

Viikkoraportti

Tällä viikolla:

- Inflaatiohelppotus tuki osakemarkkinoita
- Hongkongin pörssissä kevättralli

Inflaatiohelppotus tuki osakemarkkinoita

Osakekurssit olivat nousussa viime viikolla. Yritysten hyvin sujunut tuloskausi sekä Yhdysvaltain odotuksia matalammat huhtikuun inflaatioluvut tukivat sijoittajien riskinottohalukkuutta. New Yorkin pörssin indeksit nousivat uusiin ennätyslukemiin inflaatiolukujen julkistamisen jälkeen.

Aiheesta lisää sivulla 3.

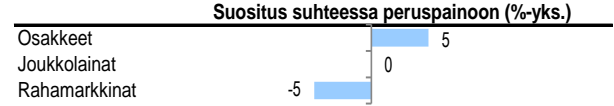
Hongkongin pörssissä kevättralli

Kolmen vuoden alamäen jälkeen Hongkongin pörssi kääntyi helmikuussa nousuun. Viimeisen kuukauden aikana nousuvauhti on kiihtynyt, ja kiinalaiset osakkeet ovat kivunneet globaalisti tuottojärkeen. Mikä selittää osakekurssien käännettä ja jatkuuko nousu?

Aiheesta lisää sivulla 6.

Sijoitussuosituksia tarkemmin sivulla 8.

Omaisuuksien suositukset



Omaisuuksien tuottoja

Omaisuuksien luokka, EUR	Viime viikko	1 kk	2024	12kk
Maaailma	0,7%	4,1%	12,1%	24,0%
Suomi	1,3%	7,6%	7,7%	5,9%
Pohjois-Amerikka	0,6%	3,5%	13,1%	28,7%
Eurooppa	0,6%	6,0%	11,4%	16,3%
Japani	0,4%	0,6%	9,1%	17,3%
Kehittyvät markkinat	1,7%	6,5%	10,1%	15,7%
Kaukoita	2,1%	8,2%	11,8%	14,5%
Kiina	3,2%	17,0%	17,5%	4,2%
Intia	1,7%	1,4%	11,3%	34,3%
Itä-Eurooppa	2,7%	9,9%	20,9%	44,2%
Latinalainen Amerikka	-0,4%	3,6%	-2,5%	14,7%

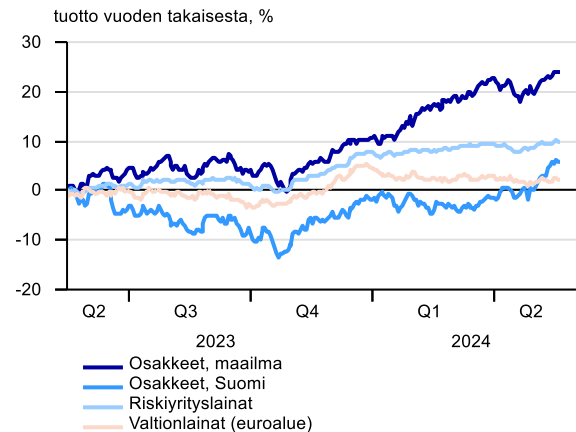
Raaka-aineet (USA:n dollareissa)				
Raakaöljy	-0,7%	-6,5%	6,9%	7,9%
Kulta	2,0%	0,8%	16,6%	21,6%

Valuutat (vieraan valuutan muutos euroon nähden)				
EUR/USD	-1,0%	-2,2%	1,6%	-0,5%
EUR/JPY	-0,7%	-2,6%	-7,8%	-11,9%

Korkomarkkinat (euroissa, valuuttakurssisuojaattu)				
Euroalueen valtionlainat	0,1%	0,0%	-2,4%	2,0%
Euroalueen yrityslainat	0,1%	0,3%	0,1%	6,1%
Maaailman riskiyrityslainat	0,4%	1,9%	2,1%	10,0%
Kehittyvät korkomarkkinat	0,8%	2,5%	2,4%	11,8%
Rahamarkkinat	0,1%	0,3%	1,6%	4,0%

Viimeinen havainto: 17.5.2024

Katso video: Hongkongin pörssissä kevättralli



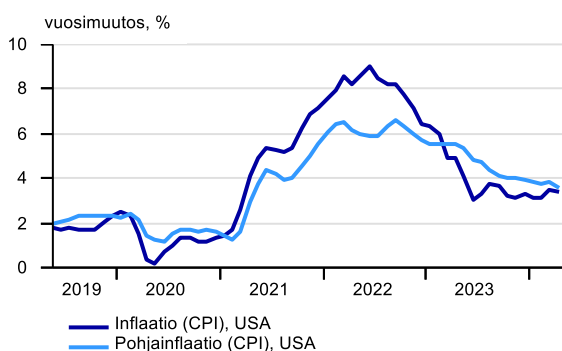
Inflaatiohelpotus tuki osakemarkkinoita

Osakekurssit olivat nousussa viime viikolla. Yritysten hyvin sujunut tuloskausi sekä Yhdysvaltain odotuksia matalammat huhtikuun inflaatioluvut tukivat sijoittajien riskinottohalukkuutta. New Yorkin pörssin indeksit nousivat uusiin ennätyslukemiin inflaatiolukujen julkistamisen jälkeen.

Inflaatioluvut helpotus markkinoille

Kansainväliset osakkeet nousivat euroissa tarkasteltuna 0,7 prosenttia viime viikolla. Osakkeet ovat saaneet tukea Yhdysvaltain hyvin sujuneesta tuloskaudesta. Ensimmäisen vuosineljänneksen tuloskasvu on nousemassa noin kahdeksaan prosenttiin. Tämän lisäksi keskiviikkona julkaistut Yhdysvaltain tuoreimmat inflaatioluvut olivat myönteinen uutinen markkinoille. Näiden tekijöiden ansiosta New Yorkin pörssin indeksit Dow Jones Industrial Average, S&P 500 sekä Nasdaq Composite kohosivat viime viikolla uusiin ennätyslukemiin. Teollisuusyhtiöiden Dow Jones -indeksi rikkoi ensimmäistä kertaa 40 000 pisteen rajan.

Alkuvuoden aikana Yhdysvaltain kuluttajahinnat ovat olleet nousussa, mutta huhtikuussa nousu hieman rauhoittui. Yhdysvaltain kuluttajahintainflaatio (CPI) laski huhtikuussa 3,4 prosenttiin (ed. 3,5 prosenttia). Kuukausitasolla mitattuna hinnat nousivat 0,3 prosenttia (ed. 0,4 prosenttia). Markkinoilla odotettiin, että huhtikuussa kuukausitason nousu olisi pysynyt tasolla 0,4 prosenttia, joten hintojen kehityksen toteuma oli myönteinen yllätys sijoittajille.



Ruoan ja energian hinnoista puhdistettu pohjaininflaatio laski vuositasolla 3,6 prosenttiin (ed. 3,8 prosenttia). Kuukausitasolla pohjaininflaatio oli 0,3 prosenttia. Pohjaininflaatioon liittyvää hintapainetta pitivät yllä vuokratinnat (kuukausimuutos 0,4 prosenttia) ja matkalippujen hinnat (0,9 prosenttia).

Inflaatiolukujen julkaisun jälkeen myös korkomarkkinoilla nähtiin pieni liike koroissa alaspäin, joka

kuitenkin korjaantui loppuviikon aikana. Viikon päätteeksi Yhdysvaltain 10-vuotisen lainan korko oli 4,4 prosenttia. Korko kävi huhtikuussa tasolla 4,7 prosenttia. Saksan 10-vuotisen lainan korko päätti viikon tasolle 2,5 prosenttia.

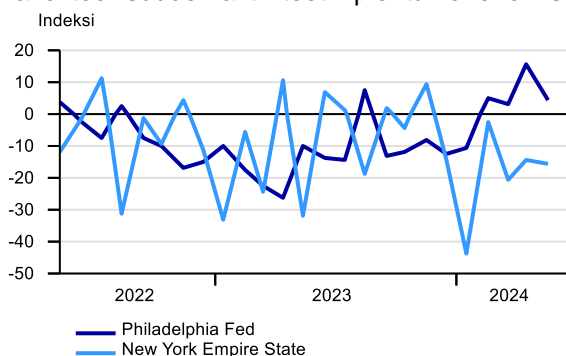
Inflaatio on alkuvuodesta osoittautunut ennakoitua sitkeämmäksi, joten Yhdysvaltain keskuspankki Fed on muuttanut näkemystään rahapolitiikan tulevasta tasosta. Tällä hetkellä markkinoilla hinnoitellaan, että Fed laskisi ohjaukorkoa tänä vuonna kahdesti 0,25 prosenttiyksikön verran, ja ensimmäinen lasku nähtäisiin syyskuussa. Nordean ekonomistit arvioivat, että Fed saa riittävän varmuuden inflaation taitumisesta vähän myöhemmin, ja siten ohjaukorkoa laskettaisiin tänä vuonna vain kertaalleen ja se tapahtuisi joulukuun korkokokouksessa.

USA:n vähittäismyynti jäi odotuksista

Yhdysvaltain huhtikuun vähittäismyynti jäi maaliskuun tasolle, vaikka markkinoilla odotettiin 0,4 prosentin kasvua. Vuositasolla tarkasteltuna vähittäismyyntin kasvu oli kolme prosenttia. Huhtikuussa nähty pieni hidastuminen oli melko laaja-alaista eri tuoteryhmissä. Yhdysvaltain yksityinen kulutus on pysynyt vahvana korkeista koroista huolimatta. Kulutuksen kehitys on pitänyt pintansa hyvän työllisyyden ansiosta, vaikka huhtikuun työmarkkinaraportissa olikin pientä viilenemistä uusien työpaikkojen osalta. Myös työttömyyskorvaushakemusten määrässä on tapahtunut pientä nousua, ja viime viikolla raportoitiin 222 000 kappaletta uusia viikkotason hakemuksia. Markkinoilla hakemusten määräksi ennakoitiin 220 000 kappaletta.

Viime viikolla julkaistut luvut Yhdysvaltain teollisuudesta kertoivat vaisun suhdanteen jatkumisesta. Teollisuustuotannon määrä oli huhtikuussa maaliskuun tasolla. Vuositasolla tarkasteltuna teollisuustuotannon määrä on laskenut 0,4 prosenttia. Viime viikolla julkaistut alueelliset teollisuuden luottamusindeksit olivat vaatimattomilla tasoilla. New York Empire manufacturing -indeksi laski lukemaan -15,6, kun huhtikuussa indeksi oli -14,3. Miinusmerkkinen indeksilukema ennako

liiketoiminnan aktiviteetin heikkenemistä tulevina kuukausina. Philadelphia Fed manufacturing -indeksi puolestaan laski tasolle 4,5, kun huhtikuussa indeksi oli 15,5. Philadelphian alueen indeksi ennakoi teollisuuden aktiviteetin pientä kohenemistä.



Pienyritysten luottamusta mittaava NFIB-indeksi oli pienessä nousussa huhtikuussa. Indeksillä nousi lukemaan 89,7, kun maaliskuussa taso oli 88,5. Pienyritysten luottamus on ollut matalilla tasoilla jo reilun kahden vuoden ajan. Inflaatio on ollut haaste pienille yrityksille. Yritysten tuotantokustannukset ovat nousseet ja lisäksi korkomenot ovat olleet rasite.



Euroalueen teollisuustuotanto kasvoi

Euroalueen teollisuustuotanto kasvoi maaliskuussa 0,6 prosenttia kuukausitasolla

tarkasteltuna. Markkinoilla odotettiin 0,5 prosentin kasvua. Viime vuoteen verrattuna euroalueen tuotanto laski prosentin.

Kiinasta kohtuullisia talouslukuja

Kiinan teollisuustuotanto kasvoi huhtikuussa 6,7 prosenttia vuoden takaiseen verrattuna. Lukema oli myönteinen yllätys, sillä sijoittajat olivat odottaneet 5,5 prosentin kasvua. Vähittäismyyntin kasvu taas jäi hieman odotuksista. Huhtikuussa vähittäismyynti kasvoi 2,3 prosenttia vuoden takaiseen verrattuna, kun markkinoilla oli odotettu 3,8 prosentin kasvua. Laajempi Kiina-artikkeli on luettavissa seuraavalta sivulta alkaen.

Alkaneen viikon tärkeimmät tapahtumat

Keskiviikkona Isossa-Britanniassa julkaistaan huhtikuun inflaatioluvut. Yhdysvalloissa keskuspankki Fed julkaisee viimeisimmän korkokokouksen pöytäkirjan. Torstaina julkaistaan Hamburg Commercial Bankin ostopäällikköindeksit euroalueelta sekä tutkimusyhtiö S&P Globalin keräämät vastaavat indeksit Isosta-Britanniasta sekä Yhdysvalloista. Perjantaina Isossa-Britanniassa julkaistaan vähittäismyyntiluvut ja Yhdysvalloissa kestokulutushyödykkeiden tilaukset.

Ville Korhonen, sijoitusstrategi

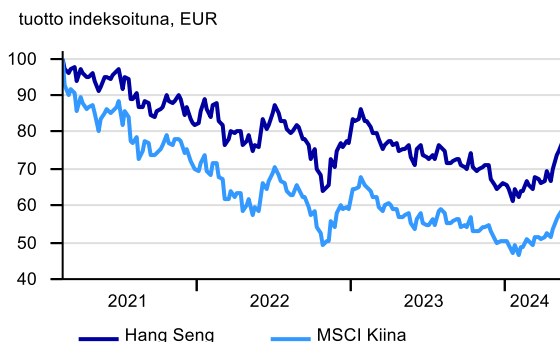
Hongkongin pörssissä kevättralli

Kolmen vuoden alamäen jälkeen Hongkongin pörssi kääntyi helmikuussa nousuun. Viimeisen kuukauden aikana nousuvauhti on kiihtynyt, ja kiinalaiset osakkeet ovat kivunneet globaalisti tuottokärkeen. Mikä selittää osakekurssien käännettä ja jatkuuko nousu?

Kuukauden kurssiraketti

Viimeiset kolme vuotta ovat olleet tuskaista aikaa Kiinaan sijoittavalle. Osakekurssija ovat painaneet sääntelyaalto, koronarajoitukset, asuntomarkkinoiden kriisi sekä kauppa- ja geopoliittiset haasteet. Negatiivisen uutisvirran seurauksena Kiina-rahastojen seuraaman MSCI Kiina -indeksin arvo pahimmillaan puolittui.

Viimeiset 3,5 kuukautta Hongkongin pörssi on kuitenkin ollut nousussa. Aluksi nousu oli varovaista, mutta viimeisen kuukauden aikana MSCI:n Kiina-indeksi on noussut peräti 17 prosenttia. Tämän seurauksena Kiina on noussut suurten pörssien vertailussa kärkeen myös koko alkuvuoden osalta.



Kurssinousu käynnistyi helmikuussa, kun ulkomaiset sijoittajat lopettivat massiiviset osakemyyntinsä ja valtiolliset rahastot aloittivat osakkeiden tukiot. Samaan aikaan alkuvuoden talousluvut olivat odotuksia parempia, ja ensimmäisen vuosineljänneksen bruttokansantuote kasvoi peräti 5,3 prosenttia. Tämän jälkeen talousdata on ollut vähän heikompaa. Teollisuustuotannon kasvu on jatkunut edelleen vahvana vientimarkkinoiden kysynnän turvin, mutta vähittäismyynnin kasvu on hidastunut selvästi.

Tämä heijastaa kotitalouksien heikkoa luottamusta, mikä johtuu pitkälti asuntomarkkinoiden kriisin jatkumisesta ja jopa pahentumisesta. Asuntokauppa ei käy, myymättömien asuntojen määrä on korkea, keskenjääneitä kohteita on edelleen paljon ja hinnat laskevat. Huhtikuussa

asuntokaupan volyyymi lähes puolittui edelliseen vuoteen verrattuna. Alkuvuonna on julkistettu useita tukitoimia, kuten lievennetty asuntojen ostorajoituksia isoissa kaupungeissa sekä luvattu rahoitusta ns. valkoiselle listalle päässeille kiinteistöyhtiöille. Näiden toimien vaikutus markkinatilanteeseen on kuitenkin jäänyt vaisuksi.

Suurin syy viime viikkojen kurssinousulle onkin ollut markkinaspekulaatio tukevammista tukitoimista. Huhtikuun lopulla pidetyssä politbyroon kokouksessa todettiin, että myymättömien asuntojen varasto täytyy saada pienemmäksi. Markkinoilla alettiin välittömästi muistella vuosien 2014-2015 kiinteistökräisiä, jolloin paikallishallintojen omistamat yhtiöt päätyivät ostamaan myymättömiä asuntoja vaikeuksiin joutuneilta kiinteistöyhtiöiltä. Viime perjantaina tiedotettiin, että paikallishallinnon omistamat yhtiöt alkavat jälleen ostamaan ”joitakin” asuntoja ja näitä voidaan sitten muuttaa sosiaalisiksi asunnoiksi.

Haasteena on, että useilla alueilla paikallishallinto on jo tällä hetkellä hyvin velkaantunut. Yhteenlaskettuna paikallishallintotasolla on velkaa noin 9000 miljardia dollaria (arvot vaihtelevat tuntuvasti), mikä vastaa noin 50 prosenttia Kiinan bruttokansantuotteesta. Investointipankki Goldman Sachs arvioi viime viikolla, että myymättömien asuntojen arvo on 1870 miljardia dollaria. Lisäksi keskenrääisten asuntojen rakentaminen valmiiksi vaatisi vielä 700 miljardia dollaria. Vaikka paikallishallinto ostaisi asuntoja huomattavalla alennuksella, eivät niiden rahkeet riitä merkittäviin ostoihin. Toistaiseksi on ilmoitettu, että uutta lainarahoitusta paikallishallinnolle olisi luvassa noin 42 miljardin dollarin edestä, mikä on melko pieni luku ongelman kokoon nähden. Suuremman mittaluokan asuntoostot edellyttäisivät todennäköisesti, että valtio ottaisi vastuulleen paikallishallinnon velkoja, sillä valtion suora velkamäärä on edelleen alhainen. Suurista kysymysmerkeistä huolimatta on mahdollista, että jo rajoitetut ostot parantavat luottamusta ja

innostavat kotitalouksia asuntokaupoille. Käykö näin, selviää vuoden edetessä.

Kauppapolitiikka kiristyy

Uusia pilviä on kuitenkin kasaantumassa Kiinan vientivetoisen kasvun ylle. Viime viikolla Joe Bidenin hallinto ilmoitti korottavansa tullimaksuja useille kiinalaisille tuoteryhmille. Sähköautojen osalta tullit nousevat 25 prosentista 100 prosenttiin, aurinkokennojen osalta 25 prosentista 50 prosenttiin ja teräksen osalta 7,5 prosentista 25 prosenttiin. Tulleja on tulossa myös Kiinassa valmistetuille puolijoh-teille, litiumakuille, lääkeruiskuille sekä tietyille nos-tureille. Tullimaksut tekevät kiinalaisista tuotteista kalliimpia, mikä vähentää niiden menekkiä Yhdys-valloissa ja parantaa Yhdysvalloissa valmistettujen tuotteiden kilpailuasemaa.

Tullien julkistamisella on epäilemättä yhteys Yh-dysvaltain lähestyviin presidentin vaaleihin. Vaa-leissa ovat näillä näkymin vastakkain Joe Biden ja Donald Trump. ”Tullimieheksi” itseään nimittävä Trump on uhannut asettaa kaikille kiinalaisille tuot-teille peräti 60 prosentin tuontitullit sekä yleisen 10 prosentin tullin muista maista tuleville tuotteille.

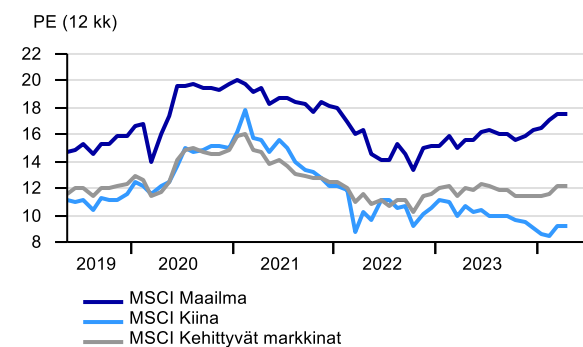
Tullipuheilla kilpaillaankin teollisuuden työntekijöi-den äänistä. Tosiasiassa halvat kiinalaiset tuotteet ovat aiheuttaneet enemmän päänvaivaa Euroop-passa kuin Yhdysvalloissa. Esimerkiksi kiinalaisten sähköautojen vienti Yhdysvaltoihin on ollut hyvin vähäistä, mutta niiden viennistä noin 40 prosenttia on kohdistunut Eurooppaan. EU-maiden odote-taankin ilmoittavan omista protektionistisista toi-mistaan lähiaikoina. Nähtäväksi jää, millaisia vas-tatoimia Kiinalta on tulossa.

Geopoliittiset jännitteet voivat myös kiristyä, kun tammikuun vaaleissa valittu uusi Taiwanin presi-dentti Lai Ching-te aloittaa virassaan tänään maa-nantaina. Peking luokittelee Lain itsenäisyysmie-liseksi, ja maiden välisten suhteiden voikin odottaa pysyvän kireinä Lain kaudella. Erilaiset Kiinan pro-vokaatiot valtaan astumisen ympäristössä ovat mahdollisia, mutta varsinaisen hyökkäyksen toden-näköisyys on kuitenkin pieni – ainakin lähivuosina.

Osakkeiden arvostustaso matala

Kiinaan sijoittava kohtaa siis runsaasti ylätasen ris-kejä, mutta jos katse käännetään osakekohtaisiin

tekijöihin, niin vaikutelma on positiivisempi. Kii-nalaiset osakkeet ovat edullisia suhteessa muihin markkinoihin. Seuraavien 12 kuukauden odotet-tuun tulokseen perustuva PE-kerroin on noin 10, mikä on 20 prosenttia alhaisempi kuin kehittyvillä markkinoilla keskimäärin. Yritysten tulosten ennus-tetaan kasvavan tänä vuonna 12 prosenttia, mikä voi tosin olla hieman yläkanttiin. Ennusteita on jo laskettu, sillä alkuvuonna odotettiin jopa 16 pro-sentin tuloskasvua. Tulosenusteita on laskettu eniten aurinkovoima-, kiinteistö- ja rahoitusalan yhtiöiden osalta. Palvelusektorin, ohjelmistoyhtiöiden ja konepajojen tulosenusteita on sen sijaan nos-tettu.



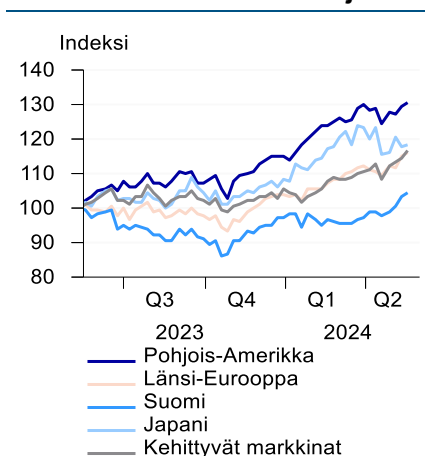
Jos tulosenusteet pitävät edes suunnilleen paik-kansa, osakkeiden arvostus on matala, mikä tuo tukea maltillisen kurssinousun jatkumiselle. Mikäli asuntomarkkinoiden kriisi väistyy, eivätkä kauppapoliittiset haasteet eskaloitu kauppasodaksi, on kiinalaisissa osakkeissa tuntuvaakin nousupotentiaalia. Suurten riskien vuoksi Kiinan paino salkussa on kuitenkin hyvä pitää maltillisena. Maailmanin-deksissä Kiinan paino on vajaan 3 prosenttia ja kaikkien kehittyvien maiden yhteenlaskettu paino noin 10 prosenttia. Suosittelemme pitämään kehityvät markkinat neutraalissa painossa osakesal-kussa.

Hertta Alava, sijoitusstrategi

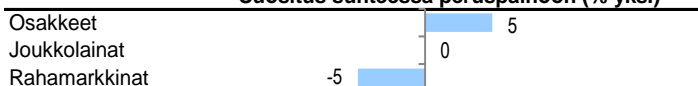
Osakemarkkinat ylipainossa

Kansainvälisillä osakemarkkinoilla nähtiin pienimuotoinen korjausliike huhtikuussa. Tämän myötä sijoittajien tunnelmat tasaantuivat ja osakkeiden arvostus palautui lähemmäs keskiarvoaan. Samalla talous- ja tulosnäkymät jatkoivat paranemistaan. Odotamme kurssinousun jatkuvan elyvien tulosten tuella. Pidämme osakkeet ylipainossa suosituksissamme.

Osakemarkkinoiden tuottoja



Suositus suhteessa peruspainoon (%-yks.)

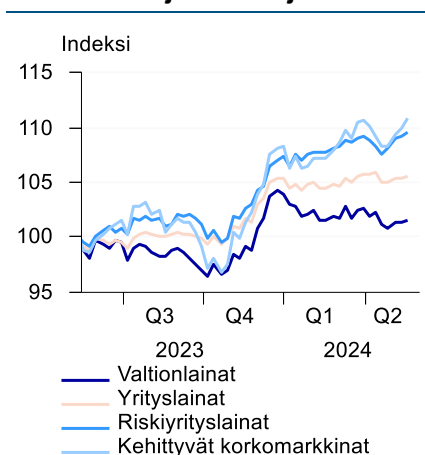


Alueet peruspainossa

Suosittelimme peruspainoa kaikille osakealueille. Kuhunkin liittyy omat riskit ja mahdollisuudet, jotka tällä hetkellä tasa-painottavat nähdäksemme toisiaan melko hyvin.

Osakemarkkinat	Suositus	Perus-paino	Suositus	P/E	Tulos-kasvu 12kk E	Tuotto, 3kk
Pohjois-Amerikka	Peruspaino	50 %	50 %	20	12 %	4 %
Länsi-Eurooppa	Peruspaino	15 %	15 %	14	7 %	9 %
Suomi	Peruspaino	15 %	15 %	14	6 %	10 %
Japani	Peruspaino	5 %	5 %	15	7 %	2 %
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 %	2,91	0,0 %	2,5 %
Yrityslainat	Ylipaino	50 %	55 %	3,83*	1,1 %*	6,4 %*
Riskiyrityslainat	Peruspaino	20 %	20 %	7,67	1,8 %	10,1 %
Kehittyvät korkomarkkinat	Peruspaino	0 %	0 %	8,19	3,6 %	12,1 %

*euroalue

Antti Saari, päästrategi

Korko- ja valuuttamarkkinat

Valtionlainakorot



Ohjaukorot

	Korko, %	Seuraava kokous	Nordean ennuste, 31.12.2024
EKP	4,50	6.6.2024	3,75
Fed	5,50	12.6.2024	5,25

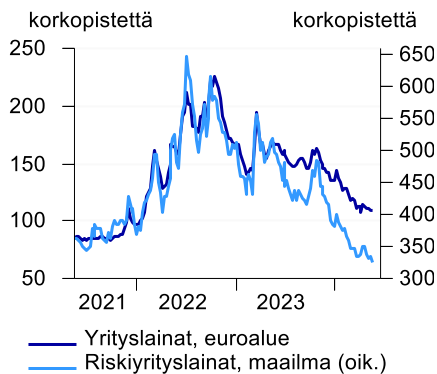
Markkinakorot

	Korko, %	Muutos 3 kk, korkop.	Muutos 1 v, korkop.	Nordean ennuste, 31.12.2024
euribor 3kk	3,83	-11	44	3,15
euribor 12kk	3,65	0	-16	
Saksa 2v	2,99	6	28	2,30
Saksa 10v	2,50	12	16	2,30
USA 2v	4,82	17	60	4,90
USA 10v	4,43	12	85	4,70

Yrityslainat

	Korko, %	Marginaali, korkop.	Koron muutos, 3 kk, korkop.	Marginaalin muutos, 3 kk, korkop.
Yrityslainat, euroalue	3,83	109	-3	-15
Yrityslainat, USA	5,50	89	5	-7
Riskiyrityslainat, Eurooppa	6,34	331	4	-21
Riskiyrityslainat, kansainväliset	7,67	327	-12	-32

Luottoriskimarginaalit



Luottoriskijohdannaiset

	Marginaali, korkop.	Muutos 3 kk, korkop.	Muutos 1 v, korkop.
Itraxx Main	51	-5	-35
Itraxx Crossover	290	-20	-160

Valuutat ja raaka-aineet

	Nyt	Muutos 3kk	Muutos 1v.	Nordean ennuste, 31.12.2024
EUR/USD	1,09	0,01	0,01	1,06
EUR/JPY	169,03	7,21	20,3	169,60
EUR/SEK	11,65	0,38	0,32	11,30
Öljy, Brent, USD	83,98	0,51	7,0	
Kulta, USD/unssi	2408,25	398,2	428	

EUR/USD-valuuttakurssi



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 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 sijoituspäätöksistään 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