

Viikkoraportti

Tällä viikolla:

- Inflaation hidastuminen piristi markkinoita
- Jatkuuko nousu? Osakkeet ylipainossa

Inflaation hidastuminen piristi markkinoita

Marraskuu oli vahva kuukausi sekä korko- että osakesijoittajalle, kun inflaatiopaineiden hellittäminen käänsi pitkät korot jälleen laskuun. Markkinoilla odotetaan nyt koronlaskujen alkavan jo ensi vuoden alkupuoliskolla sekä euroalueella että Yhdysvalloissa.

Aiheesta lisää sivulla 3.

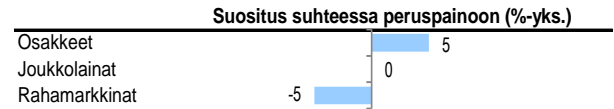
Jatkuuko nousu? Osakkeet ylipainossa

Kansainväliset osakemarkkinat kääntyivät marraskuussa jälleen nousuun, kun alkusyksyn haasteet saatiin hallintaan. Yhtiöiden tulokset ovat kääntyneet jälleen kasvuun Yhdysvaltain johdolla. Riittävän pirteät talousnäkömät ja hiipuvat palkkapaineet kirittävät tuloskasvua jatkossakin. Inflaation hidastuessa koronnostot ovat luultavimmin jääneet taakse. Odotammekin melko pirteitä tuottoja sekä osake- että korkosijoituksista tulevina kuukausina. Osakkeet kuitenkin vievät nousumarkkinan jatkossa voiton, minkä takia pidämme ne ylipainossa.

Aiheesta lisää sivulla 6.

Sijoitussuosituksia tarkemmin sivulla 8.

Omaisuslajisuositukset



Omaisuslajien tuottoja

Omaisuslaji	Viime viikko	1 kk	2023	12kk
Osakemarkkinat, EUR				
Maaailma	1,8%	5,8%	15,9%	8,6%
Suomi	1,6%	7,6%	-3,3%	-6,1%
Pohjois-Amerikka	2,0%	6,1%	19,8%	10,8%
Eurooppa	1,3%	6,7%	13,5%	8,6%
Japani	1,7%	2,8%	14,4%	9,7%
Kehittyvät markkinat	1,2%	4,4%	4,0%	0,1%
Kaukoitää	0,7%	3,5%	0,4%	-2,6%
Kiina	-1,6%	-1,2%	-11,4%	-9,0%
Intia	3,8%	5,2%	11,4%	2,9%
Itä-Eurooppa	2,9%	7,3%	27,5%	29,8%
Venäjä (RTS-indeksi)	-3,2%	-2,1%	17,1%	2,7%
Latinalainen Amerikka	2,6%	9,8%	22,5%	15,5%
Raaka-aineet (USA:n dollareissa)				
Raakaöljy	-1,6%	-7,1%	-7,0%	-9,1%
Kulta	2,9%	3,6%	13,2%	14,2%
Valuutat (vieraan valuutan muutos euroon nähden)				
EUR/USD	1,0%	-2,8%	-1,5%	-3,2%
EUR/JPY	2,3%	-0,6%	-12,0%	-11,0%
Korkomarkkinat (euroissa, valuuttakurssisuojaattu)				
Euroalueen valtionlainat	1,9%	3,3%	2,6%	-2,7%
Euroalueen yrityslainat	1,6%	2,6%	5,6%	3,1%
Maaailman riskiryityslainat	1,2%	3,9%	7,2%	6,0%
Kehittyvät korkomarkkinat	1,5%	5,6%	6,5%	5,6%
Rahamarkkinat	0,1%	0,3%	3,0%	3,2%

Viimeinen havainto: 1.12.2023

Video: Jatkuuko nousu? Osakkeet ylipainossa



Inflaation hidastuminen piristi markkinoita

Marraskuu oli vahva kuukausi sekä korko- että osakesijoittajalle, kun inflaatiopaineiden hellittäminen käänsi pitkät korot jälleen laskuun. Markkinoilla odotetaan nyt koronlaskujen alkavan jo ensi vuoden alkupuoliskolla sekä euroalueella että Yhdysvalloissa.

Marraskuu vahva kuukausi

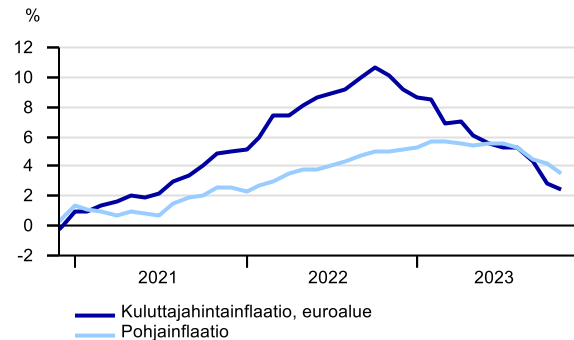
Kolmen heikon kuukauden jälkeen marraskuu helli sijoittajia. Maailman osakkeita kuvaava tuottoindeksi nousi 5,9 prosenttia ja jopa Helsingin pörssi piristyi tuottaen 6,3 prosenttia. Euroalueen valtionlainat tuottivat 2,9 prosenttia.

Hyvän kehityksen takana oli inflaatiohuolien helpottaminen. Viime viikkojen talusluvut ovat kautta linjan antaneet viitteitä inflaatiopaineiden hellittämisestä, mikä on muuttanut jälleen kerran markkinoiden odotuksia keskuspankkien tulevista toimista. Syksyn teemana oli ”higher for longer” eli ohjauskorkojen uskottiin pysyvän nykytason tuntumassa vielä koko ensi vuoden keskuspankkien ohjeistuksen mukaisesti. Nyt tämä mantra on unohdettu, ja markkinat hinnoittelevat noin prosenttiyksikön verran koronlaskuja ensi vuodelle sekä euroalueella että Yhdysvalloissa. Tällä hetkellä EKP:n odotetaan laskevan korkoa ensimmäisen kerran huhtikuussa ja Fedin toukokuussa. Nähtäväksi jää, ovatko markkinoiden odotukset liian optimistisia, mutta ainakaan koronnostoja ei tarvitse enää pelätä. Sekä Fed että EKP pitävät korkokokoukset ensi viikolla.

Inflaatio hidastui euroalueella

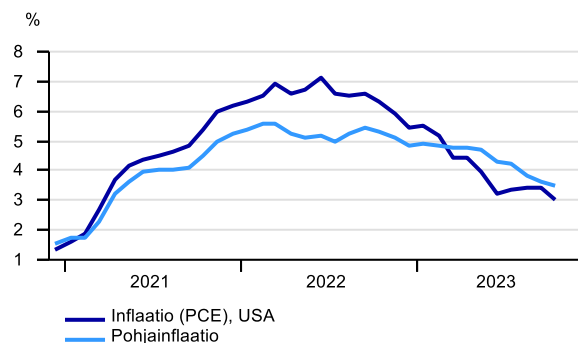
Marraskuun inflaatioluvut olivat markkinoiden mieleen. Euroalueen inflaatio hidastui odotettua enemmän 2,4 prosenttiin (ed. 2,9 prosenttia). Kuukausitasolla hinnat laskivat -0,5 prosenttia energianhinnan painamana (ed. 0,1 prosenttia). Pohjaininflaatiokin hidastui odotettua enemmän 3,6 prosenttiin

(ed. 4,2 prosenttia). Pohjaininflaatio oli korkeimmillaan 5,7 prosenttia maaliskuussa 2023.



Inflaatio hidastui myös Yhdysvalloissa

Yhdysvalloissa yksityiset tulot kasvoivat lokakuussa 0,2 prosenttia edellisestä kuukaudesta (ed. 0,4 prosenttia). Yksityisen kulutuksen kasvu hidastui odotetusti 0,2 prosenttiin (ed. 0,7 prosenttia). Keskuspankki Fedin suosima yksityiseen kulutukseen perustuva inflaatiomittari (PCE) osoitti inflaation hidastuneen lokakuussa 3 prosenttiin (ed. 3,4 prosenttia). Pohjaininflaatio hidastui 3,5 prosenttiin (ed. 3,7 prosenttia). Kuukausitasolla laskettuna inflaatio oli nollassa (ed. 0,4 prosenttia) ja pohjaininflaatiokin vain 0,2 prosenttia (ed. 0,2 prosenttia). Luvut olivat linjassa ekonomistien odotusten kanssa. Lokakuun hintakehityksestä saatiinkin jo viitteitä aikaisemmin julkistetusta kuluttajahintaindeksistä (CPI).



Teollisuuden ISM-indeksi pysyi marraskuussa edellisen kuukauden tasolla lukemassa 46,7. Tuotanto ja työllisyys heikentyivät. Uusien tilausten

määrä laski edelleen, mutta selvästi hitaammin kuin lokakuussa. Luvut olivat hieman odotuksia heikkommat. Globaalin teollisuuden on odotettu vähitellen piristyvän, joten siinä mielessä luvut olivat pettymys, mutta toisaalta ne tukivat näkemystä korkosyklin huipun saavuttamisesta.

OPEC+ kasvattaa tuotannonleikkauksia

Öljytuottajamaiden järjestö OPEC+ päätti jatkaa jo voimassa olevia tuotannonleikkauksia myös ensi vuonna. Lisäksi yksittäiset maat ilmoittivat uusista tuotannonleikkauksista. Noin 3,66 miljoonan tynnyrin suuruiset tuotannonleikkaukset ovat voimassa vuoden 2024 loppuun asti. Lisäksi maaliskuun loppuun asti on voimassa noin 2 miljoonan tynnyrin edestä vapaaehtoisia tuotannonleikkauksia. Näistä noin 700 000 tynnyriä on täysin uusia leikkauksia eli öljymarkkinoiden tarjonta hieman kiristyy. Kokonaisuudessaan OPEC+ maiden leikkaukset vastaavat noin 5 prosentista maailman öljyn tarjontaa eli ne ovat varsin huomattavia.



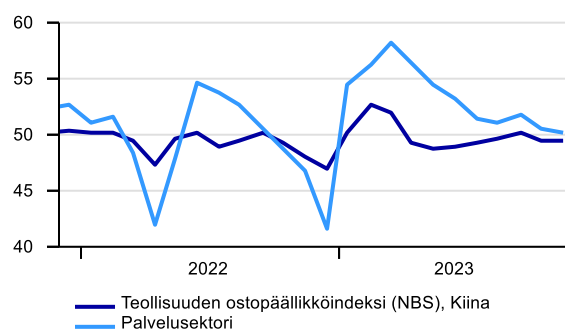
OPEC+-maat ovat todennäköisesti huolestuneet öljyn hinnan viime aikaisesta laskusta. Brent-öljyn hinta on laskenut lokakuun alun 95 dollarista noin 80 dollariin, kun kysynnän kasvu on hidastunut. Suurimman kuluttajamaan Yhdysvaltain öljyvarastot ovat kasvaneet viime viikkoina, ja Euroopan heikolla talouksella on myös ollut vaikutusta kysyntään. Ilman leikkauksia, öljyn hinta olisi varmaankin lähempänä 60 dollaria kuin yli 80 dollaria.

Intian vahva kasvu jatkui

Intian BKT kasvoi kolmannella vuosineljänneksellä 7,6 prosenttia (ed. 7,8 prosenttia), kun ekonomistit odottivat 6,8 prosentin kasvua. Teollisuustuotanto kasvoi 13,9 prosenttia ja rakentaminen 13,3 prosenttia. Maataloussektori kasvoi vain 1,2 prosenttia, kun kovat sateet heikensivät satoa muutamilla

alueilla. Valtion menot kasvoivat peräti 12,4 prosenttia, mikä selittynee ensi vuonna tulossa olevilla parlamenttivaaleilla.

Kiinan marraskuun viralliset ostopääällikköindeksit olivat hieman odotuksia heikompia. Teollisuuden indeksi laski aavistuksen lukemaan 49,4 (ed. 49,5). Tuotanto kasvoi edelleen, mutta uusien tilausten määrä ja vienti supistuivat edellisestä kuukaudesta. Sentimentti kuitenkin koheni lukemaan 55,8 (ed. 55,6), mikä on korkein taso sitten helmikuun. Palvelusektorin indeksi laski lukemaan 50,2 (ed. 50,6). Liiketoiminnan aktiviteetti supistui edellisestä kuukaudesta, samoin kuin uusien tilausten määrä. Sentimentti kuitenkin koheni lukemaan 59,8 (ed. 58,1). Pienempiä yhtiöitä kuvaava Caixinin laskema teollisuuden ostopääällikköindeksi sen sijaan nousi selvästi lukemaan 50,7 (ed. 49,5) ylittäen odotukset. Sekä tuotanto että uusien tilausten määrä kasvoivat ja yritysten luottamus koheni.



Alkaneen viikon talousluvut

Maanantaina julkaistaan Saksan lokakuun ulkomaankauppatilastot. Tiistaina vuorossa on euroalueen lokakuun tuottajahintainflaatio ja Yhdysvaltain palvelusektorin ISM-indeksi sekä JOLTs työmarkkinatutkimus. Keskiviikkona julkaistaan euroalueen vähittäismyyntiluvut lokakuulta. Torstaina vuorossa on Kiinan marraskuun ulkomaankauppaluvut ja Saksan lokakuun teollisuustuotantoluvut. Perjantaina julkaistaan Yhdysvaltain marraskuun työmarkkinaraportti sekä Michiganin yliopiston kulluttajien luottamusindeksi. Lauantaina julkaistaan vielä Kiinan marraskuun inflaatioluvut.

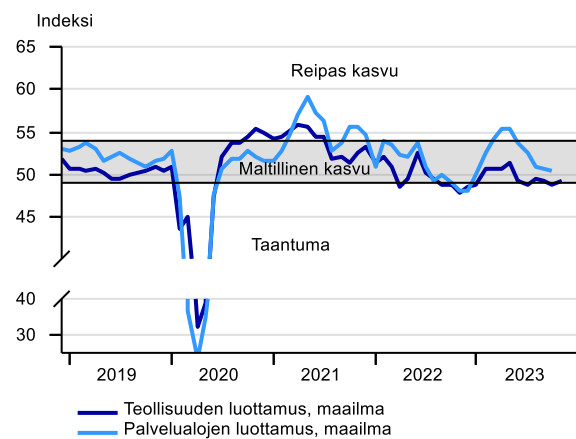
Hertta Alava, sijoitusstrategi

Jatkuuko nousu? Osakkeet ylipainossa

Kansainväliset osakemarkkinat kääntyivät marraskuussa jälleen nousuun, kun alkusyksyn haasteet saatiin hallintaan. Yhtiöiden tulokset ovat kääntyneet jälleen kasvuun Yhdysvaltain johdolla. Riittävän pirteät talousnäkömöt ja hiipuvat palkkapaineet kirittävät tuloskasvua jatkossakin. Inflaation hidastuessa koronostot ovat luultavimmin jääneet taakse. Odotammekin melko pirteitä tuottoja sekä osake- että korkosijoituksista tulevina kuukausina. Osakkeet kuitenkin vievät nousumarkkinan jatkuessa voiton, minkä takia pidämme ne ylipainossa.

Talousnäkömöt riittävän hyvät

Vaikka talouskasvuennusteet eivät päästä huimaa, maailmantalouden näkömöt ovat kuitenkin riittävän pirteät tukeakseen yritysten tulosten kasvua. Samaa viestiä maailmantalouden tilasta kertovat tällä hetkellä yritysten luottamusluvut, jotka heiluvat kansainvälisesti maltillisen kasvun jatkumiseen viittaavilla tasoilla. Inflaatio on hiipumassa ja palkkojen ostovoima kääntymässä kasvuun. Tämä taas lupaa hyvää tulevan kulutuksen kannalta. Samalla monet infrastruktuuri- ja vihreän energian investoinnit kannattelevat rakentamista, vaikka asuntorakentamisen puolella onkin hiljaisempaa korkojen voimakkaan nousun takia. Toisaalta korkojen nousun päätyminen parantaa investointinäkömiä, kun suunnittelu helpottuu ja luottamus palautuu.

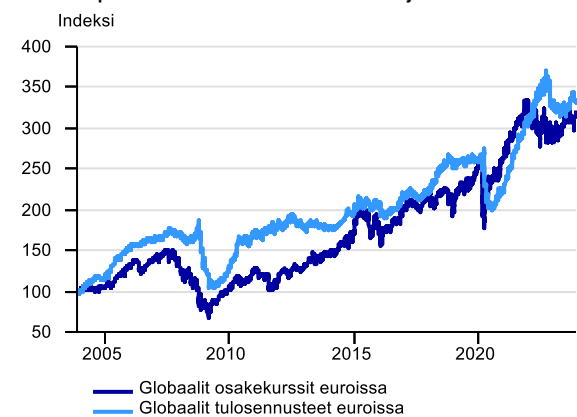


Yhdysvaltain talous on selvinnyt nopeista koronostosta ja ripeästä inflaatiosta hämmästyttävän hyvin. Vaikka maan kasvu on hidastumassa, monien odottama taantuma loistaa edelleen poissaolollaan. Euroopassa talvi on haastava, mutta kesän jälkeen tilanne voi kääntyä parempaan. Esimerkiksi taantumalukemissa olevat yritysten luottamusindikaattorit näyttäisivät vähitellen elpyvän pohjamudistaan. Lisäksi Kiinan talouskuva on taantunut, ja viimeaikaiset luvut ovat olleet

odotuksia pirteämpiä. Koronaa edeltäneisiin kasvulukuihin ei toki jatkossa enää päästä. Yhdysvaltain vahvan esityksen jälkeen parhaat myönteisten yllätysten mahdollisuudet löytyvät kehittyvistä maista ja Euroopasta.

Tulokset kääntyvät kasvuun

Riittävä talouskasvu ja hiipuvat palkkapaineet kirittävät yritysten tulokset jälleen kasvuun. Haastavien aikojen jälkeen tulokset tyypillisesti kirivät hetkellisesti normaalia ripeämpään kasvuun, kunhan talouskasvu pitää riittävän hyvin pintansa. Uskomme, että näin käy tälläkin kertaa. Esimerkiksi ennusteet yritysten liikevaihdon kasvusta vaikuttavat maltillisilta verrattuna maailmantalouden kasvuennusteisiin. Yhdysvalloissa tulosten kasvukäännöksi onkin jo tapahtunut, kun kolmannella vuosineljänneksellä tulokset kasvoivat jo selvästi vuodentakaisesta. Euroopassa tämä käänne taas antaa talouden tapaan odottaa itseään vielä kesän korville saakka. Globaalisti yritysten tulokset voivat hyvinkin kasvaa päättyvän kasvualhon jäljiltä lähemmäs kymmentä prosenttia ensi vuonna. Tämä toisi reipasta tukea kurssinousun jatkumiselle.



Korkoja ei enää nosteta

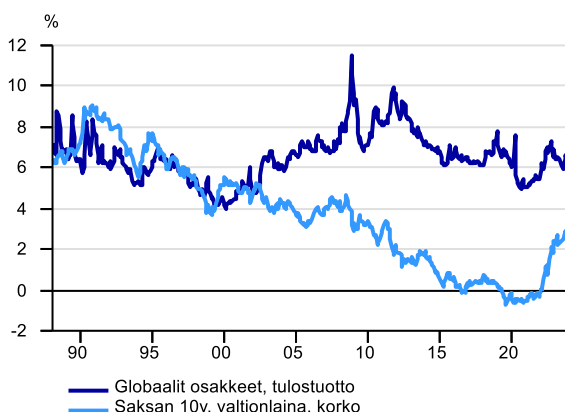
Inflaation hidastuessa nopeasti kohti keskuspankien tavoitetasoja myös koronostot jäävät taakse.

Tästä on saatu vihjeitä jo keskuspankkienkin suunnalta. Sijoittajat ovat jopa intoutuneet hinnoittelemaan koronlaskuja tapahtuvaksi ennen kesää. Tämä voi kuitenkin osoittautua ennenaikaiseksi, jos inflaatio ei painu riittävän nopeasti tavoitetasoille. Toisaalta sijoittajan näkökulmasta tämä ei ole kovin suuri ongelma, sillä korkeampana pysyvä inflaatio luultavimmin tarkoittaisi myös odotettua pirteämpää talouden kasvua, joka taas olisi myönteistä osakemarkkinoiden kannalta. Rahapolitiikkaan liittyvä suurin uhka ei tällä hetkellä ole niinkään lisäkoronnostot vaan se, jarruttavatko jo nähdyt koronnostot taloutta tämänhetkisiä arvioita enemmän. Toisaalta viimeaikainen pitkien korkojen lasku puoltaa ajatusta, että näin ei käy.

Tuottonäkymät hyvät kautta linjan

Kun korot ovat nousseet reippaasti, joukkolainasijoitusten tuottonäkymät ovat samalla parantuneet oleellisesti. Mikäli korkoja ei enää nosteta, joukkolainasijoittajat pääsevät jatkossa nauttimaan korkutuotoista, jotka ovat houkuttelevimmillaan vuosikymmeneen. Korkeamman lähtötason ansiosta pieni korkojen lisänosukaan ei olisi enää este kohtalaisille joukkolainatuotoille.

Tämän lisäksi osakemarkkinoiden arvostus on melko lailla pitkän aikavälin keskiarvossaan, mikä tarkoittaa sitä, että osakesijoituksista voi pitkällä tähtäimellä odottaa kutakuinkin tavanomaisia tuottoja. Eurooppalaisiin korkotasoihin verrattuna osakkeiden tuottonäkymät ovat vieläpä edelleen keskimääräistä paremmat. Tämän lisäksi uskomme tuloskasvun kirittävän kurssinousua ensi vuonna, joten kaksinumeroiset tuotot osakemarkkinoilta eivät suinkaan ole mahdottomia.



Sijoittajien synkistelystä ei enää lisätukea

Marraskuisen kurssinousun myötä myös sijoittajien epäluulo osakemarkkinoiden tuottonäkymiä kohtaan on hälvennyt. Tämä on tukenut kurseja,

mutta heikentää samalla lähiviikkojen mahdollisuuksia, kun osakepainoja on jo nostettu ja tästä tuleva mahdollinen lisätuki kurssinousulle samalla osin kulutettu. Toisaalta sijoittajien tunnelmat usein piristyvät vuoden loppua kohden. Jatkon kannalta onkin oleellista, miten talous- ja tulonäkymät kehittyvät. Näihin liittyvän myönteisen näkemyksemme takia pidämme osakkeet ylipainossa.

Kehittyvät markkinat ja suhdanneherkät alat ylipainossa

Suosimme edelleen kehittyviä osakemarkkinoita osakesijoituksissa. Kiinan yllättävän pitkään jatku- neet haasteet ovat painaneet alueen kehitystä tämän vuoden aikana. Kiinankin talousluvut ovat kuitenkin osoittaneet elpymisen merkkejä. Samalla muille Aasian kehittyville maille tärkeiden puolijohdevalmisteiden myynti on kääntymässä jälleen kasvuun. Tämä kokonaisuus yhdistettynä Intian ri- peänä jatkuvaan kasvuun kirittää kehittyvien osa- kemarkkinoiden tuloskasvua ja kurssikehitystä ensi vuonna. Pohjois-Amerikan osakkeet taas jatkavat alipainossa alueen kireän arvostuksen takia. Kovin synkäksi amerikkalaisyhtiöiden osaltakaan ei kuitenkaan kannata heittäytyä, sillä yhtiöiden hyvä kannattavuus ja paremmat kasvumahdollisuudet selittävät osan korkeasta arvostuksesta.

Kansainvälisissä toimialasuosituksissamme nos- tamme teollisuustuotteet ja -palvelut sekä viestintäpalvelut ylipainoon. Alojen kasvunäkymät ovat verraten hyvät ja arvostuskertoimet houkuttelevat. Teollisuuden suhdannekuvan ja verkkomainonnan vähitellen elpymässä nämä alat pärjäävät luultavasti hyvin jatkossakin. Vastaavasti laskemme päivit- täistavarat alipainoon alan korkean arvostuksen ja vaisujen kasvunäkymien takia.

Yrityslainat ylipainossa

Pidämme vakavaraisten yritysten lainat ylipainossa joukkolainasuosituksissamme. Nämä lainat tarjoavat kohtalaisen houkuttelevaa tuotonlisäystä valti- onlainoihin verrattuna maltillisella riskillä, kunhan talousnäkymät pitävät pintansa. Valtionlainat taas jatkavat alipainossa. Ylipäättään joukkolainojen tuottonäkymät ovat erittäin houkuttelevat, ja sijoit- tajan on hyvä pitää huolta, että niitäkin on sal- kussa, mikäli ne sijoitussuunnitelmaan kuuluvat.

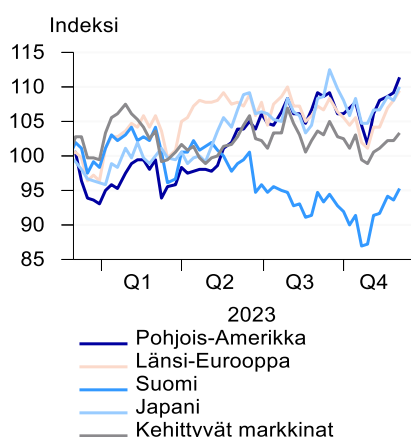
Antti Saari, päästrategi

Osakemarkkinat ylipainossa

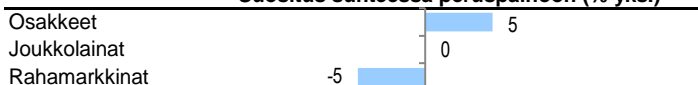
Kansainväliset osakemarkkinat kääntyivät vahvaan nousuun marraskuussa, kun alkusyksyn huolet hellittivät. Inflaation hidastuminen käänsi markkinakorot laskuun, eikä keskuspankkien odoteta enää nostavan ohjauksorkoja.

Osakkeita tuki myös yritysten tulospöytä Yhdysvalloissa. Tuottonäkymät ovat hyvät niin osake- kuin korkomarkkinoillakin. Suosittelemme ylipainoa osakemarkkinoille.

Osakemarkkinoiden tuottoja



Suositus suhteessa peruspainoon (%-yks.)



Kehittyvät markkinat ylipainossa

Pidämme kehittyvät markkinat ylipainossa ja Pohjois-Amerikan vastaavasti alipainossa. Erityisesti Aasian kasvunäkymät ovat vahvat suhteessa länsimaihin. Kehittyvien maiden osakemarkkinoiden houkuttelevuutta lisää maltillinen arvostustaso.

Osakemarkkinat	Suositus	Peruspaino	Suositus	P/E	Tuloskasvu 12kk E	Tuotto, 3kk
Pohjois-Amerikka	Alipaino	50 %	45 %	19	11 %	2 %
Länsi-Eurooppa	Peruspaino	15 %	15 %	12	5 %	2 %
Suomi	Peruspaino	15 %	15 %	12	8 %	1 %
Japani	Peruspaino	5 %	5 %	14	8 %	1 %
Kehittyvät markkinat	Ylipaino	15 %	20 %	12	16 %	0 %

Joukkolainojen tuottoja



Yrityslainat ylipainossa

Pidämme vakavaraisten yritysten joukkolainat ylipainossa. Näiden lainojen luottoriskimarginaalit ja korot ovat houkuttelevilla tasoilla, ja yritysten maksukyky on hyvä. Valtionlainat jatkavat alipainossa.

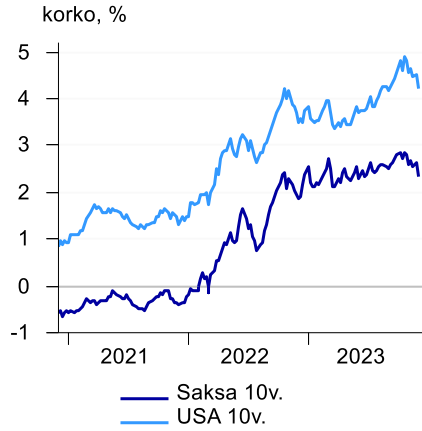
Joukkolainamarkkinat	Suositus	Peruspaino	Suositus	Korko, %	Tuotto, 3kk	Tuotto, 12kk
Valtionlainat	Alipaino	25 %	20 %	2,74	1,7 %	-2,7 %
Yrityslainat	Ylipaino	45 %	50 %	3,95*	2,5 %*	3,1 %*
Riskiyrityslainat	Peruspaino	15 %	15 %	8,40	2,2 %	6,0 %
Kehittyvät korkomarkkinat	Peruspaino	15 %	15 %	8,47	2,1 %	5,6 %

*euroalue

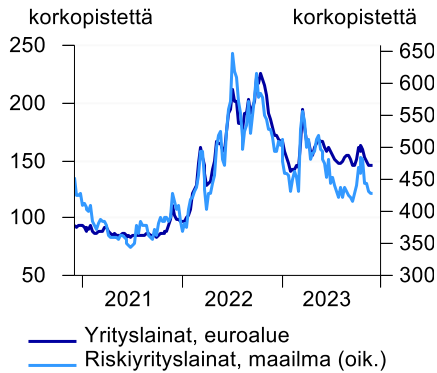
Antti Saari, päästrategi

Korko- ja valuuttamarkkinat

Valtionlainakorot



Luottoriskimarginaalit



EUR/USD-valuuttakurssi



Ohjaukorot

	Korko, %	Seuraava kokous	Nordean ennuste, 30.6.2024
EKP	4,50	14.12.2023	4,25
Fed	5,50	13.12.2023	5,50

Markkinakorot

	Korko, %	Muutos 3 kk, korkop.	Muutos 1 v, korkop.	Nordean ennuste, 30.6.2024
euribor 3kk	3,96	16	199	3,70
euribor 12kk	3,93	-14	110	
Saksa 2v	2,74	-30	76	2,75
Saksa 10v	2,32	-19	51	2,65
USA 2v	4,60	-33	26	5,00
USA 10v	4,22	4	69	5,00

Yrityslainat

	Korko, %	Marginaali, korkop.	Koron muutos, 3 kk, korkop.	Marginaalin muutos, 3 kk, korkop.
Yrityslainat, euroalue	3,95	145	-33	-9
Yrityslainat, USA	5,55	111	-19	-11
Riskiyrityslainat, Eurooppa	6,99	435	-37	-12
Riskiyrityslainat, kansainväliset	8,40	428	-16	3

Luottoriskijohdannaiset

	Marginaali, korkop.	Muutos 3 kk, korkop.	Muutos 1 v, korkop.
Itraxx Main	66	-4	-21
Itraxx Crossover	368	-27	-76

Valuutat ja raaka-aineet

	Nyt	Muutos 3kk	Muutos 1v.	Nordean ennuste, 30.6.2024
EUR/USD	1,08	0,00	0,03	1,08
EUR/JPY	160,00	2,18	17,5	159,50
EUR/SEK	11,32	-0,60	0,45	11,50
Öljy, Brent, USD	78,88	-9,67	-8,0	
Kulta, USD/unssi	2056,15	116,9	256	

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 Rindbøl

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. Näitä neuvoja tarjoaa Nordea Investment Center (IC).

Tämän julkaisun tai raportin ovat laatineet: Nordea Bank Oyj ja sen sivuliikkeet Tanskassa, Ruotsissa ja Norjassa (Nordea Danmark, filial af Nordea Bank Abp, Finland, Nordea Bank Abp, filial i Sverige, Nordea Bank Abp, filial i Norge) (jäljempänä yhdessä "Nordea-yksiköt"), Nordea Investment Center (IC) -yksikkönsä välityksellä. Nordea-yksiköitä valvoo Euroopan keskuspankki (EKP) ja kunkin Nordea-yksikön kotimaan kansallinen finanssivalvontaviranomainen.

Tämän julkaisun tai raportin tarkoitus on ainoastaan tarjota yleistä ja alustavaa tietoa sijoittajille, eikä sitä tule sellaisenaan käyttää sijoituspäätösten perustana. Nordea IC on laatinut tämän julkaisun tai raportin yleisesti tiedoksi henkilökohtaiseen käyttöön niille sijoittajille, joille se on jaettu. Julkaisu tai raporttia ei ole tarkoitettu tiettyjä arvopapereita tai sijoitusstrategioita koskeviksi henkilökohtaisiksi sijoitusneuvoiksi, eikä se ota huomioon kenenkään yksittäisen sijoittajan henkilökohtaista taloudellista tilannetta, olemassa olevia omistuksia tai vastuuta, sijoituskokemusta tai -tietämystä, sijoitustavoitetta ja -aikaa tai riskiprofiilia ja mieltymyksiä. Sijoittajan tulee itse varmistua siitä, että sijoitus soveltuu hänen taloudelliseen tilanteeseensa, verotuskohteluunsa ja sijoitustavoitteisiinsa. Sijoittaja vastaa kaikista sijoituspäätöksinsä liittyvistä 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.

Isonsa-Britanniassa tätä julkaisua tai raporttia voi jakaa instituutionaalisille sijoittajille Nordea Bank Abp London Branch, 6th Floor, 5 Aldermanbury Square, London, EC2V 7AZ, jonka toimiluvan on antanut Euroopan Keskuspankki (EKP) ja jota valvovat rajoitetusti Ison-Britannian Financial Conduct Authority ja Prudential Regulation Authority. Financial Conduct Authorityn ja Prudential Regulation Authorityn sääntelyn laajuutta koskevat yksityiskohdat ovat pyynnöstä saatavissa Nordeasta.

Tätä julkaisua tai raporttia tai sen osaa ei saa monistaa, kopioida tai muuten jäljentää siihen soveltuvien tekijänoikeuslakien mukaisesti.

Nordea Bank Oyj

Satamaradankatu 5, Helsinki
FI-00020 Nordea
Suomi
Y-tunnus 2858394-9
Kotipaikka Helsinki

Nordea Danmark, filial af Nordea Bank Abp, Finland

Grønlandsvej 10,
2300 København S
Denmark
FO-nr. 2858394-9
Copenhagen

Nordea Bank Abp, filial i Sverige

Smålandsgatan 17
SE-105 71 Stockholm
Sweden
Org.nr. 516411-1683
Stockholm

Nordea Bank Abp, filial i Norge

Essendrops gate 7
PO box 1166 Sentrum
0107 Oslo
Reg.no.920058817 MVA
(Foretaksregisteret)

Nordea Bank S.A.

562 Rue de Neudorf
L-2220 Luxembourg
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