

Viikkoraportti

Tällä viikolla:

- Reipasta heiluntaa osakemarkkinoilla
- Fed teki ison koronnoston

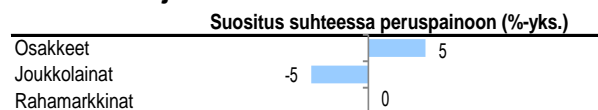
Reipasta heiluntaa osakemarkkinoilla

Osakemarkkinoilla nähtiin reipasta heiluntaa viime viikolla ja viikon loppuun kurssit päättyivät selvästi miinukselle. Yhdysvaltain keskuspankki Fed nosti ohjauksorkoiaan odotusten mukaisesti 0,5 prosenttiyksiköllä. Rahapolitiikan kiristymisen seurauksena valtionlainakorot ovat nousseet, mikä on painanut varsinkin kasvuosakkeiden kurseja.

Aiheesta lisää sivulla 3.

Sijoitussuosituksia tarkemmin sivulla 6.

Omaisuuksilajisuositukset



Omaisuuksilajien tuottoja

Omaisuuksilaji, EUR	Viime viikko	1 kk	2022	12kk
Maaailma	-1,8%	-5,3%	-7,7%	6,2%
Suomi	-3,5%	-3,6%	-14,1%	-6,6%
Pohjois-Amerikka	-0,8%	-5,5%	-7,3%	11,9%
Eurooppa	-4,1%	-4,6%	-9,5%	1,7%
Japani	-0,1%	-2,5%	-8,1%	-2,5%
Kehittyvät markkinat	-4,4%	-6,6%	-9,4%	-10,0%
Kaukoitää	-4,6%	-6,5%	-10,2%	-12,7%
Kiina	-7,2%	-9,1%	-17,6%	-31,2%
Intia	-5,1%	-5,6%	-1,3%	25,4%
Itä-Eurooppa	-4,5%	-8,0%	-73,0%	-69,1%
Venäjä (RTS-indeksi)	0,5%	8,7%	-26,2%	-15,1%
Latinalainen Amerikka	-3,4%	-12,2%	15,4%	10,9%
Raaka-aineet (USA:n dollareissa)				
Raakaöljy	2,9%	9,6%	41,6%	62,8%
Kulta	-1,2%	-2,2%	3,5%	3,9%
Valuutat (vieraan valuutan muutos euroon nähden)				
EUR/USD	-0,3%	3,2%	7,5%	13,9%
EUR/JPY	-1,0%	-2,0%	-5,1%	-4,6%
Korkomarkkinat (euroissa, valuuttakurssisuojaattu)				
Euroalueen valtionlainat	-1,5%	-3,6%	-10,3%	-10,3%
Euroalueen yrityslainat	-1,3%	-3,5%	-9,1%	-9,5%
Maaailman riskiyrityslainat	-1,3%	-4,2%	-10,2%	-9,8%
Kehittyvät korkomarkkinat	-1,5%	-5,8%	-16,3%	-16,1%
Rahamarkkinat	0,0%	0,0%	-0,2%	-0,5%

Viimeinen havainto: 6.5.2022

Katso video: Fed nosti korkoa



Reipasta heiluntaa osakemarkkinoilla

Osakemarkkinoilla nähtiin reipasta heiluntaa viime viikolla ja viikon lopuksi kurssit päätyivät selvästi miinukselle. Yhdysvaltain keskuspankki Fed nosti ohjauskorkoaan odotusten mukaisesti 0,5 prosenttiyksiköllä. Rahapolitiikan kiristymisen seurauksena valtionlainakorot ovat nousseet, mikä on painanut varsinkin kasvuosakkeiden kursseja.

Osakemarkkinoilla heiluntaa

Osakekurssit heiluivat voimakkaasti viime viikolla. Mukaan mahtui niin nousu- kuin laskupäiviäkin. Kansainvälisten osakkeiden tuotto painui viime viikolta 1,8 prosenttia miinukselle euroissa mitattuna. Pohjois-Amerikka oli viime viikon vahvin maantieteellinen alue, ja siellä osakkeiden tuotto oli -0,8 prosenttia euroissa mitattuna. Muiden markkinoiden kehitys oli selvästi vaisumpaa.

New Yorkin pörssissä nähtiin reipasta nousua välittömästi Fedin korkokokouksen jälkeen keskiviikkoiltana. Fedin pääjohtajan Jerome Powellin lausunnot rahapolitiikan tulevasta askelista rauhoittivat sijoittajia. Powell totesi, että Fed ei suunnittele tekevänsä 0,5 prosenttiyksikköä suurempia ohjauskoronnostoja tulevissa kokouksissa. Tämä rauhoitti sijoittajia ja kiritti osakkeiden hintoja korkeammalle. Torstaina osakekurssit kuitenkin kääntyivät jälleen laskuun, kun valtionlainakorot kiipesivät ylöspäin inflaatiopelkojen hiipiessä takaisin näyttämölle.



Yhdysvaltain pitkät valtionlainakorot nousivat yli kolmen prosentin tason, ja tämä painoi osakekurssia alaspäin. Varsinkin kasvuyhtiöiden osakkeet laskivat. Myös Saksan korot olivat nousussa, ja 10-vuotisen lainan korko nousi yli prosentin tason.

Edellisen kerran Saksan korko oli näin korkealla tasolla vuonna 2014.

Fed teki ison koronnoston

Yhdysvaltain keskuspankki Fed nosti ohjauskorkoaan 0,50 prosenttiyksiköllä korkokokouksessaan keskiviikkona. Jatkossa ohjauskorko on siten välillä 0,75 – 1,0 prosenttia. Tällainen normaalia suurempi koronnosto oli markkinoilla laajalti odotettu päätös, sillä Yhdysvaltain inflaatio on tällä hetkellä yli kahdeksassa prosentissa, mikä on korkein lukema 40 vuoteen. Myös tulevissa kokouksissaan kesäkuussa ja heinäkuussa Fed todennäköisesti nostaa ohjauskorkoaan 0,5 prosenttiyksiköllä, jotta rahapolitiikan normalisointiin saadaan kunnolla vauhtia, ja sen avulla inflaatio toivon mukaan alkaisi hiljalleen taittumaan alemmaksi kohti keskuspankin kahden prosentin inflaatiotavoitetta.

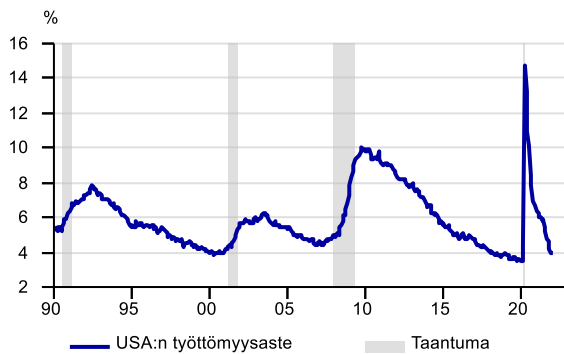
Fed ei kuitenkaan ennalta sitoudu mihinkään rahapolitiikan muutoksiin, vaan jokaisessa kokouksessa mahdolliset toimenpiteet tehdään vallitsevan taloustilanteen sekä keskuspankin ekonomistien talousarvioiden pohjalta. Fed julkaisee uudet talousennusteet sekä arvion rahapolitiikan tulevasta suunnasta jälleen kesäkuun kokouksessaan. Markkinat odottavat, että Fed nostaisi ohjauskorkoaan vielä 1,75 prosenttiyksiköllä tänä vuonna.

Fed ilmoitti myös, että se aloittaa taseensa pienentämisen kesäkuussa. Pienentäminen aloitetaan USD 47,5 miljardilla dollarilla kuukaudessa, ja asteittain summa nostetaan 95 miljardiin dollariin kuukaudessa. Taseen supistaminen tehdään siten, että taseesta poistuvista joukkolainoista noin 2/3 on valtionlainoja ja 1/3 on asuntovakuudellisia joukkolainoja.

Yhdysvalloista vahva työllisyysraportti

Perjantaina julkaistiin Yhdysvaltain huhtikuun työmarkkinaraportti. Sen mukaan Yhdysvaltoihin syntyi 428 tuhatta uutta maatalouden ulkopuolista

työpaikkaa, kun sijoittajat olivat odottaneet 391 tuhannen työpaikan syntymistä.



Hyvän työllisyyskehityksen seurauksena Yhdysvaltain työttömyysaste on jo tullut verrattain matalalle. Huhtikuussa työttömyysaste oli maaliskuun tasolla 3,6 prosentissa. Viime viikolla Yhdysvalloissa jätettiin 200 000 kappaletta uusia viikotason työttömyyskorvaushakemuksia. Markkinoilla odotettiin, että hakemuksia olisi jätetty 182 000 kappaletta.

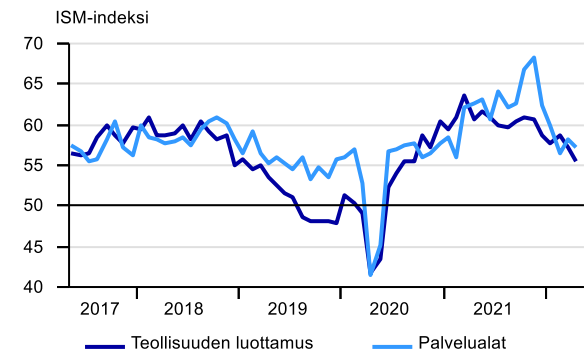
Sijoittajat seuraavat tarkasti myös palkkojen kehitystä. Työmarkkinaraportissa tuntiansioiden nousu oli 5,6 prosenttia vuodentakaiseen verrattuna. Palkat nousevat melko nopeasti tällä hetkellä, minkä pelätään ruokkivan entisestään inflaatiota. Lisäksi palkkojen nousulla on vaikutusta yritysten kannattavuuskehitykseen. Keskuspankki Fedin nopean rahapolitiikan kiristämisen odotetaan rauhoittavan inflaatiokehitystä ja siten myös palkansaajien palkkavaatimuksia.

Teollisuusyritysten näkymät laskivat USA:ssa

Yhdysvaltain yritysten näkymät laskivat hieman huhtikuun kyselyssä. Teollisuusyritysten näkymiä mittaava ISM-indeksi laski lukemaan 55,4. Maaliskuun kyselyssä indeksi oli 57,1. Sijoittajat olivat odottaneet lukemaa 57,6. Yritysten mukaan tämän hetken tuotantoaktiiviteetti sekä uudet tilaukset olivat laskussa. ISM-indeksin perusteella yritykset odottavat liiketoimintansa kuitenkin jatkavan kasvussa lähikuukausina, sillä indeksilukema on kasvurajana pidetyn lukeman 50 yläpuolella.

Palvelualojen indeksi laski hieman lukemaan 57,1. Maaliskuun kyselyssä indeksi oli 58,3. Pieni lasku

indeksiluvussa oli seurausta työllisyysnäkömien sekä uusien tilausten määrän heikkenemisestä.



Tuloskausi etenee myönteisesti

Ensimmäisen vuosineljänneksen tuloskausi alkaa olla loppusuoralla, kun S&P 500 -indeksin yhtiöistä lähes 90 prosenttia ovat nyt raportoineet tuloksensa. Jälleen kerran näyttäisi käyvän niin, että yritysten tuloskehitys olisi lyömässä analyytikoiden ennako-odotukset. Tuloskauteen lähdeettäessä analyytikot odottivat, että ensimmäisen vuosineljänneksen tulokset kasvaisivat kuusi prosenttia viime vuoden vastaavaan vuosineljännekseen verrattuna. Tässä vaiheessa näyttäisi kuitenkin siltä, että tuloskasvu olisi noin 10 prosenttia. Voimakainta tuloskasvu on ollut energia-, materiaali- ja teollisuussektorin yhtiöillä.

Kiinan palveluyritysten luottamus laski

Kiinasta saatiin viime viikolla palveluyritysten Caixin-indeksi, joka laski lukemaan 36,2. Edellisessä luottamuskyselyssä, joka tehtiin maaliskuussa, indeksin taso oli vielä 42. Lukemat ovat selvästi kasvurajan 50 alapuolella ja kuvastavat liiketoiminnan aktiiviteetin heikentyntä tasoa ja vaisumpia tulevaisuuden odotuksia. Yritysten heikko vaihe johtuu Kiinassa meneillään olevasta korona-aallosta, mikä on johtanut tiukkoihin koronarajoituksiin useilla alueilla.

Kiinan kauppajäämä oli huhtikuussa 51 miljardia Yhdysvaltain dollaria. Ylijäämä nousi maaliskuuhun verrattuna, mutta on selvästi alempana vuodenvaihteen huippulukemia. Joulukuussa ylijäämä oli jopa 94 miljardia dollaria. Huhtikuussa vienti kasvoi 3,9 prosenttia vuoden takaiseen verrattuna ja tuonti pysyi viime vuoden tasolla.

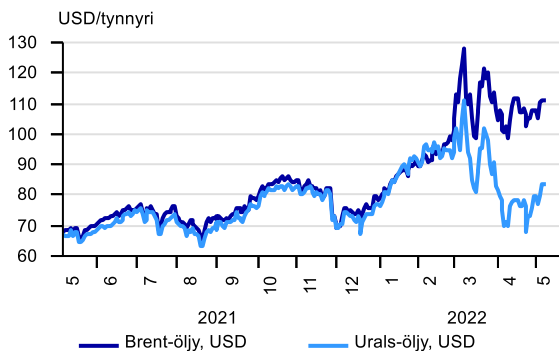
EU-komissio ehdotti uusia pakotteita

EU-komissio teki viime viikolla ehdotuksensa uusista Venäjän vastaisista talouspakotteista. Esityksen mukaan EU-maat lopettaisivat raakaöljyn

tuonnin Venäjältä kuuden kuukauden kuluessa ja öljytuotteiden tuonnin vuoden loppuun mennessä. Lisäksi komissio ehdottaa, että kolme uutta venäläistä pankkia, ml. maan suurin pankki Sberbank poistettaisiin swift-maksujen välitysjärjestelmästä.

Jokaisen EU-maan tulee hyväksyä komission ehdotus, jotta se tulisi voimaan. Slovakia ja Unkari kertoivat jo vastustavansa rajoituksia energian tuonnille, ja on mahdollista, että nämä maat saavat selvästi pidemmän siirtymäajan tai jopa poikkeusluvan jatkaa tuontia. Mikäli öljyn tuontikielto tulee voimaan edes kutakuinkin tarkoitetun laajuisena, se aiheuttanee haasteita EU-maille etenkin joidenkin öljytuotteiden saatavuuden osalta. Raakaöljyn tuonti Venäjältä vähentyi jo 40 % huhtikuussa vuoden takaiseen verrattuna, kun eurooppalaiset ostajat löysivät vaihtoehtoisia toimittajia. Öljytuotteiden tuonti Venäjältä sen sijaan kasvoi.

Venäjä todennäköisesti löytää jatkossakin muita ostajia kompensoimaan ainakin jossain määrin EU:n yhä pienentyviä ostoja, mutta joutuu myymään öljyä halvempaan hintaan. Jo nyt Venäjän urals-öljy on selvästi halvempaa kuin Pohjanmeren brent-öljy. Mikäli Aasian maatkin lopettaisivat venäläisen öljyn oston, öljyn globaali tarjonta ei enää vastaisi kysyntää, jolloin maailmanmarkkinahinta nousisi ja kulutusta täytyisi vähentää.



Vaisu maaliskuu Saksan teollisuudessa

Maaliskuu oli vaikea Saksan teollisuudelle. Ukrainan sodan aiheuttama epävarmuus sekä Kiinan

koronasulkujen tuomat ongelmat hidastivat Saksan teollisuuden aktiviteettia. Saksan teollisuustuotanto laski maaliskuussa 3,9 prosenttia helmikuuhun verrattuna ja tehdastilausten määrä väheni vastaavasti 4,7 prosenttia. Sijoittajat olivat odottaneet prosentin vähenemistä tuotannossa ja 1,1 prosentin vähenemistä tilausten osalta.

Myös vähittäismyynti oli pettymys maaliskuussa. Myynti väheni 0,1 prosenttia helmikuuhun verrattuna, kun sijoittajat odottivat 0,3 prosentin lisäystä. Euroalueella vähittäismyynti väheni maaliskuussa 0,4 prosenttia helmikuusta. Sijoittajat olivat odottaneet 0,1 prosentin supistumista.

Tämän viikon talouslukuja

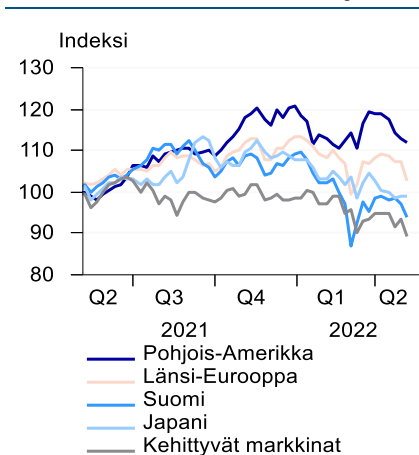
Tiistaina Saksassa julkaistaan rahoitusmarkkinoiden luottamusta kuvaava ZEW-indeksi ja Yhdysvalloista saadaan pienyritysten luottamus. Keski- viikkona julkaistaan Yhdysvaltain inflaatioluvut huhtikuulta. Torstaina Isosta-Britanniasta saadaan ensimmäisen vuosineljänneksen BKT-luvut sekä maaliskuun teollisuustuotanto. Lisäksi torstaina julkaistaan Kiinan luotonantoa koskevat tilastot sekä Yhdysvalloissa työttömyyskorvaushakemusten määrä. Perjantaina euroalueella julkaistaan maaliskuun teollisuustuotantoluvut ja Yhdysvalloissa puolestaan raportoidaan Michiganin yliopiston kulluttajaluottamustutkimuksen tulokset.

Ville Korhonen, Hertta Alava

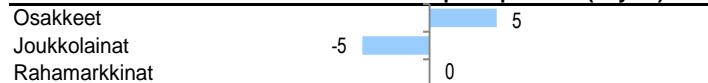
Osakemarkkinat ylipainossa

Vahvan maaliskuun jälkeen huhtikuu oli sijoittajille jälleen haastava. Osakurssit ja joukkolainojen arvot laskivat, kun sijoittajat varautuivat aiempia arvioita nopeampaan rahapolitiikan kiristymiseen. Talouden ja tulosten osakkeille tuoma vauhti hidastuu, mutta pysyy yhä voimissaan. Voimakkaan korkojen nousun jälkeen myös joukkolainojen tuottonäkymät ovat paremmat kuin pitkiin aikoihin. Osakkeiden tuottomahdollisuudet ovat kuitenkin parhaat tässä ympäristössä, joten pidämme ne ylipainossa.

Osakemarkkinoiden tuottoja



Suositus suhteessa peruspainoon (%-yks.)

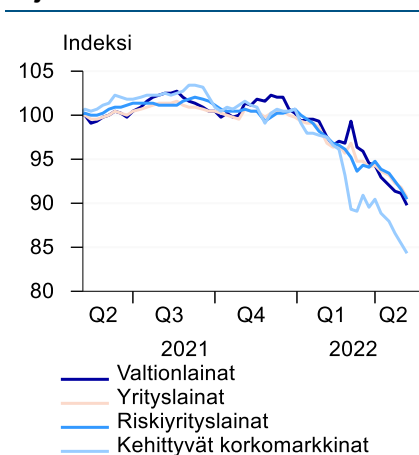


Pohjois-Amerikka ylipainossa

Pidämme Pohjois-Amerikan osakkeet ylipainossa ja Euroopan osakkeet vastaavasti alipainossa. Kasvun edellytykset ovat paremmat Atlantin toisella puolen, mikä tukee myös tulosten kasvua. Kovan elpymisen jälkeen rakenteelliset huolet sekä Ukrainan kriisi voivat painaa Eurooppaa.

Osakemarkkinat	Suositus	Peruspaino	Suositus	P/E	Tuloskasvu 12kk E	Tuotto, 3kk
Pohjois-Amerikka	Ylipaino	50 %	55 %	18	10 %	-1 %
Länsi-Eurooppa	Alipaino	15 %	10 %	13	9 %	-5 %
Suomi	Peruspaino	15 %	15 %	15	1 %	-8 %
Japani	Peruspaino	5 %	5 %	13	5 %	-4 %
Kehittyvät markkinat	Peruspaino	15 %	15 %	11	11 %	-8 %

Joukkolainamarkkinoiden tuottoja



Yrityslainat ylipainossa

Suosittelimme ylipainoa euroalueen yrityslainoille. Valtionlainojen korko on edelleen matala, joten pidämme ne alipainossa. Kokonaisuutena joukkolainat ovat alipainossa.

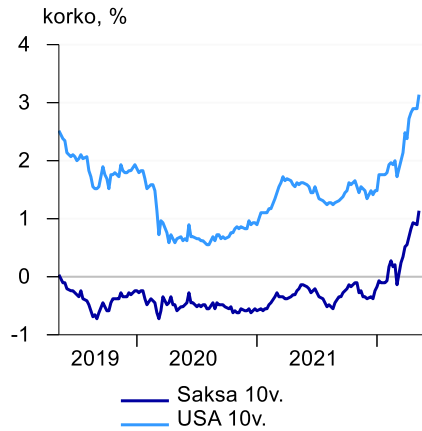
Joukkolainamarkkinat	Suositus	Peruspaino	Suositus	Korko, %	Tuotto, 3kk	Tuotto, 12kk
Valtionlainat	Alipaino	20 %	15 %	1,12	-7,8 %	-10,3 %
Yrityslainat	Ylipaino	50 %	55 %	2,31*	-6,4 %*	-9,5 %*
Riskiyrityslainat	Peruspaino	15 %	15 %	7,36	-7,4 %	-9,8 %
Kehittyvät korkomarkkinat	Peruspaino	15 %	15 %	7,62	-13,6 %	-16,1 %

*euroalue

Antti Saari, päästrategi

Korko- ja valuuttamarkkinat

Valtionlainakorot



Ohjaukorot

	Korko, %	Seuraava kokous	Nordean ennuste, 31.12.2022
EKP (talletuskorko)	-0,50	9.6.2022	0,25
Fed	1,00	15.6.2022	2,75

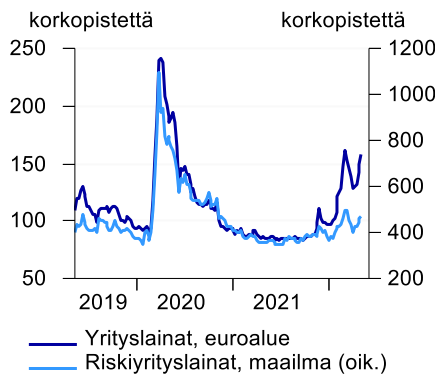
Markkinakorot

	Korko, %	Muutos 3 kk, korkop.	Muutos 1 v, korkop.	Nordean ennuste, 31.12.2022
euribor 3kk	-0,42	13	11	0,35
euribor 12kk	0,25	60	74	
Saksa 2v	0,28	59	99	1,00
Saksa 10v	1,14	97	137	1,60
USA 2v	2,66	134	251	3,50
USA 10v	3,13	119	156	3,50

Yrityslainat

	Korko, %	Marginaali, korkop.	Koron muutos, 3 kk, korkop.	Marginaalin muutos, 3 kk, korkop.
Yrityslainat, euroalue	2,31	157	124	43
Yrityslainat, USA	4,45	140	152	31
Riskiyrityslainat, Eurooppa	5,67	486	191	110
Riskiyrityslainat, kansainväliset	7,36	474	179	61

Luottoriskimarginaalit



Luottoriskijohdannaiset

	Marginaali, korkop.	Muutos 3 kk, korkop.	Muutos 1 v, korkop.
Itraxx Main	96	31	45
Itraxx Crossover	461	146	207

Valuutat ja raaka-aineet

	Nyt	Muutos 3kk	Muutos 1v.	Nordean ennuste, 31.12.2022
EUR/USD	1,06	-0,09	-0,15	1,00
EUR/JPY	138,01	6,11	6,5	135,00
EUR/SEK	10,48	0,00	0,30	10,40
Öljy, Brent, USD	112,39	19,12	44,3	
Kulta, USD/unssi	1885,90	82,0	71	

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

Karl Larsson

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. 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 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-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
Luxemburg
Reg.No. B 14157
Luxemburg

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