

Viikkoraportti

Poliittiset pilvet väistyivät

- Tapahtumarikas viikko veti pörssit lievään nousuun.
- Kauppasopuun ja brexitiin helpotuksen huokauksia

Ensimmäiset joululahjat avattu

Pörssiviikko päättyi hyvissä tunnelmissa. Osakkeet nousivat, kun politiikan kiemurat etenivät suotuisaan suuntaan sekä Briteissä että USA:n ja Kiinan neuvottelupöydässä. Euroopan ja USA:n keskuspankit ennakoivat korkojen pysyvän nykytasolla myös ensi vuonna.

Aiheesta lisää sivulla 3.

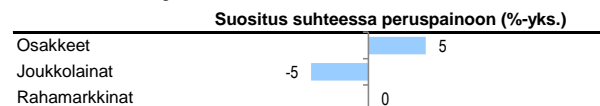
Poliittiset pilvet väistyivät

Suurimmat markkinoita kiusanneet poliittiset huolenaiheet väistyivät viime viikolla, kun Yhdysvallat ja Kiina solmivat ensimmäisen vaiheen kauppasovun ja Iso-Britannian vaalitulokset lievensi brexit-epävarmuutta.

Aiheesta lisää sivulla 5.

Sijoitussuositukset tarkemmin sivulla 6.

Omaisuuksien suositukset



Omaisuuksien tuottoja

Omaisuuksien tyyppi, EUR	Viime viikko	1 kk	2019	12kk
Maaailma	0,6%	1,5%	28,3%	22,0%
Suomi	1,6%	-0,7%	16,8%	12,8%
Pohjois-Amerikka	-0,1%	1,4%	32,2%	24,3%
Eurooppa	1,1%	1,4%	25,6%	21,4%
Japani	0,3%	0,6%	23,8%	18,0%
Kehittyvät markkinat	2,8%	3,0%	18,6%	15,8%
Kaukoitää	2,9%	3,0%	19,0%	15,7%
Itä-Eurooppa	2,5%	1,4%	33,0%	28,0%
Latinalainen Amerikka	3,0%	5,9%	17,1%	16,7%
Raaka-aineet (USA:n dollareissa)				
Raakaöljy	1,1%	4,2%	22,3%	7,2%
Kulta	0,9%	0,5%	14,9%	18,5%
Valuutat (vieraan valuutan muutos euroon nähden)				
EUR/USD	-0,8%	-1,1%	2,6%	1,9%
EUR/JPY	-1,3%	-1,6%	3,1%	5,9%
Korkomarkkinat (euroissa, valuuttakurssisuojaattu)				
Euroalueen valtionlainat	0,1%	0,0%	5,8%	5,9%
Euroalueen yrityslainat	0,3%	0,2%	6,5%	6,7%
Maaailman riskiyrityslainat	0,6%	1,1%	10,4%	8,6%
Kehittyvät korkomarkkinat	1,1%	1,4%	14,2%	14,1%
Rahamarkkinat	0,0%	0,0%	-0,3%	-0,3%

Viimeinen havainto: 13.12.2019

Brexit-epävarmuus häveni – katso video



Ensimmäiset joululahjat avattu

Viime viikko päättyi helpottuneisiin tunnelmiin. Konservatiivit voittivat Britan-
nian vaalit, mikä toi läpinäkyvyyttä brexit-prosessin etenemiselle ja poisti uhan
työväenpuolueen radikaalin vaaliohjelman toteuttamisesta. Lisäksi Kiina ja
USA vahvistivat päässeensä sopuun ensimmäisen vaiheen kauppasopimuk-
sen sisällöstä.

Poliittiset kiemurat oikeneivat

Kaksi suurinta poliittista riskiä hälveni loppuvii-
kosta. Britit marssivat vaaliurnille kolmatta kertaa
neljän vuoden aikana ja antoivat tukensa Boris
Johnsonin brexit-sopimukselle. Myös USA:n ja Kii-
nan välinen kauppasopu eteni. Tarkempi analyysi
tapahtumista löytyy sivulta 5.

Fed ja EKP eivät yllättäneet

Yhdysvaltain keskuspankki Fed ei tehnyt muutok-
sia ohjauskorkoon keskiviikon kokouksessa. Lau-
sunnossa ei enää puhuttu talousnäkyviä vaivaa-
vasta epävarmuudesta eli kansainvälisten riskien
nähtiin hälvenneen. Fed ennakoi, että ohjauskorko
pysyy nykytasolla myös ensi vuonna, ellei jotain yl-
lättävää tapahdu. Koronnosto on erittäin epätoden-
näköinen, vaikka inflaatio tilapäisesti nousisikin yli
2 %:n. Koronlaskuun sen sijaan on valmiutta, mi-
käli talouskasvu yllättäen heikkenisi.

Euroopan keskuspankin (EKP) torstaisessa ko-
kouksessa mielenkiintoisinta oli se, että kokousta
veti ensimmäistä kertaa tuore pääjohtaja Christine
Lagarde. EKP jatkaa toistaiseksi Mario Draghin vii-
toittamalla tiellä ja pitää joukkolainojen osto-ohjel-
man käynnissä niin pitkään kuin tarvitaan. Ohjaus-
korko pysyy EKP:n mukaan nykytasolla tai alem-
pana. Jos elvytystä aletaan vähentää, niin ensim-
mäisenä lopetetaan osto-ohjelma ja vasta sen jäl-
keen vuorossa on koronnosto. EKP arvioi uudel-
leen strategiaansa ensi vuoden aikana. Keskuste-
lua käytäneen mm. nykyisen inflaatiotavoitteen
muuttamisesta joustavammaksi. Tavoite on nyt 2
%, mutta inflaatio on ollut enimmäkseen selvästi
matalampaa jo useita vuosia. Väestön vanhenemi-
nen voi vaikuttaa keskimääräiseen inflaatioon
alentavasti, kuten Japanissa on nähty.

Saudi Aramcosta arvokkain pörssi-yhtiö

Apple joutui luopumaan paikastaan maailman ar-
vokkaimpina pörssi-yhtiönä, kun Saudi-Arabian
öljy-yhtiö Saudi Aramco listautui viime keskiviik-
kona Riyadin pörssiin. Aramcon markkina-arvo

nousi toisena kaupankäyntipäivänä 2000 miljardiin
dollariin. Listautuminen on osa kruununprinssi Mu-
hammad bin Salmanin Visio 2030 -uudistusohjel-
maa, joka julkistettiin vuonna 2016. Tavoitteena on
tuoda Aramcon pörssi-yhtiön läpinäkyvyys ja teh-
okkuus sekä sijoittaa valtion osakemyynnistä
saamia rahoja talouden monipuolistamista tukeviin
hankkeisiin. Alun perin tavoitteena oli listata
Aramco New Yorkin tai Lontoon pörssiin ja myydä
5 %:n osuus 100 miljardin dollarin hinnalla. Kan-
sainvälinen kiinnostus ei kuitenkaan ollut riittävän
vahvaa. Osittain kiinnostuksen laimeuteen vaikutti
öljysektorin yleinen epäsuosio sijoittajien keskuu-
dessa, mutta varmasti myös Aramcon suurimpaan
tuotantolaitokseen syyskuussa kohdistuneet iskut
pelästyttivät. Lopulta Aramcosta myytiin vain 1,5 %
ja ostajina olivat saudiarabilaiset rahastot ja yksi-
tyissijoittajat sekä Persianlahden valtioiden sijoit-
usrahastot. Supistuneesta koosta huolimatta
transaktio pääsi historian kirjoihin myös suurim-
pana tehtynä osakemyyntinä, ja Saudi-Arabian val-
tio keräsi kassaan 25,6 miljardia dollaria.

Aramco on erittäin kannattava yhtiö. Öljytytynyrin
tuotantokustannus Aramcon öljy-kentillä on noin 4
dollaria ja myyntihinta asiakkaille tällä hetkellä 65
dollaria. Öljyä riittää nykyisellä tuotantovauhdilla
noin 90 vuodeksi. Saudi-Arabian öljyreservit ovat
maailman toiseksi suurimmat niukasti Venezuelan
jälkeen. Kehittyvien markkinoiden osakeindeksissä
Aramcon paino jää jonkin 0,5 %-1,0 %:n välille,
koska paino määräytyy vapaasti vaihdettavien
osakkeiden perusteella. On todennäköistä, että
valtio myy vähitellen omistustaan alemmaksi. Jos
valtio vähentäisi omistuksensa 90 %:iin, tulisi
Aramcosta kehittyvien markkinoiden osakeindek-
sin suurin yhtiö.

Sijoittajien tunnelmaindeksit ylös

Viime viikon talousluvut olivat kohtalaisia. Euroalu-
een teollisuustuotanto laski lokakuussa 2,2 %
edellisestä vuodesta ja 0,5 % syyskuusta. Ky-
seessä oli 12 peräkkäinen laskukuukausi.

Jatkossa vertailujakso on helpompi, kun heikkoutta on kestänyt jo vuoden verran. Eurooppalaisten sijoittajien tunnelmia kuvaava Sentix-indeksi kääntyi niukasti positiiviseksi puolen vuoden mollijakson jälkeen ja Saksan vastaava Zew-indeksi kääntyi jopa reilusti positiiviseksi.



Painavien makrolukujen viikko

Tänään aamulla Kiina julkisti useita talouslukuja, jotka osoittivat talouskasvun hieman piristyneen

marraskuussa. Teollisuustuotanto kasvoi 6,2 % vuositasolla, vähittäismyynti 8,0 % ja investoinnit 5,2 %. Teollisuustuotanto ja vähittäismyynti piristyivät selvästi lokakuun vauhdista, mutta investointien kasvuvauhti pysyi samalla historiallisesti alhaisella tasolla. Myöhemmin maanantaina julkistetaan joulukuun ostopäällikköindeksit Saksasta, Ranskasta, Britanniasta ja USA:sta. Tiistaina USA:ssa julkistetaan marraskuun teollisuustuotannon kasvuluvut. Keskiviikkona mielenkiinto kohdistuu Saksan yritysten luottamusta kuvaavaan IFO-indeksiin ja torstaina Philadelphian Fedin teollisuusindeksiin. Torstaina Ruotsin keskuspankin odotetaan nostavan ohjaukset nollaan nykyiseltä -0,25 %:n tasolta. Tämä olisi symbolisesti mielenkiintoinen liike, koska Ruotsin keskuspankki otti ensimmäisenä käyttöön negatiivisen ohjaukset, jonka mielekkyyttä on viime aikoina kritisoitu.

Hertta Alava, sijoitusstrategi

Poliittiset pilvet väistyivät

Suurimmat markkinoita kiusanneet poliittiset huolenaiheet väistyivät viime viikolla, kun Yhdysvallat ja Kiina solmivat ensimmäisen vaiheen kauppasovun ja Iso-Britannian vaalitulokset lievensi brexit-epävarmuutta.

USA:n ja Kiinan välillä sopu

Yhdysvaltain ja Kiinan välillä jatkunut kauppahahistelu on viime kuukausina vihdoon alkanut liikkuu oikeaan suuntaan. Viime perjantaina maat pääsivät ensimmäisen vaiheen sopimuksen. Varsinainen sopimusteksti allekirjoitetaan vasta tammikuussa. Matka kauppasodan lopulliseen ratkeamiseen on vielä pitkä, eikä strateginen kilpailuasetelma poistu vielä tämän tai seuraavan presidentin valtakautena. Markkinat ovat kuitenkin juhlineet viime viikkoina poliittisten riskien asteittaista hälvemistä.

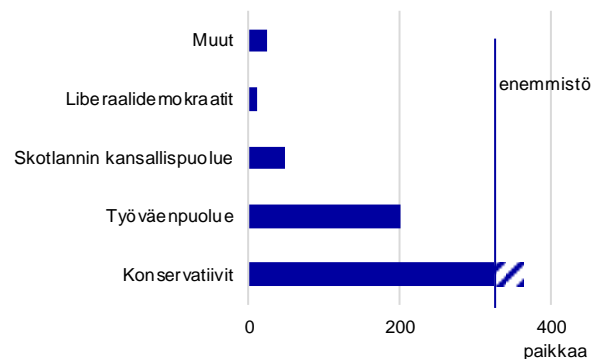


Sopimus on niin ikään sisällöltään laiha: Yhdysvallat ei aseta uusia tulleja ja puolittaa vanhat. Kiina taas lupaa ostaa Yhdysvaltalaisia maatalous- ja teollisuustuotteita yhdysvaltalaislähteiden mukaan 200 miljardin dollarin arvosta seuraavien kahden vuoden aikana. Kiinalaiset eivät ole vahvistaneet lukuja. Sijoittajalle tärkeämpää on kuitenkin se, että epävarmuus hellittää. Erityisesti pelot tilanteen jatkuvasta heikentymisestä ovat viimeistään nyt väistyneet, kun kauppasodassa voidaan todistustusti ottaa askeleita myös oikeaan suuntaan. Edelleenkin kauppautisten perässä juokseminen ei ole pitkäjänteisen sijoittamisen näkökulmasta järkevää, vaan sijoittajan on parempi tukeutua perustekijöihin, joissa on näkynyt jonkin verran valonpilkahduksia.

Konservatiivit murskavoittoon Iso-Britanniassa

Pääministeri Boris Johnsonin konservatiivipuolue marssi murskavoittoon Iso-Britannian parlamenttivaaleissa. Puolueen vaalivoitto oli suurin sitten

Margaret Thatcherin, kun taas oppositiossa istuvan työväenpuolueen saalis jäi heikoimmaksi 84 vuoteen. Konservatiivien voitto poisti markkinoilta viimeisimmätkin huolet siitä, että britit ajautuisivat sopimuksettomaan EU-eroon. Samalla kuitenkin mahdollisuus brexitin peruuntumisesta on siivottu pois, sillä Johnson voi nyt viedä neuvottelemansa sopimuksen maaliin.



Jos Johnsonin lupaukset pitävät, britit eroavat EU:sta tammikuun lopussa. Tämän jälkeen alkaa siirtymäjakso, jonka aikana pitäisi neuvotella, millaisiksi EU:n ja Iso-Britannian suhteet erityisesti kaupankäynnin osalta muodostuvat jatkossa. Kompromissihalukkuutta ja neuvottelukestävyyttä tarvitaan siis yhä molemmin puolin. Siirtymäaika on sovittu jatkuvaksi ensi vuoden loppuun, mutta kuten aiemmin nähty, poliittisesti sovittuja takarajoja voidaan hyvin siirtää, jos tilanne sitä vaatii. Toisaalta sopimuksen aikaan saaminen mahdollisimman pian on kaikkien etujen mukaista.

EU:n ja Iso-Britannian välisten kauppaneuvottelujen kulusta saadaan markkinoille yhä huolenaiheita ensi vuonna. Kuitenkin pahimpien riskien väistymisen tukee eurooppalaisia osakemarkkinoita myös ensi vuoteen mentäessä. Brittiosakkeet hyötyvät myös siitä, että poliittinen ilmapiiri on selvästi yritysmuonteisempi kuin mahdollisen työväenpuolueen Corbyn-johtoisen hallituksen aikana. Odotukset tilanteen paranemisesta ovat tuoneet nostetta

eurooppalaisille osakemarkkinoille laajemminkin tämän syksyn aikana.



Unionin yhtenäisyys rakoilee

Markkinoiden kannalta jossain määrin sivuhuomiona vaalien tulos toi myös rakoja Yhdistyneen kuningaskunnan yhtenäisyyteen. Skotlannin kansallispuolue vei yli 80 % maan parlamenttipaikoista. Puolue alkaakin nyt uudella tarmolla ajamaan maan itsenäistymistä Iso-Britanniasta EU-jäsenyyttä luvaten. Skotlannissa yli 60 % vuoden 2016 brexit-kansanäänestyksessä äänestäneistä kannatti Euroopan Unioniin jäämistä. Johnson on ilmoittanut vastustavansa uutta Skotlannin

itsenäisyyseen, mutta painetta tämän kannan muuttamiseen tulee merkittävästi.

Samoin Pohjois-Irlannin paikoista suurin osa meni ensimmäistä kertaa ikinä Irlannin yhtenäisyyttä kannattaville puolueille. Puheita Irlannin saaren yhtenäistymisestä ei ole juurikaan kuultu, vaikka sieläkin brexitiä vastusti 55 % äänestäneistä. Johnsonin neuvottelema brexit-sopimus ajoi kuitenkin Pohjois-Irlannin yhä lähemmäs muuta saarta, sillä EU:n sisämarkkinoiden ja Irlannin saaren kauppalueen yhtenäisyyden säilyttämiseksi pääministeri Johnsonin brexit-sopimus pitää sisällään toistaiseksi määrittelemättömiä tullimuodollisuuksia Pohjois-Irlannin ja muun Yhdistyneen kuningaskunnan välillä.

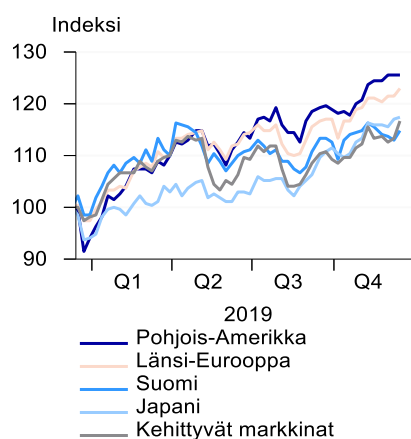
Brittipolitiikassa on siten tarjolla vauhtia ja vaarallisia tilanteita jatkossakin. Sijoittajan kannalta tärkeintä on kuitenkin se, että EU:n ja Iso-Britannian väliset kauppasuhteet saadaan hyvälle tolalle. Tässä tilanteessa Skotlannin ja Pohjois-Irlannin asemalla on paljon enemmän väliä poliittisesta kuin markkinoiden näkökulmasta.

Antti Saari, päästrategi

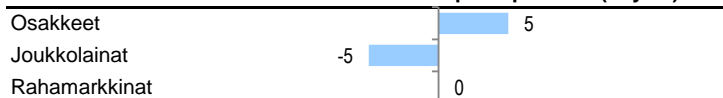
Osakemarkkinat ylipainossa

Osakemarkkinat ovat tuottaneet tänä vuonna hyvin huolista piittaamatta. Huolet kauppasodasta, talousnäkymistä ja rahapolitiikasta ovat pitäneet sijoittajien epäluuloa yllä. Viime kuukausina uutisvirta on kuitenkin parantunut, ja synkistelijöillä tulee kiire palata markkinoille. Suosittelemme ylipainoa osakkeille.

Osakemarkkinoiden tuottoja



Suositus suhteessa peruspainoon (%-yks.)

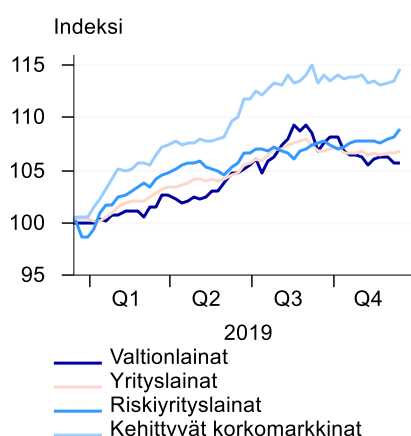


Eurooppa ylipainossa

Suositlemme ylipainoa Euroopan osakemarkkinoille. Sijoittajat suhtautuvat alueeseen yhä epäillen, vaikka pahimmat uhat, kuten brexit ja teollisuuden näkymien jatkuva heikkeneminen, ovat väistymässä. Osin tästä syystä arvostus on houkutteleva. Kehittyvät markkinat ovat alipainossa salkun riskien tasapainottamiseksi. Suosittelemme kiinnittämään huomiota salkun riittävään hajautukseen myös Euroopan ulkopuolelle.

Osakemarkkinat	Suositus	Peruspaino	Suositus	P/E	Tuloskasvu 12kk E	Tuotto, 3kk
Pohjois-Amerikka	Peruspaino	45 %	45 %	18	10 %	5 %
Länsi-Eurooppa	Ylipaino	20 %	25 %	14	9 %	5 %
Suomi	Peruspaino	15 %	15 %	15	14 %	1 %
Japani	Peruspaino	5 %	5 %	14	6 %	7 %
Kehittyvät markkinat	Alipaino	15 %	10 %	12	15 %	6 %
Itä-Eurooppa	Alipaino	2 %	1 %	7	7 %	8 %
Kaukoit	Alipaino	10 %	7 %	12	13 %	6 %
Latinalainen Amerikka	Alipaino	3 %	2 %	13	18 %	5 %

Joukkolainamarkkinoiden tuotto



Joukkolainoissa hieman riskinottoa

Suositlemme ylipainoa kehittyville korkomarkkinoille. Kohutuullisen talouskasvun ja laajalti keventyvän rahapolitiikan ympäristössä kehittyvien korkomarkkinoiden näkymät ovat hyvät. Miinuskorkoiset valtionlainat ovat alipainossa. Kokonaisuutena laskemme joukkolainat alipainoon suosituksissamme.

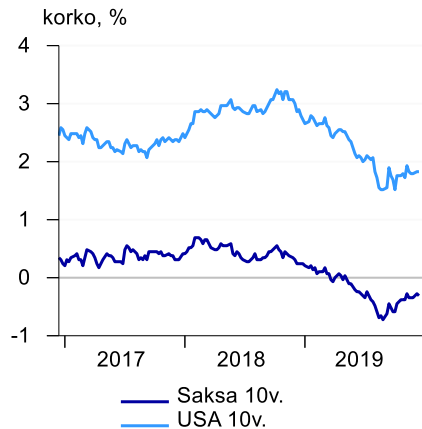
Joukkolainamarkkinat	Suositus	Peruspaino	Suositus	Korko, %	Tuotto, 3kk	Tuotto, 12kk
Valtionlainat	Alipaino	20 %	15 %	-0,18	-1,0 %	5,9 %
Yrityslainat	Peruspaino	50 %	50 %	0,47*	0 %*	6,7 %*
Riskiyrityslainat	Peruspaino	15 %	15 %	5,28	1,3 %	8,6 %
Kehittyvät korkomarkkinat	Ylipaino	15 %	20 %	4,98	1,3 %	14,1 %

*euroalue

Antti Saari, päästrategi

Korko- ja valuuttamarkkinat

Valtionlainakorot



Ohjauskorot

	Korko, %	Seuraava kokous	Nordean ennuste, 30.6.2020
EKP (talletuskorko)	-0,50	12.12.2019	-0,60
Fed	1,75	11.12.2019	1,50

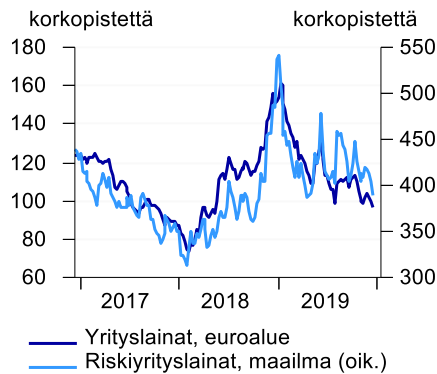
Markkinakorot

	Korko, %	Muutos 3 kk, korkop.	Muutos 1 v, korkop.	Nordean ennuste, 30.6.2020
euribor 3kk	-0,40	4	-8	-0,50
euribor 12kk	-0,27	11	-14	
Saksa 2v	-0,64	7	-3	-0,75
Saksa 10v	-0,30	16	-58	-0,45
USA 2v	1,63	-18	-114	1,55
USA 10v	1,82	-8	-109	1,75

Yrityslainat

	Korko, %	Marginaali, korkop.	Koron muutos, 3 kk, korkop.	Marginaalin muutos, 3 kk, korkop.
Yrityslainat, euroalue	0,47	96	4	-12
Yrityslainat, USA	2,90	105	-27	-16
Riskiyrityslainat, Eurooppa	2,74	324	-1	-12
Riskiyrityslainat, kansainväliset	5,28	389	-31	-17

Luottoriskimarginaalit



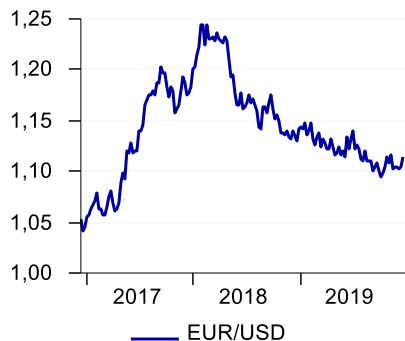
Luottoriskijohdannaiset

	Marginaali, korkop.	Muutos 3 kk, korkop.	Muutos 1 v, korkop.
Itraxx Main	46	0	-33
Itraxx Crossover	215	-23	-110

Valuutat ja raaka-aineet

	Nyt	Muutos 3kk	Muutos 1v.	Nordean ennuste, 30.6.2020
EUR/USD	1,11	0,01	-0,02	1,13
EUR/JPY	121,69	1,91	-7,3	125,00
EUR/SEK	10,46	-0,19	0,18	10,50
Öljy, Brent, USD	65,22	5,00	3,8	
Kulta, USD/unssi	1472,23	-21,2	229,6	

EUR/USD-valuuttakurssi



Sijoitusstrategiasta vastaavat

Antti Saari

Päästrategi, Suomi

Kjetil Høyland

Päästrategi, Norja

Michael Livijn

Päästrategi, Ruotsi

Andreas Østerheden

Päästrategi, Tanska

Ville Korhonen

Sijoitusstrategi

Juha Kettinen

Sijoitusstrategi

Hertta Alava

Sijoitusstrategi

Sebastian Källman

Sijoitusstrategi

Espen R. Werenskjold

Sijoitusstrategi

Mick Biehl

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. 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 riskiprofiilia ja mielityksiä. 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 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 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 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