

omasp

Markkinakatsaus

05/2026

 Sp-Rahastoyhtiö

Sijoitusmarkkinat nyt

Poimintamme talouden tilanteesta

Sisällys

Pääkirjoitus

Maailmantalous pärjännyt alkuvuonna kohtuullisesti —
riskit kasvavat päivä päivältä 3

Osakemarkkinat

Sijoittajien riskinottohalukkuus palasi huhtikuussa.....4

Korkomarkkinat

Korkotuotto on entistä houkuttelevampaa viime aikojen
korkojen nousun jälkeen 5

Rahasto nyt

Säästöpankki Lyhytkorko..... 6

Maailmantalous pärjännyt alkuvuonna kohtuullisesti – riskit kasvavat päivä päivältä

Iranin sota on jatkunut ja riskit maailmantaloudelle kasvavat päivä päivältä. Kansainvälinen valuuttarahasto IMF julkaisi tuoreimmat taloussennusteensa huhtikuun puolivälissä. Heidän arvionsa mukaan maailmantalous voisi kasvaa noin 3 % kuluvana vuonna, mikäli konfliktiin saadaan ratkaisu suhteellisen pian ja Hormuzinsalmi avataan. Mikäli konflikti pitkittyy ja energian hinta pysyy korkealla ensi vuoteen asti, voi maailmantalous ajautua IMF:n näkemyksen mukaisesti taantumaan eli kasvu jäisi alle 2 %:n. Paljon siis riippuu nyt Iranin sodan kehittymisestä.

USA:n talous kasvoi vuoden ensimmäisellä neljänneksellä 0,5 % edellisneljänneksestä. Kasvu on siis hyvällä tasolla, mutta kuva taloudesta on ristiriitainen. Massiiviset tekoälyinvestoinnit kirittävät taloutta, mutta samaan aikaan kuluttajien luottamus on ennätyskellisen matalalla. Bensan nousut hinta alkaa painaa kuluttajien mieliä.

Euroopassa talouskehitys on ollut selvästi USA:ta vaisumpaa. Euroalueen BKT kasvoi vain 0,1 % vuoden ensimmäisellä neljänneksellä. Saksassa teollisuustuotanto on jälleen heikentynyt ja luottamusindikaattorit laskeneet, vaikka puolustusmenot tukevatkin teollisuutta. Myös Kiinassa talouskehitys on ollut varsin kaksijakoista. Vienti vetää vahvasti, mutta kotimainen kysyntä on vaisua.

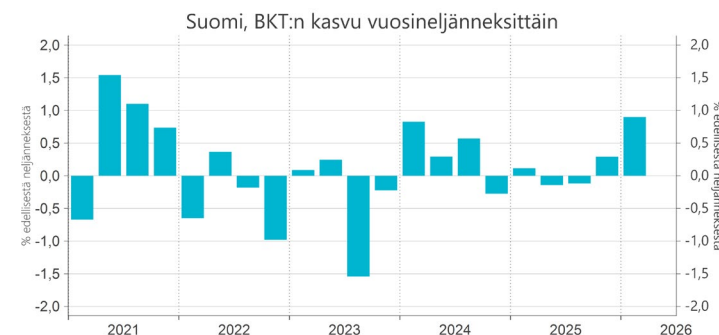
Euroalueen inflaatio kiihtyi huhtikuussa 3 %:iin energian hinnan nostamana. Markkinoiden odotuksissa on, että Euroopan keskuspankki nostaa ohjauskorkoaan pari kertaa kuluvan vuoden aikana. Suomen korkoherkälle taloudelle korkojen nousu tuo haasteita.

Valonpilkahduksia Suomen taloudesta

Huhtikuun lopulla julkaistiin ennakkotilasto Suomen BKT:n kasvusta vuoden ensimmäisellä neljänneksellä. Luku yllätti ekonomistit ollen selvästi odotuksia parempi; tilaston mukaan Suomen BKT kasvoi 0,9 % edellisneljänneksestä. Suomen talouskasvu oli koko Euroopan nopeinta! Vaikka ennakkotilastoilla on taipumus revisioitua, kertoo se kuitenkin siitä, että talouden elpyminen Suomessa on käynnissä.

Myönteisiä uutisia on saatu laajemmalla rintamalla. Teollisuustuotanto ja teollisuuden uudet tilaukset ovat mukavassa kasvussa ja vähittäiskauppaakin kasvaa, vaikka kuluttajien luottamus on matalalla. Yritysten luottamus ei ole pahemmin reagoinut Iranin sotaan. Työttömyys on yhä korkealla, mutta sen nousu vaikuttaa pysähtyneen.

Jatkon kannalta onkin mielenkiintoista seurata, miten Iranin sota ja korkea energian hinta alkavat näkyä talouden kehityksessä. Vaikutukset ovat kielteiset, mutta niiden suuruusluokka jää nähtäväksi. Mitä pidempään konflikti kestää, sitä suuremmiksi vaikutukset muodostuvat ja taantumien vaara kasvaa. Säästöpankin ennusteissa odotamme BKT:n kasvavan 0,5 % tänä vuonna ja 1,0 % ensi vuonna.



Lähde: StatFin, Macrobond, Säästöpankkiryhmä

Henna Mikkonen

Säästöpankkiryhmän
pääekonomisti

Sijoittajien riskinottohalukkuus palasi huhtikuussa

Huhtikuussa osakemarkkinoiden tunnelma parani selvästi, kun USA:n ja Iranin välisen konfliktin hetkellinen rauhoittuminen laski energian hintoja ja lisäsi sijoittajien riskinottohalukkuutta. Vaikka kestävä ratkaisua ei ole saavutettu ja pitkittyessään Hormuzinsalmen sulkua heikentäisi globaalia talous- ja tuloskasvua, markkinat näkevät tilanteen tällä hetkellä ohimenevänä geopolittisena häiriönä. Maailmanlaajuisesti osakemarkkinat tuottivat huhtikuussa vahvasti (MSCI Maailma -indeksi +7,6 % euroissa) kehittyvien markkinoiden vetämänä (+12,7 %), Yhdysvaltojen (+8,5 %) ja Japanin (+7,2 %) seurattuna. Eurooppa jäi hieman jälkeen, mutta kehittyi myös positiivisesti (+5,2 %).

Tuloskausi on sujunut positiivisissa merkeissä

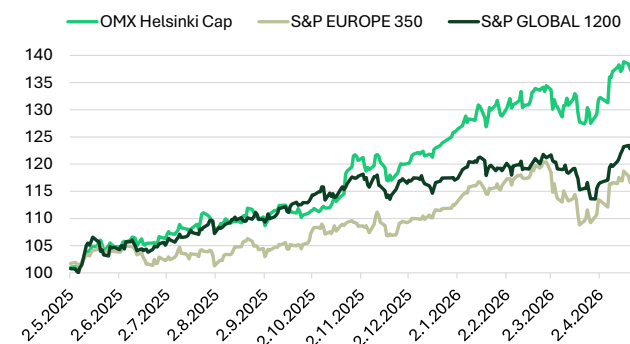
Katsauskausi on toiminut sijoittajille pörssiyritysten tulostuksen tärkeänä tarkistuspisteenä, sillä Q1-tuloskausi käynnistyi huhtikuun alussa. USA:ssa tuloskaudesta on muodostumassa hyvä, sillä 89 % S&P 500-indeksin yhtiöistä on jo raportoinut tuloksensa ja näistä 84 % on raportoinut odotuksia paremman tuloksen (10 v keskiarvo 76 %). USA:ssa eniten positiivisia tulostuloksia on nähty teknologia-, terveydenhuolto- ja päivittäistavarasektoreilta. Yhdysvalloissa S&P 500-indeksin koko vuoden tulostulokset ovat nousseet vahvojen tulostulosten myötä noin 4 %, mutta arviolta noin puolet ennusteiden noususta selittyy Metan, Alphabetin ja Amazonin Q1-tulokseen kirjaamalla positiivisilla kertaaerillä. Euroopassa noin kaksi kolmasosaa yhtiöistä on julkaissut tuloksensa, ja hieman yli puolet (54 %) ylitti odotukset. Positiivisia yllätyksiä nähtiin erityisesti materiaali- ja päivittäistavarasektoreilla sekä harkinnanvaraisessa kulutuksessa, nostaten eurooppalaisyhtiöiden koko vuoden tulostuloksia indeksitasolla noin 2 %.

Tekoäly säilyi huhtikuussa hallitsevana markkinateemana

Tekoäly säilyi huhtikuussa markkinoilla hallitsevana teemana. Tekoälyteeman sisällä kurssinousu on ollut erityisen vahvaa puolijohdeyrityksissä, joiden lähivuosien kysyntänäkymät ovat vahvistuneet merkittävästi suurten teknologiayhtiöiden AI- ja datakeskusinvestointien myötä. Tätä teemaa tuki huhtikuussa osaltaan hyperskaalaajayhtiöiden julkaisemat tulostulokset, joiden yhteydessä osa yhtiöistä nosti investointiennusteitaan. Samaan aikaan sijoittajat suhtautuvat edelleen nihkeästi ohjelmistoyhtiöihin, joiden liiketoiminnan tekoälyn pelätään muuttavan.

Yhteenveto

Osakemarkkinoiden nousu on ollut maaliskuun pohjilta suhteellisen kapeaa, mikä näkyy esimerkiksi USA:ssa, jossa tasapainotettu S&P 500-indeksi on jäänyt selvästi jälkeen markkina-arvopainotetusta yleisindeksistä. Tämä kapea nousu herättää huolta markkinoiden kestävydestä, erityisesti koska sekä Yhdysvalloissa että Euroopassa yhtiöiden arvostuskertoimet ovat pitkän aikavälin keskiarvoja korkeammat. Vaikka nykyiset arvostukset ovat perusteltuja tuloskasvun ennusteiden toteutuessa, ne eivät jätä varaa merkittäville pettymyksille. Kuitenkin, jos geopolittiset jännitteet lieventyvät, talouskasvu jatkuu kohtuullisena ja tekoälyteeman vetovoima säilyy, markkinoilla on edellytykset jatkaa nousuaan.



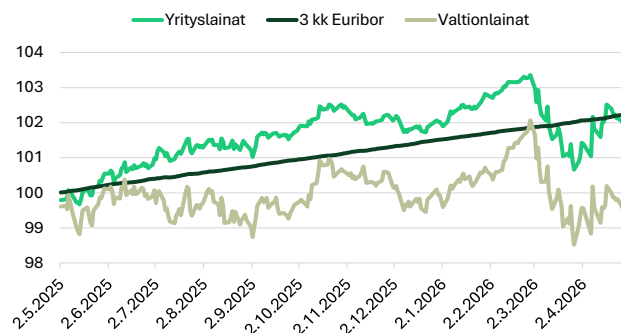
Lähde: Bloomberg & Säästöpankkien Varainhoito

Matias Arola
osakesalkunhoitaja

Korkotuotto on entistä houkuttelevampaa viime aikojen korkojen nousun jälkeen

Huhtikuussa korkomarkkinat kehittivät kokonaisuutena myönteisesti, vaikka korkotaso nousi maltillisesti, erityisesti pidemmissä maturiteeteissa. Euroopan keskuspankin talletuskorko pysyi ennallaan 2,0 prosentissa, mutta lyhyet euriborkorot nousivat selvästi: 1 ja 3 kuukauden euribor vahvistuivat, kun taas 12 kuukauden euribor laski hieman, mikä heijastaa markkinoiden epävarmoja odotuksia rahapolitiikan suunnasta pidemmällä aikavälillä. Valtionlainakoroissa nähtiin yleisesti loivaa nousua, joskin Suomen viiden vuoden korko laski hieman kuukauden aikana.

Inflaatiokehitys oli kaksijakoista: euroalueen kokonaisinflaatio kiihtyi, mutta pohjainflaatio hidastui edelleen, ja myös Suomen inflaatio jatkoi laskuaan. Yrityslainamarkkinoilla riskipreemiot kapenivat selvästi kaikissa luottoluokissa, erityisesti high yield -segmentissä, mikä tuki luottoriskillisten korkosijoitusten vahvaa tuottokehitystä. Tämä näkyi myös korkoindekseissä: euroalueen valtionlainat tuottivat huhtikuussa noin 0,3 %, eurooppalaiset investment grade -yrityslainat noin 0,9 % ja high yield -lainat noin 1,8 %, kun taas kehittyvien markkinoiden lainat nousivat yli 2 %. Kokonaisuutena markkinaympäristö säilyi kohtuullisena korkosijoituksille, mutta inflaatiokehitykseen ja keskuspankkiviestintään liittyvä epävarmuus voi lisätä korkojen lyhyen aikavälin vaihtelua tulevina kuukausina. Joka tapauksessa, juokseva korkotuotto on entistä houkuttelevampaa viime aikojen korkojen nousun jälkeen.



Lähde: Bloomberg & Säästöpankkien Varainhoito

Mikko Rautiainen
korkosalkunhoitaja

Säästöpankki Lyhytkorko

Säästöpankki Lyhytkorko on sijoitusrahasto, joka tarjoaa helpon ja vakaan tavan saada tuottoa varoille silloin, kun etsit maltillisempaa vaihtoehtoa. Rahasto sijoittaa pääasiassa pohjoismaisiin, erityisesti suomalaisiin yrityksiin ja pankkeihin. Käytännössä tämä tarkoittaa esimerkiksi yritysten ja pankkien lyhytaikaisia lainoja, sijoitustodistuksia sekä vaihtuvakorkoisia instrumentteja. Sijoitukset ovat euromääräisiä ja hajautettu laajasti noin 100 liikkeeseenlaskijan kesken, mikä tuo salkkuun tasapainoa ja pienentää yksittäisiin kohteisiin liittyvää riskiä.

Rahaston sijoitusfilosofia perustuu tarkkaan analyysiin: keskiössä ovat yritysten velkaantumisaste ja kyky hoitaa velkansa. Lisäksi sijoituksia tehdään harkitusti myös muihin pohjoismaisiin kohteisiin sekä tarvittaessa euroalueen velkasitoumuksiin. Kokonaisuus on rakennettu niin, että tuotto syntyy pääasiassa juoksevasta korosta, eikä suurista markkinaliikkeistä.

Lyhyen koron sijoitukset ovat monelle järkevä valinta erityisesti silloin, kun halutaan yhdistää tuotto ja maltillinen riski. Ne sopivat hyvin esimerkiksi tilanteisiin, joissa varoja ei haluta sitoa pitkäksi aikaa tai altistaa voimakkaalle kurssivaihtelulle:

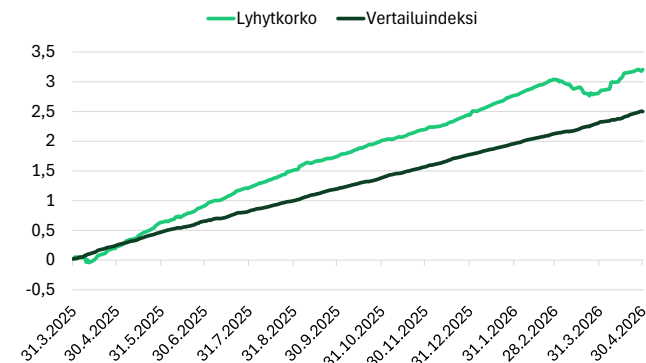
- Kassanhallintaan: Yrityksille ja yhteisöille sujuva tapa hakea tuottoa ylimääräisille kassavaraille
- Tasainen tuotto: Kilpailukykyinen korkotuotto ilman suurta korkoriskiä
- Likviditeetti: Joustava vaihtoehto talletukselle, rahat ovat tarvittaessa nopeasti käytettävissä

Säästöpankki Lyhytkorko erottuu edukseen erityisesti pitkäjänteisyydellään ja vahvalla osaamisellaan. Rahastolla on ollut sama salkunhoitaja jo yli 15 vuoden ajan, mikä näkyy johdonmukaisena tekemisenä läpi erilaisten korkoympäristöjen. Rahasto on osoittanut kykynsä sopeutua markkinamuutoksiin ja tuottaa tasaisesti myös haastavampina aikoina.

Tämän työn tuloksena rahasto on paitsi päihittänyt vertailuindeksinsä useaan otteeseen, myös menestynyt erittäin hyvin kilpailijoihin nähden. Laadukas ja pitkäjänteinen salkunhoito on saanut tunnustusta myös kansainvälisesti, sillä rahasto on voittanut arvostetun LSEG Lipper Fund Awards -palkinnon jo kuutena vuotena peräkkäin.

Rahasto sopii sijoittajalle, joka arvostaa turvallisempaa tuottoprofilia ja haluaa pitää varansa töissä ilman suurta riskiä. Se toimii erinomaisesti myös osana laajempaa sijoitussalkkua tuoden siihen vakautta ja ennakoitavuutta.

Lähikuukausien näkymät ovat vakaat. Tuotto muodostuu pääosin juoksevasta korkotuotosta, vaikka korkomarkkinoiden liikkeet voivat ajoittain näkyä pieninä arvovaihteluina. Kokonaisuudessaan Säästöpankki Lyhytkorko tarjoaa rauhallisen, mutta tehokkaan tavan kasvattaa varallisuutta.



Lähde: Säästöpankkien Varainhoito

Mainos. Tutustu ennen lopullisten sijoituspäätösten tekemistä sijoitusrahaston avaintietoasiakirjaan. Rahastoja hallinnoi Sp-Rahastoyhtiö Oy.

Mikko Rautiainen
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 pankkisalaisuuden 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. Säästöpankin 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.