



Joulukuu 2025

Danske Yksilöllinen Varainhoito - sijoituskorit

Danske Bank

Kuukausikommentti 02.01.2026



Joulukuussa sekä globaalit osake- että korkomarkkinat päätyivät melko lähelle edellisen kuunvaihteen tasoa. USA:n keskuspankki leikkasi odotetusti ohjauskorkojaan 25 korkopisteellä ja indikoi koronlaskujen jatkuvan myös vuonna 2026. Sen sijaan Euroopan keskuspankki piti ohjauskorkonsa odotetusti ennallaan, eikä merkittäviä muutoksia odoteta myöskään alkuvuoden kokousten yhteydessä. Joulukuun aikana saadut tilastot talouden kehityksestä osoittivat kasvun jatkuneen niin Yhdysvalloissa kuin euroalueellakin.

Sijoitusmarkkinoiden koko vuoden 2025 kehitys oli sen sijaan varsin positiivista, vaikka dollarin heikentyminen euroa vastaan leikkasikin USA:n osakemarkkinoiden euromääräisiä tuottoja yli 13 prosentilla. Globaalien osakemarkkinoiden vuoden 2025 kokonaistuotto euromääräisesti tarkasteltuna oli lopulta 7,5 prosenttia, eli melko lähellä osakemarkkinoiden pitkän aikavälin keskimääräistä vuosituottoa. Esimerkiksi Suomen osakemarkkinoiden kehitys oli kuitenkin reippaasti keskimääräistä vahvempaa muutaman selvästi heikomman vuoden jälkeen. Myös kaikkien keskeisten korko-omaisuusluokkien vuosituotot päättyivät selvästi plussan puolelle, kehittyvien maiden lainojen pitäessä kärkisijaa 12 % tuotollaan.

Tärkeä ajuri hyvien sijoitustuottojen taustalla oli USA:n keskuspankin rahapolitiikan keventyminen. Kuluneen vuoden aikana Fed laski ohjauskorkojaan 3 otteeseen yhteensä 75 korkopisteen verran. Myös keväällä huolta aiheuttaneet USA:n kauppapolitiikan muutokset vaikuttivat lopulta talouskasvuun ja inflaation pelättyä

vähemmän, mikä osaltaan antoi tukea sijoitusmarkkinoiden positiiviselle kehitykselle vuoden loppua kohden. Lisäksi sijoitusmarkkinat saivat nostetta euroalueen talouskasvun selvästä piristymisestä työllisyystilanteen kohentumisen ja mittavien julkisten investointien tukemana sekä yhä vahvistuneista odotuksista liittyen tekoälyn kehittymisen luomiin mahdollisuuksiin.

Odotamme USA:n talouskasvuvauhdin kohentuvan vuonna 2026 konsensusodotuksia enemmän elvyttävän finanssipolitiikan ja kevenevän rahapolitiikan tukemana. Odotamme myös euroalueen talouskasvun pysyvän vuonna 2026 konsensusodotuksia vahvempana keventyneen rahapolitiikan, 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 2 kertaa vuoden 2026 loppuun mennessä. Sen sijaan euroalueen inflaation näemme pysyvän vuonna 2026 konsensusodotuksia korkeampana kireiden työmarkkinoiden seurauksena. Odotamme EKP:n aloittavan ohjauskoronnostot mahdollisesti jo vuoden 2026 loppupuolella tai viimeistään vuoden 2027 alkupuolella.



Salkunhoidon toimet ja painotukset

Joulukuu 2025

17%

Ylipaino vaihtoehtoiset
sijoitukset

-17%

Alipaino korot

0%

Neutraalipaino
osakkeet

Tehdyt muutokset ja strategia

Mitä teimme ja miksi

Nostimme hieman sijoitusstrategiamme riskitasoa joulukuun aikana. Muutoksen taustalla oli sijoitusmarkkinoiden odotetun arvovaihtelun vähentyminen. Yhdysvaltain hallinnon sulun aikana taloustilastojen saatavuus oli normaalia heikompaa, mutta hallinnon avautumisen jälkeen joulukuussa saadut taloustilastot osoittivat kasvun jatkuneen, mikä rauhoitti markkinoita. Lisäksi USA:n keskuspankki leikkasi ohjauskorkojaan odotetusti ja indikoi koronlaskujen jatkuvan myös vuonna 2026, mikä osaltaan hälvensi sijoittajien huolia.

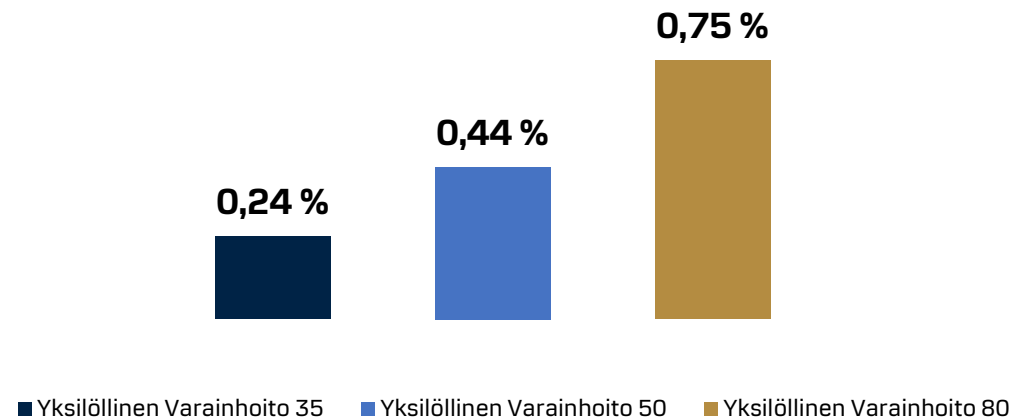
Strategia

Sijoitusstrategiamme riskitaso on neutraalitulannetta korkeampi. Neutraalitulannetta korkeampi riskitaso pohjautuu odotuksiimme Yhdysvaltain ja euroalueen konsensusennusteita vahvemmassa talouskasvusta. Lisäksi odotamme USA:n keskuspankin rahapolitiikan keventymisen antavan tukea sijoitusmarkkinoille. Mielestämme samanaikainen rahapolitiikan keventyminen ja ennakoitua vahvempi talouskasvu luovat erityisen myönteisen tilanteen sijoitusmarkkinoiden kehityksen kannalta. Keskeisiä riskejä sijoitusmarkkinoiden kehitykselle ovat odotettua heikompia talouskasvu, odotettua korkeampi inflaatio, kauppasodan eskaloituminen ja geopolitiikan aiheuttama epävarmuus.

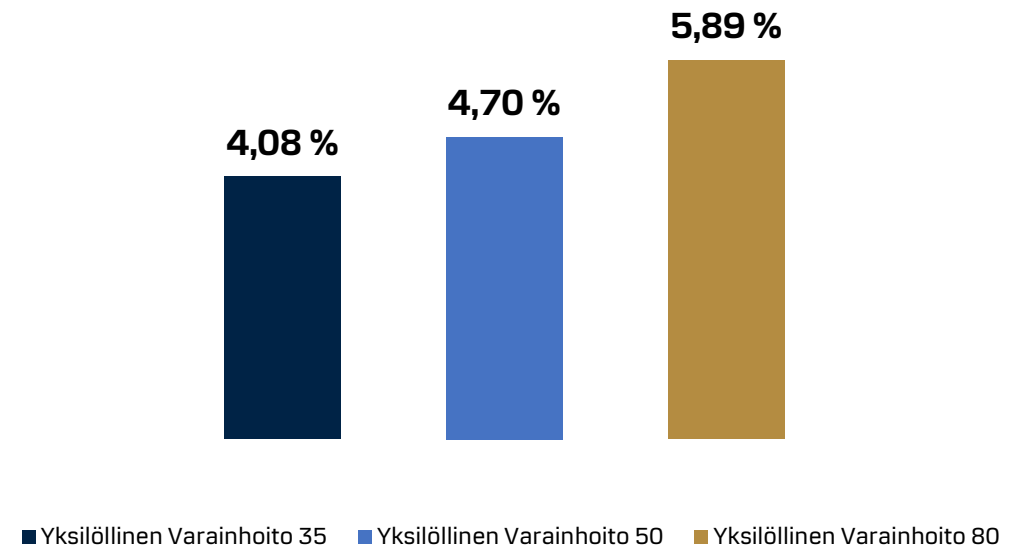


Danske Yksilöllinen Varainhoito -sijoituskorit Kehitys

1kk

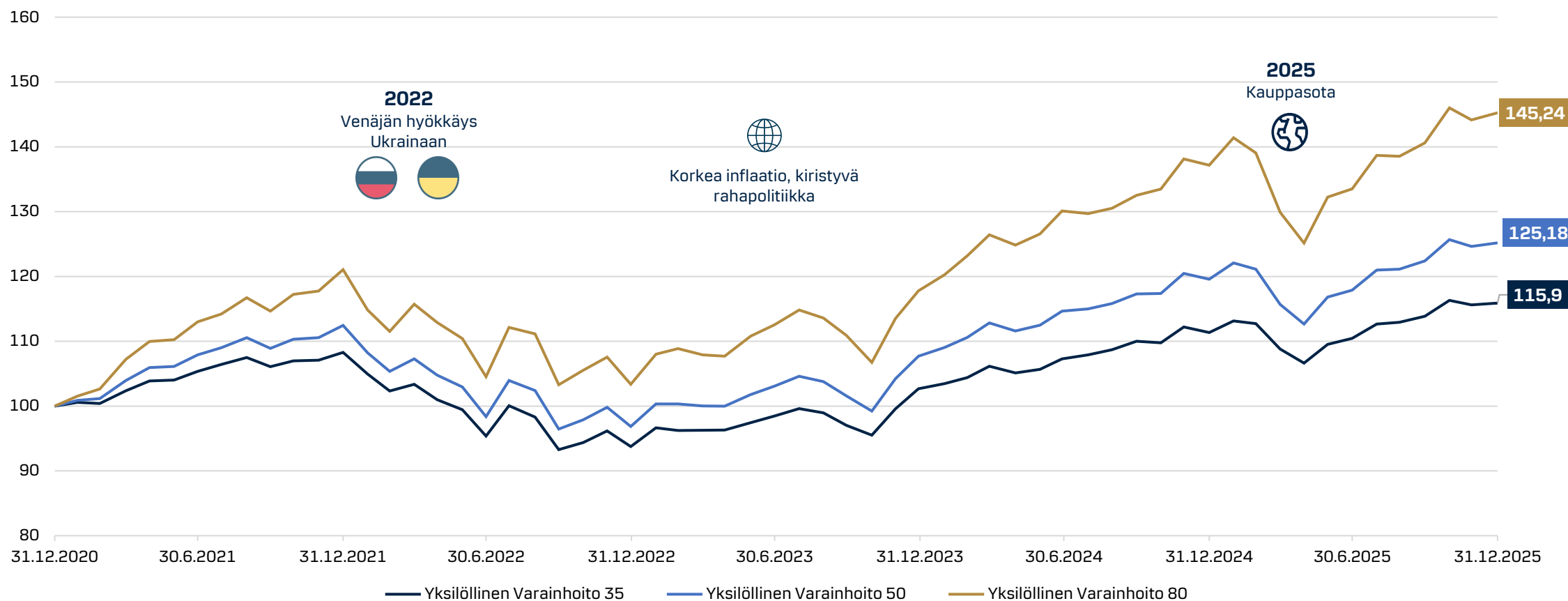


12kk



Danske Yksilöllinen Varainhoito –sijoituskorit Kehitys

Alusta 24.6.2020 alkaen



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