Nordea

# Viikkoraportti

**Tällä viikolla:**

- **Hermoilua markkinoilla**
- **Joukkolainoilla vaisu alkuvuosi**

NORDEA VARALLISUUDENHOITO

# Viikkoraportti

22.4.2024

### Hermoilua markkinoilla

Osakemarkkinat laskivat viime viikolla, kun Fedin pääjohtaja esiintyi haukkamaisena ja kostonkierre Lähi-idässä jatkui. Turvasatamakysyntä on nostanut viime viikkoina kullan hintaa, mutta valtionlainojen korot ovat olleet nousussa kohonneiden inflaatiopaineiden vuoksi.

Aiheesta lisää sivulla 3.

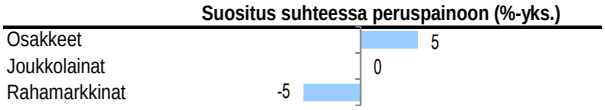
### Joukkolainoilla vaisu alkuvuosi

Alkuvuoden joukkolainatuotot ovat jääneet vaatimattomiksi korkojen nousun myötä. Valtionlainakorot ovat nousseet erityisesti Yhdysvalloissa, jossa vahva talouskasvu on ylläpitänyt inflaatiopaineita. Sijoittajan kannalta joukkolainojen korot ovat nyt mielenkiintoisella tasolla.

Aiheesta lisää sivulla 5.

Sijoitussuositukset tarkemmin sivulla 7.

### Omaisuuslajisuositukset

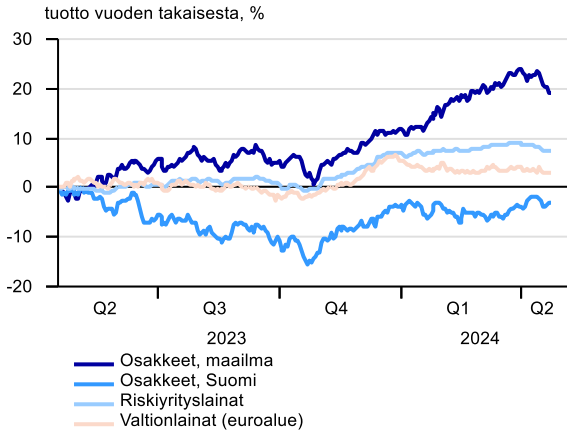



### Omaisuuslajien tuottoja

| Osakemarkkinat, EUR | Viime viikko | 1 kk | 2024 | 12kk |
|---|---|---|---|---|
| Maailma | -3,3% | -2,6% | 6,5% | 19,0% |
| Suomi | -0,8% | 2,6% | 1,0% | -3,1% |
| Pohjois-Amerikka | -3,4% | -3,2% | 7,9% | 24,5% |
| Eurooppa | -1,1% | -0,7% | 5,3% | 10,0% |
| Japani | -6,4% | -4,3% | 6,5% | 18,9% |
| Kehittyvät markkinat | -3,9% | -0,8% | 2,2% | 7,4% |
| Kaukoitä | -4,1% | -1,1% | 2,0% | 3,6% |
| Kiina | -2,2% | -0,7% | -0,1% | -14,3% |
| Intia | -2,3% | 4,1% | 9,3% | 38,6% |
| Itä-Eurooppa | -0,9% | 5,6% | 11,6% | 33,6% |
| Latinalainen Amerikka | -2,9% | -3,2% | -5,6% | 17,7% |
| Raaka-aineet (USA:n dollareissa) | | | | |
| Raakaöljy | -4,7% | 1,5% | 12,4% | 4,9% |
| Kulta | -0,8% | 11,0% | 15,9% | 20,1% |
| Valuutat (vieraan valuutan muutos euroon nähden) | | | | |
| EUR/USD | -0,4% | 1,7% | 3,5% | 2,7% |
| EUR/JPY | -1,5% | -0,2% | -5,6% | -10,6% |
| Korkomarkkinat (euroissa, valuuttakurssisuojattu) | | | | |
| Euroalueen valtionlainat | -1,0% | -0,4% | -2,4% | 3,0% |
| Euroalueen yrityslainat | -0,7% | 0,1% | -0,2% | 6,1% |
| Maailman riskiyrityslainat | -0,6% | -1,2% | 0,2% | 7,4% |
| Kehittyvät korkomarkkinat | -0,8% | -1,0% | 0,0% | 9,5% |
| Rahamarkkinat | 0,1% | 0,3% | 1,2% | 3,9% |

*Viimeinen havainto: 19.4.2024*

### Katso video: Joukkolainoilla vaisu alkuvuosi




Kuvaajien lähde: LSEG



TÄRKEÄÄ TIETOA JA VASTUUVARAUMA JULKAISUN LOPUSSA

# Hermoilua markkinoilla

## Osakemarkkinat laskivat viime viikolla, kun Fedin pääjohtaja esiintyi haukkamaisena ja kostonkierre Lähi-idässä jatkui. Turvasatamakysyntä on nostanut viime viikoina kullan hintaa, mutta valtionlainojen korot ovat olleet nousussa kohonneiden inflaatiopaineiden vuoksi.

**Lähi-itä ja korkonäkymät painoivat tunnelmia**

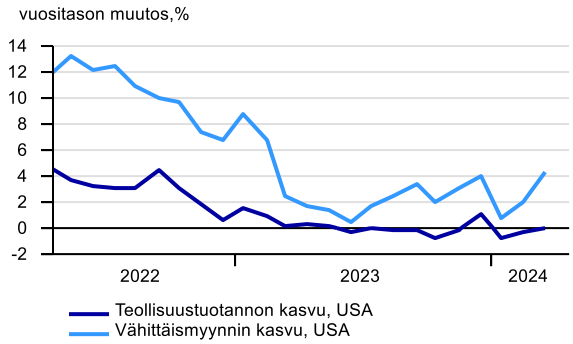
Maailman osakemarkkinoita kuvaava tuottoindeksi laski viime viikolla 3,3 prosenttia euroissa mitattuna. Maanantaina markkinat avasivat laskuun Iranin iskettyä Israeliin edellisenä viikonloppuna. Israelin vastaisku tapahtui torstain ja perjantain välisenä yönä, mikä painoi perjantain avauksessa erityisesti Aasian markkinoita. Molempien iskujen aiheuttamat vahingot jäivät pieneksi ja vaikuttaa siltä, että tämä on ollut iskujen tekijöiden tarkoituskin. Markkinareaktiot laimentuivatkin sekä maanantaina että perjantaina päivän mittaan, kun pelot suuremmasta eskalaatiosta hälvenivät.

Öljyn hinta on noussut vuoden alusta selvästi kysyntä-tarjontatilanteen tiukentuessa tuotannonleikkausten vuoksi, mutta viime viikon iskut eivät nostaneet öljyä uusiin huippulukemiin vaan hinta itse asiassa laski vajaat 5 prosenttia. Selkeä nousu viime viikkoina on nähty sen sijaan kullan hinnassa, kun sijoittajat ovat hakeutuneet perinteisen turvasataman pariin.

Markkinoita on viime viikkoina painanut geopolitiikan lisäksi myös korkojen nousu. Fedin pääjohtaja Jerome Powell osallistui tiistaina paneelikeskusteluun, jossa hän totesi, että inflaatio ei ole hidastunut enää alkuvuonna, joten rahapolitiikkaa ei ole tällä hetkellä tarvetta löysätä. Hän lisäsi, että koronlaskut saattavat alkaa myöhemmin kuin aikaisemmin odotettiin. Lausunnot heijastuivat välittömästi korkomarkkinoihin ja 2-vuoden joukkolainan korko ylitti viime viikolla 5 prosentin rajapyykin. Tämän hetken markkinahinnoittelussa sisällä on 38 korkopisteen edestä koronlaskuja vuoden loppuun mennessä. Koronlaskuodotusten maltillistuminen on vahvistanut dollaria muita valuuttoja vastaan. Odotukset muuttuvat kuitenkin nopeasti, mikäli tuore talousdata antaa siihen syytä.

Inflaatiopaineita ylläpitää vahva talouskasvu. Viime viikolla kansainvälinen valuuttarahasto IMF nosti Yhdysvaltojen tämän vuoden talouskasvuennusteen 2,7 prosenttiin, kun odotus tammikuussa oli 2,1 prosenttia. Kasvuodotuksissa on siten tapahtunut merkittävä piristyminen vain muutamassa kuukaudessa. IMF:n ennuste on nyt samalla tasolla kuin Atlanta Fedin tuoreiden talouslukujen perusteella päivittyvä ns. nowcast-ennuste.

Yhdysvaltain viime viikon talousluvut olivatkin jälleen odotuksia vahvempia. Teollisuustuotanto kasvoi maaliskuussa 0,4 prosenttia edellisestä kuukaudesta (ed. 0,1 prosenttia). Edelliseen vuoteen verrattuna tuotanto pysyi ennallaan. Vähittäismyynti kasvoi maaliskuussa peräti 0,7 prosenttia edellisestä kuukaudesta (ed. 0,9 prosenttia). Viime vuodesta kasvua oli 4,3 prosenttia.



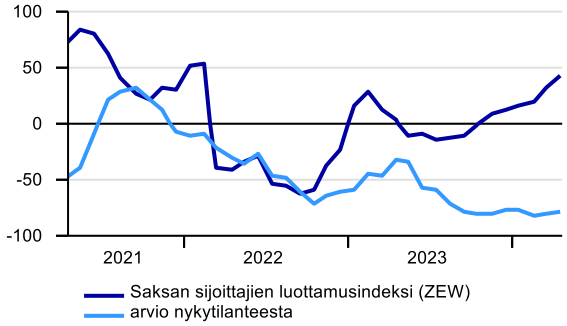

**Euroopassa odotellaan parempia aikoja**

Euroopan talouskasvu on tällä hetkellä nihkeää, mutta kasvun odotetaan piristyvän vuoden edetessä. Tämä konsensusnäkemys heijastui Saksan sijoittajien luottamusta kuvaavaan ZEW-indeksiin, joka nousi huhtikuussa lukemaan 42,9 (ed. 31,7) ylittäen selvästi ekonomistien odotukset. Luottamus koheni erityisesti tulevaisuuden näkymien

Kuvaajien lähde: LSEG


TÄRKEÄÄ TIETOA JA VASTUUVARAUMA JULKAISUN LOPUSSA

suhteen, kun taas nykytilannetta pidettiin edelleen surkeana.

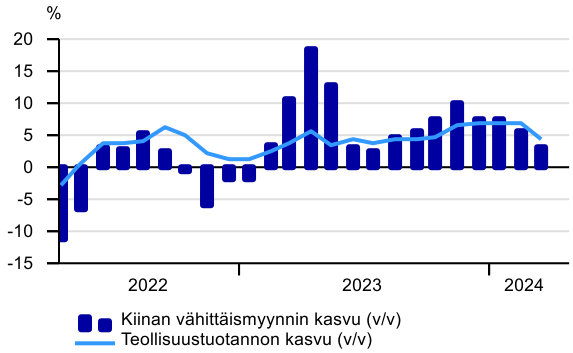



Euroalueen teollisuustuotanto kasvoi helmikuussa 0,8 prosenttia edellisestä kuukaudesta (ed. -3 prosenttia), mikä oli linjassa odotusten kanssa. Edellisestä vuodesta tuotanto kuitenkin supistui peräti 6,4 prosenttia (ed.-5,7 prosenttia).

Iso-Britanniassa kuluttajahintainflaatio hidastui maaliskuussa 3,2 prosenttiin (ed. 3,4 prosenttia) ja pohjainflaatio hidastui 4,2 prosenttiin (ed. 4,5 prosenttia). Edellisestä kuukaudesta molemmat hintaindeksit nousivat 0,6 prosenttia (ed. 0,6 prosenttia). Inflaatio oli hieman odotuksia korkeampaa. Huolestuttavinta oli, että palveluinflaatio hidastui vain aavistuksen ollen vuositasolla 6,0 prosenttia. Englannin keskuspankin odotetaan laskevan ohjauskorkoa ensimmäisen kerran syyskuussa.

**Kiinan kasvu hidastui maaliskuussa**

Kiinan bruttokansantuote kasvoi vuoden ensimmäisellä neljänneksellä 5,3 prosenttia edellisestä vuodesta (ed. 5,2 prosenttia), mikä ylitti selvästi ekonomistien 4,6 prosentin konsensusennusteen. Edellisestä vuosineljänneksestä kasvua kertyi 1,6 prosenttia (ed. 1,2 prosenttia). Samassa yhteydessä julkistetut maaliskuun talousluvut olivat kuitenkin selvästi tammi-helmikuuta heikompia kertoen kasvuvauhdin hidastumisesta. Vähittäismyynnin kasvu hidastui maaliskuussa 3,1 prosenttiin (ed. 5,5 prosenttia) ja teollisuustuotannon kasvu hidastui 4,5 prosenttiin (ed. 7 prosenttia). Kiinteät investoinnit ovat kasvaneet alkuvuoden aikana 4,5 prosenttia, mutta kiinteistöinvestoinnit ovat supistuneet lähes 10 prosenttia. Kokonaisuutena talousluvut olivat markkinoille pettymys maaliskuun heikkouden vuoksi.




**Alkaneen viikon talousluvut**

Tiistaina julkaistaan euroalueen ja Yhdysvaltain huhtikuun ostopäällikköindeksit. Keskiviikkona vuorossa on Saksan Ifo-indeksi ja Yhdysvalloissa kestokulutushyödykkeiden huhtikuun tilausluvut. Torstaina julkaistaan ensimmäinen arvio Yhdysvaltain ensimmäisen vuosineljänneksen talouskasvusta. Perjantaina markkinoiden mielenkiinto kohdistuu Japanin keskuspankin kokoukseen sekä Fedin suosikki-inflaatiomittarin (PCE) maaliskuun lukemiin.

*Hertta Alava, sijoitusstrategi*

Kuvaajien lähde: LSEG


TÄRKEÄÄ TIETOA JA VASTUUVARAUMA JULKAISUN LOPUSSA

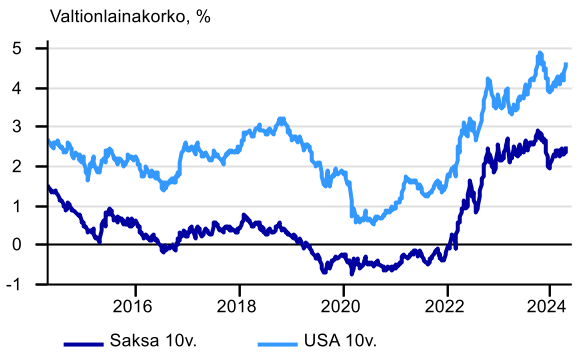
# Joukkolainoilla vaisu alkuvuosi

## Alkuvuoden joukkolainatuotot ovat jääneet vaatimattomiksi korkojen nousun myötä. Valtionlainakorot ovat nousseet erityisesti Yhdysvalloissa, jossa vahva talouskasvu on ylläpitänyt inflaatiopaineita. Sijoittajan kannalta joukkolainojen korot ovat nyt mielenkiintoisella tasolla.

**Joukkolainoilla vaisu alkuvuosi**

Joukkolainatuotot ovat jääneet vaatimattomiksi alkuvuoden osalta, sillä korkojen nousun seurauksena joukkolainojen hinnat ovat hieman laskeneet. Kaikkein haastavin tilanne on ollut yhdysvaltalaisilla yrityslainoilla, joiden tuotto on alkuvuoden osalta kolme prosenttia miinuksella. Euroalueen valtionlainojen tuotto taas on reilut kaksi prosenttia miinuksella.

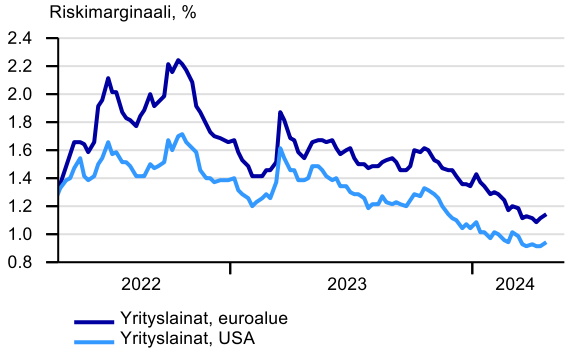
Valtionlainakorot ovat nousseet etenkin Yhdysvalloissa, missä alkuvuoden talouskehitys on ollut sijoittajien odotuksia pirteämpää. Vahvempi kasvu on pitänyt myös inflaatiopaineita yllä, mikä on nostanut pitkiä korkoja. Yhdysvaltain 10-vuotisen valtionlainan korko on noussut alkuvuoden aikana 0,7 prosenttiyksikköä, mikä on melko reipas nousu. Tällä hetkellä korko on tasolla 4,6 prosenttia. Euroalueen talouden näkymä ei ole piristynyt läheskään yhtä paljon kuin Yhdysvaltojen, mutta myös Saksan 10-vuotisen valtionlainan korko on noussut Yhdysvaltain vanavedessä ja on nyt tasolla 2,5 prosenttia. Saksan pitkä korko on alkuvuoden aikana noussut 0,4 prosenttiyksikköä. Sijoittamista ja tulevien vuosien korkotuottoja ajatellen joukkolainojen korot ovat tällä hetkellä mielenkiintoisella tasolla.




Yhdysvaltain vahva talouskehitys ja siten odotuksia sitkeämpi inflaatio on työntänyt myös odotuksia keskuspankki Fedin koronlaskujen suhteen kauemmaksi. Tällä hetkellä markkinoilla odotetaan, että Fed laskisi korkoa ensimmäisen kerran syksyllä ja tänä vuonna voitaisiin nähdä kaksi kappaletta 0,25 prosenttiyksikön koronlaskuja. Vuoden alussa markkinat odottivat seitsemää kappaletta koronlaskuja ja laskujen alkamista jo maaliskuussa. Muutaman kuukauden kuluessa tilanne on siis muuttunut hyvin oleellisesti.

Fedin pääjohtaja Jerome Powell kommentoi rahapolitiikan tilannetta viime tiistaina, ja totesi odotuksia sitkeämmän inflaation vaativan kireän rahapolitiikan jatkamista aikaisemmin arvioitua pidempään. Fedin seuraava korkokokous on tämän kuun lopussa ja vapunpäivänä pidettävän lehdistötilaisuuden viesteihin tulee kohdistumaan paljon mielenkiintoa.

Yhdysvaltain vahva talouskehitys on painanut myös yritysten riskimarginaaleja alemmaksi. Vaikka marginaalit ovat huhtikuun aikana jonkin verran leventyneet, niin vuoden alkuun verrattuna marginaalit ovat laskeneet alemmaksi. Yhdysvalloissa riskimarginaalit ovat lähellä alimpia tasojaan, kun niitä verrataan viimeisen 10 vuoden historiaan. Euroalueen riskimarginaalit taas ovat lähellä 10 vuoden keskiarvoaan.




*Ville Korhonen, sijoitusstrategi*

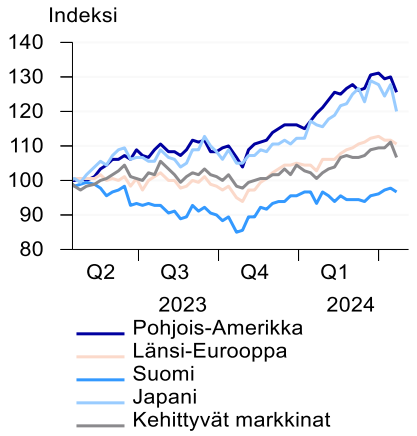
Kuvaajien lähde: LSEG

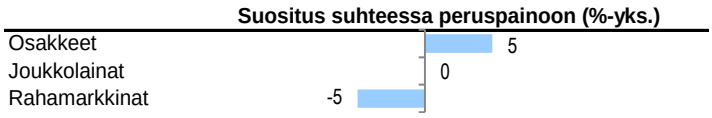

TÄRKEÄÄ TIETOA JA VASTUUVARAUMA JULKAISUN LOPUSSA

# Osakemarkkinat ylipainossa

Kansainvälisten osakemarkkinoiden nousu jatkui ripeänä maaliskuussa talousnäkymien piristymisen ja vankan tuloskasvun tukemana. Vahva nousu on nostanut osakkeiden arvostuskertoimet hieman historiallisen keskiarvon yläpuolelle. Odotamme maltillisen kurssinousun jatkuvan, ja suosittelemme ylipainoa osakemarkkinoille. Korkosijoitustenkin tuotto-odotukset ovat parempia kuin aikoihin.

### Osakemarkkinoiden tuottoja




### Alueet peruspainossa

Suosittelemme peruspainoa kaikille osakealueille. Kuhunkin liittyy omat riskit ja mahdollisuudet, jotka tällä hetkellä tasapainottavat nähdäksemme toisiaan melko hyvin.

| Osakemarkkinat | Suositus | Perus-paino | Suositus | P/E | Tulos-kasvu 12kk E | Tuotto, 3kk |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Pohjois-Amerikka | Peruspaino | 50 % | 50 % | 21 | 11 % | 7 % |
| Länsi-Eurooppa | Peruspaino | 15 % | 15 % | 14 | 6 % | 7 % |
| Suomi | Peruspaino | 15 % | 15 % | 13 | 5 % | 2 % |
| Japani | Peruspaino | 5 % | 5 % | 16 | 9 % | 6 % |
| Kehittyvät markkinat | Peruspaino | 15 % | 15 % | 12 | 18 % | 9 % |

### 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 | Perus-paino | Suositus | Korko, % | Tuotto, 3kk | Tuotto, 12kk |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Valtionlainat | Alipaino | 30 % | 25 % | 2,88 | -0,5 % | 3,0 % |
| Yrityslainat | Ylipaino | 50 % | 55 % | 3,84* | 0,9 %* | 6,1 %* |
| Riskiyrityslainat | Peruspaino | 20 % | 20 % | 8,11 | 0,6 % | 7,4 % |
| Kehittyvät korkomarkkinat | Peruspaino | 0 % | 0 % | 8,16 | 1,8 % | 9,5 % |

**euroalue*

*Antti Saari, päästrategi*

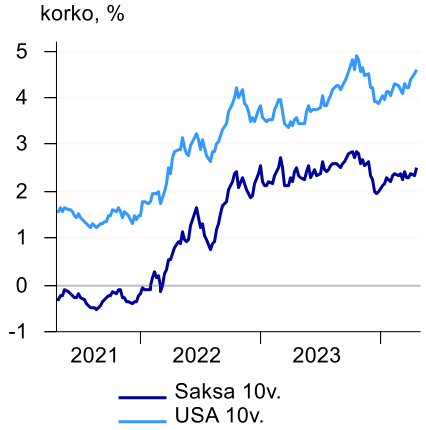
Kuvaajien lähde: LSEG



TÄRKEÄÄ TIETOA JA VASTUUVARAUMA JULKAISUN LOPUSSA

# Korko- ja valuuttamarkkinat

## Valtionlainakorot




## Ohjauskorot

| | Korko, % | Seuraava kokous | Nordean ennuste, 30.6.2024 |
|---|---|---|---|
| EKP | 4,50 | 6.6.2024 | 4,25 |
| Fed | 5,50 | 1.5.2024 | 5,50 |

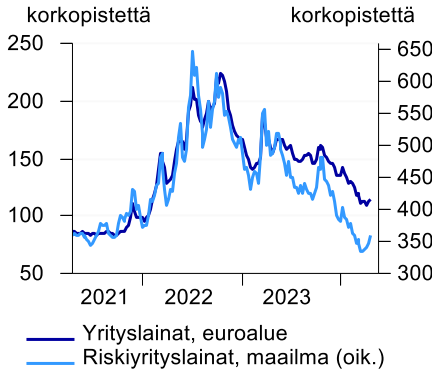
## Markkinakorot

| | Korko, % | Muutos 3 kk, korkop. | Muutos 1 v, korkop. | Nordean ennuste, 30.6.2024 |
|---|---|---|---|---|
| euribor 3kk | 3,90 | -7 | 70 | 3,60 |
| euribor 12kk | 3,73 | 7 | -6 | |
| Saksa 2v | 3,01 | 18 | -1 | 2,90 |
| Saksa 10v | 2,49 | 18 | -2 | 2,50 |
| USA 2v | 5,04 | 58 | 78 | 4,90 |
| USA 10v | 4,62 | 48 | 101 | 4,60 |

## Yrityslainat

| | Korko, % | Marginaali, korkop. | Koron muutos, 3 kk, korkop. | Marginaalin muutos, 3 kk, korkop. |
|---|---|---|---|---|
| Yrityslainat, euroalue | 3,84 | 114 | 1 | -20 |
| Yrityslainat, USA | 5,76 | 94 | 45 | -7 |
| Riskiyrityslainat, Eurooppa | 6,66 | 368 | 26 | -9 |
| Riskiyrityslainat, kansainväliset | 8,11 | 359 | 27 | -26 |

## Luottoriskimarginaalit




## Luottoriskijohdannaiset

| | Marginaali, korkop. | Muutos 3 kk, korkop. | Muutos 1 v, korkop. |
|---|---|---|---|
| Itraxx Main | 60 | 0 | -21 |
| Itraxx Crossover | 334 | 5 | -97 |

## Valuutat ja raaka-aineet

| | Nyt | Muutos 3kk | Muutos 1v. | Nordean ennuste, 30.6.2024 |
|---|---|---|---|---|
| EUR/USD | 1,07 | -0,02 | -0,03 | 1,07 |
| EUR/JPY | 164,96 | 3,78 | 17,4 | 160,50 |
| EUR/SEK | 11,64 | 0,23 | 0,32 | 11,50 |
| Öljy, Brent, USD | 87,29 | 8,73 | 4,2 | |
| Kulta, USD/unssi | 2394,05 | 366,8 | 400 | |

## EUR/USD-valuuttakurssi

Kuvaajien lähde: LSEG



TÄRKEÄÄ TIETOA JA VASTUUVARAUMA JULKAISUN LOPUSSA

# 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

## Vastuuvarauma ja juridisten tietojen antaminen

### Vastuuvarauma

*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. 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. 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 vastuita, 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 sijoituspäätöksiinsä liittyvistä tappioriskeistä.*

*On suositeltavaa, että sijoittaja ottaa yhteyttä taloudelliseen neuvonantajaansa 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 akkreditoiduille sijoittajille, asiantuntijasijoittajille tai institutionaalisille 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.*

*Isossa-Britanniassa tätä julkaisua tai raporttia voi jakaa institutionaalisille 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 pyyn-nöstä 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**
Grønjordsvej 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
Luxemburg
Reg.No. B 14157
Luxemburg

**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

Kuvaajien lähde: LSEG