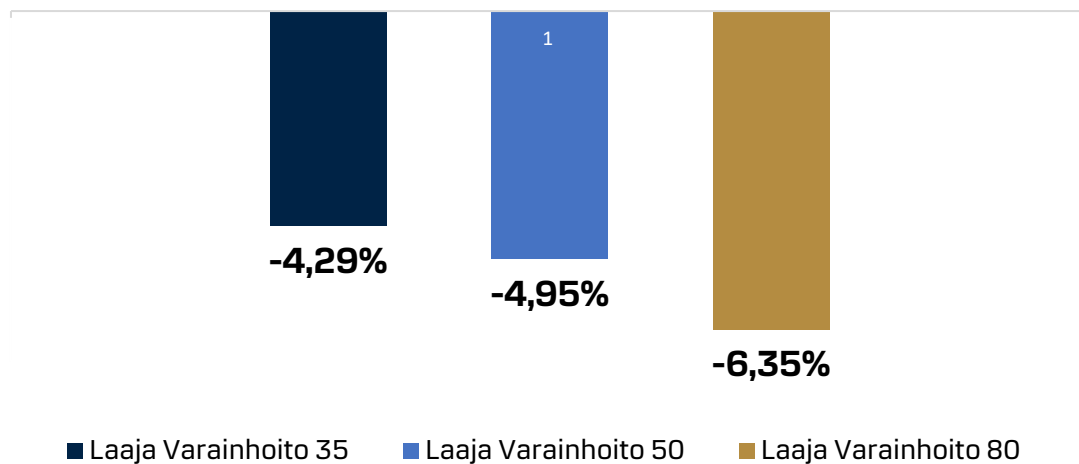
Sijoitusstrategiamme riskitaso on maaliskuun lopussa neutraali, mikä pohjautuu tämänhetkiseen epävakaaseen sijoitusmarkkinaympäristöön, jollaisessa mielestämme ei ole perusteltua tehdä merkittäviä lyhyen aikavälin taktisia omaisuusluokkapainotuksia. Toisaalta odotuksemme Yhdysvaltain ja euroalueen vakaasta talouskasvusta antavat edelleen tukea sijoitusmarkkinoiden positiivisille näkymille, mutta samaan aikaan Iranin tilanteen luoma epävakaus puoltaa kuitenkin neutraaleja lyhyen aikavälin omaisuusluokkapainotuksia.

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

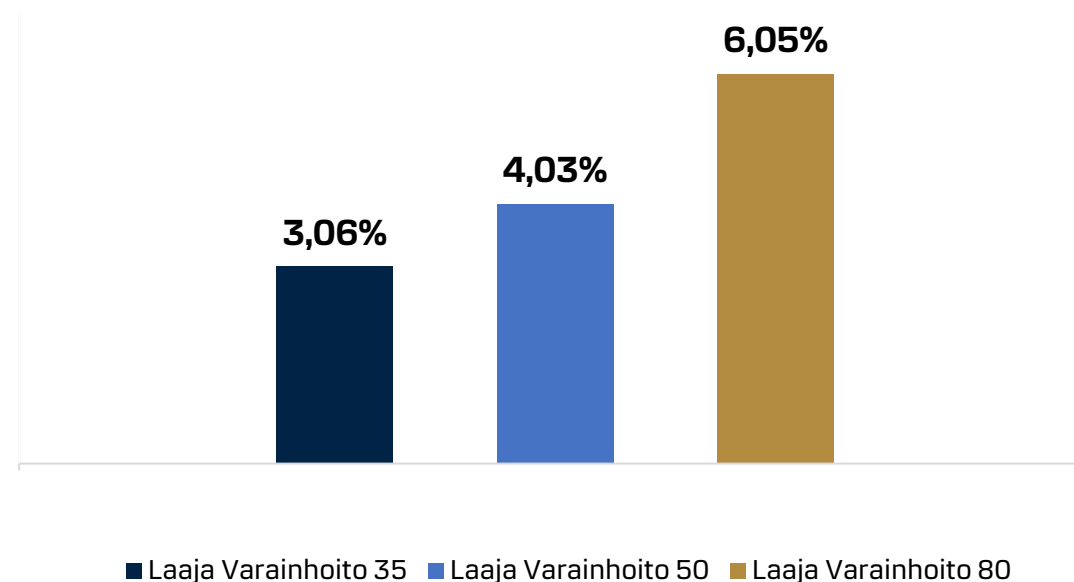


Danske Laaja Varainhoito -sijoituskorit Kehitys

1kk



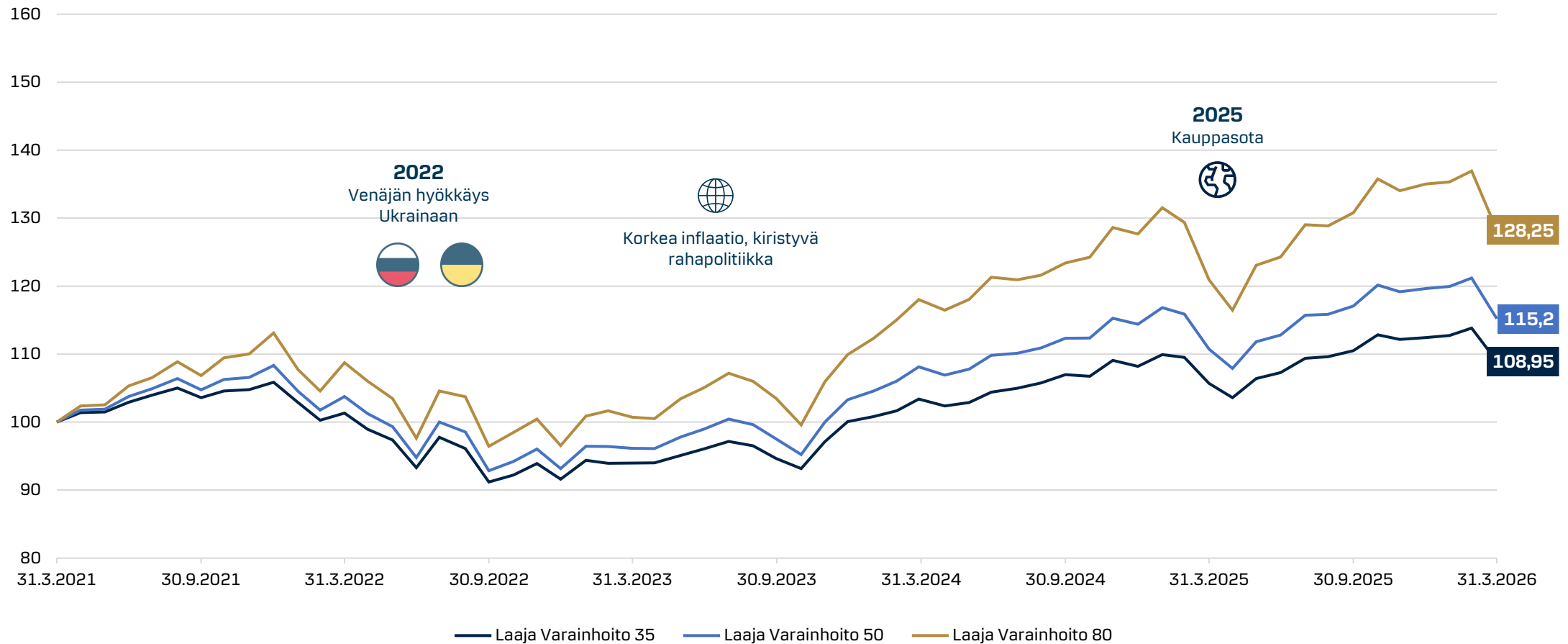
12kk





Danske Laaja Varainhoito -sijoituskorit Kehitys

Alusta 24.6.2020 alkaen



Kuukausikomentti ja omistukset

Laaja Osakesalkku Suomi



Maaliskuussa osakemarkkinat kääntyivät selvään laskuun Iranin sodan seurauksena. Vaikutus talouteen ja osakkeisiin tulee etenkin öljyn ja maakaasun hintojen nousun vuoksi, mikä iskee kuluttajien ostovoimaan, nostaa yritysten kuluja sekä luo inflaatiopainetta ja siten myös nostaa korkoja. Nämä kaikki ovat huonoksi osakkeille pois lukien muutamat hyötyjät kuten esimerkiksi öljy-yhtiöt. Pitkittyessään sota voisi aiheuttaa myös muita ongelmia, koska Lähi-idän alue on tärkeä tuottaja muissakin raaka-aineissa kuin öljyssä ja maakaasussa.

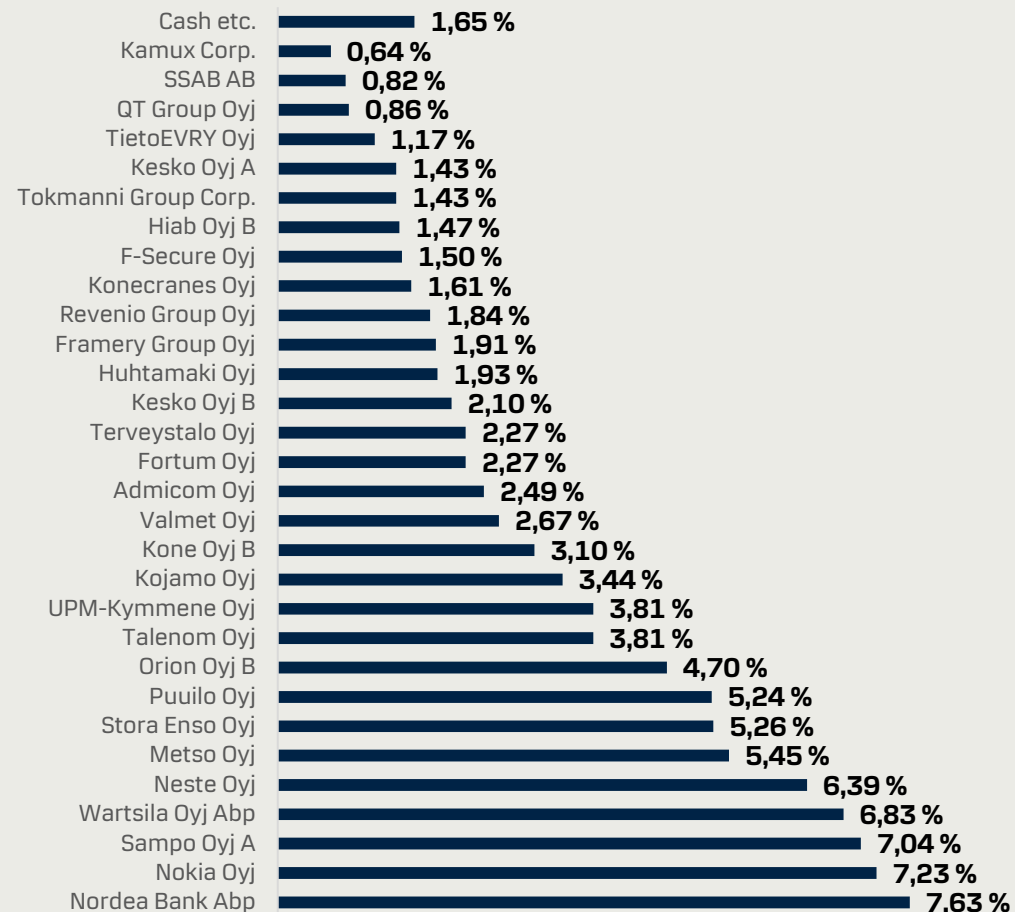
Pörssit laskivat lähes kaikkialla pois lukien öljypainotteiset pörssit kuten Oslo, jossa osakkeet nousivat peräti 11,8 %. Helsingin pörssi -3,9 %, Pohjoismaat -5,5 %, Eurooppa -7,5 % ja Yhdysvaltain S&P 500-indeksi -5,0 %. Yhtiökohtaiset tuottoerot olivat suuria ja monet etenkin sykliset yhtiöt laskivatkin 10 % - 20 %

luokkaa, kun taas öljy-yhtiöissä nähtiin vahvaa nousua.

Strategia tuotti maaliskuussa likimain linjassa indeksin kanssa. Positiivisesti strategian tuottoon vaikuttivat Nesteen ja Puuilon ylipainot. Suhteellista tuottoa painoi Talenom sekä Fortumin alipaino.

Maaliskuussa strategiaan tehtiin useita muutoksia. Kasvatimme painoja mm. Frameryssä, Reveniossa ja Harviassa. Kevensimme mm. voimakkaasti nousseita Nokiaa ja Nestettä.

Omistukset



Kuukausikomentti ja omistukset

Laaja Osakesalkku Pohjoismaat



Maaliskuussa osakemarkkinat kääntyivät selvään laskuun Iranin sodan seurauksena. Vaikutus talouteen ja osakkeisiin tulee etenkin öljyn ja maakaasun hintojen nousun vuoksi, mikä iskee kuluttajien ostovoimaan, nostaa yritysten kuluja sekä luo inflaatiopainetta ja siten myös nostaa korkoja. Nämä kaikki ovat huonoksi osakkeille pois lukien muutamat hyötyjät kuten esimerkiksi öljy-yhtiöt. Pitkittyessään sota voisi aiheuttaa myös muita ongelmia, koska Lähi-idän alue on tärkeä tuottaja muissakin raaka-aineissa kuin öljyssä ja maakaasussa.

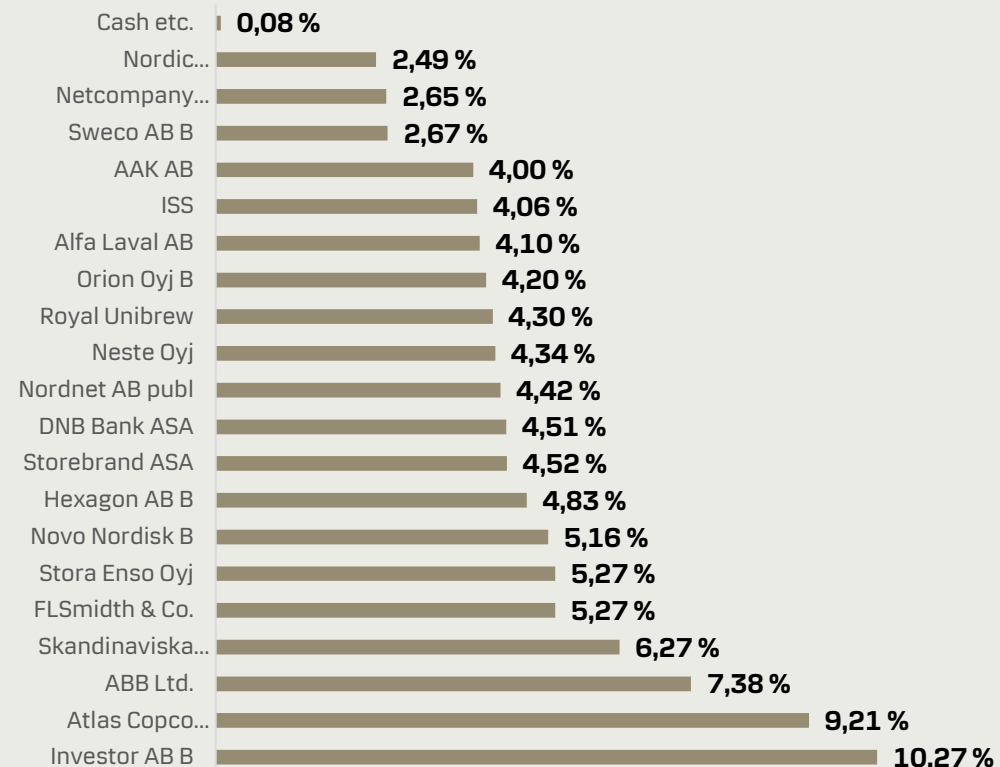
Pörssit laskivat lähes kaikkialla pois lukien öljypainotteiset pörssit kuten Oslo, jossa osakkeet nousivat peräti 11,8 %. Helsingin pörssi -3,9 %, Pohjoismaat -5,5 %,

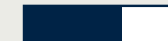
Eurooppa -7,5 % ja Yhdysvaltain S&P 500-indeksi -5,0 %. Yhtiökohtaiset tuottoerot olivat suuria ja monet etenkin sykliset yhtiöt laskivatkin 10 % - 20 % luokkaa, kun taas öljy-yhtiöissä nähtiin vahvaa nousua.

Strategia tuotti maaliskuussa indeksiä heikommin. Suurin positiivinen vaikutus oli Nesteen ja Netcompanyn ylipainoilla. Suhteellista tuottoa painoi Equinorin alipaino ja Atlas Copcon ylipaino.

Maaliskuussa AstraZeneca lisättiin uutena yhtiönä strategiaan ja Stora Enso myytiin pois. Lisäksi tehtiin joitain pieniä muutoksia salkussa olevien yhtiöiden painoihin.

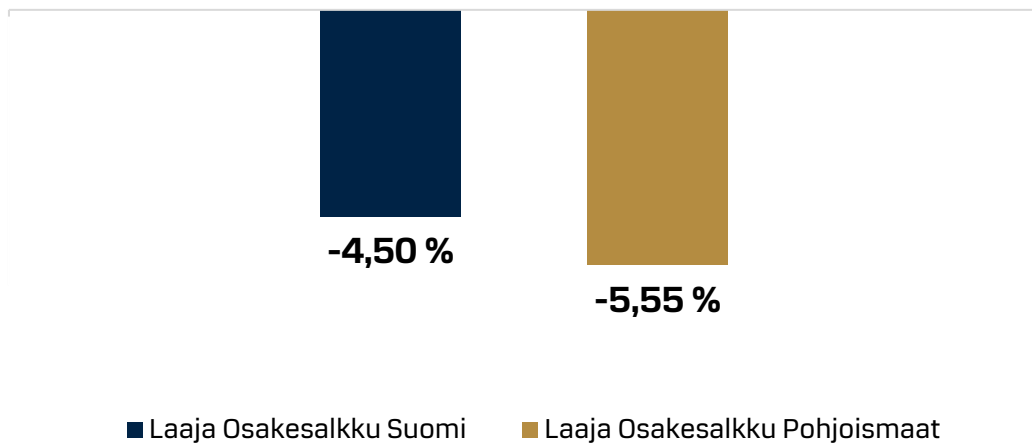
Omistukset



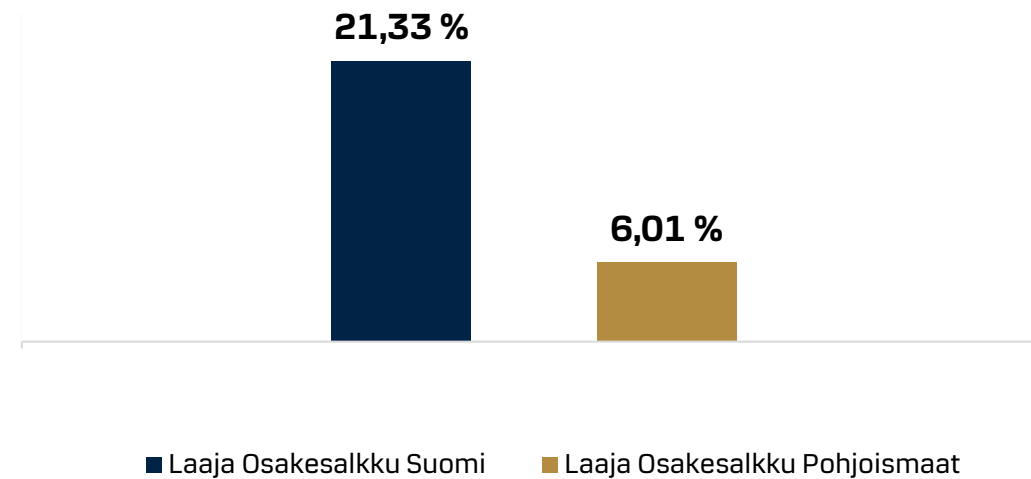


Danske Laaja Osakesalkku -sijoituskorit Kehitys

1kk



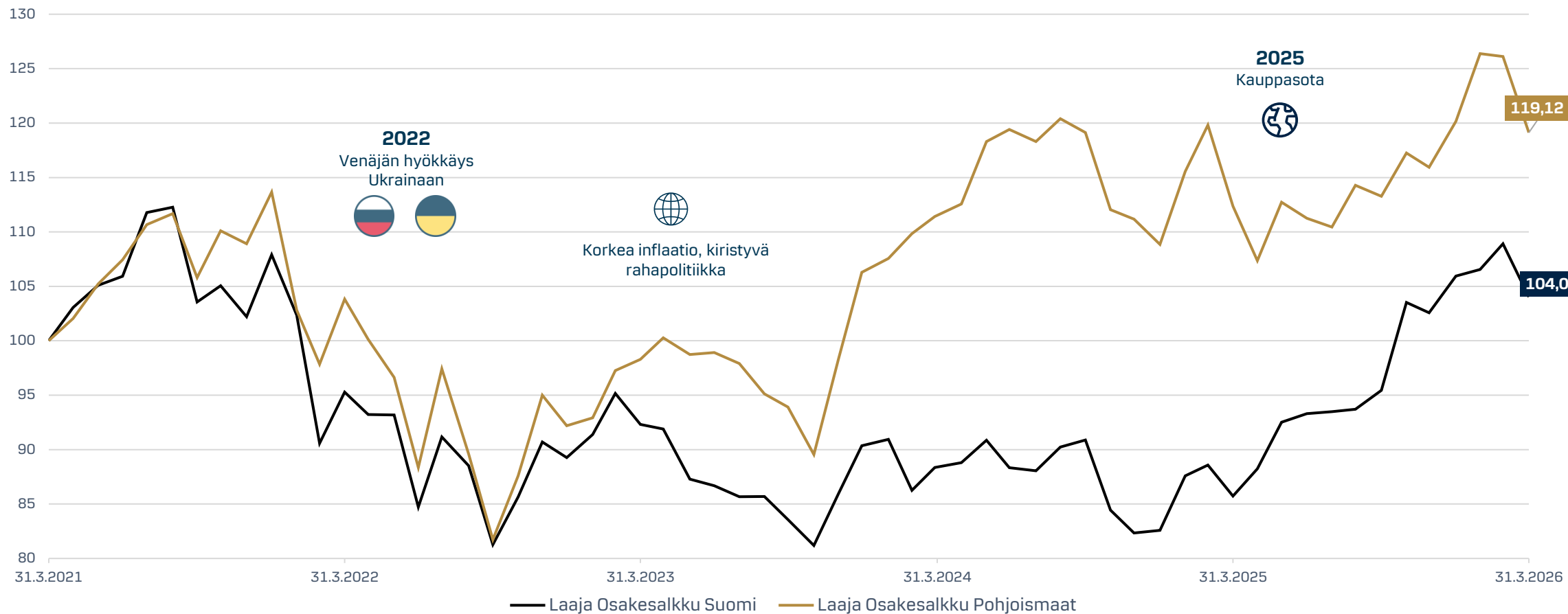
12kk





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