

SU/Henna lire

19.1.2026

**Joulukuun 2025 osaketuottokerroin ja vuoden 2025 kuukausikohtaisiin osaketuottokertoimiin perustuva koko vuoden osaketuottokerroin**

Eläketurvakeskus (ETK) on tehnyt laskelman vuoden 2025 joulukuun osaketuottokertoimesta ja koko vuoden 2025 osaketuottokertoimesta. Laskelmaa varten ETK on pyytänyt eläkelaitoksilta tietoja kehittyneissä valtioissa säännellyllä markkinalla kaupankäynnin kohteina olevien osakesijoitusten kuukausittaisista tuotoista vuodelta 2025.

**Kuukauden osaketuottokerroin**

Vuoden 2025 joulukuun kuukausitasoinen osaketuottokerroin on **1,18 %**. Osaketuottokertoimen edellinen kuukausitasoinen arvo oli -0,24 %.

**Vuoden 2025 osaketuottokerroin**

Vuoden 2025 vuositasoinen osaketuottokerroin on **13,30 %**.

**Sovellettavat säännökset**

Osaketuottokertoimen laskenta perustuu TyEL 168 §:n kolmanteen momenttiin. Eläketurvakeskus on julkaissut tarkemmat tiedot laskennasta rahastosiirtovelvoitteeseen liittyvien laskentakaavojen 3.11.2025 päivytyssä muistiossa.

SU/Henna lire

19.1.2026

## Osaketuottokertoimen laskenta

Kuukauden  $kk$  osaketuottokerroin  $OT_{kk}$  lasketaan eläkelaitosten kuukausikohtaisten osaketuottojen painotettuna keskiarvona. Painojen lähtökohta on eläkelaitoksen kuukauden keskimääräinen sijoitettu osakemäärä. Yksittäisen eläkelaitoksen painoa rajataan, jottei suurilla eläkelaitoksilla ole liian merkittävä vaikutus osaketuottokertoimen arvoon. Vuositasoinen osaketuottokerroin  $j$  lasketaan kuukausikohtaisten osaketuottokertoimien keskiarvona vähennettynä yhdellä prosentilla.

Vuoden 2025 joulukuun keskimääräinen osaketuottokerroin on 1,18 %. Laskennassa oli mukana 15 eläkelaitosta, joista 14 oli TyEL-eläkelaitoksia. Laskennassa 3 eläkelaitoksen painoa rajoitettiin. Aikaisempiin kuukausiin kohdistuneita korjauksia ei ollut.

Vuositasoinen osaketuottokerroin lasketaan kuukausikohtaisista osaketuottokertoimista kuten vuoden alusta joulukuun loppuun asti laskettu kerroin  $j_{kk}$  eli seuraavasti:

$$j = \prod_{kk=1}^{12} (1 + OT_{kk}) - 1,01.$$

Vuoden 2025 vuositasoinen osaketuottokerroin on 13,30 %.

Taulukossa 1 esitetään osaketuottokerroin vuoden 2025 toteutuneilta kuukausilta ja taulukossa 2 eläkelaitosten säännellyllä markkinalla kaupankäynnin kohteina oleviin osakesijoituksiin sitoutuneet pääomat.

SU/Henna lire

19.1.2026

**Taulukko 1.** Eläkelaitosten kuukausikohtaiset keskimääräiset osaketuottoker-  
toimet vuonna 2025 sekä vuoden alusta kunkin kuukauden loppuun asti las-  
kettu osaketuottokerroin  $j_{kk}$ . Mahdolliset takautuvat korjaukset on huomioitu  
virheiden havaitsemisen jälkeen lasketuissa kertoimissa.

Kuukausi kk	Kuukauden kk osaketuottokerroin, %  $OT_{kk}$	Osaketuottokerroin keskellä vuotta kuukauden kk lopussa, %  $j_{kk} = \prod_{n=1}^{kk} (1 + OT_n) - 1,01^{\frac{kk}{12}}$
tammikuu	4,32	4,24
helmikuu	0,27	4,44
maaliskuu	-6,03	-1,95
huhtikuu	-2,35	-4,35
toukokuu	5,77	1,11
kesäkuu	0,78	1,82
heinäkuu	3,08	4,88
elokuu	0,39	5,21
syyskuu	2,01	7,26
lokakuu	4,85	12,41
marraskuu	-0,24	12,06
joulukuu	1,18	13,30

**Taulukko 2.** Eläkelaitosten säännellyllä markkinalla kaupankäynnin kohteina  
oleviin osakesijoituksiin sitoutuneet pääomat yhteensä kuukausittain. Luvut  
eivät sisällä mahdollisia takautuvia korjauksia.

Kuukausi kk	Osakkeisiin sitoutuneet pääomat, milj. euroa  $\sum_i OA_i^{kk}$
tammikuu	56 493
helmikuu	59 003
maaliskuu	59 017
huhtikuu	54 665
toukokuu	54 773
kesäkuu	57 709
heinäkuu	57 759
elokuu	59 533
syyskuu	60 778
lokakuu	62 854
marraskuu	65 779
joulukuu	66 025

SU/Henna lire

19.1.2026

### Vertailuluvut TELA:n laskemille ennakoivien indeksien muutoksille kuukausittain

Taulukossa 3 esitetään kuluneiden kuukausien osaketuottokertoimet, osaketuotot, joissa eläkelaitosten painoa ei ole rajoitettu sekä vertailuluvut laskettuna TELA:n ennakoivilla indekseillä. TELA:n ennakoivan indeksimuutoksen laskennassa käytetään aluejakoa Suomi, Eurooppa, USA ja Japani sekä niitä vastaavia osakeindeksejä. Ennakoivan indeksin laskennassa käytetään kokonaistuottoa, joka sisältää arvon muutoksen ja osingot.

**Taulukko 3.** Kuukausittaiset osaketuotot ja TELA:n ennakoivilla indekseillä laskettu vertailulukku. Mahdolliset takautuvat korjaukset on huomioitu virheiden havaitsemisen jälkeen lasketuissa luvuissa.

Kuukausi kk	Kuukauden kk osaketuotto- kerroin, %  $OT_{kk}$	Kuukauden kk osaketuotto, painoa ei ole rajoitettu, %  $\sum_i \frac{OA_i^{kk} \cdot i OT_{kk}}{\sum_i OA_i^{kk}}$	Vertailulukku laskettuna TELA:n ennakoivilla indekseillä, %
tammikuu	4,32	4,32	4,55
helmikuu	0,27	0,36	0,56
maaliskuu	-6,03	-6,11	-6,05
huhtikuu	-2,35	-2,38	-2,44
toukokuu	5,77	5,78	5,68
kesäkuu	0,78	0,78	0,86
heinäkuu	3,08	3,14	3,05
elokuu	0,39	0,31	0,79
syyskuu	2,01	2,03	2,04
lokakuu	4,85	4,83	5,01
marraskuu	-0,24	-0,19	0,15
joulukuu	1,18	1,14	1,09

Kuvassa 1 esitetään osaketuottokertoimet  $j_{kk}$  laskettuna vuoden alusta kuukauden kk loppuun asti sekä näiden arviot  $j'_{kk}$ , joissa viimeisimmän kuukauden kk osaketuottokertoimen  $OT_{kk}$  sijaan on käytetty arviona  $OT'_{kk}$  TELA:n ennakoivaa indeksiä.

**Kuva 1.** Osaketuottokertoimet  $j_{kk}$  sekä näiden arviot  $j'_{kk}$  vuonna 2025 vuoden alusta kunkin kuukauden loppuun asti laskettuina. Arviokertoimessa viimeimmän kuukauden osaketuotto perustuu TELA:n ennakoivaan indeksiin. Mahdolliset takautuvat korjaukset on huomioitu virheiden havaitsemisen jälkeen lasketuissa luvuissa.

