



# Markkinakatsaus

Elokuu 2025

omasp

# Sijoitusmarkkinat nyt

Poimintamme talouden tilanteesta

## Sisällys



### Makrotalous

Heinäkuu toi helpotusta epävarmuuteen

– ainakin hetkellisesti ..... **3**



### Osakkeet

Teknologiajätit vauhdittivat tuloskasvua ..... **4**



### Korot

Korkomarkkinoilla tapahtumarikas heinäkuu ..... **5**



### Rahasto nyt

Säästöpankki Ratkaisurahastot sekä Osake Maailma –

minimimerkintä nyt vain 10 euroa ..... **6**

# Makrotalous

## Heinäkuu toi helpotusta epävarmuuteen – ainakin hetkellisesti

Heinäkuussa saatiin ensimmäisiä tietoja eri alueiden talouskehityksestä vuoden toisella neljänneksellä. Yleisesti ottaen niistä välittyi viesti, että taloudet ovat olleet – jälleen kerran – yllättävänkin resiliентtejä tullien korotuksille ja niiden äärellä vellovaan epävarmuuteen.

Euroalueella talous kasvoi 1,4 % ja USA:ssa 2 % vuodentakaisesta. Kiinassa kasvua kertyi 5,2 %. Kaikilla alueilla kasvu oli odotuksia vahvempaa. Vaikka lyhyellä tähtäimellä tullien talousvaikutukset ovat vielä pieniä, pidemmällä tähtäimellä tullit mitä todennäköisimmin heikentävät talouskasvua. Eniten tullit iskenevät USA:han itseensä, mutta myös muut maat kärsivät. Kauppasodissa on harvoin selkeitä voittajia.

Heinäkuussa saatiin kuitenkin helpotusta epävarmuuteen, kun USA teki kauppasopimuksia monien eri maiden kanssa. Suomen kannalta oleellista on EU:n kanssa tehty sopimus, jonka myötä tullit asettunevat valtaosalle tuotteita 15 %:iin. Tämä on korkeampi taso, kuin mitä vielä kesän alussa odotettiin, mutta ei kuitenkaan pahin kauhuskenaario.

Sopimusta ei myöskään ole vielä allekirjoitettu ja yksityiskohdat ovat hämärän peitossa, joten tarkkaa tullitasoa ei voi vielä sanoa. Mutta joka tapauksessa se tulee olemaan selvästi korkeampi kuin ennen Trumpin aloittama tullien korotuslinjaa. Tämä on negatiivinen asia talouden kannalta.

Toisaalta yritykset ovat joutuneet toimimaan suuressa tulliepävarmuudessa jo useamman kuukauden ajan, joten tämän epävarmuuden väheneminen on positiivinen tekijä. Investointipäätöksiä on helpompi tehdä, jos on jonkinlainen näkökulma tullien tulevasta tasosta.

Talouksien resilienssin ja tehtyjen kauppasopimusten myötä kansainvälinen valuuttarahasto IMF nosti heinäkuussa ennustettaan maailmantalouden kasvusta. Heidän arvionsa mukaan maailmantalous kasvaa tänä vuonna 3,0 % ja ensi vuonna 3,1 %.

### Suomessa luottamusputa on tulleja suurempi ongelma

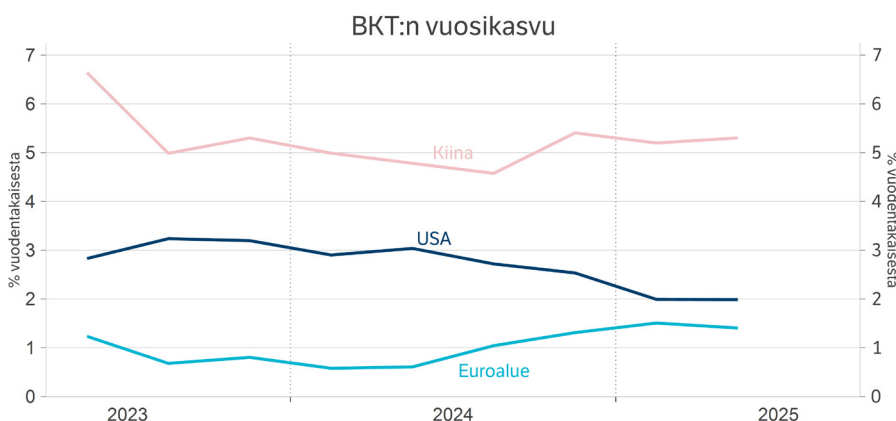
Suomessa talouskehitys on jatkunut kesällä vaisuna. Ennakkotilastojen mukaan Suomen BKT kasvoi vuoden toisella neljänneksellä 0,5 % vuoden takaa, mutta jäi edellisneljänneksen tasolle. Nämä tilastot tosin vielä tarkentuvat lähiviikkojen aikana.

Muuten viestit taloudesta ovat hieman ristiriitaisia. Kuluttajien luottamus nousi hieman, mutta on yhä varsin matalalla tasolla. Vaikka korot ovat laskeneet ja kotitalouksien ostovoima kasvaa, globaali tilanne ja työmarkkinoiden epävarmuus pitää kuluttajat varovaisina. Vaikka monella tulot ovat kasvussa, rahat laitetaan säästöön eikä kulutukseen.

Yritysten luottamus on pysynyt vakaana kesän aikana, mutta on yhä alle pitkän ajan keskiarvon. Tulleihin yritykset ovat reagoineet varsin maltillisesti. Yleisesti ottaen Suomen talous kärsii tällä hetkellä enemmän yleisestä luottamusputasta kuin tulleista.

### Henna Mikkonen

Säästöpankkiryhmän  
pääekonomisti



Lähde: Eurostat, BEA, NBS, Macrobond, Säästöpankkiryhmä

# Osakkeet

## Teknologiajätit vauhdittivat tulospasvua

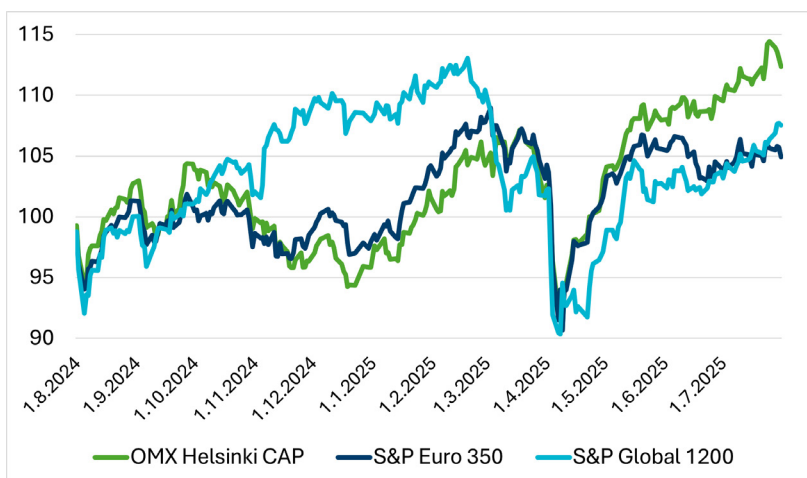
Osakemarkkinat kehittivät myönteisesti heinäkuussa odotuksia vahvemman tuloskauden ja tullineuvottelujen asteittaisen edistymisen johdosta. Maailman osakemarkkinoiden kehitystä kuvaava MSCI Maailma-indeksi nousi kuukauden aikana +4,0 % euroissa mitattuna. Keskeisistä markkina-alueista parhaiten tuottivat Yhdysvallat +4,8 % ja kehittyvät markkinat +4,6 %. Heikoiten tuottivat Pohjoismaat -0,8 % ja Eurooppa +0,7 %.

Vuoden toisen neljänneksen tulosraportointi kausi on hyvässä vauhdissa. MSCI Maailma -indeksin yhtiöiden painotettu tulospasvu vuosineljänneksen aikana oli +7,6 %, lukua kuitenkin kaunistaa muutamien suurten teknologiayhtiöiden poikkeuksellisen vahva kasvu. Tullineuvottelujen aiheuttama epävarmuus näkyy yritysjohton kommentteissa ja etenkin teollisuuden puolella päätöksenteon lykkäämisellä ja siitä johtuvasta aktiviteetin hidastumisesta. Tekoälyteemaan liittyvä kysyntä on jatkunut vahvana ja investointeja kasvatetaan edelleen, etenkin Yhdysvaltalaisen teknologiayhtiöiden tulospasvu oli odotettua vahvempaa. Euroopassa vahvistunut valuutta heikensi huomattavasti tulospasvua vuosineljänneksen aikana.

Edellisten kuukausien aikana markkinoiden arvostustasot ovat nousseet ja markkinatunnelma on selkeästi parantunut kevään korjausliikkeen jälkeen. Yleisestä epävarmuudesta huolimatta yritysten tuloksetekokyky on ollut hyvällä tasolla. Loppuvuosi tulee kuitenkin kertomaan minkä kokoluokan vaikutuksia kokonaiskysyntään tullisota aiheuttaa.

Johan Hamström

osakesalkunhoitaja



Lähde: Bloomberg & Säästöpankkien Varainhoito

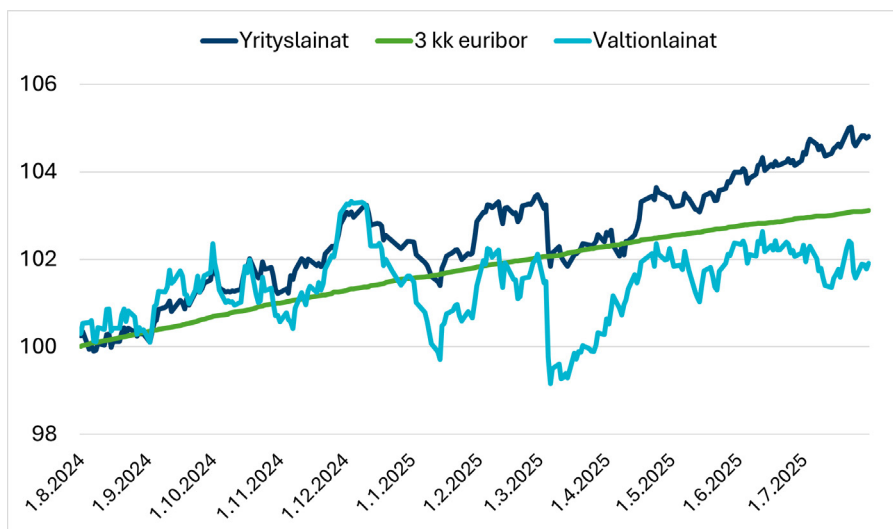


## Korot

# Korkomarkkinoilla tapahtumarikas heinäkuu

Heinäkuu 2025 oli korkomarkkinoilla tapahtumarikas, kun Yhdysvaltain tariffipolitiikka, keskuspankkien päätökset ja talousdata lisäsivät volatiliiteettia. Yhdysvalloissa 10-vuotisten valtionlainojen korot nousivat kuukauden aikana 4,48 %:iin vahvan talousdatan, kuten odotuksia vahvemman talouskasvun tukemana. Yhdysvaltojen keskuspankki Fed piti korot ennallaan, mutta markkinat hinnoittelevat lähes varmaa koronlaskua syyskuulle. Fedin odotetaan laskevan ohjaukorkoa vielä kahdesti loppuvuoden aikana heinäkuun selvästi odotettua heikompien työllisyyslukujen seurauksena. Euroopassa EKP säilytti 2 %:n talletuskoron, ja Saksan 10-vuotisissa koroissa nähtiin nousupainetta elvyttävän finanssipolitiikan vuoksi. Markkinoilla ennakoidaan EKP:n jättävän ohjaukorkon nykyiselle 2 %:n tasolle. Britannian korot nousivat +15,8 pistettä. Japanissa pitkät 10-vuotisten valtiolainojen korot nousivat 1,60 %:iin, korkeimmalle sitten vuoden 2008.

Yrityslainamarkkinoilla korkean luottoluokituksen (investment grade) yrityslainojen riskilisät laskivat selvästi yleisen positiivisen riskisentimentin mukaisesti. High Yield yrityslainoissa BB-luokiteltujen, turvallisimpien lainojen riskilisät laskivat kuukauden aikana 30 korkopistettä 170 tasolle, kun taas riskillisempien B-luokan lainojen tuottolisät supistuivat 20 korkopistettä 300 tasolle.



Lähde: Bloomberg & Säästöpankkien Varainhoito

Mark Mattila  
korkosalkunhoitaja



## Rahasto nyt

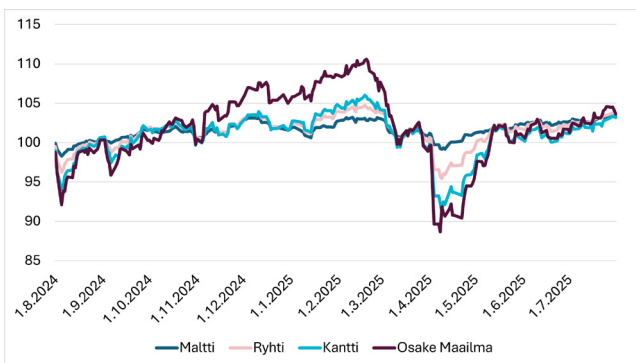
# Säästöpankki Ratkaisurahastot sekä Osake Maailma – minimimerkintä nyt vain 10 euroa

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](http://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**