

Viikkoraportti

Hermoilu markkinoilla jatkui

- Kauppaepävarmuus piti osakkeita paineessa
- Tuloskauden anti pelättyä parempaa

Hermoilu markkinoilla jatkui

Osakemarkkinat jatkoivat laskussa viime viikolla. Nokittelu kauppasodan ympärillä jatkui, mikä lisäsi sijoittajien huolia talouskasvusta. Tämän seurauksena sijoituksia ohjautui valtionlainoihin ja korot laskivat entisestään.

Aiheesta lisää sivulla 3.

Pelättyä parempia tuloksia

Tuloskausi on maailmalla loppusuoralla. Kasvussa ei ole hurraamista, mutta luvut ovat olleet pelättyä parempia. Odotuksia tuleville tuloskausille on tuttuun tapaan puhuttu alas, muttei mitenkään poikkeuksellisen paljon, mikä on ollut helpotus markkinoille.

Aiheesta lisää sivulla 5.

Sijoitussuosituksset tarkemmin sivulla 6.

Pelättyä parempi tuloskausi – katso video



Omaisuuksilajisuositukset

Suositus suhteessa peruspainoon (%-yks.)

Osakkeet	0
Joukkolainat	0
Rahamarkkinat	0

Omaisuuksilajien tuottoja

Osakemarkkinat, EUR	Viime viikko	1 kk	2019	12kk
Maailma	-1,7%	-2,8%	16,2%	3,7%
Suomi	0,1%	-2,1%	10,8%	-4,7%
Pohjois-Amerikka	-1,2%	-1,9%	20,6%	7,6%
Eurooppa	-1,6%	-3,9%	13,0%	-1,2%
Japani	-2,0%	-1,0%	9,1%	-2,3%
Kehittyvät markkinat	-3,1%	-5,7%	5,8%	-3,3%
Kaukoitää	-3,6%	-5,9%	4,9%	-5,2%
Itä-Eurooppa	-1,2%	-5,3%	17,7%	16,8%
Latinalainen Amerikka	-0,6%	-5,7%	12,3%	11,4%
Raaka-aineet (USA:n dollareissa)				
Raakaöljy	-5,6%	-11,4%	10,3%	-18,9%
Kulta	3,9%	6,8%	17,3%	23,8%
Valuutat (vieraan valuutan muutos euroon nähden)				
EUR/USD	-0,9%	0,4%	2,1%	3,3%
EUR/JPY	0,0%	3,2%	6,0%	8,5%
Korkomarkkinat (euroissa, valuuttakurssisuojaattu)				
Euroalueen valtionlainat	0,6%	2,5%	8,1%	8,5%
Euroalueen yrityslainat	0,3%	1,4%	7,0%	5,8%
Maailman riskiyrityslainat	-0,3%	-0,4%	8,0%	3,9%
Kehittyvät korkomarkkinat	0,8%	1,6%	13,5%	12,8%
Rahamarkkinat	0,0%	0,0%	-0,2%	-0,3%

Viimeinen havainto: 9.8.2019



Hermoilu markkinoilla jatkui

Osakemarkkinat jatkoivat laskussa viime viikolla. Nokittelu kauppasodan ympärillä jatkui, mikä lisäsi sijoittajien huolia talouskasvusta. Tämän seurauksena sijoituksia ohjautui valtionlainoihin ja korot laskivat entisestään.

Juanin arvon heikkeneminen hermostutti

Viime viikolla kiristyneet kauppasotapuheet heiluttivat markkinoita vielä tälläkin viikolla. Kiina reagoi Donald Trumpin tulliuhkauksiin ilmoittamalla yhdysvaltalaisen maataloustuotteiden tuonnin vähentämisestä ja antoi lisäksi valuuttansa juanin heikentyä. Juan heikkeni dollaria vastaan alimalle tasolle 11 vuoteen ja heikkeneminen tapahtui niin nopeasti, että Yhdysvaltain valtionvarainministeriö syytti jo Kiinaa valuutan arvon manipuloinnista. Juanin heikkeneminen oli noin 2 %-yksikön luokkaa, mitä voidaan pitää suurena liikkeenä, sillä juan ei ole vapaasti vaihdettava valuutta, vaan Kiinan viranomaiset kontrolloivat sen arvon kehitystä. Tämän suuruinen arvonmuutos tosin mahtuu niihin rajoihin, joiden puitteissa Kiinan keskuspankki pyrkii valuutan arvoa ohjailemaan.



Poliittisten puheiden koveneminen ei luonnollisesti ole sijoittajien mieleen. Tämän vuoden aikana kauppasotatoimet ja -puheet ovat vaikuttaneet yritysten luottamukseen. Maailmantalouden kasvuvauhti on hidastunut ja Yhdysvaltain ja Kiinan välisten kauppasuhteiden heikkeneminen muuttaisi näkymiä entistä heikompaan suuntaan.

Brexit vaakalaudalla

Iso-Britannian uusi hallitus ja siten myös sen mahdollisuudet saada maa irrotettua Euroopan Unionista lokakuun loppuun mennessä ovat vaakalaudalla. Tuoreen konservatiivipääministeri Boris Johnsonin kovat brexit-puheet ovat syöneet hallituksen enemmistöä parlamentissa, ja jotkut konservatiivipuolueen poliitikot ovat uhonneet

äänestävänsä hallitusta vastaan mahdollisessa luottamusäänestyksessä, jota oppositiopuolueet luultavasti vaativat syyskuussa parlamentin palatua kesätauolta.

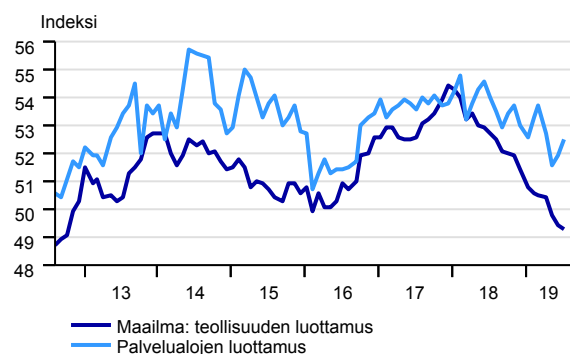
Pääministerin esikunnasta on uhattu, että hallitus jatkaa marraskuuhun ja vetää maan ulos EU:sta "tapahtui mitä hyvänsä". On kuitenkin epäselvää, kuinka mahdollista tällainen toiminta todellisuudessa on ja ennen kaikkea, mitä sillä saavutettaisiin. Koventuneet brexit-puheet ja toisaalta epävarmuus hallituksen tulevaisuudesta ovat heiluttaneet etenkin punnan vaihtokurssia viime viikkoina.

Italian hallitus hajoamassa

Brexit-kohinan lisäksi eurooppalaista uutistilaa valtasi Italian hallituskriisi. Varapääministeri ja populistisen Legan puheenjohtaja Matteo Salvini pyysi torstaina pääministeriä kutsumaan parlamentin lomiltaan takaisin Roomaan luottamusäänestystä varten. Uutinen nosti Italian korkoja ja painoi eurooppalaisia pankkiosakkeita.

Mielipidetiedustelujen mukaan eurokriittinen Lega olisi uusissa vaaleissa hyvin lähellä ääniosuutta, jonka turvin se pääsisi yksin hallitsemaan. Ennen uusien vaalien järjestämistä pitää kuitenkin selvittää, onko jollain muulla mahdollisella hallitusohjalla parlamentin luottamusta. Käytännössä tämä tarkoittaisi sitä, että edelliset vaalit voittanut Viiden Tähtien Liike aloittaisi uudet hallitustunnustelut. Salvini pelaakin siten opporikasta ja rutiköyhää, mutta uudet vaalit aiheuttaisivat epävarmuutta Euroopan pörsseihin.

Yritysten luottamus heikkeni



Viime viikolla saatiin tukku palvelualojen yritysten luottamuslukuja. Yhdysvalloissa tiiviimmin seurattu ISM-instituutin luottamusindeksi laski tasolle 53,7, kun taas kansainvälisesti vertailukelpoinen Markitin luku nousi lukemaan 53. Kiinassa palvelualojen luottamus heikkeni hieman tasolle 51,6. Tasot ennakoivat edelleen liiketoiminnan kasvua, mutta luonnollisesti luottamuksen heikkeneminen aiheuttaa lisää kysymyksiä tulevan kasvun suhteen. Indeksit ennakoivat talouskasvua, kun lukema on yli 50.

Saksan teollisuudesta ristiriitaisia lukuja

Saksan teollisuuden kasvuvauhti on hidastunut selvästi, joten sijoittajat seurasivat tarkasti tällä viikolla julkaistuja lukuja. Tehdastilausten suhteen markkinoilla koettiin myönteinen yllätys, kun kesäkuun tehdastilausten määrä kasvoi 2,5 prosenttia edelliskuuhun verrattuna. Saksan teollisuustuotantoluku sen sijaan oli pettymys, sillä kesäkuun tuotantoluku supistui 1,5 % edelliskuuhun verrattuna. Toisaalta uusien tilausten määrän kasvu luo odotuksia paremmasta, ja markkinoilla varmasti toivotaan, että Saksan luvut kääntyisivät laajemminkin myönteiseen suuntaan.

Kiinan vienti yllätti myönteisesti

Kiinan kauppaluvut yllättivät myönteisesti, mikä varmasti oli myönteinen asia rauhattoman pörssi- viikon aikana. Kiinan viennin odotettiin supistuvan pari prosenttia viime vuoden vastaavaan aikaan verrattuna, mutta vienti sen sijaan kasvoikin reilut kolme prosenttia energian ja harvinaisten maamineraalien johdolla. Kiinan viennin näkymiin liittyy luonnollisesti epävarmuutta Yhdysvaltalaisen

tuontitullien sekä kiristyneiden kauppasotapuheidens seurauksena. Kiinan tuonti sen sijaan supistui reilut viisi prosenttia, mutta supistuminen oli sijoittajien odotuksia pienempää.

Alkaneen viikon tapahtumia

Maanantaina raportoidaan ajoneuvojen myyntiluku Kiinasta. Tähän lukuun liittyy mielenkiintoa, sillä se kertoo Kiinan markkinoiden kehityksestä sekä toisaalta eurooppalaisten autonvalmistajien näkymistä. Kiinan autokaupan supistumisella on ollut selviä vaikutuksia Saksan ja euroalueen teollisuusyritysten tilanteeseen. Tiistaina Saksasta ja euroalueelta saadaan sijoittajien luottamusta mittaava ZEW-indeksi. Lukemien odotetaan hieman kohe-nevan viime kuusta. Tiistaina saadaan myös tuoreimmat inflaatioluvut Yhdysvalloista.

Keskiviikko alkaa mielenkiintoisilla luvuilla Kiinasta. Vuorossa ovat teollisuustuotannon kasvu, vähittäismyynti sekä lainakannan kehitys. Euroalueelta saadaan myös teollisuustuotantoluku sekä toisen vuosineljänneksen bruttokansantuotteen kasvuluvun toinen arvio. Ensimmäisessä mittauksessa talous kasvoi vuositasolla 1,2 % vauhdilla. Torstaina Yhdysvalloista saadaan tuoreimmat vähittäiskaupan sekä teollisuustuotannon kasvuluvut. Molempien lukujen odotetaan kasvaneen maltillisesti. Lisäksi Yhdysvalloista saadaan asuntorakentajien luottamusta mittaava luku. Perjantaina Yhdysvalloista saadaan asuntomarkkinalukuja. Rakennuslupien määrään sekä asuntoaloiuksiin odotetaan pientä kasvua.

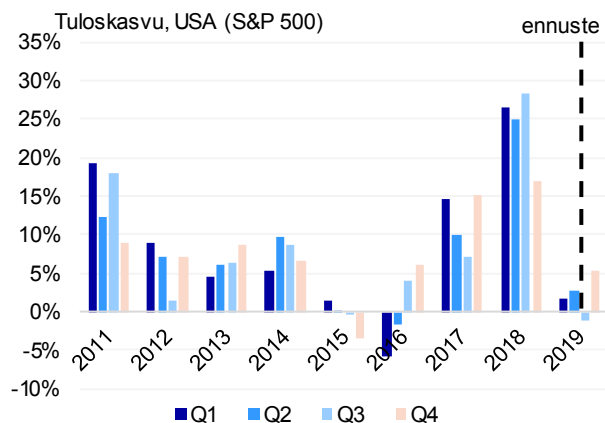
Ville Korhonen, sijoitusstrategi

Pelättyä parempia tuloksia

Tuloskausi on maailmalla loppusuoralla. Kasvussa ei ole hurraamista, mutta luvut ovat olleet pelättyä parempia. Odotuksia tuleville tuloskausille on tuttuun tapaan puhuttu alas, muttei mitenkään poikkeuksellisen paljon, mikä on ollut helpotus markkinoille.

Vaatimatonta kasvua

Toisen vuosineljänneksen tuloskasvu maailmalla on ollut melko vaatimatonta, kun reilut kolme neljästä yhtiöstä on raportoinut tuloksensa. Kokonaisuutena toisen neljänneksen tulokset ovat vain aavistuksen vuodentakaista paremmat, eli kasvu on nollan tuntumassa. Yhdysvaltain tuloskaudesta painaa Boeingin jättitappio, joka on syönyt kymmenyksen teollisuussektorin tuloksista ja toista prosenttia koko laajan S&P 500 -indeksin tulospotista. Koska tappio on kertaluonteinen, sitä ei ollut analytikkoennusteissa.



Tästä huolimatta odotukset ylitettiin tavallista suuremmalla kaulalla ja ylityksiä oli tavanomaista enemmän. Etenkin Yhdysvalloissa tuloskausi sujui selvästi pelättyä paremmin, ja koko tulospotti pinnisti pienelle plussalle, vaikka sen oli ennakoitu laskevan. Varsinkin liikevaihdon kasvu oli huojentava uutinen. Yhdysvaltalaisyhtiöiden verraten hyvä tuloskunto onkin osaltaan syypää markkinan muita parempaan vetoon.

Merkillepantavaa amerikkalaisessa tuloskaudessa oli myös se, että enimmäkseen kotimarkkinoilla toimivat yhtiöt pärjäsivät huomattavasti maan rajojen ulkopuolella toimivia yhtiöitä paremmin. Tämä ero

on muodostunut pitkälti vahvistuvan dollarin ja Yhdysvaltain talouden muita vahvemman vedon kautta. Kauppanahistelu ei myöskään ole parantanut amerikkalaisyhtiöiden asemia vientimarkkinoilla, joskin muut tekijät jättävät tämän varjoonsa.

Katteet paineessa

Kohtalaisen liikevaihdon kehityksen ja vaisun tuloskasvun takaa paljastuu tuloksiin liittyvä suurin huoli. Yritysten tulosmarginaalit eli katteet ovat nimittäin painuneet, kun kustannukset ovat nousseet. Vahvistuneen työmarkkinan kääntöpuolena yritykset ovat joutuneet maksamaan työntekijöille entistä suurempaa korvausta. Yleensä parempi työmarkkinatilanne ja kasvavat tulot johtavat myös kysynnän parantumiseen, jolloin yritykset voivat kokonaisuutena edelleen kasvattaa tuloksiaan. Viime aikoina talousnäkyymiin liittynyt epävarmuus kuitenkin voimistaa tätä huolta, ja tunnelmien jatkuva samentuminen kasvattaa myös tulosnäkyymiin liittyviä riskejä.

Näkymissä toivon pilkahdusta

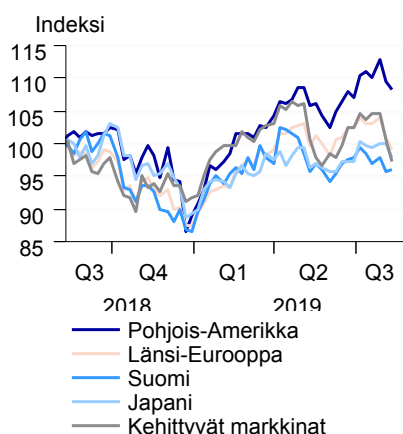
Yhtiöiden kommentit tulevasta ovat olleet hieman edellisiä vuosineljänneksiä pirteämpiä. Vaikka odotuksia heikommista näkymistä on raportoitu enemmän kuin keskimäärin, on suunta kuitenkin edellisiin tuloskausiin verrattuna oikea. Varsinkin monien suhdanneherkkien yhtiöiden osalta sijoittajat olivat selvästi varautuneet vielä pahempaan. Niin ikään analytikoitten odotukset seuraavalle tuloskaudelle ovat laskeneet kutakuinkin normaaliin tahtiin. Sijoittajien kannalta vuoden toinen tuloskausi on ollut helpotus. Vaikka tälle vuodelle povattu tulostaantuma voidaankin välttää, olisi tulosten kääntävä selvempään kasvuun, jotta kurssinousulle saataisiin tukevampaa jalansijaa.

Antti Saari, päästrategi

Osakemarkkinat peruspainossa

Osakemarkkinat ovat nousseet tänä vuonna huolista piittaamatta. Kauppasodan ja heikkenevien talous- ja tulospainojen peikot ovat säilyttäneet sijoittajia. Toisaalta elvyttävä rahapolitiikka tuo tukea. Pidämme osakkeet peruspainossa selvempää sijoitussäätä odotellessa.

Osakemarkkinoiden tuottoja



Suositus suhteessa peruspainoon (%-yks.)

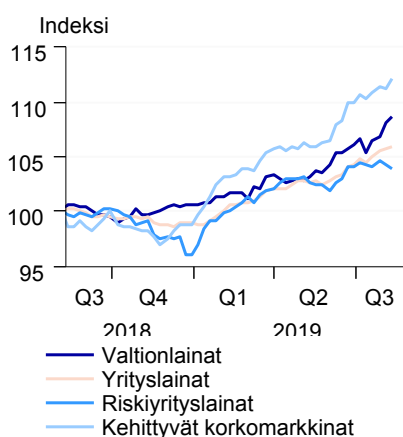
Osakkeet	0
Joukkolainat	0
Rahamarkkinat	0

Suomi ylipainossa

Suosittelimme ylipainoa kotimaisille osakemarkkinoille. Tulospainojen, arvostuksen ja osinkojen kokonaisuus on muita alueita selvästi houkuttelevampi. Toisaalta yhtiökohtaiset riskit luovat epävarmuutta. 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 tuotto mahdollisuuksia.

Osakemarkkinat	Suositus	Peruspaino	Suositus-paino	P/E	Tuloskasvu 12kk E	Tuotto, 3kk
Pohjois-Amerikka	Peruspaino	40%	40%	17	8%	2%
Länsi-Eurooppa	Peruspaino	25%	25%	14	8%	-1%
Suomi	Ylipaino	15%	20%	14	9%	0%
Japani	Alipaino	5%	0%	13	3%	2%
Kehittyvät markkinat	Peruspaino	15%	15%	12	11%	-3%
Itä-Eurooppa	Peruspaino	2%	2%	6	4%	10%
Kaukoit	Peruspaino	10%	10%	12	10%	-6%
Latinalainen Amerikka	Peruspaino	3%	3%	13	13%	5%

Joukkolainamarkkinoiden tuotto



Joukkolainoissa hieman riskinottoa

Suosittelimme ylipainoa riskiyrityslainoille. Kohtuullisen talouskasvun sekä kevyemmäksi kääntyneen rahapolitiikan ympäristössä riskiyrityslainoilla on edellytykset menestyä muita paremmin. Miinuskorkoiset valtionlainat ovat alipainossa. Kokonaisuutena pidämme joukkolainat peruspainossa suosituksissamme.

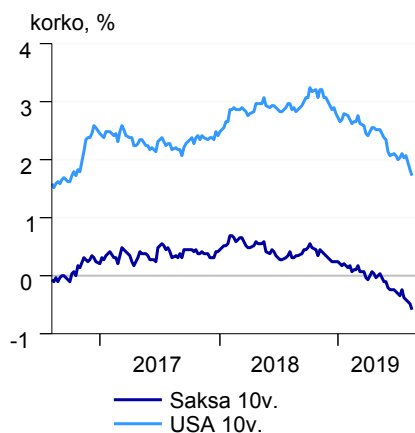
Joukkolainamarkkinat	Suositus	Peruspaino	Suositus-paino	Korko, %	Tuotto, 3kk	Tuotto, 12kk
Valtionlainat	Alipaino	30%	25%	-0,42	5,4 %	8,5 %
Yrityslainat	Peruspaino	45%	45%	0,31*	3,2 %*	5,8 %*
Riskiyrityslainat	Ylipaino	15%	20%	5,82	1,3 %	3,9 %
Kehittyvät korkomarkkinat	Peruspaino	10%	10%	4,77	5,9 %	9,5 %

*euroalue

Antti Saari, päästrategi

Korko- ja valuuttamarkkinat

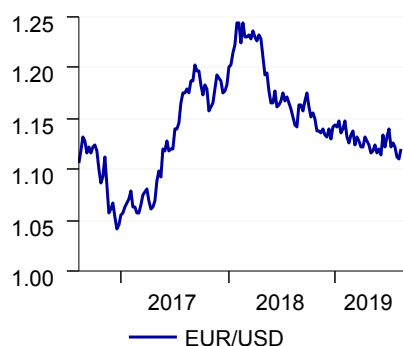
Valtionlainakorot



Luottoriskimarginaalit



EUR/USD-valuuttakurssi



Ohjaukorot

	Korko, %	Seuraava kokous	Nordean ennuste, 31.12.2019
EKP (talletuskorko)	-0,40	12.9.2019	-0,50
Fed	2,25	18.9.2019	2,00

Markkinakorot

	Korko, %	Muutos 3 kk, korkop.	Muutos 1 v, korkop.	Nordean ennuste, 31.12.2019
euribor 3kk	-0,40	-9	-8	-0,47
euribor 12kk	-0,34	-22	-16	
Saksa 2v	-0,87	-24	-25	-0,85
Saksa 10v	-0,58	-53	-96	-0,75
USA 2v	1,63	-67	-102	1,55
USA 10v	1,73	-73	-121	1,75

Yrityslainat

	Korko, %	Marginaali, korkop.	Koron muutos, 3 kk, korkop.	Marginaalin muutos, 3 kk, korkop.
Yrityslainat, euroalue	0,31	110	-45	-7
Yrityslainat, USA	3,04	126	-62	4
Riskiyrityslainat, Eurooppa	3,16	391	-48	-16
Riskiyrityslainat, kansainväliset	5,82	443	-29	24

Luottoriskijohdannaiset

	Marginaali, korkop.	Muutos 3 kk, korkop.	Muutos 1 v, korkop.
Itraxx Main	57	-10	-7
Itraxx Crossover	283	0	-10

Valuutat ja raaka-aineet

	Nyt	Muutos 3kk	Muutos 1v.	Nordean ennuste, 31.12.2019
EUR/USD	1,12	0,00	-0,04	1,08
EUR/JPY	118,35	-4,69	-10,01	112,00
EUR/SEK	10,70	-0,13	0,30	10,80
Öljy, Brent, USD	58,53	-11,86	-13,54	
Kulta, USD/unssi	1502,47	218,6	289,0	

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 Karshoj Julegaard

Analyytikko

Vastuuvarama ja juridisten tietojen antaminen

Vastuuvarama

Nordea antaa pienille ja keskiuurille 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. Nämä neuvot tarjotaan 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. 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 sijoituspäätöksistään 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-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 akkreditoitulle 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.

Ison-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, 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
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