

Viikkoraportti

Tällä viikolla:

- Korkopelot painoivat osakemarkkinoita
- Latinalainen Amerika palannut suosioon

Korkopelot painoivat osakemarkkinoita

Osakemarkkinoilla koettiin viime viikolla kurssilaskua, kun vahvat talousluvut ja kiristyneet korko-odotukset heikensivät sijoittajien tunnelmia. Erityisesti teknologia- ja kulutussektorit olivat paineessa korkojen nousun iskiessä korkeisiin arvostuksiin. Yhdysvaltain talouskasvu on pysynyt vahvana, ja tämä ylläpitää paineita korkojen pysymiselle korkealla pidempään. Euroalueella kasvu on heikkoa, mutta inflaatio on noussut selvästi, mikä todennäköisesti pakottaa EKP:n kiristämään rahapolitiikka tämän viikon korkokokouksessa.

Aiheesta lisää sivulla 3.

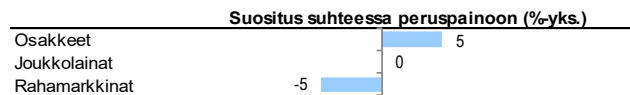
Latinalainen Amerikka palannut suosioon

Raaka-aineiden hintojen nousu, odotettua parempi talouskehitys sekä toiveet talousreformista ovat tuoneet myötätuulta Latinalaisen Amerikan pörseille. Yritysten tulokset kasvavat tänä vuonna vahvasti, ja osakkeiden arvostustaso on yhä maltillinen. Brasilian loppuvuoden vaalit voivat heiluttaa maan pörssiä ja valuuttaa suuntaan jos toiseenkin.

Aiheesta lisää sivulla 6.

Sijoitussuosituksiset tarkemmin sivulla 8.

Omaisuuslajisuositukset



Omaisuuslajien tuottoja

Osakemarkkinat, EUR	1 vko	1 kk	2026	12kk
Maaailma	-1,2%	2,1%	11,7%	25,8%
Maaailma, paik valuutta	-1,8%	1,1%	10,4%	27,8%
Pohjoismaat	-1,2%	0,1%	8,0%	10,4%
Suomi	-0,5%	1,6%	12,1%	33,3%
Pohjois-Amerikka	-1,5%	2,1%	10,0%	24,5%
Eurooppa	-0,4%	0,8%	7,6%	16,1%
Japani	0,5%	5,9%	17,7%	32,2%
Kehittyvät markkinat	-1,0%	3,0%	25,3%	47,5%
Kaukoitā	-0,8%	4,3%	27,8%	49,9%
Kiina	1,3%	-2,9%	-6,7%	2,7%
Intia	0,0%	-2,0%	-10,5%	-11,7%
Itā-Eurooppa	-1,7%	-1,5%	15,0%	36,5%
Latinalainen Amerikka	-3,7%	-8,9%	10,0%	33,7%

Raaka-aineet (USA:n dollareissa)

Raakaöljy	3,4%	-6,2%	56,5%	45,6%
Kulta	-5,2%	-7,3%	0,7%	29,3%

Valuutat (vieraan valuutan muutos euroon nähden)

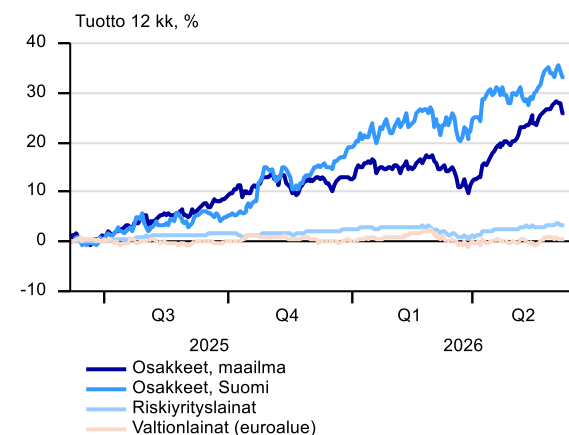
EUR/USD	1,0%	1,7%	1,6%	-0,9%
EUR/JPY	0,4%	-0,7%	-0,6%	-11,2%

Korkomarkkinat (euroissa, valuuttakurssisuoittu)

Euroalueen valtionlainat	-0,7%	-0,1%	0,1%	0,3%
Euroalueen yrityslainat	-0,3%	0,2%	0,5%	2,2%
Riskiyrityslainat	-0,3%	-0,1%	0,8%	4,5%
Kehittyvät korkomarkkinat	-0,2%	-0,1%	2,3%	12,8%
Rahamarkkinat	0,0%	0,2%	0,9%	2,2%

Viimeinen havainto: 5.6.2026

Katso video: Latinalainen Amerikka palannut suosioon



Korkopelot painoivat osakemarkkinoita

Osakemarkkinoilla koettiin viime viikolla kurssilaskua, kun vahvat talousluvut ja kiristyneet korko-odotukset heikensivät sijoittajien tunnelmia. Erityisesti teknologia- ja kulutussektorit olivat paineessa korkojen nousun iskiessä korkeisiin arvostuksiin. Yhdysvaltain talouskasvu on pysynyt vahvana, ja tämä ylläpitää paineita korkojen pysymiselle korkealla pidempään. Euroalueella kasvu on heikkoa, mutta inflaatio on noussut selvästi, mikä todennäköisesti pakottaa EKP:n kiristämään rahapolitiikkaa tämän viikon korkokokouksessa.

Markkinat korjasivat voimakkaasti perjantaina

Kansainväliset osakemarkkinat kehittyivät viime viikolla kaksijakoisissa merkeissä, kun alkuvuikon vahva vire kääntyi loppuviikosta selkeäksi laskuksi. Perjantaina Yhdysvaltain pörseissä nähtiin voimakas korjausliike, joka käänsi koko viikon kehityksen selvästi negatiiviseksi. Teknologiapörssi Nasdaq Composite putosi 4,2 prosenttia ja S&P 500 puolestaan laski 2,6 prosenttia yhdessä kaupankäyntipäivässä.

Laukaisijana toimi Yhdysvaltain odotuksia selvästi vahvempi työllisyysraportti, joka osoitti maan talouden olevan edelleen vahvassa kunnossa. Markkinoille tämä tarkoitti kuitenkin korkonäkymien kiristymistä. Kun työmarkkina pysyy vahvana, keskuspankki Fediltä saatetaan nähdä jopa koronnosto loppuvuoden aikana. Reaktio näkyi välittömästi myös korkomarkkinoilla. Pitkät korot nousivat selvästi, ja Yhdysvaltain 10v. valtionlainan korko nousi jälleen yli 4,5 prosentin tason. Tämä heikensi erityisesti korkoherkkien kasvuyhtiöiden arvostuksia ja laukaisi laaja-alaisen voittojen kotiutuksen osakemarkkinoilla. Perjantain korjausliike oli voimakas, koska sitä edelsi osakemarkkinoiden pitkä nousujakso. Viime viikko osoitti selvästi, että markkina on siirtynyt vaiheeseen, jossa vahva makrodata ei enää automaattisesti tue osakkeita, vaan sen vaikutus riippuu myös korkonäkymien muutoksesta.

Viime viikon saldona kansainväliset osakkeet päätyivät 1,2 prosentin laskuun ja teknologiapainotteinen Pohjois-Amerikka oli maantieteellisistä osakkeista heikoin -1,5 prosentin tuotolla.

Osakesektoreissa jälleen rotaatiota

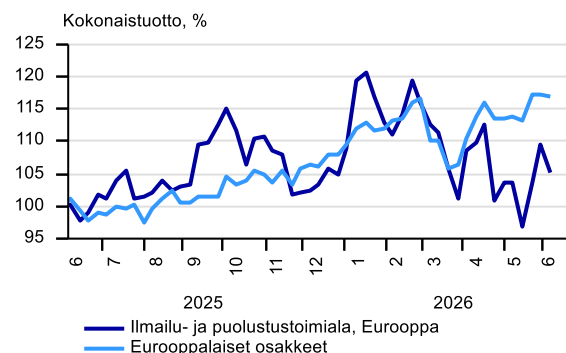
Sektoritasolla markkinakehitys oli selvästi negatiivinen useilla keskeisillä toimialoilla. Globaalia osakeindeksiä tarkasteltaessa informaatioteknologia laski viikon aikana -3,2 prosenttia, kulutustavarat -

3,7 prosenttia ja perusteellisuus -2,9 prosenttia. Erityisesti teknologiasektori oli voimakkaan myyntipaineen kohteena viime viikolla. Puolijohdeyhtiöt, jotka ovat olleet keskeisiä tekoälyllin vetureita, kärsivät voimakkaimmista kurssilaskuista.

Kulutussektorin heikkous puolestaan viittaa laajempaan huoleen kotitalouksien ostovoimasta. Korkea korkotaso ja energian hinnan nousu heikentävät kuluttajien reaalitylokehitystä ja rajoittavat kysyntää. Perusteellisuus puolestaan kärsi sekä kasvunäkymien epävarmuudesta että kustannuspaineista. Samaan aikaan markkinoilla nähtiin siirtymää defensiivisempiin sektoreihin, mikä on tyyppillinen reaktio kasvavaan epävarmuuteen.

Euroopan puolustussektorin näkymät edelleen vahvat

Euroopan puolustussektori on siirtymässä pois viime vuosien voimakkaasta nousuvaiheesta. Sektori on alkuvuonna laskenut hieman, ja arvostuskertoimet ovat normalisoituneet aiemmin korkeista tasoista. Taustalla on muutos sijoittajien odotuksissa. Aiemmin sektoria ajoi geopolitiininen epävarmuus ja puolustusmenojen kasvu, mutta nyt markkina odottaa yhä enemmän yhtiöiden konkreettista tuloskasvun realisoitumista. Pelkät tilauskannat eivät enää riitä, vaan toimituskyky ja liiketoiminnan kannattavuus ovat keskiössä.



Perustekijät ovat sektorilla kuitenkin edelleen

vahvat. Sektorin liikevaihdon odotetaan kasvavan noin 12–15 prosenttia vuodessa ja tuloksen jopa 15–20 prosenttia. Haasteet liittyvät tuotantokapasiteettiin ja toimitusketjuihin, jotka hidastavat paksujen tilauskirjojen muuttamista liikevaihdoksi.

Markkinoilla seurataan tulevia jättilistautumisia

Listautumismarkkinoilla on käynnissä poikkeuksellisen mielenkiintoinen ja mittava vaihe, jossa useat erittäin suuret teknologiayhtiöt valmistautuvat pörssilistautumisiin. Merkittävin yksittäinen tapaus on yhdysvaltalaisyhtiö SpaceX, jonka listautuminen on arvoltaan noin 74 miljardia dollaria ja koko yhtiön laskennallinen arvostus tällä hetkellä noin 1,77 biljoonaa dollaria. Yhtiön osakkeen merkintäajan päätyminen ja lopullisen hinnan vahvistaminen tapahtuvat 11. kesäkuuta, ja kaupankäynnin SpaceX:n osakkeella on tarkoitus alkaa 12. kesäkuuta.

Tekoälysektorin yhtiöistä listautumista odotetaan Anthropicilta ja OpenAI:lta. Anthropicin arvostus on noussut noin 965 miljardiin dollariin, ja yhtiö näyttää etenevän listautumisessa näistä kahdesta yhtiöstä ensimmäisenä. OpenAI:n odotetaan seuraavan perässä, mutta sen listautumista hidastavat edelleen suuret operatiiviset tappiot.

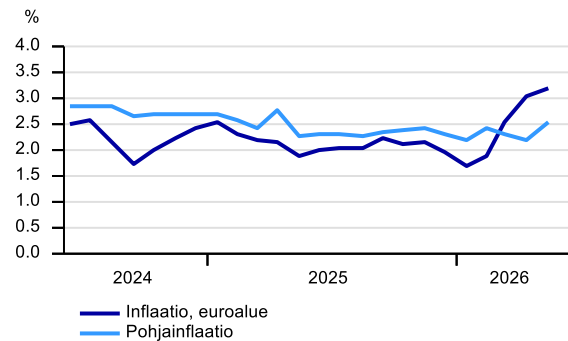
Laajemmassa kuvassa listautumisaallon merkitys sijoittajille on kaksijakoinen. Toisaalta se kertoo vahvasta riskinottohalukkuudesta ja pääomamarkkinoiden toimivuudesta, mutta toisaalta se lisää myös tarjontaa markkinoilla, mikä voi kiristää arvostustasoa.

EKP kiristää rahapolitiikkaa heikkenevään talouteen

Rahapolitiikan näkymät ovat muuttuneet energiashokin seurauksena selvästi kireämmiksi kevään aikana. Euroopan keskuspankin (EKP) odotetaan nostavan talletuskoron 2,25 prosenttiin torstain korkokokouksessa, mikä tarkoittaa 25 korkopisteen nostoa.

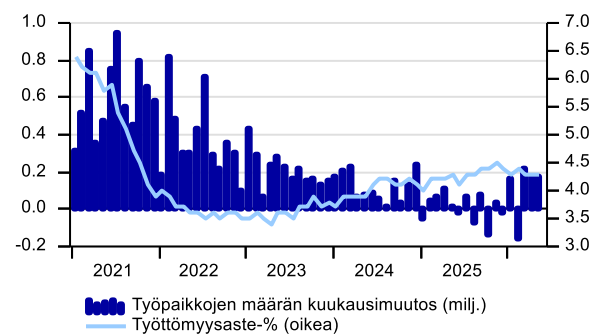
EKP on tällä hetkellä haastavassa tilanteessa. Inflaation hillitseminen vaatii rahapolitiikan kiristystä, mutta korkojen nosto heikentää jo ennestään vaatimatonta talouskehitystä. Euroalueen talous supistui vuoden ensimmäisellä vuosineljänneksellä ja vuositasollakin kasvua tapahtui vain 0,3 prosentin verran. Tästä huolimatta inflaatio kiihtyi toukokuussa jo 3,2 prosenttiin. Euroalueen talous on asunut nk. stagflaatioon, jossa hinnat nousevat, mutta talous ei juurikaan kasva. Lisäksi yritysten tuoreimmat ostopäällikköindeksit toukokuulta

osoittavat liiketoiminnan hidastumista tulevina kuukausina.

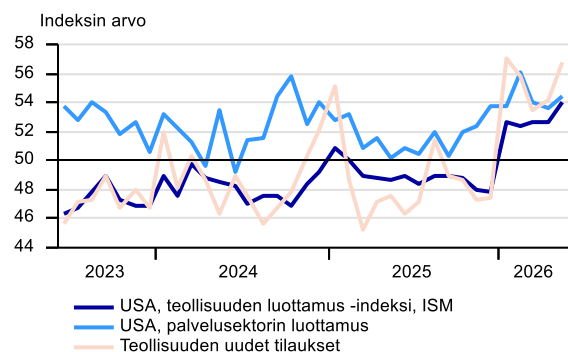


USA:sta vahvoja talouslukuja

Yhdysvaltain talousdata osoittaa edelleen selkeää sitkeyttä. Toukokuussa syntyi 172 000 uutta työpaikkaa, ja työttömyysaste pysyi 4,3 prosentissa.



Aktiviteetti-indikaattorit ovat edelleen kasvun puolella. Palvelusektorin ostopäällikköindeksi nousi 54,5 pisteeseen ja teollisuuden 54,0 pisteeseen, mikä viittaa laaja-alaiseen talouskasvuun. Tehdastilaukset kasvoivat 4,8 prosenttia kuukaudessa, mikä kertoo investointien jatkumisesta.



Euroalueen talousluvut vaatimattomia

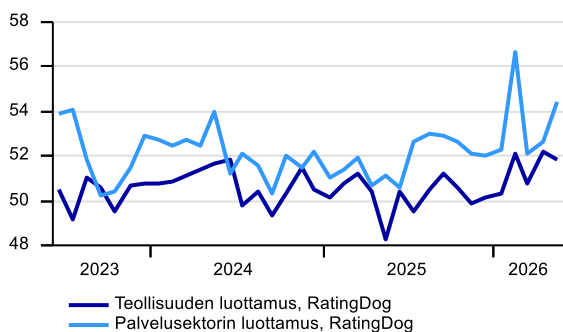
Euroalueen talouskehitys on huomattavasti Yhdysvaltoja heikompaa. Viime viikolla julkaistun tarkastuslaskennan perusteella ensimmäisen vuosineljänneksen BKT supistui 0,2 prosenttia, ja vuosikasvu jäi 0,3 prosenttiin. Myös yksityinen kulutus

on vaimeaa, mikä näkyi vähittäismyynnin 0,4 prosentin kuukausilaskuna huhtikuussa.

Euroalueen suurimman talouden Saksan vähittäismyynti laski huhtikuussa 0,3 prosenttia, ja kulutus painottuu tällä hetkellä välttämättömyyshyödykkeisiin.

Kiinan palvelusektorin näkymät piristyivät

Kiinan taloudessa palvelusektori tarjoaa tärkeän kasvutuen. Palvelualojen näkymät nousivat 54,4 pisteeseen, mikä viittaa kasvun selkeään vahvistumiseen. Indeksien kasvuraja on lukema 50. Kasvu perustuu erityisesti kotimaisen kysynnän piristymiseen ja uusien tilausten määrän lisääntymiseen. Samalla yritysten luottamus tulevaan on parantunut.



Alkaneen viikon tärkeimmät tapahtumat

Maanantaina Saksassa julkaistaan huhtikuun tehdastilaukset. Tiistaina Kiinassa julkaistaan toukokuun ulkomaankauppaluvut, Saksassa huhtikuun teollisuustuotanto ja Yhdysvalloista saadaan pienten yritysten luottamusindeksi NFIB. Keskiviikkona Kiinassa julkaistaan inflaatioluvut ja Yhdysvalloista saadaan toukokuun kuluttajahintainflaatio (CPI). Torstain seuratuin tapahtuma on EKP:n korkokous. Lisäksi Yhdysvalloista saadaan toukokuun tuottajahintainflaatio. Perjantaina julkaistaan

Michiganin yliopiston keräämä kuluttajaluottamusindeksi.

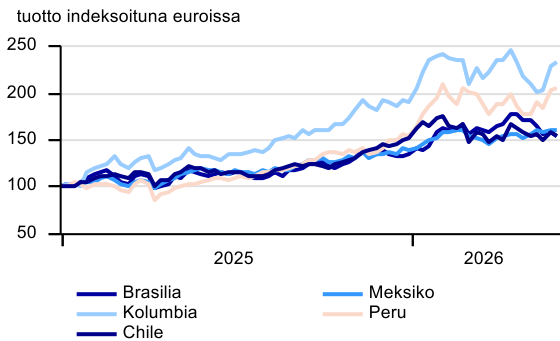
Ville Korhonen, sijoitusstrategi

Latinalainen Amerikka palannut suosioon

Raaka-aineiden hintojen nousu, odotettua parempi talouskehitys sekä toiveet talousreformista ovat tuoneet myötätuulta Latinalaisen Amerikan pörseille. Yritysten tulokset kasvavat tänä vuonna vahvasti, ja osakkeiden arvostustaso on yhä maltillinen. Brasilian loppuvuoden vaalit voivat heiluttaa maan pörssiä ja valuuttaa suuntaan jos toiseenkin.

Alueen pörssit nousu-uralla

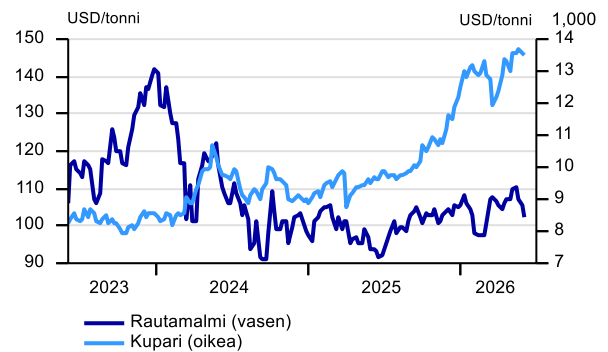
Latinalaisen Amerikan pörssit ovat kehittyneet viimeisen puolentoista vuoden aikana varsin myönteisesti. Vahvinta nousua on nähty alueen pienemmissä pörsseissä Kolumbiassa ja Perussa, mutta myös Brasiliassa, Meksikossa ja Chilessä osakekurssit ovat olleet nousu-uralla. Suotuisaa kehitystä selittävät raaka-aineiden hintojen nousu, vaalipekulaatio sekä odotettua parempi talouskehitys.



Raaka-aineiden hinnat nousussa

Latinalaisen Amerikan maat ovat merkittäviä raaka-aineiden tuottajia. Öljyn ja metallien hintojen nousu sekä kasvaneet tuotantomäärät ovat siten pönkittäneet alueen vientituloja. Monia sijoittajia kiinnostavat alueella erityisesti litium ja kupari, joiden kysyntä on kasvussa vihreän siirtymän sekä datakeskusten rakentamisbuumin vuoksi. Latinalainen Amerikkakin on siten saatu liitettyä löyhästi tekoälyteemaan. On kuitenkin hyvä huomata, että Latinalaiseen Amerikkaan sijoittavan rahaston kautta saa vain rajoitetusti altistumaa näihin metalleihin. Chilen suurin kupariyhtiö Codelco ei ole pörssiyhtiö, ja Brasilian Valen tuotanto painottuu rautamalmiin, vaikka kuparin tuotanto onkin yhtiölle tärkeä kasvualue. Yksittäisistä yhtiöistä selkein "kupariosake" lienee Southern Copper, joka louhii 15 prosenttia Perun tuottamasta kuparista.

Latinalaisessa Amerikassa on myös merkittävää jalometallien tuotantoa.



Latinalainen Amerikka on noussut myös yhä merkittävämmäksi öljyntuottajaksi ja siten hyötynyt Hormuzinsalmen sulun aiheuttamasta öljyn hinnan noususta. Brasilian öljyntuotanto on lähes kaksinkertaistunut kymmenessä vuodessa neljään miljoonaan barreliin päivässä. Valtaosan tästä tuottaa valtion osittain omistama pörssiyhtiö Petrobras. Alueen muista öljyntuottajamaista Meksiko tuottaa päivittäin 1,4 miljoonaa barrelia ja Kolumbia 0,7 miljoonaa barrelia. Keski-Amerikassa sijaitseva pieni Guyana on kasvattanut tuotantonsa nopeasti 0,9 miljoonaan barreliin. Venezuelan öljyntuotannon odotetaan kasvavan merkittävästi lähivuosina presidentti Maduron syrjäyttämisen jälkeen. Argentiinalla on puolestaan valtavan suuret liuskekaasureservit Vaca Muertan alueella, mikä on herättänyt myös Yhdysvaltain presidentin kiinnostuksen.

Tärkeä vaalivuosi

Tänä vuonna monissa Latinalaisen Amerikan maissa on pidetty tai pidetään presidentinvaalit. Oikeiston ehdokkaat ovat selvästi nostaneet suosiotaan, ja alueen talouspolitiikassa saattaakin olla luvassa suuri käänne vasemmalta oikealle.

Latinalaisessa Amerikassa sijoittajat reagoivat usein voimakkaan positiivisesti oikeistopuolueiden vaalivoittoon, sillä alueen historiassa on

vasemmiston valtakaudella toisinaan jopa kansallistettu yksityisiä yrityksiä. Vasemmiston valtakausia on myös usein leimannut löysä budjettipolitiikka, mikä on kasvattanut valtion velkasuhdetta. Oikeiston vaaliteemoissa korostuvatkin tiukka budjettipolitiikka, valtionyhtiöiden yksityistäminen, talouskasvu ja rikollisuuden vastaiset toimet. Keski-vertaamiseen vetoaa tällä hetkellä erityisesti laki & järjestys -teema kasvaneen rikollisuuden vuoksi.

Latinalaisen Amerikan siirtymä oikealle alkoi Argentiinasta, kun moottorisahan kanssa julkista taloutta saneeraava Javier Milei nousi maan presidentiksi joulukuussa 2023. Chilessä valta vaihtui vuotta myöhemmin, kun oikeistolainen Jose Antoni Kast voitti presidentinvaalit. Perussa viikonlopun presidentinvaalien ääntenlasku on vielä kesken, mutta oikeistolaisen Keiko Fujimorin odotetaan voittavan. Kolumbiassa 31. toukokuuta pidettyjen presidentinvaalien ensimmäisen kierroksen voitti Trumpia ihaileva oikeistolainen Abelardo de la Espriella. Toinen kierros pidetään 21. kesäkuuta.

Markkinoiden suurin mielenkiinto kohdistuu Brasilian presidentinvaaleihin, joiden ensimmäinen kierros pidetään 4.10. ja toinen kierros alustavasti 25.10. Vaalien kärkiehdokkaat ovat nykyinen 80-vuotias vasemmistolainen presidentti Lula da Silva sekä oikeistolainen Flavio Bolsonaro, jonka vankilassa istuva isä Jarir oli maan presidenttinä ennen Lulan nykyistä valtakautta. Vanhempaa Bolsonaroa kutsuttiin ”Tropiikin Trumpiksi” ja onkin mahdollista, että nuoremman Bolsonaron voitto kohtaisi Yhdysvaltain ja Brasilian viilenneitä suhteita. Tällä hetkellä kamppailusta odotetaan hyvin tasaväkistä.

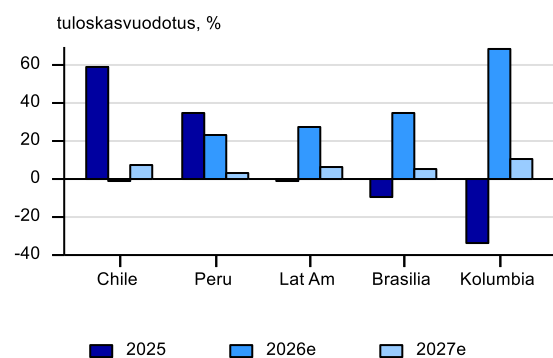
Kauppapolitiikan sarallakin on luvassa pientä jännitystä, kun Meksiko ja Yhdysvallat ovat aloittaneet neuvottelut USMCA-kauppasopimuksen päivytyksestä. Monet amerikkalaiset yritykset ovat siirtäneet tuotantoaan Meksikoon, mikä on vauhdittanut Meksikon talouskasvua. Trump haluaisi siirtää tuotannon takaisin Yhdysvaltoihin, mutta kustannuserot huomioiden tämä lienee vaikeaa ainakaan laajassa mittakaavassa.

Vahvaa tuloskasvua

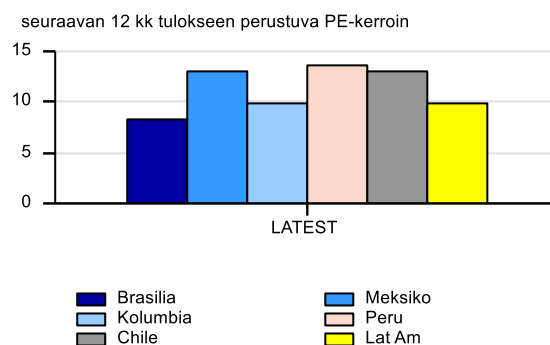
Latinalaisen Amerikan talouskasvu oli varsin nopeaa vuosituhannen alkupuolella, kun Kiinan vahva kasvu veti raaka-aineiden hintoja ylöspäin. 2010-luvulla koettiin selvästi hitaamman kasvun

periodi, ja esimerkiksi Brasilian keskimääräinen talouskasvu oli häidin tuskin prosentin luokkaa. Viime vuosina Brasilian talouskasvu on yltänyt jälleen 2-3 prosentin vauhtiin ylittäen ekonomistien ennusteet.

Alueen yritysten yhteenlaskettu tuloskasvu on hyvin riippuvaista suurten öljy- ja kaivosyhtiöiden voittojen kehityksestä, ja tulospotin kehitys onkin hyvin syklistä. Alueen pörsseissä on kuitenkin runsaasti myös suuria finanssialan yrityksiä, teleoperaattoreita ja kulutussektorin yrityksiä, joiden tuloskasvu on tasaisempaa. Tänä vuonna Latinalaisen Amerikan tuloskasvun odotetaan yltävän jopa 28 prosenttiin, mutta ensi vuodelle ennustetaan vain kuuden prosentin tuloskasvua.



Latinalaisen Amerikan osakkeiden arvostustaso on varsin maltillinen, mikä pitää tuottopotentialin kohtuullisena, elleivät raaka-aineiden hinnat suorastaan romahda. Mikäli talousuudistukset johtaisivat parempaan julkisen talouden tasapainoon, luottoluokitusten nousuun ja alempaan korkotason, osakkeiden arvostuskertoimet todennäköisesti nousisivat pysyvästi. Kehitykseen liittyy kuitenkin huomattavaa epävarmuutta. Tällä hetkellä näemme Aasian kehittyvien markkinoiden kiinnostavimpana alueena, mutta myös Latinalaisen Amerikan pörssien suotuisa kehitys voi jatkua, mikäli vaalivuosi etenee sijoittajien toivomalla tavalla.

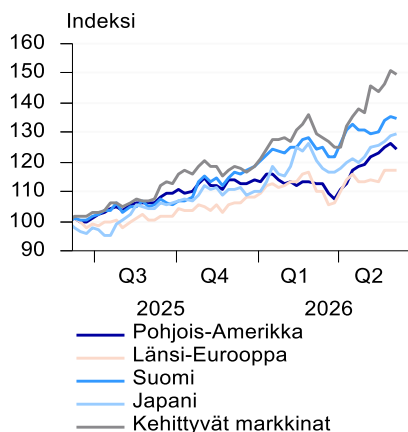


Hertta Alava, sijoitusstrategi

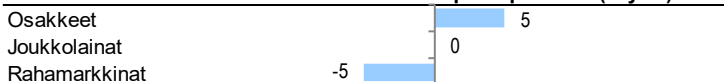
Osakemarkkinat ylipainossa

Pörssikurssien nousu jatkui toukokuussa. Talousnäkymät ovat riittävän hyvät, ja tuloskasvun osalta horisontti on jopa aiempaa kirkkaampi. Yritysten vahva kannattavuus tukee myös pidemmän aikavälin tuottonäkymiä, jotka ovat edelleen osakkeille suotuisat. Pidämme osakkeet ylipainossa suosituksissamme.

Osakemarkkinoiden tuottoja



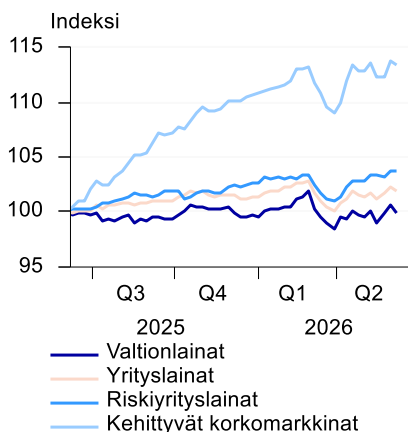
Suositus suhteessa peruspainoon (%-yks.)



Kehittyvät osakemarkkinat ylipainossa

Pidämme kehittyvät osakemarkkinat ylipainossa. Alue hyötyy tekoälyinvestoinneista ja puolijohdekysynnän reippaasta piristymisestä. Tämä on näkynyt jo hurjana tuloskasvuennusteiden nousuna. Samoin Aasian ja Latinalaisen Amerikan maiden kasvunäkymät ovat edelleen riittävän hyvät, vaikka Hormuzinsalmen sulkua heikentääkin hieman joidenkin Aasian maiden kasvua. Eurooppa on alipainossa.

Joukkolainojen tuottoja



Osakemarkkinat	Suositus	Peruspaino	Suositus	P/E	Tulos-kasvu 12kk E	Tuotto, 3kk
Pohjois-Amerikka	Peruspaino	50 %	50 %	21	20 %	10 %
Länsi-Eurooppa	Alipaino	15 %	10 %	15	14 %	6 %
Suomi	Peruspaino	15 %	15 %	17	19 %	8 %
Japani	Peruspaino	5 %	5 %	17	9 %	7 %
Kehittyvät markkinat	Ylipaino	15 %	20 %	12	37 %	15 %

Joukkolainat peruspainossa

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

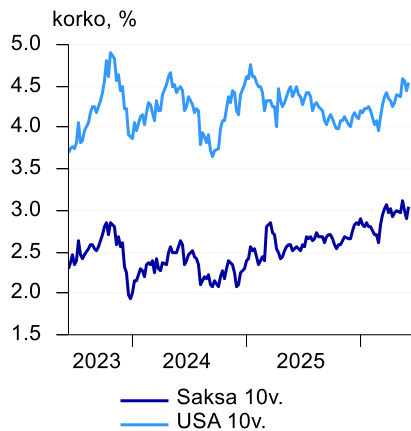
Joukkolainamarkkinat	Suositus	Peruspaino	Suositus	Korko, %	Tuotto, 3kk	Tuotto, 12kk
Valtionlainat	Peruspaino	30 %	30 %	3,57	-0,4 %	0,3 %
Yrityslainat*	Peruspaino	50 %	50 %	3,75	0,3 %	2,2 %
Riskiyrityslainat	Peruspaino	20 %	20 %	6,89	1,3 %	3,5 %
Kehittyvät korkomarkkinat	Peruspaino	0 %	0 %	6,98	1,5 %	12,8 %

*euroalue

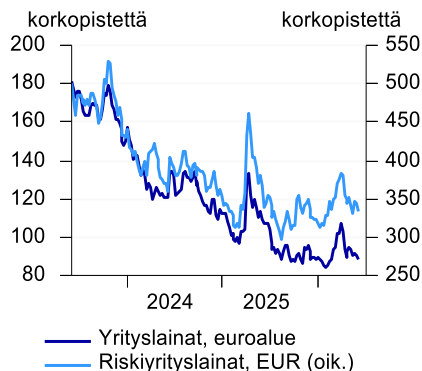
Antti Saari, päästrategi

Korko- ja valuuttamarkkinat

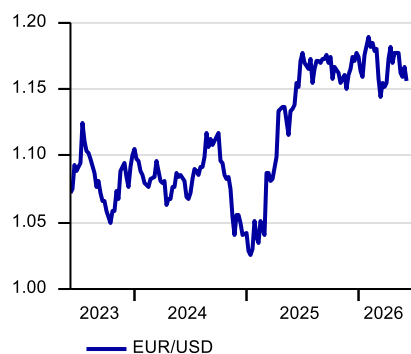
Valtionlainakorot



Luottoriskimarginaalit



EUR/USD-valuuttakurssi



Ohjauskorot

	Korko, %	Seuraava kokous	Nordean ennuste, 31.12.2026
EKP talletuskorko	2,00	11.6.2026	3,00
Fed	3,75	17.6.2026	3,75

Markkinakorot

	Korko, %	Muutos 3 kk, korkop.	Muutos 1 v, korkop.	Nordean ennuste, 31.12.2026
euribor 3kk	2,31	26	35	3,05
euribor 12kk	2,85	54	80	
Saksa 2v	2,08	0	22	2,85
Saksa 10v	3,04	22	45	3,40
USA 2v	4,16	56	20	4,10
USA 10v	4,54	42	15	4,40

Yrityslainat

	Korko, %	Marginaali, korkop.	Koron muutos, 3 kk, korkop.	Marginaalin muutos, 3 kk, korkop.
Yrityslainat, euroalue	3,75	88	23	-4
Yrityslainat, USA	5,61	87	31	-10
Riskiyrityslainat, kansainväliset	6,07	334	26	-7

Luottoriskijohdannaiset

	Marginaali, korkop.	Muutos 3 kk, korkop.	Muutos 1 v, korkop.
Itraxx Main	54	-5	-2
Itraxx Crossover	263	-12	-30

Valuutat ja raaka-aineet

	Nyt	Muutos 3kk	Muutos 1v.	Nordean ennuste, 31.12.2026
EUR/USD	1,16	0,00	0,01	1,25
EUR/SEK	10,90	0,20	-0,05	10,50
Öljy, Brent, USD	93,09	7,68	27,75	
Kulta, USD/unssi	4354	-729	986	

Sijoitusstrategiasta vastaavat

Antti Saari

Päästrategi, Suomi

Erik Bruce

Päästrategi, Norja

Josephine Cetti

Päästrategi, Tanska

Karl Larsson

Senioristrategi, Ruotsi

Ville Korhonen

Korkostrategi

Hertta Alava

Senioristrategi

Joachim Bernhardsen

Päästrategi

Vastuuvarauma ja juridisten tietojen antaminen

Vastuuvarauma

Nordea antaa pienille ja keskiuurille 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 sijoituspäätöksistään 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-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 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.

Ison-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