



Sijoitusmarkkinat

Yhteenveto 11/2025

Jyri Kinnunen
Rahoitusmarkkinaekonomisti, KTT
LähiTapiola Varainhoito Oy



Sijoitusmarkkinoiden kehitys

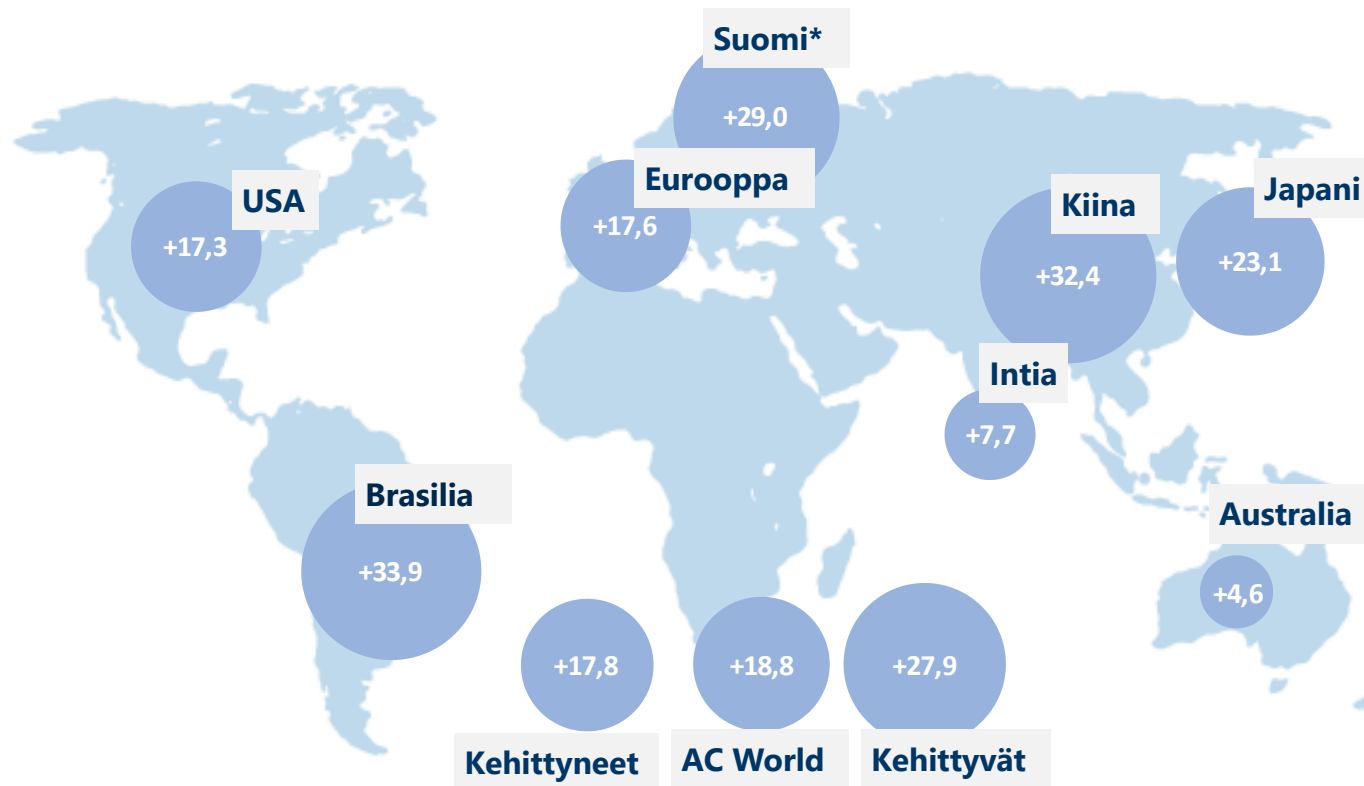
1. Omaisuusluokkien kehitys vuoden alusta
2. Omaisuusluokkien kehitys marraskuussa
3. Osakemarkkinat
4. Toimialat ja osaketyylit
5. Korkosijoitukset
6. Valuutat ja hyödykkeet
7. Liitteet (kehitys euroissa)



Omaisuusluokkien kehitys vuoden alusta, %

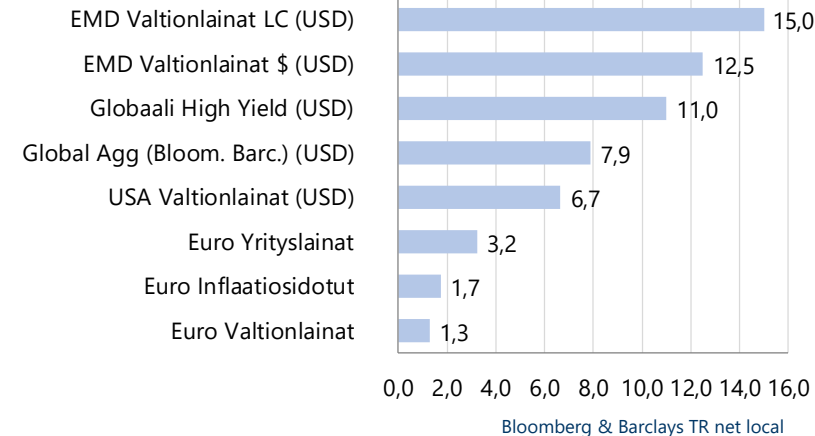
Osakemarkkinat

(kokonaistuotto paikallisvaluutassa)

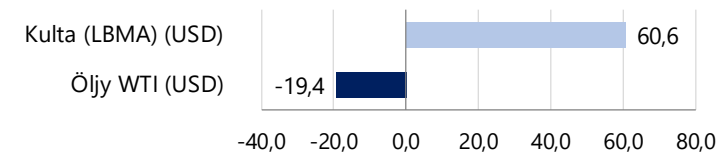


Osakeindeksit: MSCI TR net local
* Suomen osalta OMXH Cap TR local
Lähde: FactSet Research Systems
28.11.2025

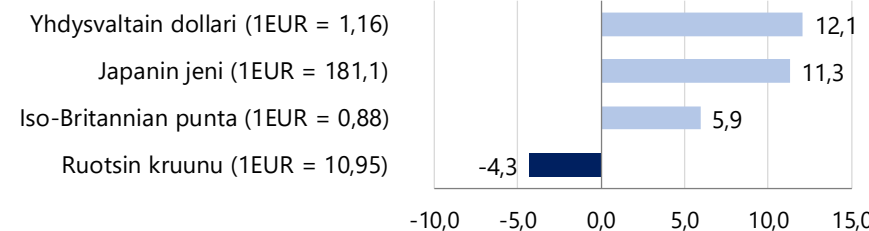
Korkosijoitukset



Hyödykkeet (Spot-hinta)



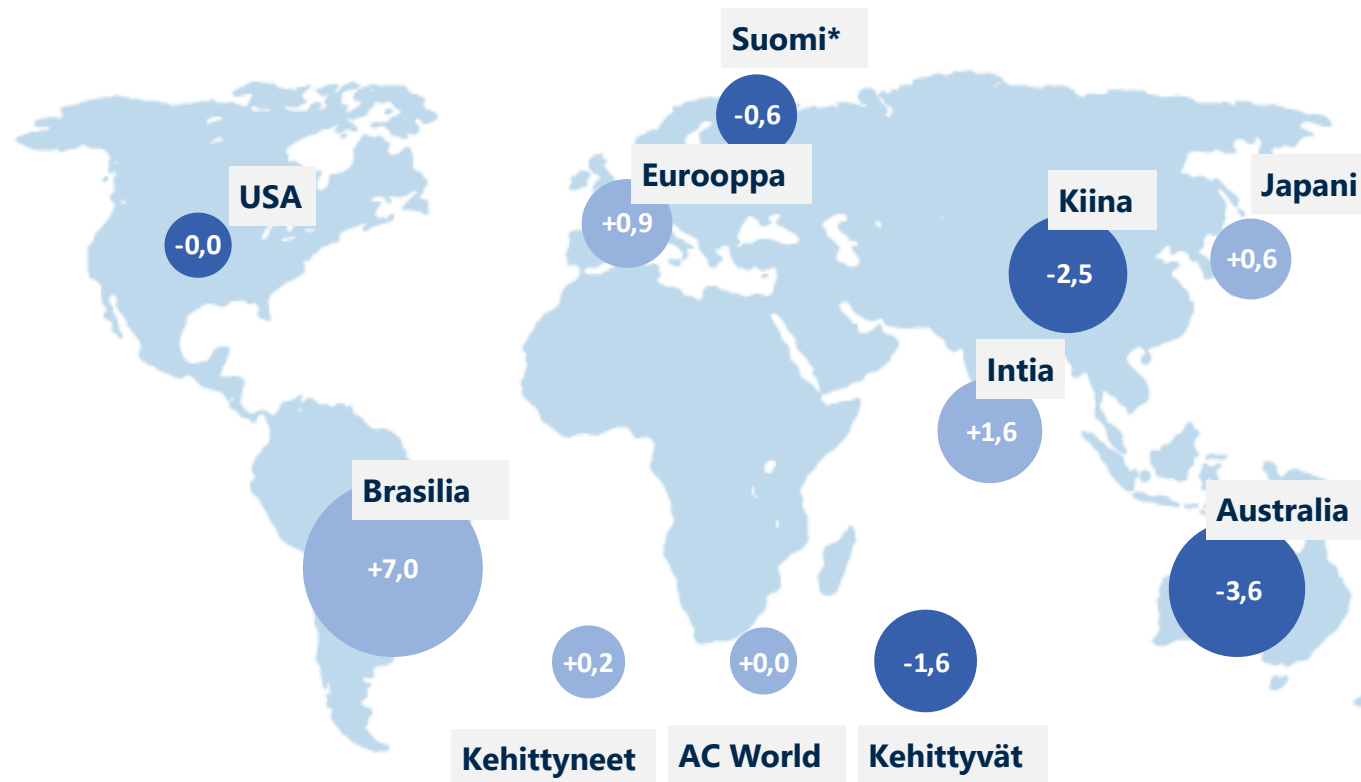
Valuutat (1 EUR = val.yksikköä)



Omaisuusluokkien kehitys marraskuussa, %

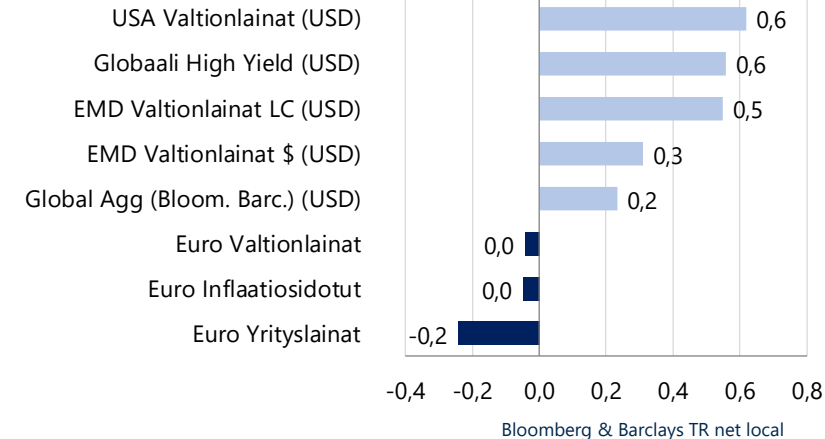
Osakemarkkinat

(kokonaistuotto paikallisvaluutassa)

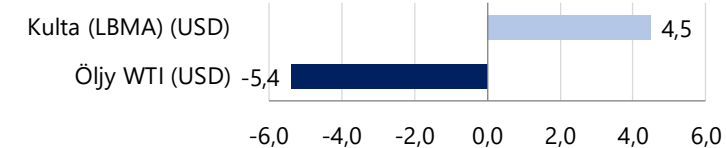


Osakeindeksit: MSCI TR net local
* Suomen osalta OMXH Cap TR local
Lähde: FactSet Research Systems
28.11.2025

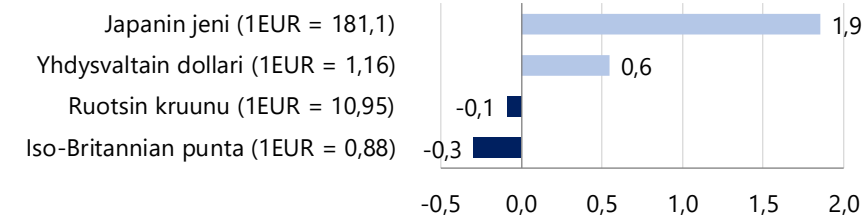
Korkosijoitukset



Hyödykkeet (Spot-hinta)



Valuutat (1 EUR = val.yksikköä)



Osakemarkkinoiden kehitys, %

Paikallisvaluutassa

Osakemarkkinat	1m	3m	YTD	1yr	3yr	5yr
Eurooppa (LC)	0,9	5,3	17,6	16,9	12,1	10,7
Euroalue (LC)	0,3	5,6	20,9	22,6	14,9	11,4
Kehittyneet markkinat (LC)	0,2	6,1	17,8	15,6	18,6	13,6
Maailma AC (LC)	0,0	6,6	18,8	16,9	18,3	12,9
USA (LC)	0,0	6,1	17,3	14,3	20,3	14,3
BIC (LC)	-0,3	5,0	23,2	23,6	13,0	2,0
Aasia-Tyynimeri (LC)	-1,2	9,1	24,2	26,3	17,4	10,0
Kehittyvät markkinat (LC)	-1,6	10,2	27,9	29,5	15,9	7,3

Osakkeet: maaindeksit	1m	3m	YTD	1yr	3yr	5yr
Brasilia (LC)	7,0	12,9	33,9	26,6	12,0	8,7
Espanja (LC)	3,0	11,0	51,9	51,9	30,9	19,7
Tanska (LC)	2,9	-2,1	-26,5	-35,3	-3,6	3,3
Hong Kong (LC)	2,7	4,2	35,8	34,9	7,6	2,2
Intia (LC)	1,6	7,3	7,7	6,0	12,9	16,5
Meksiko (LC)	1,5	10,1	33,1	32,7	11,0	12,5
Italia (LC)	1,5	3,9	32,6	35,7	26,2	19,0
Japani (LC)	0,6	11,8	23,1	28,3	21,9	16,4
Iso-Britannia (LC)	0,5	6,5	23,0	21,4	12,7	13,9
Ranska (LC)	0,1	5,5	12,7	15,0	8,7	9,8
USA (LC)	0,0	6,1	17,3	14,3	20,3	14,3
Saksa (LC)	-0,2	-1,4	16,5	17,6	16,2	9,6
Suomi* (LC)	-0,6	9,3	29,0	28,3	8,0	7,5
Ruotsi (LC)	-0,9	2,9	13,9	11,6	11,9	9,6
Kiina (LC)	-2,5	2,7	32,4	36,0	14,0	-2,1
Australia (LC)	-3,6	-4,9	4,6	1,3	8,8	9,7
Etelä-Korea (LC)	-4,9	32,1	77,1	73,3	20,9	10,9

Euromääräisenä

Osakemarkkinat (EUR)	1m	3m	YTD	1yr	3yr	5yr
Eurooppa (EUR)	0,9	5,1	16,3	15,7	12,2	11,1
Euroalue (EUR)	0,3	5,6	20,8	22,5	14,9	11,4
Kehittyneet markkinat (EUR)	-0,3	6,5	7,2	6,5	14,4	13,6
USA (EUR)	-0,6	7,0	4,7	4,0	15,6	15,0
Maailma AC (EUR)	-0,6	6,8	8,0	7,6	14,0	12,7
BIC (EUR)	-1,1	5,7	9,7	11,4	7,4	0,9
Aasia-Tyynimeri (EUR)	-2,8	7,0	11,8	13,1	10,6	6,4
Kehittyvät markkinat (EUR)	-2,9	9,9	15,7	17,9	10,2	5,7

Osakkeet: maaindeksit (EUR)	1m	3m	YTD	1yr	3yr	5yr
Brasilia (EUR)	7,1	15,3	35,4	26,7	6,8	9,3
Espanja (EUR)	3,0	11,0	51,9	51,9	30,9	19,7
Tanska (EUR)	2,9	-2,2	-26,7	-35,4	-3,8	3,3
Meksiko (EUR)	2,2	13,0	34,8	33,5	8,7	15,4
Hong Kong (EUR)	2,0	5,2	20,9	22,7	3,5	2,8
Italia (EUR)	1,5	3,9	32,6	35,7	26,2	19,0
Iso-Britannia (EUR)	0,8	5,3	16,2	15,2	12,2	14,4
Intia (EUR)	0,3	6,7	-8,0	-8,9	5,1	12,8
Ranska (EUR)	0,1	5,5	12,7	15,0	8,7	9,8
Saksa (EUR)	-0,2	-1,4	16,5	17,6	16,2	9,6
USA (EUR)	-0,6	7,0	4,7	4,0	15,6	15,0
Suomi* (EUR)	-0,6	9,3	29,0	28,3	8,0	7,5
Ruotsi (EUR)	-0,9	4,1	16,3	15,1	11,2	7,6
Japani (EUR)	-1,2	6,1	10,6	12,4	12,8	8,0
Kiina (EUR)	-3,0	3,8	18,5	24,1	9,5	-1,8
Australia (EUR)	-3,9	-3,9	-1,1	-7,2	3,8	7,8
Etelä-Korea (EUR)	-8,4	25,9	58,2	49,6	12,1	5,4

- Osakeindeksit: MSCI TR Net, * OMXH Cap TR local
- Kolmen ja viiden vuoden tuotot vuotuisina

- Lähde: FactSet Research Systems
- 28.11.2025

Toimialat ja osaketyylit, %

Paikallisvaluutassa

Osakkeet: toimialat	1m	3m	YTD	1yr	3yr	5yr
Terveystenhoito (LC)	7,8	12,6	13,1	7,3	5,5	7,1
Perusteollisuus (LC)	3,6	6,7	21,4	13,6	7,6	8,5
Päivittäistuotteet (LC)	3,5	1,0	7,0	3,4	4,1	5,3
Viestintäpalvelut (LC)	3,4	10,4	33,1	36,5	32,3	13,1
Energia (LC)	2,4	3,4	11,6	4,7	5,1	19,2
Rahoitus (LC)	2,0	2,3	20,1	16,8	19,5	16,9
Yleishyödylliset palvelut (LC)	1,9	9,2	23,4	16,4	11,7	9,5
Kiinteistöt (LC)	1,6	-0,2	7,0	0,0	5,2	3,3
Infrastruktuuri (LC)	1,0	4,3	19,8	14,3	12,6	9,4
Teollisuustuotteet ja -palvelut (LC)	-1,6	3,3	19,5	13,9	17,7	13,4
Kulutustavarat ja -palvelut (LC)	-2,0	3,7	7,2	10,1	16,1	6,6
Informaatioteknologia (LC)	-4,6	10,6	24,4	26,1	32,0	19,3

Osaketyylit	1m	3m	YTD	1yr	3yr	5yr
Europe Value (LC)	2,9	6,6	27,9	27,6	16,5	14,3
USA Low Volatility (LC)	2,1	2,0	6,2	5,3	13,7	11,8
USA Value (LC)	1,7	2,5	12,2	4,3	9,9	10,8
USA Small Mid (LC)	1,1	2,2	9,9	1,7	11,0	9,0
Europe Momentum (LC)	0,5	3,6	23,3	22,7	17,4	12,2
Europe Low Volatility (LC)	0,4	4,7	17,6	17,6	12,3	9,7
Europe Small Mid (LC)	0,0	2,5	18,3	17,8	11,9	7,6
Europe Growth (LC)	-1,0	4,0	7,9	6,9	7,8	6,9
USA Growth (LC)	-1,4	9,1	21,8	23,8	30,6	16,9
USA Momentum (LC)	-1,4	4,1	17,6	13,6	17,6	10,1

Euromääräisenä

Osakkeet: toimialat (EUR)	1m	3m	YTD	1yr	3yr	5yr
Terveystenhoito (EUR)	7,2	13,0	3,3	-0,8	2,1	7,4
Perusteollisuus (EUR)	3,2	7,0	12,5	5,7	3,9	7,8
Päivittäistuotteet (EUR)	3,0	1,2	-2,1	-4,3	0,8	5,3
Viestintäpalvelut (EUR)	2,7	10,9	19,6	24,6	27,2	13,1
Energia (EUR)	2,0	3,7	1,6	-3,6	1,3	18,8
Yleishyödylliset palvelut (EUR)	1,5	9,6	13,3	8,2	8,2	9,6
Rahoitus (EUR)	1,5	2,5	10,0	8,0	15,3	16,6
Kiinteistöt (EUR)	1,0	0,2	-3,6	-8,7	0,9	3,1
Infrastruktuuri (EUR)	0,6	4,4	9,8	5,7	8,6	8,9
Teollisuustuotteet ja -palvelut (EUR)	-2,2	3,1	9,8	5,5	13,5	12,5
Kulutustavarat ja -palvelut (EUR)	-2,6	3,9	-2,9	0,9	11,7	6,3
Informaatioteknologia (EUR)	-5,4	11,0	11,9	15,2	26,8	19,2

Osaketyylit	1m	3m	YTD	1yr	3yr	5yr
Europe Value (EUR)	2,9	6,4	26,2	26,0	16,5	14,7
USA Low Volatility (EUR)	1,6	2,8	-5,2	-4,1	9,2	12,5
USA Value (EUR)	1,2	3,4	0,1	-5,1	5,6	11,5
Europe Momentum (EUR)	0,6	3,5	21,8	21,3	17,2	12,4
USA Small Mid (EUR)	0,5	3,1	-1,9	-7,4	6,7	9,7
Europe Low Volatility (EUR)	0,4	4,6	16,3	16,5	12,0	9,9
Europe Small Mid (EUR)	0,0	2,4	17,2	16,8	11,8	7,8
Europe Growth (EUR)	-1,1	3,9	6,9	6,0	7,9	7,4
USA Growth (EUR)	-2,0	10,1	8,7	12,7	25,5	17,6
USA Momentum (EUR)	-2,0	5,0	4,9	3,4	13,0	10,8

- Osakeindeksit: MSCI TR Net
- Kolmen ja viiden vuoden tuotot vuotuisina

- Lähde: FactSet Research Systems
28.11.2025

Korkosijoitukset, valuutat ja hyödykkeet, %

Paikallisvaluutassa

Korkosijoitukset	1m	3m	YTD	1yr	3yr	5yr
EMD Inflaationsidotut (LC)	1,6	5,8	15,7	14,8	13,0	12,1
USA Yrityslainat (USD)	0,7	2,6	8,0	5,9	6,0	0,0
USA Valtionlainat (USD)	0,6	2,1	6,7	5,0	3,6	-0,9
Globaali High Yield (USD)	0,6	1,9	11,0	10,4	11,6	4,5
EMD Valtionlainat LC (USD)	0,5	1,5	15,0	12,8	8,6	1,3
Globaali Yrityslainat (LC)	0,5	1,7	10,0	7,8	6,9	0,0
USA High Yield* (USD)	0,5	1,4	7,8	7,3	9,5	4,7
EMD Valtionlainat \$ (USD)	0,3	4,1	12,5	10,6	9,5	1,5
Global Agg (Bloom. Barc.) (USD)	0,2	0,6	7,9	5,6	4,1	-1,9
Globaali Inflaationsidotut (USD)	0,2	1,1	8,7	5,3	2,8	-2,2
USA Inflaationsidotut (USD)	0,2	1,0	7,4	5,6	3,9	1,2
Euro High Yield (EUR)	0,1	0,7	4,9	5,6	8,1	3,5
EMD Yrityslainat \$ (USD)	0,0	1,0	7,6	6,7	7,8	0,6
Euro Valtionlainat (EUR)	0,0	1,2	1,3	-0,1	1,9	-2,6
Euro Inflaationsidotut (EUR)	0,0	1,4	1,7	0,3	0,8	0,8
Euro Yrityslainat (EUR)	-0,2	0,8	3,2	2,8	4,7	0,0

Hyödykkeet (Spot, USD)	1m	3m	YTD	1yr	3yr	5yr
Maakaasu (Henry Hub) (USD)	17,7	68,4	42,7	43,1	-11,5	10,9
Hopea (LBMA) (USD)	10,1	38,9	86,5	75,6	35,7	19,5
Kivihilli (USD)	6,7	-0,4	-11,3	-21,5	-34,7	9,6
Kulta (LBMA) (USD)	4,5	22,2	60,6	58,1	33,7	18,9
Maissi (USD)	2,4	6,2	-4,7	1,1	-13,5	0,1
Kahvi (USD)	1,4	-0,9	17,1	14,1	30,2	26,5
Kupari (LME) (USD)	0,9	12,2	26,4	23,9	10,3	7,5
Rautamalmi (USD)	-0,9	3,0	1,2	2,3	4,0	-3,4
Alumiini (LME) (USD)	-2,0	7,8	12,3	9,9	5,8	7,0
Nikkeli (LME) (USD)	-2,6	-3,5	-2,9	-6,9	-17,9	-2,2
Öljy Brent (USD)	-4,9	-8,2	-16,5	-16,0	-10,1	5,9
Öljy WTI (USD)	-5,4	-9,2	-19,4	-14,4	-10,1	5,3

Euromääräisenä

Korkosijoitukset (EUR)	1m	3m	YTD	1yr	3yr	5yr
EMD Inflaationsidotut (EUR)	1,8	7,6	9,8	8,3	3,2	6,8
Euro High Yield (EUR)	0,1	0,7	4,9	5,6	8,1	3,5
USA Yrityslainat (EUR)	0,1	3,4	-3,6	-3,6	1,9	0,6
USA Valtionlainat (EUR)	0,1	3,0	-4,8	-4,4	-0,5	-0,3
Globaali High Yield (EUR)	0,0	2,8	-1,0	0,4	7,3	5,2
EMD Valtionlainat LC (EUR)	0,0	2,4	2,6	2,6	4,4	2,0
Globaali Yrityslainat (EUR)	0,0	2,5	-1,9	-1,9	2,7	0,6
Euro Valtionlainat (EUR)	0,0	1,2	1,3	-0,1	1,9	-2,6
Euro Inflaationsidotut (EUR)	0,0	1,4	1,7	0,3	0,8	0,8
USA High Yield* (EUR)	-0,1	2,3	-3,8	-2,3	5,2	5,4
EMD Valtionlainat \$ (EUR)	-0,2	5,0	0,4	0,7	5,2	2,1
Euro Yrityslainat (EUR)	-0,2	0,8	3,2	2,8	4,7	0,0
Global Agg (Bloom. Barc.) (EUR)	-0,3	1,5	-3,7	-3,9	0,0	-1,3
Globaali Inflaationsidotut (EUR)	-0,4	1,9	-3,0	-4,2	-1,2	-1,6
USA Inflaationsidotut (EUR)	-0,4	1,9	-4,2	-3,9	-0,1	1,8
EMD Yrityslainat \$ (EUR)	-0,5	1,9	-4,0	-2,9	3,6	1,2

Valuutat (1 EUR = val.yksikköä)		1m	3m	YTD	1yr	3yr	5yr
EUR/Japanin jeni	181,10	1,9	5,4	11,3	14,2	8,0	7,7
EUR/Turkin liira	49,30	1,6	2,4	34,6	34,5	37,1	39,4
EUR/Intian rupia	103,81	1,3	0,5	17,1	16,3	7,4	3,2
EUR/Argentiinan peso	1683,36	0,8	8,8	57,7	57,9	113,8	76,9
EUR/Sveitsin frangi	0,93	0,6	-0,4	-0,7	0,2	-1,7	-3,0
EUR/Yhdysvaltain dollari	1,16	0,6	-0,9	12,1	9,9	4,1	-0,6
EUR/Norjan kruunu	11,74	0,5	-0,2	-0,2	0,5	4,6	2,1
EUR/Kiinan renminbi	8,22	0,1	-1,6	8,7	7,5	3,8	0,9
EUR/Ruotsin kruunu	10,95	-0,1	-1,2	-4,3	-5,1	-0,1	1,4
EUR/Brasilian reali	6,20	-0,2	-2,4	-3,1	-1,7	4,6	-0,8
EUR/Iso-Britannian punta	0,88	-0,3	1,1	5,9	5,4	0,4	-0,5
EUR/Venäjän rupla	89,80	-3,7	-4,6	-21,0	-19,8	12,7	-0,4

- Korkoindeksit: Bloomberg Barclays TR Net, * ICE BofAML TR Net
- Kolmen ja viiden vuoden tuotot ilmoitettu vuotuisina

- Lähde: FactSet Research Systems
- 28.11.2025

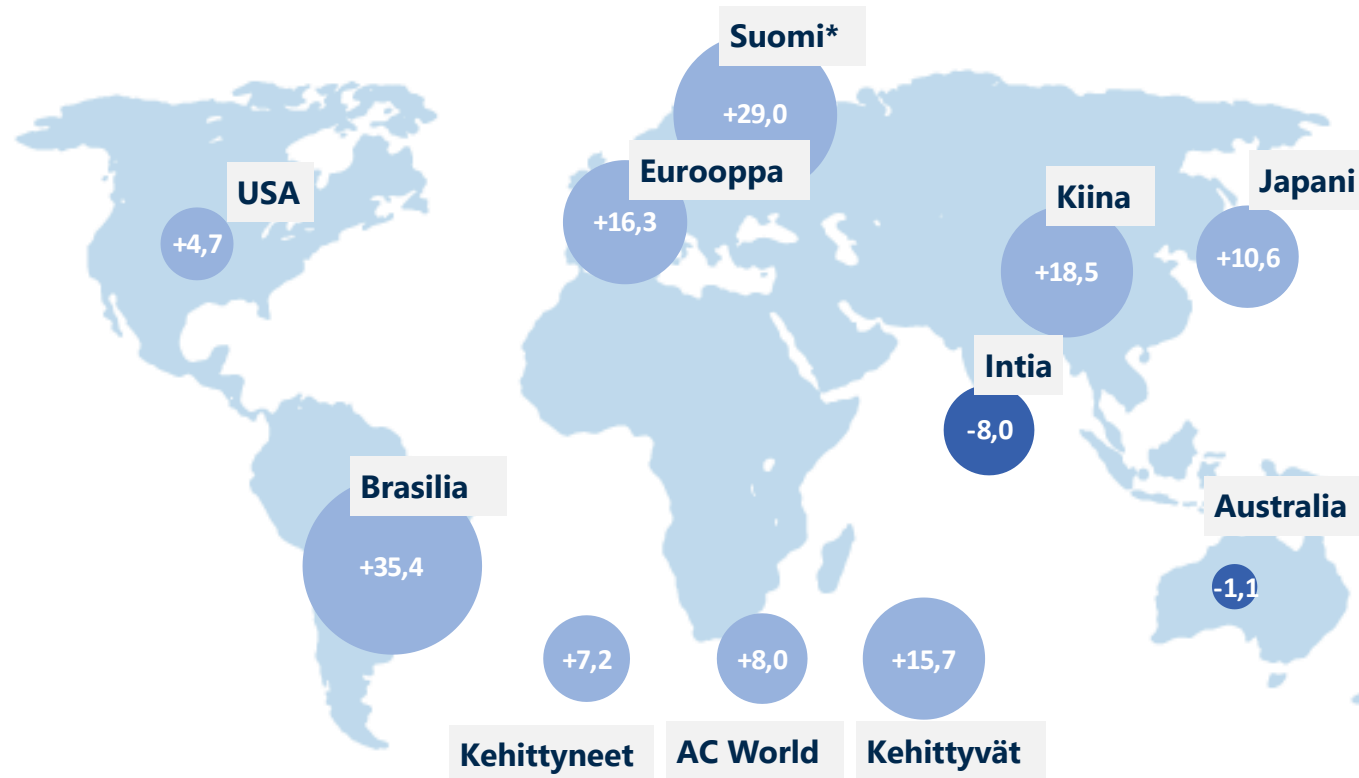


Liitteet



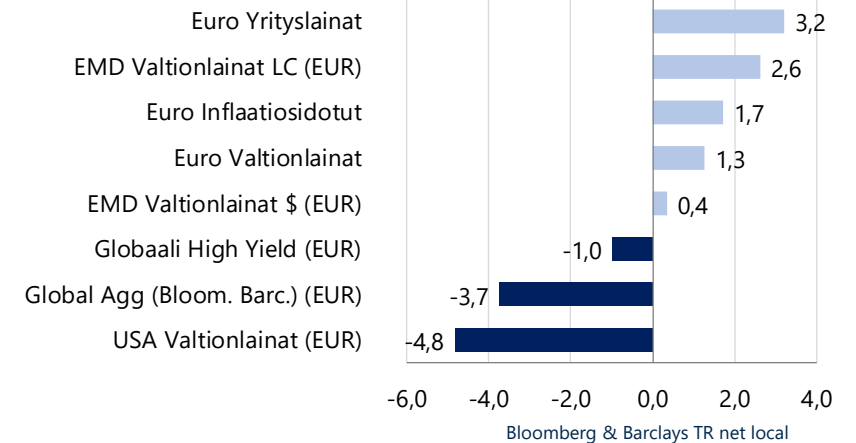
Liite 1: Osake- ja korkosijoitusten kehitys vuoden alusta, EUR, %

Osakemarkkinat (EUR)

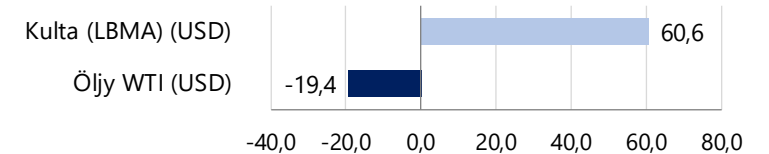


Osakeindeksit: MSCI TR net
* Suomen osalta OMXH Cap TR
** USD-määräiset indeksit euroissa
Lähde: FactSet Research Systems
28.11.2025

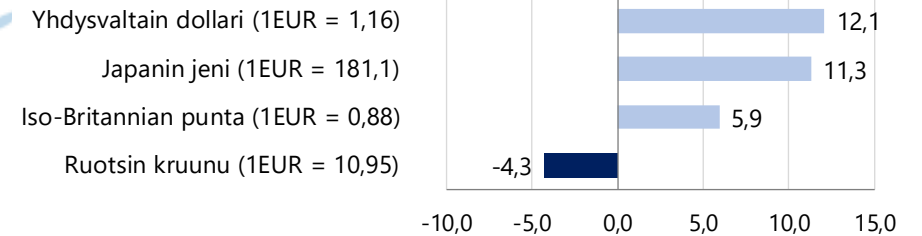
Korkosijoitukset** (EUR)



Hyödykkeet (Spot-hinta, USD)

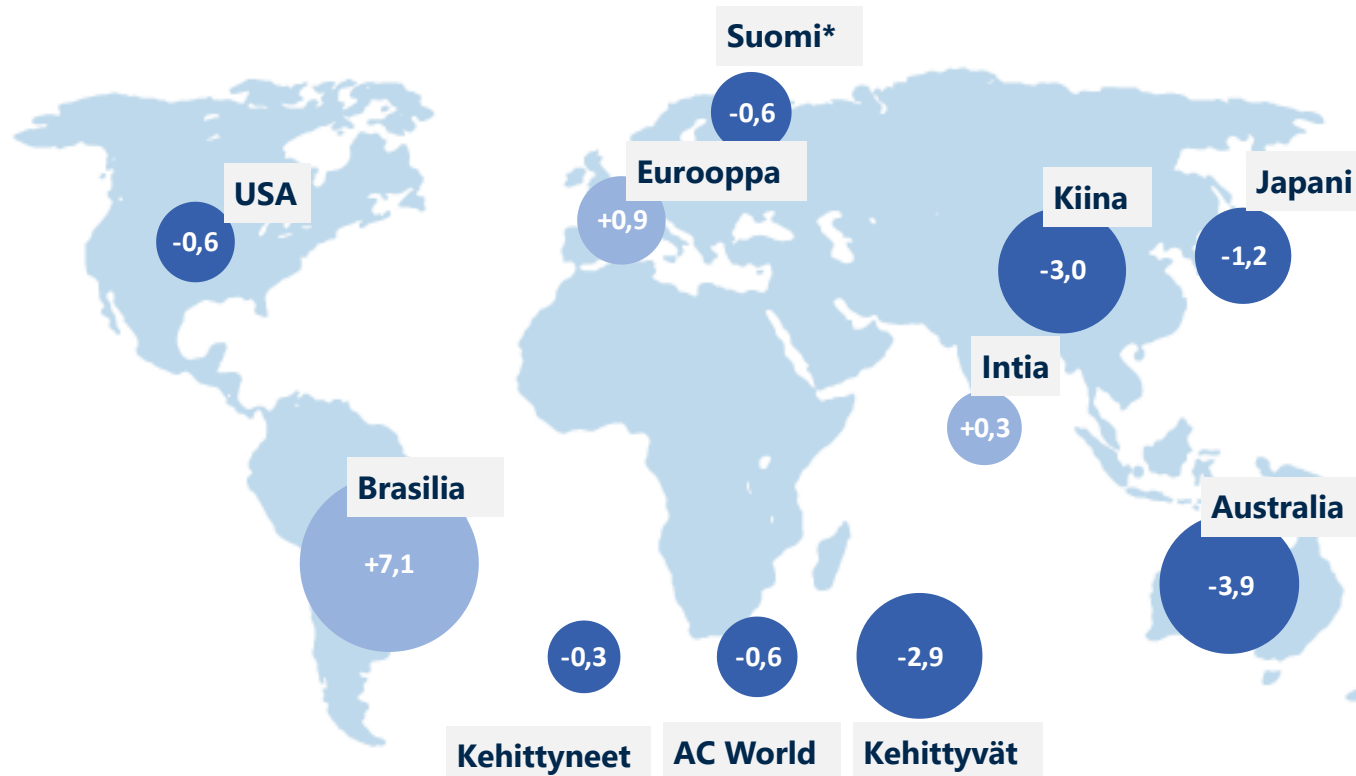


Valuutat (1 EUR = val.yksikköä)



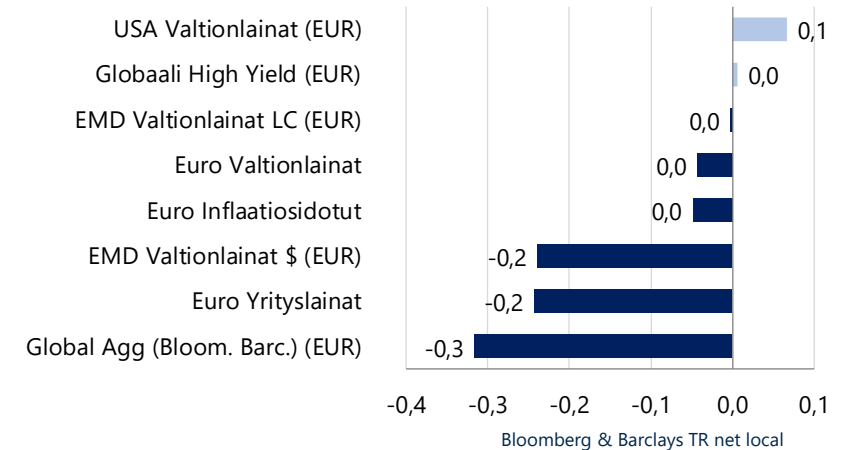
Liite 2: Osake- ja korkosijoitusten kehitys marraskuussa, EUR, %

Osakemarkkinat (EUR)

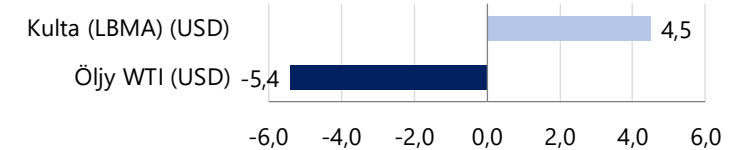


Osakeindeksit: MSCI TR net
* Suomen osalta OMXH Cap TR
** USD-määräiset indeksit euroissa
Lähde: FactSet Research Systems
28.11.2025

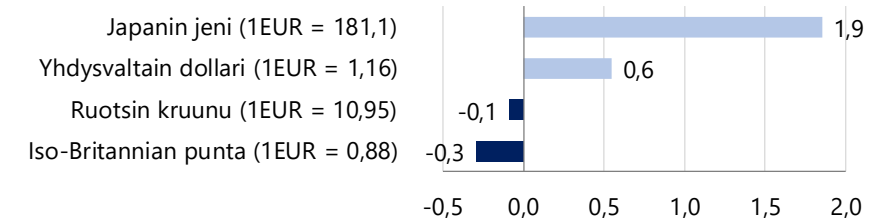
Korkosijoitukset** (EUR)



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 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.

Palveluntarjoajat: LähiTapiola Varainhoito toimii omaisuudenhoitajana ja toimeksiantojen välittäjänä sekä LähiTapiola Keskinäinen Henkivakuutusyhtiön vakuutusasiamiehenä. LähiTapiola Varainhoidon välittämiä rahastoja hallinnoidaan Seligson & Co Rahastoyhtiö Oyj:ssä ja LähiTapiola Vaihtoehtorahastot Oy:ssä. Tarkemmat tiedot avaintietoasiakirjassa ja muissa rahastomateriaaleissa.

