

Viikkoraportti

- Koronavirus painoi pörssejä
- Maltti on valttia – osakkeet ylipainossa

Koronavirus painoi pörssiä

Osakemarkkinat etenkin Aasiassa laskivat viime viikolla koronavirusepidemian painaessa tunnelmaa. Suurempaa paniikkia ei markkinoilla kuitenkaan nähty. Tuloskausi jatkui pääosin myönteisissä merkeissä.

Aiheesta lisää sivulla 3

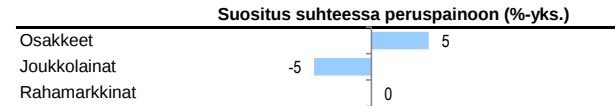
Malti on valttia – osakkeet ylipainossa

Pidämme osakkeet ylipainossa sijoitussuosituksissamme. Malti on valttia markkinoiden kamppaillessa koronavirukseen liittyvien huolien ja hiljalleen elpymään tulospainon kanssa. Vaikka epävarmuustekijöitä riittää, perustekijät tukevat osakkeiden voittokulkua jatkossakin.

Aiheesta lisää sivulla 5

Sijoitussuositukset tarkemmin sivulla 6

Omaisuuksilajisuositukset



Omaisuuksilajien tuottoja

Omaisuuksilaji, EUR	Viime viikko	1 kk	2020	12kk
Maaailma	-3,0%	0,2%	0,2%	20,8%
Suomi	-1,3%	2,3%	2,3%	13,9%
Pohjois-Amerikka	-2,5%	1,5%	1,5%	25,7%
Eurooppa	-3,1%	-1,2%	-1,2%	18,0%
Japani	-2,1%	-0,1%	-0,1%	15,6%
Kehittyvät markkinat	-5,6%	-3,4%	-3,4%	7,9%
Kaukoit	-5,7%	-3,2%	-3,2%	9,3%
Itä-Eurooppa	-5,7%	-2,3%	-2,3%	19,6%
Latinalainen Amerikka	-5,4%	-4,4%	-4,4%	0,2%
Raaka-aineet (USA:n dollareissa)				
Raakaöljy	-3,8%	-12,2%	-12,2%	-6,5%
Kulta	1,0%	4,4%	4,4%	20,0%
Valuutat (vieraan valuutan muutos euroon nähden)				
EUR/USD	-0,5%	1,3%	1,3%	3,5%
EUR/JPY	0,5%	1,6%	1,6%	4,0%
Korkomarkkinat (euroissa, valuuttakurssisuoja)				
Euroalueen valtionlainat	1,0%	2,4%	2,4%	6,3%
Euroalueen yrityslainat	0,3%	1,1%	1,1%	6,3%
Maaailman riskiyrityslainat	-0,3%	0,2%	0,2%	7,4%
Kehittyvät korkomarkkinat	0,6%	1,5%	1,5%	11,9%
Rahamarkkinat	0,0%	0,0%	0,0%	-0,3%

Viimeinen havainto: 31.1.2020

Helmikuun sijoitusstrategia – katso video



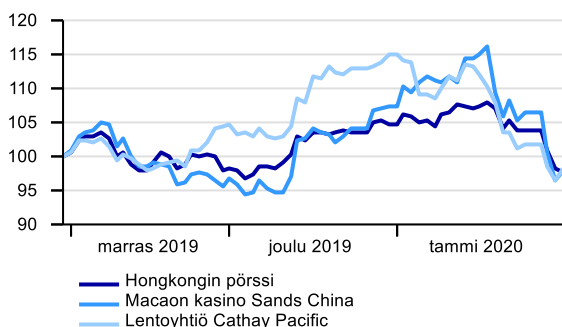
Koronavirus painoi pörssejä

Osakemarkkinat etenkin Aasiassa laskivat viime viikolla koronavirusepidemian painaessa tunnelmaa. Suurempaa paniikkia ei markkinoilla kuitenkaan nähty. Tuloskausi jatkui pääosin myönteisissä merkeissä. USA:ssa tuloskasvu näyttäisi kääntyneen jälleen plussalle vuoden 2019 viimeisellä neljänneksellä.

Koronavirus hallitsi uutisointia

Koronavirus jatkoi leviämistään Kiinassa, ja myös muissa maissa on tavattu yksittäisiä sairastuneita. Tällä hetkellä tartunnan saaneita on reilut 14 000 ja kuolonuhreja noin 300. Luvut tulevat valitettavasti vielä kasvamaan, mutta viruksen leviämisen estämiseksi on jo tehty erittäin paljon toimenpiteitä. On myös hyvä muistaa, että maailmassa kuolee joka vuosi satoja tuhansia ihmisiä kausifluenssan tai sen jälkitautilien seurauksena, vaikka se ei herättäkään otsikoita. Epidemian vaikutus Kiinan talouskasvuun nähdään vasta myöhemmin, mutta sars-epidemian aikaan vaikutus rajoittui yhteen vuosineljännekseen, jonka jälkeen kasvu kiihtyi sen verran rivakasti, että koko vuoden luvuissa vaikutusta ei enää näkynyt.

Manner-Kiinan pörssit avasivat tänään lähes 8 %:n laskuun, kun kaupankäynti vihdoinkin käynnistyi uuden vuoden aiheuttaman tauon jälkeen. Hongkongissa kurssit olivat vähän plussalla, mihin myötävaikutti Kiinan keskuspankin 0,1 prosenttiyksikön koronleikkaus. Keskuspankki lisäsi myös markkinoille likviditeettiä. Viimeisen parin viikon kurssilasku on painanut odotetusti eniten Macaon kasinoita, lentoyhtiöitä ja muita turismista riippuvia yhtiöitä.



Fed jatkaa tukioistoja

USA:n keskuspankki Fed ei tehnyt muutoksia ohjauksenkorkoihin keskiviikon kokouksessaan, mutta se ilmoitti jatkavansa lyhyiden korkopapereiden ostamista ainakin huhtikuuhun asti. Näin Fed haluaa

varmistaa, että maaliskuun veronmaksut eivät aiheuta pulaa likviditeetistä ja nosta siten repo-korjoja, kuten kävi lyhytaikaisesti viime vuonna. Fed myös nosti pankkien ylimääräisille reserveille maksamaansa korkoa viisi korkopistettä 1,6 %:iin.

USA julkisti vuoden 2019 neljännen kvartaalin talouskasvun olleen odotusten mukaiset 2,1 %. Koko viime vuoden kasvu oli siten 2,3 %. Tälle vuodelle IMF odottaa 2,0 %:n kasvua, mutta ekonomistien ennusteiden hajonta on vielä melko suuri. Alkuvuonna USA:n talouskasvua painaa hieman Boeing 737 Max-koneiden valmistuksen tilapäinen keskeytys, ellei kysyntää saada kanavoitua muihin konetyyppeihin.

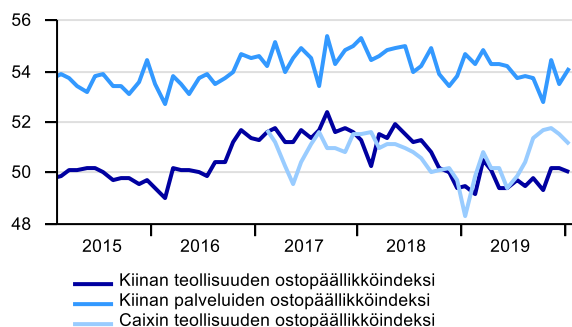
Brexit tapahtui vihdoinkin

Kolmen ja puolen vuoden prosessi sai jonkinlaisen päätepisteen, kun Britannia erosi Euroopan Unionista tammikuun lopussa. Käytännössä mikään muu ei vielä muuttunut kuin se, että Euroopan parlamentissa työskennelleet brittiedustajat palasivat kotimaahan. Seuraavaksi huomio kohdistuu Britannian ja EU:n neuvotteluihin uudesta kauppasopimuksesta. Neuvotteluista odotetaan vaikeita, sillä aikaa on vain vuoden loppuun, mikä on hyvin vähän. Britannian talouskasvu saattaa kuitenkin tänä vuonna piristyä, koska julkisten investointien odotetaan kasvavan. Haasteellisempi aika on edessä vuonna 2021, mikäli kauppasopimusta ei ole saatu aikaan. Englannin keskuspankki ei muuttanut ohjauksenkorkoa viime viikon kokouksessaan, vaan piti sen odotetusti 0,75 %:ssa. Keskuspankin pääjohtaja vaihtuu maaliskuussa, ja brexitin jälkeinen vetovastuu siirtyy Andrew Baileyille. Bailey on ollut keskuspankissa töissä jo yli 30 vuotta, joten suuria mullistuksia on tuskin luvassa.

Makroluvut jäivät odotuksista

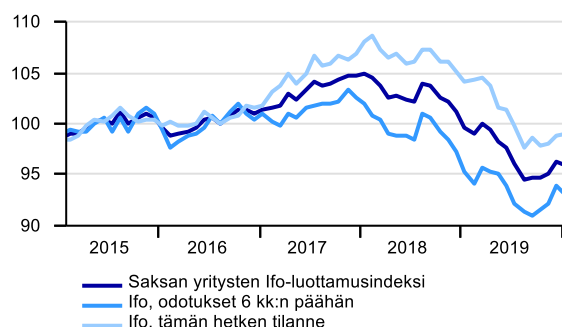
Kiina julkisti perjantaina virallisten ostopääallikköindeksien lukemat tammikuulta. Näissä ei vielä näkynyt vaikutuksia koronavirusepidemiasta. Teollisuuden indeksi laski hieman tasolle 50 ja palvelusektorin indeksi nousi lukemaan 54,1. Tänään maanantaina Caixin julkisti oman

ostopääällikköindeksinsä, joka on laskettu hieman pienempien yritysten keskuudesta. Tämä jäi odotuksista laskien lukemaan 51,1. Yli 50 lukemat tarkoittavat kuitenkin kasvua. Koronavirusepidemia tulee painamaan jonkin verran helmikuun lukemia jo senkin vuoksi, että uudenvuoden lomakautta jatkettiin viikolla monissa kaupungeissa.



Euroalueella vuoden 2019 viimeisen neljänneksen bruttokansantuote (BKT) nousi vain 0,1 % edellisestä vuosineljänneksestä jääden hieman odotuksista. Jakso oli erityisen heikko Ranskassa ja Italiassa, joissa BKT supistui hieman. Ranskassa pudotusta selittää joulukuun lakkoilu eläkeuudistuksen vastustamiseksi. Saksassa julkistettiin IFO-instituutin laskema yritysten luottamusluku, joka jäi myös odotuksista laskien hieman joulukuun lukemasta tasolle 95,9. Laskun syynä oli tulevaisuuden odotusten heikkeneminen, liiketoiminnan tämän

hetkistä tilannetta kuvaava komponentti sen sijaan parani.



Alkaneen viikon tapahtumia

Alkaneella viikolla mielenkiinto kohdistuu ensin Yhdysvaltain Iowaan, jossa demokraattipuoleen esivaalirumba käynnistyy maanantaina. Esivaalit jatkuvat Iowan jälkeen muissa osavaltioissa, ja puolueen ehdokas valitaan heinäkuussa. Gallupien kärjessä ovat tällä hetkellä maltillinen Joe Biden ja puolueen vasemmalle laidalle sijoittuva Bernie Sanders. Maanantaina julkistetaan myös USA:n teollisuuden luottamusta kuvaava ISM-indeksi, josta odotetaan melko heikkoa Boeingin vaikeuksien vuoksi. Keskiviikkona Kiinassa julkistetaan Caixinin palvelusektorin ostopääällikköindeksi sekä USA:n palvelusektorin ISM-indeksi.

Hertta Alava, sijoitusstrategi

Maltti on valttia – osakkeet ylipainossa

Pidämme osakkeet ylipainossa sijoitussuosituksissamme. Maltti on valttia markkinoiden kamppaillessa koronavirukseen liittyvien huolien ja hiljalleen elpyvän tulokasvun kanssa. Vaikka epävarmuustekijöitä riittää, perustekijät tukevat osakkeiden voittokulkua jatkossakin.

Kurssilaskut kuuluvat markkinanousuun

Sijoittajien kannattaa suhtautua laskupäiviin maltilla. Nousumarkkinoiden keskelle kuuluu keskimäärin yksi reilun 10 % ja muutama n. 5 % lasku vuodessa. Markkinatunnelmat olivat jo itse asiassa joulukuun alussa myönteisen puoleiset, ja jonkinlaista voittojen kotiuttelua oli odotettavissa jossain kohtaa. Koronavirusuutisointi on tarjonnut tähän riittävän syyn. Viruksen leviämisen estotoimet painavat toki taloutta lyhytaikaisesti ja voivat näkyä myös ensimmäisen ja toisen neljänneksen tuloksissa. Kun tauti saadaan kuriin, talous- ja tulospäykymät palaavat urilleen melko nopeasti ja markkinatkin voivat taas huokaista helpotuksesta.



Taloussnäkymät elpyvät hiljalleen

Maailmantalouden kasvun hidastuminen on kääntynyt orastavaksi elpymiseksi. Huolia riittää yhä, eikä kovin hurjaa vauhtia ole näköpiirissä. Markkinoille kuitenkin riittää se, että kuukaudesta toiseen heikkenevät luvut ovat kääntäneet suuntansa parempaan. Erityisesti teollisuuden elpyminen on markkinoille hyvä uutinen, vaikka siihen liittyy yhä epävarmuutta ja takapakkiakin varmasti tulee matkan varrella. Palvelualat ovat pitäneet hyvin pintansa vahvan kulutuksen tuella, ja teollisuuden elpyvät näkymät vähentävät huolia heikkouden tartumisesta. Lisäksi viime vuoden hurja

rahapoliittinen elvytys tukee näkymiä vielä tämän vuoden puolella.

Rahapoliitiikan kovin keveneminen takanapäin

Rahapoliitiikkaa kevennettiin viime vuonna monilla alueilla. Länsimaisilla keskuspankeilla elvytysvaraa ja -halukkuutta on toistaiseksi rajallisesti, kun taloussnäkymissä on pientä toivoa ja korot poikkeuksellisen matalat. Tilanteen heikentyessä toimia kuitenkin nähdään varmasti, ja kehittyvissä maissa elvytys voi vielä saada merkittävääkin jatkoa. Lisäksi pelot toissa vuoden kaltaisesta rahapoliitiikan liiallisesta kiristymisestä on siirretty sivuun. Sopivan hidas talouden elpyminen ja inflaatiohuolten poissaolo antaa keskuspankeille syyn pitää korot ainakin ennätysmatalien tasojen tuntumassa.

Korot ovat painuneet merkillisille tasoille vaisun talouskehityksen ja kovan rahapoliittisen elvytyksen takia. Monet euroalueen valtionlainakorot ovat yhä reilusti pakkasella, mikä tekee riskisemmistä sijoituskohteista entistä houkuttelevampia. Tämä on painanut yrityslainojen marginaalit tasoille, jollaisia on nähty vain harvoin. Osakkeista tarjolla oleva riskilisä ei ole kuitenkaan kaventunut samaan malliin, sillä arvostuksen nousu ei ole riittänyt kumoamaan korkotason laskun vaikutusta. Siksi osakkeet on yhä omaisuuslajeista houkuttelevin.

Tulostaantuma jäämässä taakse

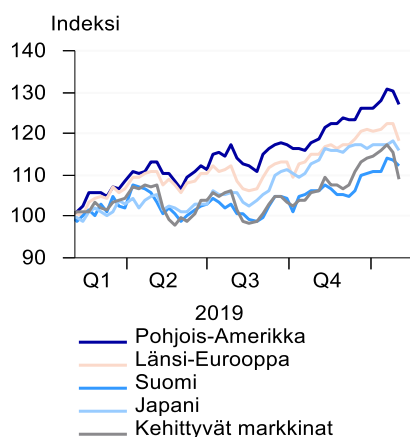
Tulokasvu jäi viime vuonna nollan pintaan, eivätkä miinusmerkkiset luvutkaan olleet epätavallisia. Tulostaantumasta ollaan kuitenkin vähitellen pääsemässä eroon, ja Yhdysvalloissa jo tämän raportointikauden luvut pinnistävät hieman vuodentakaisen paremmalle puolelle. Elpyvän talouden ja ennätysellisen matalien rahoituskustannusten takia tästä vuodesta voi tulla jopa selvästi parempi. Toki paljon riippuu siitä, millä vauhdilla talous elpyy. Uskomme kuitenkin tulosten siivittävän osakursseja hiljalleen nousuun.

Antti Saari, päästrategi

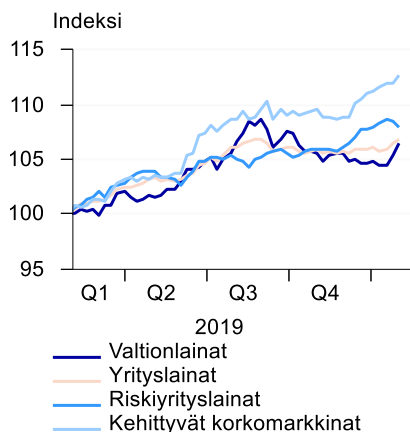
Osakemarkkinat ylipainossa

Osakemarkkinat ovat tuottaneet 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.

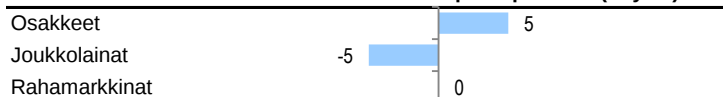
Osakemarkkinoiden tuottoja



Joukkolainamarkkinoiden tuottoja



Suositus suhteessa peruspainoon (%-yks.)



Osakealueet peruspainossa

Suositlemme peruspainoa osakealueiden välillä. Eurooppaan on jo virrannut jossain määrin sijoituksia, kun taas kehittyvillä markkinoilla on hyvä mahdollisuus yllättää kauppapöytävarmuuden hälvetessä. Suosittelemme kiinnittämään huomiota salkun riittävään hajautukseen.

Osakemarkkinat	Suositus	Peruspaino	Suositus	P/E	Tuloskasvu 12kk E	Tuotto, 3kk
Pohjois-Amerikka	Peruspaino	45 %	45 %	19	9 %	7 %
Länsi-Eurooppa	Peruspaino	20 %	20 %	15	9 %	3 %
Suomi	Peruspaino	15 %	15 %	16	13 %	6 %
Japani	Peruspaino	5 %	5 %	14	8 %	2 %
Kehittyvät markkinat	Peruspaino	15 %	15 %	13	15 %	2 %
Itä-Eurooppa	Peruspaino	2 %	2 %	8	5 %	2 %
Kaukoit	Peruspaino	10 %	10 %	13	14 %	3 %
Latinalainen Amerikka	Peruspaino	3 %	3 %	14	18 %	-1 %

Joukkolainoissa hieman riskinottoa

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

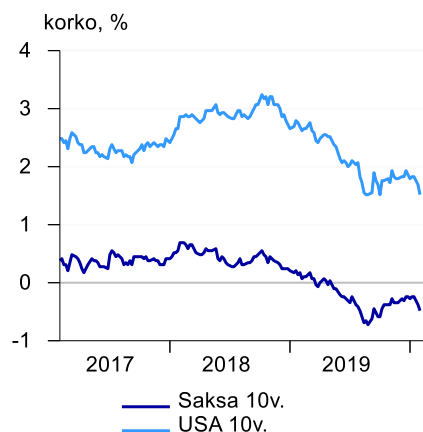
Joukkolainamarkkinat	Suositus	Peruspaino	Suositus	Korko, %	Tuotto, 3kk	Tuotto, 12kk
Valtionlainat	Alipaino	20 %	15 %	-0,30	0,9 %	6,3 %
Yrityslainat	Peruspaino	50 %	50 %	0,35*	0,9 %*	6,3 %*
Riskiyrityslainat	Peruspaino	15 %	15 %	5,25	2,0 %	7,4 %
Kehittyvät korkomarkkinat	Ylipaino	15 %	20 %	4,78	2,8 %	11,9 %

*euroalue

Antti Saari, päästrategi

Korko- ja valuuttamarkkinat

Valtionlainakorot



Ohjauskorot

	Korko, %	Seuraava kokous	Nordean ennuste, 30.6.2020
EKP (talletuskorko)	-0,50	12.3.2020	-0,50
Fed	1,75	18.3.2020	1,50

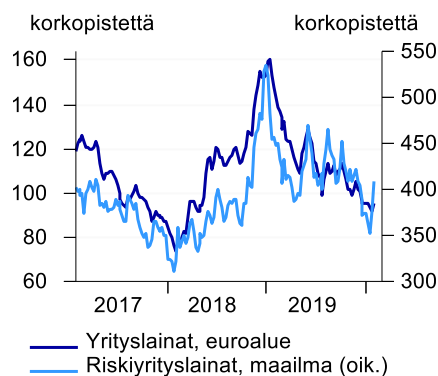
Markkinakorot

	Korko, %	Muutos 3 kk, korkop.	Muutos 1 v, korkop.	Nordean ennuste, 30.6.2020
euribor 3kk	-0,40	0	-9	-0,42
euribor 12kk	-0,28	0	-17	-0,28
Saksa 2v	-0,67	-1	-11	-0,70
Saksa 10v	-0,47	-7	-58	-0,40
USA 2v	1,34	-21	-113	1,45
USA 10v	1,52	-17	-112	1,60

Yrityslainat

	Korko, %	Marginaali, korkop.	Koron muutos, 3 kk, korkop.	Marginaalin muutos, 3 kk, korkop.
Yrityslainat, euroalue	0,35	95	-11	-8
Yrityslainat, USA	2,64	109	-26	-8
Riskiyrityslainat, Eurooppa	2,78	335	-39	-37
Riskiyrityslainat, kansainväliset	5,25	408	-34	-18

Luottoriskimarginaalit



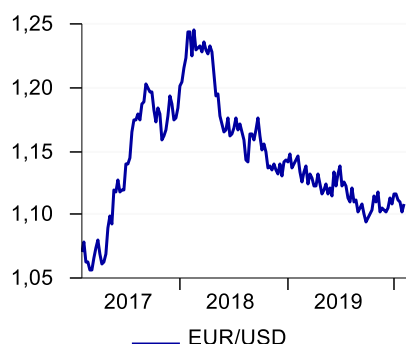
Luottoriskijohdannaiset

	Marginaali, korkop.	Muutos 3 kk, korkop.	Muutos 1 v, korkop.
Itraxx Main	46	-5	-24
Itraxx Crossover	231	-9	-79

Valuutat ja raaka-aineet

	Nyt	Muutos 3kk	Muutos 1v.	Nordean ennuste, 30.6.2020
EUR/USD	1,11	-0,01	-0,04	1,11
EUR/JPY	120,11	-0,50	-4,8	124,00
EUR/SEK	10,68	-0,07	0,30	10,50
Öljy, Brent, USD	58,16	-2,07	-3,7	
Kulta, USD/unssi	1586,70	76,5	264,1	

EUR/USD-valuuttakurssi



Sijoitusstrategiasta vastaavat

Antti Saari

Päästrategi, Suomi

Kjetil Høyland

Päästrategi, Norja

Andreas Østerheden

Päästrategi, Tanska

Erik Bruce

Päästrategi, Norja

Ville Korhonen

Sijoitusstrategi

Juha Kettinen

Sijoitusstrategi

Hertta Alava

Sijoitusstrategi

Sebastian Källman

Sijoitusstrategi

Espen R. Werenskjöld

Sijoitusstrategi

Mick Bieh

Analyytikko

Amelia Marie Asp

Analyytikko

Frederik Saul

Analyytikko

Victor Karlshøj 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 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.

Tässä 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.

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 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, 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
Zürich