

omasp

# Markkinakatsaus

07/2026

 Sp-Rahastoyhtiö

# Sijoitusmarkkinat nyt

Poimintamme talouden tilanteesta

## Sisällys

### Pääkirjoitus

Epävarmuus Iranin sodan ympärillä jatkuu...ja jatkuu ...3

### Osakemarkkinat

Kehityksen odotetaan toistaiseksi pysyvän  
myönteisenä .....4

### Korkomarkkinat

Kesäkuu oli korkomarkkinoilla jälleen  
tapahtumarikas .....5

### Rahasto nyt

Säästöpankki Lyhytkorko.....6

# Epävarmuus Iranin sodan ympärillä jatkuu... ja jatkuu

Maailmantalouden näkymiä muovaa tällä hetkellä kaksi vastakkaista voimaa: Iranin sota ja tekoälyn vauhdittama investointibuumi. Iranin sodan osalta tilanne ei ole vieläkään selkiytynyt ja epävarmuus sen kun jatkuu. Kesäkuun loppupuolella huokaistiin helpotuksesta, kun Iran ja USA allekirjoittivat aiesopimuksen rauhasta. Myös öljytoimitukset Hormuzinsalmella kääntyivät nousuun. Heinäkuun alussa tilanne kuitenkin jälleen muuttui, kun USA teki sarjan iskuja Iraniin, joihin Iran vastasi kostoiskuina. Rauhan eteneminen näyttää jälleen epävarmalta, mikä luo varjon myös maailmantalouden kasvunäkymiin.

Kansainvälinen valuuttarahasto IMF julkaisi heinäkuun alussa tuoreen talouskasvuennusteensa. He odottavat maailmantalouden kasvun hidastuvan viime vuodesta 3,0 %:iin. Ensi vuodelle odotuksissa on 3,4 %:n kasvu, mutta se pitää sisällään oletuksen, että Iranin konflikti laukeaa ja Hormuzinsalmen liikenne normalisoituu. Riski tätä negatiivisemmalle kehitykselle on ilmeinen. Myös tekoälybuumiin liittyvä mahdollinen markkinakorjaus on riski. Toisaalta positiivisia yllätyksiä voisivat olla esimerkiksi Hormuzinsalmen liikenteen odotettua ripeämpi normalisoituminen tai tekoälyn nopeampi käyttöönotto ja tuottavuushyötyjen saaminen.

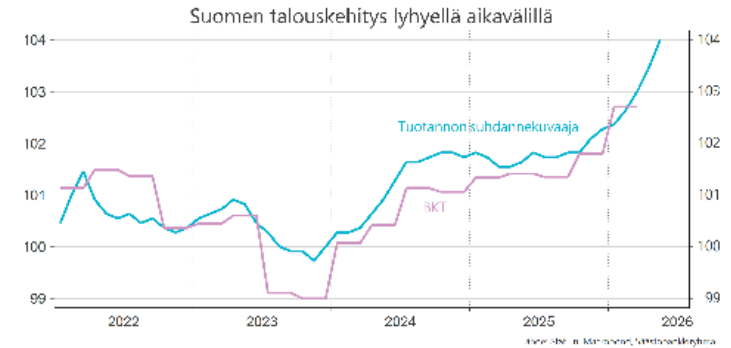
USA:ssa talouden tilanne on edelleen varsin vahva ja maan talouden odotetaan kasvavan reilun 2 %:n vauhtia tänä vuonna. Kiinan talouskuva on edelleen kaksijakoinen. Viennin ja korkean teknologian tuotannon kehitys on ollut vahvaa, mutta kotimainen kysyntä, vähittäiskauppa, investoinnit ja asuntomarkkinat ovat edelleen heikkoja.

Euroopassa näkymät ovat vaisummat ja kasvun odotetaan jäävän noin 1 %:iin. Euroopan keskuspankki nosti kesäkuussa ohjauskorkoaan inflaation hillitsemiseksi, mikä tuo osaltaan pientä vastatuulta kasvunäkymiin. Tulevat korkoliikkeet määräytyvät pitkälti sen mukaan, miten tilanne Iranissa ja öljykuljetuksissa etenee.

## Suomen talouden hyvät uutiset ovat jatkuneet

Kuva Suomen talouden elpymisestä on vahvistunut kesäkuun aikana. BKT:n ensimmäisen neljänneksen kasvu on vahvistunut 0,9 %:iin, mikä on Suomelle erittäin hyvä kasvuluku. Nopea-aikaisempi tuotannon suhdannekuvaaja kertoo myös, että elpyminen on jatkunut huhti-toukokuussa. Kesäkuussa nähtiin myös myönteinen yllätys, kun pitkään matalalla ollut kuluttajien luottamus nousi selvästi.

Suomesta ei tule yhdessä yössä talouskasvun supertähteä, ja elpymisestä huolimatta Suomen talouden kasvuennusteet ovat varsin maltillisia. Mutta parhaimmillaan myönteiset tapahtumat voivat ruokkia positiivista kasvun kierrettä, millaista ei Suomessa olla aikoihin nähty. Geopoliittinen tilanne luo toki varjon myös Suomen orastavan elpymisen polulle.



Lähde: StatFin, Macrobond, Säästöpankkiryhmä

Henna Mikkonen

Säästöpankkiryhmän  
pääekonomisti

# Kehityksen odotetaan toistaiseksi pysyvän myönteisenä

Osakemarkkinat kehittyivät myönteisesti kesäkuussa. Maailman osakemarkkinoiden kehitystä kuvaava MSCI Maailma-indeksi tuotti +1,3 % kesäkuussa. Vuoden alusta indeksi on tuottanut +12,7 %. Keskeisistä markkinoista Eurooppa (+3,0 %) ja Japani kehittyivät parhaiten ja Kehittyvät Markkinat (+0,6 %) ja Suomi (-3,4 %) heikoiten.

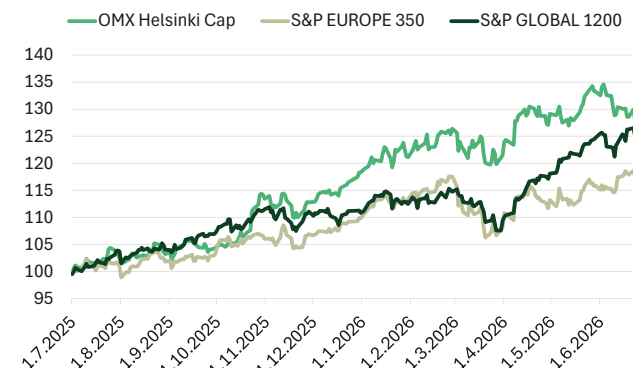
Yhdysvallat ja Iran aloittivat rauhanneuvottelut konfliktin päättämisestä. Liikenne Hormuzinsalmen läpi vaikuttaa hitaasti palautuvan. Tämä tuki yleistä riskinottohalukkuutta, laski inflaatio-odotuksia ja pitkiä korkoja. Yhdysvaltain keskuspankki piti ohjauskoron ennallaan, mutta retoriikka oli aikaisempaa varovaisempaa inflaatiokehityksen osalta, yksi koron nosto loppuvuodelle on tällä hetkellä hinnoiteltu markkinoilla.

Osakemarkkinoilla teknologia ja eteenkin puolijohdeyhtiöt hallitsevat edelleen markkinakehitystä. Näiden osalta nähtiin kuukauden aikana erittäin voimakasta heiluntaa. Spekulaatiiviset elementit markkinoilla voimistuivat entisestään, kun avaruus- ja tekoäly-yhtiö SpaceX listautui Yhdysvaltoihin.

Vuoden toisen vuosineljänneksen tuloraportointikausi alkaa heinäkuun puolessa välissä. Muutamista tulosvaroituksista (energia, Lähi-idän tilanne) huolimatta arvioimme, että tuloskasvu tulee pysymään hyvänä, tekoälyteeman siivittämänä. Pääroolia tulokaudella tulee näyttämään ns. Hyperscalerit (Microsoft, Amazon, Google, Meta) ja etenkin niiden kommentit liittyen tekoälyinvestointien kasvuun.

Osakemarkkinoilla kehityksen odotetaan toistaiseksi pysyvän myönteisenä, mutta lisääntyvään heiluntaan on syytä varautua. Markkinoiden kehitystä tukee etenkin vahva

tuloskehitys. Keskeiset riskit markkinakehitykselle liittyy tekoälyinvestointien hidastumiseen ja markkinoilla valitseviin spekulatiivisiin elementteihin, joiden suunta saattaa muuttua hyvinkin nopeasti.



Lähde: Bloomberg & Säästöpankkien Varainhoito

Johan Hamström  
osakesalkunhoitaja

# Kesäkuu oli korkomarkkinoilla jälleen tapahtumarikas

Kesäkuu oli korkomarkkinoilla jälleen tapahtumarikas kuukausi, jonka aikana inflaatiokuva kääntyi toukokuusta selvästi rauhoittavampaan suuntaan. Euroalueen inflaatio pehmeni odotettua enemmän, ja pitkän aikavälin inflaatio-odotukset putosivat rajusti öljyn hinnan romahduksen myötä. Euroalueen vuoden inflaatiowap laski yli 3,8 prosentista noin 2,6 prosenttiin. EKP nosti ohjauskorkoaan odotetusti 25 korkopisteellä, mutta sen sävy pehmeni kuun jälkipuoliskolla inflaatioidatan jäähtyessä.

Pitkät korot elivät jälleen isojen liikkeiden kuukautta otsikoiden ohjaamina. Kuun alussa Iranin konflikti kiihtyi äkillisesti ja öljy nousi tilapäisesti reilusti, mutta tilanne kääntyi nopeasti, kun Yhdysvallat ja Iran allekirjoittivat Sveitsissä sopimuksen pysyvämmästä tulitauosta ja Hormuzinsalmen avaamisesta. Öljy romahti alle 75 dollariin kuun loppuun mennessä, mikä veti pitkiä korkoja alas molemmiin puolin Atlanttia. Fedin uusi puheenjohtaja Kevin Warsh iski kuitenkin ensimmäisessä kokouksessaan haukkamaisen sävyn, ja kuun lopussa markkina hinnoitteli jo enemmän Fedin kuin EKP:n koronnostoja loppuvuodelle — käänteisesti toukokuuhun verrattuna.

Kasvuhuolet eivät juuri tarttuneet yrityslainamarkkinoille. Riskilisät levisivät vain maltillisesti kuun alun eskalaation aikana ja kapenivat sen jälkeen jälleen, kuukauden päättyessä lähelle kuun tiukimpia tasoja. Uusien liikkeeseenlaskujen markkina pysyi vilkkaana koko kuukauden, ja kysyntä säilyi terveenä.

Heinäkuuhun tultaessa tilanne on siis siirtynyt inflaatiovetoisesta korkohuolesta kohti keskuspankkien polkujen erkaantumista. EKP:n kiristysyksi vaikuttaa olevan loppusuoralla, kun taas Fedin uusi johto pitää vaihtoehtot yhä avoimina.



Lähde: Bloomberg & Säästöpankkien Varainhoito

Mark Mattila  
korkosalkunhoitaja

# Säästöpankki Lyhytkorko

Säästöpankki Lyhytkorko on sijoitusrahasto, joka tarjoaa helpon ja vakaan tavan saada tuottoa varoille silloin, kun etsit maltillisempaa vaihtoehtoa. Rahasto sijoittaa pääasiassa pohjoismaisiin, erityisesti suomalaisiin yrityksiin ja pankkeihin. Käytännössä tämä tarkoittaa esimerkiksi yritysten ja pankkien lyhytaikaisia lainoja, sijoitustodistuksia sekä vaihtuvakorkoisia instrumentteja. Sijoitukset ovat euromääräisiä ja hajautettu laajasti noin 100 liikkeeseenlaskijan kesken, mikä tuo salkkuun tasapainoa ja pienentää yksittäisiin kohteisiin liittyvää riskiä.

Rahaston sijoitusfilosofia perustuu tarkkaan analyysiin: keskiössä ovat yritysten velkaantumisaste ja kyky hoitaa velkansa. Lisäksi sijoituksia tehdään harkitusti myös muihin pohjoismaisiin kohteisiin sekä tarvittaessa euroalueen velkasitoumuksiin. Kokonaisuus on rakennettu niin, että tuotto syntyy pääasiassa juoksevasta korosta, eikä suurista markkinaliikkeistä.

Lyhyen koron sijoitukset ovat monelle järkevä valinta erityisesti silloin, kun halutaan yhdistää tuotto ja maltillinen riski. Ne sopivat hyvin esimerkiksi tilanteisiin, joissa varoja ei haluta sitoa pitkäksi aikaa tai altistaa voimakkaalle kurssivaihtelulle:

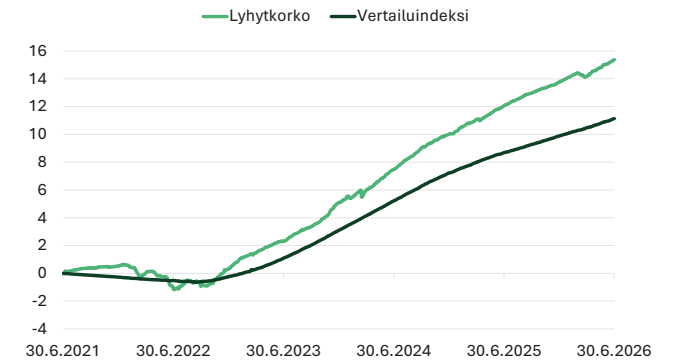
- Kassanhallintaan: Yrityksille ja yhteisöille sujuva tapa hakea tuottoa ylimääräisille kassavaraille
- Tasainen tuotto: Kilpailukykyinen korkotuotto ilman suurta korkoriskiä
- Likviditeetti: Joustava vaihtoehto talletukselle, rahat ovat tarvittaessa nopeasti käytettävissä

Säästöpankki Lyhytkorko erottuu edukseen erityisesti pitkäjänteisyydellään ja vahvalla osaamisellaan. Rahastolla on ollut sama salkunhoitaja jo yli 15 vuoden ajan, mikä näkyy johdonmukaisena tekemisenä läpi erilaisten korkoympäristöjen. Rahasto on osoittanut kykynsä sopeutua markkinamuutoksiin ja tuottaa tasaisesti myös haastavampina aikoina.

Tämän työn tuloksena rahasto on paitsi päihittänyt vertailuindeksinsä useaan otteeseen, myös menestynyt erittäin hyvin kilpailijoihin nähden. Laadukas ja pitkäjänteinen salkunhoito on saanut tunnustusta myös kansainvälisesti, sillä rahasto on voittanut arvostetun LSEG Lipper Fund Awards -palkinnon jo kuutena vuotena peräkkäin.

Rahasto sopii sijoittajalle, joka arvostaa turvallisempaa tuottoprofilia ja haluaa pitää varansa töissä ilman suurta riskiä. Se toimii erinomaisesti myös osana laajempaa sijoitussalkkua tuoden siihen vakautta ja ennakoitavuutta.

Lähikuukausien näkymät ovat vakaat. Tuotto muodostuu pääosin juoksevasta korkotuotosta, vaikka korkomarkkinoiden liikkeet voivat ajoittain näkyä pieninä arvovaihteluina. Kokonaisuudessaan Säästöpankki Lyhytkorko tarjoaa rauhallisen, mutta tehokkaan tavan kasvattaa varallisuutta.



Lähde: Säästöpankkien Varainhoito

Mainos. Tutustu ennen lopullisten sijoituspäätösten tekemistä sijoitusrahaston avaintietoasiakirjaan. Rahastoja hallinnoi Sp-Rahastoyhtiö Oy.

**Mikko Rautiainen**  
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 pankkisalaisuuden 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. Säästöpankin 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.