



Markkinakatsaus

Marraskuu 2025

omasp

Sijoitusmarkkinat nyt

Poimintamme talouden tilanteesta

Sisällys



Makrotalous

Maailmantalous jatkaa kasvuaan odotuksia vahvemmin

3



Osakkeet

Teknologia- ja kuluttajayhtiöt vetivät kehitystä

4



Korot

Euroopan keskuspankin kevennyssykli on tullut päätökseen

5



Rahasto nyt

Säästöpankki Kehittyvät Markkinat

6

Makrotalous

Maailmantalous jatkaa kasvuaan odotuksia vahvemmin

Kolmannen vuosineljänneksen BKT-tilastot ja lokakuun muut taloustilastot osoittavat, että maailmantalous on jatkanut kohtuullista kasvuaan. Kaiken kaikkiaan maailmantalous näyttää kestäväen kauppapoliittiset epävarmuudet odotettua paremmin, mikä luo kohtuullisen hyvät lähtökohdat vuodelle 2026.

USA:ssa hallinnon salku on lopettanut monien tilastojen julkaisun, joten USA:n talouden osalta eletään hieman pimennossa. Hallituksen salku ja korkeammat tullit painavat kasvua, mutta tekoälyinvestoinnit käyvät kuumana. Keskuspankki Fedin odotetaan jatkavan koronaskujaan, mikä tukee taloutta.

Kiinan talous on kasvanut odotuksia vahvemmin, osittain hallituksen elvytystoimien tukemana. Kauppajännitteet USA:n kanssa ovat tätä kirjoitettaessa taas hieman helpottaneet, mutta epävarmuus jatkuu. Kiinan uusi viisivuotissuunnitelma ei tuonut yllätyksiä, vaan siinä korostetaan teknologian kehitystä ja kotimaisen kulutuksen kasvua.

Euroalueen talouskasvu on piristynyt, mutta kasvu on silti varsin hidasta. Ensi vuonna euroalueen BKT:n odotetaan kasvavan reilun prosentin verran, mikä on selvästi USA:ta hitaampaa. Kasvua rajoittavat mm. viennin epävarmuudet, Saksan teollisuuden haasteet ja poliittinen epävarmuus erityisesti Ranskassa. Toisaalta Saksan elvytyksen odotetaan vaikuttavan myönteisesti, tosin ehkä vasta vuoden jälkipuoliskolla.

Henna Mikkonen

Säästöpankkiryhmän
pääekonomisti



Suomessa elpyminen hyytymässä ennen kuin ehti kunnolla alkaakaan

Suomen talouden elpyminen on hidastunut vuoden edetessä. Tätä kirjoitettaessa vuoden kolmannelta neljännekseltä ei olla vielä saatu BKT-tilastoja, mutta ennakkollinen suhdannekuvaaja ei lupaa hyvää. On hyvinkin mahdollista, että Suomen BKT supistui vuoden 3. neljänneksellä.

Tämä herättää huolen, että hyytykö Suomen talouden elpyminen ennen kuin pääsi edes vauhtiin. Riski on olemassa, mutta moni ennakoiva tilasto puhuu kuitenkin sen puolesta, että ensi vuonna kasvu voisi olla tätä vuotta ripeämpää.

Yritysten luottamus on ollut nousussa jo jonkin aikaan ja etenkin teollisuudessa näkymät ovat aiempaa valoisammat tilauskirjojen kasvaessa. Kuluttajat sen sijaan ovat yhä varovaisia ja aiempaa suurempi osa tuloista ohjautuu kulutukseen. Myös Säästöpankin tuoreen Säästämisbarometrin mukaan kuluttajien kokema taloudellinen ahdinko on lisääntynyt viime vuodesta. Etenkin pienituloisilla tilanne on aiempaa vaikeampi, hyvätuloisilla koettu ahdinko on vähentynyt.

Kuluttajien säästömoodi on kuitenkin jatkunut jo niin pitkään, että on hyvät syyt odottaa, että ensi vuonna säästämisaste jo hieman laskisi ja aiempaa enemmän tuloista ohjautuisi kulutukseen. Kuluttajilla kuitenkin ostovoima on ollut kasvussa jo pari vuotta. Inflaatio on lisäksi rauhoittunut, mikä helpottaa oman talouden suunnittelua. Korkeiden lasku puolestaan tukee velallisia kuluttajia.

Osakkeet

Teknologia- ja kuluttajayhtiöt vetivät kehitystä

Lokakuu oli osakesijoittajalle vahva. Riskinottohalu piristyi, kun korkomarkkinat rauhoittuivat ja talousdata tuki yhä maltillista kasvua ilman selvää hidastumista. Teknologia- ja kuluttajayhtiöt vetivät kehitystä; energia jäi jälkeen öljyn hinnan tasaantuessa.

Alue	Kuukausituotto
Kehittyvät Markkinat	+6,1 %
Yhdysvallat	+4,2 %
Pohjoismaat	+3,8 %
Globaali	+3,8 %
Eurooppa	+2,5 %

MSCI World nousi lokakuussa +3,8 % euroissa. Tuottoja tuki odotus Yhdysvaltain varhaisen koronlaskusyklin jatkumisesta, Euroopassa aikaisempien laskujen jälkeisestä pitovaiheesta ja Isossa-Britanniassa jo käynnissä olevan laskusyklin hidastumisesta. Sijoittajavirta painottui kasvu- ja laatu-yhtiöihin. Nousu oli aiempaa leveämpää: kehitys ei nojannut pelkästään markkina-arvoltaan suurimpiin yhtiöihin.

Yhdysvallat tuotti +4,2 % euroissa ja oli kuukauden vahvimpia alueita. Talous säilyi odotuksia vahvempana, mikä tuki tulosodotuksia. Teknologia johti, mutta myös kuluttajapalvelut ja viestintä vahvistuivat tulosityllätysten myötä. Markkina hinnoittelee varovaista koronlaskupolkua vuoden 2026 alkuun, mikä tukee arvostuskertoimia – toistaiseksi ilman ylilyöntejä laajassa kuvassa.

Euroopan osakkeet nousivat +2,5 % euroissa. Kasvu on yhä vaisua ja geopoliittinen epävarmuus painaa sentimenttiä. Teollisuus kärsi heikosta kysynnästä, mutta kuluttajatuotteet ja terveydenhuolto tarjosivat vakautta. Kurssinousu oli valikoivaa ja keskittyi yhtiöihin, joiden tulosnäkökulma on pidetty ja kassavirta ennustettava.

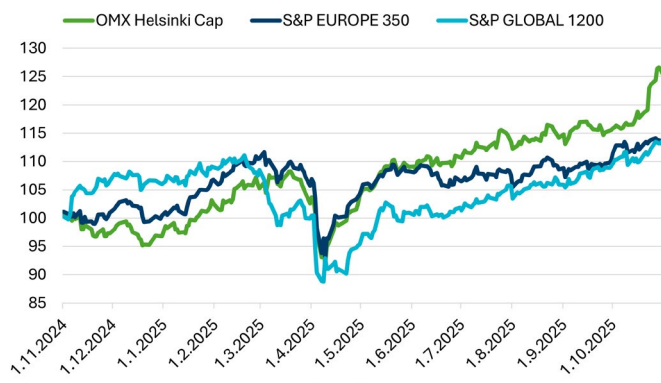
Pohjoismaat nousivat +3,8 % euroissa, linjassa globaalien markkinan kanssa. Ruotsi ja Tanska vetivät kehitystä; Norjan energiaosakkeet jäivät jälkeen energian hinnan tasaantuessa. Sijoittajien kiinnostus laadukkaisiin, tasaisesti kassavirtaa tuottaviin yhtiöihin säilyi vahvana.

Kehittyvät markkinat oli kuukauden voittaja, +6,1 % euroissa. Kiinan elvytystoimet ja valuuttojen rauhoittuminen vahvistivat riskisentimenttiä. Latinalaisessa Amerikassa raaka-aineeseen kytkeytyvät yhtiöt vetivät, ja Turkki sekä Intia nousivat inflaatio-odotusten tasaantuessa. Kehitys oli silti epätasaista markkinoiden välillä.

Lokakuu heijasti riskinoton paluuta osakkeissa. Markkina hinnoittelee maltillista kasvun jatkumista ja rahapolitiikan varovaista kevenemistä, mutta tuloskehitys ratkaisee: painotus laatuun ja kassavirran näkyvyyteen on edelleen perusteltu.

Johan Hamström

osakesalkunhoitaja



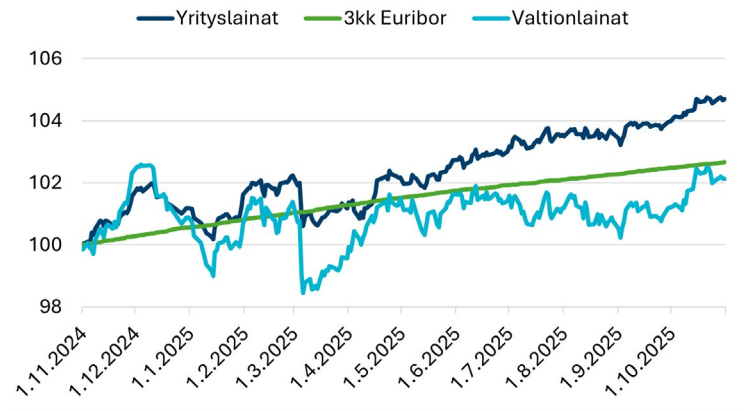
Lähde: Bloomberg & Säästöpankkien Varainhoito



Korot

Euroopan keskuspankin kevennyssykli on tullut päätökseen

Pitkät korot laskivat lokakuussa hieman ja niitä painoi alaspäin inflaation lähestyminen tavoitetasoa ja Yhdysvaltojen rahapolitiikan suunta. Euroalueella Euroopan keskuspankki (EKP) viesti olevansa rahapolitiikan nykytilaan tyytyväinen lokakuun lopulla. Markkinat uskovat EKP:n rahapolitiikan kevennyssyklin tulleen päätepisteeseensä ja näin näyttää nyt olevan kuluvan vuoden osalta. Ensi vuonna on kuitenkin hyvin mahdollista, että rahapolitiikkaa joudutaan taas keventämään. Markkinoiden kuten myös EKP:n talouskasvuodotukset nojaavat pitkälti Saksan finanssipolitiikkaan, mikä voi saksalaisten vastahakoisuus velan käyttöä kohtaan huomioiden, hyvinkin pettää odotukset. Tuo kehitys sysäisi euroaluetta kohti turhan tuttua matalan inflaation ympäristöä.



Lähde: Bloomberg & Säästöpankkien Varainhoito

Mikko Rautiainen
korkosalkunhoitaja



Rahasto nyt

Säästöpankki Kehittyvät Markkinat

Miksi nyt?

Kehittyvät osakemarkkinat on pitkään ollut erittäin houkuttelevasti hinnoiteltu omaisuusluokka etenkin ottaen huomioon valtavan rakenteellisen kasvupotentiaalin, mitä näiden maiden vaurastumiseen liittyy.

Viimeisen vuoden aikana markkinat ovat kehittyneet erittäin suotuisasti mollivoittoisesta uutisvirrasta ja tullipeloista huolimatta. Tekoälyteema on ollut keskeisessä roolissa. Aasialaiset yhtiöt kuten TSMC, Samsung ja SK Hynix hallitsevat suurinta osaa tekoäly ekosysteemissä käytettävistä laskentaprosessoreiden ja muistisirujen tuotannosta. Kiinalaiset teknologiajätit kuten Alibaba ja Tencent ovat myös edelläkävijöitä tekoälyn soveltamisessa liiketoiminnassaan.

Kehittyvien maiden tulospääntö on selkeästi länsimaita nopeampaa tällä hetkellä. Tämä suhteellinen kehitys tulee mitä suuremmalla todennäköisyydellä jatkumaan lähitulevaisuudessa. Koronakausi Yhdysvalloissa mahdollistaa myös huomattavat koronakausi kehittyvissä talouksissa, mikä osaltaan pönkittää paikallista kysyntää.

Heikompi taala myös tukee kansainvälisten rahavirtojen ohjautumista kehittyville markkinoille. Länsimaisten korkojen ollessa korkealla ei ollut syytä etsiä tuottoja muualta.

Kolmas tärkeä muutos parempaan viimeisten viikkojen aikana on ollut Kiinan aloittama elvytys, joka varmasti nostaa niin sijoittajien kuin kuluttajien riskienottohalukkuutta.

Salkunhoitajan silmin tilanne kehittyvillä markkinoilla näyttää tällä hetkellä erittäin houkuttelevalta etenkin pidemmällä sijoitushorisontilla. Lyhyellä aikavälillä kurssiheilunnalta ei voi välttyä.

”Olen oppinut, että suuret mahdollisuudet ovat paikoissa, jotka ovat jääneet huomioimatta, mihin muut eivät katso” – Sir John Templeton

”Ole pelokas, kun muut ovat ahneita. Ole ahne, kun muut ovat pelokkaita.” – Warren Buffet

Kasvua vuosikymmeniksi

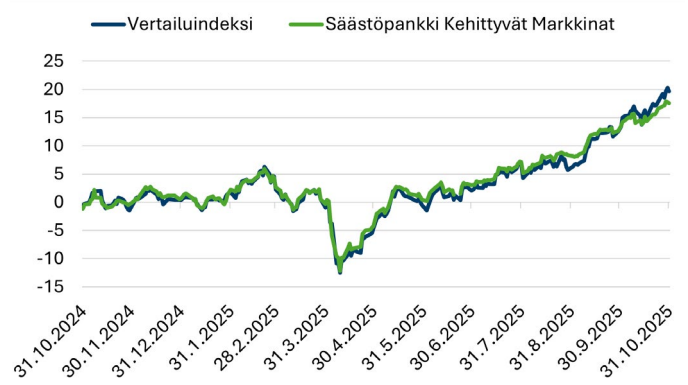
Kehittyvillä markkinoilla viitataan yleisesti maihin, joiden talouksien ja osakemarkkinoiden kehityspotentiaali on huomattava. Yhteisestä nimittäjästä huolimatta kyseessä on laaja joukko hyvin erinäköisiä ja eri kehitysvaiheissa olevia maita kuten esimerkiksi Kiina, Intia, Indonesia, Korea, Brasilia, Meksiko ja Puola.

Viimeisen kahden vuosikymmenen aikana kehittyvät taloudet ovat kasvaneet länsimaita keskimääräistä nopeammin johtuen suotuisasta demografiasta sekä ripeästi nousseesta tuottavuudesta. Talouskehitys on kiihdyttänyt kaupungistumista ja keskiluokkaistumista, mikä osaltaan on lisännyt kuluttajatuotteiden ja palvelujen kuten autojen, kodinkoneiden ja päivittäistavaroiden kysyntää.

Uskomme, että nämä rakenteelliset trendit tulevat jatkumaan, mikä heijastuu ajan myötä paikallisten osakemarkkinoiden positiivisena kehityksenä. Matka ei välttämättä tule olemaan suoraviivainen, ulkoiset ja sisäiset olosuhteet liikkuvat sykleissä, aiheuttaen kasvupyrähdyksiä ja romahduksia.

Kehittyville markkinoille sijoittamisessa on selkeästi länsimarkkinoita korkeammat riskit. Taloudet ovat nuoria, mikä voi näkyä talouskasvun sekä osake- ja valuuttakurssien voimakkaana heiluntana. Vakautta luovat instituutiot ovat vähemmän kehittyneitä. Poliitikalla ja poliitikoilla on isompi merkitys.

Vastuullisuuteen liittyvät näkökulmat eivät myöskään välttämättä vastaa niitä odotuksia, mihin on Pohjoismaissa totuttu, johtuen näiden maiden erilaisesta kehitysvaiheesta.



Meidän tapa sijoittaa

Sijoitamme ensisijaisesti alueille, missä olosuhteet pidemmän aikavälin suotuisalle kehitykselle ovat otolliset ja osakemarkkinoiden hinnoittelu on houkutteleva. Hahmotamme trendejä ja käännekohtia tarkastelemalla yksinkertaisia, ”kovia (esim. talousdata) sekä pehmeitä (esim. politiikka) indikaattoreita”. Pitkälle tulevaisuuteen ennustaminen onnistuu harvoin, mutta positiivisen trendin päällä surfaaminen niin kauan kuin se kantaa on järkevää. Isot linjat hahmottuva yleensä paremmin, mitä vähemmän kiinnittää huomiota taustameluun.

Keskeisiä tunnusmerkkejä otollisille olosuhteille ovat mm. uudistusmyönteiset vallanpitäjät, kasvava työikäinen väestö, investoinnit infrastruktuuriin ja tehtaisiin, kasvava ulkomaankauppa sekä konservatiivinen julkisen sekä yksityisen sektorin taloudenhallinta.

Otollisten olosuhteiden ohella aiomme myös hyödyntää opportunistisesti markkinoiden meille tarjoamia lyhyen aikavälin mahdollisuuksia, esim. erinäisiä sijoittajien pelkotiloista aiheutuvia ylilyöntejä.

Osakepoiminnan ulkoistamme paikalliseen markkinaan erikoistuneille salkunhoitajille. Valintaprosessia korostuu; paikallistuntemus, sijoitusstrategian uskottavuus sekä näytöt menestyksekkäästä salkunhoidosta.

Johan Hamström

osakesalkunhoitaja



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 veloituksetta 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**