

Viikkoraportti

Tällä viikolla:

- Osakemarkkinat pienessä laskussa
- USA:n vaalipäivä lähestyy

Osakemarkkinat pienessä laskussa

Kansainväliset osakkeet olivat pienessä laskussa viime viikolla. Vaikka Yhdysvaltain tuloskausi on alkanut myönteisissä merkeissä, niin korkojen nousu on painanut hieman sijoittajien tunnelmia. Yhdysvalloissa yritysten näkymät pysyivät ostopäällikkökyselyssä vakaasti kasvun puolella. Euro-alueella näkymät taas ovat vaisut.

Aiheesta lisää sivulla 3.

USA:n vaalipäivä lähestyy

Yhdysvaltain presidentinvaaleista on tulossa hyvin tiukat. Kamala Harrisin etumatka on kaventunut, eikä hänen voittonsa näytä enää ollenkaan niin varmalta kuin vielä pari kuukautta sitten. Äänestäjät pohtivat valintaansa monelta eri kantilta, mutta miltä vaalit näyttävät rahoitusmarkkinoiden näkökulmasta?

Aiheesta lisää sivulla 5.

Sijoitussuosituksia tarkemmin sivulla 7.

Omaisuuksien suositukset

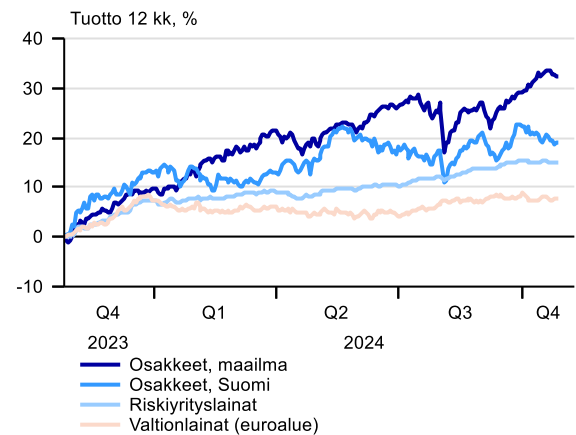
	Suositus suhteessa peruspainoon (%-yks.)
Osakkeet	5
Joukkolainat	0
Rahamarkkinat	-5

Omaisuuksien tuottoja

Osakemarkkinat, EUR	Tämä viikko	1 kk	2024	12kk
Maailma	-1,1%	3,5%	20,6%	32,2%
Maailma, paik valuutta	-1,1%	1,3%	19,6%	34,6%
Pohjoismaat	-0,9%	-2,6%	8,2%	22,5%
Suomi	-1,3%	-1,3%	5,4%	19,1%
Pohjois-Amerikka	-0,8%	4,8%	24,9%	37,5%
Eurooppa	-1,1%	0,1%	11,5%	22,5%
Japani	-3,8%	-2,0%	7,5%	15,2%
Kehittyvät markkinat	-1,5%	3,1%	15,9%	24,0%
Kaukoitää	-1,6%	4,1%	20,1%	26,4%
Kiina	-0,9%	13,6%	26,8%	22,2%
Intia	-3,5%	-5,4%	18,5%	31,0%
Itä-Eurooppa	-1,9%	-5,9%	7,1%	15,2%
Latinalainen Amerikka	-0,8%	-0,3%	-13,2%	2,9%
Raaka-aineet (USA:n dollareissa)				
Raakaöljy	2,6%	-0,2%	-4,0%	-17,3%
Kulta	0,8%	3,0%	32,7%	38,7%
Valuutat (vieraan valuutan muutos euroon nähden)				
EUR/USD	0,2%	3,1%	2,0%	-2,3%
EUR/JPY	-1,5%	-2,1%	-5,5%	-3,7%
Korkomarkkinat (euroissa, valuuttakurssisuoja)				
Euroalueen valtionlainat	-0,7%	-0,2%	0,1%	7,6%
Euroalueen yrityslainat	-0,2%	0,5%	4,1%	10,0%
Maailman riskiyrityslainat	-0,4%	-0,1%	7,0%	15,0%
Kehittyvät korkomarkkinat	-0,8%	-1,2%	7,0%	19,0%
Rahamarkkinat	0,1%	0,3%	3,4%	4,2%

Viimeinen havainto: 25.10.2024

Katso video: USA:n vaalipäivä lähestyy



Osakemarkkinat pienessä laskussa

Kansainväliset osakkeet olivat pienessä laskussa viime viikolla. Vaikka Yhdysvaltain tuloskausi on alkanut myönteisissä merkeissä, niin korkojen nousu on painanut hieman sijoittajien tunnelmia. Yhdysvalloissa yritysten näkymät pysyivät ostopäällikkökyselyssä vakaasti kasvun puolella. Euroalueella näkymät taas ovat vaisut.

Osakkeilla laskuviikko

Kansainvälisten osakkeiden tuotto jäi viime viikolla 1,1 prosenttia miinukselle euroissa tarkasteltuna. Yhdysvaltain korot ovat olleet melko vauhdikkaassa nousussa, mikä on painanut hieman sijoittajien tunnelmia. Viime viikolla Yhdysvaltain 10-vuotisen lainan korko nousi 0,2 prosenttiyksikköä ja päätti viikon tasolle 4,2 prosenttia. Kuukausi sitten tämä korko oli vajaat puoli prosenttiyksikköä alempana lukemassa 3,8 prosenttia. Yhdysvaltain odotuksia paremmat talousluvut ovat tukeneet kasvunäkymiä, ja siten nostaneet korkoja.

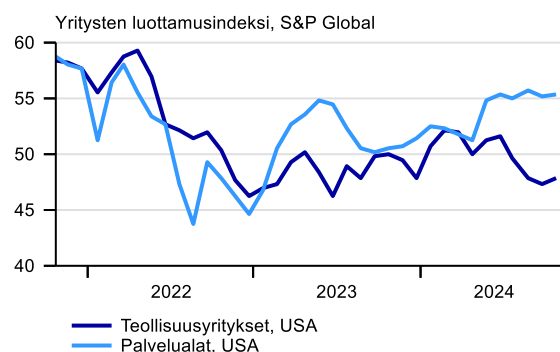
Yhdysvaltain tuloskausi on alkanut markkinoiden odotusten mukaisesti. Tähän mennessä, kun reilu kolmasosa S&P 500 -indeksin yhtiöistä on raportoinut kolmannen vuosineljänneksen tuloksensa, niin 79 prosenttia tähän mennessä raportoineista yhtiöistä on ylittänyt analyytikoiden odotukset. Tämän hetken arvio on, että tulokset kasvaisivat koko indeksin osalta reilut neljä prosenttia vuoden takaisesta, mikä on sama taso kuin mitä analyytikot odottivat tuloskauteen lähdetessä. Tämän hetkisten tulosjulkistusten perusteella tulokset näyttäisivät kasvavan suurimmalla osalla toimialoista. Ainoastaan teollisuus- ja energiasektorin yhtiöiden tulokset näyttäisivät laskevan vuoden takaiseen verrattuna.

USA:n yrityksillä hyvät näkymät

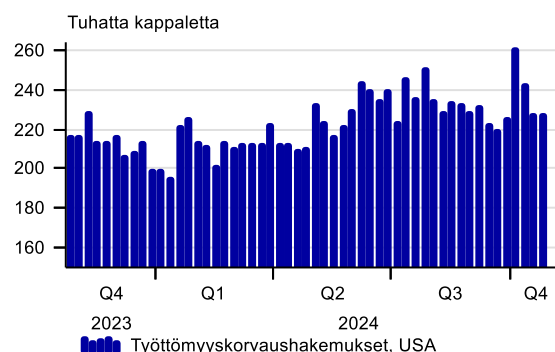
Lokakuun ostopäällikköindeksien perusteella yhdysvaltalaisyriyten näkymät pysyivät selvästi kasvun puolella. S&P Globalin suorittamassa kyselyssä yritysten näkymät nousivat hieman lukemaan 54,3, kun syyskuussa indeksi oli 54. Luottamusindeksin kasvuraja on lukema 50. Mikäli lukema on tätä korkeampi, niin tällöin yritykset arvioivat liiketoimintansa kohenevan tulevina kuukausina. Palvelualoilla menee tällä hetkellä selvästi teollisuusyrityksiä paremmin. Palvelualojen luottamusindeksi on hyvällä tasolla lukemassa 55,3 (edellinen 55,2). Lokakuun kyselyssä

yritykset kertoivat uusien tilausten olevan vahvalla tasolla.

Teollisuuden näkymät pysyivät vaatimattomalla tasolla. Näkymät heikkenivät vuonna 2022, kun inflaatio kiihtyi ja keskuspankit alkoivat kiristää rahapolitiikkaa voimakkaasti. Lokakuussa Yhdysvaltain teollisuusyritysten luottamus nousi hieman lukemaan 47,8 (edellinen 47,3). Markkinoilla odotettiin indeksin nousua lukemaan 47,5.



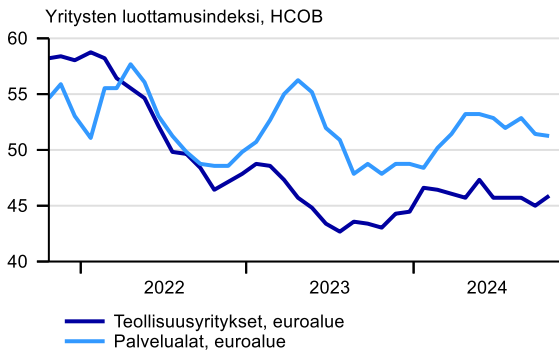
Viime viikolla raportoitu viikkotason työttömyyskorvaushakemusten määrä oli 227 000 kappaletta. Markkinoilla odotettiin 242 000 hakemusta. Hakemusten määrä on ollut pienessä laskussa viime viikkojen aikana.



Euroalueen yritysten näkymät vaisut

Euroalueen yritysten luottamus pysyi lokakuussa vaisuilla tasoilla Hamburg Commercial Bankin tekemässä luottamuskyselelyssä. Yritysten luottamusindeksi pysyi kasvurajan 50 alapuolella lukemassa

49,7. Indeksissä nähtiin pieni nousu, sillä syyskuussa näkymät olivat tasolla 49,6. Euroalueen teollisuusyritysten näkymät olivat pienessä nousussa lokakuussa. Indeksi nousi lukemaan 45,9, kun syyskuussa taso oli 45.



Palvelualojen osalta luvut olivat pieni pettymys. Indeksien lukeman muutos ei ollut suuri, mutta näkymät laskivat lukemaan 51,2 (edellinen 51,4), kun markkinoilla odotettiin lukemaa 51,5. Palvelualojen osalta Ranskan tilanne on heikentynyt selvästi kesän ja olympialaisten jäljiltä. Elokuussa Ranskan palvelualojen luottamus oli tasolla 55, mutta nyt taso oli enää 48,3. Saksassa palveluyritysten luottamus taas nousi hieman lukemaan 51,3 (edellinen 50,6). Saksa ja Ranska ovat euroalueen suurimmat taloudet bruttokansantuotteella mitattuna.

Yritysten vaisut näkymät vaikuttavat tällä hetkellä myös Euroopan keskuspankin (EKP) rahapolitiikkaan. Inflaation maltillistumisen myötä EKP on laskenut ohjaukorkojaan jo kolmesti. Sijoittajat odottavat, että keskuspankki laskisi ohjaukorkoaan jälleen seuraavassa kokouksessa joulukuussa. Heikkojen talouslukujen myötä markkinoilla

pidetään mahdollisena, että EKP voisi päätyä nykyisen talousdatan valossa jopa suurempaan 0,5 prosenttiyksikön koronlaskuun joulukuussa. EKP:n aikaisemmat koronlaskut ovat olleet suuruudeltaan 0,25 prosenttiyksikköä. Euribor-korot ovat laskeutuneet selvästi ja tällä hetkellä 12 kuukauden euribor-korko on 2,6 prosenttia.

Yritysten näkymät olivat pienessä laskussa Isossa-Britanniassa. S&P Globalin ostopääällikköindeksi laski syyskuussa lukemaan 52,9 (edellinen 53,8). Palvelualojen luottamusindeksi laski lukemaan 52,8 (edellinen 53,7). Yhdysvalloista ja euroalueesta poiketen Ison-Britannian teollisuuden näkymät ovat tällä hetkellä kasvua indikoivalla tasolla. Syyskuussa teollisuuden PMI kuitenkin laski vähän lukemaan 51,5 (edellinen 52,5).

Alkaneen viikon talouslukuja

Tällä viikolla saadaan runsas määrä mielenkiintoisia talouslukuja. Keskiviikkona euroalueella ja Yhdysvalloissa raportoidaan kolmannen vuosineljänneksen bruttokansantuotteen kehitys. Torstaina Kiinassa julkaistaan yritysten luottamusluvut (NBS, tilastoviranomainen) ja euroalueelta saadaan lokakuun inflaatioluvut. Lisäksi Yhdysvalloissa julkaitaan syyskuun PCE-inflaatio sekä viikkotason työttömyyskorvaushakemusten määrä. Perjantaina Kiinassa julkaistaan teollisuusyritysten luottamusta mittaava Caixin-indeksi. Perjantain seuratuin julkaisu on Yhdysvaltain lokakuun työmarkkinaraportti. Lisäksi Yhdysvalloissa julkaistaan teollisuusyritysten luottamusta kuvaava ISM-indeksi.

Ville Korhonen, sijoitusstrategi

USA:n vaalipäivä lähestyy

Yhdysvaltain presidentinvaaleista on tulossa hyvin tiukat. Kamala Harrisin etumatka on kaventunut, eikä hänen voittonsa näytä enää ollenkaan niin varmalta kuin vielä pari kuukautta sitten. Äänestäjät pohtivat valintaansa monelta eri kantilta, mutta miltä vaalit näyttävät rahoitusmarkkinoiden näkökulmasta?

Kongressivaaleilla suuri merkitys

USA:n presidentinvaalit pidetään 5. marraskuuta. Samalla valitaan kaikki jäsenet kongressin edustajainhuoneeseen sekä kolmasosa senaatin jäsenistä. Tulevan presidentin todellinen valta riippuukin merkittävässä määrin siitä, saako hänen puolueensa enemmistön kongressin molemmissa kamareissa.

Edustajainhuoneen enemmistön voittaa todennäköisesti tulevan presidentin puolue. Senaatin enemmistö menee sen sijaan todennäköisesti republikaaneille presidentistä riippumatta. Donald Trumpin voittaessa on siten todennäköistä, että republikaanit hallitsisivat myös kongressia, jolloin Trumpin ajama lainsäädäntö myös toteutuisi suurella todennäköisyydellä. Kamala Harris puolestaan joutuisi todennäköisesti hallitsemaan jakautuneen kongressin turvin, jolloin hänen lakialoitteensa kohtaisivat vastatuulta senaatissa.

Kongressin molempien kamareiden hyväksyntä tarvitaan päätöksille, jotka koskevat valtion tuloja tai menoja. Presidentillä on sen sijaan enemmän itsenäistä valtaa päättää tulleista tai maahanmuuttoon liittyvistä kysymyksistä.

Uhkakuvana verot tai tullit

Osakemarkkinoiden näkökulmasta vaalien tärkeimmät teemat ovat yritysveron ja tuontitullien mahdolliset muutokset.

Kamala Harris on ehdottanut yritysveron nostoa 21 prosentista 28 prosenttiin. Toteutuessaan tämä leikkaisi tuntuvasti yritysten tuloskasvua ja vaikuttaisi negatiivisesti Yhdysvaltain osakemarkkinoihin. Mikäli Harris voittaa, mutta republikaanit hallitsevat senaattia, veroa ei tulla nostamaan, sillä senaatti ei sitä hyväksyisi. Jos taas demokraatit voittaisivat koko kongressin, riski nostolle kasvaisi ja osakemarkkinat voisivat reagoida vaalitulokseen lasolla. On kuitenkin mahdollista, että näin tuntuva nosto ei saisi edes kaikkien demokraattien kannatusta ja todellinen nosto jäisi selvästi pienemmäksi. Donald Trump on puolestaan sanonut haluavansa

laskea yritysveron 15 prosenttiin Yhdysvalloissa valmistettujen tuotteiden osalta, mikä olisi toteutuessaan positiivista osakemarkkinoille.

Trumpin kauppapolitiikka voi sen sijaan luoda uhkakuvia osakemarkkinoille. Trump on uhannut nostaa kaikkien tuontituotteiden tulleja 10 prosenttiyksiköllä ja kiinalaisten tuotteiden tulleja 60 prosenttiyksiköllä. Mikäli näin toimittaisiin, se johtaisi lähes varmasti vastatoimiin kauppakumppaneiden taholta. Globaali kauppasota hidastaisi talouskasvua ja nostaisi inflaatiota myös Yhdysvalloissa. Tämä puolestaan painaisi osakemarkkinoita ja nostaisi pitkiä korkoja. Ei ole kuitenkaan todennäköistä, että näin laajoja tulleja tullaan asettamaan. Trump haluaa luoda Yhdysvaltoihin enemmän teollisuuden työpaikkoja ja on jo toivottanut eurooppalaiset ja kiinalaiset yhtiöt tervetulleiksi rakentamaan tehtaita Yhdysvaltoihin. Tulleilla uhkaaminen voidaankin nähdä osana Trumpin ”investointien houkutte-lukampanjaa”. Nähtäväksi jää, kuinka hyvin se tuottaisi hedelmää.

Jatketaanko veronalennuksia?

Tulevan presidentin ensimmäisiä tehtäviä on päättää, mitä tehdään vuonna 2017 voimaan tulleille tilapäisille veronalennuksille, jotka erääntyvät vuoden 2025 lopussa. Jos näitä ei jatketa, finanssipolitiikka kiristyy määrällä, joka vastaa 1,25 prosenttia BKT:sta. Mikäli republikaanit saavat punaisen värisuoran, veronalennuksia todennäköisesti jatketaan sellaisenaan, sillä niistä alun perin päätettiin Trumpin kaudella. Jos sen sijaan Harris voittaa ja demokraatit voittavat myös koko kongressin, veronalennuksia jatkettaisiin luultavasti vain pieni- ja keskituloisten osalta. Harrisin tavoitteena on kiristää suurituloisten tuloveroa sekä suurten pääomatulojen verotusta. Vaikka valta kongressissa jakautuisi, jonkinlainen sopu veronalennusten osittaisesta jatkamisesta todennäköisesti saadaan. Negatiivisin skenaario olisi, että poliittista sopua ei löytyisi,

jolloin kiristykset leikkaisivat vuoden 2026 talouskasvua.

		Presidentti	
		Trump	Harris
Kongressi	Enemmistö	Enemmistö + Alempi yritysvero + V. 2017 veronalennusten jatkaminen täysimääräisesti - Korkeammat tullit - Heikko budjettikuri	Enemmistö + V. 2017 veronalennusten jatkaminen osittain + Lisäetuja pienituloisille + Huomioidaan budjettikuri - Korkeampi yritysvero
	Jakautunut	Jakautunut + V. 2017 veronalennusten jatkaminen osittain - Korkeammat tullit • Ei juurikaan uusia veroja tai menoja	Jakautunut + V. 2017 veronalennusten jatkaminen osittain • Ei juurikaan uusia veroja tai menoja

Trumpin voitto tukisi osakemarkkinoita

Yhdysvaltain osakemarkkinoiden kannalta Trumpin voitto yhdistettynä republikaanien hallitsemaan kongressiin olisi lyhyen aikavälin kurssikehityksen kannalta paras lopputulema. Trumpin nousu viimeisimmässä gallupeissa sekä selvä johto vedonlyöntitilastoissa onkin jo heijastunut positiivisesti Yhdysvaltain osakemarkkinoille. Nousussa ovat olleet erityisesti Trumpin ajamasta kevyemmästä regulaatiosta hyötyvät yritykset kuten pankit. Muita Trumpin politiikasta hyötyviä toimialoja olisivat energia- ja puolustussektori sekä mahdollisesti suuret teknologiayhtiöt ja lääkeyhtiöt. Keskipitkän aikavälin vaikutukset ovat vaikeammin arvioitavissa riippuen pitkälti siitä, millaista Trumpin kauppolitiikka tulee olemaan.

Osakemarkkinoiden kannalta Harrisin voitto olisi melko neutraali tapahtuma, mikäli kongressi säilyisi jakautuneena. Positiivinen reaktiokin olisi mahdollinen, sillä tyypillisesti markkinat nousevat

vaalien jälkeen, kun epävarmuus vähenee. Ensireaktio jäisi kuitenkin todennäköisesti laimeammaksi kuin Trumpin ja republikaanien voittaessa. Keskipitkän aikavälin politiikkaan liittyvä epävarmuus olisi kuitenkin merkittävästi pienempää kuin Trumpin tapauksessa.

Tällä hetkellä markkinoilla ei olla huolissaan Yhdysvaltain velkaantumistasteen noususta, mikä selittynee maan vahvalla talouskasvulla ja dollarin asemasta reservivaluuttana. Kumpikaan ehdokkaista ei ole hidastamassa velkaantuneisuuden nousua, mutta Harrisin politiikka pitäisi alijäämän kasvun pienempänä, mikäli veronkorotukset toteutuisivat. Trumpin nousu gallupeissa onkin osaltaan myötävaikuttanut pitkien korkojen uuteen nousuun viime viikkoina. Harrisin voitto voisikin painaa pitkiä korkoja jälleen alemmaksi.

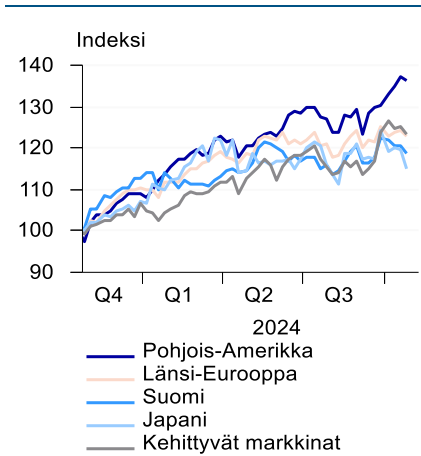


Nordea Varallisuudenhoito

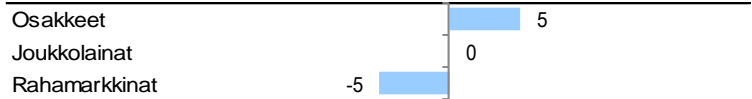
Osakemarkkinat ylipainossa

Syyskuu alkoi osakekurssien laskulla, mutta pörssit kääntyivät pian nousuun. Rahapolitiikka kevenee nyt laajalla rintamalla, kun Yhdysvaltain keskuspankkikin aloitti koronlaskut. Vakaa talouskasvu, kiihtyvä ja laajeneva tuloskasvu sekä laskevat korot luovat hyvät edellytykset pörssinousun jatkumiselle. Pidämme osakkeet ylipainossa suosituksissamme.

Osakemarkkinoiden tuottoja



Suositus suhteessa peruspainoon (%-yks.)



Alueet peruspainossa

Nostamme kehittyvät markkinat peruspainoon aluesuosituksissamme. Kiinan tuoreet elvytystoimet voivat olla riittäviä talouskasvun vakauttamiseksi, ja Fedin kevenevä rahapolitiikka tuo osaltaan tukea kehittyville markkinoille.

Osakemarkkinat	Suositus	Peruspaino	Suositus	P/E	Tuloskasvu 12kk E	Tuotto, 3kk
Pohjois-Amerikka	Peruspaino	50 %	50 %	22	14 %	9 %
Länsi-Eurooppa	Peruspaino	15 %	15 %	14	8 %	2 %
Suomi	Peruspaino	15 %	15 %	14	11 %	3 %
Japani	Peruspaino	5 %	5 %	14	8 %	0 %
Kehittyvät markkinat	Peruspaino	15 %	15 %	12	16 %	7 %

Joukkolainojen tuottoja



Yrityslainat ylipainossa

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

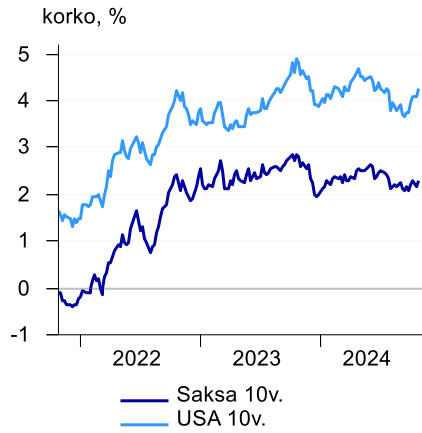
Joukkolainamarkkinat	Suositus	Peruspaino	Suositus	Korko, %	Tuotto, 3kk	Tuotto, 12kk
Valtionlainat	Alipaino	30 %	25 %	2,55	2,0 %	7,9 %
Yrityslainat	Ylipaino	50 %	55 %	3,18*	2,5 %*	10,2 %*
Riskiyrityslainat	Peruspaino	20 %	20 %	7,00	2,8 %	14,9 %
Kehittyvät korkomarkkinat	Peruspaino	0 %	0 %	7,70	3,1 %	18,8 %

*euroalue

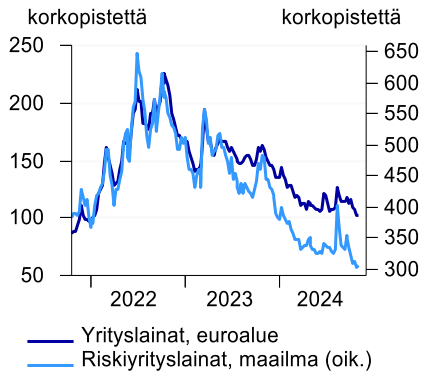
Antti Saari, päästrategi

Korko- ja valuuttamarkkinat

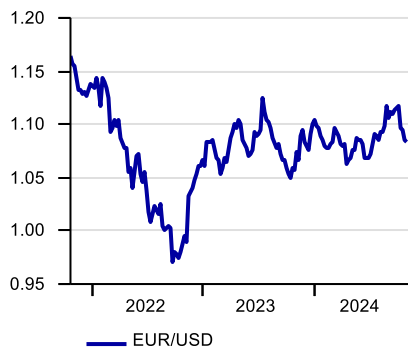
Valtionlainakorot



Luottoriskimarginaalit



EUR/USD-valuuttakurssi



Ohjaukorot

	Korko, %	Seuraava kokous	Nordean ennuste, 30.6.2025
EKP talletuskorko	3,25	12.12.2024	2,25
Fed	5,00	7.11.2024	4,00

Markkinakorot

	Korko, %	Muutos 3 kk, korkop.	Muutos 1 v, korkop.	Nordean ennuste, 30.6.2025
euribor 3kk	3,07	-63	-87	2,25
euribor 12kk	2,61	-91	-154	
Saksa 2v	2,10	-58	-108	1,80
Saksa 10v	2,29	-7	-56	2,05
USA 2v	4,12	-41	-107	4,00
USA 10v	4,24	-1	-70	4,30

Yrityslainat

	Korko, %	Marginaali, korkop.	Koron muutos, 3 kk, korkop.	Marginaalin muutos, 3 kk, korkop.
Yrityslainat, euroalue	3,18	102	-40	-7
Yrityslainat, USA	5,11	85	-22	-10
Riskiyrityslainat, Eurooppa	5,68	324	-56	-22
Riskiyrityslainat, kansainväliset	7,00	307	-44	-22

Luottoriskijohdannaiset

	Marginaali, korkop.	Muutos 3 kk, korkop.	Muutos 1 v, korkop.
Itraxx Main	57	2	-30
Itraxx Crossover	307	7	-153

Valuutat ja raaka-aineet

	Nyt	Muutos 3kk	Muutos 1v.	Nordean ennuste, 30.6.2025
EUR/USD	1,08	0,00	0,02	1,06
EUR/JPY	164,69	-2,13	6,0	164,30
EUR/SEK	11,45	-0,28	-0,31	11,00
Öljy, Brent, USD	76,05	-6,32	-14,1	
Kulta, USD/unssi	2740,38	374,3	765	

Sijoitusstrategiasta vastaavat

Antti Saari

Päästrategi, Suomi

Johan Larsson

Päästrategi, Ruotsi

Erik Bruce

Päästrategi, Norja

Josephine Cetti

Päästrategi, Tanska

Ville Korhonen

Korkostrategi

Hertta Alava

Senioristrategi

Joachim Bernhardsen

Senioristrategi

Karl Larsson

Senioristrategi

Vastuuvarama ja juridisten tietojen antaminen

Vastuuvarama

Nordea antaa pienille ja keskusuurille 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, filiaal af Nordea Bank Abp, Finland, Nordea Bank Abp, filiaal i Sverige, Nordea Bank Abp, filiaal i Norge) (jäljempänä yhdessä "Nordea-yksiköt"), Nordea Investment Center (IC) -yksikkönsä välityksellä. Nordea-yksiköitä valvoo Euroopan keskuspankki (EKP) ja kunkin Nordea-yksikön kotimaan kansallinen finanssivalvontaviranomainen.

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

On suositeltavaa, että sijoittaja ottaa yhteyttä taloudelliseen neuvonantajansa ennen kuin tekee sijoituspäätöksiä tässä julkaisussa tai raportissa esitettyjen tietojen perusteella.

Tämän julkaisun tai raportin tietoja ei tule pitää sijoituspäätöksen veroseuraamuksia koskevana neuvontana. Kunkin sijoittajan tulee itse arvioida sijoitus-päätöksensä veroseuraamukset sekä muut taloudelliset hyödyt tai haitat.

Jakelua koskevat rajoitukset

Tässä julkaisussa tai raportissa mainituilla arvopapereilla ei välttämättä voi käydä kauppaa kaikilla lainkäyttöalueilla. Tätä julkaisua tai raporttia ei ole tarkoitettu eikä sitä saa jakaa Yhdysvalloissa eikä yhdysvaltalaisille yksityishenkilöille.

Mikäli tätä julkaisua tai raporttia jaetaan Singaporessa, se on tarkoitettu ainoastaan Singaporessa toimiville akkreditoituille sijoittajille, asiantuntijasijoittajille tai instituutionaalisille sijoittajille ja sitä saa jakaa ainoastaan heille. Nämä sijoittajat voivat ottaa yhteyttä Nordea Bankin Singaporen konttoriin, jonka osoite on 138 Market Street #09-03 CapitaGreen, Singapore 048946. Tämän julkaisun tai raportin jakelijana voi toimia Nordea Bank S.A., Singapore Branch, jota valvoo Monetary Authority of Singapore.

Luxemburgissa tämän julkaisun tai raportin jakelijana voi toimia Nordea Bank Luxembourg S.A., 562, rue de Neudorf, L-222Luxembourg, jota valvoo Com-mission de Surveillance du Secteur Financier.

Isossa-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 Authority 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, filiaal af Nordea Bank Abp, Finland

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

Nordea Bank Abp, filiaal i Sverige

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

Nordea Bank Abp, filiaal 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