

Sijoitusmarkkinoilla tapahtumarikas alkuvuosi 2026 – miltä näyttää jatkossa?

Osakemarkkinoilla vuoden 2026 ensimmäinen puolisko oli vahva. Tapahtumarikasta alkuvuotta leimasivat Lähi-idän konflikti ja energian hintojen nousu. Maailmantalous on tähän mennessä selvinnyt konfliktin vaikutuksista pelättyä paremmin.

Talouden toimintaympäristö

Maailmantalous lähti kuluvaan vuoteen suotuisista asetelmista kauppajännitteiden lieventymisen, tekoälyinvestointien ja suotuisten rahoitusolojen tukemana. Lähi-idän konflikti on kuitenkin sittemmin muovannut toimintaympäristöä merkittävästi ja noussut talousnäkymiä hallitsevaksi teemaksi.

Maailmantalous on selvinnyt Lähi-idän sodan vaikutuksista tähän mennessä pelättyä paremmin. Keskeisissä sodan vaikutusten välittymiskanavissa — raaka-ainehinnoissa, inflaatio-odotuksissa ja rahoitusoloissa — havaitut muutokset ja niiden seuraukset ovat jääneet suhteellisen maltillisiksi verrattuna moniin aiempiin konflikteihin.

Lähi-idän konfliktin kehitykseen liittyy kuitenkin edelleen epävarmuutta. Toistaiseksi konflikti on hidastanut maailmantalouden kasvua vain maltillisesti, mutta jos sota pitkittyy, vaikutukset kasvavat, sillä esimerkiksi kaupallisten ja strategisten energiavarastojen purkaminen on tarjonnut väliaikaista helpotusta energiavirtojen vähentymiseen. Maailmantalouden ennusteet ovat ehdollisia konfliktin ja energiahintojen kehitykselle.

Suurista talouksista Yhdysvaltojen taloutta tukevat finanssipolitiikka sekä tekoälyyn ja teknologiaan liittyvien investointien vahvuus. Sodan vaikutuksia tasaa Yhdysvaltojen asema energian nettoviejänä. Euroalueen osalta kasvuennusteita on laskettu alkuvuoden aikana maltillisesti. Euroalue on kuitenkin kestänyt Lähi-idän konfliktin aiheuttaman energiasokin vaikutukset melko hyvin.

Suomen talouden elpyminen on ollut alkuvuoden aikana ennustettua pirteämpää. Suomen talouden toipuminen riippuu kuitenkin edelleen maailmantalouden ja erityisesti Euroopan talouskehityksestä.

Inflaatio ja keskuspankit

Lähi-idän konflikti on näkynyt erityisesti energian ja muiden raaka-aineiden hintojen kohoamisena, mikä on alkuvuoden aikana nostanut globaalisti inflaatiota. Lyhyellä aikavälillä inflaatio on useilla alueilla koholla, mutta pidemmän aikavälin inflaatio-odotukset ovat pysyneet edelleen hyvin ankkuroituna lähellä keskuspankkien tavoitteita.

Inflaatio ja inflaatioepävarmuus ovat alkuvuoden aikana nostaneet korkotasoja ja muokanneet rahapolitiikkaodotuksia. Euroopan keskuspankki nosti ohjauskorkoaan kesäkuussa. EKP:n syksyn askeleet riippuvat energiahintojen ja inflaation kehityksestä. Myös Yhdysvaltojen keskuspankin odotetaan nostavan ohjauskorkoaan loppuvuoden aikana, kun vielä alkuvuonna markkinat hinnoittelivat Yhdysvaltoihin koronlaskuja.

Alkuvuosi oli osakemarkkinoilla vahva

Maailman osakemarkkinoiden alkuvuoden tuotto oli kaksinumeroinen. Taustalla olivat yritysten vahva tulokasvu, tulospäätösten vahvistuminen ja laaja-alaisuus sekä tekoälyinnostuksen jatkuminen. Sijoittajien riskinottohalukkuus elpyi sodan aiheuttaman säikähdyksen jälkeen huhti-toukokuussa.

Korkojen nousu painoi joukkolainasijoitusten tuottoja, mutta myös korkosijoitusten alkuvuoden tuotto muodostui pääasiassa plusmerkkiseksi. Euroalueen valtionlainojen alkuvuoden tuotto oli reilun prosentin tasoilla. Yrityslainojen luottoriskilisät levenivät Iran-konfliktin myötä, mutta kaventuivat kesää kohti uudestaan. Euroalueen yrityslainojen ja riskisten yrityslainojen tuotot kipusivat hieman valtionlainoja korkeammalle.

Valuuttamarkkinoilla dollari vahvistui alkuvuoden aikana. Dollarin vahvistuminen nosti dollarimääräisten sijoitusten euromääräisiä tuottoja. Raaka-aine- ja hyödykemarkkinoilla öljyn ja maakaasun hinnat nousivat selvästi, kun taas kullin hinta laski.

Sijoitusmarkkinoiden loppuvuoden näkymät

Osakemarkkinoiden näkymät ovat edelleen kohtuullisen hyvät. Osakkeita tukevat yritysten vahvat tulospäätöset, tulokasvun laaja-alaisuus, talouden kohtuullinen kokonaiskuva sekä tekoälyn ja sen käyttöönottoon liittyvä taloudellinen momentum, joka on osaltaan kompensoinut Lähi-idän konfliktin negatiivisia vaikutuksia.

Osakemarkkinoiden myönteisessä skenaariossa Lähi-idän tilanne rauhoittuu, konfliktin aiheuttamat häiriöt jäävät suhteellisen lyhytaikaisiksi ja tekoälyteeman vahva veto jatkuu. Osakemarkkinoilla on nähty kesällä kuitenkin myös kurssiheiluntaa, jonka taustalla ovat olleet huolet tekoälyinvestointien tahdista, koronnostoista ja Lähi-idän tilanteen kehityssuunnista.

Joukkolainasijoitusten tuottonäkymät ovat korkojen nousun myötä suhteellisen suotuisat. Euroalueella valtionlainojen korkotasot ovat nousseet. Myös yrityslainojen tuottonäkymät ovat kohtuulliset. Yrityslainojen riskilisät ovat historiallisesti tarkasteltuina kapeita, mutta talouden kokonaiskuva tukee edelleen yritysten tuloskehitystä ja maksukykyä. Riskilisien kaventumisvara on kuitenkin rajallinen.

Sijoitusmarkkinoiden merkittävimmät riskitekijät liittyvät politiikkaan ja geopolitiikkaan. Heikossa skenaariossa Lähi-idän konflikti ja sen aiheuttamat häiriöt laaja-alastuvat ja pitkittyvät. Myös tekoälyinvestointeihin liittyvät huolet voivat palatessaan aiheuttaa epävakautta markkinoilla. Sijoittajille tärkeimmät keinot epävarmuuden hallintaan ovat sijoitusten hajautus ja sijoitustoiminnan pitkäjänteisyys.

Jyri Kinnunen

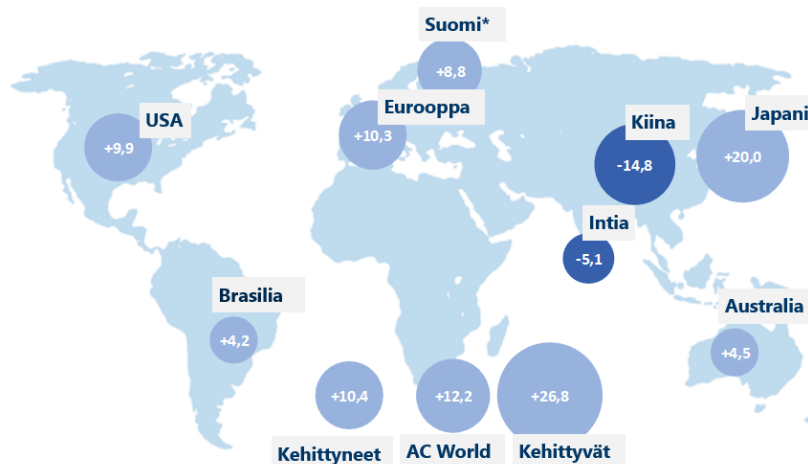
Allokaatiojohtaja, KTT

LähiTapiola Varainhoito

Omaisuusluokkien kehitys H1/2026, %

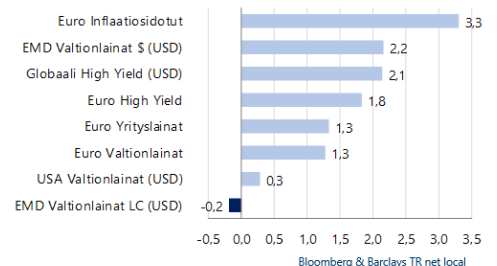
Osakemarkkinat

(kokonaistuotto paikallisvaluutassa)

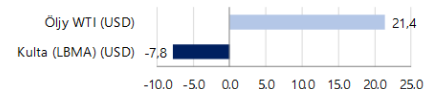


Osakeindeksit: MSCI TR net local
 * Suomen osalta OMXH Cap TR local
 Lähde: FactSet Research Systems
 30.6.2026

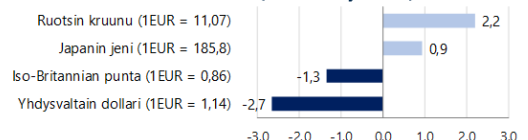
Korkosijoitukset



Hyödykkeet (Spot-hinta)



Valuutat (1 EUR = val.yksikköä)



Vastuuvapauslauseke

Tämä esitys on LähiTapiola Varainhoito Oy:n laatima ja perustuu sen näkemyksiin taloudesta ja sijoitusmarkkinasta. Esityksen sisältämät arviot, tiedot ja mielipiteet perustuvat LähiTapiola Varainhoidon omiin laskelmiin tai lähteisiin, joita LähiTapiola Varainhoito pitää oikeina ja luotettavina. Tätä esitystä ei tule yksinään käyttää sijoituspäätöksen perustana eikä esityksessä esitettyä tietoa ole tarkoitettu kehotukseksi käydä kauppaa sijoitustuotteilla tai -palveluilla. Sijoitusten arvo voi nousta tai laskea ja sijoittaja voi menettää sijoittamiaan varoja. Tulevia tuottoja ei voida päätellä aiemmasta tuloksesta.

Asiakkaan tulee ennen sijoituspäätöksen tekemistä tutustua sijoitustuotetta tai -palvelua koskeviin materiaaleihin. LähiTapiola Varainhoito Oy ei vastaa tämän esityksen mahdollisista puutteista, virheistä tai sen käytöstä aiheutuneista välittömistä tai välillisistä vahingoista.

Tätä esitystä tai sen osaa ei saa jäljentää tai siirtää elektronisesti, kopioimalla, nauhoittamalla tai muuten tallentaa ilman LähiTapiola Varainhoito Oy:n kirjallista lupaa. Tämä julkaisu on tarkoitettu ainoastaan yksityiseen käyttöön ja vain Suomessa asuville täysi-ikäisille henkilöille ja Suomessa kotipaikan omaaville yhteisöille. Kaikki oikeudet pidätetään. Esitystä siteerattaessa on lähteenä mainittava LähiTapiola Varainhoito Oy.