

Viikkoraportti

Tällä viikolla:

- Osakekurssit nousussa
- Tuloskausi yli odotusten

Osakekurssit nousussa

Osakemarkkinat olivat nousussa viime viikolla. Yritysten tuloskausi on edennyt vahvasti Yhdysvalloissa, mikä on tukenut markkinoita. Yhdysvaltain talousluvut ovat olleet hienoisia pettymyksiä, mikä on laskenut korkoja ja lisännyt odotuksia rahapolitiikan kevenemisestä. Trump vaatii lääkeyhtiöitä laskemaan lääkkeiden hintoja Yhdysvalloissa. Puolijohteille Trump hahmottelee jopa 100 prosentin tullia.

Aiheesta lisää sivulla 3.

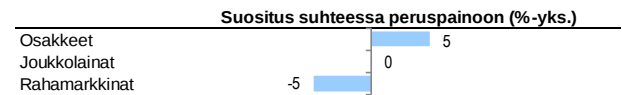
Tuloskausi yli odotusten

Toisen vuosineljänneksen tuloskausi on ollut selvästi odotuksia parempi Yhdysvalloissa suurten teknologiayhtiöiden ansiosta. Euroopassakin saatutettiin torjuntavoitto, ja tulokset ylsivät lievästi kasvuun. Tullien vaikutukset ovat toistaiseksi olleet maltillisia.

Aiheesta lisää sivulla 5.

Sijoitussuosituksia tarkemmin sivulla 7.

Omaisuuslajisuositukset



Omaisuuslajien tuottoja

Osakemarkkinat, EUR	1 vko	1 kk	2025	12kk
Maaailma	1,7%	2,4%	0,6%	14,8%
Maaailma, paik valuutta	2,3%	2,1%	10,5%	21,3%
Pohjoismaat	3,4%	-4,1%	-1,5%	-8,4%
Suomi	1,9%	2,0%	18,2%	16,3%
Pohjois-Amerikka	1,6%	2,7%	-2,3%	14,8%
Eurooppa	2,2%	-0,6%	10,2%	13,2%
Japani	1,9%	6,4%	2,4%	15,7%
Kehittyvät markkinat	1,4%	2,9%	5,7%	15,3%
Kaukoit	1,1%	3,0%	5,1%	17,6%
Kiina	1,1%	6,6%	10,4%	36,2%
Intia	-1,9%	-6,3%	-11,9%	-10,9%
Itä-Eurooppa	5,2%	6,3%	31,6%	34,1%
Latinalainen Amerikka	3,7%	0,7%	15,3%	5,3%

Raaka-aineet (USA:n dollareissa)

Raakaöljy	-4,7%	-5,4%	-11,1%	-15,8%
Kulta	1,3%	2,5%	29,2%	40,6%

Valuutat (vieraan valuutan muutos euroon nähden)

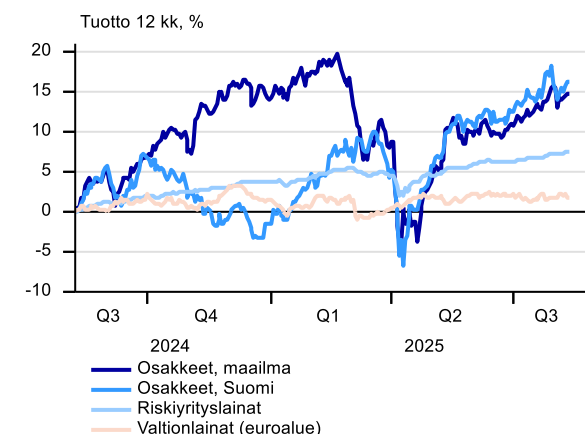
EUR/USD	-0,9%	0,5%	-11,2%	-6,4%
EUR/JPY	-0,7%	-0,5%	-5,5%	-6,9%

Korkomarkkinat (euroissa, valuuttakurssisuoja)

Euroalueen valtionlainat	0,0%	0,2%	0,5%	1,9%
Euroalueen yrityslainat	0,1%	0,2%	2,4%	4,8%
Maaailman riskiyrityslainat	0,2%	0,7%	3,5%	7,4%
Kehittyvät korkomarkkinat	0,7%	1,8%	7,8%	10,1%
Rahamarkkinat	0,0%	0,2%	1,6%	3,1%

Viimeinen havainto: 8.8.2025

Katso video: Tulokset yli odotusten



Osakekurssit nousussa

Osakemarkkinat olivat nousussa viime viikolla. Yritysten tuloskausi on edennyt vahvasti Yhdysvalloissa, mikä on tukenut markkinoita. Yhdysvaltain talousluvut ovat olleet hienoisia pettymyksiä, mikä on laskenut korkoja ja lisännyt odotuksia rahapolitiikan kevenemisestä. Trump vaatii lääkeyhtiöitä laskemaan lääkkeiden hintoja Yhdysvalloissa. Puolijohteille Trump hahmottelee jopa 100 prosentin tullia.

Kurssit nousussa viime viikolla

Kansainväliset osakkeet tuottivat viime viikolla 1,7 prosenttia euroissa tarkasteltuna. Pohjois-Amerikan tuotto oli 1,6 prosenttia, Euroopan 2,2 prosenttia ja kehittyvien markkinoiden 1,4 prosenttia. Helsingin pörssin painorajoitettu Cap-indeksi nousi 1,9 prosenttia. Osakekurssit ovat nousseet yritysten hyvin sujuneen tuloskauden tukemana (tulokista tarkemmin tämän julkaisun toisessa artikkelissa sivulla 5) ja presidentti Trumpin ilmoituksista huolimatta.

Toissa viikolla Trump vaati Yhdysvaltalaisia lääkeyhtiöitä pudottamaan Yhdysvalloissa myytävien lääkkeiden hinnat samalle tasolle kuin millä hinnalla niitä myydään muissa teollisuusmaissa. Tämä tarkoittaisi 30-80% hintojen laskua Yhdysvalloissa myytävälle lääkkeille. Lääkeyhtiöillä on 60 päivää aikaa ryhtyä toimenpiteisiin asian kanssa. Lisäksi Trump hahmottelee ääneen Yhdysvaltoihin tuotavien lääkkeiden tullien nostamista jopa 250 prosenttiin. Terveystuotesektori oli viime viikon heikoiten menestynyt osakesektori. Kansainvälisten osakkeiden tuottaessa 1,7 prosenttia, oli kansainvälisen indeksin terveydenhuoltoalan kehitys -1,3 prosenttia.

Lisäksi Trump ilmoitti viime viikolla, että Yhdysvaltoihin tuotavien puolijohteiden tullit nousevat ehkä jopa 100 prosenttiin. Tullit eivät koskisi Apple-yhtiötä. Tullien voimaantulon aikataulusta ei ole tietoa. Taiwan, Etelä-Korea, Kiina ja Japani ovat merkittäviä puolijohteiden viejiä.

Tällä viikolla markkinoilla seurataan Yhdysvaltain ja Kiinan kauppaneuvotteluiden etenemistä. Presidentti Trumpin asettama takaraja tullien nousulle on huomenna tiistaina, minkä jälkeen tullit voivat nousta huomattavasti korkeammiksi.

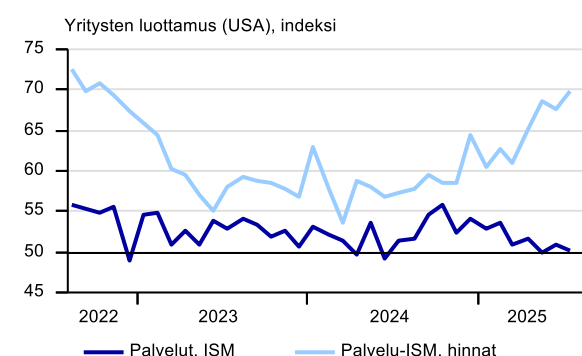
Korkomarkkinoilla elokuu on alkanut pienellä korkojen laskulla Yhdysvalloissa. Odotuksia heikommatt talousluvut ovat painaneet korkoja hieman alemmaksi. Yhdysvaltain 10-vuotisen lainan korko

on laskenut 0,1 prosenttiyksikköä tasolle 4,3 prosenttia. Saksan 10-vuotisen lainan korko on samalla tasolla kuin heinäkuun lopussakin eli 2,7 prosentissa. Odotuksia vaisumpien talouslukujen myötä Yhdysvaltain keskuspankin Fedin odotetaan laskevan ohjauskorkoaan syyskuun kokouksessa. Markkinat hinnoittelevat Fedille 2-3 ohjauskoron leikkausta loppuvuoden aikana.

Keskuspankkirintamalla Englannin keskuspankki laski ohjauskorkonsa viime viikon korkokokouksessa 4 prosenttiin aikaisemmasta 4,25 prosentista. Keskuspankkiireiden äänestyksen tulos oli tiukka 5-4 koron laskemisen puolesta. Markkinoilla keskuspankilta odotettiin koronlaskua.

USA palvelualojen näkymät laskussa

Palvelualojen ISM-indeksi laski heinäkuussa lukemaan 50,1 (edellinen 50,8). Markkinoilla näkymien odotettiin nousevan lukemaan 51,5. Indeksien kasvuraja on lukemassa 50 eli heinäkuussa näkymät pysyivät edelleen hienoisesti aktiviteetin kohene- misen puolella.

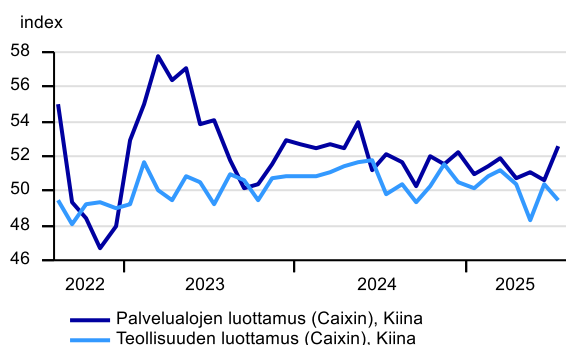


Työllisyyskomponentti sekä uudet tilaukset heikkenivät. Hintakomponentti taas nousi, mikä viittaisi palveluiden hintapaineiden jatkumiseen. Indeksien julkaisu lisäsi hieman sijoittajien huolia Yhdysvaltain talouden osalta. Toinen palveluyritysten näkymiä kartoittava indeksi S&P Global PMI oli

heinäkuussa selvemmin kasvun puolella lukemassa 55,7.

Kiinan palveluyritysten näkymät paranivat

Kiinan palveluyritysten luottamus koheni heinäkuussa. Caixin-indeksi nousi lukemaan 52,6 (edellinen 50,6). Markkinat odottivat näkymien laskevan lukemaan 50,4, joten näkymien koheneminen oli selkeä myönteinen yllätys. Varsinkin ulkomaisen kysynnän kasvu palveluille paransi yritysten näkymiä. Kauppasodan rauhoittuminen ja turismin vilkastuminen näkyivät kyselyn tuloksissa.



Kiinan heinäkuun kauppaluvut olivat varsin myönteiset. Ulkomaan kaupan ylijäämä oli 98 mrd Yhdysvaltain dollaria ja vienti kasvoi vuoden takaiseen verrattuna 7,2 prosenttia. Markkinoilla viennin odotettiin kasvaneen 5,4 prosenttia. Myönteinen asia oli myös Kiinan tuonnin kasvu 4,1 prosentilla. Kiinan vaatimattoman talouskehityksen seurauksena tuontiluvut ovat olleet vaisuja, ja nytkin ekonomistit odottivat tuonnin supistuvan yhdellä prosentilla.

Kiinan inflaatio kiihtyi hieman heinäkuussa, mutta vuositasolla hintojen nousuvauhti on pysähtynyt. Kesäkuuhun verrattuna kuluttajahinnat nousivat 0,4 prosenttia, mutta vuositason muutos oli nolla prosenttia. Tuottajahinnat laskivat heinäkuussa 3,6

prosenttia vuoden takaiseen verrattuna. Tuottajahintainflaatio on ollut miinusmerkkinen kohta kolmen vuoden ajan.

Saksan teollisuudelta vaisuja lukuja

Saksan teollisuusluvut kesäkuulta olivat vaisuja. Teollisuustuotanto supistui 1,9 prosenttia toukokuuhun verrattuna ja tehdastilausten määrä väheni vastaavasti yhdellä prosentilla. Markkinoilla tuotannon oli odotettu supistuvan vain 0,5 prosenttia ja tilausten puolestaan kasvavan yhdellä prosentilla.

Euroalueen vähittäismyyntiluvut kesäkuulta olivat myönteistä luettavaa sijoittajille. Vähittäismyynti kasvoi 0,3 prosenttia toukokuuhun verrattuna ja vuositasolla muutos oli 3,1 prosenttia. Euroalueen korkojen laskun odotetaan tukevan kulutuksen kasvua jatkossakin ja kesäkuun vähittäismyyntiluvut olivat rohkaiseva merkki tästä.

Alkavan viikon talousluvut

Tiistaina Saksassa julkaistaan rahoitusmarkkinoiden luottamusta mittaava ZEW-indeksi ja Yhdysvalloissa heinäkuun inflaatioluvut sekä pienyritysten luottamus (NFIB). Torstaina julkaistaan toinen arvio euroalueen toisen vuosineljänneksen BKT:n kehityksestä. Iso-Britanniassa julkaistaan toisen vuosineljänneksen BKT-luvut sekä teollisuustuotannon kehitys kesäkuussa. Yhdysvalloissa julkaistaan tuottajahintainflaatio heinäkuulta. Perjantaina Kiinassa julkaistaan heinäkuun vähittäismyynti- ja teollisuustuotantoluvut. Yhdysvalloissa julkaistaan samoin vähittäismyynti- ja teollisuustuotantoluvut heinäkuulta sekä teollisuuden luottamusta mittaava NY Empire State manufacturing -indeksi. Lisäksi Yhdysvalloissa julkaistaan Michiganin yliopiston ylläpitämät kuluttajaluottamusluvut.

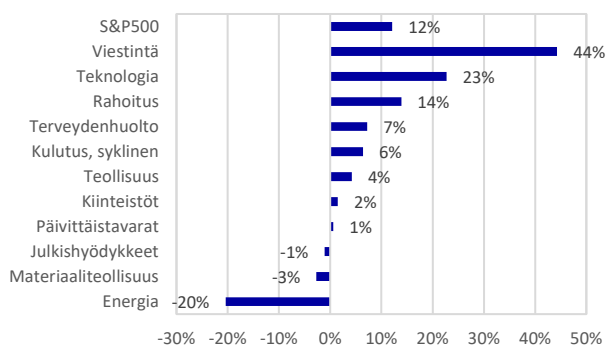
Ville Korhonen, sijoitusstrategi

Tuloskausi yli odotusten

Toisen vuosineljänneksen tuloskausi on ollut selvästi odotuksia parempi Yhdysvalloissa suurten teknologiayhtiöiden ansiosta. Euroopassakin saavutettiin torjuntavoitto, ja tulokset ylsivät lievään kasvuun. Tullien vaikutukset ovat tois-
taiseksi olleet maltillisia.

Teknojäteiltä vahvat tulokset

Yhdysvalloissa toisen vuosineljänneksen tuloskausi on jo loppusuoralla, kun 90 prosenttia S&P 500 -indeksin yrityksistä on julkaissut tuloksensa. Tuloskauden kynnyksellä odotukset olivat maltillisia, ja tulosten odotettiin kasvavan noin 5 prosenttia. Noin 80 prosenttia yrityksistä on kuitenkin ylittänyt analyytikkojen ennusteet, ja tuloskasvu on yltämässä jopa 12 prosenttiin.



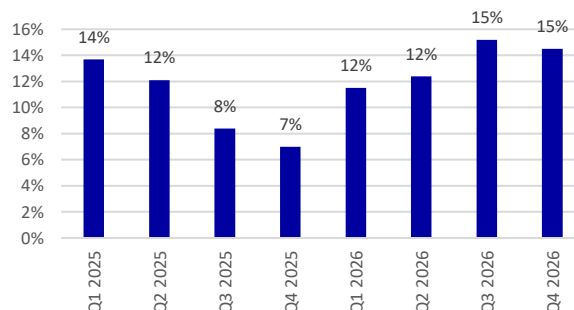
Tuloskasvu on ollut laaja-alaista, mutta ilman suuria teknoyhtiöitä (ns. Magnificent 7) kasvu olisi jäänyt noin 6 prosenttiin. Suurten teknoyhtiöiden odotettiin yltävän noin 14 prosentin tuloskasvuun, mutta lopputulema onkin peräti 26 prosenttia. Siru-yhtiö Nvidia julkaisee tuloksensa vasta elokuun lopulla ja laskelmassa on käytetty yhtiön tulosennustetta. Teknolyhtiöt hyötyivät keskimuotoa enemmän dollarin heikentymisestä, koska merkittävä osa niiden liikevaihdosta kertyy Yhdysvaltain ulkopuolelta.

Microsoft, Amazon, Alphabet ja Meta kertoivat jatkavansa ja jopa kiihdyttävänsä massiivisia investointejaan tekoälyn kehittämiseen ja datakeskuksiin. Viime vuonna nämä yhtiöt investoivat noin 228 miljardia dollaria, mikä oli 55 prosenttia edellisestä vuodesta enemmän. Tänä vuonna investointien ennakoita kasvavan 43 prosenttia 327 miljardiin dollariin. S&P 500 -indeksin muiden yhtiöiden investointien kasvuvauhti oli viime vuonna vain 4

prosenttia, mikä on myös tämän vuoden kasvunennuste.

S&P 500 -indeksin yhtiöiden tuloskasvun odotetaan hidastuvan vuoden toisella puoliskolla 7-8 prosenttiin. Tämä johtuu suurten teknoyhtiöiden tuloskasvun hidastumisesta noin 14 prosenttiin. Nähtäväksi jää, ovatko analyytikot jälleen liian konservatiivisia. Muiden yhtiöiden osalta kasvuvauhdin ennakoitaan pysyvään noin 6 prosentissa. Epävarmuutta ennusteisiin tuovat luonnollisesti tullit, jotka ovat kolmannella neljänneksellä jo selvästi korkeampia kuin alkuvuonna. Suurimpiin kärsijöihin kuuluvat todennäköisesti autoyhtiöt sekä listamattomat pienet maahantuojat. Suuret yhtiöt pyrkivät taklaamaan tullien vaikutuksia hinnankorotusten, toiminnan tehostamisen ja tavarantoimittajilta vaadittujen hinnanalennusten avulla.

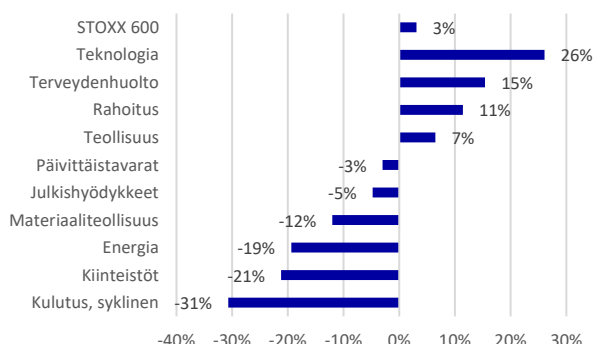
tuloskasvuennuste, S&P 500



Euroopassa torjuntavoitto

Euroopassa tuloskausi jatkuu vielä elokuun loppuun asti, mutta tämän hetken tilanteen perusteella tuloskasvu olisi yltämässä 3 prosenttiin. Tätä voi pitää torjuntavoittona, sillä tuloskauden alla tulosten odotettiin supistuvan vajaan prosentin. Ilman energiasektoria tuloskasvu yltäisi jopa 6 prosenttiin. Vahvinta tuloskasvua ovat raportoineet teknologia- ja lääkeyhtiöt, mutta odotuksiin nähden suurimpia positiivisia yllätyksiä ovat tuottaneet pankit. Negatiivisia yllätyksiä ovat aiheuttaneet materiaalteollisuuden yhtiöt sekä sykliseen kulutussektoriin kuuluvat autonvalmistajat, joiden tulokset ovat olleet vielä odotuksiakin heikompia.

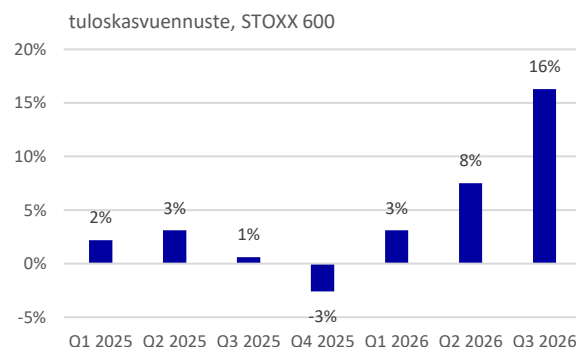
Materiaaliteollisuuteen kuuluvat mm. metsä- ja teräsyhtiöt. Euron voimakas vahvistuminen alkuvuoden aikana on vaikuttanut negatiivisesti kansainvälisesti toimiviin yrityksiin.



Helsingin pörssin tulokausi sujui kohtuullisesti etenkin suurimpien yhtiöiden osalta. Metsäteollisuuden tulokset olivat kuitenkin edelleen heikkoja, ja toiveet elpymisestä siirtyivät ensi vuoteen. Konepajojen tulokset olivat pääosin hyviä ja tilauskirjojen kehitys myönteistä. Tullien suorat vaikutukset ovat toistaiseksi olleet vähäisiä, mutta epävarmuus on jossain määrin hidastanut asiakkaiden päätöksentekoa. Siinä mielessä 15 prosentin tullikin on

parempi lopputulema kuin epävarmuuden jatkuminen.

Eurooppalaisten yritysten tulokasvun odotetaan jatkuvan vaisuna loppuvuoden ajan ja kiihtyvän ensi vuoden toisella vuosineljänneksellä. Tulokasvun vauhdittuminen edellyttää materiaaliteollisuuden, autosektorin ja energian tuloskäännettä. Tämä vaikuttaa mahdolliselta, sillä vertailuajan kohta on heikko ja makrotalouden luvut ovat jo alkaneet hiljalleen kääntyä paremmiksi.

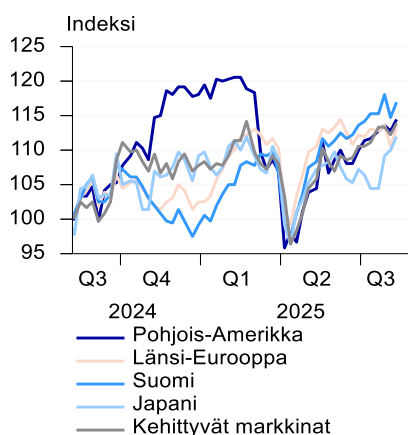


Hertta Alava, sijoitusstrategi

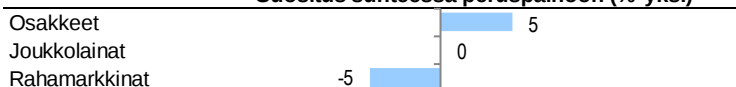
Osakemarkkinat ylipainoon

Markkinoita hallinnut epävarmuus on vähitellen hellittänyt kesän aikana, ja talouden näkymät ovat nyt vakaammat kuin keväällä. Talouskasvu ja yritysten tuloskasvu ovat pitäneet pintansa pelättyä paremmin, mikä on auttanut osakemarkkinoita toipumaan kevään heikkoudesta. Odotamme riittävän hyvän talousnäkymän tukevan osakkeita jatkossakin, ja nostamme osakkeet ylipainoon suosituksissamme.

Osakemarkkinoiden tuottoja



Suositus suhteessa peruspainoon (%-yks.)

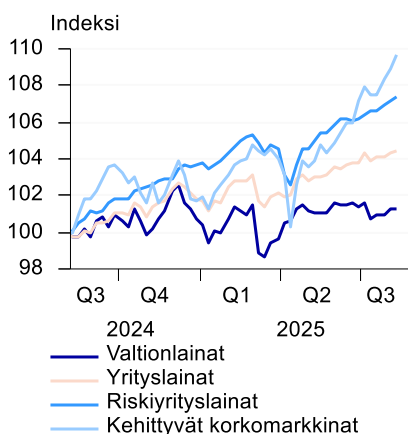


Eurooppa ylipainossa

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

Osakemarkkinat	Suositus	Peruspaino	Suositus	P/E	Tuloskasvu 12kk E	Tuotto, 3kk
Pohjois-Amerikka	Peruspaino	50 %	50 %	22	12 %	10 %
Länsi-Eurooppa	Ylipaino	15 %	20 %	15	7 %	2 %
Suomi	Peruspaino	15 %	15 %	16	13 %	8 %
Japani	Alipaino	5 %	0 %	15	5 %	4 %
Kehittyvät markkinat	Peruspaino	15 %	15 %	13	12 %	8 %

Joukkolainojen tuottoja



Yrityslainat ylipainossa

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

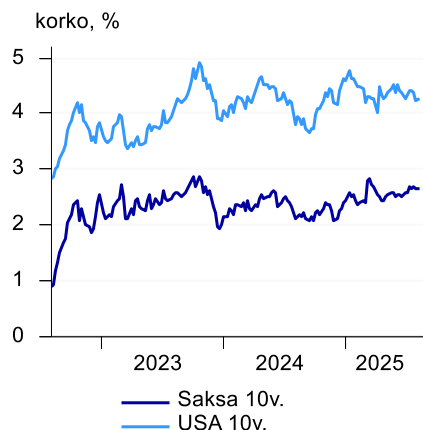
Joukkolainamarkkinat	Suositus	Peruspaino	Suositus	Korko, %	Tuotto, 3kk	Tuotto, 12kk
Valtionlainat	Alipaino	30 %	25 %	3,20	0,2 %	1,9 %
Yrityslainat	Ylipaino	50 %	55 %	3,3*	1,4 %*	4,8 %*
Riskiyrityslainat	Peruspaino	20 %	20 %	5,24	2,3 %	7,4 %
Kehittyvät korkomarkkinat	Peruspaino	0 %	0 %	7,35	5,5 %	10,1 %

*euroalue

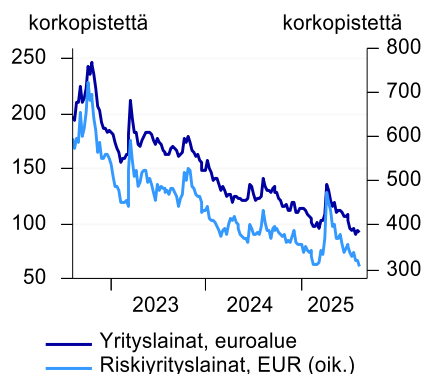
Antti Saari, päästrategi

Korko- ja valuuttamarkkinat

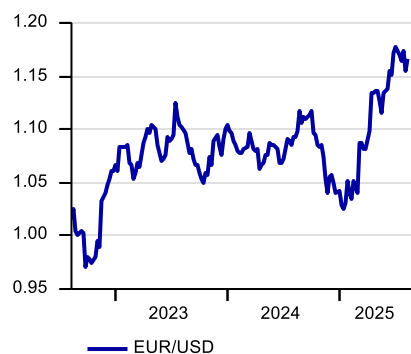
Valtionlainakorot



Luottoriskimarginaalit



EUR/USD-valuuttakurssi



Ohjauskorot

	Korko, %	Seuraava kokous	Nordean ennuste, 31.12.2025
EKP talletuskorko	2,00	11.9.2025	2,00
Fed	4,50	17.9.2025	4,50

Markkinakorot

	Korko, %	Muutos 3 kk, korkop.	Muutos 1 v, korkop.	Nordean ennuste, 31.12.2025
euribor 3kk	2,00	-15	-157	2,00
euribor 12kk	2,12	8	-107	
Saksa 2v	1,91	15	-54	2,00
Saksa 10v	2,65	13	44	2,90
USA 2v	3,79	-13	-24	4,20
USA 10v	4,27	-11	28	5,00

Yrityslainat

	Korko, %	Marginaali, korkop.	Koron muutos, 3 kk, korkop.	Marginaalin muutos, 3 kk, korkop.
Yrityslainat, euroalue	3,30	92	-8	-26
Yrityslainat, USA	5,38	92	-31	-23
Riskiyrityslainat, Eurooppa	5,24	309	-65	-86

Luottoriskijohdannaiset

	Marginaali, korkop.	Muutos 3 kk, korkop.	Muutos 1 v, korkop.
Itraxx Main	53	-8	-8
Itraxx Crossover	267	-52	-60

Valuutat ja raaka-aineet

	Nyt	Muutos 3kk	Muutos 1v.	Nordean ennuste, 31.12.2025
EUR/USD	1,17	0,04	0,07	1,20
EUR/SEK	11,16	0,23	-0,33	10,70
Öljy, Brent, USD	66,59	3,75	-12,6	
Kulta, USD/unssi	3391,61	33,3	979	

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 keskusurille 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 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 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 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