

Viikkoraportti

Keskuspankkinousu loiveni

- Keskuspankkiralli jatkui vaisumpana
- Venäjä alkuvuoden tähti-markkina

Keskuspankkiralli jatkui vaisumpana

Viime viikko sujui osakemarkkinoilla nousun merkeissä, kun sijoittajat odottelivat keskuspankkien koronlaskuja. Talousluvut olivat kutakuinkin odotusten mukaisia ja kauppasotatviitit heiluttelivat markkinaa suuntaan ja toiseen..

Aiheesta lisää sivulla 3.

Venäjän pörssi alkuvuoden nousija

Venäjän pörssi on ollut vuoden tähtimarkkina. Kurssit ovat nousseet ruplissa 16 % ja euroissa peräti 26 % ruplan vahvistumisen ansiosta. Nousu on jatkunut myös huhtikuun lopun jälkeen, jolloin öljyn hinta kääntyi alaspäin. Normaalisti Venäjän pörssi liikkuu samansuuntaisesti öljyn hinnan kanssa.

Aiheesta lisää sivulla 4.

Sijoitussuositukset tarkemmin sivulla 6.

Venäjän pörssi vuoden tähtimarkkina – katso video



Omaisuuksien suositukset

Suositus suhteessa peruspainoon (%-yks.)

Osakkeet	0
Joukkolainat	0
Rahamarkkinat	0

Omaisuuksien tuottoja

Osakemarkkinat, EUR	Viime viikko	1 kk	2019	12kk
Maailma	1,3%	1,0%	15,8%	4,8%
Suomi	1,5%	2,0%	11,8%	-4,7%
Pohjois-Amerikka	1,5%	1,2%	18,7%	9,4%
Eurooppa	0,4%	0,7%	14,9%	0,0%
Japani	1,6%	0,9%	8,5%	-4,5%
Kehittyvät markkinat	1,9%	0,2%	8,2%	-3,6%
Kaukoitää	1,9%	-1,4%	7,6%	-6,7%
Itä-Eurooppa	1,9%	8,8%	18,4%	17,6%
Latinalainen Amerikka	1,3%	6,6%	11,3%	19,5%
Raaka-aineet (USA:n dollareissa)				
Raakaöljy	-1,0%	-13,9%	17,1%	-18,2%
Kulta	0,3%	4,2%	5,4%	3,4%
Valuutat (vieraan valuutan muutos euroon nähden)				
EUR/USD	1,0%	-0,2%	1,8%	3,8%
EUR/JPY	0,6%	0,9%	3,1%	5,7%
Korkomarkkinat (euroissa, valuuttakurssisuoja)				
Euroalueen valtionlainat	0,0%	1,7%	4,8%	5,8%
Euroalueen yrityslainat	0,2%	0,7%	4,4%	3,8%
Maailman riskiryityslainat	0,4%	0,7%	7,1%	3,5%
Kehittyvät korkomarkkinat	0,3%	2,2%	9,5%	10,4%
Rahamarkkinat	0,0%	0,0%	-0,1%	-0,3%

Viimeinen havainto: 14.6.2019



Keskuspankkiralli jatkui vaisumpana

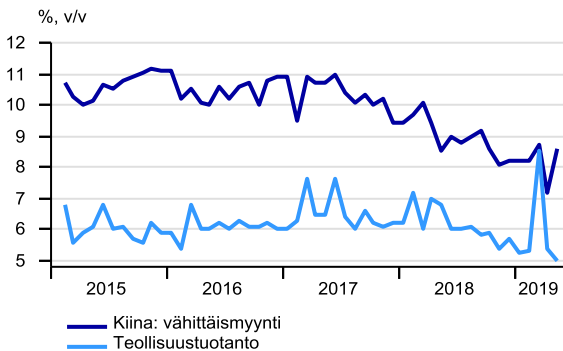
Viime viikko sujui osakemarkkinoilla nousun merkeissä, kun sijoittajat odottelivat keskuspankkien koronlaskuja. Talousluvut olivat kutakuinkin odotusten mukaisia ja kauppasotatviitit heiluttelivat markkinaa suuntaan ja toiseen.

Älä taistele keskuspankkia vastaan

Markkinoilla on pitkään kulkenut viisaus: älä taistele keskuspankkia vastaan. Elvyttävä rahapolitiikka on useammin johtanut osakekurssien nousuun kuin laskuun. Yhdysvaltain Fedin johtokunnan elvyttävät kommentit ja vaisut työmarkkinat saivat sijoittajat vakuuttuneiksi siitä, että koronlaskuja on tulossa. Luultavasti niitä ei kuitenkaan tule vielä tämän viikon kokouksen yhteydessä vaan vasta heinäkuussa. Koronlaskuihin liittyvä alkuinto on kuitenkin jo takanapäin, kun markkinat hinnoittelevat jo mittavaa määrää koronlaskuja. Siksi talousnäköymien pitäisi alkaa vähitellen elpyä, jotta markkinat saisivat tukevamman selkänojan.

Talousluvut odotusten mukaisia

Viime viikolla saadut talousluvut olivat kokonaisuutena tarkastellen odotusten mukaisia. Kiinasta saatiin tukku merkittäviä lukuja. Luotonanto jatkui kutakuinkin edellisen kuun tahtiin. Perjantaina saadut luvut olivat hieman ristiriitaisia. Teollisuustuotanto ja investoinnit jäivät odotuksista kun taas vähittäismyynti kiihtyi odotettua enemmän. Kiinan käänne parempaan on siis yhä hieman horjuvalla pohjalla.



Yhdysvalloista saatiin niin ikään muutamia merkittäviä talouslukuja. Pienyritysten luottamus elpyi entisestään ja asuntolainahakemusten määrä oli hurjassa nosteessa, kun korot laskivat. Vähittäismyynti jatkoi odotuksia paremmassa vedossa. Teollisuustuotanto kasvoi myös odotuksia

rivakammin. Rapakon takaa kaikui siten viime viikolla myönteisiä talousviestejä.

Kauppanahistelu yhä huolenaie

Markkinoiden viime aikojen suurin huolenaie, kauppasota, pysyi sijoittajien tutkalla myös viime viikolla. Kiinan lehdistö vihjasi maan presidentin Xi Jinpingin tapaavan Yhdysvaltain presidentti Donald Trumpin kuun lopun G20-maiden johtajien kokouksen yhteydessä. Hieman myöhemmin Trump uhosi nostavansa tulleja lopullekin Kiinan-tuonnista, jos tapaamista ei järjestetäkään. Vaikka tapaamisen yksityiskohtia ei ole vielä lukittu, näyttää se hyvin todennäköisesti tapahtuvan. Läpimurtoa ei välttämättä kannata odottaa, mutta pelkästään keskusteluyhteyden pysyminen yllä voi riittää markkinoille, mikäli uusia tulleja ei tule.

Toisaalla presidentti Trump loi jälleen epävarmuutta Meksikolle uhkaamiensa tuontitullien kohdalle. Presidentti uhosi voivansa yhä nostaa tulleja, mikäli Meksiko ei pitäydy sopimuksessa. Maailmankauppaan liittyvä epävarmuus kummitteleeekin sijoittajien mielissä vielä pitkään.

Fedin kokous tämän viikon kohokohta

Juhannusviikon kohokohta markkinoiden näkökulmasta on ehdottomasti tiistaina ja keskiviikkona pidettävä Yhdysvaltain keskuspankki Fedin korkokokous. Emme odota pankin laskevan korkojaan vielä, mutta suuri mielenkiinto kohdistuu sekä pääjohtajan puheeseen että odotuksiin tulevasta ohjauksokoroista. Toistaiseksi Fed ei ole pystynyt vastustamaan näin selviä markkinoiden odotuksia koronlaskuista.

Fedin kokouksen lisäksi tällä viikolla saadaan myös liuta luottamuslukuja, kun Philadelphian ja New Yorkin osavaltioiden luvut julkaistaan alkuvuodesta ja euroalueen ja koko USA:n ennakot perjantaina.

Antti Saari, päästrategi

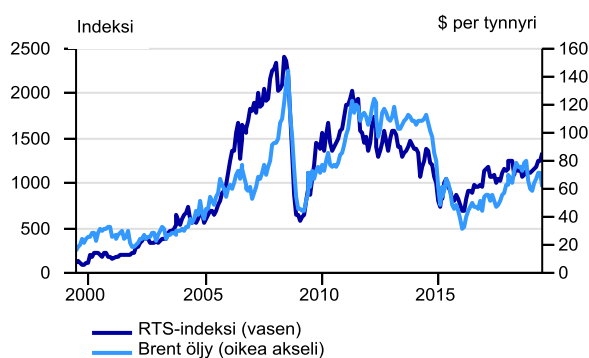
Venäjän pörssi alkuvuoden nousija

Venäjän pörssi on ollut vuoden tähtimarkkina. Kurssit ovat nousseet ruplissa 16 % ja euroissa peräti 26 % ruplan vahvistumisen ansiosta. Nousu on jatkunut myös huhtikuun lopun jälkeen, jolloin öljyn hinta kääntyi alaspäin. Normaalisti Venäjän pörssi liikkuu samansuuntaisesti öljyn hinnan kanssa.

Gazprom nostaa vihdoin osinkoa

Merkittävä osa noususta selittyy yhden yrityksen eli valtion kaasuyhtiö Gazpromin yli 60 %:n kurssin nousulla. Gazprom on Moskovan pörssin suurin yhtiö noin 18 prosentin painolla. Suurin osa yhtiön noususta on tapahtunut toukokuun puolivälin jälkeen, jolloin Gazprom ilmoitti tuplaavansa osinkonsa. Venäjällä valtionyritykset ovat olleet perinteisesti kitsaita osingonmaksajia, ja jättimäisten investointiprojektien läpinäkyvyyden ja tehokkuuden suhteen on ollut suuria epäilyksiä. Gazprom uudisti myös johtoaan, minkä sijoittajat tulkitsivat tarkoittavan osinkopolitiikan ja tehokkuusvaatimusten pysyvää muutosta. Tapaus on esimerkki siitä, kuinka sijoittajat hinnoittelevat yrityksen hallintotavassa tapahtuvia muutoksia – tällä kertaa parempaan suuntaan. Hyvä hallintotapa on yksi kolmesta vastuullisen sijoittamisen pääkriteereistä ympäristöasioiden ja sosiaaliseen vastuuseen liittyvien tekijöiden ohella.

Kuva 1: Venäjän RTS-indeksi vs. Brent-öljy

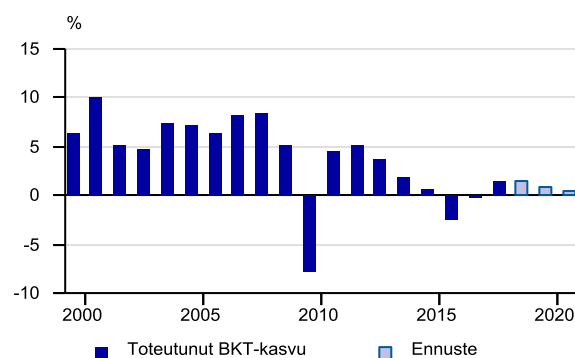


Venäjän talouskasvu varjo entisestä

Venäjän pörssi oli vielä 2000-luvun alussa mielenkiintoisimpia kohteita kehittyvien markkinoiden joukossa. Talous kasvoi keskimäärin 7 %:n vauhtia, ja maan odotettiin lähentyvän eurooppalaista elintasoja. Finanssikriisin jälkeen kasvuvauhti on kuitenkin ollut vaatimatonta, ja potentiaalisen kasvun

arvioidaan olevan enää 1,5 % - 2 % luokkaa. Virallisesti hallitus tavoittelee 3 prosentin kasvua, mutta tavoite on haastava, ellei maassa ryhdytä merkittäviin reformeihin, josta tällä hetkellä ei ole viitteitä. Krimin valloituksen ja malesialaisen matkustajakoneen alas ampumisen jälkeen asetetut pakotteet eivät ainakaan helpota urakkaa.

Kuva 2: Venäjän BKT-kasvu 2000-2020e

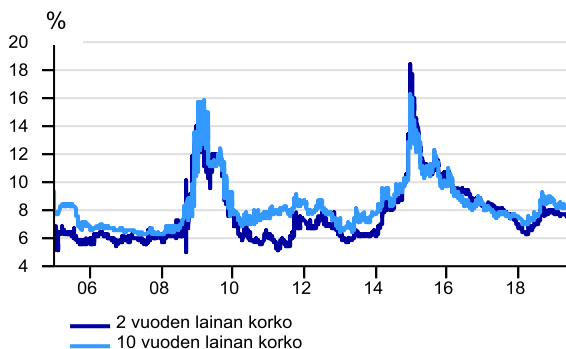


Talous tasapainossa

Venäjän talous ei kuitenkaan ole missään kriisissä vaan varsin vakaa. Merkittävä osa kunnian kuuluu maan keskuspankille, jota Elvira Nabiullina on johtanut vuodesta 2013 lähtien. Keskuspankin uskottavuus on hänen aikanaan parantunut selvästi. Ruplan on annettu kellua, eikä sen arvoa ole yritetty puolustaa väkisin. Venäjän valtio kerää merkittävän osan tuloistaan öljy- ja kaasuveroista. Vaikka öljyn hinta on ollut selvästi alempana kuin huippuvuosina 2008 ja 2012-2014, ovat Venäjän valtion öljytulot olleet ennätystasolla ruplan heikon kurssin vuoksi. Venäjän valtion budjetti onkin ylijäämäinen, ja valtiolla on velkaa alle 15 % suhteessa bruttokansantuotteeseen. Myös vaihtotase on ylijäämäinen. Inflaatio on 5 %:n luokkaa ja korot 7-8 %, jotka molemmat ovat alhaisia lukuja historiaan nähden. Makrotalouden perinteiset mittarit näyttävät siis varsin hyviltä. Kulutuskysyntä sen sijaan on melko vaisua, ja palkansaajien reaalitytulot

ovat laskeneet. Tänä vuonna uutta painetta kulutukseen on tuonut arvonlisäveron korotus.

Kuva 3: Venäjän valtion 2- ja 10-vuoden lainojen korot 2005-2019



Öljyn hinnan kehitystä vaikea arvioida

Pidemmän aikavälin kysymysmerkki on öljyn hinnan kehitys. Vuonna 2010 USA:ssa alkanut liuskeöljybuumi ei osoita hiipumisen merkkejä. Tänä vuonna USA tuottaa liuskeöljyä jo yli 7 miljoonaa barreilia päivässä (yhden öljybarrelin tilavuus on noin 160 litraa). Öljyntuottajamaiden järjestöön

OPECiin kuuluvien maiden ja Venäjän tuotannonleikkaukset ovat auttaneet pitämään öljyn hinnan nykytasolla, mutta mitä korkeampi hinta, sitä enemmän uusia öljyprojekteja on kannattavaa käynnistää. Talouspakotteiden vuoksi Venäjä ei saa tuoda liuskeöljyteknologiaa, ja nykyisten lähteiden tuotantoa ei juuri voida kasvattaa. USA:n ennustetaan ohittavan Venäjän maailman toiseksi suurimpana öljynviejänä vuonna 2024, jolloin se olisi jo lähellä Saudi-Arabian tasoa. Öljyn kysyntä kasvaa vielä, mutta hidastuvaa tahtia. Vaihtoehtoisten energialähteiden kehitys on nopeaa.

Putin vahvasti vallassa, mutta suosio laskee

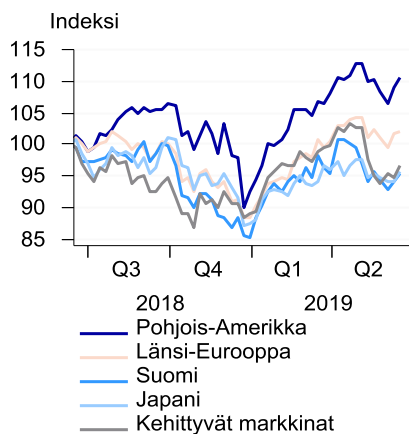
Presidentti Vladimir Putinin suosio on laskenut talouden haasteiden myötä. Krimin valloituksen jälkeen yli 80 % kansasta kannatti häntä, nyt enää 32. Erityisen negatiivisesti otettiin vastaan tänä vuonna voimaan tullut eläkeuudistus, jossa naisten eläkeikä nousi 60 vuoteen ja miesten 65 vuoteen. Miesten eliniän odote on Venäjällä vain 66 vuotta, joten eläkepäivistä nauttaminen voi jäädä lyhyeksi.

Hertta Alava, 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.)

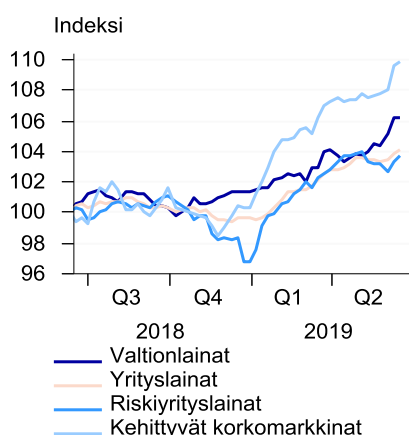
Osakkeet	0
Joukkolainat	0
Rahamarkkinat	0

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. Japaniin suosittelimme alipainoa, sillä maan tulospainot ovat vaisut ja jenin heilunta painaa eurosijoittajan tuottomahdollisuuksia.

Osakemarkkinat	Suositus	Peruspaino	Suositus-paino	P/E	Tuloskasvu 12kk E	Tuotto, 3kk
Pohjois-Amerikka	Peruspaino	40%	40%	16	6%	4%
Länsi-Eurooppa	Peruspaino	25%	25%	13	6%	1%
Suomi	Ylipaino	15%	20%	12	8%	-3%
Japani	Alipaino	5%	0%	13	3%	2%
Kehittyvät markkinat	Peruspaino	15%	15%	8	10%	-2%
Itä-Eurooppa	Peruspaino	2%	2%	7	3%	7%
Kaukoitää	Peruspaino	10%	10%	8	9%	-4%
Latinalainen Amerikka	Peruspaino	3%	3%	9	13%	-2%

Joukkolainamarkkinoiden tuotto



Joukkolainoissa hieman riskinottoa

Suosittelimme ylipainoa riskyriityslainoille. Kohtuullisen talouskasvun sekä kevyemmäksi kääntyneen rahapolitiikan ympäristössä riskyriityslainoilla on edellytykset menestyä muita paremmin. Nollakorkoiset valtionlainat ovat alipainossa. Kokonaisuutena pidämme joukkolainat peruspainossa suosituksissamme.

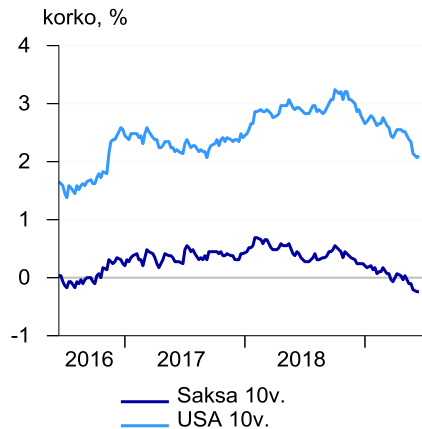
Joukkolainamarkkinat	Suositus	Peruspaino	Suositus-paino	Korko, %	Tuotto, 3kk	Tuotto, 12kk
Valtionlainat	Alipaino	30%	25%	-0,15	3,2 %	5,8 %
Yrityslainat	Peruspaino	45%	45%	0,69*	1,9 %*	3,8 %*
Riskyriityslainat	Ylipaino	15%	20%	6,02	1,4 %	3,5 %
Kehittyvät korkomarkkinat	Peruspaino	10%	10%	5,20	2,3 %	6,5 %

*euroalue

Antti Saari, päästrategi

Korko- ja valuuttamarkkinat

Valtionlainakorot



Ohjaukorot

	Korko, %	Seuraava kokous	Nordean ennuste, 31.12.2019
EKP (talletuskorko)	-0,40	25.7.2019	-0,40
Fed	2,50	19.6.2019	2,00

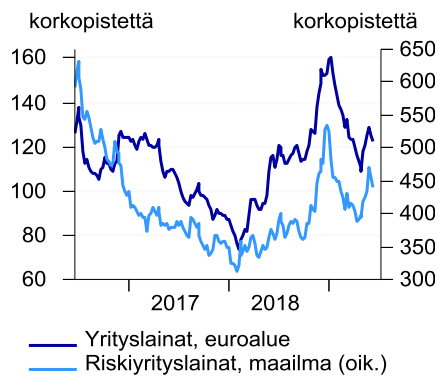
Markkinakorot

	Korko, %	Muutos 3 kk, korkop.	Muutos 1 v, korkop.	Nordean ennuste, 31.12.2019
euribor 3kk	-0,32	-1	0	-0,30
euribor 12kk	-0,17	-6	1	
Saksa 2v	-0,69	-7	-3	-0,75
Saksa 10v	-0,26	-34	-69	-0,40
USA 2v	1,85	-60	-72	1,75
USA 10v	2,09	-54	-85	2,00

Yrityslainat

	Korko, %	Marginaali, korkop.	Koron muutos, 3 kk, korkop.	Marginaalin muutos, 3 kk, korkop.
Yrityslainat, euroalue	0,69	122	-26	-4
Yrityslainat, USA	3,40	132	-49	5
Riskiyrityslainat, Eurooppa	3,51	403	-7	12
Riskiyrityslainat, kansainväliset	6,02	439	-17	28

Luottoriskimarginaalit



Luottoriskijohdannaiset

	Marginaali, korkop.	Muutos 3 kk, korkop.	Muutos 1 v, korkop.
Itraxx Main	62	2	-4
Itraxx Crossover	274	4	-17

Valuutat ja raaka-aineet

	Nyt	Muutos 3kk	Muutos 1v.	Nordean ennuste, 31.12.2019
EUR/USD	1,12	-0,01	-0,04	1,17
EUR/JPY	121,71	-4,59	-6,75	131,00
EUR/SEK	10,64	0,11	0,53	10,80
Öljy, Brent, USD	62,01	-5,22	-13,93	
Kulta, USD/unssi	1350,18	55,9	44,6	

EUR/USD-valuuttakurssi



Sijoitusstrategiasta vastaavat

Antti Saari

Päästrategi, Suomi

Sigrid Wilter Slørstad

Päästrategi, Norja

Kjetil Høyland

Päästrategi, Norja

Michael Livijn

Päästrategi, Ruotsi

Witold Bahrke

Päästrategi, Tanska

Ville Korhonen

Sijoitusstrategi

Juha Kettinen

Sijoitusstrategi

Hertta Alava

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

Vastuuvarama ja juridisten tietojen antaminen

Vastuuvarama

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 tarjoaa Nordea Investment Center (IC).

Tämän julkaisun tai raportin ovat laatineet: Nordea Bank Oyj ja sen sivuliikkeet Tanskassa, Ruotsissa ja Norjassa (Nordea Danmark, filial af Nordea Bank Abp, Finland, Nordea Bank Abp, filial i Sverige, Nordea Bank Abp, filial 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. Julkaisu 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 riskiprofiilia ja mieltymyksiä. Sijoittajan tulee itse varmistua siitä, että sijoitus soveltuu hänen taloudelliseen tilanteeseensa, verotuskohteluunsa ja sijoitustavoitteisiinsa. Sijoittaja vastaa kaikista sijoituspäätöksinsä liittyvistä tappioista.

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-päätöstensä 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 instituutionaalisille 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 instituutionaalisille 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 Authorityn 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, filial af Nordea Bank Abp, Finland

Grønlandsvej 10,
2300 København S
Denmark
FO-nr. 2858394-9
Copenhagen

Nordea Bank Abp, filial i Sverige

Smålandsgatan 17
SE-105 71 Stockholm
Sweden
Org.nr. 516411-1683
Stockholm

Nordea Bank Abp, filial 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
Luxembourg
Reg.No. B 14157
Luxembourg

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