

Viikkoraportti

Tällä viikolla:

- Toukokuu päättyi nousuun
- Helpotuksen huokaus – osakkeet peruspainossa

Toukokuu päättyi nousuun

Toukokuun osaketuotot kaunistuivat vielä kuun viimeisellä viikolla, kun pörssikurssit nousivat sekä Yhdysvalloissa että Euroopassa. Tulliuutisiin saatiin uutta näkökulmaa, kun Yhdysvaltain kauppasuomioistuin julisti tullit laittomiksi. Tullit jäävät kuitenkin voimaan ainakin toistaiseksi.

Aiheesta lisää sivulla 3.

Helpotuksen huokaus – osakkeet peruspainossa

Markkinat huokaisivat helpotuksesta, kun Yhdysvaltain presidentti Donald Trump ilmoitti viivästyttävänsä hirmutulliensa voimaantuloa ja kauppaneuvottelut useiden maiden kanssa ovat käynnistyneet. Tämä on lieventänyt sijoittajien pahimpia taloushuolia. Talous- ja tulosenusteita on laskettu melko reippaasti, mikä avaa myös myönteisiä mahdollisuuksia. Epävarmuuden keskellä suosimme peruspainoa osake- ja korkosijoitusten välillä.

Aiheesta lisää sivulla 6.

Sijoitussuosituksia tarkemmin sivulla 8.

Omaisuuslajisuositukset

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

Omaisuuslajien tuottoja

Osakemarkkinat, EUR	1 vko	1 kk	2025	12kk
Maailma	1,3%	6,0%	-3,7%	9,6%
Maailma, paik valuutta	1,4%	5,7%	3,2%	13,3%
Pohjoismaat	0,3%	4,7%	3,0%	-9,0%
Suomi	0,8%	4,8%	12,7%	5,9%
Pohjois-Amerikka	1,8%	6,6%	-7,4%	10,0%
Eurooppa	0,7%	4,9%	10,5%	9,5%
Japani	1,3%	4,2%	0,4%	7,9%
Kehittyvät markkinat	-1,2%	4,4%	-0,7%	7,6%
Kaukoit	-1,1%	5,4%	-1,4%	9,3%
Kiina	-2,8%	2,9%	3,3%	19,4%
Intia	-0,7%	1,3%	-6,0%	1,0%
Itä-Eurooppa	1,0%	5,1%	15,4%	10,4%
Latinalainen Amerikka	-1,5%	1,8%	11,9%	-4,4%

Raaka-aineet (USA:n dollareissa)

Raakaöljy	-1,4%	-0,6%	-14,5%	-22,7%
Kulta	-2,1%	-0,7%	25,1%	40,1%

Valuutat (vieraan valuutan muutos euroon nähden)

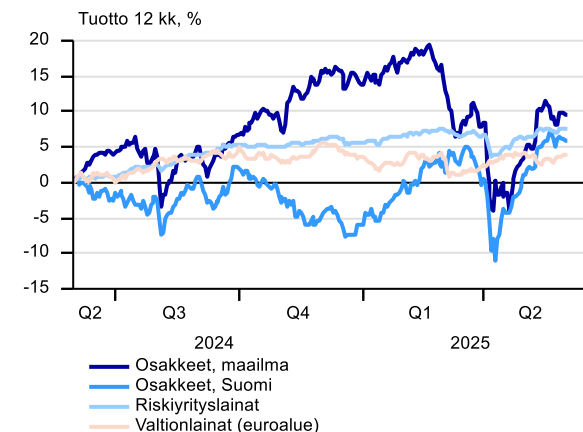
EUR/USD	-0,1%	0,1%	-8,8%	-4,5%
EUR/JPY	-1,3%	-1,1%	-0,7%	3,6%

Korkomarkkinat (euroissa, valuuttakurssisuoja)

Euroalueen valtionlainat	0,6%	-0,1%	0,4%	4,0%
Euroalueen yrityslainat	0,4%	0,5%	1,6%	6,6%
Maailman riskirityslainat	0,5%	1,4%	2,0%	7,7%
Kehittyvät korkomarkkinat	0,6%	1,1%	3,2%	8,2%
Rahamarkkinat	0,0%	0,2%	1,2%	3,5%

Viimeinen havainto: 30.5.2025

Katso strategiavideo: Helpotuksen huokaus



Toukokuu päättyi nousuun

Toukokuun osaketuotot kaunistuivat vielä kuun viimeisellä viikolla, kun pörssikurssit nousivat sekä Yhdysvalloissa että Euroopassa. Tulliuutisiin saatiin uutta näkökulmaa, kun Yhdysvaltain kauppatuomioistuin julisti tullit laittomiksi. Tullit jäävät kuitenkin voimaan ainakin toistaiseksi

Ylittikö Trump valtuutensa?

Kauppasodan yllättävänä käänteenä Yhdysvaltain kauppatuomioistuin tuomitsi viime keskiviikkona presidentti Donald Trumpin asettamat laajat tullit laittomiksi ja määräsi ne poistettaviksi. Kauppatuomioistuimen mukaan Trump oli ylittänyt valtuutensa tulleja määrätessään. Valitustuomioistuin kuitenkin lykkäsi jo torstaina tullien poistopäätöksen, joten tullit ovat edelleen voimassa. Seuraavaksi Donald Trumpin valtaoikeuksien rajoja tarkasteltaneen korkeimmassa oikeudessa.

Trumpin hallinto tutkii parhaillaan myös vaihtoehtoisia lainsäädännön pykäliä, joiden avulla tulleja voitaisiin periä. Tällä hetkellä laajat tullit perustuvat Trumpin mukaan hänen julistamansa ”taloudellisen hätätilan” suomiin valtuuksiin, mutta kauppatuomioistuimen mukaan tällainen tulkinta on virheellinen. Markkinoilla huhuttiin myös, että Trumpin hallinto pohtisi mahdollisuuksia kerätä tuloja valtiolle verottamalla ulkomaisia sijoittajia. Edustajainhuone hyväksyi viime viikolla budjettiesityksen, jossa veronalennuksia rahoitettiin osittain tulleilla. Mikäli tulleja ei kerättäisikään, budjetin alijäämä syvenisi entisestään, ellei muita tulonlähteitä löytyisi. Budjetin käsittely alkaa tällä viikolla senaattissa.

Viikonlopun aikana Kiina ja Yhdysvallat ovat kritisoineet toisiaan toukokuussa solmitun väliaikaisen kauppasovun rikkomisesta. Trumpin hallinnon mukaan Kiina rajoittaa kriittisten maametallien vientiä Yhdysvaltoihin ja Kiina puolestaan ei hyväksy Yhdysvaltain asettamia rajoituksia teknologiaviennille Kiinaan. Trump ehti myös uhata korottavansa kaiken teräs- ja alumiinituonnin osalta tullit 50 prosenttiin. Korotukset tulevat voimaan keskiviikkona, ellei Trump muuta mieltään ennen h-hetkeä.

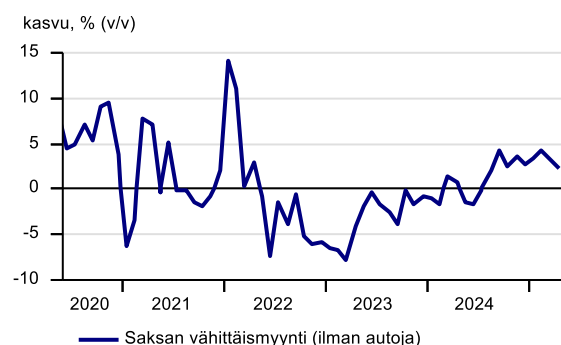
Inflaatio hidastui

Euroalueen inflaatio kiihtyi huhtikuussa pääsiäisen ajoittumisen vuoksi, ja markkinoilla odotetaankin mielenkiinnolla huomenna tiistaina julkistettavia toukokuun inflaatiolukuja. Esimakua saatiin jo viime viikolla, kun suurimmat maat julkistivat omat tilastonsa. Ranskassa harmonisoitu inflaatio

hidastui toukokuussa vuositasolla 0,6 prosenttiin (ed. 0,9 prosenttia) ja Saksassa 2,1 prosenttiin (ed. 2,2 prosenttia). Espanjassa ja Italiassa inflaatio hidastui 1,9 prosenttiin (ed. 2,2 prosenttia ja 2,0 prosenttia). Maltilliset lukemat antavat Euroopan keskuspankille hyvin tilaa laskea ohjauskorkoja tämän viikon torstain korkokokouksessa, mutta jatkonsuhteen on enemmän epävarmuutta.

Alemmat korot tyypillisesti vilkastuttavat investointeja ja sitä kautta talouskasvua. EKP:n tuoreen lainamarkkinaraportin mukaan pankkien myöntämät lainat yrityksille kasvoivatkin huhtikuussa 2,6 prosenttia edellisestä vuodesta (ed. 2,3 prosenttia), mikä oli nopein kasvuvauhti pariin vuoteen. Kotitalouksille myönnettyjen lainojen määrä kasvoi myös vahvasti eli 1,9 prosenttia edellisestä vuodesta (ed. 1,7 prosenttia).

Orastavia elpymisen merkkejä on saatu viime aikoina myös saksalaisten kulutuksesta. Saksan vähittäismyynti kasvoi huhtikuussa kohtuulliset 2,3 prosenttia edellisestä vuodesta (ed. 3,3 prosenttia).



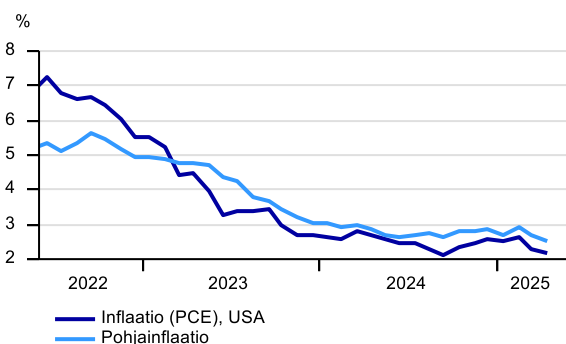
Yhdysvaltain kuluttajat varovaisia

Yhdysvaltain ensimmäisen vuosineljänneksen BKT supistui toisen arvion mukaan 0,2 prosenttia edellisestä vuosineljänneksestä, kun ensimmäinen arvio oli -0,3 prosenttia. Reaalinen kulutuskysyntä kasvoi kuitenkin vain 1,2 prosenttia eli selvästi 1,8 prosentin ensiarviota hitaammin. Yksityinen kulutus on Yhdysvaltain talouskasvun selkäranka, joten talouskehitys vaikuttaa olleen odotettua heikompaan jo ennen huhtikuun alun suurta tullipäivää.

Ensimmäisen neljänneksen valopilkkuna olivat investoinnit, jotka kasvoivat peräti 7,8 prosenttia.

Yhdysvaltain kotitalouksien tulot kasvoivat huhtikuussa 0,8 prosenttia edellisestä kuukaudesta (ed. 0,7 prosenttia) ylittäen ekonomistien odotukset. Yksityinen kulutus kasvoi odotusten mukaisesti 0,2 prosenttia (ed. 0,7 prosenttia) eli kotitalouksien säästämisaste nousi. Kotitaloudet käyttivät 0,4 prosenttia enemmän rahaa palveluihin, kun taas tavaroihin käytetty rahamäärä supistui 0,1 prosenttia edellisestä kuukaudesta. Kotitaloudet voivat olla lyhyellä aikavälillä varovaisia rahankäytössään tulliutisoinnin vuoksi, mutta pidemmällä aikavälillä ratkaisevaa on työllisyyden ja palkkojen kehitys.

Yksityiseen kulutukseen perustuva inflaatio (PCE) hidastui huhtikuussa vuositasolla 2,1 prosenttiin (ed. 2,3 prosenttia). Edellisestä kuukaudesta hinnat nousivat 0,1 prosenttia. Pohjainflaatio oli vuositasolla 2,5 prosenttia (ed. 2,7 prosenttia) ja kuukausitasolla 0,1 prosenttia (ed. 0,0 prosenttia). Luvut olivat melko linjassa odotusten kanssa. Tullit tulivat voimaan huhtikuussa, mutta kuluttajahintaindeksissä vaikutukset ovat jääneet pieniksi, sillä indeksissä on paljon eriä, joihin tullit eivät suoraan vaikuta.



Intian talouskasvu piristyi

Intian bruttokansantuote (BKT) kasvoi tammi-maaliskuussa 7,4 prosenttia edellisestä vuodesta ylittäen selvästi 6,7 prosentin konsensusennusteen. Intian talouskasvu hidastui viime syksynä, mikä painoi myös maan osakemarkkinoita, kun yritysten tulospaino kasvu jäi ennusteista. Tämän vuoden puolella

kasvu on jälleen kiihtynyt, kun hidastunut inflaatio on parantanut kotitalouksien ostovoimaa. Intia kärsii kauppasodasta monia muita maita vähemmän, sillä sen viennistä merkittävä osa on palveluita ja talouskasvun tärkeimmät ajurit ovat muutenkin kotimaisia. Intian pörssi on jo lähestulkoon toipunut vuodenvaihteen notkahduksesta, mutta euron vahvistuminen on pienentänyt tuottoa euroissa lasketuna.

euromääräinen tuotto indeksoituna



Kiinan NBS julkaisi lauantaina toukokuun ostopääliköindeksit. Teollisuuden indeksi nousi lukemaan 49,5 (ed. 49) ja palvelusektorin indeksi laski hitusen lukemaan 50,3 (ed. 50,4). Teollisuudessa tuotanto kasvoi, kun Yhdysvallat alensi Kiinalle asetettuja tuontitulleja ja kotimainen kysyntä sai tukea elvytystoimista. Tilausten määrä, työllisyys ja vienti kuitenkin supistuivat, mutta eivät niin voimakkaasti kuin huhtikuussa. Palveluyritysten keskuudessa luottamus liiketoiminnan näkymiin säilyi hyvänä, mutta tilaukset ja työllisyys heikentyivät hieman.

Alkavan viikon talousluvut

Maanantaina julkaistaan Yhdysvaltain teollisuuden ISM-indeksi. Tiistaina vuorossa on koko euroalueen inflaatioluvut sekä Yhdysvaltain avoimista työpaikoista kertova JOLTs-raportti. Keskiviikkona julkaistaan Yhdysvaltain palvelusektorin ISM-indeksi. Torstaina on EKP:n korkokokous ja Yhdysvalloissa julkaistaan huhtikuun ulkomaankauppaluvut. Perjantaina on Intian keskuspankin korkokokous ja Yhdysvalloissa julkaistaan toukokuun työmarkkina-raportti.

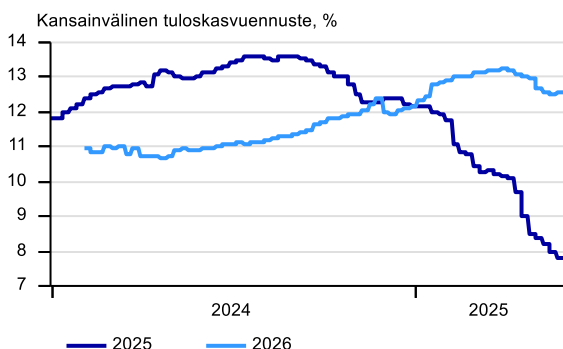
Hertta Alava, sijoitusstrategi

Helpotuksen huokaus – osakkeet peruspainossa

Markkinat huokaisivat helpotuksesta, kun Yhdysvaltain presidentti Donald Trump ilmoitti viivästyttävänsä hirmutulliensa voimaantumia ja kauppaneuvottelut useiden maiden kanssa ovat käynnistyneet. Tämä on myös lieventänyt sijoittajien pahimpia taloushuolia. Talous- ja tulosennusteita on laskettu melko reippaasti, mikä avaa myös myönteisiä mahdollisuuksia. Epävarmuuden keskellä suosimme kuitenkin peruspainoa osake- ja korkosijoitusten välillä.

Tullipallottelu jatkuu

Presidentti Trumpin tullipallottelu jatkuu myös tulevana kuukausina. Vaikka Yhdysvaltain kansainvälisen kaupan tuomioistuin totesi valtaosan uusista tulleista laittomiksi, on todennäköistä, että Valkoisessa talossa löydetään keinot tullimaksujen korottamiseen. Samalla kuitenkin neuvottelut kauppakumppanien kanssa johtavat todennäköisesti alkuiltuloja selvästi maltillisempiin tulleihin. Odotamme näiden korotusten jäävän tasolle, joka heikentää muttei pysäytä talouskasvua etenkin Yhdysvalloissa. Myös tuloskasvu kärsii kauppasodasta tänä vuonna jonkin verran.

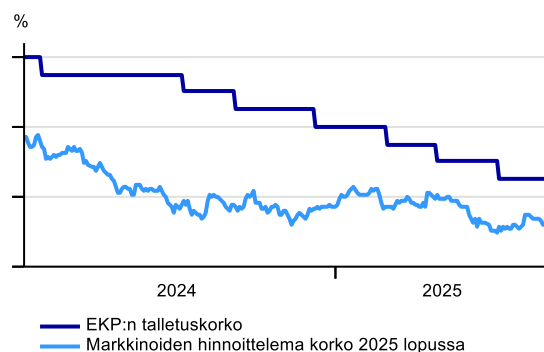


Pääosa tästä heikkoudesta on kuitenkin jo ennusteissa, mikä avaa mahdollisuuksia myös myönteisille yllätyksille. Tällä hetkellä esimerkiksi Kansainvälinen valuuttarahasto IMF ennustaa maailmantalouden kasvun jäävän tänä ja ensi vuonna viime vuosikymmentä hitaammaksi. Samoin tämän vuoden tuloskasvun ennustetaan jäävän kansainvälisesti usealla toimialalla selvästi tavanomaista maltillisemmaksi. Kokonaisuutena tulosennusteet viittaavat kuitenkin toimialakohtaisten tekijöiden takia yhä kutakuinkin tavanomaiseen kasvuun. Nykytiedon valossa nämä arviot vaikuttavat melko uskottavilta, mutta jos talouden pohjavire osoittautuikin

alkuvuoden lukuja paremmaksi, ennusteet voidaan hyvin ylittää.

Sijoittajan on tärkeää varautua poliittisen epävarmuuden jatkumiseen. Samalla on kuitenkin muistettava, että epävarmuudesta valtaosa on jo takanapäin, sillä tilanne on jo melko hyvin tiedossa, vaikka uusia käänteitä onkin luvassa. Tämän takia myös markkinoiden reaktiot isommassa kuvassa jäävät hyvin todennäköisesti aiempaa maltillisemmiksi. Lisäksi on tärkeää muistaa, että talouspolitiikassa on muitakin osa-alueita kuin tullit. Odotamme sijoittajien huomion siirtyvän jatkossa entistä enemmän sääntelyn keventämiseen, verotukseen ja investointeihin niin Yhdysvalloissa kuin Euroopassakin. Tämä kokonaisuus on pääasiallisesti markkinoille myönteistä, vaikka valtioiden velka- taakan kasvusta onkin syytä kantaa huolta hieman pidemmällä aikavälillä.

Rahapolitiikka kevenee maltilla



Odotamme rahapolitiikan kevenevän vielä maltillisesti Euroopassa, mutta pääosa koronlaskuista on jo takanapäin. Yhdysvalloissa Fed voi hyvin jättää korot nykytasolleen hyväksi aikaa, mikäli talous näyttäisi tämän kestävän. Jos kuitenkin alkaa näyttää siltä, että työmarkkinatilanne heikentyy reippaasti tai valtionlainamarkkinoilla esiintyy mittavampia häiriöitä, Fed on todennäköisesti valmis rientämään apuun. Näiden skenaarioiden todennäköisyys on kuitenkin toistaiseksi melko pieni. Joka

tapauksessa rahapolitiikan suuntaviivat elävät jatkossa talous- ja inflaationäkymien muutosten mukana. Sijoittajan onkin tärkeää pitää tämä kokonaisuus mielessä rahapolitiikasta puhuttaessa.

Arvostus suosii yhä osakkeita

Osakemarkkinoiden arvostuskertoimet vaikuttavat jälleen korkeilta – ainakin omaan historiaansa verrattuna. Jos pintaa kuitenkin raaputtaa hieman, tilanne muuttuu melko lailla. Osakealueista oikeastaan vain Pohjois-Amerikka on selvästi omaa keskiarvoaan kalliimpi. Tämä taas on seurausta siitä, että korkeiden arvostuskertoimien teknologiayhtiöiden indeksipainot ovat kasvaneet. Yhtiöt itsessään eivät kuitenkaan ole omaan historiaansa verrattuna erityisen kalliita. Lisäksi sijoittajan on hyvä muistaa, että isompien kurssilaskujen jälkeen on melko tyypillistä, että pörssin arvostuskertoimet nousevat hetkellisesti aiempien huippujen ylle. Tämä johtuu siitä, että kurssikehitys tyypillisesti ennakoii näkymien muutoksia ja tulosennusteiden heikkeneminen yleensä jatkuu vielä jonkin aikaa kurssipohjien jälkeen.

Kasvunäkymät huomioivat arvostusmittarit viittaa- vat edelleen siihen, että osakkeiden tuotot ovat keskipitkällä aikavälillä selvästi korkosijoituksia paremmat, vaikka tämä ero onkin jonkin verran supistunut viime aikoina. Myös joukkolainakorot ovat kuitenkin houkuttelevilla tasoilla. Sijoittajan onkin tärkeää pitää huolta siitä, että salkussa on myös riittävästi hyvin hajautettuja joukkolainasijoituksia mukana tasapainottamassa arvovaihteluita ja tuomassa vakaampia, joskin matalampia tuottoja.



Tunnelmat elpyneet kurssinousun myötä

Sijoittajien synkentyneet tunnelmat ovat elpyneet samaan tahtiin kuin pörssikurssit ovat nousseet

huhtikuun pohjalukemista. Muiden synkistely luo yleensä rohkeille sijoittajille mahdollisuuksia ja näin kävi tälläkin kertaa. Tunnelmat ovat edelleen tasoilla, jotka antavat hyvin tilaa kurssinousun jatkolle, mikäli talous- ja tulospöytäkehitykset myönteisesti. Tähän sisältyy kuitenkin edelleen epävarmuutta. Nopeiden käänteiden ja yhä koholla olevan epävarmuuden vuoksi suosimme peruspainoa osake- ja korkosijoitusten välillä.

Eurooppa ja rahoitusala ylipainossa

Pidämme Euroopan osakkeet ylipainossa alueellisissa osakesuosituksissamme. Kevenevä finanssipolitiikka, investoinnit, korkojen lasku ja EU-tason sääntelyn keventäminen tukevat alueen tuloskasvunäkymiä puoltaen myös aiempaa korkeampia arvostuskertoimia. Riskinä toki on, että politiikan suunnanmuutos jää jälleen toivottua vaisummaksi. Japani jatkaa alipainossa valuuttakurssiriskien sekä vientiyhtiöihin liittyvän kasvaneen epävarmuuden vuoksi.

Kansainvälisissä toimialasuosituksissamme pidämme rahoitusalan ylipainossa ja päivittäistavarat alipainossa. Odotamme rahoitusalan hyötyvän eniten maailmantalouden kasvun jatkumisesta sekä kevenevästä sääntelystä. Alan tuloskasvuennusteet ovatkin pitäneet melko hyvin pintansa tänä vuonna.

Houkuttelevia korkoja tarjolla

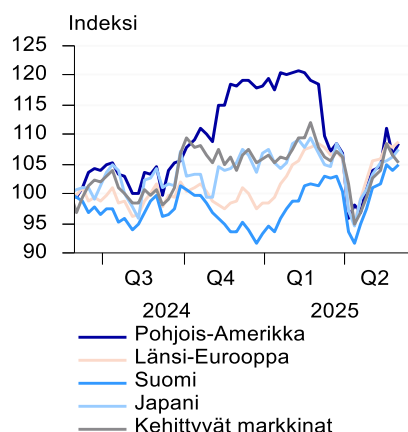
Korkotasot ovat kautta linjan houkuttelevia. Erityisesti vakavaraisten yritysten lainoilla on mielestämme hyvät edellytykset tuottaa hyvin, sillä näiden yritysten luottokelpoisuus pysyy hyvänä pienestä epävarmuudesta huolimatta ja luottoriskimarginaalit ovat nousseet hieman houkuttelevammille tasoille. Sijoittaja pääsee siten jatkossakin nauttimaan pienestä lisätuotosta melko maltillisella riskillä. Suosimme eurooppalaisten yhtiöiden lainoja elpyvän kasvunäkymän vuoksi. Valtionlainat jatkavat suosituksissamme alipainossa.

Antti Saari, päästrategi

Osakemarkkinat peruspainossa

Markkinoiden hermostuneisuus hellitti, kun korkeimpien tullien voimaantuloa lykättiin ja kauppaneuvottelut alkoivat. Talous- ja tulosennusteita on laskettu melko reippaasti, mikä avaa myös myönteisiä mahdollisuuksia. Epävarmuuden vallitessa pidämme osake- ja korkosijoitukset peruspainossa suosituksissamme.

Osakemarkkinoiden tuottoja



Suositus suhteessa peruspainoon (%-yks.)

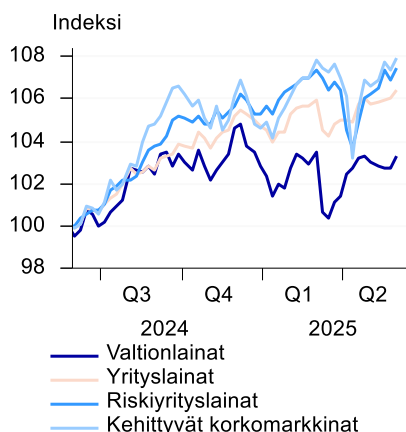
Osakkeet	0
Joukkolainat	0
Rahamarkkinat	0

Eurooppa ylipainossa

Pidämme Euroopan ylipainossa aluesuosituksissamme. Elvyttävä finanssipolitiikka, keventyvä sääntely ja koronlaskujen vaikutukset tukevat vanhan mantereen tulospainetta tulevina vuosina. Japani jatkaa alipainossa.

Osakemarkkinat	Suositus	Peruspaino	Suositus	P/E	Tuloskasvu 12kk E	Tuotto, 3kk
Pohjois-Amerikka	Peruspaino	50 %	50 %	21	11 %	-8 %
Länsi-Eurooppa	Ylipaino	15 %	20 %	15	6 %	0 %
Suomi	Peruspaino	15 %	15 %	15	12 %	4 %
Japani	Alipaino	5 %	0 %	14	6 %	1 %
Kehittyvät markkinat	Peruspaino	15 %	15 %	12	12 %	-3 %

Joukkolainojen tuottoja



Yrityslainat ylipainossa

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

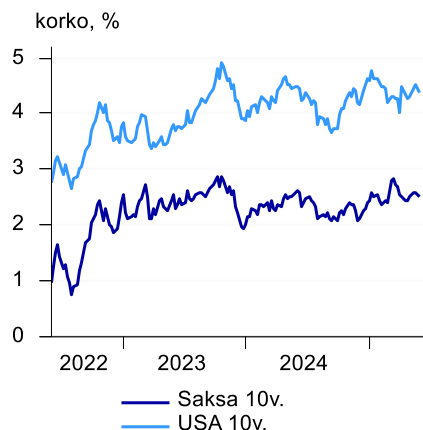
Joukkolainamarkkinat	Suositus	Peruspaino	Suositus	Korko, %	Tuotto, 3kk	Tuotto, 12kk
Valtionlainat	Alipaino	30 %	25 %	2,54	-0,2 %	4,0 %
Yrityslainat	Ylipaino	50 %	55 %	3,05*	0,5 %*	6,6 %*
Riskiyrityslainat	Peruspaino	20 %	20 %	7,21	0,1 %	7,7 %
Kehittyvät korkomarkkinat	Peruspaino	0 %	0 %	7,82	0,1 %	8,2 %

*euroalue

Antti Saari, päästrategi

Korko- ja valuuttamarkkinat

Valtionlainakorot



Ohjauskorot

	Korko, %	Seuraava kokous	Nordean ennuste, 31.12.2025
EKP talletuskorko	2,25	5.6.2025	2,00
Fed	4,50	18.6.2025	4,50

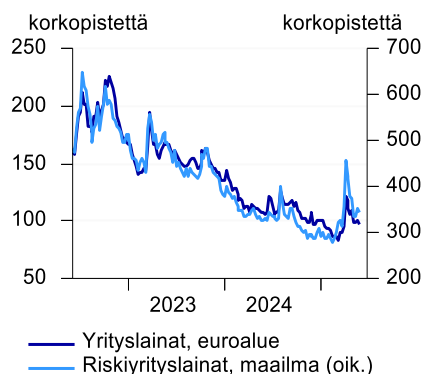
Markkinakorot

	Korko, %	Muutos 3 kk, korkop.	Muutos 1 v, korkop.	Nordean ennuste, 31.12.2025
euribor 3kk	2,00	-47	-180	2,00
euribor 12kk	2,07	-32	-165	
Saksa 2v	1,77	-27	-136	2,00
Saksa 10v	2,51	12	-13	2,90
USA 2v	3,93	-8	-101	4,20
USA 10v	4,38	18	-17	5,00

Yrityslainat

	Korko, %	Marginaali, korkop.	Koron muutos, 3 kk, korkop.	Marginaalin muutos, 3 kk, korkop.
Yrityslainat, euroalue	3,05	97	-1	7
Yrityslainat, USA	5,21	91	11	3
Riskiyrityslainat, Eurooppa	5,49	326	20	37
Riskiyrityslainat, kansainväliset	7,21	342	30	42

Luottoriskimarginaalit



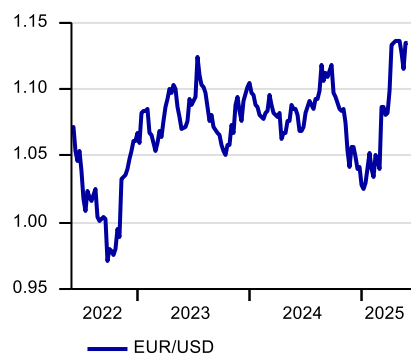
Luottoriskijohdannaiset

	Marginaali, korkop.	Muutos 3 kk, korkop.	Muutos 1 v, korkop.
Itraxx Main	58	4	5
Itraxx Crossover	300	11	6

Valuutat ja raaka-aineet

	Nyt	Muutos 3kk	Muutos 1v.	Nordean ennuste, 31.12.2025
EUR/USD	1,14	0,10	0,05	1,14
EUR/JPY	163,81	7,09	-6,0	182,40
EUR/SEK	10,90	-0,26	-0,58	10,70
Öljy, Brent, USD	63,90	-9,28	-18,0	
Kultaa, USD/unssi	3285,34	434,0	941	

EUR/USD-valuuttakurssi



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 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. 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 sijoituspäätöksistä 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-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 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 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