



Sijoitusmarkkinat

Yhteenveto 12/2025

Jyri Kinnunen
Rahoitusmarkkinaekonomisti, KTT
LähiTapiola Varainhoito Oy

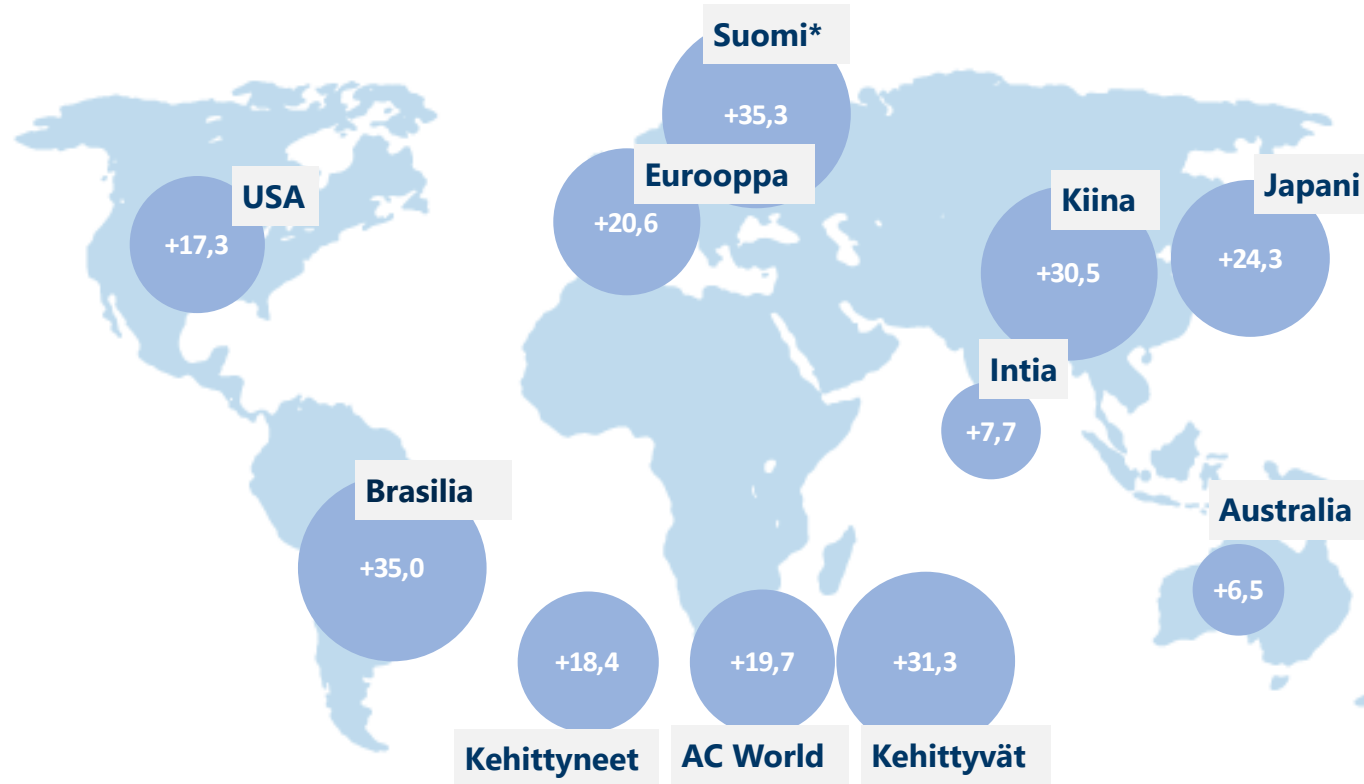
Sijoitusmarkkinoiden kehitys

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



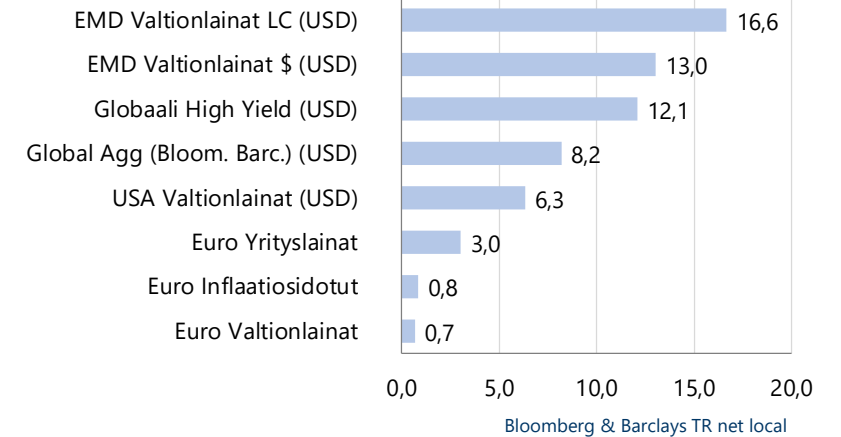
Omaisuusluokkien kehitys vuoden alusta, %

Osakemarkkinat (kokonaistuotto paikallisvaluutassa)

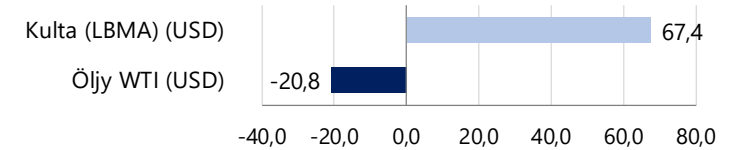


Osakeindeksit: MSCI TR net local
* Suomen osalta OMXH Cap TR local
Lähde: FactSet Research Systems
31.12.2025

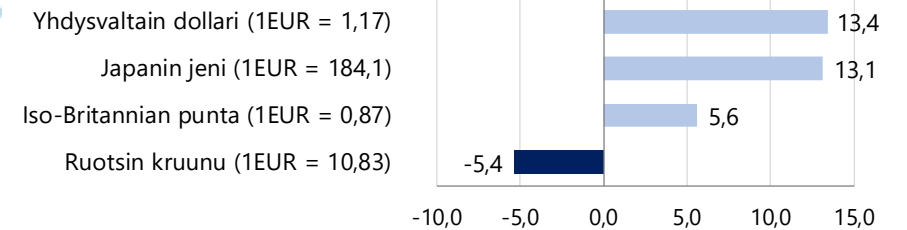
Korkosijoitukset



Hyödykkeet (Spot-hinta)

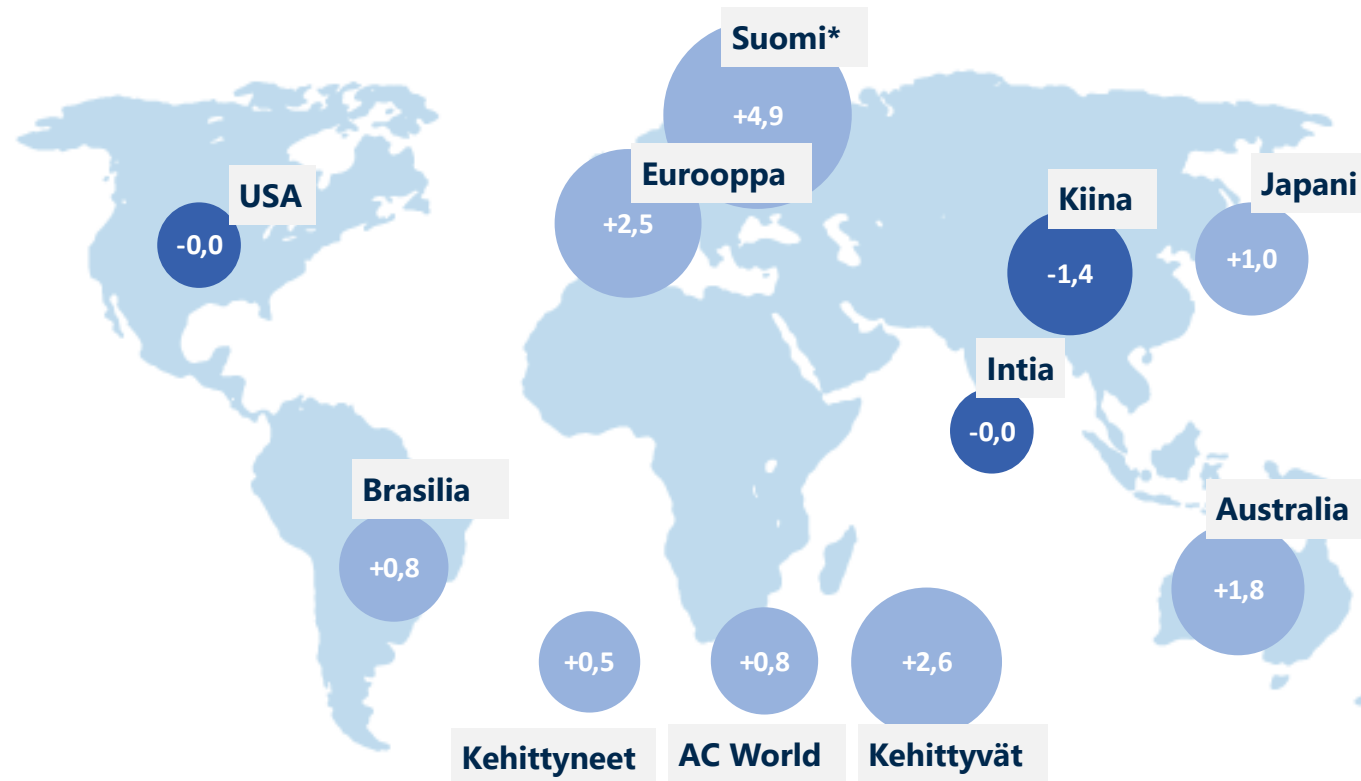


Valuutat (1 EUR = val.yksikköä)



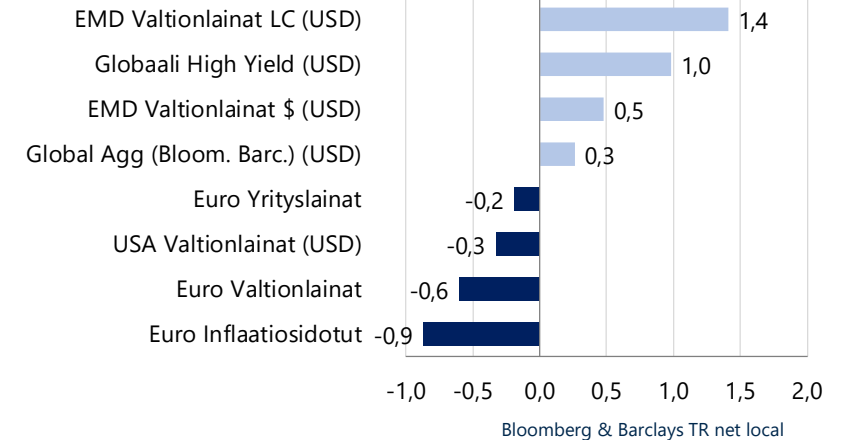
Omaisuusluokkien kehitys joulukuussa, %

Osakemarkkinat (kokonaistuotto paikallisvaluutassa)

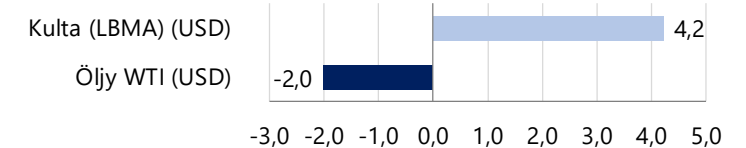


Osakeindeksit: MSCI TR net local
* Suomen osalta OMXH Cap TR local
Lähde: FactSet Research Systems
31.12.2025

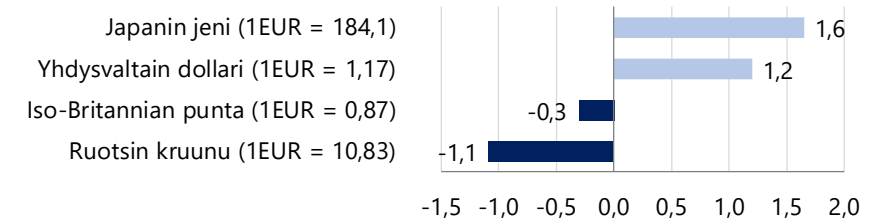
Korkosijoitukset



Hyödykkeet (Spot-hinta)



Valuutat (1 EUR = val.yksikköä)



Osakemarkkinoiden kehitys, %

Paikallisvaluutassa

Osakemarkkinat	1m	3m	YTD	1yr	3yr	5yr
Kehittyvät markkinat (LC)	2,6	5,6	31,3	31,3	17,7	6,6
Eurooppa (LC)	2,5	6,1	20,6	20,6	14,1	10,7
Euroalue (LC)	2,4	5,1	23,8	23,8	17,2	11,5
Aasia-Tyynimeri (LC)	1,9	6,0	26,5	26,5	19,1	9,5
Maailma AC (LC)	0,8	3,6	19,7	19,7	20,5	12,2
Kehittyneet markkinat (LC)	0,5	3,4	18,4	18,4	20,9	13,0
USA (LC)	0,0	2,3	17,3	17,3	22,7	13,4
BIC (LC)	-0,8	-2,1	22,3	22,3	12,2	1,0

Osakkeet: maaindeksit	1m	3m	YTD	1yr	3yr	5yr
Etelä-Korea (LC)	10,4	30,7	95,6	95,6	29,0	10,1
Espanja (LC)	5,8	13,0	60,8	60,8	33,9	20,9
Suomi* (LC)	4,9	13,3	35,3	35,3	10,3	8,0
Tanska (LC)	4,0	5,5	-23,6	-23,6	-3,4	3,2
Italia (LC)	3,4	6,2	37,1	37,1	29,2	19,5
Saksa (LC)	3,1	2,6	20,2	20,2	18,8	9,5
Ruotsi (LC)	2,6	4,2	16,8	16,8	13,9	10,3
Iso-Britannia (LC)	2,2	7,1	25,8	25,8	14,0	13,7
Australia (LC)	1,8	-1,6	6,5	6,5	10,7	9,8
Meksiko (LC)	1,4	3,4	35,0	35,0	13,9	11,7
Japani (LC)	1,0	9,6	24,3	24,3	24,5	15,9
Brasilia (LC)	0,8	9,6	35,0	35,0	13,3	6,9
Ranska (LC)	0,5	3,4	13,2	13,2	10,3	9,8
Intia (LC)	0,0	6,1	7,7	7,7	14,4	14,5
USA (LC)	0,0	2,3	17,3	17,3	22,7	13,4
Hong Kong (LC)	-0,5	2,3	35,1	35,1	4,7	1,1
Kiina (LC)	-1,4	-7,6	30,5	30,5	11,7	-2,9

Euromääräisenä

Osakemarkkinat (EUR)	1m	3m	YTD	1yr	3yr	5yr
Eurooppa (EUR)	2,7	6,3	19,4	19,4	14,5	11,2
Euroalue (EUR)	2,4	5,1	23,7	23,7	17,2	11,5
Kehittyvät markkinat (EUR)	1,8	4,8	17,8	17,8	12,7	5,1
Aasia-Tyynimeri (EUR)	0,9	3,5	12,9	12,9	12,4	5,8
Maailma AC (EUR)	-0,2	3,3	7,9	7,9	16,9	12,1
Kehittyneet markkinat (EUR)	-0,4	3,2	6,8	6,8	17,4	13,1
USA (EUR)	-1,2	2,4	3,4	3,4	18,9	14,3
BIC (EUR)	-2,2	-2,5	7,3	7,3	7,5	-0,1

Osakkeet: maaindeksit (EUR)	1m	3m	YTD	1yr	3yr	5yr
Etelä-Korea (EUR)	11,4	27,4	76,2	76,2	19,7	4,9
Espanja (EUR)	5,8	13,0	60,8	60,8	33,9	20,9
Suomi* (EUR)	4,9	13,3	35,3	35,3	10,3	8,0
Tanska (EUR)	4,0	5,4	-23,7	-23,7	-3,5	3,1
Italia (EUR)	3,4	6,2	37,1	37,1	29,2	19,5
Ruotsi (EUR)	3,4	6,1	20,3	20,3	13,9	8,1
Saksa (EUR)	3,1	2,6	20,2	20,2	18,8	9,5
Iso-Britannia (EUR)	2,6	7,0	19,1	19,1	14,6	14,3
Australia (EUR)	2,3	-1,0	1,2	1,2	6,6	7,6
Meksiko (EUR)	2,1	5,4	37,7	37,7	13,4	14,9
Ranska (EUR)	0,5	3,4	13,2	13,2	10,3	9,8
Japani (EUR)	-0,7	3,3	9,9	9,9	13,8	7,5
USA (EUR)	-1,2	2,4	3,4	3,4	18,9	14,3
Intia (EUR)	-1,7	4,8	-9,5	-9,5	7,8	10,8
Hong Kong (EUR)	-1,7	2,3	18,9	18,9	1,5	1,9
Kiina (EUR)	-2,4	-7,3	15,7	15,7	8,1	-2,4
Brasilia (EUR)	-2,5	7,1	32,0	32,0	8,2	6,5

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

- Lähde: FactSet Research Systems
31.12.2025

Toimialat ja osaketyylit, %

Paikallisvaluutassa

Osakkeet: toimialat	1m	3m	YTD	1yr	3yr	5yr
Rahoitus (LC)	3,8	5,1	24,7	24,7	22,3	16,8
Perusteollisuus (LC)	3,8	6,4	26,0	26,0	10,3	8,1
Teollisuustuotteet ja -palvelut (LC)	1,7	2,5	21,5	21,5	19,8	13,4
Informaatioteknologia (LC)	0,7	3,3	25,3	25,3	36,2	17,9
Kulutustavarat ja -palvelut (LC)	0,5	-0,1	7,8	7,8	19,6	5,9
Energia (LC)	-0,6	2,6	11,0	11,0	6,3	18,4
Viestintäpalvelut (LC)	-1,2	3,7	31,6	31,6	34,1	12,2
Terveystenhoito (LC)	-1,3	10,1	11,7	11,7	5,7	6,2
Päivittäistuotteet (LC)	-1,5	1,3	5,4	5,4	4,4	4,6
Kiinteistöt (LC)	-1,7	-2,2	5,2	5,2	6,0	2,8
Infrastruktuuri (LC)	-2,0	0,4	17,4	17,4	12,7	8,8
Yleishyödylliset palvelut (LC)	-3,1	2,3	19,6	19,6	10,9	8,5

Osaketyylit	1m	3m	YTD	1yr	3yr	5yr
Europe Momentum (LC)	4,1	4,9	28,3	28,3	19,9	12,3
Europe Value (LC)	3,3	9,2	32,0	32,0	18,4	14,7
Europe Low Volatility (LC)	2,6	4,7	20,6	20,6	14,2	10,0
Europe Small Mid (LC)	2,4	4,3	21,1	21,1	13,4	7,2
Europe Growth (LC)	1,8	3,0	9,8	9,8	9,8	6,6
USA Value (LC)	0,7	1,4	13,0	13,0	11,6	10,3
USA Small Mid (LC)	-0,1	1,1	9,8	9,8	13,1	7,7
USA Momentum (LC)	-0,2	-1,5	17,3	17,3	19,1	9,3
USA Low Volatility (LC)	-0,4	1,3	5,8	5,8	15,7	11,1
USA Growth (LC)	-0,7	2,9	20,9	20,9	34,0	15,5

Euromääräisenä

Osakkeet: toimialat (EUR)	1m	3m	YTD	1yr	3yr	5yr
Perusteollisuus (EUR)	3,3	6,5	16,2	16,2	7,3	7,5
Rahoitus (EUR)	3,1	5,0	13,4	13,4	18,8	16,6
Teollisuustuotteet ja -palvelut (EUR)	0,9	1,8	10,8	10,8	16,0	12,6
Informaatioteknologia (EUR)	-0,4	2,9	11,4	11,4	31,7	18,1
Kulutustavarat ja -palvelut (EUR)	-0,5	-0,5	-3,4	-3,4	15,6	5,7
Energia (EUR)	-1,4	2,6	0,3	0,3	3,3	18,0
Terveystenhoito (EUR)	-2,1	9,9	1,1	1,1	2,9	6,6
Viestintäpalvelut (EUR)	-2,3	3,4	16,9	16,9	29,7	12,3
Päivittäistuotteet (EUR)	-2,3	1,2	-4,3	-4,3	1,7	4,6
Kiinteistöt (EUR)	-2,7	-2,5	-6,2	-6,2	2,4	2,6
Infrastruktuuri (EUR)	-2,8	0,1	6,7	6,7	9,3	8,4
Yleishyödylliset palvelut (EUR)	-3,9	2,3	8,9	8,9	8,0	8,7

Osaketyylit	1m	3m	YTD	1yr	3yr	5yr
Europe Momentum (EUR)	4,1	5,0	26,9	26,9	20,1	12,4
Europe Value (EUR)	3,4	9,3	30,5	30,5	18,8	15,1
Europe Low Volatility (EUR)	2,7	4,9	19,5	19,5	14,4	10,1
Europe Small Mid (EUR)	2,5	4,5	20,2	20,2	13,7	7,4
Europe Growth (EUR)	1,9	3,2	8,9	8,9	10,3	7,2
USA Value (EUR)	-0,5	1,5	-0,4	-0,4	8,1	11,2
USA Small Mid (EUR)	-1,3	1,2	-3,1	-3,1	9,5	8,6
USA Momentum (EUR)	-1,4	-1,4	3,5	3,5	15,3	10,2
USA Low Volatility (EUR)	-1,6	1,3	-6,7	-6,7	12,1	12,0
USA Growth (EUR)	-1,9	2,9	6,6	6,6	29,8	16,5

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

- Lähde: FactSet Research Systems
31.12.2025

Korkosijoitukset, valuutat ja hyödykkeet, %

Paikallisvaluutassa

Korkosijoitukset	1m	3m	YTD	1yr	3yr	5yr
EMD Valtionlainat LC (USD)	1,4	2,1	16,6	16,6	8,3	1,0
Globaali High Yield (USD)	1,0	2,2	12,1	12,1	11,7	4,2
EMD Inflaationsidotut (LC)	0,9	5,8	16,8	16,8	13,5	11,7
USA High Yield* (USD)	0,7	1,3	8,5	8,5	10,0	4,5
EMD Valtionlainat \$ (USD)	0,5	3,0	13,0	13,0	9,7	1,3
EMD Yrityslainat \$ (USD)	0,5	0,9	8,1	8,1	7,2	0,4
Globaali Inflaationsidotut (USD)	0,4	0,7	9,1	9,1	3,6	-2,5
Euro High Yield (EUR)	0,3	0,6	5,2	5,2	8,5	3,4
Globaali Yrityslainat (LC)	0,3	0,8	10,3	10,3	6,9	-0,2
Global Agg (Bloom. Barc.) (USD)	0,3	0,2	8,2	8,2	4,0	-2,1
Euro Yrityslainat (EUR)	-0,2	0,3	3,0	3,0	5,3	0,0
USA Yrityslainat (USD)	-0,2	0,8	7,8	7,8	6,1	-0,1
USA Valtionlainat (USD)	-0,3	0,9	6,3	6,3	3,6	-0,9
USA Inflaationsidotut (USD)	-0,6	0,0	6,8	6,8	4,1	0,9
Euro Valtionlainat (EUR)	-0,6	0,2	0,7	0,7	3,2	-2,8
Euro Inflaationsidotut (EUR)	-0,9	0,1	0,8	0,8	2,2	0,5

Hyödykkeet (Spot, USD)	1m	3m	YTD	1yr	3yr	5yr
Hopea (LBMA) (USD)	33,5	55,9	149,1	149,1	44,3	22,1
Kupari (LME) (USD)	13,6	21,4	43,6	43,6	14,2	10,1
Nikkeli (LME) (USD)	12,4	9,4	9,2	9,2	-18,5	-0,1
Alumiini (LME) (USD)	5,0	11,2	17,9	17,9	7,9	8,5
Kulta (LBMA) (USD)	4,2	14,2	67,4	67,4	34,0	18,3
Rautamalmi (USD)	2,2	1,7	3,4	3,4	-1,3	-7,2
Maissi (USD)	0,0	9,1	-3,6	-3,6	-13,9	-2,6
Öljy WTI (USD)	-2,0	-9,1	-20,8	-20,8	-10,5	3,5
Kivihiihi (USD)	-3,2	1,2	-14,2	-14,2	-35,7	6,0
Öljy Brent (USD)	-5,0	-11,2	-18,4	-18,4	-9,8	3,5
Kahvi (USD)	-10,3	-6,0	5,1	5,1	24,0	23,7
Maakaasu (Henry Hub) (USD)	-23,9	11,8	8,6	8,6	1,6	9,4

Euromääräisenä

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

Valuutat (1 EUR = val.yksikköä)		1m	3m	YTD	1yr	3yr	5yr
EUR/Brasilian reali	6,44	3,8	2,8	0,6	0,6	4,5	0,3
EUR/Venäjän rupla	92,90	3,5	-4,2	-18,3	-18,3	6,0	0,5
EUR/Turkin liira	50,46	2,3	3,3	37,8	37,8	36,2	40,9
EUR/Intian rupia	105,56	1,7	1,2	19,1	19,1	6,1	3,4
EUR/Japanin jeni	184,09	1,6	6,1	13,1	13,1	9,3	7,8
EUR/Argentiinan peso	1704,78	1,3	5,7	59,7	59,7	108,2	75,3
EUR/Yhdysvaltain dollari	1,17	1,2	0,0	13,4	13,4	3,2	-0,8
EUR/Norjan kruunu	11,85	0,9	1,0	0,7	0,7	4,1	2,5
EUR/Kiinan renminbi	8,21	-0,1	-1,9	8,6	8,6	3,4	0,5
EUR/Sveitsin frangi	0,93	-0,2	-0,5	-0,8	-0,8	-2,0	-3,0
EUR/Iso-Britannian punta	0,87	-0,3	0,0	5,6	5,6	-0,5	-0,5
EUR/Ruotsin kruunu	10,83	-1,1	-2,0	-5,4	-5,4	-0,9	1,5

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

- Lähde: FactSet Research Systems
- 31.12.2025

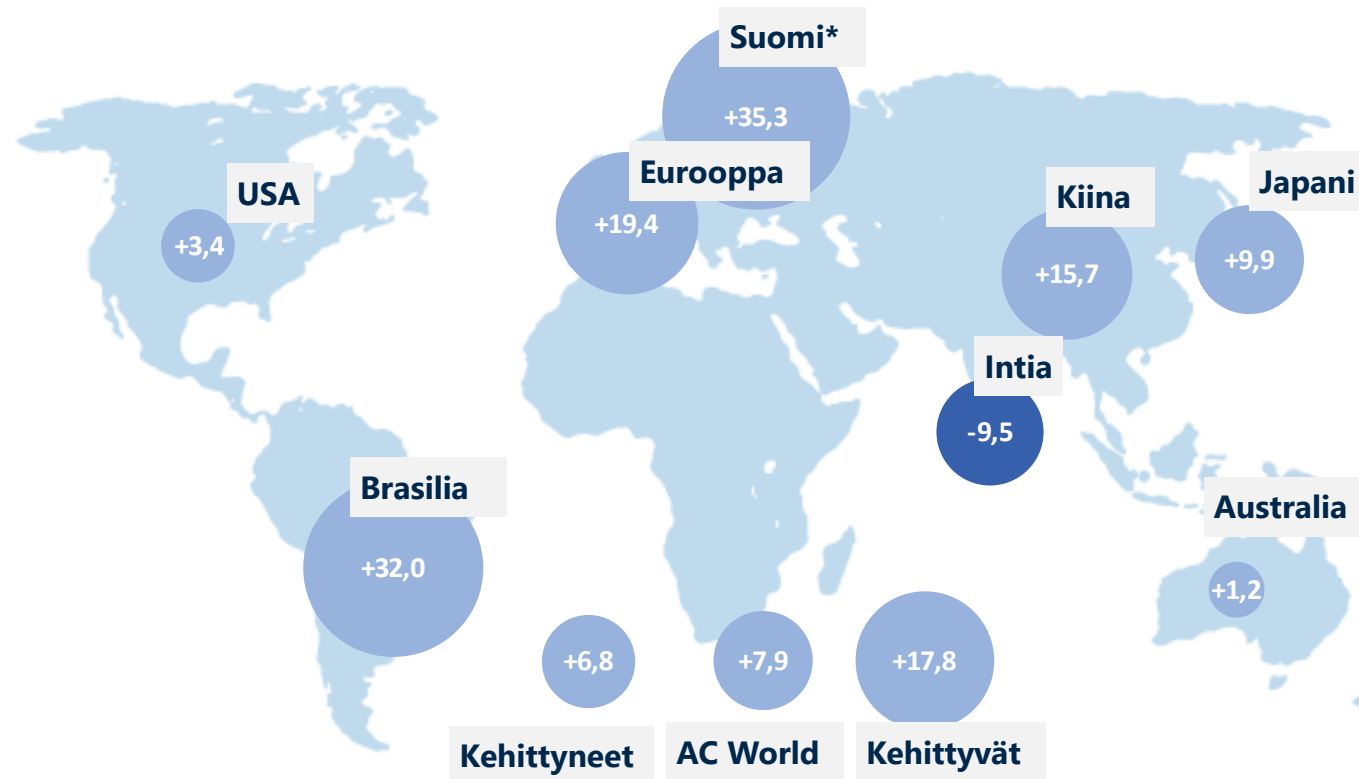


Liitteet



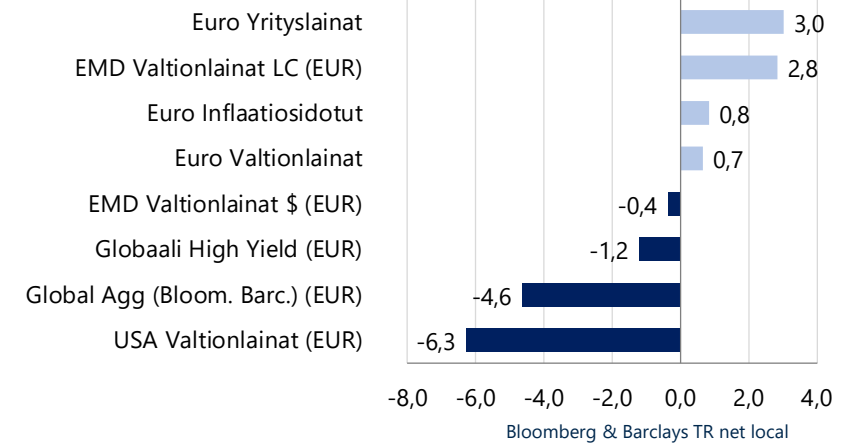
Liite 1: Osake- ja korkosijoitusten kehitys vuoden alusta, EUR, %

Osakemarkkinat (EUR)

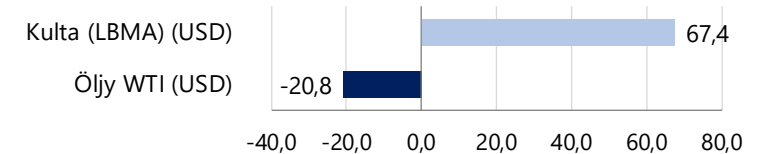


Osakeindeksit: MSCI TR net
* Suomen osalta OMXH Cap TR
** USD-määräiset indeksit euroissa
Lähde: FactSet Research Systems
31.12.2025

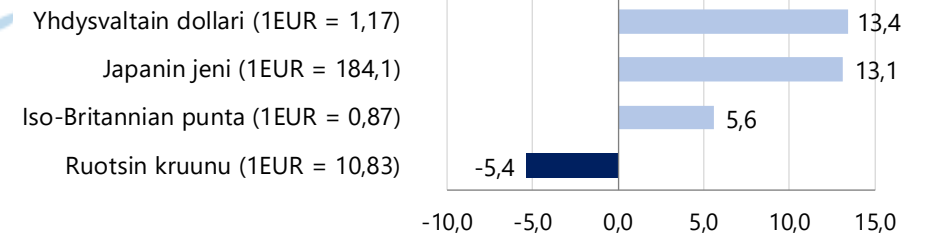
Korkosijoitukset** (EUR)



Hyödykkeet (Spot-hinta, USD)

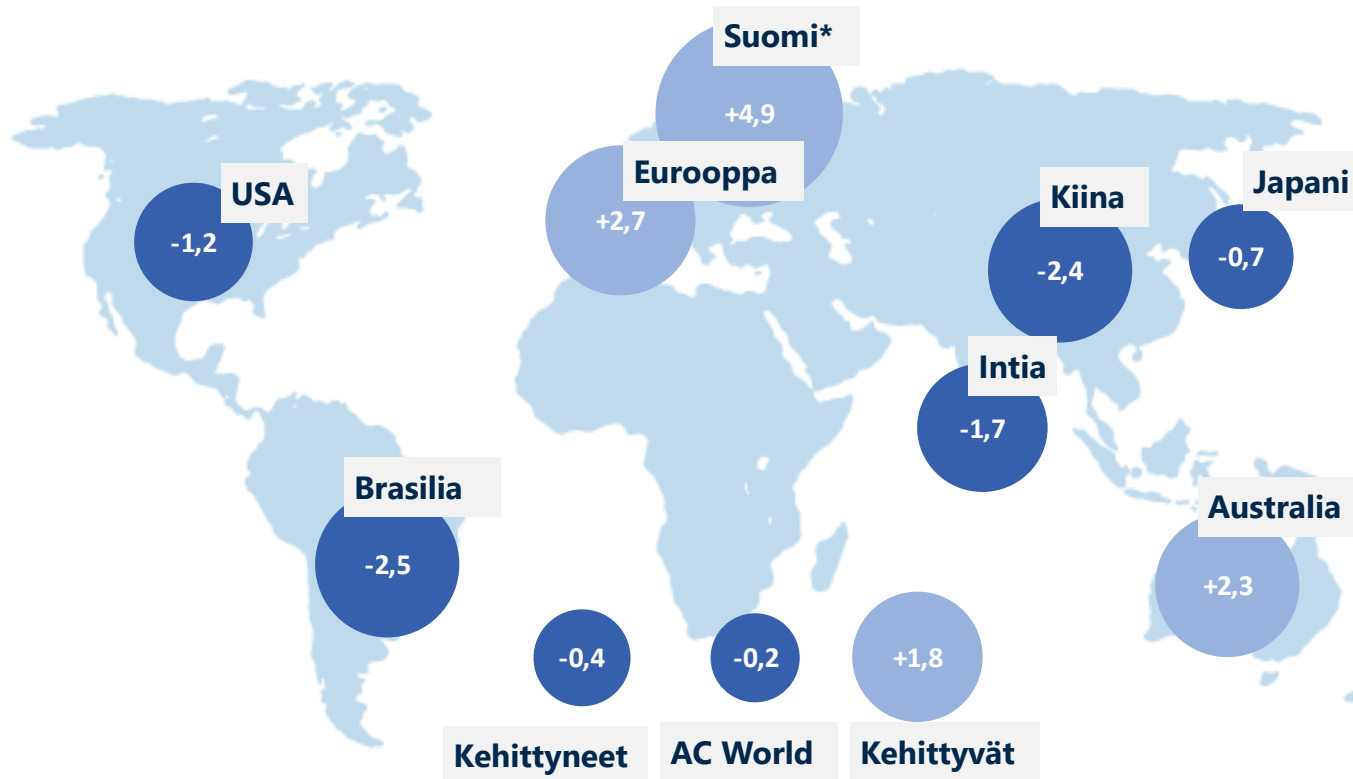


Valuutat (1 EUR = val.yksikköä)



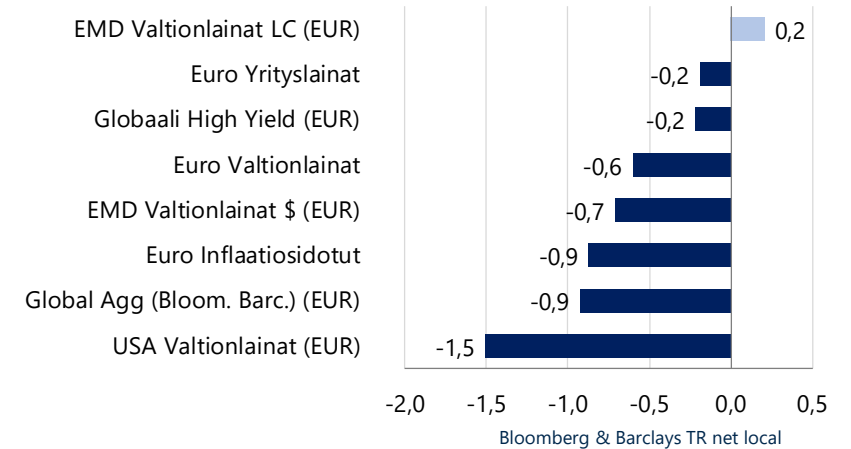
Liite 2: Osake- ja korkosijoitusten kehitys joulukuussa, EUR, %

Osakemarkkinat (EUR)

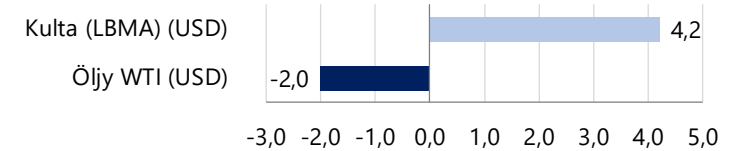


Osakeindeksit: MSCI TR net
* Suomen osalta OMXH Cap TR
** USD-määräiset indeksit euroissa
Lähde: FactSet Research Systems
31.12.2025

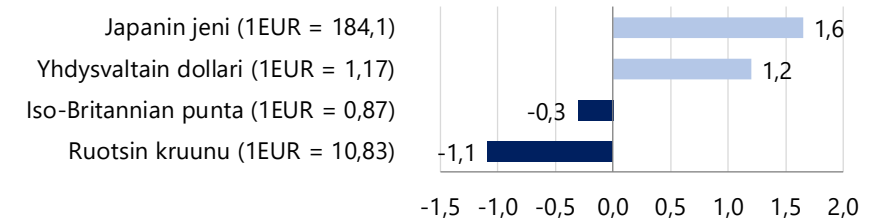
Korkosijoitukset** (EUR)



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 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 Oy:ssä. Tarkemmat tiedot avaintietoasiakirjassa ja muissa rahastomateriaaleissa.

