

Sijoitusmarkkinoilla tapahtumarikas vuosi – miltä näyttää jatkossa?

Sijoitusmarkkinoilla vuosi 2025 oli vahva. Tapahtumarikasta vuotta leimasivat erityisesti presidentti Trumpin kauppaja- ja talouspolitiikka. Tullikorotusten vaikutukset globaaliin taloudelliseen aktiviteettiin jäivät kuitenkin kokonaisuutena rajallisiksi.

Talouden toimintaympäristö

Maailmantalouden kasvun odotetaan jatkuvan vuonna 2026 lähelle edellisvuoden tasoa. Kansainvälisen talouden näkymät kohentuivat vuoden 2025 jälkipuoliskolla kaupapoliittisen epävarmuuden lieventyessä, mutta politiikkaan ja geopoliittisiin jännitteisiin liittyy edelleen epävarmuuksia.

Suurista talouksista Yhdysvaltojen kasvu piristyy vuonna 2026 ennusteiden mukaan hieman. Talousnäkymää tukee tekoälyinvestointien vahvuus. Inflaation odotetaan pysyvän Yhdysvalloissa jonkin verran keskuspankin tavoitetasoa korkeammalla, mikä voi vaikuttaa Fedin koronlaskujen tulevaan määrään.

Euroalueen talouskasvun odotetaan jatkuvan vuonna 2026 karkeasti edellisvuoden tasolla. Alueen lähivuosien näkymä on kohtuullisen vakaa: kasvu jatkuu melko keskimääräisenä, mutta kasvun kiihdyttämiseksi tarvittaisiin rakenteellisia uudistuksia. Hintapaineet ovat euroalueella edelleen helpottamassa, mikä antaa EKP:lle tarvittaessa liikkumatilaa koronlaskujen suhteen.

Kiinassa talouspolitiikan tukitoimet tukivat kasvua vuoden 2025 aikana. Kasvun odotetaan jatkuvan vuonna 2026 hieman edellisvuotta maltillisempana, mutta rakennussektorin haasteet ja rakenteelliset tekijät hidastavat kasvuvauhtia tulevina vuosina. Myös Kiinan kauppakiistat Yhdysvaltojen kanssa ovat yhä osittain avoinna.

Suomen talouden elpyminen jäi toivottua vaisummaksi vuonna 2025, mutta vuonna 2026 kasvun odotetaan piristyvän. Suomen talouden toipuminen riippuu kuitenkin myös maailmantalouden ja erityisesti Euroopan talouskehityksestä.

Vuosi oli sijoitusmarkkinoilla tapahtumarikas

Maailman osakemarkkinan tuottivat vuonna 2025 kaksinumeroisesti paikallisvaluutoissa tarkasteltuna. Vuoden toisella puoliskolla osakemarkkinoita tukivat odotettua vahvempi talous- ja tuloskehitys, kauppapoliittisen epävarmuuden lieventyminen, sijoittajien riskinottohalukkuuden vahvistuminen ja tekoälyinnostuksen jatkuminen.

Vuosi oli vahva sekä kehittyneillä että kehittyvillä osakemarkkinoilla. Viime vuosista poiketen Euroopan ja Suomen pörssien tuottokehitys oli Yhdysvaltoja vahvempaa. Yhdysvaltain dollarin heikentyminen laski dollarimääräisten sijoitusten euromääräisiä tuottoja, mikä korosti eroa Yhdysvaltojen ja Euroopan välillä.

Euroalueen korkosijoitusten vuosi oli plusmerkkinen. Luottoriski palkitsi sijoittajia, mutta myös euroalueen valtionlainojen tuotot muodostuivat positiivisiksi, vaikka pidemmät korot nousivatkin euroalueella vuoden aikana. Korkoliikkeen takana olivat Saksan velkajarrun poistaminen ja euroalueen kasvavat puolustusmenot. Lisäksi Ranskan koroissa nähtiin nousua, jonka takana olivat huoli julkisen talouden velkaantumisesta ja poliittisesta epävarmuudesta. Muissa valuutoissa tehtyjen korkosijoitusten euromääräisten tuottojen etumerkkiin vaikuttivat merkittävästi valuuttakurssiliikkeet ja mahdolliset valuuttakurssisuojaukset.

Valuuttamarkkinoilla dollari heikentyi vuoden aikana merkittävästi. Kehityksen taustalla vaikuttivat huolet Yhdysvaltojen kauppaa- ja finanssipolitiikasta. Raaka-aine- ja hyödykemarkkinoilla öljyn hinta laski vuoden aikana, kun taas kullan hinta kohosi merkittävästi. Vuosi oli poikkeuksellisen vahva myös muille jalometalleille.

Sijoitusmarkkinoiden näkymät

Lähtökohdat sijoitusvuoteen 2026 ovat kohtalaisen myönteiset. Talouden suhdanne näkymä ja yritysten suotuisat tulosodotukset tukevat osakemarkkinoita. Kurssikehitykselle yksi keskeinen kysymys on tekoälyteeman tulevat kehityssuunnat. Osakemarkkinoiden keskeinen riski liittyy kohonneisiin arvostuksiin, joiden myötä mahdolliset talous- ja tulospettymykset voivat johtaa heikoissa skenaarioissa riskien uudelleenhinnoitteluun.

Joukkovelkakirjalainasijoitusten korkonäkymä on euroalueella perusskenaariossa melko selkeä. Euroopan keskuspankki on toistaiseksi lopettanut koronlaskunsa ja

siirtynyt tarkkailuasemiin, joten merkittävää lyhyiden korkojen laskua ei enää ole näköpiirissä, vaikka pienet liikkeet ovatkin mahdollisia. Myös euroalueen pitkien korkojen merkittävä lasku edellyttäisi todennäköisesti taantumaa taloudessa. Yhdysvalloissa keskuspankin korkopolitiikkaan liittyy enemmän kysymysmerkkejä.

Yrityslainojen osalta markkinakorot ovat vuoteen 2026 lähdetessä tuottotasoiltaan edelleen kohtuulliset, mutta yrityslainojen riskilisät ovat kaventuneet historiallisesti tarkasteltuna kapeille tasoille. Perusskenaariossa suhdanteiden vahvistuminen tukee yritysten tuloskehitystä ja maksukykyä, mutta riskilisien kaventumisvara on enää rajallinen.

Sijoitusmarkkinoiden merkittävimmät riskitekijät liittyvät politiikkaan- ja geopolitiikkaan. Myös valtioiden velkahaasteet, finanssipolitiikan kaventunut elvytysvara ja sijoitusten kohonneet arvostukset voivat heikoissa skenaarioissa aiheuttaa epävakautta talous- ja rahoitusjärjestelmään. Sijoittajille tärkeimmät keinot epävarmuuden hallintaan ovat sijoitusten riittävä hajautus ja sijoitustoiminnan pitkäjänteisyys.

Jyri Kinnunen

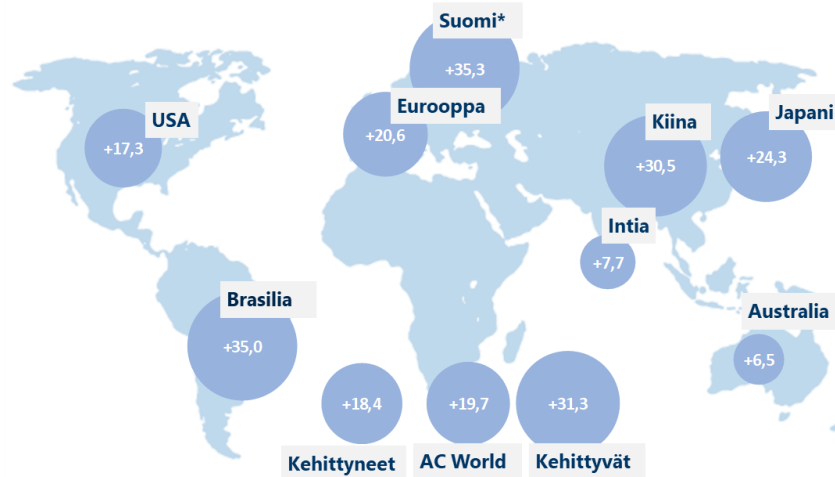
Allokaatiojohtaja, KTT

LähiTapiola Varainhoito

Omaisuusluokkien kehitys vuoden alusta, %

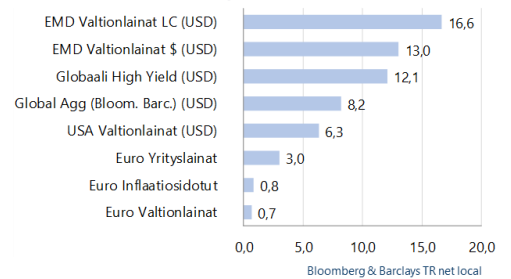
Osakemarkkinat

(kokonaistuotto paikallisvaluutassa)

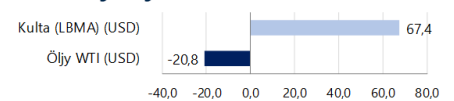


Osakeindeksit: MSCI TR net local
* Suomen osalta OMXH Cap TR local
Lähde: FactSet Research Systems
31.12.2025

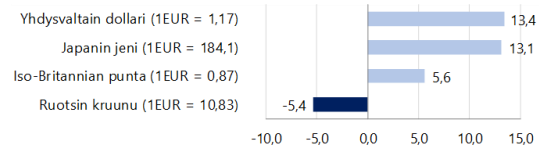
Korkosijoitukset



Hyödykkeet (Spot-hinta)

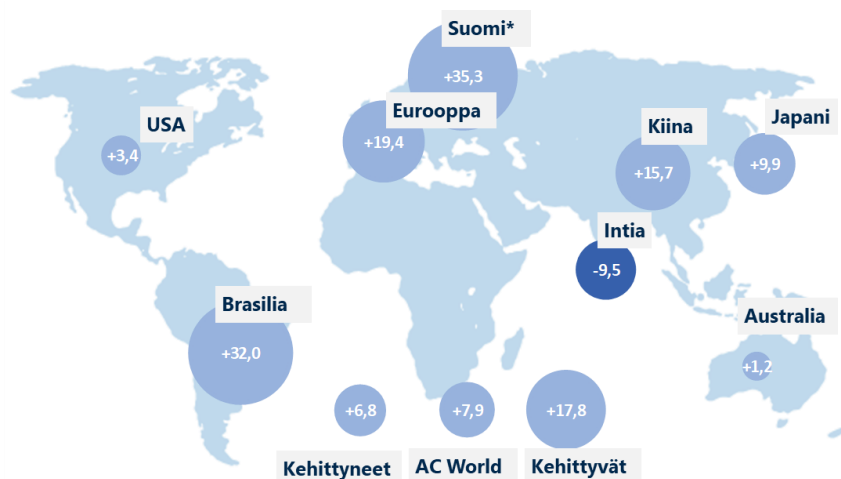


Valuutat (1 EUR = val.yksikköä)



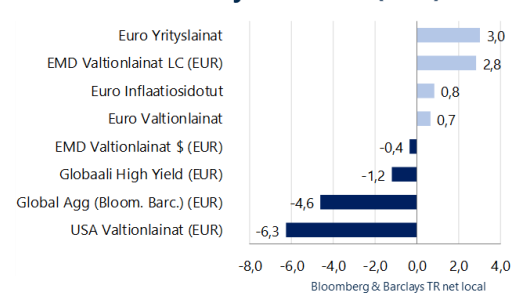
Osake- ja korkosijoitusten kehitys vuoden alusta, EUR, %

Osakemarkkinat (EUR)

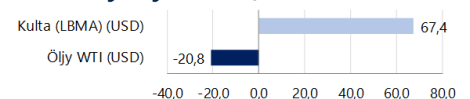


Osakeindeksit: MSCI TR net
* Suomen osalta OMXH Cap TR
** USD-määräiset indeksit euroissa
Lähde: FactSet Research Systems
31.12.2025

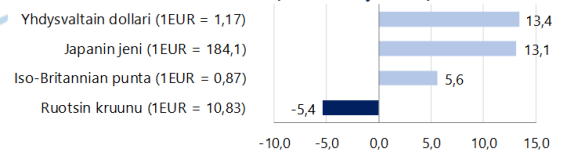
Korkosijoitukset** (EUR)



Hyödykkeet (Spot-hinta, USD)



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 kehoitukseksi 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.