

Viikkoraportti

Tällä viikolla:

- USA:n pankkiepävarmuus painoi osakkeita
- Kansankongressi ei innostanut sijoittajia

USA:n pankkiepävarmuus painoi osakkeita

Osakemarkkinat olivat selvässä laskussa viime viikolla, kun keskikokoisen yhdysvaltalaispankin ongelmat aiheuttivat epävarmuutta. Keskuspankki Fedin väliintulo pienentää näitä huolia selvästi. Yhdysvalloista kuultiin viestejä rahapolitiikan odotuksia nopeammasta kiristämisestä, kun Fedin pääjohtaja Jerome Powell antoi talouskatsauksen maan kongressille. Yhdysvaltain helmikuun työmarkkinaraportti kertoi jälleen työmarkkinoiden vahvasta tilanteesta.

Aiheesta lisää sivulla 3.

Kansankongressi ei innostanut sijoittajia

Kiinan kansankongressin yleiskokous ei tarjonnut virikkeitä sijoittajille. Tämän vuoden talouskasvutavoite asetettiin maltillisesti viiteen prosenttiin eli merkittäviä elvytystoimia ei ole luvassa. Yritysten tuloskasvunäkymät ovat silti hyvät, ja osakkeilla on nousupotentiaalia. Poliittiset riskit ovat kuitenkin jälleen nousseet.

Aiheesta lisää sivulla 6.

Sijoitussuosituksia tarkemmin sivulla 8.

Omaisuuksilajisuositukset

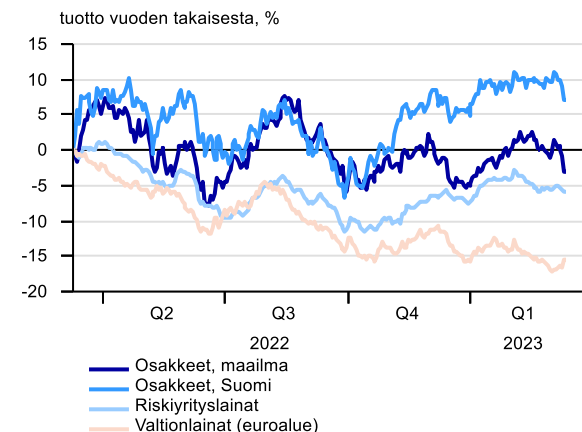
Suositus suhteessa peruspainoon (%-yks.)	
Osakkeet	0
Joukkolainat	0
Rahamarkkinat	0

Omaisuuksilajien tuottoja

	Viime viikko	1 kk	2023	12kk
Osakemarkkinat, EUR				
Maaailma	-4,4%	-4,7%	2,1%	-3,1%
Suomi	-3,4%	-2,7%	2,2%	7,2%
Pohjois-Amerikka	-5,5%	-5,8%	0,9%	-5,8%
Eurooppa	-2,1%	-0,8%	7,3%	10,1%
Japani	1,1%	0,0%	5,3%	0,6%
Kehittyvät markkinat	-4,1%	-6,0%	-0,1%	-7,7%
Kaukoitää	-4,7%	-7,0%	-0,5%	-7,2%
Kiina	-8,0%	-10,1%	-2,5%	-6,1%
Intia	-1,5%	-2,1%	-5,9%	-3,1%
Itä-Eurooppa	-1,6%	3,6%	4,6%	21,1%
Venäjä (RTS-indeksi)	-1,1%	-3,6%	-2,7%	14,1%
Latinalainen Amerikka	-2,4%	-1,7%	2,8%	1,4%
Raaka-aineet (USA:n dollareissa)				
Raakaöljy	-5,0%	-4,1%	-3,8%	-25,4%
Kulta	0,7%	-0,9%	2,4%	-6,9%
Valuutat (vieraan valuutan muutos euroon nähden)				
EUR/USD	-0,8%	0,3%	-0,1%	3,1%
EUR/JPY	0,7%	-1,7%	-1,8%	-11,0%
Korkomarkkinat (euroissa, valuuttakurssisuojaattu)				
Euroalueen valtionlainat	1,7%	-1,1%	0,3%	-15,5%
Euroalueen yrityslainat	0,9%	-1,3%	1,0%	-8,6%
Maaailman riskiyrityslainat	-0,6%	-2,2%	1,7%	-5,8%
Kehittyvät korkomarkkinat	0,3%	-1,9%	0,9%	-6,2%
Rahamarkkinat	0,0%	0,2%	0,4%	0,5%

Viimeinen havainto: 10.3.2023

Video: Kansankongressi ei innostanut sijoittajia



USA:n pankkiepävarmuus painoi osakkeita

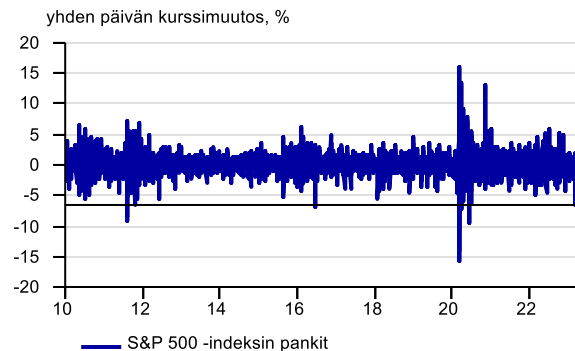
Osakemarkkinat olivat selvässä laskussa viime viikolla, kun keskikokoisen yhdysvaltalaispankin ongelmat aiheuttivat epävarmuutta. Keskuspankki Fedin väliintulo pienentää näitä huolia selvästi. Yhdysvalloista kuultiin viestejä rahapolitiikan odotuksia nopeammasta kiristämisestä, kun Fedin pääjohtaja Jerome Powell antoi talouskatsauksen maan kongressille. Yhdysvaltain helmi-kuun työmarkkinaraportti kertoi jälleen työmarkkinoiden vahvasta tilanteesta.

Pankkiosakkeet selvässä laskussa

Kansainväliset osakkeet laskivat viime viikolla 4,4 prosenttia euroissa mitattuna. Alkuvuokosta osakekurssit painoi laajasti Yhdysvaltain keskuspankin pääjohtajan Jerome Powellin puheet rahapolitiikan kiristämisestä aiempia arvioita enemmän. Loppuviikosta osakkeiden alamäkeä vauhdittivat Yhdysvalloista levinneet uutiset keskikokoisen pankin ongelmista. Kansainvälinen rahoitussektorin osakeindeksi laski viime viikolla 6,3 prosenttia. Pankkiosakkeiden lasku alkoi, kun piilaakson aloitteleva teknologiayrityksiä palveleva Silicon Valley Bank -pankki tiedotti joukkolainasalkun myynnistä aiheutuneista tappioista ja heikosti sujuneesta osakeantista, jolla näitä tappioita oli määrä kattaa. Silicon Valley Bankin osakekurssi laski viime torstaina 60 prosenttia. Perjantaina Yhdysvaltain valtion vakuusrahoasto otti pankin hallintaansa.

Vakuusrahoasto käynnisti viikonloppuna huutokaupaprosessin pankin myymiseksi. Tästä huutokaupasta saatavilla varoilla olisi tarkoitus maksaa Silicon Valley Bankin talletusasiakkaille ja muille velkojille heidän saataviaan. Lisäksi viranomaiset ilmoittivat, että ne takaavat pankin asiakkaiden talletukset, joita voi jälleen nostaa pankin avatessa ovensa maanantaina. Keskuspankki Fed puolestaan avasi hätärahoitusoperaation, josta liikepankkien on mahdollista saada rahoitusta nyt, kun markkinoilla esiintyy hermoilua. Nämä ilmoitukset rauhoittivat markkinoita, ja Yhdysvaltain osakefutuurit olivat selvässä nousussa aamulla.

Silicon Valley Bank oli vuoden vaihteessa Yhdysvaltain 15:nneksi suurin pankki, mutta vain 6,5 % maan suurimman pankin koosta konsernitaseella mitattuna. Pankin haasteet aiheuttivat viime viikolla tyypillisen ketjureaktion muiden pankkien osakekurssissa, mutta liike ei ollut poikkeuksellinen edes finanssikriisin jälkeisessä historiassa. Finanssikriisin alla ja aikana liikkeet olivat vielä rutkasti suurempia.



Luottoriskimarginaalit olivat tätäkin rauhallisempia. Pankin kaatumiseen johtaneet haasteet vaikuttavat yhtiökohtaisilta. Markkinakorkojen voimakas nousu vaikuttaa tämän tyyppisen pankin liiketoimintaan huomattavasti tavanomaista enemmän, sillä sekä pankin vastaanottamien talletusten määrä että sen omistusten arvo heiluvat voimakkaasti korkojen mukana. Keskuspankki Fedin uusi rahoitusoperaatio käytännössä poistaa tarpeen vastaavanlaisilta joukkolainasalkkujen äkkimyyneistä, sillä pankit saavat jatkossa tarvittaessa likviditeettiä riittävän korkealaatuisten vakuuksien nimellisarvoja vastaan, eikä niitä siksi tarvitse myydä tappiolla.



Suuria liikkeitä korkomarkkinoilla

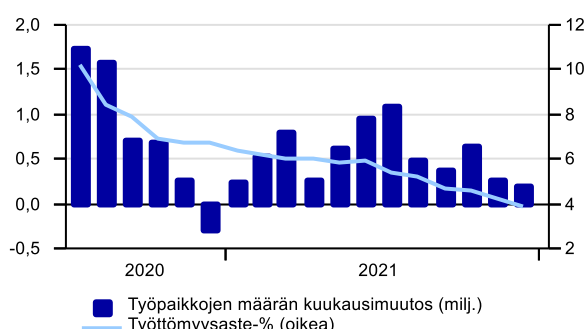
Korkomarkkinoilla nähtiin isoja liikkeitä viime viikolla. Alkuvuokosta korot nousivat selvästi, kun Yhdysvaltain keskuspankin Fedin pääjohtaja Jerome Powell piti talouskatsauksen maan kongressille.

Powell sanoi, että Fed on valmis aikaisempia arvioita suurempaan rahapolitiikan kiristämiseen, mikäli inflaation taltuttaminen sitä vaatii. Powellin lausunnot saivat sijoittajat nostamaan odotuksiaan Fedin maaliskuun korkokokouksen koronnostosta. Ennen Powellin lausuntoja sijoittajat odottivat 0,25 prosenttiyksikön koronnostoa, mutta Powellin puhe sai odotukset kallistumaan 0,5 prosenttiyksikön noston puolelle. Loppuviikon aikana koettu osakekurssien lasku sekä pankkeihin liittyvä epävarmuus kuitenkin laski sijoittajien odotukset jälleen 0,25 prosenttiyksikön kannalle. Kaikkiaan markkinat odottavat Fediltä vielä 2-3 kappaletta 0,25 prosenttiyksikön koronnostoa, joiden seurauksena ohjaukorko saavuttaisi huipputasonsa noin 5,5 prosentissa. Fedin seuraava korkokokous on ensi viikon keskiviikkona 22.3.

Viime viikon korkoliikkeiden seurauksena Yhdysvaltain 10-vuotisen lainan korko laski 0,25 prosenttiyksikköä tasolle 3,7 prosenttia. Saksan 10-vuotisen lainan korko laski Yhdysvaltain korkojen vana vedessä, ja laskua kertyi 0,2 prosenttiyksikköä. Viikon lopuksi Saksan pitkä korko oli tasolla 2,5 %.

Yhdysvaltain inflaatio oli tammikuussa hieman markkinoiden odotuksia korkeampaa, ja tämä on nostanut keskuspankkiireiden keskuudessa huolta aiempaa sitkeämmästä inflaatiosta. Lisäksi viime kuukausien talousluvut ovat olleet verrattain vahvoja, mikä on myös ruokkinut huolta inflaation pysymisestä liian korkeana. Etenkin Yhdysvaltain työmarkkinoiden tilanne on säilynyt vahvana.

USA:n työmarkkinat edelleen voimissaan



Yhdysvaltain helmikuun työmarkkinaraportti yllätti sijoittajat vahvuudellaan, sillä uusia työpaikkoja syntyi 311 000, kun odotus oli 203 000. Hyvistä työpaikkaluvuista huolimatta työttömyysaste nousi hieman lukemaan 3,6 prosenttia.

Työttömyysasteen nousua selittää se, että työvoimaan osallistuvien henkilöiden määrä Yhdysvalloissa nousi.

Työmarkkinaraportin aiheuttamat markkinareaktiot peittyivät paljolti osakemarkkinoiden heilunnan alle, mutta raportissa oli mukana elementti, joka antaa tukea rahapolitiikan maltillisemmalle kiristämiseen nopean kiristämisen sijaan. Tuntipalkat nimittäin nousivat helmikuussa 4,6 prosenttia vuoden takaisesta, kun sijoittajat olivat odottaneet 4,7 prosentin nousua. Palkkojen hitaampi nousutahti taas hellittää inflaatiohuolia.

Viime viikolla Yhdysvalloissa raportoitiin 211 tuhannesta uudesta viikkotason työttömyyskorvaushakemuksesta. Lukema oli pienessä nousussa edelliseen viikkoon verrattuna. Markkinoilla odotettiin, että hakemuksia olisi jätetty 195 tuhatta.

Euroalueen vähittäismyynti pienessä nousussa

Euroalueen vähittäismyynti nousi tammikuussa 0,3 prosenttia joulukuuhun verrattuna, mikä oli pieni pettymys. Sijoittajat olivat odottaneet prosentin kasvua tammikuussa. Euroalueen kannalta valoisampia uutisia saatiin Saksan teollisuudesta. Saksan teollisuustuotanto kasvoi tammikuussa vahvasti 3,5 prosenttia edelliseen kuukauteen verrattuna ja uusien tehdastilausten määrä kasvoi prosentilla joulukuuhun verrattuna. Molemmat luvut olivat markkinoiden odotuksia korkeampia.

Alkaneen viikon talousluvut

Tiistaina Yhdysvalloissa julkaistaan helmikuun inflaatioluvut sekä pienyritysten luottamus. Keskiviikkona julkaistaan Kiinan teollisuustuotanto- sekä vähittäismyyntiluvut ja euroalueelta saadaan teollisuustuotantoluvut. Lisäksi keskiviikkona Yhdysvalloissa julkaistaan helmikuun vähittäismyyntiluvut, New Yorkin alueen teollisuuden luottamusindeksi ja asuntorakentajien luottamusta kuvaava NAHB-indeksi. Torstaina Euroopan keskuspankki pitää korkokokouksensa. Lisäksi torstaina Yhdysvalloissa julkaistaan viikoittaisten työttömyyskorvaushakemusten määrä, asuntomarkkinatilastoja sekä Philadelphian alueen teollisuuden luottamusindeksi. Perjantaina Yhdysvalloissa julkaistaan teollisuustuotantoluvut helmikuulta sekä Michiganin yliopiston tekemä kuluttajaluottamustutkimus.

Antti Saari, päästrategi

Kansankongressi ei innostanut sijoittajia

Kiinan kansankongressin yleiskokous ei tarjonnut virikkeitä sijoittajille. Tämän vuoden talouskasvutavoite asetettiin maltillisesti viiteen prosenttiin eli merkittäviä elvytystoimia ei ole luvassa. Yritysten tuloskasvunäkymät ovat silti hyvät, ja osakkeilla on nousupotentiaalia. Poliittiset riskit ovat kuitenkin jälleen nousseet.

Uutisanti jäi laihaaksi

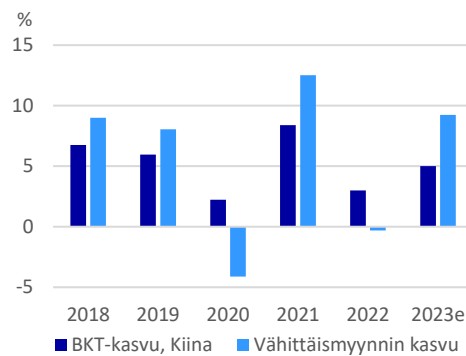
Kiinassa päättyi tänään reilun viikon kestänyt kansankongressin yleiskokous. Kiinan osakemarkkinat ovat usein kehittyneet suotuisasti kokouksen jälkeen, mutta tällä kertaa kokouksen uutisanti jäi sijoittajan kannalta laihaaksi.

Markkinoiden kannalta kokouksen mielenkiintoisin osio oli tämän vuoden taloudellisten tavoitteiden julkaisu. Bruttokansantuotteen kasvutavoite asetettiin 5 prosenttiin, mikä oli hieman odotuksia alhaisempi. Useimmat ekonomistit odottavat Kiinan talouskasvun yltävän tänä vuonna noin 5,5-6,0 prosenttiin. Ennusteita tuskin tarvitsee kuitenkaan laskea, sillä on todennäköistä, että kasvutavoite haluttiin asettaa tasolle, joka tullaan varmasti saavuttamaan tai mieluiten ylittämään. Viime vuonna 5,5 prosentin kasvutavoitteeseen ei päästy tiukkojen koronarajoitusten vuoksi, vaan kasvu jäi 3 prosenttiin.

Maltillinen kasvutavoite kertoo myös siitä, että Kiina ei aio ryhtyä merkittäviin elvytystoimiin infrastruktuuri-investointeja kasvattamalla, vaan tukitoimet kohdistuvat etupäässä rahoituksen kanavointiin. Raaka-aineiden hinnat laskivatkin hieman taloustavoitteiden julkistamisen jälkeen. Kiinan investointitahdilla on merkitystä erityisesti rautamalmien ja kuparin hintoihin.

Kasvun ajurina toimiikin ensisijaisesti kulutuksen elpyminen. Viime vuonna vähittäismyynnin kasvu painui nolnaan koronarajoitusten vuoksi, mutta tältä vuodelta odotetaan noin 9 prosentin kasvua. Kiinalaisilla kotitalouksilla on varaa kasvattaa kulutustaan merkittävästikin. Kotitalouksien talletukset kasvoivat viime vuonna 2600 miljardin dollarin edestä säästämisasteen nousun ja riskipitoisista sijoituksista luopumisen vuoksi. Summa vastaa noin 14 prosenttia maan BKT:sta, joten jos

esimerkiksi kolmasosa näistä "ylimääräisistä" talletuksista kanavoituisi kulutukseen, olisi sillä suuri merkitys.



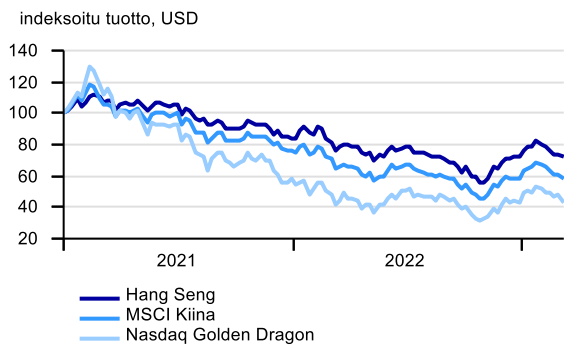
Talouskasvun vauhdittuminen edellyttää myös asuntomarkkinoiden elpymistä. Rakennusaktiviteetin voi odottaa kiihtyvän, kun kiinteistöyhtiöt saavat jälleen paria viime vuotta helpommin rahoitusta. Suurta rakennusbuumia ei kuitenkaan kannata odottaa. Kiinteistösektorin stabiloituminen kohentaisi kuitenkin kotitalouksien heikoksi painunutta luottamusta. Asuntojen osuus kotitalouksien varallisuudesta on noin 70 prosenttia.

Kansankongressin kokouksessa vahvistettiin myös nimitykset maan avainvirkoihin, eikä merkittäviä yllätyksiä tapahtunut. Kommunistisen puolueen pääsihteeriksi kolmannen kerran valittu Xi Jinping valittiin odotetusti myös maan presidentiksi. Pääministeriksi nimitettiin Shanghaiin johtajana tunnettu Li Qiang, jota on pidetty yritysmönteisenä henkilönä. Huhupuheiden mukaan Lilla oli keskeinen rooli, kun koronarajoituksista luopumisesta päätettiin.

Osakemarkkinoiden nousu tyrehtynyt

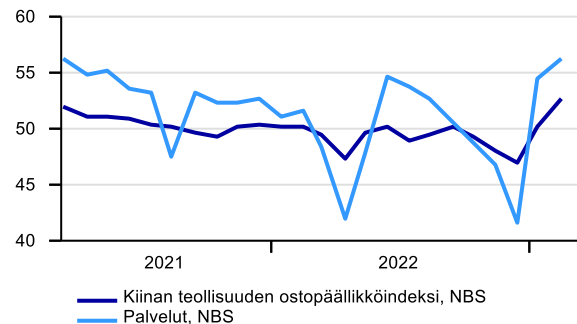
Kiinan osakemarkkinat nousivat lähes 50 prosenttia marraskuun alusta tammikuun loppuun, kun sijoittajat iloitsivat koronarajoitusten purkamisesta ja yritysten sääntelytoimien löysäämisestä. Sen jälkeen on nähty kuitenkin takapakkia, ja markkinoiden euforinen tunnelma on hälvennyt. Helmi-maailskuun heikko kehitys johtuu osittain globaalin

korkotason noususta, mutta pääosassa lienevät paikalliset syyt. Tällä hetkellä Kiina on julkaissut vielä varsin niukasti lukuja alkuvuoden talouskehityksestä. Kiinalaisen uuden vuoden vuoksi monet tammi-helmikuun talousluvut julkaistaan vasta maaliskuussa. Kiinalaisten yritysten tilinpäätöksiä ei myöskään ole pääosin vielä julkaistu, eikä ohjeistusta tämän vuoden tuloskasvusta ole siten annettu.



Maaliskuun alussa julkistetut helmikuun ostopäällikköindeksit olivat kuitenkin erittäin vahvoja ja osoittavat kasvun kiihtyneen selvästi sekä teollisuudessa että palvelusektorilla. Ulkomaan kauppalluvut olivat sen sijaan heikkoja. Kiinan vienti laski 6,8 prosenttia viime vuodesta ja tuonti painui peräti 10,2 prosenttia. Kasvu on siis yhä enemmän kotimarkkinoiden varassa. Tällä viikolla julkistettavat

teollisuustuotannon ja vähittäismyynnin kasvuluvut ovatkin erityisen kiinnostavia.



Hongkongin pörssillä on mielestämme hyvät edellytykset jatkaa nousuaan, mikäli talouskasvu virkistyy odotetusti. Kiinalaisten yritysten tuloskasvun ennakoidaan yltävän 15 prosenttiin tänä vuonna, mikä on vahva luku useimpiin muihin maihin verrattuna. Arvostustaso on houkutteleva 12 kuukauden ennustettuun tuloskasvuun perustuvan PE-kertoimen ollessa noin 10.

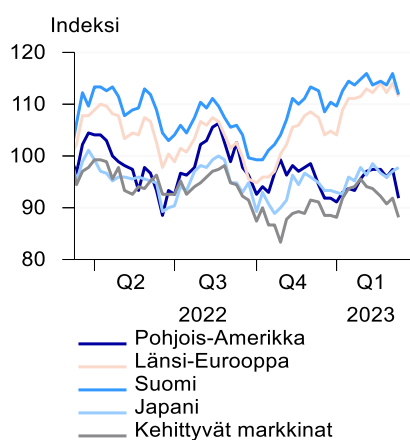
Geopoliittiset riskit voivat kuitenkin vähentää kansainvälisten sijoittajien kiinnostusta sijoittaa Kiinaan. Vielä loppuvuodesta vaikutti siltä, että Kiina ja Yhdysvallat pyrkivät liennyttämään kireää suhdettaan, mutta alkuvuodesta tunnelma on jälleen kylmentynyt. Kansankongressin kokouksen ulkopolitiittisissa puheenvuoroissa Kiina kommentoikin harvinaisen suorasanaisesti Yhdysvaltain kauppoliittisten toimenpiteiden olevan haitallisia maan talouskehitykselle.

Hertta Alava, sijoitusstrategi

Osakemarkkinat peruspainossa

Talouskuva on jatkanut paranemistaan, mikä viittaa yritysten tulospainojen elpymiseen ennen pitkää. Haasteitakin riittää, sillä talouskasvun odotettua lievämpi hidastuminen pitää inflaatiohuolia yllä ja tarkoittaa mahdollisesti pidempään korkeampina pysyviä ohjauskorkoja. Epävarmuuden keskellä pidämme osakkeet peruspainossa, mutta suosimme riskinottoa joukkolainasuosituksissamme.

Osakemarkkinoiden tuottoja



Suositus suhteessa peruspainoon (%-yks.)

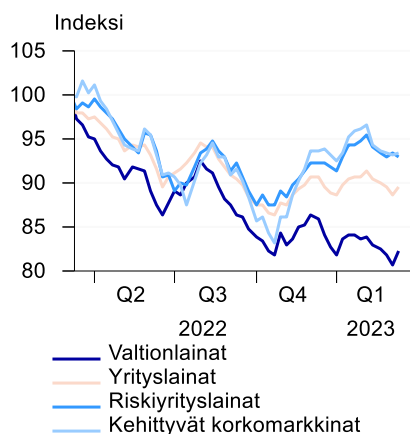
Osakkeet	0
Joukkolainat	0
Rahamarkkinat	0

Osakealueet peruspainossa

Pidämme kaikki alueet peruspainossa. Vaikka talous- ja tulospainot ovat vakaimmat Pohjois-Amerikassa, muiden alueiden arvostustaso on selvästi matalampi kompensoiden suurempia riskejä.

Osakemarkkinat	Suositus	Peruspaino	Suositus	P/E	Tulokasvu 12kk E	Tuotto, 3kk
Pohjois-Amerikka	Peruspaino	50 %	50 %	18	4 %	-3 %
Länsi-Eurooppa	Peruspaino	15 %	15 %	13	2 %	4 %
Suomi	Peruspaino	15 %	15 %	14	0 %	0 %
Japani	Peruspaino	5 %	5 %	13	3 %	3 %
Kehittyvät markkinat	Peruspaino	15 %	15 %	12	1 %	-3 %

Joukkolainamarkkinoiden tuottoja



Kehittyvien maiden lainat ylipainoon

Pidämme euroalueen yrityslainat sekä kehittyvät korkomarkkinat ylipainossa. Riskimarginaalit ovat jo hieman kaventuneet ja odotamme kaventumisen jatkuvan ensi vuoden edetessä. Ylipainot rahoitetaan alipainottamalla valtionlainoja.

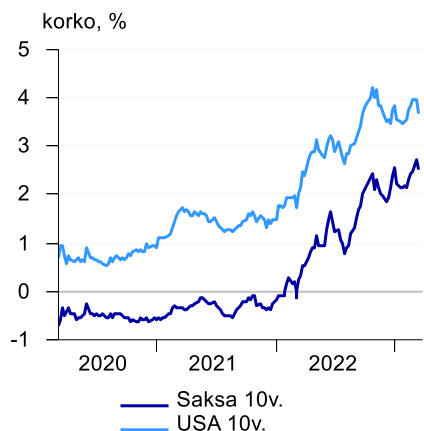
Joukkolainamarkkinat	Suositus	Peruspaino	Suositus	Korko, %	Tuotto, 3kk	Tuotto, 12kk
Valtionlainat	Alipaino	20 %	10 %	2,92	-4,4 %	-15,5 %
Yrityslainat	Ylipaino	50 %	55 %	4,27*	-1,2 %*	-8,6 %*
Riskiyrityslainat	Peruspaino	15 %	15 %	8,84	0,6 %	-5,8 %
Kehittyvät korkomarkkinat	Ylipaino	15 %	20 %	8,62	-0,2 %	-6,2 %

*euroalue

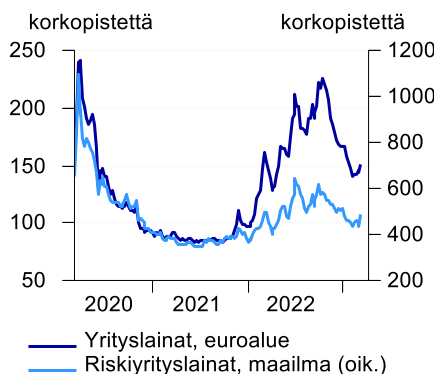
Antti Saari, päästrategi

Korko- ja valuuttamarkkinat

Valtionlainakorot



Luottoriskimarginaalit



EUR/USD-valuuttakurssi



Ohjaukorot

	Korko, %	Seuraava kokous	Nordean ennuste, 30.6.2023
EKP	3,00	16.3.2023	4,25
Fed	4,75	22.3.2023	5,50

Markkinakorot

	Korko, %	Muutos 3 kk, korkop.	Muutos 1 v, korkop.	Nordean ennuste, 30.6.2023
euribor 3kk	2,95	94	344	3,80
euribor 12kk	3,98	112	429	
Saksa 2v	3,31	118	377	3,30
Saksa 10v	2,50	57	227	3,00
USA 2v	4,65	22	293	5,20
USA 10v	3,69	12	168	4,50

Yrityslainat

	Korko, %	Marginaali, korkop.	Koron muutos, 3 kk, korkop.	Marginaalin muutos, 3 kk, korkop.
Yrityslainat, euroalue	4,27	151	56	-19
Yrityslainat, USA	5,46	137	17	0
Riskiyrityslainat, Eurooppa	7,38	440	14	-69
Riskiyrityslainat, kansainväliset	8,84	486	20	-12

Luottoriskijohdannaiset

	Marginaali, korkop.	Muutos 3 kk, korkop.	Muutos 1 v, korkop.
Itraxx Main	82	-8	1
Itraxx Crossover	425	-33	37

Valuutat ja raaka-aineet

	Nyt	Muutos 3kk	Muutos 1v.	Nordean ennuste, 30.6.2023
EUR/USD	1,07	0,01	-0,03	1,05
EUR/JPY	143,57	-0,41	15,8	136,50
EUR/SEK	11,35	0,46	0,72	11,00
Öljy, Brent, USD	82,78	6,68	-26,6	
Kulta, USD/unssi	1859,13	60,7	-138	

Sijoitusstrategiasta vastaavat

Antti Saari

Päästrategi, Suomi

Johan Larsson

Päästrategi, Ruotsi

Erik Bruce

Päästrategi, Norja

Josephine Cetti

Päästrategi, Tanska

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 keskisuurille 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. 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 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, 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