

Viikkoraportti

Tällä viikolla:

- Ajaako Fed Yhdysvallat taantumaan?
- Vihreä siirtymä vaatii suuria investointeja

Ajaako Fed Yhdysvallat taantumaan?

Yhdysvaltain keskuspankki Fed otti isommat aseet käyttöön inflaation vastaisessa taistelussa ja nosti ohjauksorkkoa keskiviikkona peräti 0,75-prosenttiyksikköä. Osakemarkkinoilla ensin iloittiin Fedin päättäväisestä toiminnasta, mutta riemu vaihtui pian taantumahuoliksi, ja kurssit kääntyivät tors-taina rajuun laskuun.

Aiheesta lisää sivulla 3.

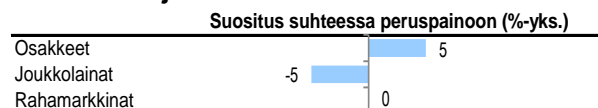
Vihreä siirtymä vaatii suuria investointeja

Ilmaston lämpeneminen on riski sekä ympäristölle että ihmisille. Lämpötilan nousun hillitsemiseksi yhä useammat maat ovat sitoutuneet toimenpiteisiin, joilla vähennetään hiilidioksidipäästöjä. Tavoitteena on hiilineutraali maailma. Tämä ns. vihreä siirtymä vaatii huomattavia investointeja, mikä avaa kasvumahdollisuuksia vihreitä vaihtoehtoja kehittäville yrityksille. Nämä yritykset ovat mielenkiintoisia myös sijoittajan näkökulmasta.

Aiheesta lisää sivulla 6.

Sijoitussuosituksukset tarkemmin sivulla 8.

Omaisuslajisuositukset



Omaisuslajien tuottoja

Omaisuslaji	Viime viikko	1 kk	2022	12kk
Osakemarkkinat, EUR				
Maaailma	-5,1%	-5,5%	-14,8%	-4,7%
Suomi	-4,0%	-4,5%	-16,8%	-12,4%
Pohjois-Amerikka	-5,3%	-5,7%	-16,2%	-1,2%
Eurooppa	-4,5%	-6,5%	-14,4%	-8,3%
Japani	-6,0%	-7,4%	-14,3%	-10,9%
Kehittyvät markkinat	-4,0%	-1,8%	-10,3%	-13,5%
Kaukoitää	-3,8%	-0,8%	-9,6%	-13,8%
Kiina	-2,0%	7,9%	-7,6%	-23,2%
Intia	-5,2%	-6,7%	-9,4%	6,6%
Itä-Eurooppa	-3,4%	-7,0%	-74,7%	-73,7%
Venäjä (RTS-indeksi)	4,4%	9,1%	-9,6%	-5,6%
Latinalainen Amerikka	-5,9%	-6,8%	11,1%	-0,7%
Raaka-aineet (USA:n dollareissa)				
Raakaöljy	-1,6%	9,8%	53,3%	64,2%
Kulta	-1,0%	1,3%	1,0%	3,8%
Valuutat (vieraan valuutan muutos euroon nähden)				
EUR/USD	0,7%	0,5%	8,7%	14,2%
EUR/JPY	0,0%	-4,5%	-7,5%	-7,0%
Korkomarkkinat (euroissa, valuuttakurssisuojustu)				
Euroalueen valtionlainat	-1,4%	-5,6%	-14,4%	-14,4%
Euroalueen yrityslainat	-2,1%	-4,8%	-13,0%	-13,5%
Maaailman riskiyrityslainat	-3,0%	-3,0%	-14,1%	-14,4%
Kehittyvät korkomarkkinat	-2,4%	-2,8%	-19,3%	-20,2%
Rahamarkkinat	0,0%	0,0%	-0,3%	-0,5%

Viimeinen havainto: 17.6.2022

Katso video: Fed kiristää, markkinat natisevat



Ajaako Fed Yhdysvallat taantumaan?

Yhdysvaltain keskuspankki Fed otti isommat aseet käyttöön inflaation vastaisessa taistelussa ja nosti ohjauskorkoa keskiviikkona peräti 0,75-prosenttiyksikköä. Osakemarkkinoilla ensin iloittiin Fedin päättäväisestä toiminnasta, mutta riemu vaihtui pian taantumahuoliksi, ja kurssit kääntyivät torstaina raujuun laskuun. Euroopan keskuspankki puolestaan pohtii uusia keinoja Etelä-Euroopan maiden korkojen madaltamiseksi samaan aikaan, kun inflaatio kiihtyy ja ohjauskorkoa pitäisi nostaa myös vanhalla mantereella.

Fed kiristää odotettua rajummin

Vielä toukokuussa Yhdysvaltain keskuspankki Fed ennakoii, että se ei tule tekemään puolta prosenttiyksikköä suurempia yksittäisiä koronnostoja, mutta tuoreimmat inflaatioluvut saivat Fedin muuttamaan näkemystään. Keskiviikon korkokokouksessa ohjauskorkoa nostettiin peräti 0,75 prosenttiyksikköä, mitä ei ole tapahtunut sitten vuoden 1994. Ns. normaalinosto on 0,25 prosenttiyksikköä. Ohjauskoron uusi vaihteluväli on siten 1,5-1,75 prosenttia.

Lisää nostoja on luvassa. Fedin avomarkkinakomitean jäsenten päivitettyjen ennusteiden perusteella ohjauskorko nousi vuoden loppuun mennessä 3,4 prosenttiin. Ensi vuodelle ennustetaan vielä 0,50 prosenttiyksikön nousua, mutta vuonna 2024 ohjauskorkoa jo leikattaisiin saman verran. Suurin osa koronnostoista tapahtuisi siis tänä vuonna.

Näin tuntuvat ja nopeassa aikataulussa tehdyt koronnostot hidastavat epäilemättä talouden kasvua. Taantuman todennäköisyys on noussut, mutta se ei silti ole väistämätön lopputulema. Fed itse uskoo talouden välttävän taantuman, mutta laski kuitenkin Yhdysvaltain talouden tämän vuoden kasvunusteensa 2,8 prosentista 1,7 prosenttiin. Ensi vuodelle Fed ennustaa 1,7 prosentin kasvua ja vuodelle 2024 ennuste on 1,9 prosenttia. Talouskasvu olisi siten trendikasvun tuntumassa lähivuodet.

Osakekurssit nousivat ensin kokouspäivänä, kun Fedin katsottiin toimivan uskottavuutta vahvistavalla tavalla. Torstaina kurssit kuitenkin kääntyivät jälleen alaspäin, kun koronnostojen pelättiin johtavan taantumaan. Seurattu yleisindeksi S&P500 vaipui viikon aikana karhumarkkinaan, kun se laski yli 20 prosenttia vuoden alun huipusta. Edellisen kerran S&P500 testasi karhumarkkinan

rajapyykkiä toukokuussa, mutta tällöin indeksi jaksosi vielä nousta takaisin ylemmälle tasolle.

Pitkät korot nousivat alkuvuodesta rajusti ja Yhdysvaltain 10-vuoden lainan korko kävi hetkellisesti lähes 3,5 prosentissa. Viime vuosien korkosykleissä pitkä korko on saavuttanut huippunsa reilussa 3 prosentissa, jonka jälkeen kehitys on tasaantunut ennen laskukäännettä.



EKP puun ja kuoren välissä

Euroopassa kuluttajahintainflaatio on kutakuinkin yhtä korkealla kuin Yhdysvalloissa, mutta pohjainflaatio on pysynyt matalampana. Maakohtaiset erot ovat kuitenkin suuria. Euroopan keskuspankki EKP on selvästi jäljessä Fediä rahapolitiikan kiristämisessä. Ensimmäinen koronnosto on luvassa vasta heinäkuussa ja sekin on todennäköisesti vain 0,25 prosenttiyksikköä. Arvopaperiostot päättyvät niin ikään vasta heinäkuun alussa, kun Fed on jo alkanut supistaa tasetaan kesäkuun alusta lähtien. EKP joutuneekin kiristämään rahapolitiikkaansa nopeasti loppuvuoden aikana.

Markkinakorot ovatkin lähteneet rivakkaan nousuun myös euroalueella heijastaen odotuksia EKP:n tulevista toimista. Samalla korkoerot Etelä-Euroopan maiden ja Saksan valtionlainojen välillä ovat kasvaneet. Tämä sai EKP:n pitämään viime viikolla hätäkokouksen, jossa päätettiin alkaa

suunnitella uusia keinoja korkoerojen supistamiseksi. Mahdollisten uusien keinojen lisäksi EKP todennäköisesti tulee jatkamaan Etelä-Euroopan maiden lainojen ostamista muiden maiden lainojen erääntymisistä kertyvillä varoilla. Suurin huolenaihe on euroalueen kolmanneksi suurin maa Italia, jossa valtion velan määrä on 150 prosenttia suhteessa bruttokansantuotteeseen. Rahoituskustannusten nousu ei kuitenkaan kasvata Italian valtion menoja välittömästi, sillä suurin osa lainoista on maturiteetiltaan pitkiä. EKP:n toimintaympäristö on kuitenkin haastavampi kuin Fedin, kun osa euromaista keikkuu velkakriisin partaalla samaan aikaan, kun Venäjän vastaiset pakotteet pitävät inflaation korkealla ja hidastavat talouskasvua.



Euroopan taloussuhdanteen heikkenemisestä kertoivat mm. huhtikuun teollisuustuotannon kasvuluvut, jotka jäivät odotuksista. Tuotanto supistui 2 prosenttia viime vuodesta ja kasvoi vain 0,4 prosenttia edellisestä kuukaudesta. Saksan sijoittajien tunnelmia kuvaava ZEW-indeksi parani hieman lukemaan -28 (ed. -34,3) mutta pysyi edelleen synkkiä tunnelmia kuvaavalla alueella.

Ohjauskorkoja nostettiin viime viikolla myös Sveitsissä ja Britanniassa. Sveitsissä ohjauskorko nousi peräti 0,50 prosenttiyksikköä, vaikka markkinoilla ei odotettu Sveitsin keskuspankin nostavan korkoa ennen EKP:tä. Ohjauskorko jäi silti vielä 0,25 prosenttia nollan alapuolelle. Englannin keskuspankki nosti ohjauskorkoa odotetusti 0,25 prosenttiyksikköä 1,25 prosenttiin. Suhteessa 9 prosentin inflaatioon taso on vielä varsin matala, mutta keskuspankki pelkää Britannian vajoavan taantumaa. Huhtikuussa maan bruttokansantuote supistuikin jo 0,3 prosenttia edellisestä kuukaudesta ja teollisuustuotanto laski peräti 0,6 prosenttia.

Heikkoja lukuja myös USA:sta

Myös Yhdysvaltojen tuoreet talousluvut olivat vaijuja lisäten taantumapelkoja. Toukokuun

vähittäismyynti supistui 0,3 prosenttia edellisestä kuukaudesta jääden odotuksista. Pois lukien autojen ja bensiinin myynti päädyttiin 0,1 prosentin kasvuun. New Yorkin alueen teollisuuden luottamusindeksi pysyi supistumista osoittavalla alueella mutta nousi kuitenkin lukemaan -1,2 (ed. -11,6). Philadelphian alueen luottamusindeksi sen sijaan laski supistumista osoittavalle alueelle lukemaan -3,3 (ed. 2,6). Toukokuun teollisuustuotanto nousi 0,2 prosenttia huhtikuusta jääden odotuksista.

Erityisen heikkoja olivat asuntomarkkinoiden luvut. Asuntorakentamisen aloitukset vähenivät toukokuussa 14,4 prosenttia edellisestä kuukaudesta ja rakennuslupien määrä laski 7 prosenttia. Asuntorakentajien luottamusindeksi NAHB laski 6 kuukautta peräkkäin lukemaan 67 (ed. 69). Asuntomarkkinoiden viime vuotinen ylikuumeneminen on siten kääntynyt jäähdyttelyvaiheeseen asuntojen hintapiikin, rakennuskustannusten nousun ja kohonneiden asuntolainakorkojen myötä. Ostoaikheet ovat hiipuneet erityisesti alemman tulotason kotitalouksien keskuudessa.

Viikon valopilkku oli Kiina, jossa toukokuun talousluvut vaisuudestaan huolimatta ylittivät odotukset selvästi. Teollisuustuotanto kasvoi 0,7 prosenttia edellisestä vuodesta (ed. -2,9 prosenttia) ja vähittäismyynti supistui 6,7 prosenttia (ed. -11,1 prosenttia). Parannus johtui koronarajoitusten keventämisestä. Viime päivinä on tosin kuultu myös uusista rajoitustoimista, mutta toistaiseksi rajoitukset ovat olleet laajuudeltaan huhtikuun tasoa selvästi vaatimattomampia. Kiinalaiset osakkeet ovat kehittyneet viimeisen kuukauden aikana länsipörssijä suotuisammin, mutta tätä aikaisemmin ne laskivat tuntuvasti.

Alkaneen viikon talousluvut

Tiistaina Yhdysvalloissa julkaistaan toukokuun vanhojen asuntojen myyntiluvut. Keskiviikkona vuorossa on Iso-Britannian kuluttaja- ja tuottajahintainflaatiolukemat toukokuulta. Torstaina julkaistaan viikon mielenkiintoisimmat luvut eli kesäkuun ostopäällikköindeksit euromaista, Iso-Britanniasta ja Yhdysvalloista. Juhannusaattona luvassa on Saksan ifo-indeksi ja uusien asuntojen myyntiluvut Yhdysvalloista.

Hertta Alava, sijoitusstrategi

Vihreä siirtymä vaatii suuria investointeja

Ilmaston lämpeneminen on riski sekä ympäristölle että ihmisille. Lämpötilan nousun hillitsemiseksi yhä useammat maat ovat sitoutuneet toimenpiteisiin, joilla vähennetään hiilidioksidipäästöjä. Tavoitteena on hiilineutraali maailma. Tämä ns. vihreä siirtymä vaatii huomattavia investointeja, mikä avaa kasvumahdollisuuksia vihreitä vaihtoehtoja kehittäville yrityksille. Nämä yritykset ovat mielenkiintoisia myös sijoittajan näkökulmasta.

Ilmastotavoitteita kiristetään

Hiilidioksidin määrän lisääntyminen ilmakehässä on nostanut maapallon lämpötilaa suhteessa esiteolliseen aikaan jo 1,2 celsiusastetta. Tärkeimmät syyt hiilidioksidin määrän kasvulle ovat fossiilisten polttoaineiden käyttö ja metsäpinta-alan väheneminen. Mikäli ilmastonmuutosta ei yritetä hillitä, maapallon lämpötila voisi ennusteiden mukaan nousta yli 4 astetta suhteessa esiteolliseen aikaan vuoteen 2100 mennessä. Tämä voisi johtaa mm. jäätiköiden sulamiseen, sään ääri-ilmiöiden yleistymiseen, ruoan tuotannon ongelmiin, vesipulaan ja monenlaisiin terveysongelmiin.

Jo vuonna 2015 Pariisin ilmastokokouksessa päätettiin, että maapallon lämpötilan nousu pitäisi pysäyttää 1,5 celsiusasteeseen. Viime vuonna julkaistussa YK:n raportissa todettiin, että sovitut ilmastotoimet eivät ole riittäviä tavoitteen saavuttamiseksi, vaan niitä pitää kiihdyttää. Glasgow'ssa viime kesänä pidetyssä YK:n ilmastokokouksessa julkistettiin uusia sitoumuksia hiilidioksidipäästöjen vähentämisestä. Esimerkiksi EU-maat aikovat vähentää päästöjä 55 prosenttia vuoteen 2030 mennessä suhteessa vuoden 1990 tasoon ja päästä hiilineutraaliksi vuoteen 2050 mennessä. Suurimmat hiilidioksidipäästöt tuottava Kiina puolestaan lupasi päästöjen kääntyvän laskuun vuoden 2030 jälkeen, ja hiilineutraalisuuteen tähdätään vuonna 2060. Jatkossa YK:n jäsenmaat tarkastelevat tavoitteiden etenemistä vuosittain eikä viiden vuoden välein, kuten aikaisemmin.

Tänä vuonna on käynyt selväksi, että vihreällä siirtymällä on myös turvallisuuspoliittinen puoli, kun Euroopan riippuvuus venäläisestä öljystä ja maa-kaasusta on noussut ongelmaksi Ukrainan sodan myötä. EU:n komission tavoitteena onkin

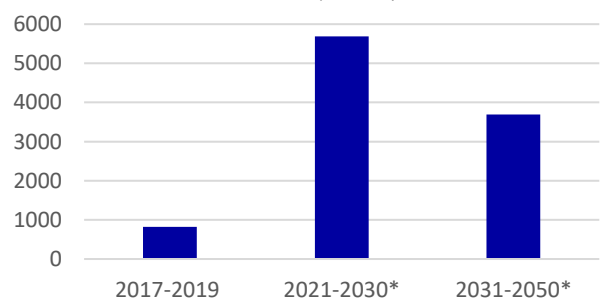
nopeuttaa vihreää siirtymää, jotta riippuvuudesta päästään eroon.

Investointeja nopeutettava

Investoinnit vihreään teknologiaan ovat kasvaneet nopeasti 2000-luvulla. Työsarkaa on vielä jäljellä, sillä noin 80 prosenttia maailman energian tarpeesta tuotetaan edelleen fossiililla polttoaineilla. Vihreää siirtymää edistävien investointien tulisikin moninkertaistua nykytasosta, jotta ilmaston lämpeneminen voitaisiin pysäyttää 1,5 asteeseen.

International Renewable Energy Agency (IRENA) arvioi vuonna 2021 julkistetussa raportissaan *World Energy Transitions Outlook*, että koko maailman tasolla vihreään siirtymään vaaditaan kumulatiivisesti noin 130 biljoonan dollarin investoinnit vuoteen 2050 mennessä. Investointien tulisi olla etupainotteisia siten, että vuoteen 2030 asti investointitahti olisi 5,8 biljoonaa dollaria vuodessa ja sen jälkeen 3,7 biljoonaa dollaria vuodessa vuoteen 2050 asti. Viime vuosina investointitaso on ollut reilut 800 miljardia dollaria vuodessa. Keskimäärin noin viidennes globaalista investointibudjetista pitäisi vuosittain allokoida vihreää siirtymää tukeviin investointeihin.

toteutuneet vs. tarvittavat* investoinnit, mrd usd/vuosi



Lähde: IRENA

Vihreä siirtymä tulee näkymään monilla osa-alueilla. Aurinkovoiman, tuulivoiman ja mahdollisesti ydinvoiman osuus energiantuotannossa tulee

kasvamaan merkittävästi. Sähköautojen osuus uusista autoista kasvaa, ja rinnalle odotetaan ennen pitkää myös vihreää vetyä hyödyntäviä kulkuneuvoja. Rakennusten energiatehokkuutta pyritään parantamaan mm. lämpöpumppujen ja rakenneratkaisujen avulla. Yhteiskunnan sähköistymisen seurauksena sähköverkkojen jakelukapasiteettia joudutaan kasvattamaan tuntuvasti. Mittavia investointeja tarvitaan myös akkuteknologiaan, jotta tuuli- ja aurinkoenergialla tuotettua sähköä voidaan varastoida myöhempää käyttöä varten. Kehitteillä on myös aivan uusia teknologioita, kuten hiilidioksidin talteenotto ja varastointi (CCS). Monet uudet teknologiat ovat vielä kustannuksiltaan korkeita, mutta kuten tuuli- ja aurinkovoimaloissa on nähty, laskevat tuotantokustannukset huomattavasti skaalaetujen myötä.

Siirtymä ei vailla haasteita

Vihreä siirtymä ei ole ongelmaton, sillä sen seurauksena monien metallien kuten kuparin kysyntä kasvaa tuntuvasti, mikä edellyttää uusia kaivosinvestointeja. Kaivoksilla on puolestaan omat ympäristövaikutuksensa. Siirtymävaiheessa myös energian hinta todennäköisesti nousee, kun energiayhtiöt joutuvat investoimaan uusiin tuotannon lähteisiin ja sulkemaan vanhaa tuotantoa. Vihreän siirtymän odotetaan nostavan keskimääräistä inflaatiota vähintään prosentin verran.

Kiinnostava teema sijoittajalle

Vihreää siirtymää tukevien yritysten kasvunäkymät ovat suotuisat, ja toimiala on erittäin kiinnostava

myös osakesijoittajan näkökulmasta. Kaikki alan yritykset eivät kuitenkaan tule olemaan voittajia. Uusista teknologioista ei välttämättä tule koskaan kilpailukykyisiä, ja kiinalaiset valmistajat voivat olla ennen pitkää uhka monelle länsimaiselle toimijalle. Hajautus useaan sijoituskohteeseen onkin erittäin tärkeää, ja suosittelemme sijoittamaan teemaan hyvin hajautetun rahaston kautta.

Sijoitusuniversumia kuvaava MSCI Global Alternative Energy -indeksi ei korreloi selkeästi öljyn, korkojen tai maailmanindeksin kanssa, vaan kulkee jossain määrin omia latujaan. Toimialan kurssikehitys voi siten poiketa selvästi osakemarkkinoiden keskimääräisestä kehityksestä. Pidemmällä aikavälillä uskomme yhtiöiden tuottavan keskivertoa paremmin vahvojen kasvunäkymien ansiosta.

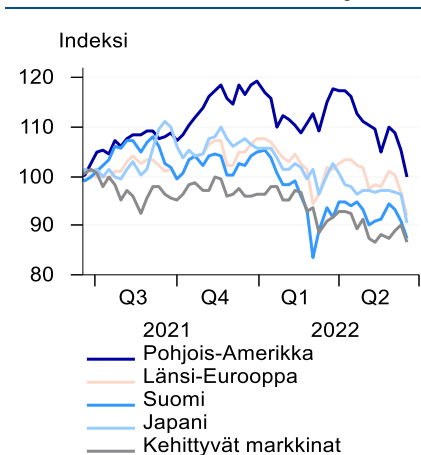
Vaihtoehtoisen energiasektorin yritykset ovat PE-kertoimella mitattuna selvästi kalliimpia kuin maailmanindeksin yhtiöt, mutta hinnoittelu ei vaikuta liian korkealta kasvuodotuksiin nähden. Vuosina 2012-2013 yhtiöiden arvostustaso oli kuplatasolla, jonka jälkeen sektorin arvo puoliintui. Viime vuosina sektorin kurssikehitys on ollut enimmäkseen suotuisaa, kun uudet ilmastotavoitteet ovat nostaneet sektorin parrasvaloihin ja temaattisen sijoittamisen suosio on kasvanut.

Hertta Alava, sijoitusstrategi

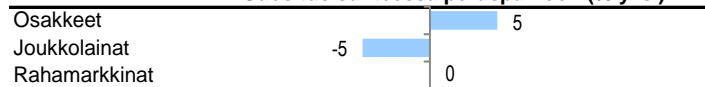
Osakemarkkinat ylipainossa

Toukokuu oli edelleen markkinoilla haastava osakkeiden ja joukkolainojen hintojen heilahdellessa voimakkaasti. Inflaatio, Ukrainan sota, Kiinan koronasulut ja nousevat korot painoivat sijoittajien tunnelmia. 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.)

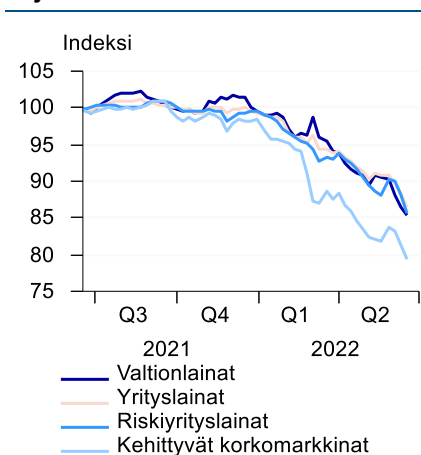


Pohjois-Amerikka ylipainossa

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

Osakemarkkinat	Suositus	Peruspaino	Suositus	P/E	Tuloskasvu 12kk E	Tuotto, 3kk
Pohjois-Amerikka	Ylipaino	50 %	55 %	17	10 %	-13 %
Länsi-Eurooppa	Alipaino	15 %	10 %	13	8 %	-9 %
Suomi	Peruspaino	15 %	15 %	14	3 %	-7 %
Japani	Peruspaino	5 %	5 %	13	8 %	-10 %
Kehittyvät markkinat	Peruspaino	15 %	15 %	11	10 %	-5 %

Joukkolainamarkkinoiden tuottoja



Yrityslainat ylipainossa

Suositlemme korkosalkussa ylipainoa euroalueen yrityslainoille ja vastaavasti alipainoa euroalueen valtionlainoille. Konkaisuutena joukkolainat ovat alipainossa.

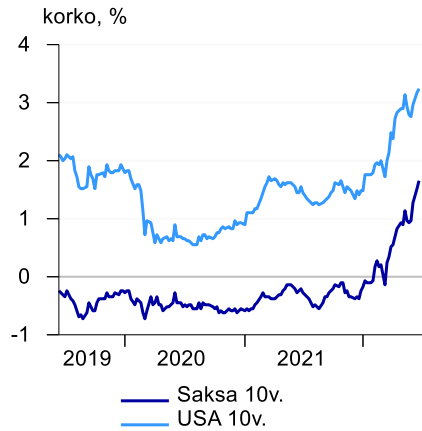
Joukkolainamarkkinat	Suositus	Peruspaino	Suositus	Korko, %	Tuotto, 3kk	Tuotto, 12kk
Valtionlainat	Alipaino	20 %	15 %	1,75	-10,6 %	-14,4 %
Yrityslainat	Ylipaino	50 %	55 %	3,26*	-8,5 %*	-13,5 %*
Riskiyrityslainat	Peruspaino	15 %	15 %	8,56	-8,3 %	-14,4 %
Kehittyvät korkomarkkinat	Peruspaino	15 %	15 %	8,34	-10,5 %	-20,2 %

*euroalue

Antti Saari, päästrategi

Korko- ja valuuttamarkkinat

Valtionlainakorot



Ohjaukorot

	Korko, %	Seuraava kokous	Nordean ennuste, 31.12.2022
EKP (talletuskorko)	-0,50	21.7.2022	1,00
Fed	1,75	27.7.2022	2,75

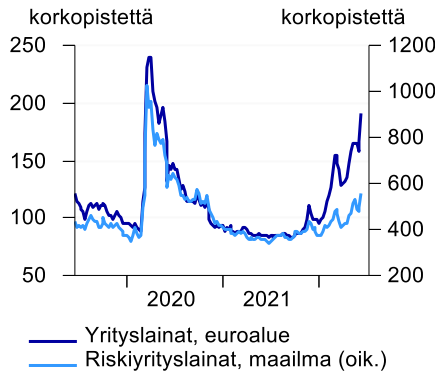
Markkinakorot

	Korko, %	Muutos 3 kk, korkop.	Muutos 1 v, korkop.	Nordean ennuste, 31.12.2022
euribor 3kk	-0,17	32	38	1,10
euribor 12kk	1,06	129	154	
Saksa 2v	0,95	137	164	1,00
Saksa 10v	1,66	131	190	1,60
USA 2v	3,18	125	297	3,50
USA 10v	3,24	104	173	3,50

Yrityslainat

	Korko, %	Marginaali, korkop.	Koron muutos, 3 kk, korkop.	Marginaalin muutos, 3 kk, korkop.
Yrityslainat, euroalue	3,26	191	176	42
Yrityslainat, USA	4,81	150	121	11
Riskiyrityslainat, Eurooppa	6,87	542	236	98
Riskiyrityslainat, kansainväliset	8,56	559	208	90

Luottoriskimarginaalit



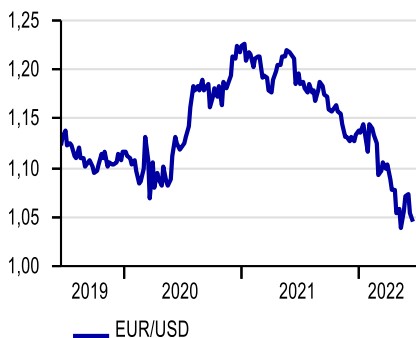
Luottoriskijohdannaiset

	Marginaali, korkop.	Muutos 3 kk, korkop.	Muutos 1 v, korkop.
Itraxx Main	112	42	64
Itraxx Crossover	562	228	328

Valuutat ja raaka-aineet

	Nyt	Muutos 3kk	Muutos 1v.	Nordean ennuste, 31.12.2022
EUR/USD	1,05	-0,07	-0,15	1,00
EUR/JPY	141,48	9,90	9,9	135,00
EUR/SEK	10,68	0,24	0,52	10,40
Öljy, Brent, USD	113,12	6,48	40,0	
Kulta, USD/unssi	1840,35	-102,8	67	

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. 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, 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