

Viikkoraportti

Tällä viikolla:

- Markkinoiden heilunta jatkui
- Tuloshuolet voivat olla liioiteltuja

Markkinoiden heilunta jatkui

”Myy osakkeet toukokuussa ja tule takaisin loka-kuussa”. Heikon syyskuun jälkeen lokakuu alkoi vahvan kurssinousun merkeissä, kun Yhdysvalloissa avoimien työpaikkojen määrä tippui osoittaen kuumen suhdanteen alkaneen hieman viilentyä. Viikko päättyi kuitenkin kurssilaskuun, kun työmarkkinaraportti oli inflaatiopelkoisten markkinoiden näkökulmasta liian vahva.

Aiheesta lisää sivulla 3.

Tuloshuolet voivat olla liioiteltuja

Vuoden kolmannen neljänneksen tuloskausi alkaa kunnolla tällä viikolla Yhdysvalloissa. Odotamme, että melko rajusti leikatuista ennusteista mennään jälleen yli ja tuloskasvu viime vuotiseen verrattuna päättyy 5 ja 10 prosentin välille. Synkistelystä huolimatta nykyiset talousnäkymät eivät vielä viittaa tuloslaskuun USA:ssa ensi vuonna, mutta Euroopassa tilanne on toinen.

Aiheesta lisää sivulla 6.

Sijoitussuosituksia tarkemmin sivulla 8.

Omaisuslajisuositukset

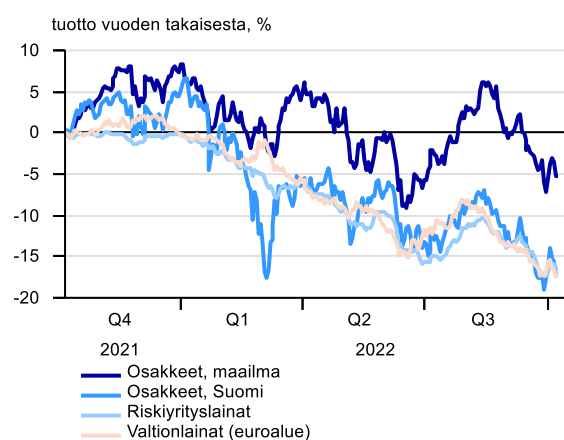
Suositus suhteessa peruspainoon (%-yks.)	
Osakkeet	0
Joukkolainat	0
Rahamarkkinat	0

Omaisuslajien tuottoja

	Viime viikko	1 kk	2022	12kk
Osakemarkkinat, EUR				
Maaailma	1,9%	-5,6%	-11,7%	-5,3%
Suomi	0,3%	-4,7%	-20,8%	-17,3%
Pohjois-Amerikka	1,7%	-6,8%	-10,9%	-2,5%
Eurooppa	1,1%	-4,6%	-16,0%	-10,4%
Japani	3,9%	1,2%	-10,8%	-8,8%
Kehittyvät markkinat	2,6%	-4,4%	-12,9%	-12,6%
Kaukoitää	2,1%	-5,6%	-14,2%	-13,7%
Kiina	1,6%	-7,9%	-18,7%	-23,1%
Intia	0,0%	-3,6%	5,3%	6,2%
Itä-Eurooppa	5,2%	-3,4%	-75,3%	-77,6%
Venäjä (RTS-indeksi)	-4,4%	-17,4%	-24,9%	-33,4%
Latinalainen Amerikka	7,6%	5,4%	29,1%	29,6%
Raaka-aineet (USA:n dollareissa)				
Raakaöljy	7,3%	7,3%	20,7%	14,7%
Kulta	1,7%	-0,6%	-6,6%	-3,2%
Valuutat (vieraan valuutan muutos euroon nähden)				
EUR/USD	0,1%	1,7%	16,2%	18,1%
EUR/JPY	-0,1%	1,1%	-7,9%	-9,3%
Korkomarkkinat (euroissa, valuuttakurssisuoja)				
Euroalueen valtionlainat	-0,4%	-4,5%	-17,3%	-17,3%
Euroalueen yrityslainat	0,0%	-3,4%	-15,1%	-15,6%
Maaillan riskiryityslainat	1,2%	-3,2%	-16,2%	-16,3%
Kehittyvät korkomarkkinat	0,6%	-5,0%	-23,5%	-23,5%
Rahamarkkinat	0,0%	0,0%	-0,3%	-0,4%

Viimeinen havainto: 7.10.2022

Katso video: Tuloshuolet voivat olla liioiteltuja

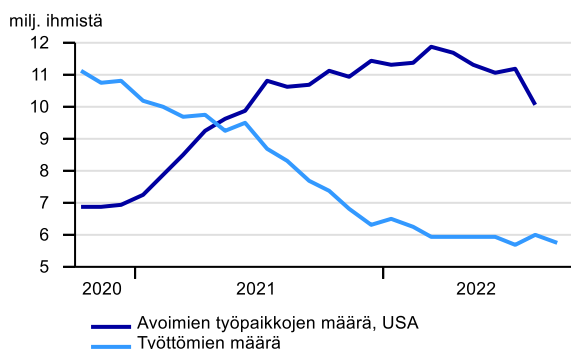


Markkinoiden heilunta jatkui

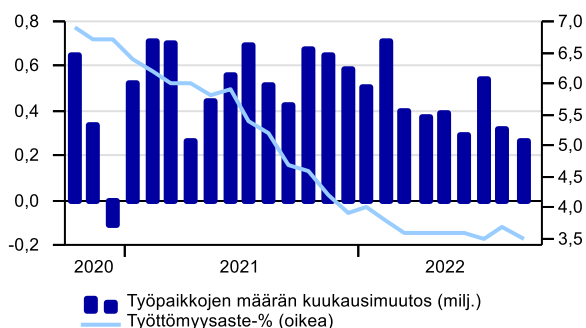
”Myy osakkeet toukokuussa ja tule takaisin lokakuussa”. Heikon syyskuun jälkeen lokakuu alkoi vahvan kurssinousun merkeissä, kun Yhdysvalloissa avoimien työpaikkojen määrä tippui osoittaen kuumen suhdanteen alkaneen hie-man viilentyä. Viikko päättyi kuitenkin kurssilaskuun, kun työmarkkinaraportti oli inflaatiopelkoisten markkinoiden näkökulmasta liian vahva.

USA:n talousluvut aiheuttivat heiluntaa

Osakemarkkinat nousivat voimakkaasti alkuvii-kosta, kun Yhdysvalloissa avoimien työpaikkojen määrä supistui syyskuussa 10 prosenttia. Tämä oli odotuksia enemmän, ja nykyisessä inflaatioympä-ristössä siten hyvä asia. Talousnäkyymiin liittyvä epävarmuus on saanut monet yritykset jäädyttämään rekrytoinnit.



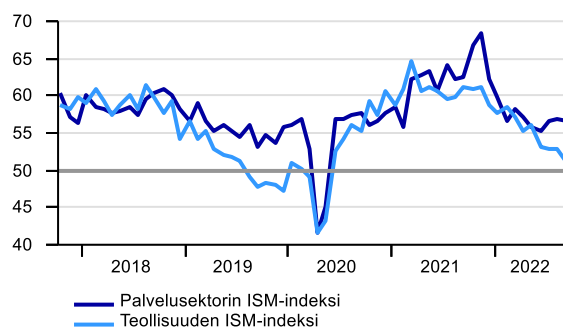
Tunnelmat kuitenkin kääntyivät perjantaina, kun julkistettiin Yhdysvaltain syyskuun työmarkkinara-portti. Työpaikkojen määrä kasvoi syyskuussa 263 000 (ed. 315 000), mikä oli 13 000 odotettua enemmän. Vaikka työpaikkojen määrän kasvu jat-koi hidastumistaan, oli lukema silti markkinoille liian vahva.



Työpaikkoja syntyi eniten yksityiselle palvelusekto-rille. Työttömyysaste laski 3,5 prosenttiin (ed. 3,7 prosenttia). Inflaationäkymien kannalta lohdullista

oli, että tuntipalkkojen vuosinousu hidastui 5 pro-senttiin (ed. 5,2 prosenttia).

Teollisuusyritysten näkymiä kuvaava syyskuun ISM-indeksi laski lukemaan 50,9 (ed. 52,8) jääden odotuksista mutta pysyen lievää kasvua indikoi-valla tasolla. Uusien tilausten määrä ja työllisyys supistuivat, mikä ennakoiki kasvun hidastuvan edel-leen. Kustannuspaineet ovat kuitenkin vähentyneet tuntuvasti pullonkaulojen vähentyessä, mikä tukee teollisuusyritysten kannattavuutta.



Palvelusektorin ISM-indeksi laski aavistuksen luke-maan 56,7 (ed. 56,9) ylittäen odotukset. Palvelu-sektorin kasvu jatkui vahvana, tilausten määrä kasvoi ja työllisyys koheni. Kotitalouksien kysyntä painottuu nyt vahvasti palveluihin, kun taas mm. elektroniikan kysyntä on heikentynyt. Palveluyritys-ten kustannukset kasvavat edelleen mutta hitainta tahtia sitten tammikuun 2021.

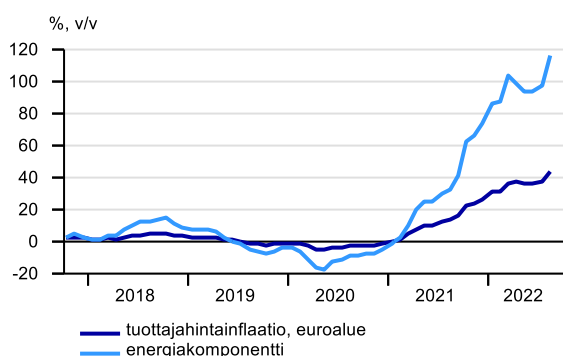
Euroalueen luvut taas vaisuja

Euroalueen tuoreet talousluvut kertoivat heikkene-västä kehityksestä, mutta supistuminen on silti edelleen melko maltillista. Rakentamisen ostopääl-likkoindeksi nousi hitusen syyskuussa lukemaan 45,3 (ed. 44,2) mutta pysyi edelleen suhdanteen heikkenemisestä kertovalla alle 50 tasolla. Raken-tamisen määrä supistui etenkin Saksassa.

Euroalueen vähittäismyynti laski elokuussa vuosi-tasolla 2 prosenttia (ed. 1,2 prosenttia). Edellisestä kuukaudesta laskua oli -0,3 prosenttia (ed. -0,4

prosenttia). Luvuista on poistettu inflaation vaikutus. Maakohtaiset erot euromaiden talouskehityksessä ovat nyt suuria. Ranskassa vähittäismyynti kasvoi aavistuksen edellisestä kuukaudesta, mutta Saksassa tämäkin mittari supistui (-1,3 prosenttia), kuten myös teollisuustuotanto (-0,8 prosenttia).

Euroalueella yritysten kustannukset kasvavat yhä voimakkaasti. Tuottajahinnat nousivat elokuussa vuositasolla 43 prosenttia (ed. 38 prosenttia) ja kuukausitasollakin huimat 5 prosenttia (ed. 4 prosenttia). Suurin vaikutus lukemiin oli energian hinnan tuplaantumisella viime vuoteen verrattuna. Kustannuspaineiden vuoksi näemme yritysten tulosriskin olevan suurempi Euroopassa kuin Yhdysvalloissa, jossa kustannuspaineet ovat jo hellittäneet.



OPEC+-maat leikkaavat tuotantoa

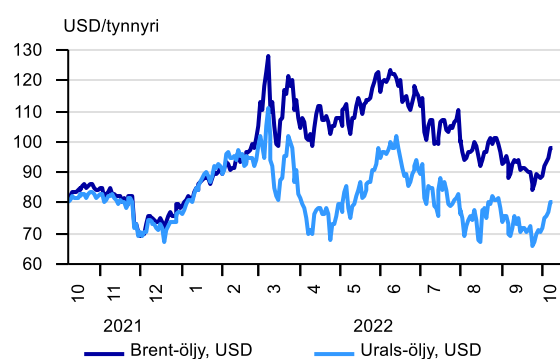
Öljyn hinta on laskenut tuntuvasti alkukesän jälkeen, mikä on alkanut hermostuttaa öljyntuottajamaita. Öljynviejämaiden järjestö OPEC+ ilmoittikin leikkaavansa öljyn tuotantoa 2 miljoonaa tynnyriä päivässä. Tosiasiallinen vähennys jää noin miljoonaan tynnyriin, sillä monet OPEC+-maat eivät ole pystyneet tuottamaan kiintiöiden sallimaa määrää. Miljoona tynnyriä on noin prosentti globaalista kulutuksesta.

Tuotannonleikkaus osuu hankalaan ajankohtaan, kun EU-maat pyrkivät joulukuussa irtautumaan kokonaan venäläisestä öljystä. Talouskasvun hidastuessa öljyn kysyntä tyypillisesti laskee, mutta Venäjän kaasutoimitusten supistuminen ohjaa kysyntää osittain öljyyn ja öljypohjaisiin tuotteisiin.

EU-maat ja Yhdysvallat eivät enää tavoittele Venäjän poissulkemista kansainvälisiltä öljymarkkinoilta, koska Venäjän korkean markkinaosuuden vuoksi

se nostaisi tuntuvasti öljyn maailmanmarkkinahintaa. Nyt ajatuksena on sallia vienti kolmansiin maihin, mutta rajoittaa Venäjän öljystä saamaa hintaa ns. hintakatolla. Venäjä on kuitenkin uhannut, että se ei toimita öljyä maihin, jotka ottavat hintakaton käyttöön. Venäläisen urals-öljyn markkinahinta on jo nyt hyljeksinnän vuoksi lähes 20 prosenttia alempana kuin brentin hinta.

Brent-öljyn hinta kääntyi viime viikolla nousuun päätyen viikon loppuksi 97 dollariin. On todennäköistä, että hinta pysyy melko vahvana ainakin yli talven. Öljyn hinnan vaikutus inflaatioon tulee silti laskemaan, sillä öljyn hinnan nousu aivan uusiin korkeuksiin on epätodennäköistä.



Alkaneen viikon talousluvut

Keskiviikkona julkaistaan euroalueen teollisuustuotannon kehitys elokuussa, Yhdysvaltain tuottajahintojen kehitys syyskuussa sekä Fedin edellisen kokouksen pöytäkirja. Torstaina vuorossa on viikon tärkein luku eli Yhdysvaltain syyskuun kuluttajahintainflaatio (CPI). Perjantaina Kiinassa julkaistaan sekä inflaatioluvut että ulkomaankauppaluvut syyskuulta. Yhdysvalloissa julkaistaan syyskuun vähittäismyyntiluvut sekä Michiganin yliopiston kuluttajien luottamustutkimus.

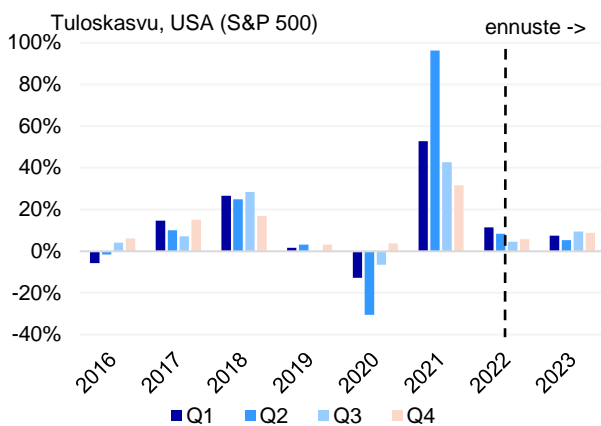
Hertta Alava, sijoitusstrategi

Tuloshuolet voivat olla liioiteltuja

Vuoden kolmannen neljänneksen tuloskausi alkaa kunnolla tällä viikolla Yhdysvalloissa. Odotamme, että melko rajusti leikatuista ennusteista mennään jälleen yli ja tuloskasvu viime vuotiseen verrattuna päätyy 5 ja 10 prosentin välille. Synkistelystä huolimatta nykyiset talousnäkymät eivät vielä viittaa tuloslaskuun USA:ssa ensi vuonna, mutta Euroopassa tilanne on toinen.

Yksinumeroista tuloskasvua

Taloushuolista huolimatta vuoden kolmannella neljänneksellä tulokset luultavimmin kasvoivat Yhdysvalloissa 5 – 10 prosentilla. Tällä hetkellä ennusteet ovat 4 prosentin tuntumassa, ja arviomme mukaan ennusteista mennään yli tavanomaiset 3 – 5 prosenttia. Tuloskasvu on hidastunut reippaasti viime vuoden lähes 100 prosentin huipputahdista yksinumeroiseksi ja pysyttelee luultavimmin näillä tasoilla loppuvuoden.



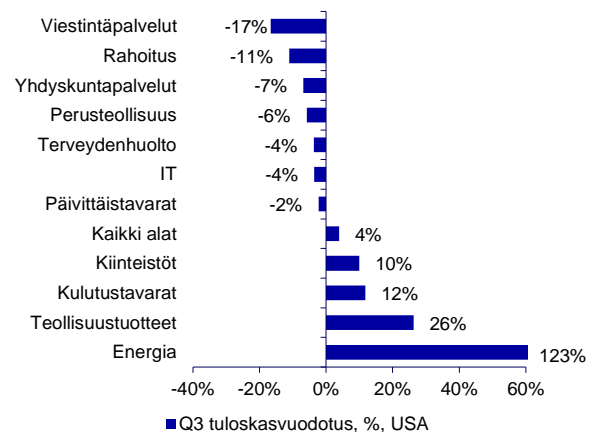
Tyypillisesti vuosineljännes alkaa melko myönteisin kasvuennustein, mutta näitä sitten leikataan yhtiöiden varovaisemman ohjeistuksen vuoksi. Tälle neljännekselle ohjeistus on itse asiassa ollut tavanomaista myönteisempää, joten jopa yli 10 prosentin tuloskasvu Yhdysvalloissa on mahdollista, joskaan ei kovin todennäköistä. Tätä tukee myös se, että viimeisimmät talousluvut viittaavat itse asiassa hieman ennakoitua ripeämpään, reilun kymmenen prosentin liikevaihdon kasvuun. Vaikka tuloskasvu onkin hidastunut reippaasti tänä vuonna, odotamme sen pysyvän plussalla ainakin loppuvuoden.

Tuloslasku odotuksissa useimmalla alalla

Toimialojen osalta odotukset ovat tällä hetkellä melko vaisut. Kaikkiaan yhdestätoista toimialasta seitsemälle odotetaan tällä hetkellä tulosten laskua vuoden takaiseen verrattuna. Kovimpia pudotuksia

odotetaan viestintäpalveluille, rahoituslalle ja yhdyskuntapalveluille. Rahoituksen pudotuksen selittää pääasiallisesti viime vuoden haastava vertailukohta, joka on seurausta liiallisten luottotappiovaarausten purkamisesta. Haastava markkinaympäristö on kuitenkin myös painanut alan tilannetta. Euroopassa nämä haasteet eivät ole yhtä suuria, mikä osaltaan selittää alueen parempaa tuloskehitystä tänä vuonna.

Päivittäistavarakaupan tulokset jäänevät niin ikään vuoden takaisesta globaalisti, sillä kustannusten nousu pitää katteita paineessa. Terveystieteiden, perusteollisuuden ja teknologia-alan osalta sen sijaan plusmerkkisenkin tuloskasvu on yhä hyvin mahdollista.

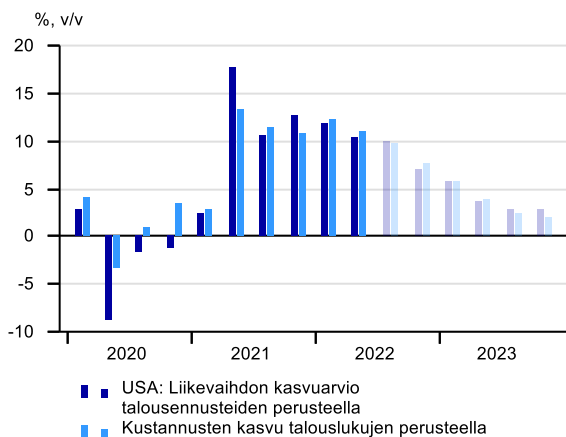


Energia-alan hurjan kasvun lisäksi teollisuustuotteiden, kulutustavaroiden ja kiinteistöalan tulokset pitävät odotusten mukaan kasvua yllä USA:ssa. Kulutustavara-alan osakkeet saattavat kuitenkin joutua paineeseen, mikäli johdon kommentteista paistaa läpi huolet kasvavista varastoista ja mahdollisesti tulevista alennuksista näiden varastojen myymiseksi. Tällaista kehitystä on jo nähty jonkin verran tämän vuoden aikana.

Tuloshuolet vaikuttavat liioitelluilta

Vaikka talouden kehitykseen liittyy yhä selviä huolia, eikä tulosten lasku ensi vuonna ole mitenkään

mahdoton ajatus, talousnäkymät eivät itse asiassa vielä tue tätä ajatusta. Tällä hetkellä talousluvut viittaavat edelleen mataliin, yksinumeroisiin liikevaihdon ja kustannusten kasvuun Yhdysvalloissa. Liikevaihdon ja kustannusten kasvaessa karkeasti samaa vauhtia, myös tulokset tyypillisesti kasvavat tätä samaa vauhtia. Lisäksi osakekohtaiset tulokset saavat vielä hieman tukea omien osakkeiden takaisinostoista.



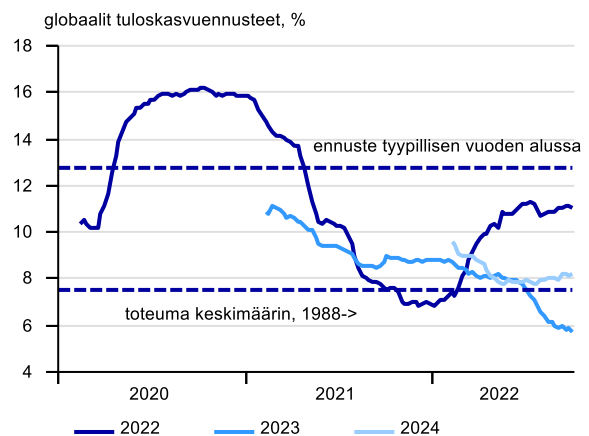
Näihin talousennusteisiin itse asiassa sisältyy jo melko vaisu alkuvuosi, ja ainakin perinteisillä määritelmillä lievä taantuma Yhdysvalloissa. Yritysten liikevaihtoon kuitenkin vaikuttaa myytyjen tavaroiden ja palvelusten määrän (jota BKT mittaa) lisäksi niiden myyntihinta. Kun inflaation odotetaan pysyvän melko ripeänä vielä alkuvuonna, liikevaihdot luultavimmin kasvavat vaisusta talouskehityksestä huolimatta. Hintojen ripeä nousutahti luo toki haasteita monille yhtiöille ja toimialoille, mikä jo itsessään on hyvä syy taistella tätä vastaan. Koko yhtiökentän tulospotin näkökulmasta se kuitenkin luo lähinnä voittajia ja häviäjiä, ja voi vaikuttaa tuloksiin myönteisestikin, kunhan palkkakustannukset eivät nouse sitä nopeammin.

Ensi vuoden lopun osalta nämä samat talousennusteet viittaavat hieman liian myönteisiin tuloskasvuarvioihin, vaikka talouden itse asiassa odotetaan tuolloin jo piristävän. Jos talouskehitys jää näistä tämän hetken konsensusennusteista, mikä on tietenkin hyvin mahdollista, myös tulosten lasku ensi vuonna on hyvin mahdollista. Vaikka näin

kävisikin, toistaiseksi vaikuttaa siltä, että ensi vuoden tuloksista tulee parempia kuin monet arvioivat.

Ennusteet jo melko varovaisia

Yllä olevan lisäksi ensi vuoden tuloskasvuennusteet ovat itse asiassa jo tyypilliseen vuoteen verrattuna melko vaisuja. Tavanomaiseen vuoteen lähdetään noin 13 prosentin tuloskasvuennustein, ja kasvu päättyy keskimäärin lähemmäs seitsemää prosenttia. Tällä hetkellä ensi vuodelle ennustetaan globaalisti jo alle ja seuraavallekin vain hieman yli seitsemän prosentin kasvua. Toisin sanoen ennusteet ovat jo melko varovaisella tasolla. Tyypillisesti, kun tulokset painuvat laskuun, ne myös palaavat vanhalle uralleen melko ripeästi. Siiten on todennäköistä, että ainakin vuoden 2024 osalta ennusteet ovat melko lähellä lopullista toteumaa, vaikka ne voivatkin matkan varrella laskea, jos talousepävarmuus kasvaa.

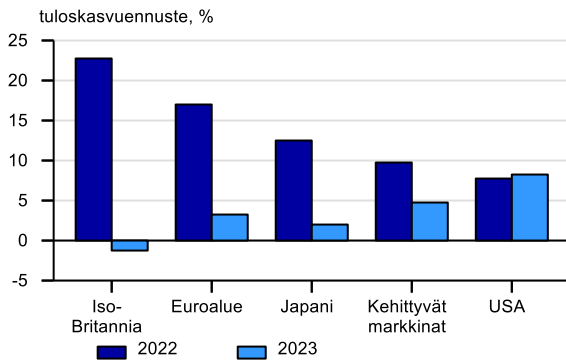


Etenkin ensi vuoden ennusteisiin liittyy mittavaa epävarmuutta ja niitä voidaan hyvin joutua laskemaan. Pidämme kuitenkin todennäköisenä, että tämä laskupaine on monin paikoin liioiteltua tai ainakin tämä synkistely vaatii tuekseen selvästi keskimääräistä synkemmän kuvan myös talouden kehityksestä.

Euroopassa heikommat näkymät

Tänä vuonna Euroopan tuloskasvu on ollut Yhdysvaltoja ripeämpää kolmesta syystä: viime vuoden vertailukohta on suosiollisempi, nopeimmin kasvavien energia- ja teollisuusalojen yritysten osuus pörssistä on suurempi ja rahoitusalan tuloksiin liittyy vähemmän kirjanpitosäännöistä johtuvia heilahteluja. Ensi vuonna asiat ovat kuitenkin toisin. Euroopan talousnäkymät ovat jo selvästi Yhdysvaltoja heikommat ja energiakriisi voi hyvin aiheuttaa

mittavia lisähaasteita. Kaiken kukkuraksi vielä energia- ja perusteollisuusyhtiöiden tulokset painu-
nevat ensi vuonna. Tämä kokonaisuus saa luulta-
vimmin aikaan Euroopassa kokonaistulosten las-
kun ensi vuonna.



Ohjeistus merkittävässä asemassa

Etenkin tällaisessa epävarmassa ympäristössä johdon ohjeistus ja arviot tulevista näkymistä ovat

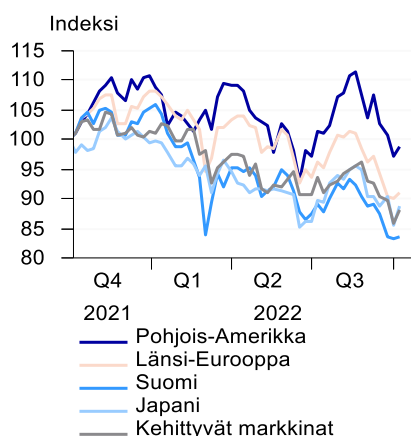
sijoittajille erittäin tärkeitä. Nykytilanteessa merkit-
tävänsä asemaan nousevat arviot kysynnän, kus-
tannusten ja varastojen tilasta sekä tilauskirjoista.
Nämä saattavat myös osaltaan antaa parempaa
kuvaa laajemmasta talousnäkymästä. Toisaalta
epävarmoina aikoina yritysjohtajien halukkuus an-
taa kovin tarkkoja ennusteita voi olla ymmärrettä-
västi rajallista.

Antti Saari, päästrategi

Osakemarkkinat peruspainossa

Markkinoiden syysateet jatkuivat syyskuussa. Epävarmuus Euroopan ja Kiinan kasvunäkymien suhteen on kasvanut, mutta Yhdysvalloissa näkymät ovat valoisimmat. Epävarmassa ympäristössä suosimme peruspainoa osakkeiden ja joukkolainojen välillä.

Osakemarkkinoiden tuottoja



Joukkolainamarkkinoiden tuottoja



Suositus suhteessa peruspainoon (%-yks.)

Osakkeet	0
Joukkolainat	0
Rahamarkkinat	0

Pohjois-Amerikka ylipainossa

Pidämme Pohjois-Amerikan osakkeet ylipainossa ja Euroopan osakkeet vastaavasti alipainossa. Kasvun edellytykset ovat paremmat Atlantin toisella puolen, mikä tukee myös tulojen 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 %	16	8 %	-3 %
Länsi-Eurooppa	Alipaino	15 %	10 %	11	5 %	-5 %
Suomi	Peruspaino	15 %	15 %	13	16 %	-6 %
Japani	Peruspaino	5 %	5 %	12	7 %	-1 %
Kehittyvät markkinat	Peruspaino	15 %	15 %	11	6 %	-6 %

Euroalueen yritysainat ylipainossa

Suositlemme korkosalkussa ylipainoa euroalueen yritysainoille ja vastaavasti alipainoa valtionlainoille. Ylipäätään riskisimmistä joukkolainoista saa jo houkuttelevia tuottoja, mutta epävarmassa ympäristössä sijoittajan kannattaa edetä varoen.

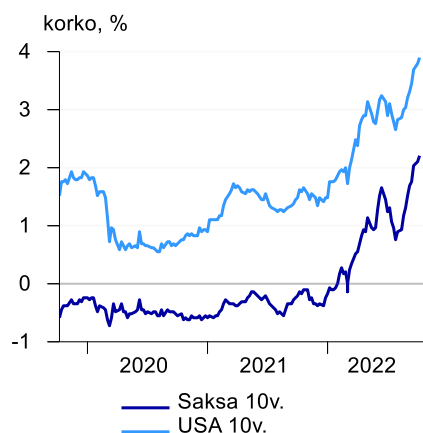
Joukkolainamarkkinat	Suositus	Peruspaino	Suositus	Korko, %	Tuotto, 3kk	Tuotto, 12kk
Valtionlainat	Alipaino	20 %	15 %	2,35	-5,8 %	-17,3 %
Yrityslainat	Ylipaino	50 %	55 %	4,2*	-4,5 %*	-15,6 %*
Riskiyrityslainat	Peruspaino	15 %	15 %	9,61	-1,5 %	-16,3 %
Kehittyvät korkomarkkinat	Peruspaino	15 %	15 %	9,50	-3,9 %	-23,5 %

*euroalue

Antti Saari, päästrategi

Korko- ja valuuttamarkkinat

Valtionlainakorot



Ohjauskorot

	Korko, %	Seuraava kokous	Nordean ennuste, 30.6.2023
EKP (talletuskorko)	0,75	27.10.2022	2,25
Fed	3,25	2.11.2022	4,50

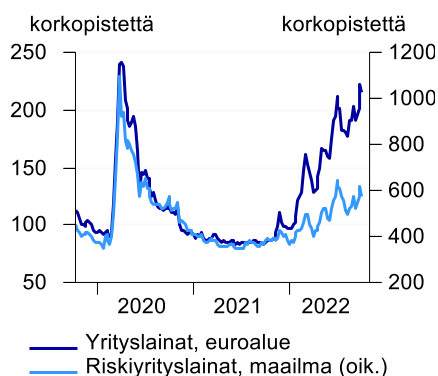
Markkinakorot

	Korko, %	Muutos 3 kk, korkop.	Muutos 1 v, korkop.	Nordean ennuste, 30.6.2023
euribor 3kk	1,25	140	180	2,35
euribor 12kk	2,47	163	296	
Saksa 2v	1,79	126	249	2,30
Saksa 10v	2,20	95	238	2,20
USA 2v	4,31	124	401	4,20
USA 10v	3,88	88	231	4,15

Yrityslainat

	Korko, %	Marginaali, korkop.	Koron muutos, 3 kk, korkop.	Marginaalin muutos, 3 kk, korkop.
Yrityslainat, euroalue	4,20	216	130	10
Yrityslainat, USA	5,75	160	102	0
Riskiyrityslainat, Eurooppa	8,11	600	74	-50
Riskiyrityslainat, kansainväliset	9,61	576	69	-47

Luottoriskimarginaalit



Luottoriskijohdannaiset

	Marginaali, korkop.	Muutos 3 kk, korkop.	Muutos 1 v, korkop.
Itraxx Main	132	14	81
Itraxx Crossover	636	55	377

Valuutat ja raaka-aineet

	Nyt	Muutos 3kk	Muutos 1v.	Nordean ennuste, 30.6.2023
EUR/USD	0,98	-0,04	-0,18	1,00
EUR/JPY	142,03	3,77	13,1	130,00
EUR/SEK	10,92	0,20	0,77	10,80
Öljy, Brent, USD	97,92	-6,73	16,0	
Kulta, USD/unssi	1702,29	-39,1	-56	

EUR/USD-valuuttakurssi



Sijoitusstrategiasta vastaavat

Antti Saari

Päästrategi, Suomi

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

Jesper Rindboel

Sijoitusstrategi

Magnus Maymann

Analyytikko

Christian Hoiness

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, 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 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-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.

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 soveltuviin 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