



# Markkinakatsaus

Toukokuu 2025

omasp

# Sijoitusmarkkinat nyt

Poimintamme talouden tilanteesta

## Sisällys



### Makrotalous

Tulliepävarmuus painaa kasvunäkymiä ..... **3**



### Osakkeet

Suosimme eurooppalaisia ja kehittyvien maiden osakkeita..... **4**



### Korot

Korkosijoitukset tarjosivat turvasataman matalariskisille sijoittajille..... **5**



### Rahasto nyt

Säästöpankin ratkaisurahastot..... **6**

# Makrotalous

## Tulliepävarmuus painaa kasvunäkymiä

Huhtikuun alussa Trump ilmoitti muille maille asetettavista korkeista tulleista. Vaikka tullien korotuksia osattiin odottaa, tuli niiden taso shokkina. "Vapautuksen päivän" tulli-ilmoitusten jälkeen suurinta osaa tullikorotuksista viivästettiin kolmella kuukaudella ja yksittäisiä kauppasopimuksiakin on jo tehty. Kiinan kanssa tilanne on eskaloitunut, eikä sopimusta ole vielä näköpiirissä.

Tullit heikentävät globaalia talouskasvua. Vaikutusten arvioiminen on kuitenkin vaikeaa, koska emme tiedä mille tasolle tullit loppujen lopuksi asettuvat, kuinka kauan ne ovat voimassa ja miten muut maat vastaavat USA:n tullikorotuksiin. Tämän epävarmuuden vallitessa kansainvälinen valuuttarahasto IMF päätyi huhtikuun ennusteessaan pudottamaan maailmantalouden tämän vuoden kasvuennustetta 3,3 %:sta 2,8 %:iin. Kasvu siis hidastuu selvästi, mutta globaalia taantumaa ei vielä ennusteta.

Yleisesti ekonomistien konsensuslinja alkaa muotoutua. Eniten kauppasodasta kärsivät lyhyellä tähtämellä USA itse sekä Kiina. USA:ssa myös inflaation odotetaan kiihtyvän, mikä voi estää keskuspankkia laskemasta korkoja odotetun mukaisesti. Euroopallekin kasvunäkymille kauppasota tekee hallaa, mutta suhteellisesti euroalueen odotetaan kärsivän vähemmän. Laiha lohtu sek in.

Vuoden ensimmäisellä neljänneksellä talouskasvu hidastui sekä Kiinassa että USA:ssa. Euroalueella kasvu jopa hieman kiihtyi. Nämä tilastot ovat toki taaksepäin katsovia, eivätkä pidä vielä sisällään tulliepävarmuuden vaikutuksia.

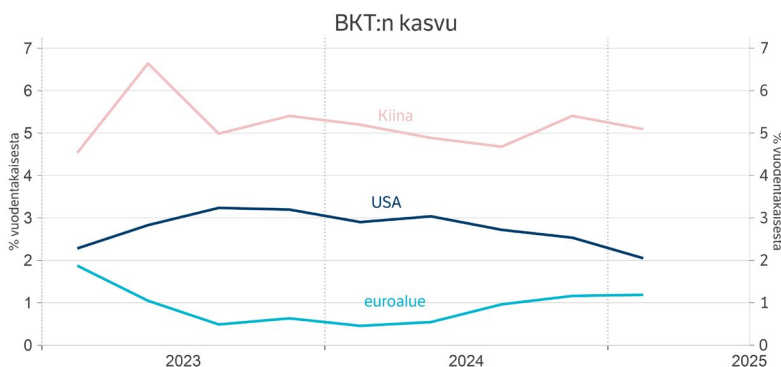
Tulevaisuuteen katsovat ennakoivat indikaattorit ovat toistaiseksi pitäneet pintansa kohtuullisen hyvin; yritysten luottamus on heikentynyt, mutta varsin maltillisesti. Se, missä heikkenemistä on nähty selvästi, on yhdysvaltalaisten kuluttajien luottamuksessa. Heillä onkin syytä olla huolissaan, sillä inflaatio voi jälleen kiihtyä korkeiden tullien myötä.

Suomen talous kasvoi 0,1 % vuoden ensimmäisellä neljänneksellä edellisneljännekseen verrattuna. Kasvu oli siis varsin vaisua, mutta plussalla kuitenkin. Suomen talouden kannalta tulliepävarmuus iskee harmittavaan hetkeen, sillä Suomen talouden elpyminen on käynnistynyt, mutta niin yritysten kuin kuluttajienkin luottamus on vielä matalalla tasolla. Suomen talous kaipaisi nyt luottamusbuustia, ei epävarmuuden lisääntymistä. Huhtikuun tilastot niin yritysten kuin kuluttajienkin luottamuksesta kertovat kuitenkin, että ihmiset ovat suhtautuneet tilanteeseen varsin maltillisin mielin ja luvuissa ei nähty dramaattista heikkenemistä. Kuluttajien luottamus jopa aavistuksen nousi.

Joka tapauksessa tullit ja yleinen epävarmuus vaikuttavat negatiivisesti myös Suomen talouteen. Tuoreessa kasvuennusteessamme päädyimme ajatukseen "Puolet pois, mutta plussalla pysytään". Laskimme siis Suomen talouskasvuennustetta tammikuun 1,4 %:sta 0,7 %:iin tälle vuodelle.

### Henna Mikkonen

Säästöpankkiryhmän  
pääekonomisti



Lähde: Eurostat, BEA, NBS, Macrobond, Säästöpankkiryhmä

## Osakkeet

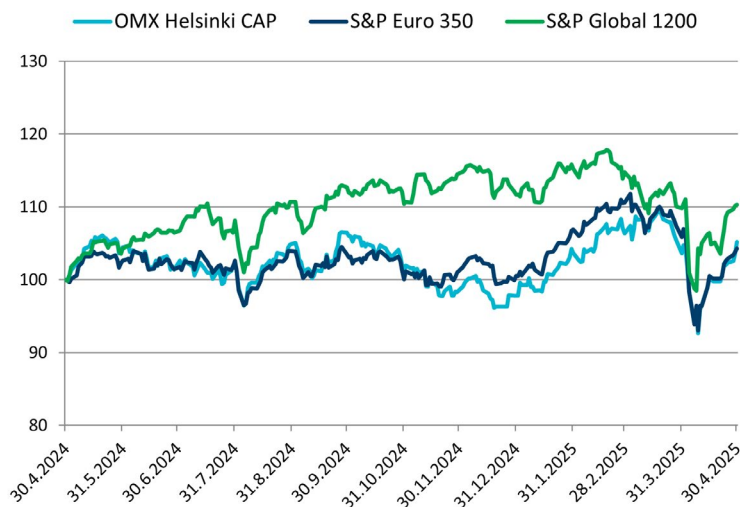
# Suosimme eurooppalaisia ja kehittyvien maiden osakkeita

Huhtikuussa osakemarkkinatuotot pysyivät lopulta melko maltillisina alkukuun laskun jälkeen. Maailman indeksin tuotto paikallisissa valuutoissa oli -0,4 %, kun taas Suomen osakemarkkina nousi 1,5 %. Donald Trumpin tullipäätös ravisteli markkinoita kuukauden aikana, ja päätöksen vaikutukset näkyivät edelleen dollarissa, joka heikkeni lähes 5 % kuukauden aikana. Yhdysvaltain dollari on heikentynyt tänä vuonna lähes 10 % euroon nähden. Valuuttakurssit huomioiden maailman indeksi laski 4,1 % huhtikuussa, kun taas Yhdysvalloissa lasku oli 5,6 % euroissa mitattuna. Euron vahvistuminen vaikutti myös negatiivisesti kehittyvien markkinoiden tuottoihin, jotka olivat -3,7 %. Markkinoiden elpyminen alkujärkytyksen jälkeen selittyi osittain tariffiutusten osittaisella parantumisella kuukauden aikana.

Ensimmäisen kvartaalin tuloskausi on ollut vahva Yhdysvalloissa, mutta kasvu on keskittynyt muutamiin yrityksiin. Mediaaniluvut osoittavat että, tuloskasvuero Yhdysvaltojen ja Euroopan välillä on kaventunut. Ohjeistukset ovat olleet vaimeita, ja ennusteiden alittamista on rangaistu ankarammin. Monet yritykset ovat antaneet tulosvaroituksia tariffien aiheuttaman epävarmuuden

vuoksi. Ohjeistuksen puute lisää epävarmuutta tuloskasvun suhteen, mikä vaikuttaa myös markkinoiden kehitykseen. Vuoden alun ennusteita on laskettu, mutta edelleen odotetaan melko hyvää kehitystä. Tariffien negatiiviset vaikutukset näkyvät todennäköisesti muutaman kuukauden viiveellä, ja yrityskyselyt viittaavat siihen, että yritykset pyrkivät siirtämään kustannuspaineet eteenpäin, mikä luo inflaatiopaineita. Huhtikuun lopussa julkaistut työllisyysluvut olivat odotuksia paremmat, mikä laski taantumataodennäköisyyttä vedonlyöntimarkkinoilla (todennäköisyys 63 %). Yhdysvalloissa kotitalouksien inflaatio-odotukset ovat erittäin korkeat. Yhdysvaltain talouden inflaatiopaineet heikentävät keskuspankin mahdollisuuksia elvyttää taloutta rahapolitiikalla, kun taas EKP:llä on enemmän liikkumavaraa jatkaa korkojen leikkaamista.

Suosimme allokaatiossa edelleen eurooppalaisia ja kehittyvien maiden osakkeita, joiden uskomme kehittyvän amerikkalaisia ja japanilaisia osakkeita paremmin tulevien kuukausien aikana.



Lähde: Bloomberg & Säästöpankkien Varainhoito

Anders Pelli  
osakesalkunhoitaja

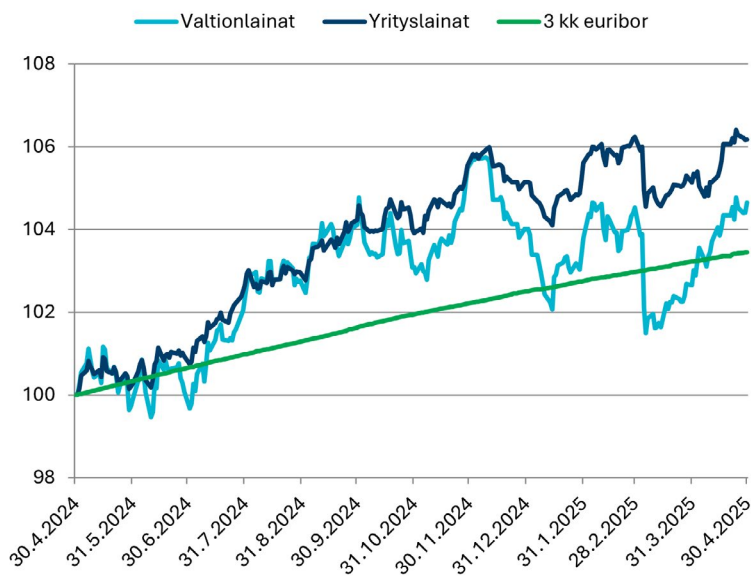


## Korot

# Korkosijoitukset tarjosivat turvasataman matalariskisille sijoittajille

Yhdysvallat ilmoitti huhtikuun alussa uusista tulleista kauppakumppaneilleen, josta seurasi voimakas markkinareaktio varsinkin osakemarkkinoilla. Myös riskisemmät yrityslainat olivat paineessa. Huhtikuun kuluessa Yhdysvallat muutti jo ilmoitettuja tulleja, mikä aiheutti markkinoilla voimakasta heiluntaa. Euroalueella korot laskivat laajasti, mukaan lukien euribor-korot ja valtionlainojen korot, mikä tuki korkosijoituksia. Euroopan keskuspankki jatkoi elvyttävää rahapolitiikkaansa laskemalla ohjauskorkojaan 0,25 prosenttiyksikköä, mikä auttoi edelleen joukkovelkakirjamarkkinoita. USD heikkeni, erityisesti euroa vastaan, poliittisten

epävarmuuksien vuoksi. Kaiken kaikkiaan huolimatta markkinoiden volatiliteetista, euroalueen korkomarkkinat pysyivät suhteellisen vakaina, tarjoten turvasataman matalariskisille sijoittajille. Hajauttaminen ja keskittyminen korkealaatuisiin joukkovelkakirjoihin olivat keskeisiä strategioita tänä aikana. Eurooppalaiset yrityslainat menestyivät kohtuullisesti, hyötyen yleisestä korkojen laskusta, mutta kärsien riskipreemioiden noususta. Erityisesti korkealaatuiset yrityslainat näkivät lisääntyntä kysyntää, kun sijoittajat etsivät turvallisempia sijoituksia markkinoiden epävarmuuden keskellä.



Lähde: Bloomberg & Säästöpankkien Varainhoito



Mikko Rautiainen  
korkosalkunhoitaja

# Rahasto nyt

## Säästöpankin ratkaisurahastot

Säästämistavoitteen toteuttamiseen ei välttämättä tarvitse useita eri sijoituskohteita. Itse asiassa valtaosalle säästäjistä yksi ratkaisu on kaikkein tehokkain valinta. Kun riskinottohalukkuus on määritelty oikein, vastaa salkku riskitasoa aina sovitusti, eikä salkun tasapainottamisesta tule veroseuraamuksia. Säästäjän ei myöskään itse tarvitse kantaa huolta varojen sijoittamisesta eri markkinoille eri markkinatilanteissa. Se hoituu salkunhoitajan toimesta ja säästäjä voi keskittyä itselleen tärkeisiin asioihin. Varat on myös joka tilanteessa hajautettu laajasti kansainvälisille arvopaperimarkkinoille ja riski pääoman menetyksestä on pieni. Säästöpankin ratkaisurahastoperheestä löytyy sopiva ratkaisu jokaiselle säästäjälle.

**Säästöpankki Malti** on korkopainotteinen rahasto, joka sopii varovaiselle sijoittajalle. Rahaston sijoituksista sijoitetaan viidennes osakkeisiin maailmanlaajuisesti ja loput hajautetaan korkomarkkinoille. Nykyisessä markkinatilanteessa korkosijoitukset tuottavat hyvää juoksevaa tuottoa ja tasapainottavat osakemarkkinoiden heilahteluja. Osakesijoituksista saa korkeampaa tuottoa pitkällä aikavälillä.

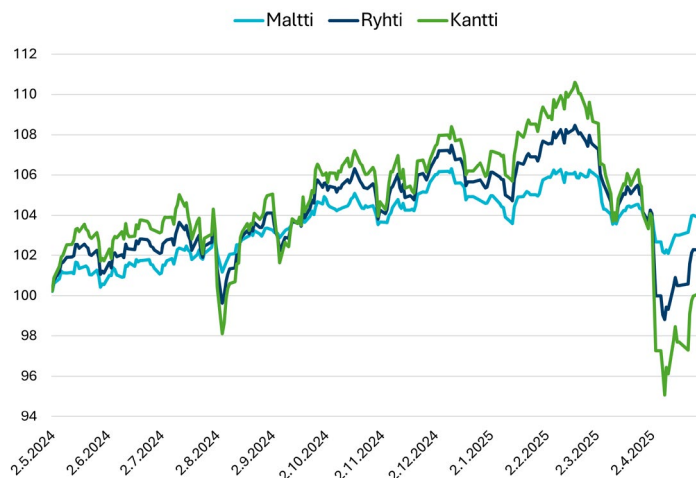
**Säästöpankki Ryhti** puolestaan hajauttaa sijoitukset tasapainoisesti osake- ja korkomarkkinoiden välillä.

Se yhdistää osake- ja korkomarkkinoiden parhaat puolet. Osakesijoitukset hajautetaan maailmanlaajuisesti pääpainon ollessa Euroopassa ja Yhdysvalloissa. Korkosijoitukset ovat enimmäkseen Euroopassa, eikä valuuttariskistä näin ollen tarvitse huolehtia. Rahasto sopii hyvin sijoittajalle, joka sietää hieman riskiä ja saa vastaavasti korkeamman tuotto-odotuksen.

**Säästöpankki Kantti** sopii sijoittajalle, joka on valmis ottamaan korkeampaa osakeriskiä. Rahaston sijoituksista 80 prosenttia sijoitetaan osakemarkkinoille maailmanlaajuisesti ja 20 prosenttia hajautetaan pääosain eurooppalaisille korkomarkkinoille tasaamaan salkun markkina-arvon heilahteluja. Korkosijoitukset tasaavat osakemarkkinoiden heilahteluja ja tuovat kuponkituottoa salkkuun. Pitkällä aikavälillä valtaosa salkun tuotoista muodostuu osakesijoituksista.

Rahastojen sijoitukset toteutetaan palkittujen Säästöpankki -rahastojen ja pörssilistattujen ETF -rahastojen avulla. Salkuissa yhdistyy aktiivisen ja passiivisen sijoittamisen parhaat puolet. Säästöpankki -rahastojen noudattama laatuyhtiöstrategia tuottaa todistetusti ylituottoa pitkällä aikavälillä ja passiivisilla rahastoilla sijoittaja saa täyden markkinatuoton.

*Rahastoja hallinnoi Sp-Rahastoyhtiö Oy*



Lähde: Säästöpankkien Varainhoito

Tässä esitetty ei ole Oma Säästöpankki Oyj:n tai Sp-Rahastoyhtiö Oy:n antama yksilöllinen suositus asiakkaalle. Sijoitustoimintaan liittyy taloudellinen riski. Asiakas itse vastaa sijoituspäätöksistään ja niiden tuloksista. Sijoitustoimintaan vaikuttaa myös verotus, joka voi muuttua. Asiakkaan on aina ennen sijoituspäätöksen tekemistä tutustuttava rahaston sijoituspolitiikkaan, riskeihin ja kuluihin sekä rahaston virallisiin dokumentteihin, kuten avaintietoasiakirjaan ja rahastoesitykseen. Dokumentit ovat saatavissa veloituksetta Oma Säästöpankin toimipisteistä sekä osoitteesta [www.omasp.fi](http://www.omasp.fi).

Lassi Kallio  
salkunhoitaja





omasp

Tämä esitys on laadittu yksinomaan informaatiotarkoituksessa. Esityksen sisältöä ei sen vuoksi tule pitää tarjouksena tai hyväksyntänä. Esityksessä ei oteta huomioon yksittäisen henkilön taloudellista asemaa, sijoituskokemusta ja -tietämystä tai muita seikkoja. Siinä ei myöskään oteta huomioon rahoitusvälineen soveltuvuutta tai tarkoituksenmukaisuutta yksittäiselle henkilölle. Esityksen sisältämiä tietoja ei sen vuoksi tule pitää yksilöllisenä sijoitusneuvontana. Historiallinen tuotto ei ole tae tulevasta tuotosta. Esitys on laadittu Sp-Rahastoyhtiön omista lähteistä ja julkisista lähteistä saatujen tietojen perusteella ja kohtuullisiin toimenpiteisiin on ryhdytty sen varmistamiseksi, että tiedot ovat todenperäisiä ja että ne eivät ole harhaanjohtavia. Esityksen laadinnassa ei kuitenkaan ole otettu huomioon pankkialaisuuden piiriin kuuluvia tietoja, jotka ovat saattaneet olla rahastoyhtiön tai sen palveluksessa olevien käytettävissä. Emme vastaa esitykseen sisältyneen virheellisen tai epätäydellisen tiedon aiheuttamasta vahingosta. Koska kaikkeen sijoitustoimintaan ja arvopaperikaupankäyntiin liittyy riskejä, emme myöskään vastaa vahingosta, joka on aiheutunut jollekin sen johdosta, että hän on sijoittanut tai käynyt kauppaa pitäen lähtökohtanaan tämän esityksen sisältämiä suosituksia tai ennusteita. Säästöpankki rahastoja hallinnoi Sp-Rahastoyhtiö Oy. Säästöpankkien Varainhoito on Sp-Rahastoyhtiö Oy:n aputoiminimi. Oma Säästöpankki Oyj toimii Sp-Rahastoyhtiö Oy:n ja Sp-Henkivakuutus Oy:n asiamiehenä.

Lähellä ja läsnä – arjessa ja unelmissa. **omasp.fi**