

Viikkoraportti

Tällä viikolla:

- Edessä jännittävä kesä – osakkeet peruspainossa
- Viikkoraportti jää kesätauolle

Viikkoraportti

27.6.2025

Nordea

Edessä jännittävä kesä

Sijoittajan vuosi on ollut vauhdikas talous- ja tulospainajien muuttuessa lennossa presidentti Trumpin tullitouhujen vanavedessä. Alkuvuoden tuotot kansainvälisiltä osakemarkkinoilta ovat jonkin verran pakkasella euron vahvistumisen vuoksi. Trumpin talouspolitiikka sekä Lähi-idän konflikti pitävät jännitystä yllä kesälläkin. Talous- ja tulospainajien ovat kuitenkin riittävän hyvät, joten tilanteen selkiytyessä myös myönteisiä mahdollisuuksia on. Epävarmassa ympäristössä pidämme osake- ja korkosijoitukset peruspainossa sijoitussuosituksissamme.

Aiheesta lisää sivulla 3.

Sijoitussuosituksia tarkemmin sivulla 5.

Omaisuuksilajisuositukset

Suositus suhteessa peruspainoon (%yks.)	
Osakkeet	0
Joukkolainat	0
Rahamarkkinat	0

Omaisuuksilajien tuottoja

Osakemarkkinat, EUR	1 vko	1 kk	2025	12kk
Maailma	0,6%	0,2%	-3,3%	5,3%
Maailma, paik. valuutta	2,2%	2,8%	6,3%	12,9%
Pohjoismaat	-2,1%	-2,7%	1,3%	-12,7%
Suomi	0,0%	0,0%	13,4%	9,4%
Pohjois-Amerikka	0,5%	0,6%	-6,6%	4,7%
Eurooppa	0,3%	-2,5%	8,4%	7,3%
Japani	-0,7%	-2,2%	-3,0%	2,4%
Kehittyvät markkinat	2,2%	2,5%	2,5%	6,2%
Kaukoit	2,3%	3,1%	2,1%	7,7%
Kiina	2,0%	0,5%	5,0%	21,0%
Intia	2,4%	-0,5%	-6,0%	-6,0%
Itä-Eurooppa	3,8%	1,1%	18,0%	12,7%
Latinalainen Amerikka	-0,6%	-1,1%	13,7%	2,8%

Raaka-aineet (USA:n dollareissa)

Raakaöljy	-14,0%	5,7%	-9,4%	-20,9%
Kulta	-1,3%	0,8%	26,6%	44,4%

Valuutat (vieraan valuutan muutos euroon nähden)

EUR/USD	-2,0%	-3,1%	-11,6%	-8,8%
EUR/JPY	-1,2%	-3,3%	-3,7%	1,4%

Korkomarkkinat (euroissa, valuuttakurssisuojaus)

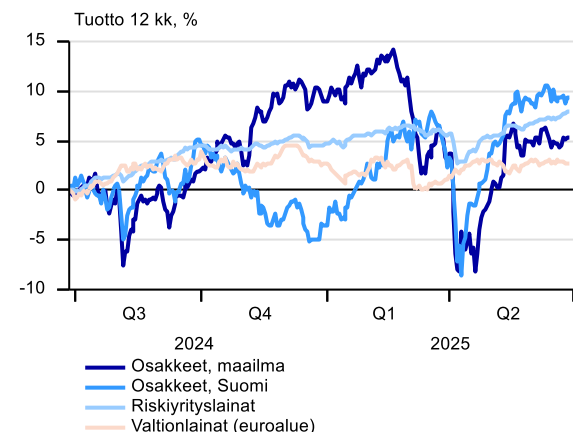
Euroalueen valtionlainat	-0,1%	-0,1%	0,1%	2,7%
Euroalueen yrityslainat	0,1%	0,5%	1,9%	6,0%
Maailman riskiyrityslainat	0,6%	1,3%	3,2%	8,0%
Kehittyvät korkomarkkinat	0,9%	2,2%	5,3%	9,3%
Rahamarkkinat	0,1%	0,2%	1,3%	3,3%

Viimeinen havainto: 26.6.2025

Hyvää kesää kaikille lukijoille!

Viikkoraportti ilmestyy seuraavan kerran maanantaina 4.8.2025.

Katso video: Edessä jännittävä kesä



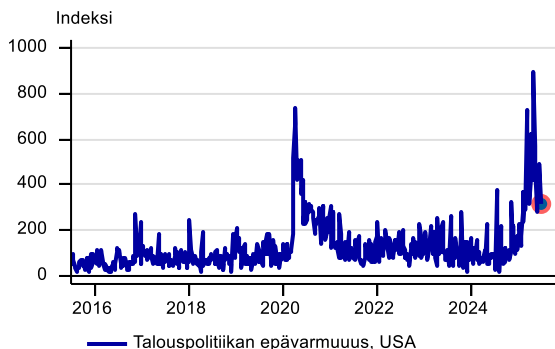
Kuvaajien lähde: LSEG

Edessä jännittävä kesä – osakkeet peruspainossa

Sijoittajan vuosi on ollut vauhdikas talous- ja tulospainajien muuttuessa lennossa presidentti Trumpin tullitouhujen vanavedessä. Alkuvuoden tuotot kansainvälisiltä osakemarkkinoilta ovat jonkin verran pakkasella euron vahvistumisen vuoksi. Trumpin talouspolitiikka sekä Lähi-idän konflikti pitävät jännitystä yllä kesälläkin. Talous- ja tulospainajat ovat kuitenkin riittävän hyvät, joten tilanteen selkiytyessä myös myönteisiä mahdollisuuksia on. Epävarmassa ympäristössä pidämme osake- ja korkosijoitukset peruspainossa sijoitussuosituksissamme.

Jännitystä politiikan näyttämöillä

Kesän aikana nähdään politiikan näyttämöillä myös talousnäkyymiin vaikuttavia ratkaisuja. Presidentti Trumpin tullitaukojen on määrä päättyä heinäkuussa. Samoin veroale on tarkoitus saada kongressista läpi kesäkuukausina. Tämänhetkisten arvioiden mukaan tullinkorotusten ja veromuutosten yhteisvaikutus niin talouskasvuun kuin liittovaltion talouteen on koko lailla mitätön: veromuutoksista seuraava alijäämän kasvu on kokoluokaltaan kutakuinkin vastaava kuin lisätulleista odotettavasti saatava lisätulo. Epävarmuutta näistä kokonaisuuksista on kuitenkin siihen asti, kunnes ne on viimeistelty. Lisäksi ainakin tilapäisiä isoja lisätulleja saatetaan vielä asettaa, jos neuvottelut eivät etene toivotulla tavalla.



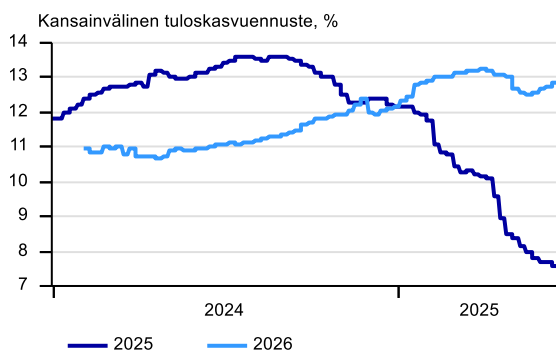
Yhdysvaltain politiikkaan liittyvän epävarmuuden lisäksi myös Lähi-idän konflikti aiheuttaa lyhyellä aikavälillä epävarmuutta maailmantalouden näkymistä. Talousvaikutukset jäävät kuitenkin todennäköisesti lyhytaikaisiksi. Sijoittajan kannattaa varautua kohonneeseen poliittisen epävarmuuden siivittämään tavanomaista reilumpaan kurssiheiluntaan

kesällä. Samalla on hyvä muistaa, että tilanteiden selkiytyessä kurssit usein ampuvat nousuun.

Riittävän hyvää kasvua

Talousennusteita on saatu tänä vuonna ruuvata uuteen uskoon alkuvuoden odotettua vaisumpien lukujen ja presidentti Trumpin tullitouhujen sekä sitä seuranneen perääntymisen takia. On selvää, että tullien korottaminen jarruttaa talouskasvua. Samalla pitäisi olla yhtä selvää, että verojen aleneminen sekä sääntelyn purkaminen kiihdyttävät sitä. Kuten yllä kuvattu, tilanne elää vielä hieman, mutta kokonaisuus alkaa vähitellen hahmottua.

Tällä hetkellä vaikuttaa siltä, että maailmantalouden kasvu jää tänä vuonna viime vuosikymmenen keskiarvoa hitaammaksi, mutta taantumalta välttään. Samalla yritysten tulospainajien yltänee hieman tavanomaista vaimeampaan kasvuun. Ensi vuonna talouden odotetaan jälleen piristävän osittain Euroopan mittavien investointipakettien vedolla.



Kun ennusteita on jo laskettu, mahdollisuudet myös myönteisiin yllätyksiin ovat kasvaneet. Voi esimerkiksi olla, että Yhdysvaltain talouden pohjavire osoittautuu alkuvuoden huonon sään painajien lukuja paremmaksi ja loppuvuosi yltää siksi pelättyä pirteämmäksi. Samoin yritysten tulokset voivat yllättää myönteisesti, jos talous pitää

pintansa. Lisäksi sijoittajat alkavat kääntää jo vähitellen katseitaan ensi vuoteen, jolloin tulospainotuksen odotetaan piristävän selvästi. Näistä syistä uskomme talous- ja tuloskehityksen tuovan myönteistä tuulta osakemarkkinoille.

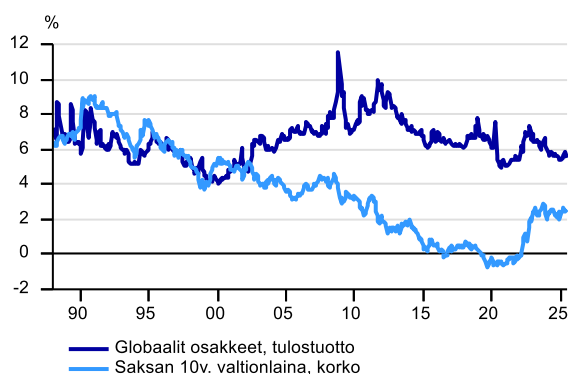
Keskuspankit tarkkailuasemissa

Keskuspankit tarkkailevat tällä hetkellä talouskehitystä. Viimeisimmät lukemat sekä inflaatiosta että taloudesta viittaavat tilanteen viilenemiseen, mutta tullit ja odotukset tulevasta sekoittavat pakkaa. Keskuspankit sekä Euroopassa että Yhdysvalloissa seuraavatkin tarkkaavaisina tilanteen kehittymistä ja toisaalta mahdollisia muutoksia näkymissä.

Nykytiedon varassa koronakriisi ei välttämättä tarvita hetkeen. Uskomme kuitenkin, että mikäli talousnäkymät heikentyisivät selvästi, keskuspankit olisivat valmiita tukemaan taloutta silläkin uhalla, että inflaatiotaistoa jouduttaisiin pitkittämään. Näin siksi, että liiallinen talouden heikkous hankaloittaa inflaatiotavoitteiden saavuttamista keskipitkällä aikavälillä ja saattaisi pahimmillaan ajaa teollisuusmaat koronavuosia edeltäneen kaltaiseen liian matalan inflaation aikaan.

Osakkeiden tuottonäkymät yhä parhaat

Arvostuskertoimilla mitattuna osakkeet etenkin Pohjois-Amerikassa vaikuttavat historiaansa verrattuna kalliilta. Tämä tarkastelu jättää kuitenkin huomiotta verotuksen muutokset, tulospainotukset ja pörssin toimialarakenteen. Perusteellisemmin tarkasteltuna osakkeiden keskipitkän aikavälin tuottonäkymät ovat vain hieman heikommät kuin viimeisten kahden vuosikymmenen aikana keskimäärin. Korot ovat kuitenkin korkeammalla, joten näiden kahden omaisuuslajin tuottonäkymät ovat lähentyneet toisiaan. Kaikesta tästä huolimatta ero on edelleen selvä osakkeiden hyväksi.



Korkosijoitusten houkuttelevat tuottonäkymät

yhdistettynä jännittävän kesän tuomaan epävarmuuteen ovat mielestämme riittävä syy pitää osake- ja korkosijoitukset peruspainossa tilanteen selkiytymistä odotellessa. Samaan hengenvetoon on myös hyvä todeta, että mikäli pahoja ikäviä yllätyksiä ei nähdä, sijoittajien sitkeä osake-epäluulo ja riittävän hyvät perustekijät voivat lisätä myös nousupainetta osakkeille.

Eurooppa ja rahoitusala ylipainossa

Osakealueissa suosittelemme ylipainoa Euroopan osakkeille. Vanhan mantereen tulospainotukset alkavat vähitellen elpyä ja edessä olevat investoinnit, sääntelyn keventäminen sekä jo nähdyt koronakriisin tukevat niitä entisestään. Talouskasvunäkymän piristytessä on hyvin mahdollista, että sijoitusvirrat Euroopan suuntaan jatkuvat. Japani taas jatkaa alipainossa valuuttaan ja maan vientiyhtiöihin liittyvän epävarmuuden vuoksi.

Kansainvälisissä toimialasuosituksissa rahoitusala jatkaa ylipainossa. Odotamme sääntelyn purkamisen ja riittävän hyvän talouskehityksen hyödyttävän rahoitusalan kasvunäkymiä enemmän kuin korkokatteiden paluu normaaliin niitä painaa. Lisäksi alan arvostuskertoimet ovat yhä melko houkuttelevat muihin verrattuna. Päivittäistavarat jatkavat alipainossa.

Eurooppalaiset yrityslainat ylipainossa

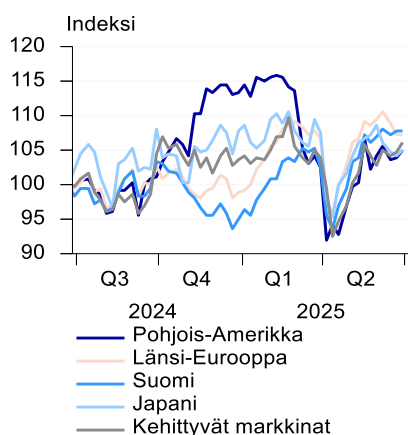
Joukkolainasijoituksissa suosimme eurooppalaisia yrityslainoja. Tulospainotusten elpymässä vanhan mantereen yritysten maksukyky pysyy hyvänä. Tuottonäkymät ovat myös näissä lainoissa jonkin verran alipainossa jatkavia valtionlainoja houkuttelevammat. Mistään suuresta erosta ei ole kyse, mutta kohtalaisenkin talouskehityksen ympäristössä ero on riittävän suuri sijoittajalle. Kuten yllä todettu, korkosijoitusten tuottonäkymät ylipäättään ovat historian valossa houkuttelevat. Ohjauskorkojen laskun myötä joukkolainasijoitusten tuottonäkymät ovat talletuksia paremmat, kuten kuuluukin.

Antti Saari, päästrategi

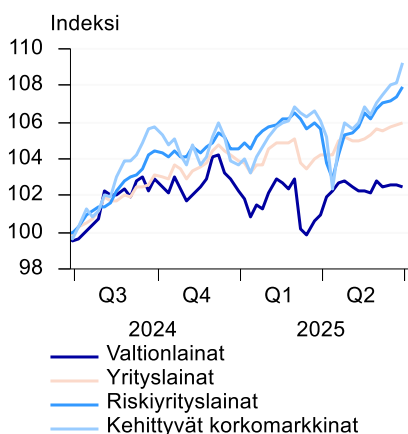
Osakemarkkinat peruspainossa

Osakemarkkinat kehittyivät maltillisesti kesäkuussa. Kesästä on luvassa jännittävä, sillä geopolitiittinen ympäristö on epävakaa ja kauppasodan neuvottelutauon eräpäivä lähestyy. Maailmantalouden kasvunäkymä on kuitenkin edelleen kohtuullinen. Osakkeiden korkeanpuoleinen arvostustaso rajoittaa nousupotentiaalia lyhyellä aikavälillä. Epävarmuuden vallitessa pidämme osake- ja korkosijoitukset peruspainossa suosituksissamme.

Osakemarkkinoiden tuottoja



Joukkolainojen tuottoja



Suositus suhteessa peruspainoon (%-yks.)

Osakkeet	0
Joukkolainat	0
Rahamarkkinat	0

Eurooppa ylipainossa

Pidämme Euroopan ylipainossa aluesuosituksissamme. Elvyttävä finanssipolitiikka, keventyvä sääntely ja koronlaskujen vaikutukset tukevat vanhan mantereen tulospotentiaalia tulevina vuosina. Japani jatkaa alipainossa.

Osakemarkkinat	Suositus	Peruspaino	Suositus	P/E	Tuloskasvu 12kk E	Tuotto, 3kk
Pohjois-Amerikka	Peruspaino	50 %	50 %	22	12 %	0 %
Länsi-Eurooppa	Ylipaino	15 %	20 %	14	7 %	0 %
Suomi	Peruspaino	15 %	15 %	15	13 %	4 %
Japani	Alipaino	5 %	0 %	14	5 %	-3 %
Kehittyvät markkinat	Peruspaino	15 %	15 %	13	12 %	1 %

Yrityslainat ylipainossa

Pidämme vakavaraisten yritysten joukkolainat ylipainossa. Näiden lainojen korot ovat houkuttelevilla tasoilla, ja yritysten maksukyky on hyvä. Valtionlainat jatkavat alipainossa.

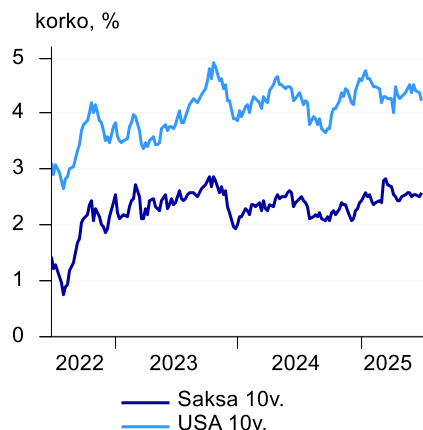
Joukkolainamarkkinat	Suositus	Peruspaino	Suositus	Korko, %	Tuotto, 3kk	Tuotto, 12kk
Valtionlainat	Alipaino	30 %	25 %	2,61	1,9 %	2,7 %
Yrityslainat	Ylipaino	50 %	55 %	3,06*	1,8 %*	6 %*
Riskiyrityslainat	Peruspaino	20 %	20 %	6,90	2,0 %	8,0 %
Kehittyvät korkomarkkinat	Peruspaino	0 %	0 %	7,57	3,0 %	9,3 %

*euroalue

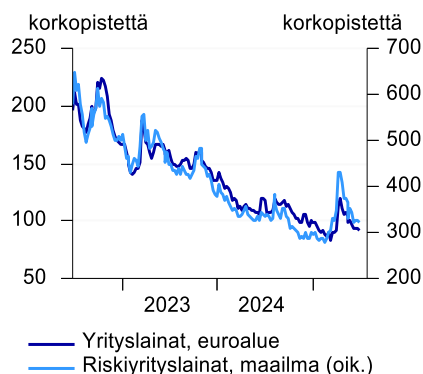
Antti Saari, päästrategi

Korko- ja valuuttamarkkinat

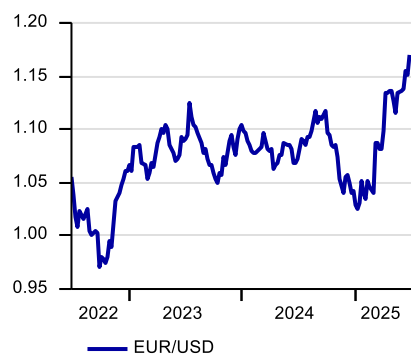
Valtionlainakorot



Luottoriskimarginaalit



EUR/USD-valuuttakurssi



Ohjauskorot

	Korko, %	Seuraava kokous	Nordean ennuste, 31.12.2025
EKP talletuskorko	2,00	24.7.2025	2,00
Fed	4,50	30.7.2025	4,50

Markkinakorot

	Korko, %	Muutos 3 kk, korkop.	Muutos 1 v, korkop.	Nordean ennuste, 31.12.2025
euribor 3kk	1,99	-37	-171	2,00
euribor 12kk	2,08	-27	-149	
Saksa 2v	1,83	-28	-106	2,00
Saksa 10v	2,57	-20	14	2,90
USA 2v	3,77	-30	-103	4,20
USA 10v	4,23	-12	-9	5,00

Yrityslainat

	Korko, %	Marginaali, korkop.	Koron muutos, 3 kk, korkop.	Marginaalin muutos, 3 kk, korkop.
Yrityslainat, euroalue	3,06	91	-24	2
Yrityslainat, USA	5,04	89	-18	-2
Riskiyrityslainat, Eurooppa	5,48	320	-17	11
Riskiyrityslainat, kansainväliset	6,90	321	-29	-3

Luottoriskijohdannaiset

	Marginaali, korkop.	Muutos 3 kk, korkop.	Muutos 1 v, korkop.
Itraxx Main	56	-3	-6
Itraxx Crossover	291	-18	-33

Valuutat ja raaka-aineet

	Nyt	Muutos 3kk	Muutos 1v.	Nordean ennuste, 31.12.2025
EUR/USD	1,17	0,09	0,10	1,20
EUR/SEK	169,07	6,63	-2,49	10,70
Öljy, Brent, USD	11,11	0,30	-0,2	
Kulta, USD/unssi	67,73	-6,1	-18	

Sijoitusstrategiasta vastaavat

Antti Saari

Päästrategi, Suomi

Johan Larsson

Päästrategi, Ruotsi

Erik Bruce

Päästrategi, Norja

Josephine Cetti

Päästrategi, Tanska

Ville Korhonen

Korkostrategi

Hertta Alava

Senioristrategi

Joachim Bernhardsen

Senioristrategi

Karl Larsson

Senioristrategi

Vastuuvarama ja juridisten tietojen antaminen

Vastuuvarama

Nordea antaa pienille ja keskisuurille yrityksille neuvoja koskien sijoitusstrategiaa ja konkreettisia, yleisluontoisia sijoitusehdotuksia. Nämä neuvot sisältävät suosituksia omaisuuslajihajautuksesta sekä konkreettisia sijoituksia kansallisiin, pohjoismaisiin ja kansainvälisiin osakkeisiin ja joukkolainoihin sekä vastaaviin arvopapereihin. Näitä neuvoja tarjoaa Nordea Investment Center (IC).

Tämän julkaisun tai raportin ovat laatineet: Nordea Bank Oyj ja sen sivuliikkeet Tanskassa, Ruotsissa ja Norjassa (Nordea Danmark, filial af Nordea Bank Abp, Finland, Nordea Bank Abp, filial i Sverige, Nordea Bank Abp, filial i Norge) (jäljempänä yhdessä "Nordea-yksiköt"), Nordea Investment Center (IC) -yksikkönsä välityksellä. Nordea-yksiköitä valvoo Euroopan keskuspankki (EKP) ja kunkin Nordea-yksikön kotimaan kansallinen finanssivalvontaviranomainen.

Tämän julkaisun tai raportin tarkoitus on ainoastaan tarjota yleistä ja alustavaa tietoa sijoittajille, eikä sitä tule sellaisenaan käyttää sijoituspäätösten perustana. Nordea IC on laatinut tämän julkaisun tai raportin yleisesti tiedoksi henkilökohtaiseen käyttöön niille sijoittajille, joille se on jaettu. Julkaisu tai raporttia ei ole tarkoitettu tiettyjä arvopapereita tai sijoitusstrategioita koskeviksi henkilökohtaisiksi sijoitusneuvoiksi, eikä se ota huomioon kenenkään yksittäisen sijoittajan henkilökohtaista taloudellista tilannetta, olemassa olevia omistuksia tai vastuuta, sijoituskokemusta tai -tietämystä, sijoitustavoitetta ja -aikaa tai riskiprofiilia ja mieltymyksiä. Sijoittajan tulee itse varmistua siitä, että sijoitus soveltuu hänen taloudelliseen tilanteeseensa, verotuskohteluunsa ja sijoitustavoitteisiinsa. Sijoittaja vastaa kaikista sijoituspäätöksistä liittyvistä tappioista.

On suositeltavaa, että sijoittaja ottaa yhteyttä taloudelliseen neuvonantajansa ennen kuin tekee sijoituspäätöksiä tässä julkaisussa tai raportissa esitettyjen tietojen perusteella.

Tämän julkaisun tai raportin tietoja ei tule pitää sijoituspäätöksen veroseuraamuksia koskevana neuvontana. Kunkin sijoittajan tulee itse arvioida sijoitus-päätöksensä veroseuraamukset sekä muut taloudelliset hyödyt tai haitat.

Jakelua koskevat rajoitukset

Tässä julkaisussa tai raportissa mainituilla arvopapereilla ei välttämättä voi käydä kauppaa kaikilla lainkäyttöalueilla. Tätä julkaisua tai raporttia ei ole tarkoitettu eikä sitä saa jakaa Yhdysvalloissa eikä yhdysvaltalaisille yksityishenkilöille.

Mikäli tätä julkaisua tai raporttia jaetaan Singaporessa, se on tarkoitettu ainoastaan Singaporessa toimiville akkreditoituille sijoittajille, asiantuntijasijoittajille tai instituutionaalisille sijoittajille ja sitä saa jakaa ainoastaan heille. Nämä sijoittajat voivat ottaa yhteyttä Nordea Bankin Singaporen konttoriin, jonka osoite on 138 Market Street #09-03 CapitaGreen, Singapore 048946. Tämän julkaisun tai raportin jakelijana voi toimia Nordea Bank S.A., Singapore Branch, jota valvoo Monetary Authority of Singapore.

Luxemburgissa tämän julkaisun tai raportin jakelijana voi toimia Nordea Bank Luxembourg S.A., 562, rue de Neudorf, L-222Luxembourg, jota valvoo Com-mission de Surveillance du Secteur Financier.

Isossa-Britanniassa tätä julkaisua tai raporttia voi jakaa instituutionaalisille sijoittajille Nordea Bank Abp London Branch, 6th Floor, 5 Aldermanbury Square, London, EC2V 7AZ, jonka toimiluvan on antanut Euroopan Keskuspankki (EKP) ja jota valvovat rajoitetusti Ison-Britannian Financial Conduct Authority ja Prudential Regulation Authority. Financial Conduct Authorityn ja Prudential Regulation Authorityn sääntelyn laajuutta koskevat yksityiskohdat ovat pyynnöstä saatavissa Nordeasta.

Tätä julkaisua tai raporttia tai sen osaa ei saa monistaa, kopioida tai muuten jäljentää siihen soveltuvien tekijänoikeuslakien mukaisesti.

Nordea Bank Oyj

Satamaradankatu 5, Helsinki
FI-00020 Nordea
Suomi
Y-tunnus 2858394-9
Kotipaikka Helsinki

Nordea Danmark, filial af Nordea Bank Abp, Finland

Grønlandsvej 10,
2300 København S
Denmark
FO-nr. 2858394-9
Copenhagen

Nordea Bank Abp, filial i Sverige

Smålandsgatan 17
SE-105 71 Stockholm
Sweden
Org.nr. 516411-1683
Stockholm

Nordea Bank Abp, filial i Norge

Essendrops gate 7
PO box 1166 Sentrum
0107 Oslo
Reg.no.920058817 MVA
(Foretaksregisteret)

Nordea Bank S.A.

562 Rue de Neudorf
L-2220 Luxembourg
Luxembourg
Reg.No. B 14157
Luxembourg

Nordea Bank S.A., Luxembourg, Zweigniederlassung Zürich

Mainaustrasse 21-23
CH-8034 Zürich
Switzerland
Reg. No. CH – 0520.9.001.063-7
Zürich

Nordea Bank S.A., Singapore Branch

138 Market Street
#09-03 CapitaGreen
Singapore 048946
Company Reg. No. T13FC0044L