



Markkinakatsaus

Lokakuu 2025

omasp

Sijoitusmarkkinat nyt

Poimintamme talouden tilanteesta

Sisällys



Makrotalous

Globaali kasvu hidastuu, mutta ei dramaattisesti **3**



Osakkeet

Markkinakehityksessä selviä alueellisia eroja **4**



Korot

Uskomme, että koronleikkauksille on edelleen tarvetta Euroopassa **5**



Rahasto nyt

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

Makrotalous

Globaali kasvu hidastuu, mutta ei dramaattisesti

Yhdysvalloissa talouskasvu on hidastumassa, vaikka se on edelleen Euroopan vinkkelistä katsottuna varsin kelvollista. Vuoden toisella neljänneksellä maan talous kasvoi 0,9 % edellisneljänneksestä. Työmarkkinoilla tilanne on kuitenkin heikkenemässä, mikä luo keskuspankille painetta korkojen laskuun. Toisaalta inflaatio on yhä tavoitetason yläpuolella, mikä rajoittaa koronlaskujen mahdollisuutta. Markkinoilla odotetaan, että keskuspankki jatkaa koronlaskuja loppuvuoden aikana. Lokakuun alussa maan hallinto ajautui jälleen kerran sulkutilaan. Se viivästä taloustilastojen julkaisua ja luo lisävaikeuskerrointa keskuspankkienkin päätöksentekoon.

Euroalueella kasvu on pysynyt vaimeana, mutta sentään plusmerkkisenä. Euroopan keskuspankin koronlaskujen odotetaan olevan ainakin toistaiseksi ohi ja laskeneen korkotason positiivisia talousvaikutuksia vielä odotellaan. Tuoreen analyysin mukaan rahapolitiikan vaikutus on normaalia pienempi silloin kun epävarmuus taloudessa on suurta – kuten nyt. Elvyttävän rahapolitiikan myönteinen vaikutus jäänee siis maltilliseksi. Hyvä uutinen on kuitenkin se, että USA:n tullien vaikutukset talouteen ovat jääneet odotuksia pienemmiksi. Suomen Pankin tuoreen analyysin mukaan nykyinen tullitaso heikentää euroalueen talouskasvua vain 0,2 %- yksikköä kahden vuoden aikana.

Kiinassa talouskasvu jatkuu, mutta aiempaa hitaampana. Teollisuustuotanto ja investoinnit ovat vaimentuneet, ja kulutuksen kasvu on hidasta. Kiinteistömarkkinoiden ja paikallishallintojen velkaongelmat painavat yhä näkymiä. USA:n tullit iskevät Kiinaan monia muita maita enemmän. Hallitus on ilmoittanut uusista tukitoimista, mutta lisäelvytyksen laajuus jää nähtäväksi.

Suomessa elpyminen vetää happea – ensi vuodesta odotetaan parempaa

Suomen talouskasvu vuoden toisella neljänneksellä oli petympys. Vuodentakaiseen verrattuna talous kasvoi 0,2 %, mutta edellisneljännekseen verrattuna talous supistui 0,4 %. Signaalit talouden tulevasta kehityksestä ovat ristiriitaisia. Yritykset näkevät tulevaisuuden jo hieman valoisampana ja yritysten luottamus on noussut. Etenkin teollisuudessa näkymät ovat piristyneet selvästi.

Kuluttajat sen sijaan ovat vielä varsin pessimistisiä, mikä näkyy siinä, että kuluttajien luottamus on matalalla, yksityinen kulutus supistuu ja säästäminen kasvaa. Varovaisuus saa ihmiset säästäväiseksi.

Mediassa onkin viime aikoina osoitettu syyttävällä sormella kuluttajia ja syyllistetty heitä talouden heikkoudesta. Syyllistäminen tuskin kannattaa ja jokainen kotitalous tekee päätökset omista lähtökohdistaan. Monelle perheelle säästäminen on nyt järkevää, kun talouden puskureita on käytetty viime vuosina. Toisaalta monessa perheessä taloustilanne on varsin hyvä ja nyt voisi olla otollinen aika lisätä kulutusta, esimerkiksi remonttien tekeminen on nyt helpompaa ja edullisempää kuin korkeasuhdanteen aikana.

Odotamme Suomen BKT:n kasvavan tänä vuonna vaatimattomat 0,5 %. Ensi vuodelle on olemassa eväät parempaan ja odotamme talouden kasvavan 1,7 % vuonna 2026.

Henna Mikkonen

Säästöpankkiryhmän
pääekonomisti



Osakkeet

Markkinakehityksessä selviä alueellisia eroja

Syyskuu 2025 oli osakemarkkinoilla myönteinen kuukausi, mutta kehitys eriytyi selvästi alueittain. Ajureina korostuivat kevenevä keskuspankkipolitiikka, tekoölyyn liittyvän investointisyklin vahvistuminen sekä tulosestimaattien varovainen paraneminen. Markkinaleveys pysyi kapeana.

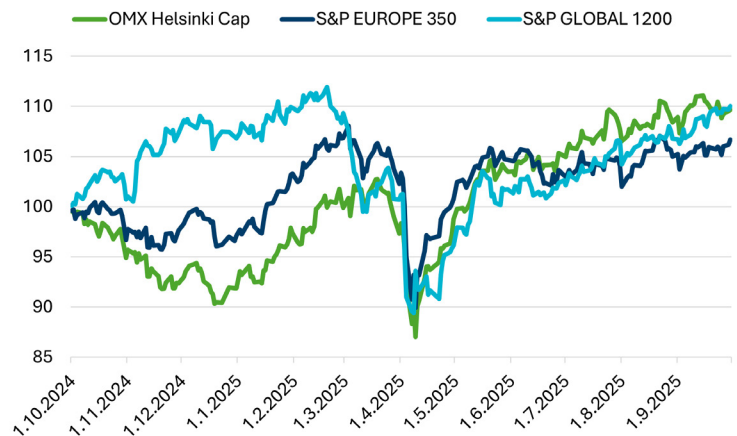
Yhdysvallat nousi +3,2 %. Teknologia ja viestintäpalvelut vetivät, kun tekoölysovelluksiin ja laskentakapasiteettiin liittyvät tuottavuusodotukset lisäsivät riskinottoa. Keskuspankin pehmeämpi viestintä tuki arvostuksia, vaikka korkotaso pysyi historiallisesti kohtuullisen korkeana. Tulosestimaatit vahvistuivat etenkin ohjelmisto- ja palveluvetoisilla aloilla, mutta kertoimien kiristyminen nosti ohjeistuspettymyksen riskiä.

Eurooppa tuotti +1,6 %. Kehitys oli maltillista, ja defensiiviset alat kantoivat. Varovainen keskuspankkiviestintä vakautti korkomarkkinoita, mutta kasvusignaalit jäivät hajanaisiksi. Tekoölyteema näkyi rajatummin toimialarakenteen vuoksi, eikä laaja teknologiaralli realisoitunut indeksitasolla.

Kehittyvät markkinat vahvistuivat +6,7 %, alueista eniten. Riskinotto palasi etenkin Aasiaan, jossa tekoölyn, datakeskusten ja puolijohdeiden kysyntäodotukset tukivat arvoketjuja. Rahapolitiikan kevenemisodotukset ja suotuisampi valuuttaympäristö helpottivat rahoitusoloja. Tulosestimaatit nousivat laajalla rintamalla.

Pohjoismaat jäivät +0,2 %:iin. Indeksejä painoi toimialapainotus syklisiin ja kotimarkkinaherkkään teollisuuteen. Keskuspankkien viestintä tarjosi hieman tukea, mutta korkoympäristö ja vaisu kotitalouskysyntä rajoittivat nousua.

Kuukauden tuottoajurit olivat pehmenevä rahapolitiikka, tekoölyn vauhdittama investointisykli ja tulosodotusten hienoinen paraneminen; vastapuolella kapea markkinaleveys ja kiristyneet kertoimet.



Lähde: Bloomberg & Säästöpankkien Varainhoito

Johan Hamström

osakesalkunhoitaja



Korot

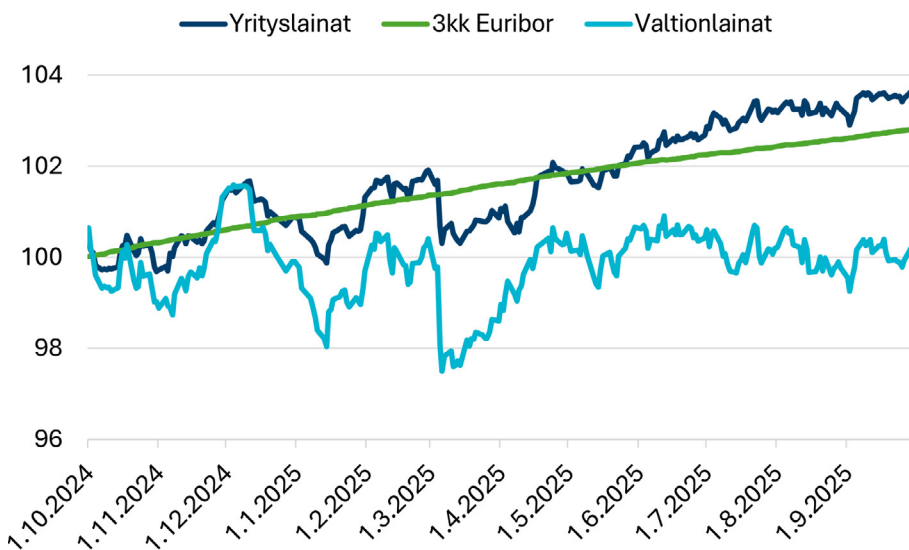
Uskomme, että koronleikkauksille on edelleen tarvetta Euroopassa

Syyskuussa korkomarkkinoilla tapahtui selviä muutoksia sijoittajien reagoimassa talouslukuihin ja keskuspankkien viesteihin. Euroopan keskuspankki piti ohjaukorot ennallaan, mutta viestinnästä välittyi varovaisuutta tulevien toimien suhteen. Markkinat seuraavat nyt tarkasti, nähdäänkö seuraavaksi koronlasku vai jatkuuko nykyinen korkotaso pidempään. Samaan aikaan Yhdysvalloissa pitkät korot jatkoivat nousuaan, mikä lisäsi painetta myös euroalueen korkoihin.

Kolmannen vuosineljänneksen aikana Yhdysvaltojen työmarkkinoilla ilmeni yhä selkeämpiä heikkouden merkkejä. Heinäkuun työvoimaraaportti oli odotettua heikompi ja touko- sekä kesäkuun työllisyyslukuja tarkistettiin alaspäin yhteensä 258 000 työpaikalla, mikä oli suurin tarkistus sitten koronapandemian alkuvuosien. Elokuun raporttikin jäi odotuksista: uusia työpaikkoja syntyi vain 22 000, ja työttömyysaste nousi 4,3 prosenttiin, korkeimmalle tasolle sitten vuoden 2021 lopun. Näiden kehityskulkujen seurauksena Yhdysvaltain keskuspankki Fed laski ohjaukorkoa syyskuussa ensimmäistä kertaa vuonna 2025, ja ennusteiden mukaan koronlaskuja odotetaan lisää vuoden loppuun mennessä yhteensä 50 korkopisteen verran.

Euroalueella pisimmät korot (Saksan 30 vuoden) laskivat hieman syyskuussa ja 10 vuoden pysyivät melko muuttumattomina. Sen sijaan Saksan valtionlainojen lyhyemmät korot 2 ja 5 vuoden maturiteeteissa nousivat hieman, joten korkokäyrä loiveni. Korkokäyrän loiveneminen lienee seurausta Euroopan keskuspankin (EKP) näkemyksestä, että rahapolitiikka on nyt sopivassa tilassa eikä lisäkoronlaskuille liene tarvetta. Epävarmuutta lisäsi erityisesti julkisen talouden tilanne, ja Ranska nousi keskiöön, kun pääministeri hävisi luottamusäänestyksen ja maan luottoluokitus laski. Tämän seurauksena Ranskan 30 vuoden korkotuotto nousi kvartaalin aikana 29 korkopistettä 4,35 prosenttiin ja kävi jopa 4,50 prosentissa syyskuun alussa.

Uskomme, että koronleikkauksille on edelleen tarvetta Euroopassa, koska inflaatio on painumassa alle tavoitteen jopa EKP:n omissakin ennusteissa seuraaville vuosille ja talouskasvu on edelleen heikkoa, kun euroalueen talouskasvutoivoon Saksan ennusteita lasketaan nyt viikoittain. Lisäksi Ranskassa on todennäköisesti vaalit edessä hyvinkin pian, mikä lisääntyneen epävarmuuden myötä laskee talouskasvuodotuksia. Euroalueen talouskasvu on olematonta ja EKP voisi tukea sitä matalammilla koroilla, koska inflaation kiihtymisestä ei ole tässä toimintaympäristössä mitään merkkejä.



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 ja sijoittajista 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 säästämistä 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.

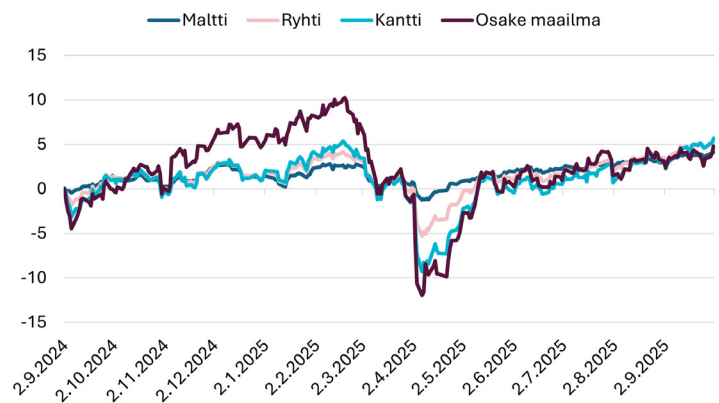
Säästöpankki Maltti on korkopainotteinen ratkaisurahasto, joka sopii varovaiselle sijoittajalle. Rahaston sijoituksista viidennes sijoitetaan osakkeisiin maailmanlaajuisesti ja loput hajautetaan korkomarkkinoille.

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

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 rahasto-esitteeseen. Dokumentit ovat saatavissa veloitusetta Oma Säästöpankin toimipisteistä sekä osoitteesta www.omasp.fi.

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 heilahtelua.

Säästöpankki Osake Maailma on sijoitusrahasto, joka sijoittaa varansa osakemarkkinoille maailmanlaajuisesti. Rahaston sijoitukset toteutetaan pääasiassa suorina 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**