

Viikkoraportti

Tällä viikolla:

- Korkojen nousu tasaantunut
- Intian pörssi vetää henkeä

Korkojen nousu tasaantunut

Osakemarkkinat tuottivat erinomaisesti viime viikolla. Korkojen nousu näyttää ainakin hetkeksi tauonneen, mikä on tukenut osakemarkkinoita. Yhdysvaltain tuoreimmat inflaatioluvut maltillistuivat hieman, joten hintojen noustessa hitaammin keskuspankkien ei välttämättä tarvitse kiristää rahapolitiikkaa kaikkein kovimmalla voimalla.

Aiheesta lisää sivulla 3.

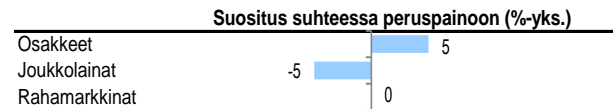
Intian pörssi vetää henkeä

Intian pörssi on kehittynyt vahvasti viimeiset pari vuotta päihittäen sekä maailmanindeksin että Kiinan osakemarkkinat. Viime viikkoina kehitys on kuitenkin ollut vaisumpaa, kun inflaatio on kääntynyt nousuun ja maan keskuspankki on aloittanut koronnostot. Tämän vuoden talouskasvuennustetta on hieman laskettu, mutta pitkän aikavälin näkymät ovat edelleen suotuisat.

Aiheesta lisää sivulla 6.

Sijoitussuosituksia tarkemmin sivulla 8.

Omaisuslajisuositukset



Omaisuslajien tuottoja

Omaisuslaji, EUR	Viime viikko	1 kk	2022	12kk
Maaailma	3,6%	-1,6%	-7,3%	7,0%
Suomi	3,3%	0,5%	-10,0%	-3,2%
Pohjois-Amerikka	4,9%	-2,5%	-7,5%	12,4%
Eurooppa	3,2%	0,9%	-6,1%	3,8%
Japani	-0,1%	0,5%	-8,2%	-0,3%
Kehittyvät markkinat	-0,5%	-1,6%	-9,3%	-9,9%
Kaukoitää	-1,1%	-1,3%	-10,1%	-12,3%
Kiina	-1,9%	2,1%	-15,6%	-29,4%
Intia	-1,5%	-8,9%	-5,2%	15,4%
Itä-Eurooppa	-0,5%	-5,4%	-73,1%	-70,5%
Venäjä (RTS-indeksi)	-9,8%	6,4%	-24,0%	-15,5%
Latinalainen Amerikka	4,5%	6,9%	28,6%	22,9%
Raaka-aineet (USA:n dollareissa)				
Raakaöljy	4,2%	11,5%	49,8%	68,9%
Kulta	0,5%	-1,8%	1,6%	-2,1%
Valuutat (vieraan valuutan muutos euroon nähden)				
EUR/USD	-1,4%	-1,8%	6,2%	13,9%
EUR/JPY	-0,8%	-0,9%	-3,9%	-1,7%
Korkomarkkinat (euroissa, valuuttakurssisuoja)				
Euroalueen valtionlainat	-0,4%	-1,7%	-9,6%	-9,2%
Euroalueen yrityslainat	0,0%	-1,3%	-8,6%	-8,7%
Maailman riskiyrityslainat	2,4%	-1,0%	-9,5%	-9,1%
Kehittyvät korkomarkkinat	2,6%	-0,6%	-14,7%	-15,0%
Rahamarkkinat	0,0%	0,0%	-0,2%	-0,5%

Viimeinen havainto: 27.5.2022

Katso video: Intian pörssi vetää henkeä

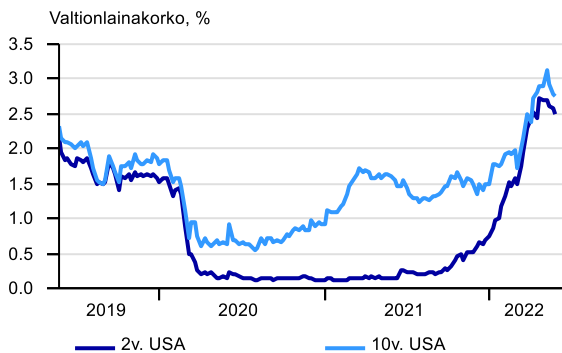


Korkojen nousu tasaantunut

Osakemarkkinat tuottivat erinomaisesti viime viikolla. Korkojen nousu näyttää ainakin hetkeksi tauonneen, mikä on tukenut osakemarkkinoita. Yhdysvaltain tuoreimmat inflaatioluvut maltillistuivat hieman, joten hintojen noustessa hitaammin keskuspankkien ei välttämättä tarvitse kiristää rahapolitiikkaa kaikkein kovimmalla voimalla.

Osakkeet toipuivat

Kansainväliset osakkeet nousivat 3,6 prosenttia euroissa mitattuna viime viikolla. Varsinkin Pohjois-Amerikassa kurssien toipuminen oli voimakasta, ja kurssit nousivat 4,9 prosenttia euroissa mitattuna. Viime viikon hyvä kehitys katkaisi useamman viikon pituisen osakkeiden laskuputken Pohjois-Amerikassa. Tärkeä tekijä sijoittajien parempien tunnelmien takana oli korkojen nousun tasaantuminen. Talouden maltillisempien kasvunäkymien sekä inflaation taittumisen seurauksena valtionlainakorot ovat Yhdysvalloissa tulleet hieman alaspäin.

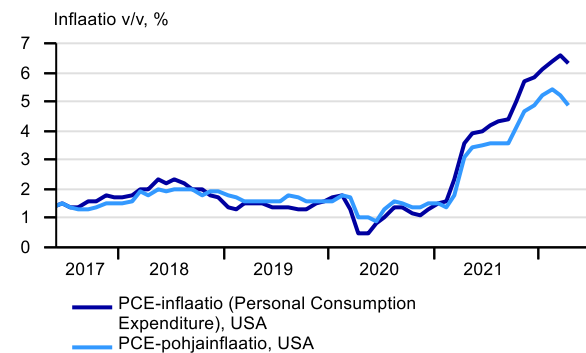


Yhdysvaltain 10-vuotisen valtionlainan korko on varmasti maailman tarkimmin seurattu korkonoteeraus. Parin viime viikon aikana tuon koron voimakas nousu näyttäisi ainakin hetkeksi tauonneen. Kymmenen vuoden korko kävi toukokuun alkupuolella meneillään olevan kasvusuhdanteen korkeimmalla tasollaan, kun se kipusi 3,2 prosenttiin. Viimeaikaisten kasvuhuolten mukana korko on tullut alemmaksi, ja tällä hetkellä taso on noin 2,7 prosenttia. Korkojen nousun tasaantuminen on ollut erinomainen uutinen niin kasvuosakkeiden kuin joukkolainojen markkina-arvojenkin osalta. Myös dollarin vahvistuminen valuuttamarkkinoilla on hieman rauhoittunut. Viime viikolla esimerkiksi euro vahvistui Yhdysvaltain dollaria vastaan 1,4 prosenttia ja EURUSD-valuuttakurssi nousi tasolle

1,07. Vahvimmillaan dollari kävi toukokuun puolivälissä jo tasolla 1,035.

USA:n inflaatio maltillistui hieman

Perjantaina Yhdysvalloista saatiin tuoreimmat PCE-inflaatioluvut (Personal Consumption Index) huhtikuulta. Inflaatio kiihtyminen taittui hieman ja oli 6,6 prosenttia vuodentakaiseen verrattuna. Vielä maaliskuussa PCE-inflaatio oli 6,9 prosenttia. Energian sekä ruoan hinnoista puhdistettu pohjainflaatio maltillistui 4,9 prosenttiin, kun maaliskuussa pohjainflaatio oli 5,2 prosenttia. Tämä oli jo toinen kuukausi peräkkäin, kun pohjainflaatio hidastui. Ekonomistit ovat odottaneet inflaatiokehityksen taittuvan tässä kesän kynnyksellä. Tärkein tekijä inflaatiokehityksen taitumiselle on se, että vuodentakaisen vertailuajankohdan hinnat olivat jo melko korkealla.



PCE-inflaatio on Yhdysvaltain keskuspankin Fedin tärkein inflaatiomittari. Fed arvioi maaliskuun talousennusteessaan, että PCE-pohjainflaatio olisi tänä vuonna keskimäärin 4,1 prosenttia. Tämä on selvästi keskuspankin kahden prosentin inflaatiotavoitteen yläpuolella, joten Fed kiristää rahapolitiikkaa nyt ripeässä tahdissa inflaation taittamiseksi. Viime viikolla julkistetussa Fedin huhtikuun kokouksen pöytäkirjassa todettiin, että keskuspankki on valmis kiristämään rahapolitiikkaa erittäin

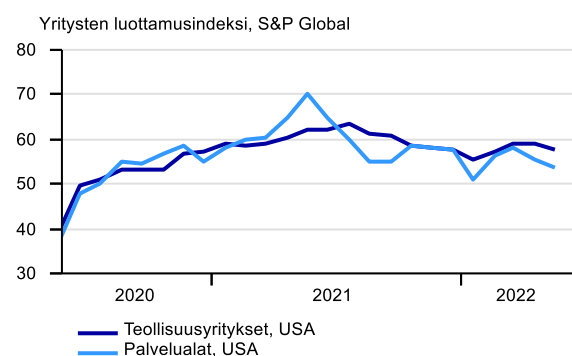
päätäväisesti, jotta inflaatio saadaan ohjattua lähemmäksi keskuspankin inflaatiotavoitetta.

Sijoittajat odottavat Fediltä melko yksituumaisesti 0,5 prosenttiyksikön ohjauskoronnostoa sekä kesäkuun että heinäkuun kokouksissa. Näiden nostojen seurauksena Fedin ohjauskorko nousisi jo välille 1,75 – 2,00 prosenttia. Kaikkiaan Fedin odotetaan nostavan ohjauskorkonsa tänä vuonna lähemmäksi kolmea prosenttia. Keskuspankin omissa arvioissa tämä ohjauskoron taso olisi jo rahapolitiikkaa kiristävä, sillä neutraaliksi tasoksi korolle on määritely 2,5 prosenttia.

Jos valtionlainakorkojen nousu on rauhoittunut, niin myös sijoittajien odotukset Fedin ohjauskoronnostoista ensi vuodelle ovat maltillistuneet. Tällä hetkellä Fedin ohjauskoronnostojen arvioidaan jäävän tähän vuoteen tai ehkä ensi vuonna voitaisiin nähdä yksi koronnosto. Tämä on selvästi maltillisempi odotus kuin mikä sijoittajilla oli kuukausi sitten. Huhtikuun lopulla markkinoilla hinnoiteltiin Fedille kolmea kappaletta 0,25 prosenttiyksikön koronnostoja.

USA:n yritysten näkymät laskussa

Yhdysvaltalaisyriysten näkymät laskivat toukokuussa. Tutkimusyhtiö S&P Globalin tekemässä kyselyssä yritysten luottamusindeksi laski tasolle 53,8, kun huhtikuussa indeksi oli vielä tasolla 56. Näkymät viittaavat edelleen kasvun jatkumiseen, mutta kasvutahti on rauhoittumassa. Luottamuskyseilyissä tasoa 50 pidetään kasvun rajana. Kun näkymät ovat yli 50, niin liiketoiminnan aktiviteetin odotetaan kohenevan tulevina kuukausina.



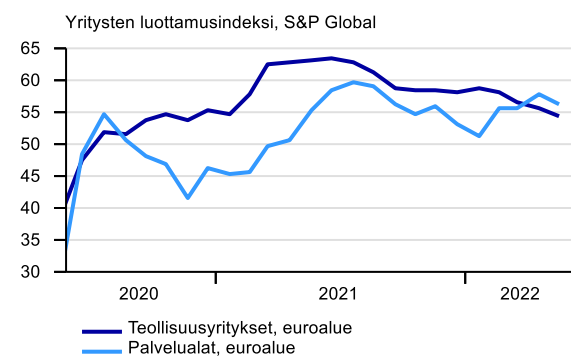
Luottamuskyseilyn sisältö oli melko saman suuntainen niin teollisuus- kuin palveluyritystenkin osalta. Molempien sektoreiden indeksilukemat laskivat noin kaksi yksikköä. Teollisuusyritysten indeksi oli toukokuussa 57,5 ja palveluyritysten puolestaan 53,5. Yhdysvaltain taloutta vaivaava inflaatio näkyi myös luottamuskyseilyissä. Teollisuusyritysten

kyselyssä korostuivat kohonneet tuotantokustannukset. Palveluyritykset taas mainitsivat heikentyneet myyntinäkymät, kun omien lopputuotteiden hintoihin oli tehty korotuksia. Tämä on johdonmukaista sen kanssa, että inflaatio syö tällä hetkellä kotitalouksien ostovoimaa Yhdysvalloissa.

Työttömyyskorvaushakemusten määrä on ollut pienessä nousussa toukokuussa. Viime viikolla uusia työttömyyskorvaushakemuksia raportoitiin 210 000 kappaletta. Lukema on edelleenkin hyvin matala, ja kertoo Yhdysvaltain työmarkkinoiden hyvästä tilanteesta. Huhtikuussa hakemusten määrä putosi alle 200 000 viikkohakemukseen, mutta nämä lukemat olivat poikkeuksellisen matalia jopa historiallisesti tarkasteltuna.

Yritysten näkymät laskussa myös Euroopassa

Euroalueen yritysten luottamus oli pienessä laskussa S&P Globalin tekemässä toukokuun luottamuskyseilyssä. Yritysten luottamusindeksi laski lukemaan 54,9, kun huhtikuun kyselyssä lukema oli 55,8. Pientä laskua tapahtui sekä teollisuus- että palveluyritysten osalta. Toukokuussa teollisuusyritysten luottamusindeksi oli 54,4 ja palveluyritysten indeksi puolestaan 56,3. Molempien osalta indeksilukema laski noin yhden yksikön verran. Teollisuusyritykset raportoivat uusien tilausten määrän hieman tasaantuneen, kun talousnäkyymiin liittyvä epävarmuus lisääntyi. Palvelualojen valopilkkuja olivat vapaa-aika ja matkailu, jotka ovat hyötäneet koronarajoitusten purkamisesta.



Iso-Britanniassa yritysten luottamus suorastaan rojalti alaspäin. Kun huhtikuussa luottamusindeksi oli tasolla 58,2, niin toukokuun kyselyssä tulokseksi saatiin 51,8. Lukema viittaa edelleen maltilliseen kasvuun, mutta pudotus oli suuri. Palvelualojen yritykset kertoivat talousepävarmuuden painavan kuluttajien tunnelmia. Ainoastaan matkailu- ja vapaa-ajanpalveluiden puolella näkymät koheniivat. Palvelualojen luottamus painui toukokuussa

kuitenkin lukemaan 51,8, kun huhtikuussa luottamus oli vielä vahvalla tasolla 58,9.

Saksassa yritysten luottamusta mittaava Ifo-indeksi nousi yllättäen toukokuun kyselyssä. Indeksini nousi lukemaan 93, kun huhtikuussa kyselytutkimus antoi lukeman 91,8. Sekä liiketoiminnan tämän hetkinen aktiviteetti että odotukset tulevasta olivat nousussa, eikä Saksan yrityskehitystä kuulu- nut kaikuja talouden taantumisesta, vaikka kasvunäkymiin liittyvä epävarmuus onkin globaalisti lisääntynyt. Ifo-indeksin asteikko on erilainen kuin S&P Globalin PMI-indeksien asteikko. Taloussuhdanteen vahvimpina hetkinä Ifo-indeksi on yli

sadan lukemissa ja heikkona tasona voidaan pitää alle yhdeksänkymmenen lukemia.

Alkaneen viikon talouslukuja

Tiistaina Kiinassa julkaistaan tilastoviranomaisten keräämät yritysten luottamusluvut. Lisäksi euroalueelta saadaan inflaatioluvut toukokuulta. Keskiviikkona Kiinassa julkaistaan teollisuusyritysten luottamusta kuvaava Caixin-indeksi ja Yhdysvalloissa teollisuusyritysten luottamusta kuvaava ISM-indeksi. Perjantaina Yhdysvalloissa julkaistaan toukokuun työmarkkinaraportti sekä palvelualojen ISM-indeksi.

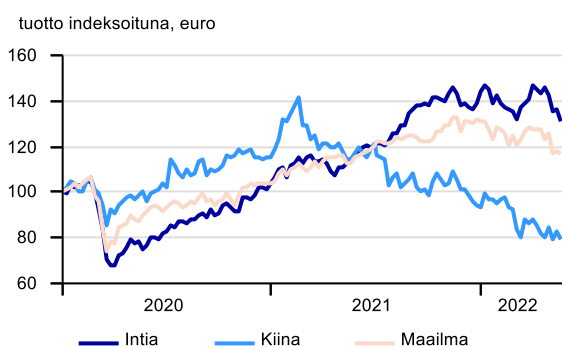
Ville Korhonen, sijoitusstrategi

Intian pörssi vetää henkeä

Intian pörssi on kehittynyt vahvasti viimeiset pari vuotta päihittäen sekä maailmanindeksin että Kiinan osakemarkkinat. Viime viikkoina kehitys on kuitenkin ollut vaisumpaa, kun inflaatio on kääntynyt nousuun ja maan keskuspankki on aloittanut koronnostot. Tämän vuoden talouskasvuennustetta on hieman laskettu, mutta pitkän aikavälin näkymät ovat edelleen suotuisat.

Intia peitonnut Kiinan

Viimeisen kahden vuoden aikana Intian pörssi on kehittynyt suotuisasti sekä absoluuttisesti että suhteessa useimpiin muihin markkinoihin. Vuoden 2020 alusta MSCI Intia -indeksi on tuottanut euroissa noin 30 prosenttia, kun maailmanindeksin tuotto on jäänyt vajaaseen 20 prosenttiin. Aasian toisen suuren maan osakemarkkinoita kuvaava MSCI Kiina -indeksi on puolestaan laskenut ajanjaksolla noin 20 prosenttia.



Intialaisten osakkeiden hyvää kehitystä selittää useampi tekijä. Ensinnäkin Intia on selvinnyt melko hyvin koronapandemiasta ja kuolemaan johtavien tartuntojen määrä on ollut vähäinen suhteessa väestön kokoon. Osittain kyseessä voi olla tietysti heikko tilastointi, mutta todennäköisesti myös nuori väestörakenne ja hyvä rokotekattavuus ovat auttaneet. Rajoitustoimien määrä onkin vuoden 2020 kevään jälkeen ollut maltillinen, mikä on mahdollistanut talouden ripeän toipumisen. Hyvät talousluvut ovat puolestaan tukeneet osakemarkkinoiden tunnelmia.

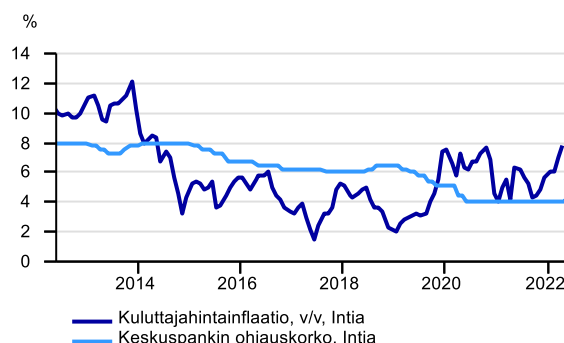
Kurssinousua selittää myös pörssin yhtiörakenne. Suurimpien yhtiöiden joukossa ovat kansainvälisesti toimivat it-yhtiöt Infosys, Tata Consultancy Services ja Wipro, jotka ovat hyöttyneet pandemian nopeuttamasta digitalisaatiobuumista. Nousussa on ollut myös energijahti Reliance Industries, joka

on nauttinut öljytuotteiden jalostusmarginaalien noususta.

Intia on myös imagomielessä hyötynyt Kiinan lukuisista haasteista. Kehittyvien maiden rahastot ovat siirtäneet sijoitusten painoa Kiinasta Intiaan, mikä on osaltaan tukenut kurssikehitystä.

Nousu hiipunut kevään aikana

Kevään aikana Intian pörssin nousu on kuitenkin hiipunut ja toukokuussa kurssit ovat olleet laskusuunnassa. Huolenaiheet ovat pääosin samat kuin muuallakin maailmassa: kiihtyvä inflaatio ja kiristytävä rahapolitiikka. Intian keskuspankki on 2000-luvulla saanut inflaation melko hyvin aisoihin sitoutumalla 2-6 prosentin inflaatiotavoitteeseen. Huhtikuussa inflaatio kohosi kuitenkin ruoan hinnan vetämänä jo 7,8 prosenttiin ja oli neljättä kuukautta peräjälkeen yli keskuspankin tavoitteen. Keskuspankki reagoikin inflaatiopaineisiin nostamalla yllättäen ohjaukorkoa 0,4 prosenttiyksikköä 4,4 prosenttiin ylimääräisessä kokouksessa toukokuun alussa, mikä painoi maan osakemarkkinoita. Koronnostoja on luvassa lisää loppuvuonna arviolta prosenttiyksikön verran. Keskuspankki nosti myös pankkien kassavarantovelvoitetta, mikä vähentää pankkien antolainausta.



Intian talouden tasapainoa uhkaa myös öljyn hinnan voimakas nousu. Intia tuo yli 80 prosenttia käyttämästään öljystä, ja öljyn hinnan nousu on painanut vaihtotaseen noin 3 prosenttia alijäämäiseksi. Vaihtotaseen alijäämä tyypillisesti

heikentää valuuttaa, mikä puolestaan kiihdyttää inflaatiota.

Intiassa on tällä hetkellä jopa suoranainen energia-kriisi, kun fossiilisten polttoaineiden maailmanmarkkinahinnat ovat nousseet tuntuvasti geopoliittisen tilanteen seurauksena. Sähkön tuotantokokokset aiheuttavat haasteita sekä kotitalouksille että teollisuudelle, ja diesel-generaattorien käyttö nostaa teollisuuden kustannuksia. Intian energiapulaa on kiihdyttänyt kevään helleaalto, joka on kasvattanut ilmastointiin käytettävän energian kysyntää.

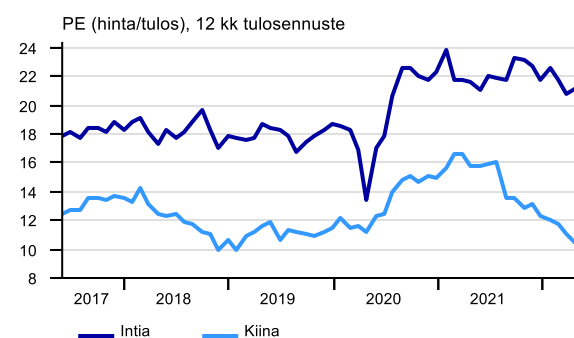
Intia pyrkii ratkomaan energiakriisiä kasvattamalla öljyn ja hiilen tuontia Venäjältä. Perinteisesti öljyn tuonti Venäjältä on vastannut vain noin 3 prosentista Intian kokonaistuonnista, mutta toukokuussa osuus nousee jo noin 11 prosenttiin. Lehtitietojen mukaan Intia suunnittelee ostavansa tätäkin suurempia määriä öljyä Venäjältä. Houkuttimena on noin 70 dollarin hinta tynnyriltä. Säästö olisi merkittävä, kun brent-öljyn markkinahinta on lähes 120 dollaria tynnyriltä. Yhdysvallat pyrkii kuitenkin estämään Intian aiheet, jotta Venäjän vastaiset pakotteet eivät vesittyisi. Tällä hetkellä pakotteet eivät vielä estä Intian tuontiaikeita, sillä kieltolistalla on toistaiseksi vain Yhdysvaltain oma tuonti Venäjältä. Intian tuontimäärät ovat vielä nykytasollakin pieniä EU:n ostoihin verrattuna.

Osakkeiden arvostustaso korkealla

Intian osakemarkkinat ovat tyypillisesti aina näyttäneet hieman hintavilta suhteessa muihin kehittyviin markkinoihin, mikä johtuu erilaisesta toimialarakenteesta sekä kovemmasta kasvupotentiaalista. Tällä hetkellä arvostustaso on melko korkea 12 kuukauden tulosennusteeseen pohjautuvan PE-kertoimen (hinta/tulos) ollessa noin 20.

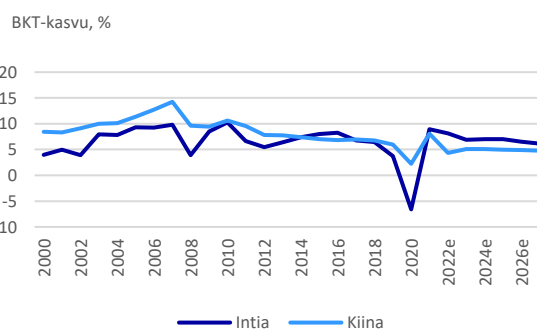
Useimmilla muilla markkinoilla arvostuskertoimet ovat laskeneet selvästi viimeisen vajaan vuoden aikana ja pudonneet jo alle viime vuosien keskiarvon. Intiassa arvostustaso on sen sijaan historiallista tasoa korkeampi. Tämän vuoksi osakekursien nousupotentiaali voikin olla rajattu lyhyellä aikavälillä ja myös lievä lasku on mahdollinen. Merkittävä kurssipudotus vaatisi kuitenkin tuloskasvuennusteiden selvän leikkaamisen. Tällä hetkellä intialaisten yritysten tuloskasvun ennustetaan

olevaan noin 20 prosenttia tänä vuonna ja vahaat 15 prosenttia ensi vuonna. Kasvuvauhti olisi siten selvästi ripeämpi kuin maailmalla keskimäärin.



Pitkän aikavälin näkymät hyvät

Ostovoimaa nakertava inflaatio, kiristynyt rahapolitiikka ja energiakriisi ovat heikentäneet Intian tämän vuoden talousnäkyviä. Talouskasvuennusteita on hieman laskettu, mutta Intian odotetaan silti pääsevän tänä vuonna 8 prosentin ja ensi vuonna 7 prosentin kasvuun. Kansainvälinen valuuttarahasto IMF ennustaa Intian lähivuosien kasvuksi vahaat 7 prosenttia, mikä on noin pari prosenttiyksikköä enemmän kuin IMF ennustaa Kiinalle. Tämä on selkeä muutos, sillä Kiina kasvoi pitkään Intiaa nopeammin.



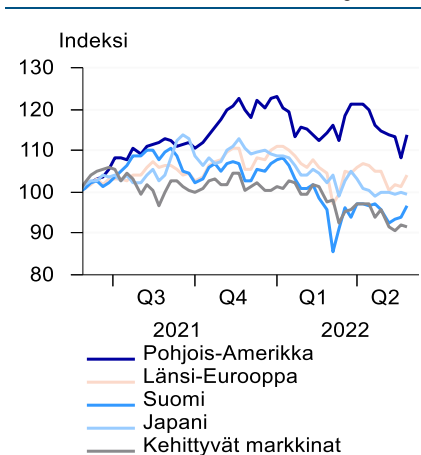
Talouskasvu ei tietysti yksinään takaa osakekursien suotuisaa kehitystä, mutta luo kuitenkin hyvät puitteet yritysten positiiviselle tuloskehitykselle. Onkin todennäköistä, että Intia tulee jopa vahvistamaan asemaansa kehittyvien maiden suosikkimarkkinana lähivuosina, kun kasvuvauhti muualla hidastuu.

Hertta Alava, sijoitusstrategi

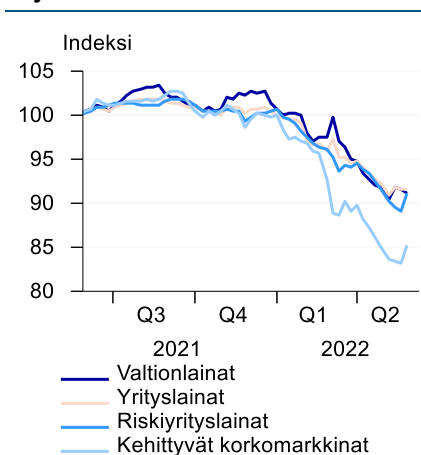
Osakemarkkinat ylipainossa

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



Joukkolainamarkkinoiden 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 %	17	10 %	-1 %
Länsi-Eurooppa	Alipaino	15 %	10 %	13	9 %	0 %
Suomi	Peruspaino	15 %	15 %	14	3 %	1 %
Japani	Peruspaino	5 %	5 %	13	8 %	-3 %
Kehittyvät markkinat	Peruspaino	15 %	15 %	11	10 %	-6 %

Yrityslainat ylipainossa

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

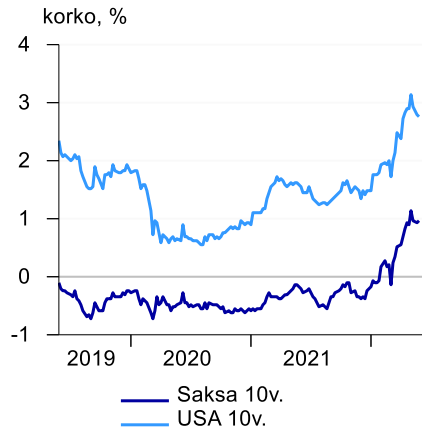
Joukkolainamarkkinat	Suositus	Peruspaino	Suositus	Korko, %	Tuotto, 3kk	Tuotto, 12kk
Valtionlainat	Alipaino	20 %	15 %	1,00	-6,5 %	-9,2 %
Yrityslainat	Ylipaino	50 %	55 %	2,23*	-4,6 %*	-8,7 %*
Riskiyrityslainat	Peruspaino	15 %	15 %	7,19	-5,2 %	-9,1 %
Kehittyvät korkomarkkinat	Peruspaino	15 %	15 %	7,40	-7,9 %	-15,0 %

*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

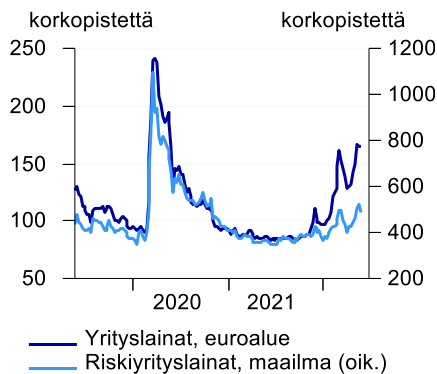
Markkinakorot

	Korko, %	Muutos 3 kk, korkop.	Muutos 1 v, korkop.	Nordean ennuste, 31.12.2022
euribor 3kk	-0,35	18	19	0,35
euribor 12kk	0,36	71	84	
Saksa 2v	0,22	67	90	1,00
Saksa 10v	0,96	77	113	1,60
USA 2v	2,47	90	233	3,50
USA 10v	2,76	76	115	3,50

Yrityslainat

	Korko, %	Marginaali, korkop.	Koron muutos, 3 kk, korkop.	Marginaalin muutos, 3 kk, korkop.
Yrityslainat, euroalue	2,23	164	93	23
Yrityslainat, USA	4,18	141	95	14
Riskiyrityslainat, Eurooppa	5,56	491	137	66
Riskiyrityslainat, kansainväliset	7,19	483	125	42

Luottoriskimarginaalit



Luottoriskijohdannaiset

	Marginaali, korkop.	Muutos 3 kk, korkop.	Muutos 1 v, korkop.
Itraxx Main	87	19	36
Itraxx Crossover	430	96	181

Valuutat ja raaka-aineet

	Nyt	Muutos 3kk	Muutos 1v.	Nordean ennuste, 31.12.2022
EUR/USD	1,07	-0,05	-0,15	1,00
EUR/JPY	136,15	6,18	2,3	135,00
EUR/SEK	10,55	-0,05	0,44	10,40
Öljy, Brent, USD	119,43	21,50	50,0	
Kulta, USD/unssi	1852,17	-35,1	-39	

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. Nämä neuvot tarjoaa 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. 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 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-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.

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