



Markkinakatsaus

Heinäkuu 2025

omasp

Sijoitusmarkkinat nyt

Poimintamme talouden tilanteesta

Sisällys



Makrotalous

Korkojen lasku tukee taloutta, mutta geopoliittinen jännite pitää taloustoimijat varpaillaan **3**



Osakkeet

Globaalit osakemarkkinat jatkoivat maltillista nousuaan kesäkuussa **4**



Korot

Euroopan keskuspankki joutunee laskemaan ohjaukorkojaan vielä muutaman kerran **5**



Rahasto nyt

Säästöpankki Ratkaisurahastot sekä Osake Maailma – minimimerkintä nyt vain 10 euroa **6**

Makrotalous

Korkojen lasku tukee taloutta, mutta geopoliittinen jännite pitää taloustoimijat varpaillaan

Geopoliittisella rintamalla kesäkuu oli jälleen tapahtumarikas. Israel hyökkäsi Iraniin, mikä talouden näkökulmasta lisäsi pelkoja öljyn ja kaasun hinnan noususta sekä toimitusketjujen häiriöistä. Parin viikon sisällä saatiin myös aselepo aikaiseksi, mutta tilanne alueella on edelleen jännittynyt. Pahimmat eskalaatiopelot ovat kuitenkin lieventyneet.

Kauppasodan osalta katseet ovat siirtyneet jo heinäkuun tapahtumiin. Tätä kirjoitettaessa ei ole vielä tiedossa, mille tasolle tullit esimerkiksi EU:n kanssa lopulta asettuvat. Epävarmuus on yhä suurta, mutta ainakin markkinat tuntuvat suhtautuvan Trumpin uhitteluluun varsin maltillisesti ja odotus on, että jonkinlainen sopimus saadaan aikaan. Yllätysten vaara, niin positiivisten kuin negatiivistenkin, on kuitenkin merkittävä.

Taloustilastojen osalta kiinnostuksen kohteena on nyt se, miten kauppasota ja kohonneet tullit alkavat näkyä taloustilastoissa, etenkin ns. kovissa tilastoissa (ei kyselytutkimuksissa). Toistaiseksi vaikutus on etenkin Euroopan ja Suomen osalta ollut varsin pientä. Talous tuntuu olevan odottavassa tilassa ennen lopullisia tullipäätöksiä – tämä odottelu toki jo itsessään aiheuttaa vahinkoa talouskehitykselle.

Kesäkuun alussa Euroopan keskuspankki laski jälleen ohjauuskorkoaan. Kyseessä on jo 8. koronlasku tässä syklissä. Markkinoilla odotetaan vielä yhtä koronlaskua, mutta hiljalleen korkojen lasku on tulossa päätökseensä. Vaikutukset reaalityaloudessa näkyvät kuitenkin aina viiveellä ja näitä myönteisiä vaikutuksia toivottavasti nähdään lähikuukausina. Etenkin Suomen taloudelle korkojen lasku tekee hyvää.

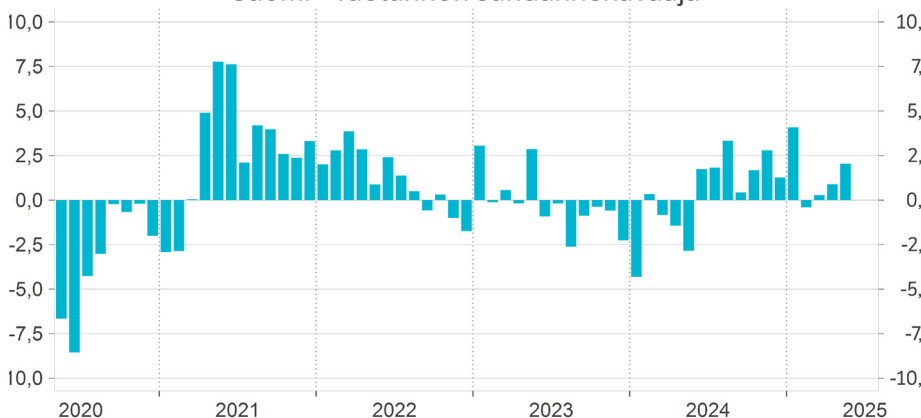
Suomessa talouden varovainen elpyminen on jatkunut ja esimerkiksi bruttokansantuotetta ennakoiva tuotannon suhdannekuvaaja on ollut kasvussa vuodentakaiseen verrattuna jo vuoden ajan, yhtä kuukautta lukuun ottamatta. Kasvu on kuitenkin yhä hidasta ja niin kuluttajien kuin yritystenkin luottamus vielä varsin haurasta. Suomen taloutta tukee korkojen lasku ja kuluttajien ostovoiman kasvu. Epävarmuus sen sijaan pitää talouskehityksen yhä vaisuna.

Henna Mikkonen

Säästöpankkiryhmän
pääekonomisti



Suomi - Tuotannon suhdannekuvaaja



Lähde: StatFin, Macrobond, Säästöpankkiryhmä

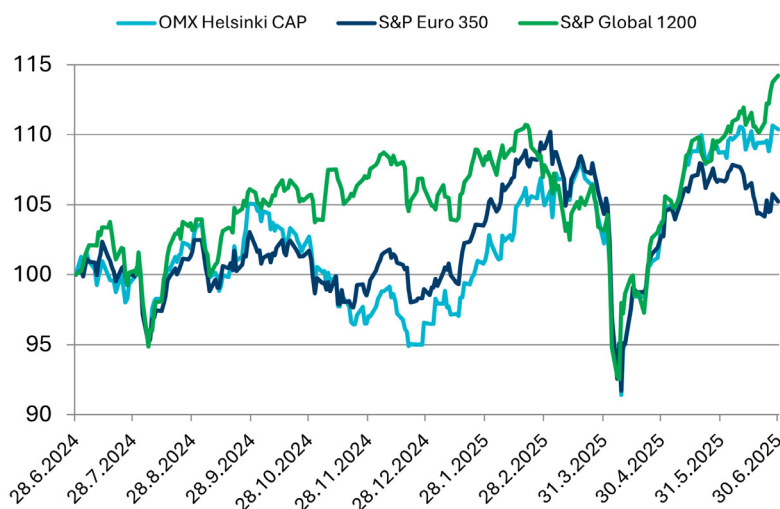
Osakkeet

Globaalit osakemarkkinat jatkoivat maltillista nousuaan kesäkuussa

Kesäkuussa 2025 globaalit osakemarkkinat jatkoivat maltillista nousuaan, vaikka taustalla säilyi epävarmuustekijöitä liittyen Lähi-idän geopolittiseen tilanteeseen, Yhdysvaltain kauppapolitiikkaan sekä maan julkisen talouden kestävyYTEEN. Presidentti Trumpin toistuvat uhkaukset uusista kauppatoimista eivät enää aiheuttaneet merkittäviä markkinareaktioita, sillä sijoittajat ovat sopeutuneet poliittiseen epävarmuuteen ja hinnoittelevat tilanteen rauhoittumista lähikuukausina. Taloustilastojen osalta huomio kohdistuu nyt siihen, miten kauppasota ja kohonneet tullit alkavat heijastua varsinaisiin talouslukuihin. Toistaiseksi vaikutukset ovat jääneet vähäisiksi.

MSCI Maailma -indeksi nousi euromääräisesti noin 1 % kesäkuun aikana. Alueellisesti kehitys oli hajanaista: Euroopan markkinat jäivät miinukselle (-1,3 %), kun taas kehittyvät markkinat tuottivat parhaiten (+2,4 %). Yhdysvalloissa S&P 500-indeksi vahvistui noin 1,4 %. Sijoittajien katseet alkavat kääntyä lähestyvään toisen vuosineljänneksen tuloskauteen, jonka osalta tuloskasvuennusteita on laskettu merkittävästi alkuvuoden aikana – esimerkiksi S&P 500-yhtiöiden odotettu tuloskasvu on pudonnut maaliskuun 10 %:sta noin 5 %:iin. Sama teema on myös jatkunut Euroopassa ja Pohjoismaissa.

Eemeli Oikarinen
osakesalkunhoitaja



Lähde: Bloomberg & Säästöpankkien Varainhoito



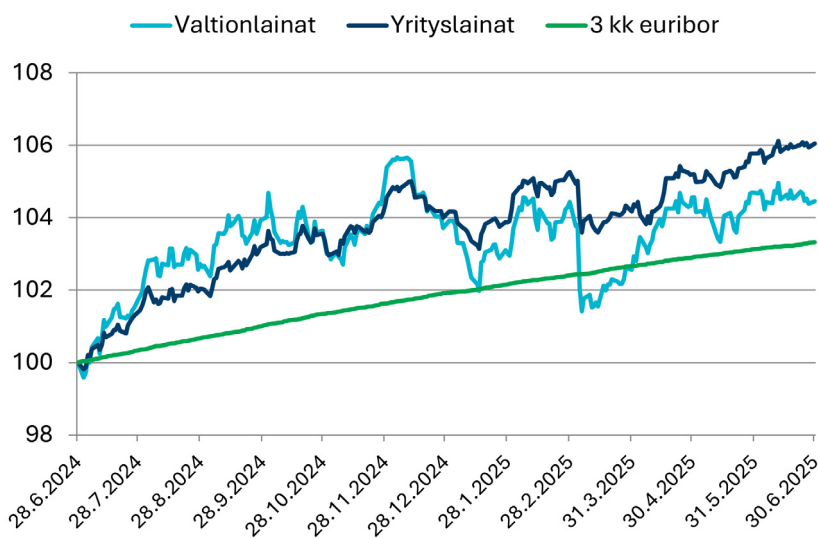
Korot

Euroopan keskuspankki joutunee laskemaan ohjauskorkojaan vielä muutaman kerran

Euroalueen pitkät korot nousivat hieman kesäkuussa. Nousun taustalla oli pitkälti Saksan ilmoitus tulevasta velkakirjojen liikkeeseen lasku määrien kasvusta. Tämä oli täysin odotettua ja Saksan velan tiedetään kasvavan tulevina vuosina, mutta silti virallinen Q3 määrien ilmoitus hermostutti markkinaa. Uskomme velkapaineen kohdistuvan enemmänkin tuleviin vuosiin ja näin ollen jatkamme korkoriskin ylipainottamista. Uskomme Saksan velkamarkkinan hyötävän Yhdysvaltojen ja Japanin markkinoihin kohdistuvista huomattavasti suuremmista riskeistä. Euribor -korkojen lasku jatkui, mutta laskun vauhti hiipuu selvästi. Euroopan keskuspankin (EKP) koronlaskusykli lähestyy loppuaan, joten Euribor -korkojen pohjat nähtäneen kuluvan vuoden lopulla. Euroopan keskuspankki joutunee laskemaan ohjauskorkojaan vielä

muutaman kerran, koska euroalueen talous on edelleen olemattoman kasvun tilassa ja EKP näyttää viimeisten kokouspäiväkirjojen mukaan olevan entistä enemmän huolissaan inflaatiotavoitteen alittumisesta, mistä on surullisen paljon kokemusta ajalta ennen pandemiaa. On hyvä muistaa, että rahapolitiikan kevennyksen ohella EKP myös toisaalla edelleen kiristää rahapolitiikkaa "QT:n" muodossa. Eli EKP pienentää tasettaan antamalla valtion- ja yrityslainaomistustensa eräänä. Rahapolitiikka ei näin ollen ole niin kevyttä, mitä kahdeksan perättäistä ohjauskoron laskua voisi antaa ymmärtää.

Yrityslainojen riskipreemioiden lasku jatkui kesäkuussa ja koko "Liberation Day":n aiheuttama riskipreemioiden nousu on korjattu ja varsinkin High Yield:n osalta lähestytään vuoden alimpia tasoja. Heikoin korko-omaisuusluokka kesäkuussa oli euroalueen valtionlainat. Kaikki muut olivat selvästi positiivisia, joista vahvimpina kehittyvien markkinoiden korot ja Yhdysvaltojen yrityslainat.



Lähde: Bloomberg & Säästöpankkien Varainhoito

Mikko Rautiainen
korkosalkunhoitaja



Rahasto nyt

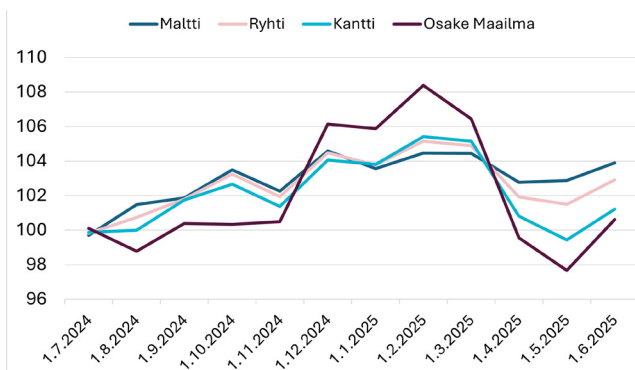
Säästöpankki Ratkaisurahastot sekä Osake Maailma – minimimerkintä nyt vain 10 euroa

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.

Tahdomme tehdä säästämisestä ja sijoittamisesta entistä helpompaa. Säästöpankki Maltti, -Ryhti ja -Kantti -ratkaisurahastoilla sekä Säästöpankki Osake Maailma -sijoitusrahastolla pääsee alkuun jopa 10 eurolla. Tämä mahdollistaa jatkuvan säästämisen yhä useammalle ja madaltaa kynnystä aloittaa säännöllinen rahastosäästäminen esimerkiksi omalle lapselle tai lapsenlapselle.

Onko Maltti valttia? Tarvitsetko Ryhtiä sijoittamiseen? Vai kestääkö Kantti?

Säästöpankin kolme ratkaisurahastoa sekä Osake Maailma antavat hyvät eväät sopivan sijoitussalkun rakentamiseen. Rahastot sijoittavat sekä rahastoihin että ETF:iin määritellyn riskiprofilin mukaisesti.



Lähde: Säästöpankkien Varainhoito

Tässä esitetty ei ole Oma Säästöpankki Oyj:n tai Sp-Rahasto-yhtiö 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 rahasto-esitteeseen. Dokumentit ovat saatavissa veloitusetta Oma Säästöpankin toimipisteistä sekä osoitteesta www.omasp.fi.

Säästöpankki Maltti on korkopainotteinen ratkaisurahasto, joka sopii varovaiselle sijoittajalle. Rahaston sijoituksista viidennes sijoitetaan osakkeisiin maailmanlaajuisesti ja loput hajautetaan korkomarkkinoille.

Säästöpankki Ryhti on ratkaisurahasto, jossa hyödynnetään korko- ja osakesijoittamisen parhaat puolet. Osakesijoitukset hajautetaan maailmanlaajuisesti pääpainon ollessa Euroopassa ja Yhdysvalloissa. Korkosijoitukset ovat enimmäkseen Euroopassa, eikä valuutariskistä näin ollen tarvitse huolehtia.

Säästöpankki Kantti on osakepainotteinen ratkaisurahasto riskiä kestäväälle sijoittajalle. Rahaston sijoituksista valtaosa sijoitetaan osakemarkkinoille maailmanlaajuisesti ja viidennes rahastosta hajautetaan pääosin eurooppalaisille korkomarkkinoille tasaamaan salkun markkina-arvon heilahteluja.

Säästöpankki Osake Maailma on sijoitusrahasto, joka sijoittaa varansa osakemarkkinoille maailmanlaajuisesti. Rahaston sijoitukset toteutetaan pääasiassa suoria osakesijoituksina suuriin yhtiöihin. Rahasto sopii pitkäaikaissijoittajalle, joka kestää riskiä.

Johan Hamström
salkunhoitaja

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**