

Viikkoraportti

Tällä viikolla:

- Pitääkö tulitauko?

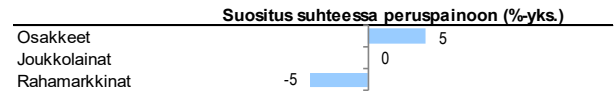
Pitääkö tulitauko?

Uutiset Yhdysvaltain ja Iranin solmimasta tulitauosta nostivat osakekurssia ja painoivat korkoja keskiviikkona. Tulitauon kestävyteen ja rauhansopimuksen solmimiseen liittyy kuitenkin yhä huomattavaa epävarmuutta, ja rauhanneuvotteluiden ensimmäinen kierros päättyikin tuloksettomana. Maailmantalouden näkökulmasta keskeistä on palauttaa Hormuzinsalmen rahtiliikenne normaaliksi mahdollisimman nopeasti. Alkavalla viikolla sijoittajien katseet siirtyvät Persianlahden ohella tuloskauteen.

Aiheesta lisää sivulla 3.

Sijoitussuosituksia tarkemmin sivulla 9.

Omaisuuslajisuositukset



Omaisuuslajien tuottoja

Osakemarkkinat, EUR	1 vko	1 kk	2026	12kk
Maailma	2,6%	0,0%	2,6%	28,9%
Maailma, paik valuutta	3,7%	1,4%	2,6%	34,4%
Pohjoismaat	3,5%	2,8%	4,8%	24,5%
Suomi	3,6%	4,8%	8,9%	50,2%
Pohjois-Amerikka	1,9%	-0,7%	0,1%	25,5%
Eurooppa	3,1%	2,5%	4,7%	29,8%
Japani	1,5%	0,5%	9,0%	30,7%
Kehittyvät markkinat	5,8%	0,9%	10,9%	47,2%
Kaukoita	5,9%	0,1%	9,9%	47,2%
Kiina	1,6%	-3,5%	-4,7%	15,4%
Intia	5,4%	-1,0%	-9,0%	-1,1%
Itä-Eurooppa	7,4%	7,9%	14,1%	49,7%
Latinalainen Amerikka	4,6%	6,6%	23,9%	71,8%

Raaka-aineet (USA:n dollareissa)

Raakaöljy	-12,5%	3,2%	56,6%	49,0%
Kulta	2,4%	-7,5%	10,6%	51,4%

Valuutat (vieraan valuutan muutos euroon nähden)

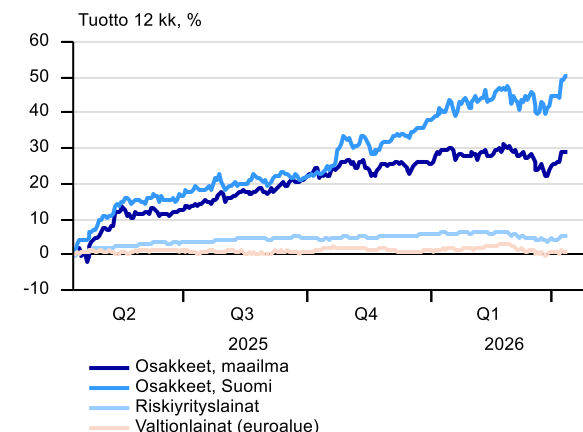
EUR/USD	-1,5%	-1,4%	0,1%	-4,7%
EUR/JPY	-1,3%	-1,5%	-1,3%	-13,3%

Korkomarkkinat (euroissa, valuuttakurssisuojaattu)

Euroalueen valtionlainat	-0,1%	-0,6%	-0,5%	0,6%
Euroalueen yrityslainat	0,4%	-0,2%	-0,2%	2,8%
Riskiyrityslainat	0,9%	0,2%	0,2%	7,9%
Kehittyvät korkomarkkinat	1,8%	0,2%	1,1%	16,1%
Rahamarkkinat	0,0%	0,2%	0,6%	2,3%

Viimeinen havainto: 10.4.2026

Video: Markkinat palaamassa perusasioihin



Pitääkö tulitauko?

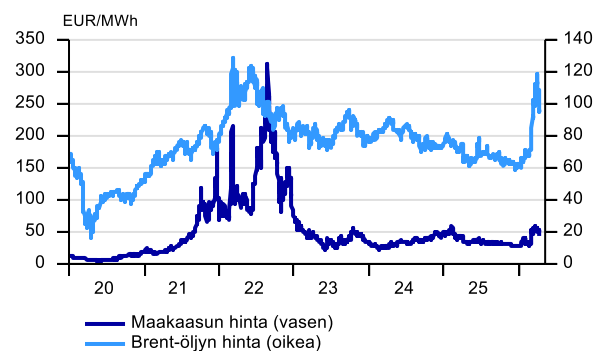
Uutiset Yhdysvaltain ja Iranin solmimasta tulitauosta nostivat osakekurseja ja painoivat korkoja keskiviikkona. Tulitauon kestävyYTEEN ja rauhansopimuksen solmimiseen liittyy kuitenkin yhä huomattavaa epävarmuutta, ja rauhanneuvotteluiden ensimmäinen kierros päättyikin tuloksettomana. Maailmantalouden näkökulmasta keskeistä on palauttaa Hormuzinsalmen rahtiliikenne normaaliksi mahdollisimman nopeasti. Alkavalla viikolla sijoittajien katseet siirtyvät Persianlahden ohella tuloskauteen.

Tulitaukosopimus piristi markkinoita

Pääsiäisen jälkeinen viikko alkoi jännittyneissä tunnelmissa, kun presidentti Donald Trumpin Iranille asettama aikaraja Hormuzinsalmen avaamiselle oli päättymässä tiistai-iltana. Vuorokausi ennen määräajan umpeutumista Trump uhkasi tuhota Iranin sivilisaation, mikäli salmi ei avautuisi. Tämä herätti huolta sodan eskaloitumisesta vielä synkemmäksi. Muutama tunti ennen määräajan päättymistä Trump kuitenkin ilmoitti Yhdysvaltain ja Iranin sopineen kahden viikon tulitauosta. Ehtona tulitauolle olisi Hormuzinsalmen avaaminen. Maat myös sopivat aloittavansa perjantaina neuvottelut pysyvän rauhan saamiseksi.

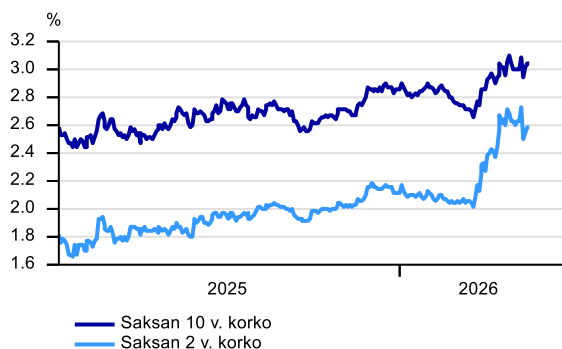
Markkinoilla reagoitiin tulitaukoilmoitukseen varsin positiivisesti. Öljyn ja kaasun hinnat laskivat keskiviikkona 13-15 prosenttia, kun pelot energiakriisin pitkittymisestä hälvenivät. Euroopan osakemarkkinoita seuraava Stoxx 600 -indeksi nousi vajaat neljä prosenttia ja kaasusta erityisen riippuvaisen Saksan pörssi nousi peräti viisi prosenttia. Myös tuontienergiasta riippuvaisessa Aasiassa pörssit nousivat voimakkaasti. Energian suhteen omavaraisessa Yhdysvalloissa S&P 500-indeksi nousi maltillisemmat 2,5 prosenttia. Toimialoittain tarkasteltuna markkinaliikkeet olivat päinvastaisia kuin maaliskuun alussa. Energiayhtiöiden osakekurssit laskivat, kun taas lentoyhtiöiden ja syklisten teollisuusyhtiöiden kurssit olivat nousukärjessä.

Turvasatamana kriisin aikana toiminut dollari heikkeni ja euro sekä kehittyvien maiden valuutat vahvistuivat.



Suuria liikkeitä nähtiin myös koroissa, kun inflaatio- ja koronnostohuolet hellittivät. Ennen tulitaukosopimusta etenkin Euroopan keskuspankin arveltiin taipuvan koronnostoihin, sillä EKP:n mandaatti käsittää vain inflaatiotavoitteen. Tulitaukosopimuksen jälkeen korkomarkkinoiden odotukset EKP:n loppuvuoden koronnostojen määrästä laskivat loppuviikon aikana kolmesta yhteen. Monenlaiset korkopolut ovat edelleen mahdollisia, mutta odotusten muutos painoi erityisesti 12 kuukauden euriboria ja lyhyempien joukkolainojen korkoja. Myös pisimmät

joukkolainakorot laskivat hieman, mikä nosti valtiolainojen arvoja.



Rauhanneuvotteluissa ei läpimurtoa

Markkinaralli rauhoittui kuitenkin loppuviikosta, kun odotukset viikonlopun rauhanneuvotteluiden osalta maltillistuivat. Neuvotteluissa ei saavutettukaan läpimurtoa, vaikka tiettävästi edistystäkin tapahtui. Trumpin mukaan Iran ei kuitenkaan suostunut luopumaan ydinohjelmastaan, minkä Trump on tällä hetkellä nostanut Yhdysvaltain ykköstavoitteeksi. Uusi markkinaviikko alkaakin hämmennyneissä tunnelmissa, kun Trump ilmoitti neuvotteluiden kariuduttua aloittavansa Iranin satamien saarron. Iran puolestaan kertoi hallitsevansa edelleen koko salmea. Osakemarkkinoiden reaktiot uusimpiin uutisiin ovat toistaiseksi olleet melko rauhallisia, mutta öljyn hinta on kivunnut jälleen yli 100 dollarin maanantaiaamun kaupankäynnissä.

Vaikka lopullisen rauhan tiellä on vielä monia kiviä käännettävänä, on mahdollista, että markkinoiden näkökulmasta sota alkaa olla loppusuoralla ja siihen liittyvä kurssiheilunta vähenee. On hyvä muistaa, että vuosi sitten kauppasodan aiheuttamat markkinaliikkeetkin vaimentuivat nopeasti, vaikka Kiinalla ja Yhdysvalloilla ei edelleenkaan ole voimassa kuin väliaikainen kauppasopimus.

Toisaalta, vaikka Hormuzinsalmi avautuisi lähiviikkoina pysyvästi, energian hinta pysyttelee todennäköisesti alkuvuotta korkeammalla tasolla vielä kuukausia. Osa Persianlahden tuotantoinfrastruktuurista on vaurioitunut, ja korjaustoimet voivat viedä kuukausia. Samaan aikaan kysyntää lisää tarve kasvattaa varastot ennalleen tai jopa aikaisempaa suuremmiksi. Korkeampi energian hinta ja pula mm. lentopolttoaineesta, painaa talouskasvua etenkin köyhimmässä Aasian maissa.

Kokonaisuutena vaikutukset maailmantalouden kasvuun jäänevät kuitenkin maltillisiksi.

Euroopan talousluvut ”vanhoja”

Viikon aikana julkistetut talousluvut Euroopasta olivat helmikuulta eli sotaa edeltävältä ajalta. Tästä syystä ne eivät herättäneet markkinoilla suurempaa kiinnostusta.

Euroalueen vähittäismyynti supistui helmikuussa 0,2 prosenttia edellisestä kuukaudesta (ed. 0 prosenttia). Saksassa myynti laski 0,6 prosenttia ja Ranskassa 0,1 prosenttia. Edelliseen vuoteen verrattuna myynti kasvoi kohtuulliset 1,7 prosenttia, kun tammikuussa kasvua oli 2,1 prosenttia.

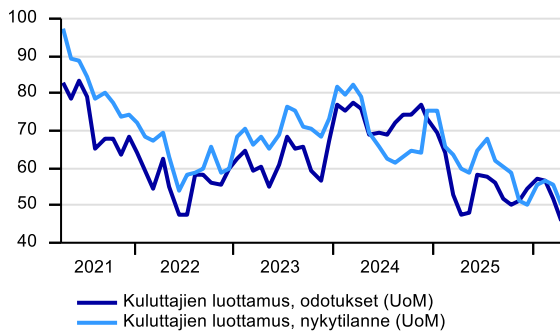
Euroalueen tuottajahinnat laskivat helmikuussa 0,7 prosenttia edellisestä kuukaudesta (ed 0,8 prosenttia). Edelliseen vuoteen verrattuna laskua oli 3 prosenttia (ed. -2 prosenttia). Ennen Iranin sotaa euroalueen tuottajat toimivat siten pikemminkin deflatorisessa ympäristössä.

Yhdysvalloissa inflaatio kiihtyi odotetusti

Yhdysvaltain inflaatio (CPI) kiihtyi maaliskuussa odotetusti 3,3 prosenttiin (ed. 2,4 prosenttia) energian hinnan nousun myötä. Edellisestä kuukaudesta hinnat nousivat 0,9 prosenttia (ed. 0,3 prosentti). Pohjainflaatio kiihtyi kuitenkin vain hieman 2,6 prosenttiin (ed. 2,5 prosenttia). Edellisestä kuusta pohjahinnat nousivat vain 0,2 prosenttia, kun ekonomistit ennustivat 0,3 prosentin nousua.

Michiganin yliopiston laskema kuluttajien luottamusindeksi romahti huhtikuun mittauksessa lukemaan 47,6 (ed. 53,3) heijastaen energian hinnan nousun ja osakemarkkinoiden laskun vaikutuksia. Kotitalouksien 12 kuukauden inflaatio-odotus nousi prosenttiyksiköllä 4,8 prosenttiin.

Luottamusindeksin korrelaatio kulutuksen kanssa on kuitenkin ollut viime aikoina varsin heikko.



Katseet tuloskauteen

Tuloskausi pääsee Yhdysvalloissa toden teolla käyntiin tällä viikolla, kun suuret pankit julkistavat osavuosisikatsauksensa. Kokonaisuutena tuloskaudesta odotetaan Yhdysvalloissa vahvaa, ja S&P 500 -indeksin yritysten odotetaan kasvattaneen tuloisiaan noin 14 prosenttia viime vuodesta. Odotamme yritysten yltävän ennusteisiin, mutta niiden tuntuva ylittäminen voi olla haastavampaa.

Julkaisimme tarkemman tulosennakon viime viikon viikkokatsauksessa.

Alkavan viikon talousluvut

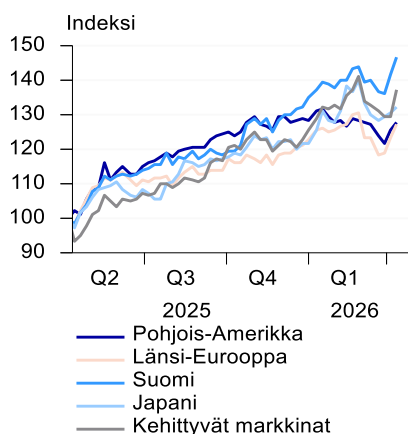
Maanantaina julkaistaan Yhdysvaltain vanhojen asuntojen myyntiluvut maaliskuulta. Tiistaina vuorossa on Kiinan ulkomaankauppaluvut maaliskuulta sekä Yhdysvaltain pienten yritysten luottamusindeksi ja maaliskuun tuottajahintainflaatioluvut. Keskiviikkona julkaistaan euroalueen teollisuustuotannon kasvuluvut helmikuulta ja Yhdysvaltain kodinrakentajien NAHB-luottamusindeksi. Torstaina julkaistaan Kiinan BKT:n kasvuvauhti ensimmäiseltä vuosineljännekseltä, Kiina teollisuustuotannon ja vähittäismyynnin kasvuluvut maaliskuulta sekä Yhdysvaltain teollisuustuotannon kasvuluvut maaliskuulta.

Hertta Alava, sijoitusstrategi

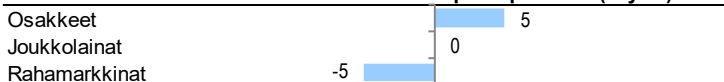
Osakemarkkinat ylipainossa

Iranin sota painoi markkinatunnelmia maaliskuussa. Energian hinnan nousu kiihdyttää inflaatiota ja jarruttaa kasvua, mutta mikäli tilanne ei jatku useita kuukausia, vaikutukset jäävät rajallisiksi. Tulosennusteet ovat yhä korkealla ja osakkeiden arvostuskertoimet ovat laskeneet aiempaa houkuttelevammille tasolle. Pidämme osakkeet ylipainossa sijoitussuosituksissamme.

Osakemarkkinoiden tuottoja



Suositus suhteessa peruspainoon (%-yks.)

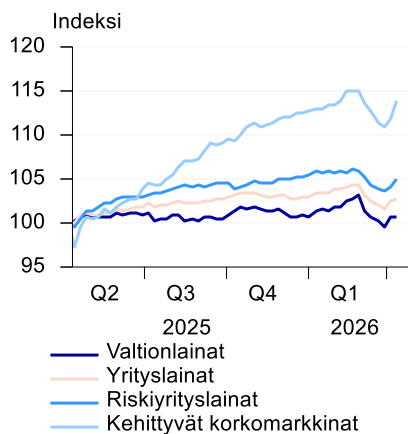


Alueet peruspainossa

Pidämme kaikki alueet peruspainossa. Energian hinnan nousu on suurempi haaste Euroopalle ja Aasialle kuin Yhdysvalloille, mutta mikäli Iranin sota ei pitkity, niiden alhaisempi arvostustaso ja kiihtyvä tuloskasvu houkuttavat. Kriisin jatkuessa Yhdysvaltain suuret yhtiöt voivat näyttäytyä vakaampina sijoituskohteina.

Osakemarkkinat	Suositus	Peruspaino	Suositus	P/E	Tulos-kasvu 12kk E	Tuotto, 3kk
Pohjois-Amerikka	Peruspaino	50 %	50 %	19	18 %	-3 %
Länsi-Eurooppa	Peruspaino	15 %	15 %	14	13 %	2 %
Suomi	Peruspaino	15 %	15 %	16	20 %	7 %
Japani	Peruspaino	5 %	5 %	15	11 %	6 %
Kehittyvät markkinat	Peruspaino	15 %	15 %	11	30 %	6 %

Joukkolainojen tuottoja



Joukkolainat peruspainossa

Pidämme kaikki joukkolainaluokat peruspainossa ja rahamarkkinat alipainossa. Valtionlainojen ja yrityslainojen tuotto-odotukset ovat lähellä toisiaan luottoriskimarginaalien kaventumisen myötä.

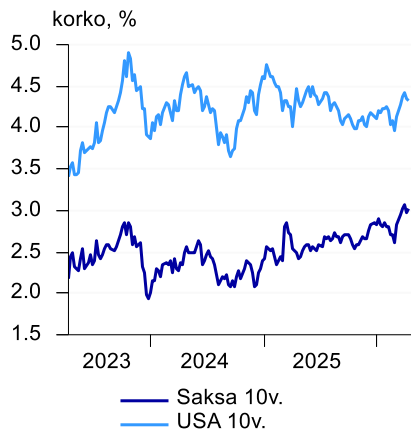
Joukkolainamarkkinat	Suositus	Peruspaino	Suositus	Korko, %	Tuotto, 3kk	Tuotto, 12kk
Valtionlainat	Peruspaino	30 %	30 %	3,56	-0,7 %	0,6 %
Yrityslainat*	Peruspaino	50 %	50 %	3,78	-0,5 %	2,8 %
Riskiyrityslainat	Peruspaino	20 %	20 %	6,89	-0,8 %	5,3 %
Kehittyvät korkomarkkinat	Peruspaino	0 %	0 %	6,97	0,9 %	16,1 %

*euroalue

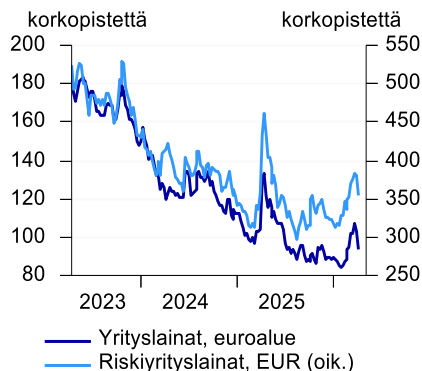
Antti Saari, päästrategi

Korko- ja valuuttamarkkinat

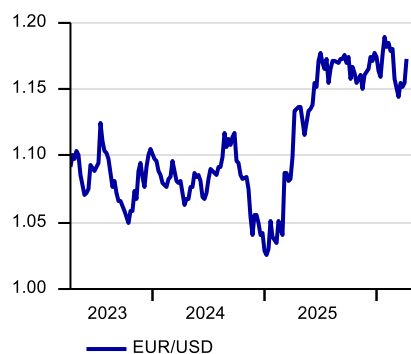
Valtionlainakorot



Luottoriskimarginaalit



EUR/USD-valuuttakurssi



Ohjauskorot

	Korko, %	Seuraava kokous	Nordean ennuste, 30.6.2026
EKP talletuskorko	2,00	30.4.2026	2,00
Fed	3,75	29.4.2026	3,75

Markkinakorot

	Korko, %	Muutos 3 kk, korkop.	Muutos 1 v, korkop.	Nordean ennuste, 30.6.2026
euribor 3kk	2,15	13	-15	2,10
euribor 12kk	2,68	43	52	
Saksa 2v	2,08	0	27	2,30
Saksa 10v	3,02	19	47	2,90
USA 2v	3,81	27	-4	3,80
USA 10v	4,32	15	-8	4,30

Yrityslainat

	Korko, %	Marginaali, korkop.	Koron muutos, 3 kk, korkop.	Marginaalin muutos, 3 kk, korkop.
Yrityslainat, euroalue	3,78	94	34	6
Yrityslainat, USA	5,47	95	20	5
Riskiyrityslainat, kansainväliset	6,20	355	72	43

Luottoriskijohdannaiset

	Marginaali, korkop.	Muutos 3 kk, korkop.	Muutos 1 v, korkop.
Itraxx Main	59	9	-19
Itraxx Crossover	293	52	-102

Valuutat ja raaka-aineet

	Nyt	Muutos 3kk	Muutos 1v.	Nordean ennuste, 30.6.2026
EUR/USD	1,17	0,01	0,05	1,18
EUR/SEK	10,85	0,13	-0,14	10,60
Öljy, Brent, USD	95,20	31,86	31,87	
Kulta, USD/unssi	4782	279	1624	

Sijoitusstrategiasta vastaavat

Antti Saari

Päästrategi, Suomi

Erik Bruce

Päästrategi, Norja

Josephine Cetti

Päästrategi, Tanska

Ville Korhonen

Korkostrategi

Hertta Alava

Senioristrategi

Joachim Bernhardsen

Päästrategi

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. Julkaisua 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 sijoituspäätöksinsä liittyvistä tappioriskeistä.

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 institutionaalisille 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 institutionaalisille 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

Grønordsvej 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