

Teollista heikkoutta

Osakemarkkinoiden liikkeet jäivät viime viikolla melko pieniksi, mutta korkomarkkinoilla tuotot olivat selvästi positiivisia, kun korot laskivat. Yhdysvaltain keskuspankin viestit tukivat markkinoita, kun taas euroalueen teollisuuden luottamusluvut olivat kova pettymys.

Aiheesta lisää sivulla 2.

Koronnotot tauolle Yhdysvalloissa

Yhdysvaltain keskuspankki Fed ilmoitti käytännössä lopettavansa rahapolitiikan kiristämisen toistaiseksi. Markkinoilla viesti otettiin vastaan myönteisesti. Tulevat kuukaudet näyttävät onnistuuko Fed kohentamaan USA:n talousnäkyä.

Aiheesta lisää sivulla 3.

Sijoitusuusloitusket tarkemmin sivulla 4.

Tauko USA:n rahapolitiikan kiristämisessä



Omaisuuolajisuositukset

Suusitus suhteessa peruspainoon (%-yks.)

| | | |
|---------------|---|---|
| Osakkeet | } | 0 |
| Joukkolainat | | 0 |
| Rahamarkkinat | | 0 |

Omaisuuolajien tuottoja

| Osakemarkkinat, EUR | Viime viikko | 1 kk | 2019 |
|---|--------------|-------|-------|
| Maailma | -0,1% | 1,4% | 13,0% |
| Suomi | -1,9% | 1,4% | 12,9% |
| Pohjois-Amerikka | -0,4% | 1,2% | 14,1% |
| Eurooppa | -1,2% | 1,6% | 12,0% |
| Japani | 2,9% | 1,8% | 9,8% |
| Kehittyvät markkinat | 0,6% | 1,8% | 11,5% |
| Kaukoitā | 1,4% | 2,9% | 13,0% |
| Itā-Eurooppa | 0,4% | 0,7% | 10,8% |
| Latinalainen Amerikka | -4,4% | -4,7% | 8,0% |
| Raaka-aineet (USA:n dollareissa) | | | |
| Raakaöljy | -0,6% | -0,8% | 25,2% |
| Kulta | 0,8% | -2,4% | 2,4% |
| Valuutat (vieraan valuutan muutos euroon nähden) | | | |
| EUR/USD | 0,4% | 0,6% | 1,3% |
| EUR/JPY | 2,0% | 1,5% | 1,3% |
| Korkomarkkinat (euroissa, valuuttakurssisuojuattu) | | | |
| Euroalueen valtionlainat | 1,0% | 1,4% | 2,6% |
| Euroalueen yrityslainat | 0,5% | 1,1% | 2,9% |
| Maailman riskirytyllyslainat | 0,2% | 1,1% | 5,9% |
| Kehittyvät korkomarkkinat | 0,7% | 1,7% | 6,6% |
| Rahamarkkinat | 0,0% | 0,0% | -0,1% |

Päivitetty: 22.3.2019

Sijoitusneuvonnan tasapainoisen mallisalkun kehitys



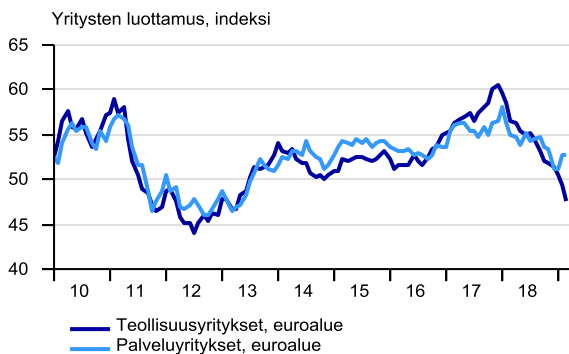
Tuottolaskelmat perustuvat kullainkin voimassa olleeseen strategiaan, jotka on viestitty Kansainvälisessä Sijoitusstrategiassa ja Sijoituskatsauksessa. Laskelmat ovat teoreettisia ja olettavat, että salkku on sijoitettu suoraan markkinaindeksiin päätöskurssein ilman kaupankäyntikulua. Sijoitusstrategian noudattaminen todellisuudessa vaatii kuitenkin sijoituksia rahastoihin, joihin liittyy kuluja mm. hallinnointipalkkion ja kaupankäyntikustannusten muodossa. Rahastojen tuotot voivat olla merkittävästi vertailuindeksiään parempia tai huonompia. Tuotot eivät ole inflaatiokorjattuja. Laskelmat perustuvat kuukausittaiseen, sijoitusneuvonnan mukaiseen salkun uudelleenpainotukseen. Indeksien tuotot lasketaan kuun viimeisenä päivänä, ellei toisin mainittu, ja kerrotaan mallisalkun painotuksilla. Näiden tulosten summa kerrotaan mallisalkun edellisen kuun lopun arvolla. Laskentamenetelmässä ei ole tehty muutoksia. Mahdolliset tulevat muutokset julkaistaan. Strateginen omaisuuslajisalkku on perussalkkumme, joka koostuu pitkän aikavälin sijoitusuusloitusketistamme. Painot eivät muutu vuoden aikana, mutta salkku uudelleenpainotetaan kuukausittain. Lisäksi painotuksia voidaan muuttaa tarpeen mukaan ja kaikki muutokset julkaistaan. Taktinen omaisuuslajisalkku perustuu strategiselle omaisuuslajisalkulle, mutta painotuksia voidaan muuttaa kuukausittain tai useammin näkemyksen mukaan lyhyen ja keskipitkän aikavälin sijoitusmahdollisuuksien hyödyntämiseksi. Kaikkiin sijoituksiin liittyy tappion mahdollisuus ja mallisalkkumme voivat olla tappiollisia päiviä, viikkoja, kuukausia tai jopa vuosia. Historiallinen tuotto ei ole taee tulevasta. Luvut perustuvat Investmentsin omiin laskelmiin.

Teollista heikkoutta

Osakemarkkinoiden liikkeet jäivät viime viikolla melko pieniksi, mutta korkomarkkinoilla tuotot olivat selvästi positiivisia, kun korot laskivat. Yhdysvaltain keskuspankin viestit tukivat markkinoita (s. 3), kun taas euroalueen teollisuuden luottamusluvut olivat kova pettymys.

Euroalueen teollisuuden luottamus laski

Viime viikolla julkaistut teollisuuden luottamusluvut olivat suuri pettymys sijoittajille. Saksan teollisuuden luottamus laski lukemaan 44,7, joka on matalin noteeraus yli kuuteen vuoteen. Luku jäi selvästi sijoittajien odotuksista ja ennakoi teollisuusyritysten liiketoiminnan heikkenevän jatkossa. Liiketoiminnan näkymien heikkenemisen ja vahvistumisen vedenjakajana pidetään indeksin lukemaa 50. Koko euroalueen tasolla teollisuusyritysten luottamus kirjattiin tasolle 47,6, joka on Saksan lukeman yläpuolella, mutta ennakoi sekin heikompia näkymiä. Palvelualojen yritysten lukema oli sen sijaan hieman parempi 52,7, mikä ennakoi kasvua eli aivan täyteen synkkyytteen euroalueen talouden suhteen ei siis kannata vielä vajota. Heikkojen lukujen seurauksena pörssissä nähtiin pientä kurssilaskua ja Saksan 10-vuotisen lainan korko päättyi negatiiviseksi.



Yhdysvalloista saadut luottamusluvut olivat selvästi euroaluetta vahvempia, vaikka jäivät hieman sijoittajien odotuksista. Teollisuusyritysten luottamusluku oli 52,5 ja palveluyritysten vastaavasti 54,8.

Tuloshuolille jatkoa

Sijoittajien tunnelmia koeteltiin muutaman nimekkään yhtiön antaman tulosvaroituksen muodossa. Yhdysvaltalainen kuljetus- ja kuriiripalveluja tarjoava yhtiö FedEx varoitti tuloksensa heikkenemises-

tä kansainvälisen kaupan hidastumisesta johtuen. FedExin antamia kommentteja tavaravirroista seurataan mielenkiinnolla, sillä niistä yritetään lukea, että mihin suuntaan maailmankauppa on kehittymässä. Lisäksi BMW varoitti kustannushaasteista ja ilmoitti uudesta kulukuriohjelmasta. Saksan autoteollisuuden haasteet näyttäisivät siis vielä jatkuvan. Myönteisellä puolella puolijohdevalmistaja Micron ennakoi puolijohteiden kysynnän kiihtyvän vuoden toisella puoliskolla, mikä tuki teknologiayhtiöiden kurseja melko laajasti.

Brittien brexit-päätöksille jatkoa

Iso-Britannian EU-eroproisissa saatiin jälleen uusia käännteitä. Viime viikolla Iso-Britannian pääministeri Theresa May haki ja sai EU:lta lisää aikaa erosopimuksen hyväksymistä varten. EU-maiden johtajat myönsivät Britannialle brexit-jatkoajan toukokuun 22. päivään asti sillä edellytyksellä, että Britannian parlamentti hyväksyy EU:n kanssa neuvotellun erosopimuksen ensi viikolla. Lisäaika mahdollistaisi brittiparlamentille eroon liittyvän lainsäädännön voimaan saattamisen. Brittiparlamentti on hylännyt erosopimuksen jo kahdesti ja parlamentin puhemies on evännyt uusintaäänestykset nykyisen sopimuksen osalta. Sijoittajat seuraavat tällä viikolla varmasti mielenkiinnolla, kuinka asiassa edetään ja millaisella poliittisella koukerolla uusintaäänestys erosopimuksesta tullaan hoitamaan.

Tämän viikon kalenteripoinintoja

Ensi viikon lukukimaran aloittaa Saksan Ifo-indeksi maanantaina, joka kertoo saksalaisyritysten näkymistä. Tiistaina saadaan tuoreimmat luvut Yhdysvaltain uusista rakennusluvuista sekä asuntoaloituksista. Torstaina saadaan tarkistettu luku Yhdysvaltain viime vuoden viimeisen neljänneksen talouskasvusta. Edellisen kerran talouden arvioitiin kasvaneen 3,4 %:n vauhdilla. Perjantaina Yhdysvalloissa julkaistaan helmikuun inflaatioluvut.

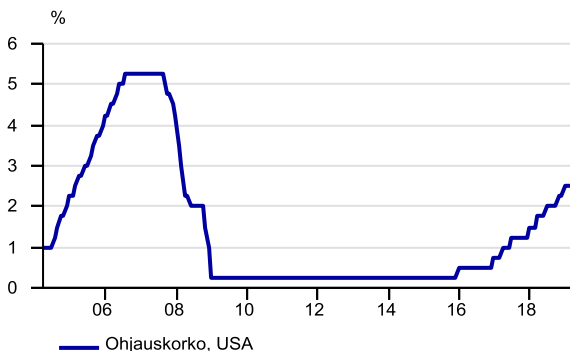
Ville Korhonen, sijoitusstrategi

Koronnostot tauolle Yhdysvalloissa

Yhdysvaltain keskuspankki Fed ilmoitti käytännössä lopettavansa rahapolitiikan kiristämisen toistaiseksi. Markkinoilla viesti otettiin vastaan myönteisesti. Tulevat kuukaudet näyttävät onnistuuko Fed kohentamaan USA:n talousnäkyviä.

Fed odotuksia varovaisempi

Fedin viime viikon päätökset rahapolitiikan suhteen yllättivät sijoittajat, sillä lausunnot olivat selvästi odotuksia varovaisempia. Keskuspankki piti ohjaukskorkonsa muuttumattomana ja arvioi, että tänä vuonna ei tehtäisi koronnostoja ja taseen supistaminen olisi määrä lopettaa syyskuussa. Mikäli talouskehitys jatkuu suotuisana, niin seuraava koronnosto voisi tulla kyseeseen ensi vuonna. Vielä joulukuussa keskuspankin avomarkkinakomitean jäsenet arvioivat, että tänä vuonna tehtäisiin kaksi 0,25 %-yksikön koronnostoa. Keskuspankin näkemys koronnostojen suhteen on siis maltillistunut selvästi.

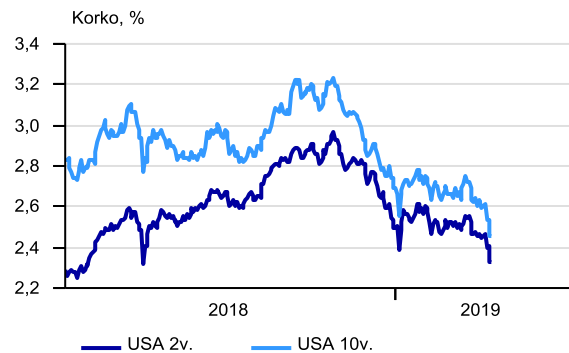


Korot laskivat

Kokouksen seurauksena Yhdysvaltain korot laskivat. Yhdysvaltain 10-vuotisen lainan korko on nyt 2,4 % eli täsmälleen yhtä paljon kuin Fedin ohjaukskorko tällä hetkellä. Yhdysvaltain korkokäyrä on siis muuttunut tasaiseksi. Jatkon kannalta onkin mielenkiintoista nähdä, kuinka odotukset tulevan talouskasvun suhteen kehittyvät.

Fed odottaa Yhdysvaltain talouden kasvavan tänä vuonna kohtuullista 2,1 %:n vauhtia, kun viime joulukuussa ennuste oli vielä 2,3 %. Keskuspankki ennustaa inflaation pysyvän lähellä kahta prosenttia tulevina vuosina, joten mitään suurta inflaatiopainetta ei ole näköpiirissä, vaikka

työntekijöiden ansiot ovatkin nousussa ja työttömyysaste alle neljässä prosentissa.



Fed onnistui viestinnässään

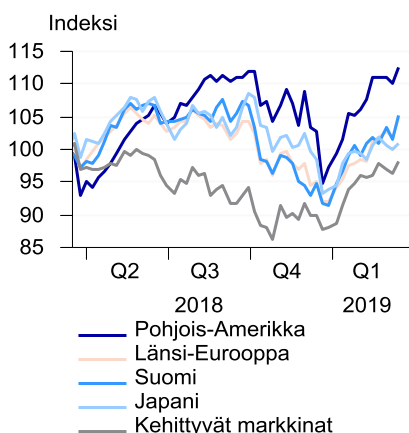
Fedin viimeviikkoisia päätöksiä ja viestintää voidaan pitää onnistuneina. Vaikka rahapolitiikan linjaa muutettiin varovaisemmaksi ja keskuspankki mukautui pitkälti markkinoiden varovaiseen hinnoitteluun koronnostojen suhteen, niin siitä huolimatta viestillä ei tarpeettomasti lietsottu sijoittajien kasvupelkoja. Suurempi huoli sijoittajilla on euroalueen kasvunäkymien suhteen. Fedin maltillisempi korkopolitiikka on myönteistä joukkolainojen näkökulmasta, sillä korkojen noustessa joukkolainojen arvot laskevat. Osakkeiden osalta vastaus ei ole aivan suoraviivainen. Lyhyellä aikavälillä matalammat korot voivat lisätä sijoittajien riskinottohalukkuutta ja tukea talouden kasvunäkymiä. Mikäli varovaisempi rahapolitiikka on seurausta huonommista kasvunäkymistä, joka voi myöhemmin johtaa yritysten kannattavuuden heikkenemiseen, niin tässä tapauksessa osakemarkkinoiden kehitykseen liittyvä epävarmuus kasvaa. Kun aivan selvää vastausta kasvunäkymien suhteen ei vielä ole tiedossa, niin suosittelemme sijoittajia pitämään osakkeet edelleen peruspainossa sijoitus-salkuissa.

Ville Korhonen, sijoitusstrategi

Osakemarkkinat peruspainossa

Osakemarkkinat ovat heiluneet hurjasti viime kuukausina. Liaksi kiristyneen rahapolitiikan ja heikkenevien talous- ja tulospainojen peikot ovat säilyttäneet sijoittajia. Pidämme osakkeet peruspainossa selvempää sijoitussäätä odotellessa.

Osakemarkkinoiden tuottoja



Suositus suhteessa peruspainoon (%-yks.)

| | |
|---------------|---|
| Osakkeet | 0 |
| Joukkolainat | 0 |
| Rahamarkkinat | 0 |

Suomi ylipainossa

Suosittelimme ylipainoa kotimaisille osakemarkkinoille. Tulospainot ja arvostus ovat houkuttelevammat kuin muualla. Samalla kevään osinkotuotot ovat korkeammat kuin pitkään. Euroopan ja Kiinan taloushuolet painavat Suomeakin, mutta toisaalta edullinen arvostus antaa tukea. Euroopan osakkeet pysyvät suosituksissamme alipainossa, sillä riskien ja mahdollisuuksien yhdistelmä on kotimaassa houkuttelevampi.

| Osakemarkkinat | Suositus | Peruspaino | Suositus-paino | P/E | Tuloskasvu 12kk E | Tuotto, 3kk |
|-----------------------|------------|------------|----------------|-----|-------------------|-------------|
| Pohjois-Amerikka | Peruspaino | 40 % | 40 % | 16 | 7 % | 18 % |
| Länsi-Eurooppa | Alipaino | 25 % | 20 % | 13 | 6 % | 12 % |
| Suomi | Ylipaino | 15 % | 20 % | 15 | 8 % | 13 % |
| Japani | Peruspaino | 5 % | 5 % | 12 | 3 % | 11 % |
| Kehittyvät markkinat | Peruspaino | 15 % | 15 % | 12 | 8 % | 13 % |
| Itä-Eurooppa | Peruspaino | 2 % | 2 % | 6 | 3 % | 11 % |
| Kaukoit | Peruspaino | 10 % | 10 % | 12 | 6 % | 14 % |
| Latinalainen Amerikka | Peruspaino | 3 % | 3 % | 12 | 21 % | 10 % |

Joukkolainamarkkinoiden tuotto



Joukkolainoissa tasapainoilua

Suosittelimme peruspainoa kaikille joukkolainalajeille. Rahapolitiikan käännyttyä kevyemmäksi ja yrityslainamarkkinoiden avauduttua myös riskisemmillä lainoilla on edellytykset menestyä. Kokonaisuutena pidämme joukkolainat alipainossa suosituksissamme.

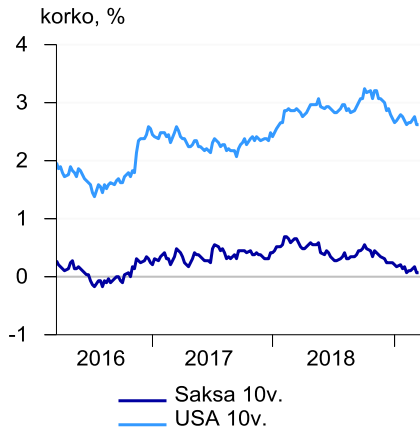
| Joukkolainamarkkinat | Suositus | Peruspaino | Suositus-paino | Korko, % | Tuotto, 3kk | Tuotto, 12kk |
|---------------------------|------------|------------|----------------|----------|-------------|--------------|
| Valtionlainat | Peruspaino | 30 % | 30 % | 0,04 | 2,6 % | 3,8 % |
| Yrityslainat | Peruspaino | 45 % | 45 % | 0,87* | 3 %* | 2,1 %* |
| Riskiyrityslainat | Peruspaino | 15 % | 15 % | 6,10 | 6,0 % | 2,1 % |
| Kehittyvät korkomarkkinat | Peruspaino | 10 % | 10 % | 5,36 | 5,2 % | 0,5 % |

*euroalue

Antti Saari, päästrategi

Korko- ja valuuttamarkkinat

Valtionlainakorot



Ohjaukorot

| | Korko, % | Seuraava kokous | Nordean ennuste, 31.12.2019 |
|---------------------|----------|-----------------|-----------------------------|
| EKP (talletuskorko) | -0,40 | 10.4.2019 | -0,40 |
| Fed | 2,50 | 1.5.2019 | 2,75 |

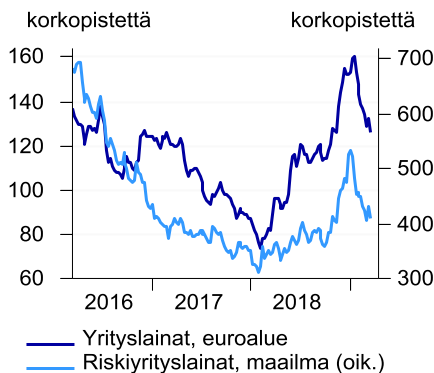
Markkinakorot

| | Korko, % | Muutos 3 kk, korkop. | Muutos 1 v, korkop. | Nordean ennuste, 31.12.2019 |
|--------------|----------|----------------------|---------------------|-----------------------------|
| euribor 3kk | -0,31 | 0 | 2 | -0,25 |
| euribor 12kk | -0,11 | 1 | 8 | |
| Saksa 2v | -0,63 | 1 | 2 | -0,40 |
| Saksa 10v | -0,02 | -28 | -56 | 0,45 |
| USA 2v | 2,32 | -32 | 3 | 2,80 |
| USA 10v | 2,46 | -34 | -38 | 2,90 |

Yrityslainat

| | Korko, % | Marginaali, korkop. | Koron muutos, 3 kk, korkop. | Marginaalin muutos, 3 kk, korkop. |
|-----------------------------------|----------|---------------------|-----------------------------|-----------------------------------|
| Yrityslainat, euroalue | 0,87 | 123 | -42 | -29 |
| Yrityslainat, USA | 3,71 | 125 | -59 | -29 |
| Riskiyrityslainat, Eurooppa | 3,56 | 392 | -111 | -106 |
| Riskiyrityslainat, kansainväliset | 6,10 | 415 | -138 | -112 |

Luottoriskimarginaalit



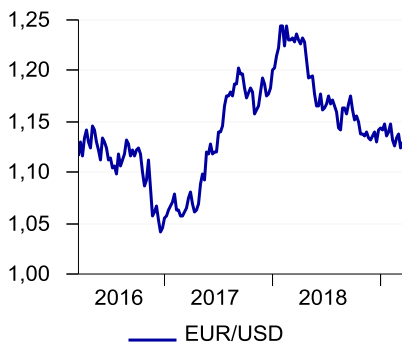
Luottoriskijohdannaiset

| | Marginaali, korkop. | Muutos 3 kk, korkop. | Muutos 1 v, korkop. |
|------------------|---------------------|----------------------|---------------------|
| Itraxx Main | 70 | -20 | 10 |
| Itraxx Crossover | 283 | -74 | -6 |

Valuutat ja raaka-aineet

| | Nyt | Muutos 3kk | Muutos 1v. | Nordean ennuste, 31.12.2019 |
|------------------|---------|------------|------------|-----------------------------|
| EUR/USD | 1,13 | -0,01 | -0,10 | 1,19 |
| EUR/JPY | 123,86 | -2,99 | -5,80 | 136,00 |
| EUR/SEK | 10,49 | 0,22 | 0,34 | 10,00 |
| Öljy, Brent, USD | 67,03 | 13,21 | -1,88 | |
| Kulta, USD/unssi | 1312,60 | 52,7 | -14,7 | |

EUR/USD-valuuttakurssi



Sijoitusstrategiasta vastaavat

Antti Saari

Päästrategi, Suomi

Sigrid Wilter Slørstad

Päästrategi, Norja (VT)

Michael Livijn

Päästrategi, Ruotsi

Witold Bahrke

Päästrategi, Tanska

Ville Korhonen

Sijoitusstrategi

Juha Kettinen

Sijoitusstrategi

Andreas Østerheden

Sijoitusstrategi

Sebastian Källman

Sijoitusstrategi

Espen R. Werenskjold

Sijoitusstrategi

Mick Bieh

Analyytikko

Amelia Marie Asp

Analyytikko

Frederik Saul

Analyytikko

Victor Karlshoj Julegaard

Analyytikko

Vastuvarauma ja juridisten tietojen antaminen

Vastuvarauma

Nordea antaa pienille ja keskisuurille yrityksille neuvoja koskien sijoitusstrategiaa ja konkreettisia, yleisluontoisia sijoitusehdotuksia. Nämä neuvot sisältävät suosituksia omaisuuslajihajautuksesta sekä konkreettisia sijoituksia kansallisiin, pohjoismaisiin ja kansainvälisiin osakkeisiin ja joukkolainoihin sekä vastaaviin arvopapereihin. Näitä neuvoja tarjoo Nordea Investment Center (IC).

Tämän julkaisun tai raportin ovat laatineet: Nordea Bank Oyj ja sen sivuliikkeet Tanskassa, Ruotsissa ja Norjassa (Nordea Danmark, filiaal af Nordea Bank Abp, Finland, Nordea Bank Abp, filiaal i Sverige, Nordea Bank Abp, filiaal i Norge) (jäljempänä yhdessä "Nordea-yksiköt"), Nordea Investment Center (IC) -yksikkönsä välityksellä. Nordea-yksiköitä valvoo Euroopan keskuspankki (EKP) ja kunkin Nordea-yksikön kotimaan kansallinen finanssivalvontaviranomainen.

Tämän julkaisun tai raportin tarkoitus on ainoastaan tarjota yleistä ja alustavaa tietoa sijoittajille, eikä sitä tule sellaisenaan käyttää sijoituspäätösten perustana. Nordea IC on laatinut tämän julkaisun tai raportin yleisesti tiedoksi henkilökohtaiseen käyttöön niille sijoittajille, joille se on jaettu. Julkaisua tai raporttia ei ole tarkoitettu tiettyjä arvopapereita tai sijoitusstrategioita koskeviksi henkilökohtaisiksi sijoitusneuvoiksi, eikä se ota huomioon kenenkään yksittäisen sijoittajan henkilökohtaista taloudellista tilannetta, olemassa olevia omistuksia tai vastuuta, sijoituskokemusta tai -tietämystä, sijoitustavoitetta ja -aikaa tai riskiprofilia ja mieltymyksiä. Sijoittajan tulee itse varmistua siitä, että sijoitus soveltuu hänen taloudelliseen tilanteeseensa, verotuskohteluunsa ja sijoitustavoitteisiinsa. Sijoittaja vastaa kaikista sijoituspäätöksistä liittyvistä tappioriskeistä.

On suositeltavaa, että sijoittaja ottaa yhteyttä taloudelliseen neuvonantajansa ennen kuin tekee sijoituspäätöksiä tässä julkaisussa tai raportissa esitettyjen tietojen perusteella.

Tämän julkaisun tai raportin tietoja ei tule pitää sijoituspäätöksen veroseuraamuksia koskevana neuvontana. Kunkin sijoittajan tulee itse arvioida sijoitus-päätöksensä veroseuraamukset sekä muut taloudelliset hyödyt tai haitat.

Jakelua koskevat rajoitukset

Tässä julkaisussa tai raportissa mainituilla arvopapereilla ei välttämättä voi käydä kauppaa kaikilla lainkäyttöalueilla. Tätä julkaisua tai raporttia ei ole tarkoitettu eikä sitä saa jakaa Yhdysvalloissa eikä yhdysvaltalaisille yksityishenkilöille.

Mikäli tätä julkaisua tai raporttia jaetaan Singaporessa, se on tarkoitettu ainoastaan Singaporessa toimiville akkreditoituille sijoittajille, asiantuntijasijoittajille tai instituutio-naalisille sijoittajille ja sitä saa jakaa ainoastaan heille. Nämä sijoittajat voivat ottaa yhteyttä Nordea Bankin Singaporen konttoriin, jonka osoite on 138 Market Street #09-03 CapitaGreen, Singapore 048946. Tämän julkaisun tai raportin jakelijana voi toimia Nordea Bank S.A., Singapore Branch, jota valvoo Monetary Authority of Singapore.

Luxemburgissa tämän julkaisun tai raportin jakelijana voi toimia Nordea Bank Luxembourg S.A., 562, rue de Neudorf, L-222Luxembourg, jota valvoo Com-mission de Surveillance du Secteur Financier.

Isonsa-Britanniassa tätä julkaisua tai raporttia voi jakaa institutionaalisille sijoittajille Nordea Bank Abp London Branch, 6th Floor, 5 Aldermanbury Square, London, EC2V 7AZ, jonka toimiluvan on antanut Euroopan Keskuspankki (EKP) ja jota valvovat rajoitetusti Ison-Britannian Financial Conduct Authority ja Prudential Regulation Authority. Financial Conduct Authority ja Prudential Regulation Authorityn sääntelyn laajuutta koskevat yksityiskohdat ovat pyynnöstä saatavissa Nordeasta.

Tätä julkaisua tai raporttia tai sen osaa ei saa monistaa, kopioida tai muuten jäljentää siihen soveltuvien tekijänoikeuslakien mukaisesti.

| | | | |
|--|---|---|--|
| Nordea Bank Oyj Satamaradankatu 5, Helsinki FI-00020 Nordea Suomi Y-tunnus 2858394-9 Kotipaikka Helsinki | Nordea Danmark, filiaal af Nordea Bank Abp, Finland Grønlandsvej 10, 2300 København S Denmark FO-nr. 2858394-9 Copenhagen | Nordea Bank Abp, filiaal i Sverige Smålandsgatan 17 SE-105 71 Stockholm Sweden Org.nr. 516411-1683 Stockholm | Nordea Bank Abp, filiaal i Norge Essendrops gate 7 PO box 1166 Sentrum 0107 Oslo Reg.no.920058817 MVA (Foretaksregisteret) |
| Nordea Bank S.A. 562 Rue de Neudorf L-2220 Luxembourg Luxemburg Reg.No. B 14157 Luxemburg | Nordea Bank S.A., Luxembourg, Zweigniederlassung Zürich Mainaustrasse 21–23 CH-8034 Zürich Switzerland Reg.No. CH – 0520.9.001.063-7 Zürich | Nordea Bank S.A., Singapore Branch 138 Market Street #09-03 CapitaGreen Singapore 048946 Company Reg. No. T13FC0044L | |