



Markkinakatsaus

Syyskuu 2025

omasp

Sijoitusmarkkinat nyt

Poimintamme talouden tilanteesta

Sisällys



Makrotalous

Luottamuspulla vaivaa Suomen taloutta ja vähentää korkojen laskun hyötyjä **3**



Osakkeet

Elokuu osoittautui poikkeuksellisen vahvaksi **4**



Korot

Euroalueen inflaatio on vihdoin tavoitetason tuntumassa **5**



Rahasto nyt

Säästöpankki Ympäristö -erikoissijoitusrahasto **6**

Makrotalous

Luottamuspuola vaivaa Suomen taloutta ja vähentää korkojen laskun hyötyjä

Kesän kuukaudet osoittivat, että taloudet ovat olleet odotettua sopeutuvaisimpia tullien nousulle ja taloustilastot ovat olleet kohtuullisen vakaita. USA:ssa kasvu on hidastumassa ja laskee tämän hetken ennusteiden mukaan noin prosenttiyksikön viime vuoden 2,8 %:n kasvusta. Tämä tarkoittaa merkittävää hidastumista, mutta taantumalta todennäköisesti vältytään.

USA:n keskuspankin odotetaan laskevan korkojaan loppuvuonna, mikä tuo osaltaan helpotusta talouteen. Tulevien kuukausien aikana on mielenkiintoista seurata, kuinka paljon tullit nostavat USA:n inflaatiota ja miten se vaikuttaa keskuspankin toimiin. Toistaiseksi hintojen nousu on ollut odotuksia maltillisempaa.

Euroalueella heinäkuussa solmittu kauppasopimus USA:n kanssa vähensi epävarmuutta, vaikka sopimus itsessään ei kovin mairitteleva 15 % tullien myötä ole. Epävarmuuden väheneminen on silti talouden kannalta myönteinen asia. Vuoden ensimmäisellä puoliskolla euroalueen talous on kasvanut keskimäärin 0,3 % kvartaalissa, mikä on ihan kohtuullinen taso. Samaan aikaan työttömyys on painunut ennätyskellisen matalalle tasolle, ja inflaatio on painunut lähelle keskuspankin 2 %:n tasoa. Euroopan talouskuvaa voisikin kuvailla vakaaksi, mutta totutun vaisuksi.

Tässä ympäristössä Euroopan keskuspankilta ei markkinoilta enää odoteta lisää koronlaskuja. Suomalaiset asuntovelalliset hyötyvät kuitenkin vielä tovin, sillä korkojen siirtyminen asuntolainojen korkoihin tapahtuu viiveellä.

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 talouskasvu oli Euroopan heikointa vuoden 2. neljänneksellä

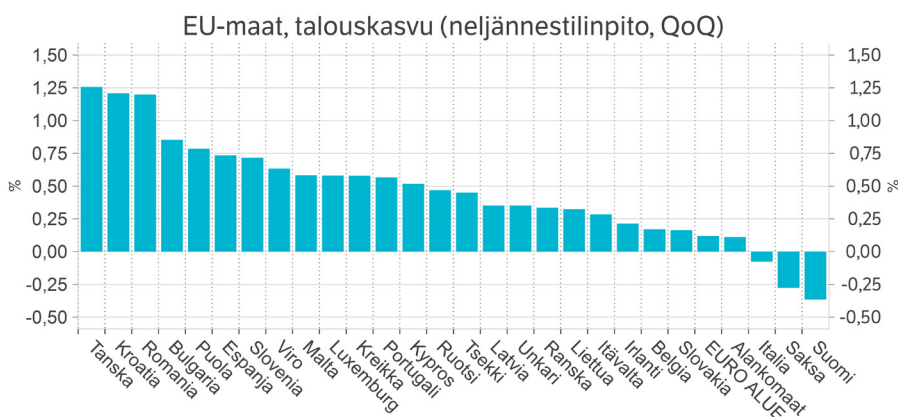
Suomen talouden elpyminen otti takapakkia kesän aikana. Tarkentuneiden BKT-lukujen mukaan Suomen BKT supistui 0,4 % edellisneljänneksestä huhti-kesäkuussa. Vuoden takaa kasvua sentään kertyi yhä hieman. Tällä luvulla Suomen BKT:n kasvu jäi koko EU:n heikoimmaksi. Myönteinen valopilkku tuoreissa BKT-tilastoissa oli se, että investoinnit olivat jälleen mukavassa kasvussa. Yksityinen kulutus sen sijaan jatkoi supistumistaan.

Toisin kuin keväällä pelättiin, tullien vaikutus Suomen talouteen on jäänyt pelättyä pienemmäksi. Teollisuuden tilaukset ovat jopa olleet mukavassa kasvussa koko alkuvuoden. Talouden suurin haaste onkin tällä hetkellä kuluttajien varovaisuus. Kotitalouksien ostovoima kasvaa, mutta epävarmuudesta johtuen se ohjautuu tällä hetkellä enemmän säästöihin kuin kulutukseen.

Euroopan keskuspankin tutkijat totesivatkin tuoreessa blogissaan, että rahapolitiikan välittyminen on normaalia heikompaa silloin, kun epävarmuus on suurta. Tämä pitää paikkansa etenkin Suomessa tällä hetkellä. Tyypillisesti korkojen lasku hyödyttää Suomen taloutta, mutta tällä kertaa myönteinen vaikutus on jäänyt vähäisemmäksi (tai tulee myöhemmin), koska kuluttajien epävarmuus on niin korkealla.

Henna Mikkonen

Säästöpankkiryhmän
pääekonomisti



Lähde: Eurostat, Macrobond, Säästöpankkiryhmä



Osakkeet

Elokuu osoittautui poikkeuksellisen vahvaksi

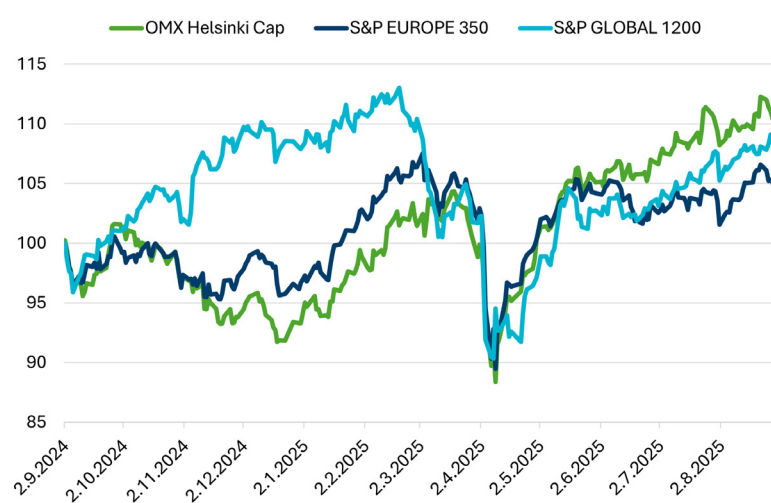
Elokuu osoittautui poikkeuksellisen vahvaksi globaalien osakemarkkinoiden kuukaudeksi paikallisissa valuutoissa tarkasteltuna, vaikka historiallisesti kyseessä on usein ollut heikko jakso.

Yhdysvaltojen osakemarkkinoiden kehitystä kuvaava S&P 500 nousi lähes 2 %. Vahvat yritystulokset, erityisesti teknologiasektorilta, sekä Fedin viittaukset mahdollisiin koronlaskuihin tukivat markkinoita.

Euroopassa MSCI Eurooppa nousi +0,6 %, kun talouden suuntaa indikoivat ostopäällikköindikaattorit kääntyivät ensi kertaa kolmeen vuoteen kasvun puolelle. Iso-Britanniassa FTSE 100 teki uusia ennätyksiä, mutta inflaation nousu 3,8 %:iin ja hallituksen verosuunnitelmat painoivat erityisesti pankkiosakkeita.

Aasiassa Kiinan osakemarkkina (CSI 300) nousi +11 %, tehden koko vuoden tuotoksi jo yli 20 %. Nousu perustui kuitenkin enemmän spekulatioon kuin talouden fundamentteihin. Talouden todellinen kuva pysyy edelleen haastavana: vienti yskii, nuorisotyöttömyys on lähes 15 % ja deflaatiopaineet kasvavat. Lisäksi AI-kuplasta varoittavat tutkimukset heittävät varjoa teknologiarallin päälle.

Muilla kehittyvillä markkinoilla kehitys oli hajanaista. Intiassa ulkomaiset sijoittajat vetivät pois pääomia Yhdysvaltain tullipolitiikan ja korkeiden arvostusten vuoksi, mikä painoi paikallisen markkinan laskuun. Indonesiassa poliittiset levottomuudet johtivat pörssin heikkenemiseen ja valuutan paineeseen.



Lähde: Bloomberg & Säästöpankkien Varainhoito

Johan Hamström

osakesalkunhoitaja



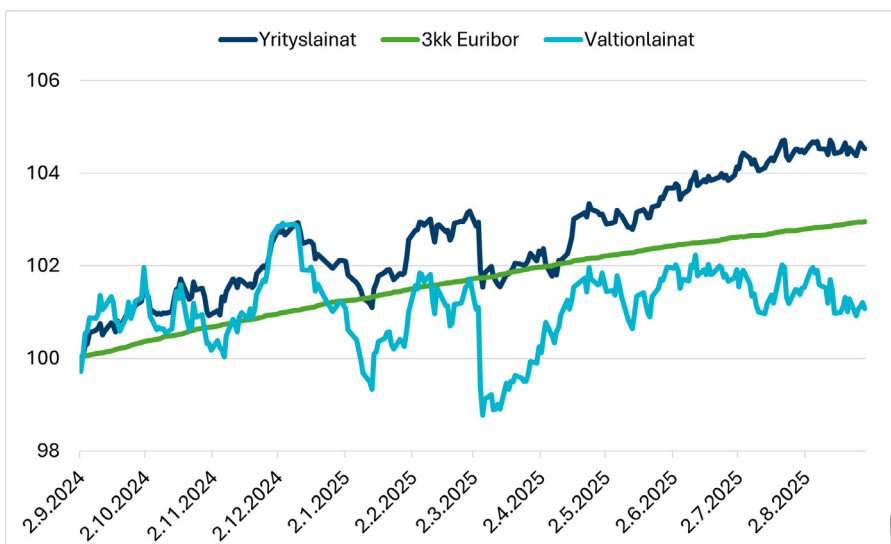
Korot

Euroalueen inflaatio on vihdoin tavoitetason tuntumassa

Euribor -korot ovat polkeneet paikallaan tai jopa hieman nousseet kesäkuusta lähtien. Euroalueen inflaatio on vihdoin tavoitetason tuntumassa ja Euroopan keskuspankin nähdäänkin lopettelevan rahapolitiikan kevennyssykliään. Uskomme, että edessä on vielä ainakin yksi koronasku. Vaarana nykyisessä matalan talouskasvun ja vahvan euron ympäristössä on, että inflaatio laskee liian alas, jolloin koronaskuja nähtäisiin useampi. EKP:n keskuspankkiirit näyttävät erimielisiltä tämän suhteen, joten tämänhetkinen datariippuvainen lähestymistapa lienee kompromissi.

Euroalueen pitkät korot nousivat elokuussa ja korkokäyrät jyrkentyivät. Pitkien korkojen nousun taustalla on ennen kaikkea markkinoiden epäusko valtioiden taloudenpitoon ja budjettivajeiden korjaamiseen. Viime päivinä varsinkin Ranskan, Iso-Britannian ja Yhdysvaltojen pisimmät korot ovat nousseet eniten. Suuret vajeet ja nouseva velkaisuus tarkoittaa, että valtionvelkakirjoja pitäisi myydä entistä enemmän markkinoille. Ostajakuntakin on sopivasti

kaventunut, kun keskuspankit eivät enää ole ostajia, vaan purkavat edellisten 10 vuoden ostojaan. Sijoittajat vaativat korkeampaa tuottoa huonontuvien tunnuslukujen seurauksena, jolloin korot nousevat entisestään ja noidankehä on valmis. Pahimmillaan kehityskulku voi johtaa kriisiin, jonka ainoastaan keskuspankki voi korjata. Kuulostaako tutulta?



Lähde: Bloomberg & Säästöpankkien Varainhoito

Mikko Rautiainen
korkosalkunhoitaja



Rahasto nyt

Säästöpankki Ympäristö -erikoissijoitusrahasto

Säästöpankki Ympäristö -rahaston ajatus on yksinkertainen: tarjota sijoittajalle tuottoa pitkällä aikavälillä ja hyödyntää ympäristöteeman suuria rakenteellisia muutoksia. Tämä ei ole hyväntekeväisyyttä, eikä ideologista sijoittamista. Se on tapa etsiä arvoa markkinasta, joka muuttuu nopeasti ja perustavanlaatuisesti.

Kaikki sijoitukset käyvät läpi tiukan seulan. Yritysten pitää olla läpinäkyviä, hallintotapojen on oltava kunnossa, ja niiden on aidosti hyödynnettävä ympäristöteemaa – ei vain markkinointimielessä, vaan liiketoimintansa ytimessä.

Rahaston sijoitukset jakautuvat kolmeen koriin:

- Osakkeet, joissa haetaan pitkän aikavälin arvonnousua yhtiöiden kannattavan kasvun kautta.
- Pääomasijoitukset, kuten tuuli- ja aurinkovoimaprojektit, joiden luvitus, rakentaminen ja lopulta myynti luovat vakaata kassavirtaa.
- Korkosijoitukset, jotka tuovat salkkuun vakautta ja toisinaan tarjoavat osakkeita paremman riskikorjatun tuoton.

Lähestymistapa antaa mahdollisuuden olla opportunistinen, eli sijoittaa sinne, missä tuotto-odotus ja riski ovat juuri nyt houkuttelevassa suhteessa.

Näemme valtavasti potentiaalia ympäristöteeman osalta pitkällä aikavälillä ja uskomme, että markkinat tarjoavat meille houkuttelevia sijoitusmahdollisuuksia pitkälle tulevaisuuteen, lyhyen aikavälin vastatuulista huolimatta.

Loppuvuosi ilman merkintäpalkkiota!

[Säästöpankki Ympäristö](#) -erikoissijoitusrahasto on vastuullisen sijoittajan valinta. Rahasto on tarkoitettu sijoittajalle, joka sijoittaa varojaan pitkäaikaisesti. Rahaston ominaispiirteensä on, että sitä voi merkitä ja lunastaa vain 4 kertaa vuodessa - kuukauden viimeisenä päivänä maaliskuu-, kesä-, syys- ja joulukuussa. Nyt onkin hyvä hetki tarkistaa sijoitussuunnitelmasi, sillä voit sijoittaa Säästöpankki Ympäristö -rahastoon loppuvuoden ajan ilman merkintäpalkkiota! Kampanja on voimassa 1.9.-31.12.2025, eli se koskee syyskuun merkintäpäivän lisäksi myös joulukuun merkintäpäivää.

Kiinnostuitko sijoittamisesta parempaan tulevaisuuteen? Voit aloittaa vaikkapa sadalla eurolla. Säästöpankki Ympäristö -rahaston merkintä tapahtuu pankin sijoitusneuvonnassa – varaa aika.

Johan Hamström
salkunhoitaja



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 rahastoesitteeseen. Dokumentit ovat saatavissa veloitusetta Oma Säästöpankin toimipisteistä sekä osoitteesta www.omasp.fi.



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**