

Viikkoraportti

Tällä viikolla:

- Osakemarkkinoilla uusia huippuja
- Vastatuuli iski Intian pörssiin

Osakemarkkinoilla uusia huippuja

Kansainväliset osakemarkkinat kehittivät vahvasti viime viikolla. Markkinoiden nousua tukivat Lähi-idän geopolittisen tilanteen asteittainen rauhoittuminen sekä odotuksia vahvempi tulokauden aloitus. Useissa pörsseissä tehtiin uusia kurssihuippuja. Markkinoilla seurataan edelleen tarkasti Lähi-idän konfliktin kehitystä, mutta samalla sijoittajien katseet ovat enenevässä määrin painottumassa tulokauden ja markkinoiden perustekijöihin.

Aiheesta lisää sivulla 3.

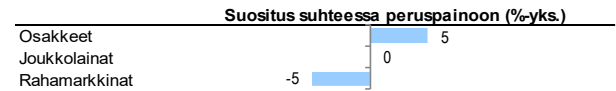
Vastatuuli iski Intian pörssiin

Intian osakemarkkinoiden nousutrendi katkesi puolitoista vuotta sitten. Tulokasvun hidastuminen, Trumpin tullit, tekoälyhuolet ja Iranin sota ovat kuitenkin vuorollaan painaneet Intian pörssiä sekä valuuttaa. Hormuzinsalmen avautuminen voisi kääntää Intian pörssin lievään nousuun, mutta suurempi käänne edellyttäne kansainvälisten sijoittajien paluuta.

Aiheesta lisää sivulla 6.

Sijoitussuosituksia tarkemmin sivulla 8.

Omaisuuksilajisuositukset



Omaisuuksilajien tuottoja

Osakemarkkinat, EUR	1 vko	1 kk	2026	12kk
Maailma	3,1%	4,4%	5,8%	32,6%
Maailma, paik valuutta	3,6%	6,6%	6,3%	37,5%
Pohjoismaat	2,8%	6,0%	7,7%	23,1%
Suomi	1,3%	4,8%	10,3%	46,4%
Pohjois-Amerikka	3,8%	4,9%	3,9%	31,5%
Eurooppa	1,9%	5,2%	6,7%	27,2%
Japani	0,9%	0,8%	10,0%	32,6%
Kehittyvät markkinat	2,5%	2,8%	13,6%	47,6%
Kaukoit	2,4%	1,2%	12,6%	47,3%
Kiina	1,8%	-2,4%	-3,0%	16,2%
Intia	1,0%	0,6%	-8,1%	-6,2%
Itä-Eurooppa	4,5%	13,6%	19,2%	53,2%
Latinalainen Amerikka	-0,3%	9,3%	23,5%	65,5%

Raaka-aineet (USA:n dollareissa)

Raakaöljy	4,5%	-8,6%	63,6%	46,4%
Kulta	1,8%	-0,2%	12,5%	47,3%

Valuutat (vieraan valuutan muutos euroon nähden)

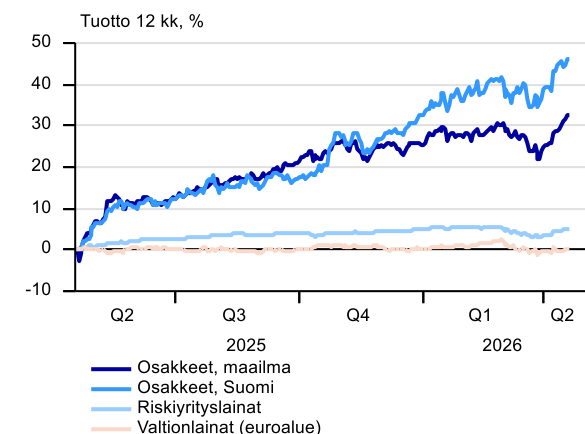
EUR/USD	-0,7%	-2,6%	-0,6%	-3,9%
EUR/JPY	0,0%	-1,7%	-1,3%	-13,4%

Korkomarkkinat (euroissa, valuuttakurssisuojaattu)

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

Viimeinen havainto: 17.4.2026

Katso video: Vastatuuli iski Intian pörssiin



Osakemarkkinoilla uusia huippuja

Kansainväliset osakemarkkinat kehittyivät vahvasti viime viikolla. Markkinoiden nousua tukivat Lähi-idän geopolittisen tilanteen asteittainen rauhoittuminen sekä odotuksia vahvempi tuloskauden aloitus. Useissa pörsseissä tehtiin uusia kurssihuippuja. Markkinoilla seurataan edelleen tarkasti Lähi-idän konfliktin kehitystä, mutta samalla sijoittajien katseet ovat enenevässä määrin painottumassa tuloskauteen ja markkinoiden perustekijöihin.

Kasvuosakkeet nousukärjessä

Kansainväliset osakkeet nousivat viime viikolla eu-roissa mitattuna 3,1 prosenttia, ja sijoittajien riskin-ottohalukkuus vahvistui selvästi. Alueelliset erot markkinoilla olivat huomattavia. Pohjois-Amerikan osakemarkkinat nousivat 3,8 prosenttia ja Japani 0,9 prosenttia. Yhdysvalloissa korkomarkkinoilla tapahtunut heilunnan tasaantuminen ja suurten pankkien odotukset ylittäneet ensimmäisen neljänneksen tulokset tukivat erityisesti teknologia- ja kasvuyhtiöitä. Nasdaq-indeksin 12 peräkkäistä nousupäivää kuvastaa sijoittajien vahvaa kiinnostusta tekoälyyn ja ohjelmistosektoriin. New Yorkin pörssin indeksit nousivat viime viikon päätteeksi uusiin huippulukemiin. Japanissa jenin heikkous tuki vientiyhtiöitä, ja rakenteelliset pörssiuudistukset houkuttelivat kansainvälistä pääomaa. Kehittyvät markkinat nousivat myös vahvasti 2,5 prosenttia. Nousua tuki dollarin hienoinen heikkeneminen valuuttamarkkinoilla sekä teknologiasektorin vahva vire.

Toiveet Iranin ja Yhdysvaltain rauhanprosessin etenemisestä tukivat osakekurssia myös Euroopassa ja nousua kertyi 1,9 prosenttia. Helsingin pörssin painorajoitettu Cap-indeksi nousi 1,3 prosenttia. Euroopan arvopainotteinen toimialarakenne jäi viime viikolla Pohjois-Amerikan varjoon, kun sijoittajat suosivat teknologiavetoisia kasvuosakkeita.

Tuloskausi alkanut vahvasti

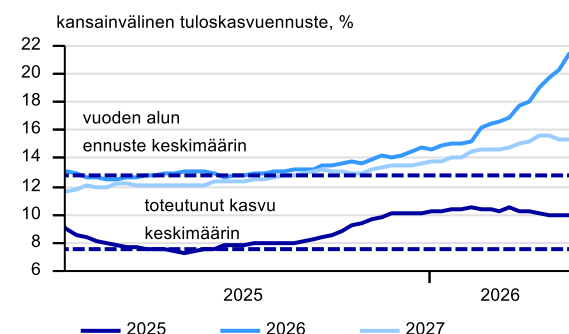
Vuoden 2026 ensimmäisen neljänneksen tuloskausi käynnistyi vahvasti. Pankkisektori ylitti laajasti odotukset, vaikka johdon kommentoissa kuului myös varovaisia kommentteja meneillään olevan luottosyklin suhteen. Esimerkiksi J.P. Morgan raportoi liikevaihdon kasvaneen noin 10 prosenttia ja tuloksen yli 12 prosenttia ennusteita paremmin, mutta laski hienoisesti ohjeistustaan koko vuoden korkokatteen kehityksestä. Goldman Sachs hyötyi investointipankkitoiminnan ja kaupankäynnin

piristymisestä, ja Citigroup ylitti odotukset erityisesti pääomamarkkina- ja varainhoitopalveluiden ansiosta.

Tuloskauden alkutahdit teknologiayhtiöiden osalta olivat lupaavia. Puolijohdevalmistajien mukaan kysyntä ylittää edelleen tarjonnan, ja kapasiteetti muodostaa pullonkaulan. Taiwan Semiconductor (TSMC) raportoi ennätystuloksen, ja yhtiön liikevoitto kasvoi 58 prosenttia. Hollantilainen ASML puolestaan ylitti analyytikoiden odotukset ja nosti vuoden 2026 myyntiennustettaan 36–40 miljardin euron haarukkaan.

Suoratoistopalvelu Netflix raportoi vahvat Q1-luvut, mutta markkinareaktio oli negatiivinen, kun yhtiön toisen neljänneksen ohjeistus jäi odotuksista ja osake laski jälkipörssissä selvästi. Tämä korostaa markkinan herkkyyttä pienillekin pettymyksille.

Kansainvälisten osakkeiden tuloskasvuennuste vuodelle 2026 on noussut poikkeuksellisen korkealle 21,4 prosenttiin. Nousua selittävät etenkin tekoälyinvestointien nopea realisoituminen sekä energiasektorin yllätystuotot energian hinnan nousun seurauksena.

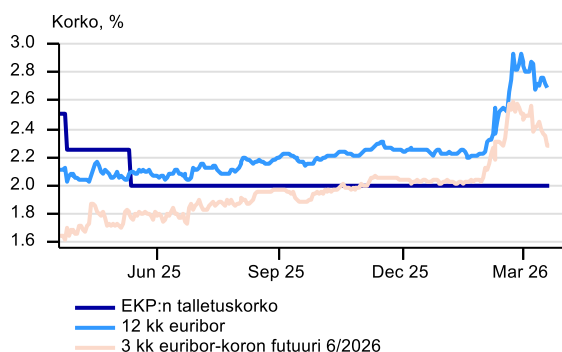


EKP viesti kärsivällisyydestä

Korkomarkkinoilla nähtiin viime viikolla maltillisempaa kehitystä. Euriborit ovat nousseet Lähi-idän konfliktin seurauksena selvästi, ja 12 kuukauden euribor päättyi viime viikon lopuksi lukemaan 2,7 prosenttia, kun vuoden alussa taso oli 2,2

prosenttia. Saksan 10 vuoden valtionlainan korko päätti viikon hieman alle kolmen prosentin luke-miin.

Euroopan keskuspankin viime aikaiset viestit ko-rostavat kärsivällisyyttä. Useat neuvoston jäsenet esitelmöivät viime viikolla ja puheissaan he pitivät huhtikuun koronnostoa ennenaikaisena ja painotti-vat tarvetta saada lisää tietoa inflaation ja energia-hintojen vaikutuksista euroalueen talouskasvuun. Markkinoilla huhtikuun koronnoston todennäköi-syys arvioidaan melko pieneksi, kun taas kesä-kuun kokoukseen mennessä noston todennäköi-syys on noin kaksi kolmasosaa.



IMF laski hieman globaalia kasvuennustetta

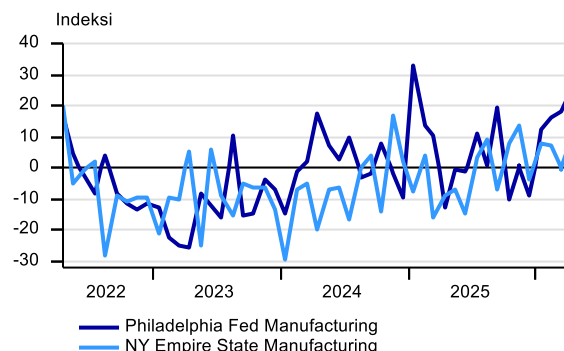
Kansainvälisen valuuttarahaston IMF:n huhtikuun kasvuennusteissa maailmantalouden kasvunäky-mää laskettiin hieman tammikuun ennusteeseen verrattuna. Maailmantalouden kasvuennuste vuo-delle 2026 on nyt 3,1 prosenttia, kun tammikuun ennusteessa kasvuksi arvioitiin 3,3 prosenttia. En-nustetta laskettiin erityisesti Lähi-idän konfliktin ai-heuttaman energiashokin vuoksi. Yhdysvaltojen kasvuennuste on 2,4 prosenttia (ennusteileikkaus 0,1 %-yks.) ja euroalueen 1,3 prosenttia (ennuste-leikkaus 0,2 %-yks.). Positiivisina poikkeuksina erottuvat Kiina (kasvuennuste 4,2 %) ja Intia (kas-vuennuste 6,4 %), joiden ennusteita nostettiin tul-liepävarmuuksien hälventyessä.

USA:n talousluvut kohtuullisia

Yhdysvalloista saatiin kohtuullisia talouslukuja viime viikolla. Alueelliset teollisuusindikaattorit osoittivat selvää piristymistä, mutta samanaikai-sesti teollinen tuotanto heikkeni ja osa asunto-markkinaan liittyvistä mittareista jatkoi laskuaan.

New Yorkin keskuspankin Empire State -teolli-suusindeksi nousi huhtikuussa ja kohosi korkeim-malle tasolleen viiteen kuukauteen. Uudet tilauk-set, toimitukset ja työllisyys kehittyivät myöntei-sesti. Samansuuntaisen signaalin antoi myös

Philadelphian Fedin teollisuusindeksi, joka nousi huhtikuussa selvästi. Uudet tilaukset ja toimitukset kasvoivat voimakkaasti, ja myös tulevaa kuuden kuukauden näkymää mittaava indeksi pysyi korke-alla tasolla.



Näistä myönteisistä kyselypohjaisista signaaleista huolimatta koko maan teollinen tuotanto heikkeni maaliskuussa. Teollisuustuotanto laski 0,5 pro-senttia kuukaudessa, mikä oli suurin pudotus sit-ten syksyn 2024 ja selvästi odotuksia heikompi ke-hitys. Heikentyminen johtui erityisesti kaivos- ja energiasektorin laskusta. Tuottajahinnat nousivat maaliskuussa 4,0 prosenttia vuodentakaisesta (edellinen 3,4 prosenttia). Tämä oli maltillisemmin kuin ennuste 4,6 prosenttia, mutta energiahintojen nousu näkyi selvästi myös tuottajahinnoissa.

Asuntomarkkinoilla kehitys pysyi heikkona. Raken-tajien luottamusta mittaava asuntomarkkinaindeksi laski huhtikuussa alimmalle tasolleen sitten viime syksyn. Sekä nykyiset myyntiolosuhteet että tule-vien kuukausien myyntiodotukset heikkenivät, ja ostajien kiinnostus jatkoi laskuaan. Hintapaineiden lieventyminen näkyi siinä, että suuri osa rakentajista turvautui edelleen hinnanalennuksiin ja myynti-kampanjoihin, mikä kuvastaa kysyntäympäristön haastavuutta korkean korkotason oloissa.

Kokonaisuutena Yhdysvaltain viime viikon talous-luvut tukevat kuvaa taloudesta, jossa kasvu jatkuu, mutta selvästi epätasaisena. Yrityskyselyt viittaa-vat yhä kohtuulliseen aktiviteettiin ja tilauskannan kestävyYTEEN, kun taas reaalityalouden tilastot ja asuntomarkkina heijastavat korkeampien korkojen jarruttavaa vaikutusta.

Euroalueen teollisuustuotanto kasvoi

Euroalueen teollisuustuotannossa nähtiin helmi-kuussa maltillinen elpyminen pitkään jatkuneen heikon jakson jälkeen. Teollisuustuotanto kääntyi hienoiseen 0,4 prosentin kuukausikasvuun kahden peräkkäisen laskukuukauden jälkeen, mikä tuo

lyhyen aikavälin helpotusta erityisesti teollisuus-sektorin tunnelmiin.

Iso-Britanniasta pirteä BKT-luku

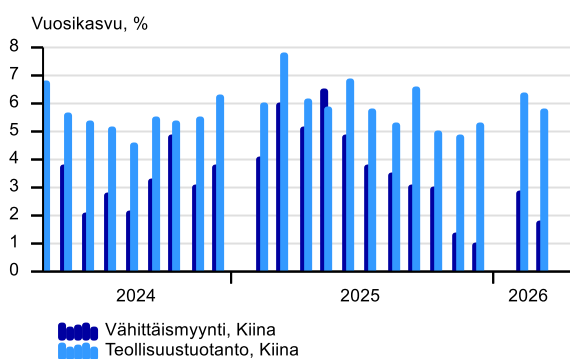
Iso-Britannian talouskasvu vahvistui helmikuussa odotuksia enemmän, ja kasvu oli poikkeuksellisen laaja-alaista alkuvuoden mittakaavassa. Brutto-kansantuote kasvoi helmikuussa 0,5 prosenttia tammikuusta. Kehitystä tuki erityisesti palvelusek-tori, jossa nähtiin selvää elpymistä useilla toi-mialoilla.

Myös teollisuustuotanto kasvoi kuukauden aikana 0,5 prosenttia, mutta kasvu perustui pitkälti ener-gia- ja kaivostoiminnan toipumiseen. Valmistavan teollisuuden osalta kuva oli edelleen vaisumpi, ja tuotanto pysyi hienoisessa laskussa useilla perin-teisillä teollisuudenaloilla.

Kiinan kasvu yllätti positiivisesti

Kiinan bruttokansantuote kasvoi vuoden ensim-mäisellä neljänneksellä 5 prosentin vauhtia vuo-dentakaisesta, mikä on nopein kasvu useaan nel-jännekseen ja ylitti markkinaodotukset. Kasvu no-jaa yhä vahvasti teollisuuteen ja vientiin, mutta koti-mainen kysyntä kehittyi selvästi vaimeammin.

Teollisuustuotanto kasvoi maaliskuussa 5,7 pro-sentin vuosivauhtia, hieman odotuksia nopeam-min, mutta hidastui alkuvuoden tammi–helmikuun tahtiin verrattuna. Kasvu oli laaja alaista, ja erityi-sesti korkeamman jalostusasteen teollisuus, kuten elektroniikka ja konepajateollisuus, kehittyi edel-leen kohtuullisesti.



Yksityisen kulutuksen kasvu jäi sen sijaan odotuk-sista. Vähittäismyynti kasvoi maaliskuussa vain 1,7 prosentin vuosivauhtia ja hidastui selvästi alkuvuo-den tahdista. Kulutus oli selektiivistä. Palvelut ja pienemmät hankinnat kehittyivät kohtuullisesti, mutta suuret kestokulutushyödykkeet, kuten autot ja kodinkoneet, jäivät selvästi heikoiksi. Tämä

kertoo kotitalouksien varovaisuudesta ja tulonäky-miin liittyvästä epävarmuudesta.

Kiinan vienti kasvoi maaliskuussa vain maltilliset 2,5 prosenttia vuoden takaisesta, kun taas tuonti kasvoi poikkeuksellisen voimakkaasti 27,8 pro-senttia. Tämä supisti kauppataaseen ylijäämää. Kiina hamstrasi erityisesti energiaa ja teknologia-komponentteja maaliskuussa geopolitiittisten riskien ja toimitusketjujen turvaamisen varjolla.

Kiinan kiinteistösektori jatkaa heikkona. Asuntojen hinnat laskivat maaliskuussa yli 3 prosenttia vuo-dentakaisesta. Kiinteistösektorin heikkous rajoittaa kotitalouksien varallisuusvaikutusta ja painaa luot-tamusta, vaikka viranomaiset ovat jatkaneet koh-dennettuja tukitoimia.

Kokonaisuutena Kiinan talouskuva on alkuvuonna vahvempi kuin vielä loppuvuonna 2025 pelättiin, mutta kasvu on selvästi epätasaista. Teollisuus ja vienti pitävät kokonaiskasvua yllä, kun taas koti-mainen kysyntä ja asuntomarkkina muodostavat edelleen selvän jarrun.

Alkaneen viikon talousluvut

Tiistaina Saksasta raportoidaan ZEW-indeksi, joka mittaa rahoitusmarkkinoiden luottamusta ja Yhdys-valloista saadaan maaliskuun vähittäismyyntiluvut. Keskiviikkona Iso-Britanniassa julkaistaan inflaatio-luvut. Torstaina julkaistaan yritysten luottamusin-deksit niin Euroopassa kuin Yhdysvalloissakin. Li-säksi Yhdysvalloista saadaan viikoittaiset työttö-myyskorvaushakemukset. Perjantaina Saksassa julkaistaan yritysten luottamusta mittaava Ifo-in-deksi ja Iso-Britanniasta saadaan vähittäismyynti-luvut.

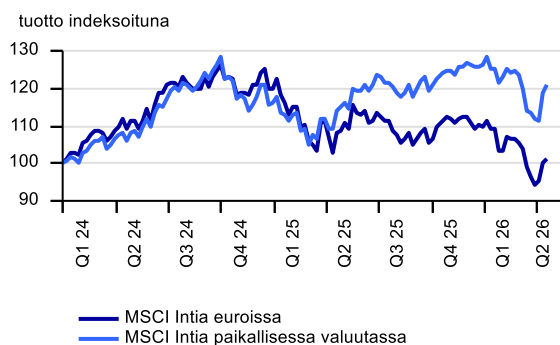
Ville Korhonen, sijoitusstrategi

Vastatuuli iski Intian pörssiin

Intian osakemarkkinoiden nousutrendi katkesi puolitoista vuotta sitten. Tuloskasvun hidastuminen, Trumpin tullit, tekoölyhuolet ja Iranin sota ovat kukin vuorollaan painaneet Intian pörssiä sekä valuuttaa. Hormuzinsalmen avautuminen voisi kääntää Intian pörssin lievään nousuun, mutta suurempi käänne edellyttäneen kansainvälisten sijoittajien paluuta.

Intian pörssin kehitys tahmeaa

Intian osakemarkkinat ovat kehittyneet suotuisasti pitkällä aikavälillä, mutta viimeisen puolentoista vuoden aikana kehitys on ollut vaisua. Suomalaisen rahastosijoittajan näkökulmasta kehitys on ollut suorastaan heikkoa, sillä Intian rupia on heikentynyt ajanjaksolla noin 20 prosenttia euroa vastaan, mikä on painanut tuottoja euroissa mitattuna.



Intian pörssin tahmeaa kehitystä selittävät useat tekijät. Alkuvuonna 2025 pörssiyritysten tulokasvu hidastui tilapäisesti yksinumeroiseksi, ja tulospettymykset käänsivät korkeasti hinnoitellut osakkeet alamäkeen. Loppuvuonna tunnelmia painoivat Yhdysvaltain presidentti Donald Trumpin Intialle asettamat 50 prosentin tuontitullit. Tämän vuoden alussa Intian pörssi kärsi suurten IT-palveluyhtiöiden kurssilaskusta, kun sijoittajat näkivät tekoölyn riskinä yritysten kasvunäkymille. Maaliskuussa huolenaiheeksi nousi Iranin sota, joka nosti energian hintaa tuntuvasti. Intia on hyvin riippuvainen tuontien energiasta, joten öljyn ja kaasun hintojen nousu syventää Intian kauppataaseen vajetta luoden heikentymispainetta valuutalle.

Jatkuva huonojen uutisten virta on johtanut kansainvälisten sijoittajien joukkopakoon Intian osake- ja korkomarkkinoilta. Viime vuonna kansainväliset sijoittajat myivät vuositasolla mitattuna ennätysmäärän intialaisia osakkeita. Kuukausitason "ennätys" saavutettiin Iranin sodan myötä tämän vuoden

maaliskuussa. Massiivisten myyntien jälkeen kansainvälisten sijoittajien omistukset Intian pörssissä ovat laskeneet alimmalle tasolle 14 vuoteen. Paikalliset sijoittajat ovat samaan aikaan kasvattaneet sijoituksiaan, mikä on estänyt pahemman kurssipudotuksen. Kansainvälisten sijoittajien myynnit ovat kuitenkin johtaneet rupian heikentymiseen, kun pääomia on virrannut pois maasta.

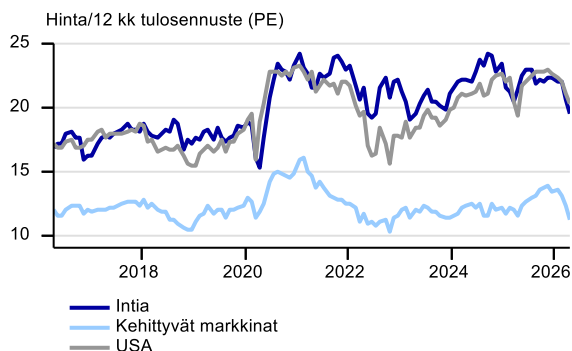
Pahimmat huolet hellittäneet

Sijoittajien tunnelmia painaneista huolista osa on jo väistynyt. Tulokasvu kiihtyi viime vuoden lopussa normaalille kaksinumeroiselle tasolle, ja ensimmäisen vuosineljänneksen tuloskausi on käynnistynyt suotuisasti. Yhdysvallat ja Intia pääsivät helmikuussa sopuun uusista kaupan ehdoista, ja Trump alensi Intian tullit 50 prosentista 18 prosenttiin. Sijoittajien pelot tekoölyn vaikutuksista it-ohjelmisto- ja palveluyritysten liiketoimintaan ovat hie- man hellittäneet, ja intialaisten it-palveluyhtiöiden johtajat ovat arvioineet tekoölyn jopa kiihdyttävän liiketoiminnan kasvua. Mikäli Hormuzinsalmi saadaan auki ja energian hintapiikki vähitellen hellittää, Intian pörssillä on hyvät edellytykset maltilliseen nousuun loppuvuoden aikana.

Arvostustaso laskenut

Näkymiä tukee Intian pörssin arvostustaso, joka on laskenut viimeisten viiden vuoden vaihteluvälillä alalaitaan. Eteenpäin katsova PE-kerroin on tällä hetkellä alle 20. Intian arvostustaso on korkeampi kuin kehittyvillä markkinoilla keskimäärin, mikä johtuu eroista toimialajakaumassa, pitkän aikavälin kasvussa ja kannattavuudessa. Ennen 2020-lukua Intian arvostuskertoimet olivat jonkin verran alhaisempia, mutta vuoden 2019 lopulla tehty yritysve- roudistus kiihdytti tulokasvua johtaen

korkeampaan arvostustasoon. Vastaava ilmiö on nähty myös Yhdysvalloissa.

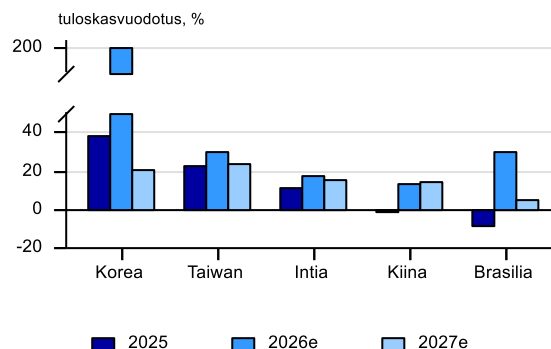


Intian tulokasvu jää verrokkien vauhdista

Kovin voimakasta kurssinousua ei kuitenkaan kannata lähikuukausina odottaa, sillä se edellyttäisi kansainvälisten sijoittajien paluuta Intian markkinoille. Kansainväliset sijoittajat vertaavat Intiaa muihin kehittyviin markkinoihin, ja tässä vertailussa Intian lyhyen aikavälin tulostulokset eivät kenties ole tarpeeksi houkuttelevia. Vaikka Intialle tälle vuodelle ennustettu 17 prosentin tulokasvu on varsin vahvaa, kalpenee kasvuvauhti Korean, Taiwanin ja Brasilian ennusteille.

Kesän jälkeen tilanne voi muuttua, kun sijoittajien katseet alkavat kohdistua ensi vuoteen. Ensi vuonna tulokasvuerojat tasoittuvat, ja Intian

puolesta puhuu tulokasvun laaja-alaisuus. Intian pörssin kehitys ei ole vain yhden tai kahden yhtiön varassa, kuten Taiwanissa ja Koreassa, vaan pörssissä on laaja edustus eri toimialojen yrityksistä. Näiden tulokasvun ajurina toimii Intian talouskasvu, jonka ennustetaan jatkuvan 6-7 prosentin tasolla vielä pitkään.



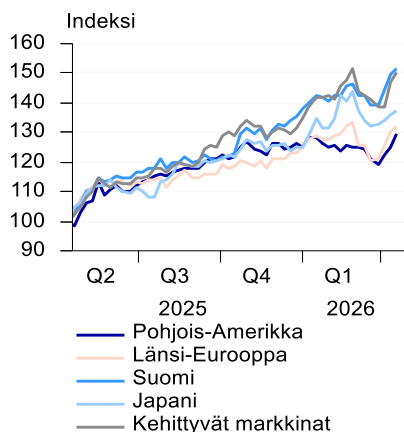
Länsimaita selvästi vahvemman talouskasvun myötä Intian ennustetaan nousevan maailman kolmanneksi suurimmaksi taloudeksi viiden vuoden kuluessa. Aseman saavuttaminen todennäköisesti lisääisi sijoittajien kiinnostusta Intiaan sijoittamista kohtaan.

Hertta Alava, sijoitusstrategi

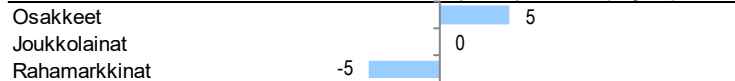
Osakemarkkinat ylipainossa

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.)

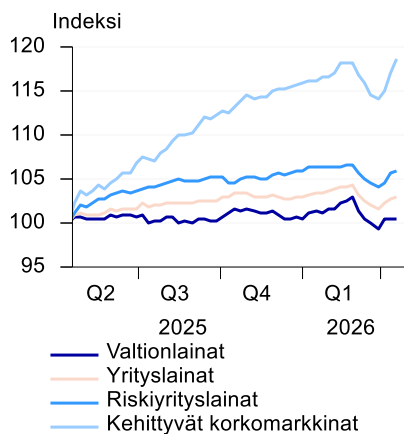


Alueet peruspainossa

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	Perus-paino	Suositus	P/E	Tulos-kasvu 12kk E	Tuotto, 3kk
Pohjois-Amerikka	Peruspaino	50 %	50 %	20	18 %	1 %
Länsi-Eurooppa	Peruspaino	15 %	15 %	14	14 %	3 %
Suomi	Peruspaino	15 %	15 %	16	20 %	6 %
Japani	Peruspaino	5 %	5 %	16	11 %	2 %
Kehittyvät markkinat	Peruspaino	15 %	15 %	11	33 %	6 %

Joukkolainojen tuottoja



Joukkolainat peruspainossa

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

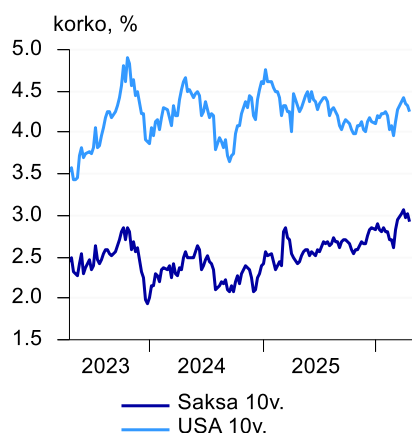
Joukkolainamarkkinat	Suositus	Perus-paino	Suositus	Korko, %	Tuotto, 3kk	Tuotto, 12kk
Valtionlainat	Peruspaino	30 %	30 %	3,55	-0,8 %	0,0 %
Yrityslainat*	Peruspaino	50 %	50 %	3,72	-0,3 %	2,2 %
Riskiyrityslainat	Peruspaino	20 %	20 %	6,65	-0,4 %	4,9 %
Kehittyvät korkomarkkinat	Peruspaino	0 %	0 %	6,79	2,0 %	16,0 %

*euroalue

Antti Saari, päästrategi

Korko- ja valuuttamarkkinat

Valtionlainakorot



Ohjauskorot

	Korko, %	Seuraava kokous	Nordean ennuste, 30.6.2026
EKP talletuskorko	2,00	30.4.2026	2,25
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	2,24	21	0	2,35
euribor 12kk	2,72	48	59	
Saksa 2v	2,08	0	40	2,80
Saksa 10v	2,93	13	50	3,25
USA 2v	3,70	10	-9	3,80
USA 10v	4,24	2	-9	4,30

Yrityslainat

	Korko, %	Marginaali, korkop.	Koron muutos, 3 kk, korkop.	Marginaalin muutos, 3 kk, korkop.
Yrityslainat, euroalue	3,72	91	30	4
Yrityslainat, USA	5,44	93	16	6
Riskiyrityslainat, kansainväliset	6,09	349	59	32

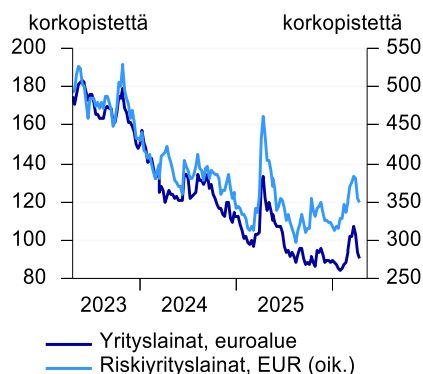
Luottoriskijohdannaiset

	Marginaali, korkop.	Muutos 3 kk, korkop.	Muutos 1 v, korkop.
Itraxx Main	55	5	-16
Itraxx Crossover	276	33	-90

Valuutat ja raaka-aineet

	Nyt	Muutos 3kk	Muutos 1v.	Nordean ennuste, 30.6.2026
EUR/USD	1,18	0,02	0,05	1,22
EUR/SEK	10,77	0,06	-0,18	10,60
Öljy, Brent, USD	90,38	26,25	22,42	
Kulta, USD/unssi	4866	273	1563	

Luottoriskimarginaalit



EUR/USD-valuuttakurssi



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 vastuita, sijoituskokemusta tai -tietämystä, sijoitustavoitetta tai -aikaa tai riskiprofiilia ja mieltymyksiä. Sijoittajan tulee itse varmistua siitä, että sijoitus soveltuu hänen taloudelliseen tilanteeseensa, verotuskohteluunsa ja sijoitustavoitteisiinsa. Sijoittaja vastaa kaikista sijoituspäätöksistään 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-päätöstensä 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 akkreditoiduille 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

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