

Viikkoraportti

Tällä viikolla:

- Syyskuu päättyi laskuun
- Puhtia riittää – osakkeet ylipainossa

Syyskuu päättyi laskuun

Pörssit laskivat viime viikolla painaen koko syyskuun osaketuotot pari prosenttia miinukselle. Energian hinnan nousu painoi tunnelmia sekä Kiinassa että Euroopassa, kun taas Yhdysvalloissa ihmeteltiin kongressissa esitettyä poliittista teatteria.

Aiheesta lisää sivulla 3.

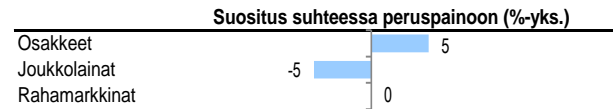
Puhtia riittää – osakkeet ylipainossa

Osakemarkkinoiden syyskuu oli hieman kesäkuukausia haastavampi. Kiina-epävarmuudet ja vihjeet rahapoliittisen elvytyksen vähenemisestä innoittivat sijoittajia kotiuttamaan meheviä voittojaan. Kovan nousun jälkeen pientä takapakkia oli odotettavissakin. Odotamme kuitenkin talouden ja tulosten jatkavan elpymistään ja pidämme osakkeet ylipainossa sijoitussuosituksissamme.

Aiheesta lisää sivulla 5.

Sijoitussuositukset tarkemmin sivulla 7.

Omaisuuksilajisuositukset

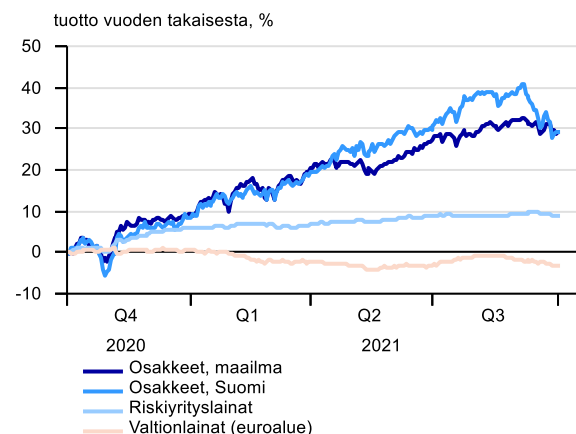


Omaisuuksilajien tuottoja

Omaisuuksilaji	Viime viikko	1 kk	2021	12kk
Osakemarkkinat, EUR				
Maailma	-1,4%	-1,9%	18,1%	29,4%
Suomi	-2,3%	-7,0%	18,9%	29,0%
Pohjois-Amerikka	-1,3%	-1,6%	23,1%	32,8%
Eurooppa	-2,0%	-3,8%	16,3%	28,7%
Japani	-3,5%	2,5%	10,2%	22,0%
Kehittyvät markkinat	-0,4%	-2,6%	3,9%	19,1%
Kaukoita	-0,7%	-3,1%	1,2%	14,9%
Itä-Eurooppa	2,8%	3,6%	30,9%	54,4%
Latinalainen Amerikka	-0,4%	-6,4%	1,3%	31,1%
Raaka-aineet (USA:n dollareissa)				
Raakaöljy	4,4%	9,6%	51,4%	91,6%
Kulta	0,2%	-3,0%	-7,5%	-8,0%
Valuutat (vieraan valuutan muutos euroon nähden)				
EUR/USD	1,0%	2,2%	5,5%	1,2%
EUR/JPY	0,8%	1,3%	-1,9%	-3,7%
Korkomarkkinat (euroissa, valuuttakurssisuojaattu)				
Euroalueen valtionlainat	-0,1%	-1,2%	-3,4%	-3,0%
Euroalueen yrityslainat	0,0%	-0,5%	-0,3%	1,6%
Maailman riskiyrityslainat	-0,4%	-0,5%	2,7%	8,9%
Kehittyvät korkomarkkinat	-0,9%	-2,2%	-1,4%	4,0%
Rahamarkkinat	0,0%	0,0%	-0,4%	-0,5%

Viimeinen havainto: 1.10.2021

Video: Puhtia riittää – osakkeet ylipainossa



Syyskuu päättyi laskuun

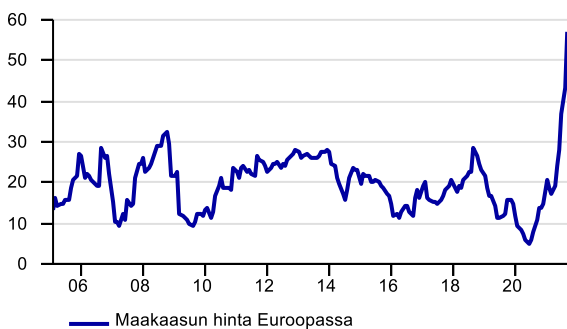
Pörssit laskivat viime viikolla painaen koko syyskuun osaketuotot pari prosenttia miinukselle. Energian hinnan nousu painoi tunnelmia sekä Kiinassa että Euroopassa, kun taas Yhdysvalloissa ihmeteltiin kongressissa esitettyä poliittista teatteria.

Laskukuukausi länsimarkkinoilla

Syyskuussa maailman osakeindeksi painui euroissa mitattuna reilut pari prosenttia. Euroopassa ja Yhdysvalloissa kurssilaskua kertyi 2,9 % ja kehittyvillä markkinoilla 2,2 %. Helsingin pörssi laski peräti 6,7 % syklisten osakkeiden painamana. Valopilkkuja olivat Japani, jossa pääministerin vaihdos innosti osakemarkkinat lähes viiden prosentin nousuun, sekä Venäjä, jossa osakkeet tuottivat yli 8 % energiayhtiöiden johdolla. Pitkät korot nousivat sekä Euroopassa että Yhdysvalloissa, ja tuotot euroalueen valtionlainoista painuivat 1,5 % tappiolle.

Energian hinta koettelee Eurooppaa

Maakaasun hinta on noussut nopeasti viime kuukausina aiheuttaen huolta erityisesti Etelä- ja Keski-Euroopassa, missä teollisuuden lisäksi kaasua käytetään tyypillisesti myös asuntojen lämmitykseen. Euroopan kaasuvaramat ovat normaalia matalammat, ja Venäjän kaasutoimitukset ovat olleet tavanomaista pienempiä. Jotkut epäilevät, että Venäjä tarkoituksella rajoittaisi kaasun jakelua painostaakseen eurooppalaisia poliitikkoja antamaan nopeammin lopullisen hyväksynnän Nord Stream 2 -kaasuputken toiminnan käynnistämiseksi.

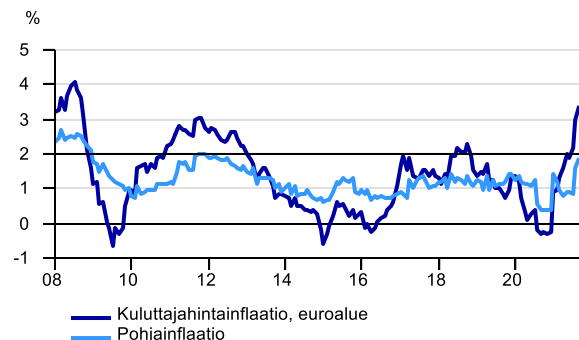


Poliittista taustakuviota ei voida täysin poissulkea, mutta Venäjän omat kaasuvaramat ovat myös normaalia alhaisemmat ja etusijalla näyttäisikin olevan niiden täyttäminen ennen talvea. Lisäksi Venäjä on lisännyt selvästi kaasun vientiä Kiinaan ja Turkkiin alkuvuoden aikana. Suurin osa Euroopan sähköyhtiöistä ostaa kaasun markkinahintaan,

koska EU parikymmentä vuotta sitten halusi liberalisoida kaasumarkkinat ja pitkistä sopimuksista luovuttiin. Markkinahinnan nousu iskee siis suoraan sähkön tuotannon kustannuksiin. Maakaasun kompensointi muista lähteistä ei ole helppoa. Monet vesivoimalat ja tuulivoimalat eivät ole päässet tänä vuonna tuotantotavoitteisiinsa, kun ei ole satanut eikä tuullut riittävästi. Lisäksi viimeisten viiden vuoden aikana EU:n hiilivoimaloiden yhteenlaskettu tuotanto on puolittunut, kun voimaloita on suljettu osana ilmastonmuutoksen torjuntaa. Vaikea tilanne kiihdyttää Euroopan teollisuuden kustannusten nousua. Lannoitetuottajat ovatkin jo vähentäneet tuotantoaan kaasun hinnan nousun vuoksi, ja joissakin Euroopan maissa hallitukset ovat varoitaneet teollisuutta uhkaavista jakelukatkoksista.

Inflaatio nousussa

Euroalueen kuluttajahinnat nousivat syyskuussa ensimmäisen arvion mukaan 3,4 %, mikä oli nopein tahti sitten vuoden 2008 ja hiukan ekonomistien odotuksia enemmän. Inflaatiota kiihdytti erityisesti energian hinnan 17,4 %:n nousu, mutta myös energian ja ruoan hinnan vaikutuksesta puhdistettu pohjainflaatio nousi 1,9 %. Euroalueen suurimmassa maassa Saksassa inflaatio nousi syyskuussa peräti 4,1 %. Euroopan keskuspankissa inflaatiota pidetään edelleen tilapäisenä ja nollakorolinjaa perusteltuna. Takavuosina vielä ajateltiin, että reaalikoron tulisi olla positiivinen.



Inflaatio puhutti myös Yhdysvalloissa, jossa Fedin pääjohtaja Jerome Powell totesi, että inflaatiopaineet näyttäisivät jatkuvan odotettua pidempään.

Pitkät korot nousivatkin Yhdysvalloissa korkeimmalle tasolle sitten heinäkuun. Osasyynä nousuun oli epävarmuus kongressin toimintakyvystä hallinnon rahoituksen turvaamisen suhteen. Kongressi hyväksyi kuitenkin viime hetkellä liittovaltion rahoituksen jatkamisen kahden kuukauden ajaksi, joten hallinnon osia ei tarvitse nyt sulkea. Velkakatkon kohtalosta ei sen sijaan saatu vielä aikaan päätöstä, ja myös keskustelu infrastruktuuripaketin ja hyvinvointipaketin kohtalosta jatkuu.

Kiina yhä otsikoissa

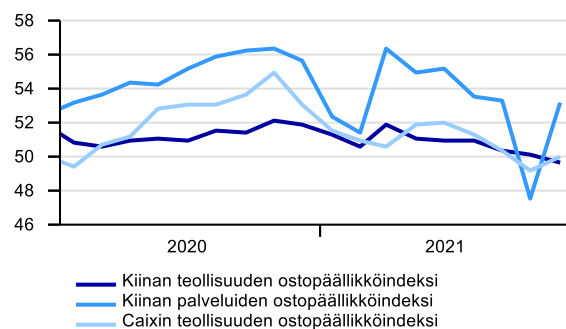
Kiina pysyi otsikoissa myös viime viikolla. Kiinteistöyhtiö Evergrande jätti maksamatta toisenkin dollarilainan erääntyneet korot, mutta ilmoitti myyvänsä merkittävän osan omistuksestaan Shengjing Bankissa valtio-omisteiselle yhtiölle 1,55 miljardilla dollarilla. Myyntituloilla Evergrande maksaa pois pankista ottamansa lainat ja vakauttaa siten pankin toiminnan. Kiinan keskuspankki puolestaan ilmoitti, että asunnon ostaneiden kotitalouksien oikeuksista pidetään huolta eli valtio käytännössä takaa, että keskeneräiset asuntokohteet rakennetaan valmiiksi. Evergrande kertoi, että useissa sen kohteissa rakennustoiminta on jo käynnistynyt uudestaan. On mahdollista, että taustalla on yhteistyö paikallisten viranomaisten kanssa. Myös pari muuta heikossa kunnossa olevaa kiinteistöyhtiötä on ilmoittanut myyvänsä kiinteistöprojektejaan valtion omistamalle kiinteistöyhtiölle. Tänä aamuna Evergranden ja kiinteistöyhtiö Hopsonin osakkeiden kaupankäynti on keskeytetty. Odotettavissa on uutisia Evergranden osien myynnistä Hopsonille.

Kiinan palvelusektorin näkymät kohenivat

Kiinan tilastoviranomainen NBS julkisti yritysten liikevoiminnan kehityksestä kertovat syyskuun ostopääällikköindeksit. Palvelusektorin yritysten näkymät kohenivat selvästi elokuusta ja indeksilukema nousi lähes kuusi pistettä tasolle 53. Parantunut tilanne johtui koronarajoitusten höllentämisestä ja on todennäköistä, että sama positiivinen kehitys nähdään myös vähittäiskaupan seuraavissa myyntiluvuissa.

Suurten teollisuusyritysten indeksilukema sen sijaan laski pisteeseen 49,6, kun edellisen kuun lukema oli 50,1. Pisteluvun ollessa alle 50 yritysten

tilanne on keskimäärin heikentynyt edelliseen kuukauteen verrattuna. Caixin-tutkimuslaitoksen vastaava indeksi, joka perustuu kooltaan pienempien teollisuusyritysten joukkoon, kuitenkin nousi hieman lukemaan 50. Kokonaisuutena teollisuusyritysten tilanne ei siis merkittävästi muuttunut. Kustannuspaineet ovat edelleen kovia ja viennin kasvutahti on hidastunut, mutta yritysten luottamus tulevaan säilyi vahvana.



Uusina huolenaiheina Kiinassa ovat rajusti kohonnut energianhinta sekä sähkön jakelukatkokset. Kiinan sähköntuotanto on edelleen hyvin riippuvaista hiilivoimaloista, ja hiilen hinta on lähes kaksinkertaistunut alkuvuodesta, kun Kiina on lopettanut hiilen tuonnin Australiasta poliittisten erimielisyyksien vuoksi. Lisäksi Kiinan viranomaiset haluavat pitää kiinni asettamistaan ilmastotavoitteista, mikä on johtanut energiaintensiivisten teollisuuslaitosten tuotannon rajoittamiseen. Terästehtaiden tuotantoseisokit ovat puolestaan näkyneet rautamalmin hinnan nopeana romahduksena.

Alkavan viikon talousluvut

Tänään maanantaina OPEC+-maat pitävät kokouksen, ja kiinnostavia ovat myös Turkin inflaatioluvut syyskuun koronlaskun jälkimainingeissa. Tiistaina julkaistaan Yhdysvaltojen palvelusektorin näkymiä kuvaava ISM-indeksi, ja keskiviikkona selviää euroalueen vähittäismyynnin kehitys elokuussa. Perjantaina julkaistaan Yhdysvaltojen syyskuun työmarkkinaraportti, joka vaikuttaa Fedin päätökseen arvopaperiostojen vähentämisen aikataulusta.

Hertta Alava, sijoitusstrategi

Puhtia riittää – osakkeet ylipainossa

Osakemarkkinoiden syyskuu oli hieman kesäkuukausia haastavampi. Kiina-epävarmuudet ja vihjeet rahapoliittisen elvytyksen vähenemisestä innoittivat sijoittajia kotiuttamaan meheviä voittojaan. Kovan nousun jälkeen pientä takapakkia oli odotettavissakin. Odotamme kuitenkin talouden ja tulosten jatkavan elpymistään. Arvostuksen hiivuttua ja sijoittajien synkistelyn kasvettua pidämme todennäköisenä, että kurssinousulla riittää puhtia myös jatkossa. Pidämme osakkeet ylipainossa sijoitussuosituksissamme.

Kiina aiheuttaa epävarmuutta

Sijoittajat huolestuivat syyskuussa kiinalaisen kiinteistöyhtiö Evergranden maksuvaikeuksista. Yhtiöltä on jäänyt maksamatta maksuja tavarantoimittajille sekä lainojen korkoja. Kiinteistösektori on maan taloudelle erittäin tärkeä mutta samalla monilla kiinteistöyhtiöillä on melko reilusti velkaa. Kiinan velkaantumisen mahdollisesti aiheutuva kupla ja sen puhkeaminen on ollut markkinoiden kesto-uholienaihe jo vuosia.

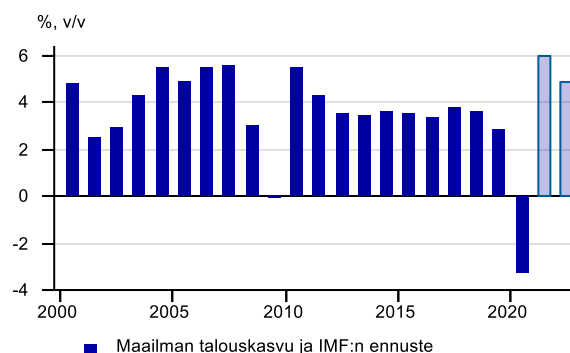
Evergrande ei kuitenkaan suurella todennäköisyydellä aiheuta kokoansa suurempia ongelmia sen enempää Kiinassa kuin globaalistikaan. Yhtiön vastuista mittava osa on ennakkomaksuja kesken-eräisistä asunnoista sekä ostovelkoja. Maan hallinnon kannalta on oleellista, että näistä ei paisu sosiaalisia ongelmia yllättävän köyhyyden ja konkurssiketjujen muodossa. Siksi hallinto pyrkii jollain tavoin ratkaisemaan tilanteen. Ulkomaiset sijoittajat voivat kärsiä jonkin verran, mutta tämäkin on pääosin hinnoissa. Yhtiön ensi keväänä erääntyvän dollarimääräisen lainan hinta on tällä hetkellä hieman yli 20 % nimellisarvostaan. Näin alhainen hinnoittelu kertoo markkinoiden pitävän todennäköisenä, että lainaa ei makseta kokonaan takaisin.



Kasvu hidastuu, muttei hyödy

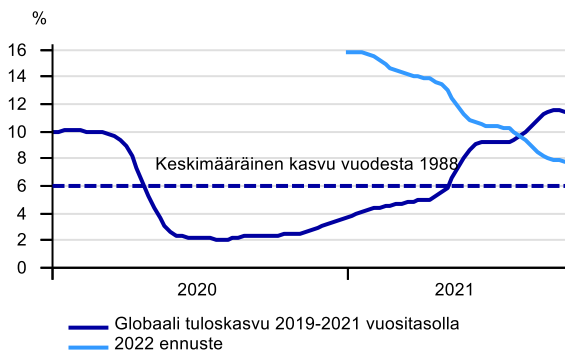
Talouden ja tulosten elpyminen on ollut päätähuimaavaa, mutta kasvutahti on hiipunut kesän

huippuluvuista. Tämä oli täysin odotettavissa jo pelkästään siksi, että toisen neljänneksen kasvuluvut olivat niin kovia erityisesti tulosten osalta. Lisäksi deltamuunnoksen aikaansaama uusien koronatartuntojen ripeä kasvu loppukesästä on hidastanut talouksien avaamista ja hankaloittanut työvoiman saatavuutta. Viime aikoina on kuitenkin näyttänyt siltä, että nämä huolet olisivat jäämässä taaksepäin. Koko vuoden kasvuluvut ovat yhä hyvin suurella todennäköisyydellä parempia kuin vuosikymmeniin, ja ensi vuodellekin odotetaan yhä kovempaa kasvua kuin kertaakaan sitten vuoden 2010 – kuluva vuosi pois lukien.



Kasvutahtia hillinneet pullonkaulat aiheuttavat haasteita jatkossakin, mutta niiden vaikutukset kohtelevat eri aloja ja yrityksiä hyvin erilailla. Matilan katteen toimialoilla tulee olemaan haastavia aikoja edessään, kun taas korkeita katteita takovien yhtiöiden kohdalla kustannusten nousua ei edes huomaa. Kokonaiskuvan kannalta on myös hyvä muistaa, että pullonkaulat ratkaistaan lyhyellä tähtämellä hinnankorotuksilla ja pitkällä tähtämellä investoinneilla. Hinnankorotukset kasvattavat tämän hetken liikevaihtoa, vaikka myyntimäärät jäisivätkin hieman tavoitteista, ja investoinnit puolestaan johtavat parempaan liikevaihdon kasvuun pitkällä tähtämellä. Vaikka yritysten ja alojen välillä on eroja, kokonaisuutena tarkastellen

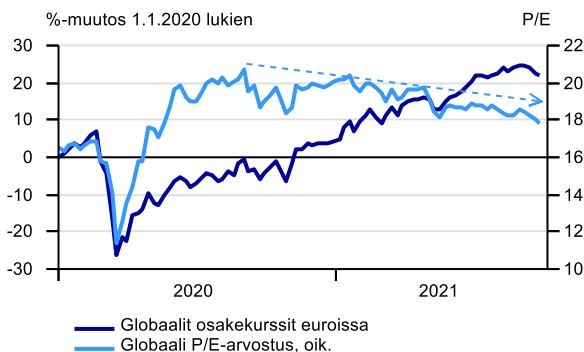
tuloskasvunäkymät ovat yhä erittäin myönteiset.



Rahapolitiikka kiristyy vääjäämättä

Keskuspankit ovat vihdoon siirtymässä ennätyselvyttävästä rahapolitiikasta hieman vähemmän elvyttävään. Yhdysvaltain Fed alkaa vielä tämän vuoden aikana jarrutella joukkolainastojaan ja Euroopan keskuspankkikin seurannee ennen pitkää perässä. Vaikka nämä toimet ovatkin omiaan nostamaan lyhyen aikavälin kurssiheiluntaa, ei sijoittajan kannata murehtia niitä liikaa. Osakemarkkinoilla suurempia kurssilaskuja on nimittäin tyypillisemmin nähty vasta sitten, kun rahapolitiikan kiristyminen on jo tullut tiensä päähän eikä ennen, kuin se on päässyt edes kunnolla vauhtiin. Joukkolainamarkkinoilla on kuitenkin haasteita edessä, kun korkojen nousu rokottaa lainojen arvoa.

Arvostus yhä suurempi tuki



Vaikka kuplahuuteluita on viime aikoina kuulunut jonkin verran, ei arvostuskuplan tunnusmerkit ole täyttynyt osakemarkkinoilla missään vaiheessa viimeisten parin vuoden aikana. Yhteistä aiemmille pörssin arvostuskuplille on se, että osakemarkkinoiden tulostuotto on painunut reaalikoron alapuolelle. Toisin sanoen osakeriskin kantamisesta ei ole saanut korvausta muuten kuin toiveissa olleen tuloskasvun muodossa. Toistaiseksi nykytilanne on tästä vielä kaukana. Kuplien alla myös

arvostuskertoimet ovat nousseet tyypillisesti raketin lailla useita kuukausia. Nyt ne ovat lasketelleet jo vuoden päivät. Tässä kokonaistarkastelussa pidämme osakkeiden arvostusta aiempaa houkuttelevampana. Korkotason nousu rokottaa lyhyen tähtäimen tuottomahdollisuuksia hieman, muttei syö niitä läheskään kokonaan.

Muiden synkistely on mahdollisuus

Sijoittajien tunnelmat ovat synkentyneet syyskuussa kurssilaskun sivutuotteena. Sekä sijoittajakyselyt että markkinoiden liikkeistä mitatut tunnelmat ovat painuneet selvästi. Syypäät synkkyyteen ovat pitkälti samat kuin kurssilaskuun: Kiina-huolet ja rahapolitiikan kiristymisen aiheuttama epävarmuus. Jatkon kannalta muiden synkistely on kuitenkin sijoittajalle mahdollisuus. Tyypillisesti silloin, kun kurssit ovat painuneet muiden kotiuteltua voittojaan, on käännekin lyhyellä tähtäimellä melko voimakas. Merkit viittaavat jo siihen, että tämä hetki alkaa olla lähellä. Sijoittajien tunnelmista onkin syyskuussa tullut tuki kurssinousun jatkolle.

Osakealueet peruspainossa

Suosittelimme osakealueiden välille peruspainoa. Kehittyvien markkinoiden kurimus on jo mennyt melko pitkälle ja siksi sielläkin alkaa näkyä mahdollisuuksia. Toisaalta lyhyen tähtäimen talousnäkökymät etenkin Kiinassa ovat yhä haastavat. Teollisuusmaiden markkinoilla taas on melko vakaat tuloskasvunäkymät ajoittaisista haasteista huolimatta. Alueiden välille on siten hankalaa tehdä eroja nykytilanteessa. Lähikuukausina on mielestämme viisasta painottaa salkuissa yrityksiä, jotka ovat vuodesta toiseen pystyneet tekemään melko vakaata, kasvavaa tulosta. Tällaiset yhtiöt kestävät kurssiheiluntaa tyypillisesti paremmin kuin suhdannekehitykselle herkät yhtiöt.

Yrityslainat ylipainossa joukkolainoissa

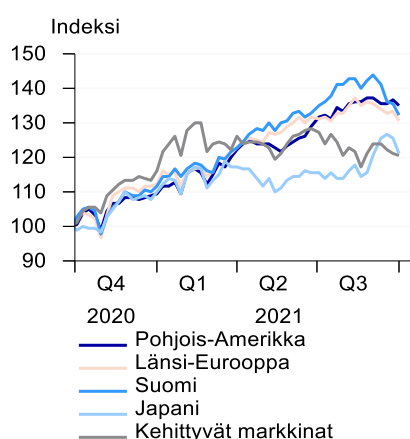
Pidämme yhä euroalueen yrityslainoja ylipainossa joukkolainasalkussa. Kokonaisuutena joukkolainamarkkinoiden lähiaikojen näkymät ovat haastavat, sillä korot ovat matalalla ja niiden odotettu nousu rokottaisi tuottoja lyhyellä aikavälillä. Euroalueen yrityslainat kärsivät korkojen noususta vähemmän kuin monet muut joukkolainajajit. Miinus-korkoiset valtionlainat jatkavat alipainossa ja joukkolainat kokonaisuutena niin ikään alipainossa.

Antti Saari, päästrategi

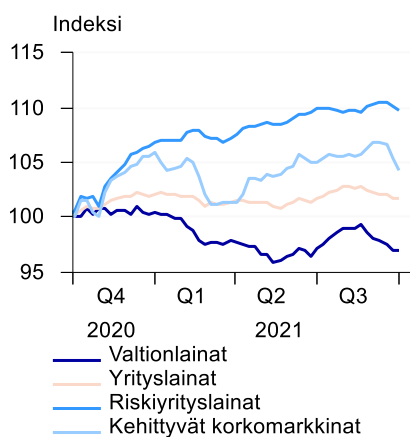
Osakemarkkinat ylipainossa

Kovan nousun jälkeen osakemarkkinoilla on nähty lievää hermoilua. Odotamme kuitenkin talous- ja tuloskasvun jatkuvan tavanomaista ripeämpänä vielä hyvän aikaa muun muassa elpyvien investointien ansiosta. Suosittelemme pitämään osakkeet ylipainossa, sillä niiden tarjoamat tuottomahdollisuudet ovat reilusti korkosijoituksia paremmat.

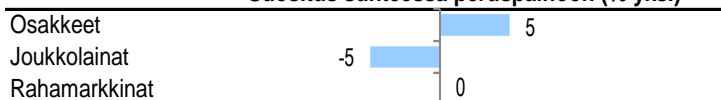
Osakemarkkinoiden tuottoja



Joukkolainamarkkinoiden tuottoja



Suositus suhteessa peruspainoon (%-yks.)



Osakealueet peruspainossa

Suositlemme osakealueiden välille peruspainoa. Alueiden välille on hankalaa tehdä eroja nykytilanteessa. Lähikuukausina on mielestämme viisasta painottaa salkussaan yrityksii, jotka ovat vuodesta toiseen pystyneet tekemään melko vakaata, kasvavaa tulosta. Tällaiset yhtiöt kestävät kurssiheiluntaa tyypillisesti paremmin kuin suhdannekehitykselle herkät yhtiöt.

Osakemarkkinat	Suositus	Peruspaino	Suositus	P/E	Tuloskasvu 12kk E	Tuotto, 3kk
Pohjois-Amerikka	Peruspaino	50 %	50 %	21	14 %	2 %
Länsi-Eurooppa	Peruspaino	15 %	15 %	15	15 %	0 %
Suomi	Peruspaino	15 %	15 %	17	18 %	-2 %
Japani	Peruspaino	5 %	5 %	16	16 %	5 %
Kehittyvät markkinat	Peruspaino	15 %	15 %	13	15 %	-5 %
Itä-Eurooppa	Peruspaino	2 %	2 %	7	16 %	9 %
Kaukoitää	Peruspaino	10 %	10 %	13	15 %	-9 %
Latinalainen Amerikka	Peruspaino	3 %	3 %	9	13 %	-10 %

Yrityslainat ylipainossa

Suositlemme ylipainoa euroalueen yritysainoille. Miinuskorkeiset valtionlainat ovat alipainossa. Kokonaisuutena joukkolainat ovat alipainossa.

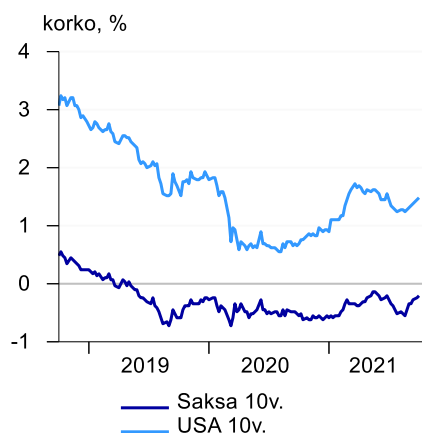
Joukkolainamarkkinat	Suositus	Peruspaino	Suositus	Korko, %	Tuotto, 3kk	Tuotto, 12kk
Valtionlainat	Alipaino	20 %	10 %	-0,18	-0,1 %	-3,0 %
Yrityslainat	Ylipaino	50 %	60 %	0,32*	0,1 %*	1,6 %*
Riskiyrityslainat	Peruspaino	15 %	15 %	4,39	-0,1 %	8,9 %
Kehittyvät korkomarkkinat	Peruspaino	15 %	15 %	5,14	-0,7 %	4,0 %

*euroalue

Antti Saari, päästrategi

Korko- ja valuuttamarkkinat

Valtionlainakorot



Ohjaukorot

	Korko, %	Seuraava kokous	Nordean ennuste, 31.12.2021
EKP (talletuskorko)	-0,50	28.10.2021	-0,50
Fed	0,25	3.11.2021	0,25

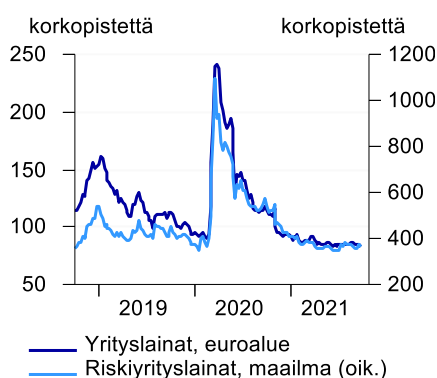
Markkinakorot

	Korko, %	Muutos 3 kk, korkop.	Muutos 1 v, korkop.	Nordean ennuste, 31.12.2021
euribor 3kk	-0,55	0	-5	-0,55
euribor 12kk	-0,49	-1	-5	-0,49
Saksa 2v	-0,74	-5	-5	-0,65
Saksa 10v	-0,22	3	31	-0,30
USA 2v	0,27	1	13	0,40
USA 10v	1,47	-1	79	1,60

Yrityslainat

	Korko, %	Marginaali, korkop.	Koron muutos, 3 kk, korkop.	Marginaalin muutos, 3 kk, korkop.
Yrityslainat, euroalue	0,32	85	0	1
Yrityslainat, USA	2,10	89	2	2
Riskiyrityslainat, Eurooppa	2,60	310	11	12
Riskiyrityslainat, kansainväliset	4,39	378	38	32

Luottoriskimarginaalit



Luottoriskijohdannaiset

	Marginaali, korkop.	Muutos 3 kk, korkop.	Muutos 1 v, korkop.
Itraxx Main	50	4	-9
Itraxx Crossover	254	25	-89

Valuutat ja raaka-aineet

	Nyt	Muutos 3kk	Muutos 1v.	Nordean ennuste, 31.12.2021
EUR/USD	1,16	-0,03	-0,01	1,16
EUR/JPY	128,68	-3,70	4,7	129,90
EUR/SEK	10,17	0,00	-0,32	10,40
Öljy, Brent, USD	79,28	3,44	38,4	
Kulta, USD/unssi	1756,10	-14,4	-152	

EUR/USD-valuuttakurssi



Sijoitusstrategiasta vastaavat

Antti Saari

Päästrategi, Suomi

Andreas Østerheden

Päästrategi, Tanska

Johan Larsson

Päästrategi, Ruotsi

Erik Bruce

Päästrategi, Norja

Ville Korhonen

Sijoitusstrategi

Juha Kettinen

Sijoitusstrategi

Hertta Alava

Sijoitusstrategi

Joachim Bernhardsen

Sijoitusstrategi

Simon Kristiansen

Sijoitusstrategi

Amelia Marie Asp

Analyytikko

Christian Holm Theilgaard

Analyytikko

Oanh Thi Duong

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. 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 tappioisista.

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.

Isossa-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 sääntely 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