



Markkinakatsaus

Kesäkuu 2025

omasp

Sijoitusmarkkinat nyt

Poimintamme talouden tilanteesta

Sisällys



Makrotalous

Tullisekoilu heikentää, muttei romuta,
maailmantalouden kasvua **3**



Osakkeet

Yhdysvaltalaisen teknologiyhtiöiden osakkeet
nousukärjessä osakemarkkinoilla **4**



Korot

Korkomarkkinoiden heilahtelu ja budjettivajehuolet
loivat epävarmuutta **5**



Rahasto nyt

Säästöpankin ratkaisurahastot **6**

Makrotalous

Tullisekoilu heikentää, muttei romuta, maailmantalouden kasvua

Soutaminen ja huopaaminen tullien osalta jatkui toukokuussa ja tämän tekstin palstatila ei riitä kaikkien yksityiskohtien luettelemiseen. Sitä paitsi teksti olisi todennäköisesti jo vanhentunutta julkaisuhetkellä, sillä tilanteet muuttuvat nopeasti.

Oleellisinta lienee kuitenkin se, että tullien ei enää uskota asettuvan niin korkealle tasolle, kuin mitä Trump ilmoitti huhtikuun alussa. Tullit tulevat kuitenkin nousemaan jonkin verran ja teeman ympärillä vellova epävarmuus jatkuu. Nämä tekijät heikentävät maailmantalouden kasvunäkymiä, mutta globaalia taantumaa ei ole näköpiirissä. Eniten tilanteesta kärsii USA itse.

Taloudesta saatavien tilastojen tulkinta ei ole tällä hetkellä aivan yksioikoista. Tullit ja yleisen epävarmuuden lisääntyminen heikentävät talousnäkymiä, mutta lyhyellä tähtämellä jotain tilastoja sekoittaa yritysten varautuminen tuleviin tulleihin. Moni tilasto voikin lyhyellä tähtämellä jopa parantua, kun ostoja tehtiin ja varastoja kasvatettiin ennen tullien voimaantuloa. Yleinen kuva on kuitenkin se, että globaali taloustilanne on heikentymässä, mutta mitään radikaalia pudotusta ei tilastoissa olla nähty.

OECD julkaisi tuoreimman maailmantalouden kasvuennusteensa kesäkuun alussa. Muiden ennustelaitosten mukaisesti OECD laski maailmantalouden kasvuennustettaan, mutta varsin maltillisesti. Maailmantalouden odotetaan kasvavan 2,9 % kuluvana vuonna, eli hieman pitkän aikavälin keskiarvoa hitaammin.

Suomen taloudessa elpyminen käynnissä

Suomen BKT on ollut kasvussa jo viisi vuosineljännestä peräkkäin. Kasvu on tosin ollut varsin vaisua ja vuoden ensimmäiselläkin neljänneksellä vain hädin tuskin plussan yläpuolella. Kauppasodan luoma epävarmuus iskeekin huonoon hetkeen, sillä haparoiva elpyminen kaipaisi nyt luottamuksen lisääntymistä, ei epävarmuuden.

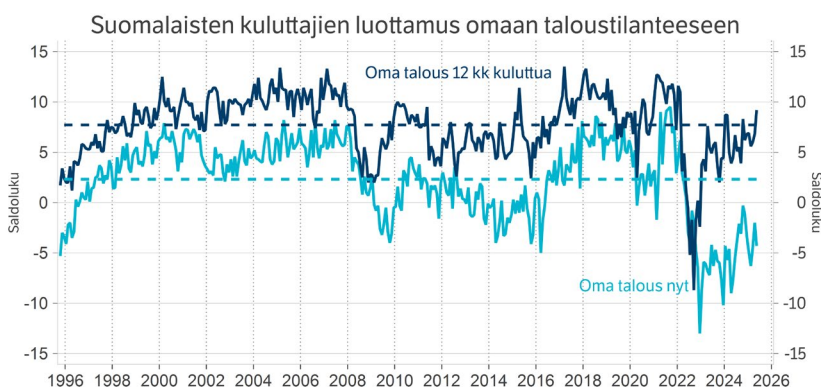
Suomessa nähdään kuitenkin pieniä positiivisia signaaleja monella rintamalla. Suomen korkoherkkä talous hyötyy korkojen laskusta. Suomalaisten kotitalouksien uusien asuntolainojen keski korko onkin jälleen painunut alle euroalueen keskiarvon. Korkojen laskun lisäksi kotitalouksia hyödyttää ostovoiman kasvu ja inflaation rauhoittuminen. Toisaalta työmarkkinatilanne on Suomessa heikko.

Kuluttajien luottamus on Suomessa yhä matalalla, mutta ehkä hieman yllättäenkin kotitalouksien oman talouden näkymät ovat nousseet jo yli pitkän ajan keskiarvon. Kuluttajat ovat siis tällä hetkellä vielä varsin pessimistisiä, mutta luottoa tulevaisuuteen löytyy.

Yritysten luottamus on jatkanut nousuaan (taso yhä matala), eikä Trumpin tulliuhkailut tunnu pahemmin suomalaisia yrityksiä hetkauttavan. Myös yritysten lainanotto on lisääntynyt, mikä luo toivoa investointien käynnistymisestä.

Henna Mikkonen

Säästöpankkiryhmän
pääekonomisti



Lähde: StatFin, Macrobond, Säästöpankkiryhmä

Osakkeet

Yhdysvaltalaisien teknologiayhtiöiden osakkeet nousukärjessä osakemarkkinoilla

Osakemarkkinat nousivat voimakkaasti toukokuussa kauppasodan aiheuttamien jännitteiden hetkellisen lieventymisen seurauksena. Yhdysvaltalaisien teknologiayhtiöiden osakkeet olivat nousukärjessä.

Vuoden ensimmäisen vuosineljänneksen tulospöytäkirjat on nyt takana. Tulokasvu jatkui edelleen hyvällä tasolla, mutta yritysjohtajien kommentit lähitulevaisuuden näkymistä olivat aikaisempaa varovaisempia. Toimintaympäristö on hidastumassa kauppasodan aiheuttaman epävarmuuden takia. Analytiikot laskivat edelleen tulokasvuennusteita kuluvalle vuodelle.

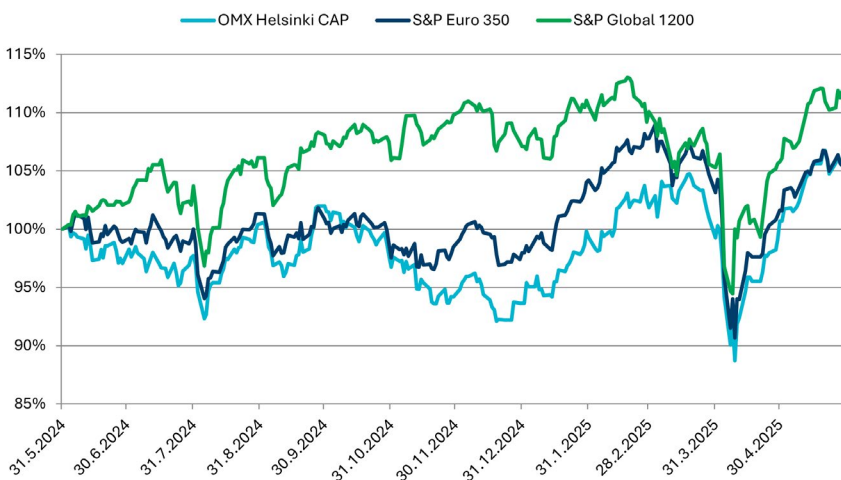
Rahavirta osakemarkkinoille on edelleen jatkunut vahvana. Eteenkin Euroopan osalta kuluva vuosi on ollut poikkeuksellisen hyvä, sijoittajien hakiessa vaihtoehtoa Yhdysvaltalaisille osakkeille.

Osakemarkkinoiden arvostuskertoimet ovat kohonneet osittain nousseiden hintojen ja osalta laskeneiden tulosten takia. Erityisesti Yhdysvalloissa hinnoittelu on haastava ottaen huomioon hidastuvan toimintaympäristön ja uuden hallinnon arvaamattomat poliittiset linjaukset.

Sijoituskäytännön osalta suosimme edelleen eurooppalaisia ja kehittyvien maiden osakemarkkinoita Yhdysvaltojen kustannuksella.

Johan Hamström

osakesalkunhoitaja



Lähde: Bloomberg & Säästöpankkien Varainhoito

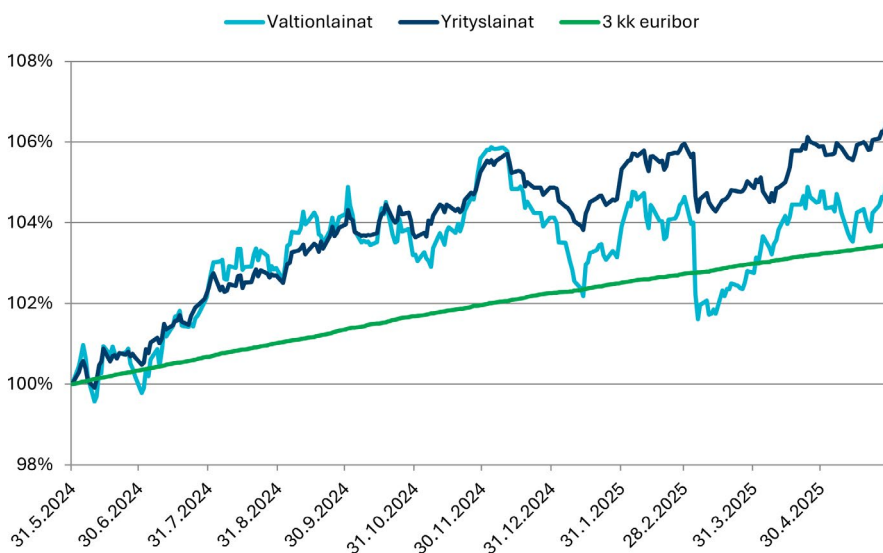


Korot

Korkomarkkinoiden heilahtelu ja budjettivajehuolet loivat epävarmuutta

Toukokuu oli markkinoilla positiivinen, kun Yhdysvaltain talousdata ja kauppapoliittiset edistysaskeleet lievensivät taantumapelkoja. Kauppapoliitikassa Yhdysvallat solmi sopimuksen Britannian kanssa toukokuun kuun alussa ja Kiinan tulleja laskettiin 145 %:sta 30 %:iin, mikä laukaisi S&P 500-indeksin parhaan päivän yli 3 %:n nousuun. Globaalit osakemarkkinat ja high yield -yrityslainat kehittyivät vahvasti, mitä tuki Yhdysvaltain myönteinen tuloskausi ja sijoittajien kasvava riskinottohalukkuus. Kuun puolivälissä markkinat kuitenkin kokivat volatiliiteettia, kun Moody's laski Yhdysvaltain luottoluokitusta (AAA AA1) kasvavan valtionvelan ja budjettivajeen (yli 6 % BKT:sta) vuoksi, mikä aiheutti painetta maan pitkiin valtiolainoihin. Pitkät korot nousivat, kun Yhdysvaltain 30 vuoden tuotto ylitti 5 %,

mutta laski kuun lopussa 4,93 %:iin (+25 korkopistettä). Japanin 30 vuoden tuotto nousi korkeimmalle tasolle sitten 1999 ja Saksan 30 vuoden tuotto 2,98 %:iin. Trumpin veronalennusten jatko eteni edustajainhuoneessa niukasti (215–214), mutta odottaa senaatin hyväksyntää, lisäten huolia budjettivajeesta. Kauppaneuvottelut Euroopan Unionin kanssa etenivät ristiriitaisesti ja Trumpin uhkaamat 50 % tullit lykättiin heinäkuulle. Oikeuden päätös rajoitti presidentin valtaa asettaa tulleja, mutta väliaikainen päätös piti ne voimassa ja markkinoiden alkuinnostus laantui hallinnon valittaessa päätöksestä. Toukokuu oli kaksijakoinen – vahva talousdata ja kauppapoliittiset edistysaskeleet tukivat osakkeita, mutta korkomarkkinoiden volatiliiteetti ja budjettivajehuolet loivat epävarmuutta.



Lähde: Bloomberg & Säästöpankkien Varainhoito



Mark Mattila
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.

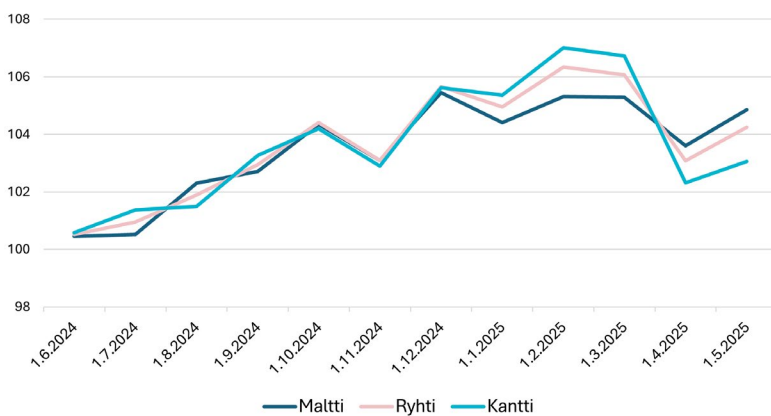
Säästöpankki Ryhti puolestaan hajauttaa sijoitukset tasapainoisesti osake- ja korkomarkkinoiden välillä. Se yhdistää osake- ja korkomarkkinoiden parhaat puolet. Osakesijoitukset hajautetaan maailmanlaajuisesti pääpainon

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 laatuystiöstrategia tuottaa todistetusti ylituottoa pitkällä aikavälillä ja passiivisilla rahastoilla sijoittaja saa täyden markkinatuoton.

Mainos. Tutustu ennen lopullisten sijoituspäätösten tekemistä sijoitusrahaston avaintietoasiakirjaan. 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 rahastoositteeseen. Dokumentit ovat saatavissa veloituksetta Oma Säästöpankin toimipisteistä sekä osoitteesta 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**