

Viikkoraportti

Tällä viikolla:

- Vaiherikas viikko markkinoilla
- Tuloskausi käynnistyy

Vaiherikas viikko markkinoilla

Osakemarkkinoiden viikko päättyi miinukselle. Alkuviikosta markkinat nousivat teknologiaosakkeiden johdolla, kun OpenAI:n ja AMD:n yhteistyösopimus puhalsi tuulta sektorin purjeisiin. Japanissa osakekurssit hyppäsivät elvytystoiveiden saattelemana. Perjantaina Trumpin tullipuheet säikäyttivät markkinat ja kurssit laskivat selvästi. Yhdysvaltain keskuspankin kokouspöytäkirja kertoi Fedin keventävän rahapolitiikkaa, mutta tekevän sen tasapainoillen työllisyysriskien ja inflaation kiihtymisen välillä. Saksan talousluvut elokuulta olivat vaisuja.

Aiheesta lisää sivulla 3.

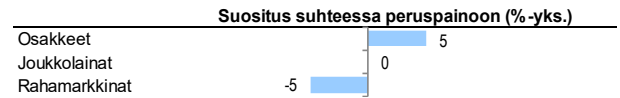
Tuloskausi käynnistyy

Yhdysvalloissa kolmannen vuosineljänneksen tulosauteen lähdetään optimistisissa tunnelmissa. Tulosenusteita on nostettu kvartaalin aikana, ja sijoittajat odottavat tulosten ylittävän nämäkin enusteet. Euroopassa rima on matalammalla, kun tuloskasvun odotetaan jäävän nolnaan.

Aiheesta lisää sivulla 6.

Sijoitussuosituksia tarkemmin sivulla 8.

Omaisuuksilajisuositukset



Omaisuuksilajien tuottoja

Osakemarkkinat, EUR	1 vko	1 kk	2025	12kk
Maailma	-0,7%	2,2%	5,0%	10,2%
Maailma, paik valuutta	-1,7%	1,4%	15,0%	16,1%
Pohjoismaat	-0,4%	1,9%	3,1%	-5,9%
Suomi	0,1%	0,2%	20,3%	12,6%
Pohjois-Amerikka	-1,1%	1,7%	1,2%	9,1%
Eurooppa	-1,1%	2,3%	14,3%	12,0%
Japani	0,8%	1,8%	7,9%	10,9%
Kehittyvät markkinat	0,8%	5,9%	16,4%	14,5%
Kaukoit	1,0%	5,7%	16,4%	14,7%
Kiina	-2,0%	3,4%	23,9%	20,7%
Intia	2,9%	1,6%	-8,6%	-11,2%
Itä-Eurooppa	0,7%	3,8%	30,0%	34,5%
Latinalainen Amerikka	-2,0%	0,3%	21,9%	10,4%

Raaka-aineet (USA:n dollareissa)

Raakaöljy	1,2%	-3,3%	-12,6%	-16,3%
Kulta	3,3%	9,8%	52,6%	52,7%

Valuutat (vieraan valuutan muutos euroon nähden)

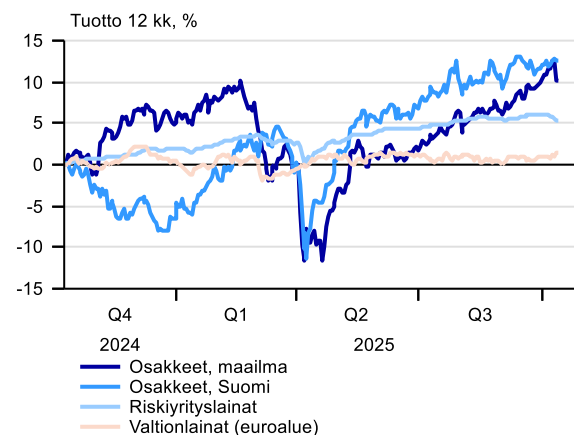
EUR/USD	1,4%	1,3%	-10,6%	-5,7%
EUR/JPY	-1,9%	-1,9%	-7,7%	-8,0%

Korkomarkkinat (euroissa, valuuttakurssisuoja)

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

Viimeinen havainto: 10.10.2025

Katso video: Tuloskausi käynnistyy

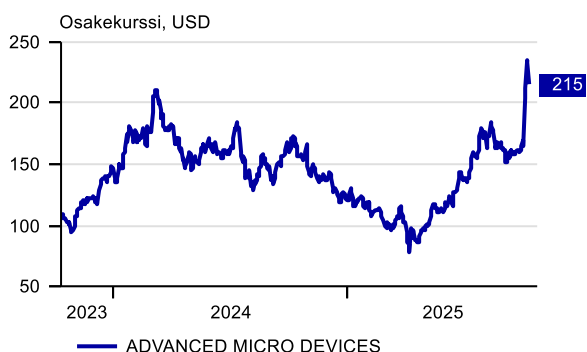


Vaiherikas viikko markkinoilla

Osakemarkkinoiden viikko päättyi miinukselle. Alkuviikosta markkinat nousivat teknologiaosakkeiden johdolla, kun OpenAI:n ja AMD:n yhteistyösopimus puhalsi tuulta sektorin purjeisiin. Japanissa osakekurssit hyppäsivät elvytystoiveiden saattelemana. Perjantaina Trumpin tullipuheet säikäyttivät markkinat ja kurssit laskivat selvästi. Yhdysvaltain keskuspankin kokouspöytäkirja kertoi Fedin keventävän rahapolitiikkaa, mutta tekevän sen tasapainoillen työllisyysriskien ja inflaation kiihtymisen välillä. Saksan talousluvut elokuulta olivat vaisuja.

Trumpin tullipuheet säikäyttivät markkinat

Osakemarkkinat päättyivät laskuun viime viikolla. Kansainväliset osakkeet laskivat viikon aikana 0,7 prosenttia euroissa tarkasteltuna. Osakealueista Pohjois-Amerikka ja Eurooppa molemmat laskivat 1,1 prosenttia. Osakemarkkinoiden viikko oli kaksijakoinen. Alkuviikosta markkinat nousivat teknologiaosakkeiden johdolla. Osakekurssit saivat tukea ChatGPT:n kehittäjän OpenAI:n ja siruvalmistaja AMD yhteistyösopimuksesta, jonka mukaan OpenAI tulee ostamaan merkittävän määrän komponentteja AMD:ltä ja sopimuksen myötä OpenAI saattaa tulevaisuudessa nousta myös merkittäväksi omistajaksi AMD:ssä jopa kymmeneen prosenttiin nousevalla omistusosuudella. Yhteistyön myötä AMD:n kurssi oli viime viikolla parhaimmillaan yli 40 prosentin nousussa.



Perjantaina osakekurssit kääntyivät selvään laskuun Yhdysvalloissa, kun Yhdysvaltain presidentti Donald Trump uhkasi korottavansa Kiinasta tuotavien tuotteiden tulleja merkittävästi marraskuun alusta lähtien. Lisäksi hän uhkasi peruvansa lähitulevaisuuteen suunnitellun tapaamisen Kiinan presidentin Xi Jinpingin kanssa. Yhdysvallat ei hyväksy Kiinan aikeita kontrolloida tiukemmin harvinaisten maametallien vientiä ulkomaille. Kiinan osuus harvinaisten maametallien markkinoista

kansainvälisesti on jopa 2/3. Näitä metalleja käytetään esimerkiksi elektroniikkakomponenttien valmistuksessa. Trumpin tekemien tulli-ilmoitusten seurauksena New Yorkin pörssissä S&P 500 -indeksi laski 2,7 prosenttia ja teknologiapainotteinen Nasdaq Composite -indeksi putosi 3,6 prosenttia. Perjantain kurssilasku oli kovinta sitten huhtikuun, jolloin Trump ilmoitti laajoista tulleista.

Markkinoiden pelkokertoimena pidetty VIX-indeksi nousi perjantaina selvästi ylemmäksi tasolta 16 tasolle 22. Huhtikuun myllerryksessä VIX kävi pahimmillaan tasolla 60, eli hermoilu oli perjantaina vielä melko maltillista.

Sunnuntaina Yhdysvaltain varapresidentti J.D. Vance julkaisi jo tilannetta rauhoittavia kommentteja. Vance kehui presidentti Trumpin hyviä suhteita Kiinan presidenttiin ja toivoi rakentavia neuvotteluja kaupan ehdoista. Maanantaiaamuna Yhdysvaltain osakefutuurit avautuivatkin nousuun. S&P 500 -futuuri oli 1,4 prosentin nousussa ja Nasdaq 100 -futuuri 1,8 prosentin nousussa.

Markkinoiden hermostuneisuus saattaa jatkua vielä jonkin aikaa, mutta sijoittajan kannattaa suhtautua tilanteeseen maltilla. Salkussa ei kannata tehdä äkkinäisiä liikkeitä, vaan pitäytyä omassa pidemmän tähtäimen sijoitus suunnitelmassa.

Japanissa politiikka heilutti markkinoita

Japanin osakemarkkinoilla nähtiin reippaita liikkeitä viime viikolla. Maanantaina markkinat nousivat ennätyskorkealle valtapuolue liberaalidemokraattien (LDP) uuden johtajan Sanae Takaichin valinnan myötä. Nikkei 225 -indeksi nousi maanantaina yli neljä prosenttia ja Topix 3,1 prosenttia. Takaichi on elvyttävän talouspolitiikan kannattaja, mikä voisi tukea investointeja ja kysynnän kasvua Japanin taloudessa. Keskuspankin rahapolitiikka pysyisi todennäköisesti elvyttävänä. Takaichi

nousu Japanin pääministeriksi kuitenkin mutkistui, kun Komeito-puolue ilmoitti eroavansa maan hallituskoalitiosta. Japanin jenin kurssi heilahteli viime viikolla ja vaiherikas viikko päättyi valuutan heikkenemiseen 1,9 prosentilla euroa vastaan. Jenin heikkenemisen myötä Japanin osakemarkkinan tuotto viime viikolta euroissa tarkasteltuna oli maltillinen 0,8 prosenttia.



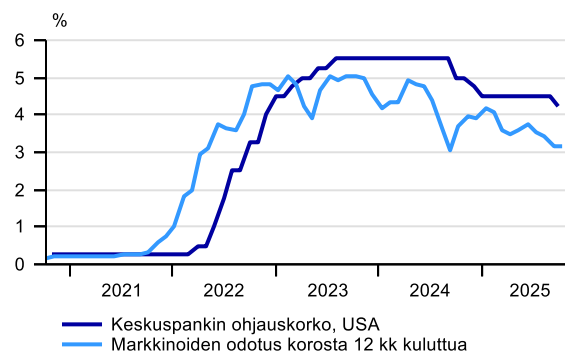
Kehittyvät markkinat nousivat viime viikolla 0,8 prosenttia. Kehittyvillä markkinoilla Intia erottui viime viikolla 2,9 prosentin nousulla, vaikka sen viimeisen 12 kuukauden kehitys on ollut heikko -11,2 prosenttia. Kullan hinta nousi vahvasti 3,3 prosenttia viime viikolla. Kullan hinta kävi viime viikolla uusissa huippulukemissa yli 4000 dollarissa unssilta. Kullalla on tällä hetkellä selkeä turvasatama-asema sijoittajien keskuudessa, mikä tukee kullan hintakehitystä. Valuuttapuolella euro heikkeni dollariin nähden 1,4 prosenttia.

Korot päätyivät pieneen laskuun perjantain markkinamyllerryksessä. Yhdysvaltain 10-vuotisen lainan korko laski tasolle 4,0 prosenttia ja Saksan 10-vuotisen lainan korko puolestaan lukemaan 2,6 prosenttia. Fedin syyskuun kokouksen pöytäkirjan julkaisu ei aiheuttanut suurempia liikkeitä korkomarkkinoilla, vaan pöytäkirjan merkinnät olivat pitkälti sijoittajilla jo tiedossa.

Fed keventää rahapolitiikkaa harkiten

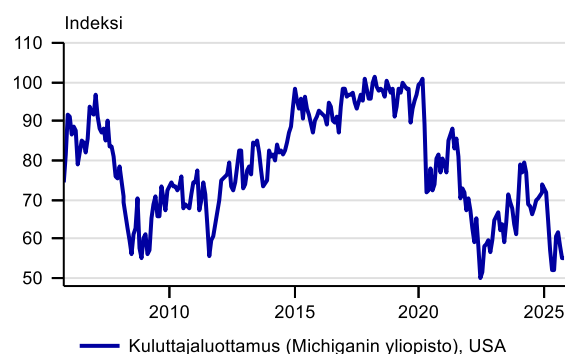
Yhdysvaltain keskuspankin Fedin pöytäkirja syyskuun korkokokouksen osalta antaa kaksijakoisen kuvan taloustilanteesta. Suurin osa avomarkkinakomitean jäsenistä pitää perusteltuna ohjauskoron laskemista lähemmäksi neutraalina pidettyä kolmen prosentin tasoa, sillä työllisyystilanteeseen liittyvät riskit ovat kasvaneet. Samalla kuitenkin korostetaan, että myös inflaation kiihtymiseen liittyy edelleen riskejä. Fedin ohjauskorko on tällä hetkellä vaihteluvälissä 4,00 – 4,25%. Markkinoilla Fedin arvioidaan tekevän vielä kaksi kappaletta 0,25 prosenttiyksikön koronlaskuja tämän vuoden

loppuun mennessä. Rahapolitiikan keveneminen edelleen todennäköisesti tukisi osakemarkkinoita lyhyellä aikavälillä – erityisesti korkoherkillä sektoreilla.



Yhdysvaltain kuluttajaluottamus pysyi vakaana

Yhdysvaltalaiskuluttajien luottamus pysyi loka-kuussa käytännössä muuttumattomana verrattuna syyskuuhun. Michiganin yliopiston tekemän tutkimuksen käytetty luottamusindeksi laski aavistuksen lukemaan 55,0 (edellinen 55,1). Kotitalouksien näkemykset nykytilanteesta nousivat hieman lukemaan 61, kun taas odotukset tulevasta ovat heikkommat 51,2. Odotukset seuraavien 12 kuukauden inflaatiosta ovat edelleen korkeat 4,6 prosenttia (syyskuussa 4,7 prosenttia).



Saksasta heikkoja teollisuuslukuja

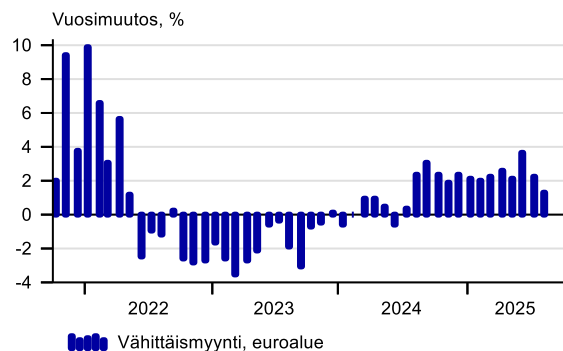
Saksan taloustilanne on edelleen haastava, mikä näkyy erityisesti teollisuudessa ja viennissä. Elokuussa teollisuustuotanto laski peräti 4,3

prosenttia ja teollisuustilaukset 0,8 prosenttia, vaikka odotuksissa oli kasvua.



Myös vienti ja tuonti supistuivat, mikä kertoo kysynnän heikkoudesta sekä kotimaassa että ulkomailla. Kauppataseen ylijäämä kasvoi 17,2 miljardiin euroon, mutta tämä johtuu lähinnä tuonnin voimakkaasta laskusta, ei viennin vahvistumisesta. Sijoittajan näkökulmasta Saksan teollisuuden ja viennin heikkous on huolestuttavaa, sillä Saksa toimii koko euroalueen talousveturina. Saksan talouskehityksen odotetaan paranevan ensi vuonna.

Euroalueen vähittäismyynti nousi elokuussa 0,1 prosenttia heinäkuuhun verrattuna (edellinen -0,4 prosenttia). Edelliseen vuoteen verrattuna vähittäismyynti kasvoi tasan prosentin. Kuluttajakysyntä euroalueella on toistaiseksi vakaata, mutta Saksan kehitystä kannattaa seurata tarkasti, sillä sen vaikutukset heijastuvat laajasti markkinoille.



Kiinan kauppaluvut piristyivät

Kiinan syyskuun kauppalyijäämä pieneni hieman ja oli 90 miljardia Yhdysvaltain dollaria. Kiinan

vienti kasvoi vuodentakaiseen verrattuna 8,3 prosenttia, kun markkinoiden odotuksissa oli kuuden prosentin kasvu. Tuonti kehittyi selvästi markkinoiden odotuksia paremmin. Kasvu vuodentakaiseen verrattuna oli 7,4 prosenttia, kun markkinoiden odotus oli 1,5 prosenttia. Tuonti on ollut kasvussa nyt neljä kuukautta putkeen.

Alkavan viikon talousluvut

Tiistaina Saksassa julkaistaan rahoitusmarkkinoiden luottamusta mittaava ZEW-indeksi ja Yhdysvalloissa pienyritysten luottamusta kuvaava NFIB-indeksi. Keskiviikkona Kiinassa raportoidaan syyskuun inflaatioluvut ja euroalueelta saadaan elokuun teollisuustuotantoluvut. Yhdysvalloista puolestaan saadaan NY Empire Manufacturing -luottamusindeksi. Torstaina Isossa-Britanniassa julkaistaan elokuun BKT-luvut sekä teollisuustuotanto, Yhdysvalloissa julkaistaan Philadelphia Fed Manufacturing -luottamusindeksi sekä asuntorakentajien luottamus NAHB. Perjantaina Yhdysvalloissa julkaistaan teollisuustuotantoluvut syyskuulta.

Lisäksi Yhdysvalloissa pitäisi ensi viikolla julkaista tiedot viikotason työttömyyskorvaushakemuksista, vähittäismyyntistä, asuntoaloitusten ja rakennuslupien määrästä sekä syyskuun inflaatioluvut, mutta näiden lukujen julkaisu saattaa lykkäytyä, mikäli liittovaltion hallinto pysyy edelleen osittain suljettuna.

Ville Korhonen, sijoitusstrategi

Tuloskausi käynnistyy

Yhdysvalloissa kolmannen vuosineljänneksen tuloskauteen lähdetään optimistisissa tunnelmissa. Tulosennusteita on nostettu kvartaalin aikana, ja sijoittajat odottavat tulosten ylittävän nämäkin ennusteet. Euroopassa rima on matalammalla, kun tuloskasvun odotetaan jäävän nolnaan.

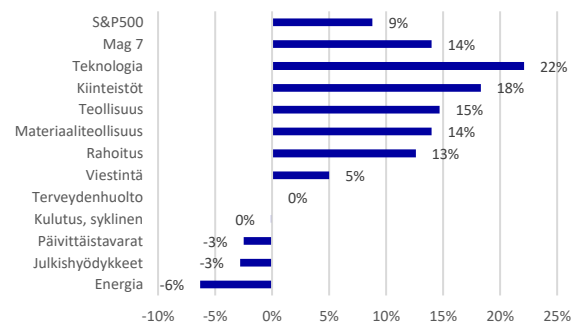
Teknologiayhtiöt fokuksessa

Yhdysvalloissa kolmannen vuosineljänneksen tuloskauteen lähdetään optimistisin mielin. Tunnelmat ovat varsin erilaiset kuin ennen toisen vuosineljänneksen tuloskautta, jota leimasi varovaisuus. Kun tullien vaikutukset toisen neljänneksen tuloksiin jäivät vähäisiksi ja suuret teknologiayritykset ylittivät tulosodotukset kirkkaasti, Yhdysvaltain osakemarkkinat lähtivät teknologiayhtiöiden vetämänä vahvaan nousuun, joka ei ole vielä kukaan pysähtynyt. Lisävauhtia markkinanousulle on saatu Fedin syyskuun koronlaskusta ja odotetuista lisälaskuista, mikä on piristänyt myös muita toimialoja.

Analyttikot ovat nostaneet tulosennusteitaan kolmannen kvartaalin aikana. Tämä on hyvin poikkeuksellista, sillä yleensä ennusteita lasketaan ennen h-hetkeä. S&P500-indeksiin kuuluvien yhtiöiden tulosten odotetaan kasvaneen vajaat 9 prosenttia viime vuodesta, mikä olisi selvästi hitaampaa kuin alkuvuoden 14 prosentin kasvu. Kun huomioidaan Yhdysvaltain ennakoitu kolmen prosentin talouskasvu kolmannella kvartaalilla, dollarin heikentyminen ja valtava tekoälyinvestointibuumi, tulosennusteet voitaneen jälleen ylittää. Markkinoiden "kuiskausennusteet" ovatkin 12 prosentin tuntumassa.

Tälläkin kertaa tuloskasvun ajurina ovat teknologiayhtiöt. Seitsemän suuren teknologiayhtiön ("Mag 7") tulosten odotetaan kasvaneen 14 prosenttia, kun toisella neljänneksellä samat yhtiöt ylsivät kirkkaasti odotuksia korkeampaan 26 prosentin tuloskasvuun. Tulosennusteiden kohtuullinen ylitys lienee välttämätöntä, jotta yhtiöiden kurssinousu jatkuisi loppuvuonna. Hyvää tuloskasvua odotetaan IT-sektorin lisäksi kiinteistöyhtiöiltä, teollisuudesta, materiaali- ja teollisuudesta ja rahoitus-alalta. Energiasektorin tulospotin odotetaan edelleen supistuvan, mutta selvästi vähemmän kuin muutamalla edellisellä kvartaalilla. Seitsemän

suuren yhtiön tulokset pois luettuna muiden 493 yhtiön tulosten odotetaan kasvaneen viisi prosenttia.



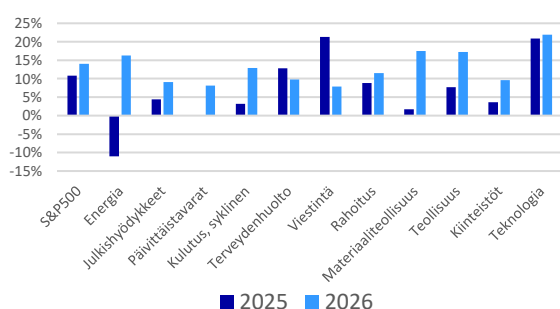
S&P500-indeksiin yhtiöiden yhteenlasketun liikevaihdon odotetaan kasvavan lähes kuusi prosenttia. IT-yhtiöiden liikevaihdon kasvuennuste on peräti 15 prosenttia. On mielenkiintoista nähdä, miten eri toimialojen kannattavuus kehittyy. Markkinoilla tulleja pidetään jo eilisen aiheena, mutta on silti hyvä muistaa, että osa tullien vaikutuksista konkretisoitui vasta kolmannella vuosineljänneksellä varastojen purun jälkeen. Dollari oli katsauskaudella noin viisi prosenttia edellisestä vuodesta heikompi, mikä kohentaa raportoitua tuloskasvua. S&P500-indeksiin yhtiöiden liikevaihdosta 42 prosenttia kertyy kansainvälisistä toiminnoista.

Tulosraporttien ohella sijoittajia kiinnostavat suurten teknologiayhtiöiden näkemykset tekoälyinvestointien kehityksestä. Kolmannella vuosineljänneksellä tekoälyinvestointien odotetaan kasvaneen 75 prosenttia edellisestä vuodesta, mutta neljänneksellä vuosineljänneksellä tahdin odotetaan hidastuvan 42 prosenttiin ja ensi vuonna 20 prosenttiin. Hidastuuko kasvu näin paljon vai kasvatetaanko investointibudjetit jälleen kerran?

Ensi vuodestakin odotetaan vahvaa

Yhdysvaltain osakemarkkinoiden arvostustaso on noussut, kun osakekurssit ovat nousseet tuloksiaakin nopeammin. Mikäli arvostuskertoimet vielä nousevat, riskit kuplan muodostumisesta kasvavat. Pörssikurssien soisikin jatkossa nousevan

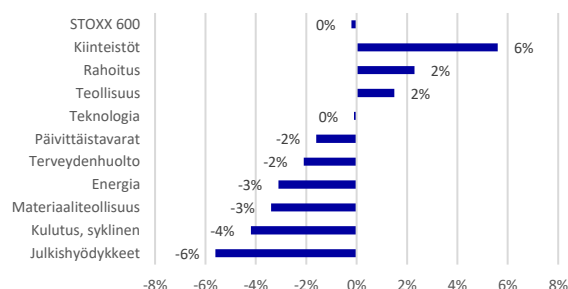
korkeintaan tulokasvun verran. Tulokasvunäkymät ovat onneksi varsin myönteiset. Alkaneella neljännellä vuosineljänneksellä analyytikot odottavat tulokasvun jäävän maltilliseen kahdeksaan prosenttiin, mutta ensi vuodelle ennustetaan varsin vahvaa kaksinumeroista tulokasvua. Ennusteet perustuvat oletukseen, että tulokasvu laajenee vähitellen kaikille toimialoille, eikä ole enää vain teknologia-yhtiöiden varassa. Tänä vuonna etenkin monien syklisen toimialojen tulokasvu on ollut heikkoa, joten mikäli Fedin koronlaskut jatkuvat ja vajaan parin prosentin talouskasvuennusteet toteutuvat, tulosenennusteet voivat olla saavutettavissa.



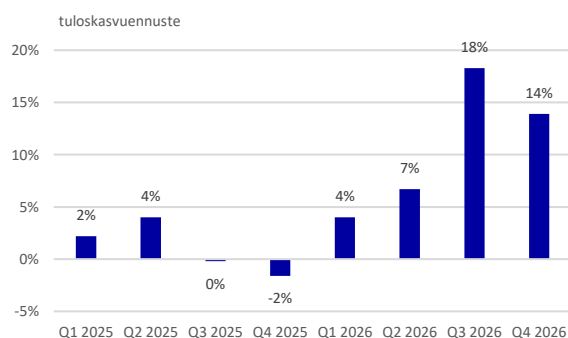
Euroopassa odotukset matalalla

Euroopassa tuloskaudesta odotetaan Yhdysvaltoihin verrattuna vaisua. Stoxx 600-indeksin yhtiöiden tulospotin odotetaan olevan lähellä viime vuoden tasoa, eikä toimialojen välille ennusteta kovin suuria eroja. Kiinteistöyhtiöiden, rahoitussektorin ja teollisuuden tulosten odotetaan kasvaneen lievästi, kun taas muilla toimialoilla odotetaan lievää

laskua. Talouden hidas kasvu pitää yhteenlasketun liikevaihdon viime vuoden tasolla.



Euroopan osalta sijoittajien katseet ovatkin jo tiukasti ensi vuodessa, jolloin tulosten odotetaan kääntyvän selvemmin kasvuun. Euroopassa osakkeiden arvostuskertoimet ovat selvästi Yhdysvaltoja matalampia, mikä parantaa eurooppalaisten osakkeiden arvonnousupotentiaalia tulokäänteeseen vahvistuessa.

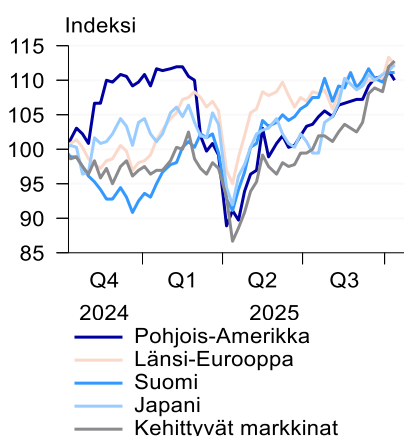


Hertta Alava, sijoitusstrategi

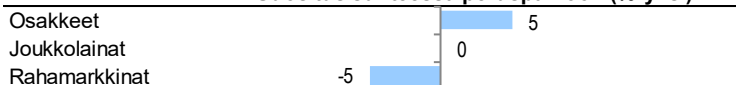
Osakemarkkinat ylipainossa

Kansainvälisten osakemarkkinoiden nousu on jatkunut. Vahvinta tukea osakekursseille ovat tuoneet parantuneet talous- ja tulospainotukset sekä Yhdysvaltain keskuspankin koronlasku. Uskomme näiden tekijöiden tuovan myönteistä vaikutusta osakkeille myös jatkossa. Vahvan nousun jälkeen sijoittajien tulisi kuitenkin varautua jonkinlaiseen lyhyen aikavälin korjausliikkeeseen. Uskomme, että tällaiset korjausliikkeet tarjoilevat hyviä ostotilaisuuksia. Pidämme osakkeet ylipainossa.

Osakemarkkinoiden tuottoja



Suositus suhteessa peruspainoon (%-yks.)

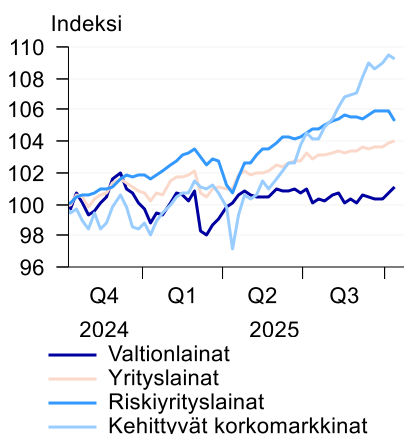


Eurooppa ylipainossa

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

Osakemarkkinat	Suositus	Peruspaino	Suositus	P/E	Tuloskasvu 12kk E	Tuotto, 3kk
Pohjois-Amerikka	Peruspaino	50 %	50 %	23	13 %	6 %
Länsi-Eurooppa	Ylipaino	15 %	20 %	15	11 %	4 %
Suomi	Peruspaino	15 %	15 %	16	18 %	3 %
Japani	Alipaino	5 %	0 %	16	8 %	13 %
Kehittyvät markkinat	Peruspaino	15 %	15 %	14	14 %	13 %

Joukkolainojen tuottoja



Joukkolainat peruspainossa

Pidämme kaikki joukkolainaluokat peruspainossa ja rahamarkkinat alipainossa. Valtionlainojen ja yrityslainojen tuotto-odotukset ovat lähellä toisiaan luottoriskimarginaalien kaventumisen myötä.

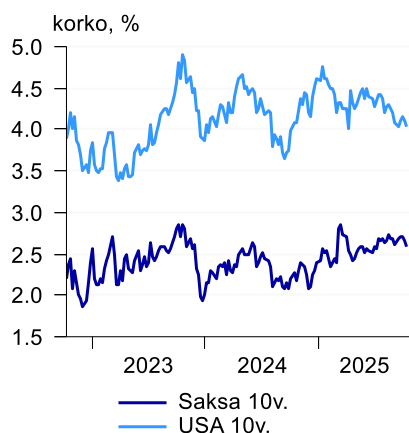
Joukkolainamarkkinat	Suositus	Peruspaino	Suositus	Korko, %	Tuotto, 3kk	Tuotto, 12kk
Valtionlainat	Peruspaino	30 %	30 %	3,22	1,0 %	1,4 %
Yrityslainat	Peruspaino	50 %	50 %	3,28*	1,1 %*	4,2 %*
Riskiyrityslainat	Peruspaino	20 %	20 %	5,61	0,5 %	5,3 %
Kehittyvät korkomarkkinat	Peruspaino	0 %	0 %	7,08	4,9 %	9,9 %

*euroalue

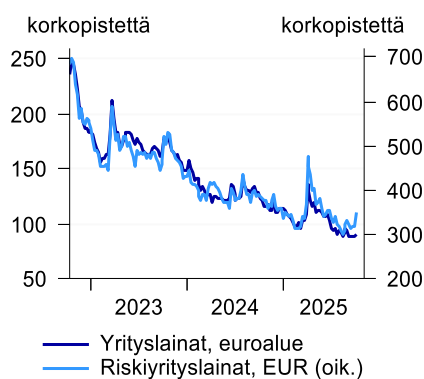
Antti Saari, päästrategi

Korko- ja valuuttamarkkinat

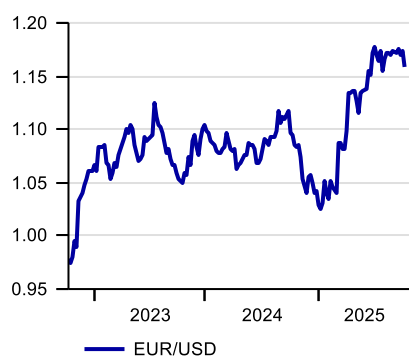
Valtionlainakorot



Luottoriskimarginaalit



EUR/USD-valuuttakurssi



Ohjauskorot

	Korko, %	Seuraava kokous	Nordean ennuste, 31.12.2025
EKP talletuskorko	2,00	30.10.2025	2,00
Fed	4,25	29.10.2025	3,75

Markkinakorot

	Korko, %	Muutos 3 kk, korkop.	Muutos 1 v, korkop.	Nordean ennuste, 31.12.2025
euribor 3kk	2,03	6	-120	2,05
euribor 12kk	2,21	13	-58	
Saksa 2v	1,97	7	-27	2,05
Saksa 10v	2,59	-7	34	2,85
USA 2v	3,54	-35	-46	3,80
USA 10v	4,04	-30	-3	4,50

Yrityslainat

	Korko, %	Marginaali, korkop.	Koron muutos, 3 kk, korkop.	Marginaalin muutos, 3 kk, korkop.
Yrityslainat, euroalue	3,28	91	-2	-3
Yrityslainat, USA	5,18	94	-29	-2
Riskiyrityslainat, Eurooppa	5,61	350	29	22

Luottoriskijohdannaiset

	Marginaali, korkop.	Muutos 3 kk, korkop.	Muutos 1 v, korkop.
Itraxx Main	59	6	2
Itraxx Crossover	284	6	-25

Valuutat ja raaka-aineet

	Nyt	Muutos 3kk	Muutos 1v.	Nordean ennuste, 31.12.2025
EUR/USD	1,16	-0,01	0,07	1,22
EUR/SEK	11,02	-0,12	-0,35	10,90
Öljy, Brent, USD	62,73	-5,91	-16,7	
Kulta, USD/unssi	4006,90	688,9	1382	

Sijoitusstrategiasta vastaavat

Antti Saari

Päästrategi, Suomi

Erik Bruce

Päästrategi, Norja

Josephine Cetti

Päästrategi, Tanska

Ville Korhonen

Korkostrategi

Hertta Alava

Senioristrategi

Joachim Bernhardsen

Päästrategi

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. Julkaisua tai raporttia ei ole tarkoitettu tiettyjä arvopapereita tai sijoitusstrategioita koskeviksi henkilökohtaisiksi sijoitusneuvoiksi, eikä se ota huomioon kenenkään yksittäisen sijoittajan henkilökohtaista taloudellista tilannetta, olemassa olevia omistuksia tai vastuita, sijoituskokemusta tai -tietämystä, sijoitustavoitetta ja -aikaa tai riskiprofiilia ja mieltymyksiä. Sijoittajan tulee itse varmistua siitä, että sijoitus soveltuu hänen taloudelliseen tilanteeseensa, verotuskohteluunsa ja sijoitustavoitteisiinsa. Sijoittaja vastaa kaikista sijoituspäätöksistään liittyvistä tappioriskeistä.

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 akkreditoiduille sijoittajille, asiantuntijasijoittajille tai institutionaalisille sijoittajille ja sitä saa jakaa ainoastaan heille. Nämä sijoittajat voivat ottaa yhteyttä Nordea Bankin Singaporen konttoriin, jonka osoite on 138 Market Street #09-03 CapitaGreen, Singapore 048946. Tämän julkaisun tai raportin jakelijana voi toimia Nordea Bank S.A., Singapore Branch, jota valvoo Monetary Authority of Singapore.

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

Isossa-Britanniassa tätä julkaisua tai raporttia voi jakaa institutionaalisille sijoittajille Nordea Bank Abp London Branch, 6th Floor, 5 Aldermanbury Square, London, EC2V 7AZ, jonka toimiluvan on antanut Euroopan Keskuspankki (EKP) ja jota valvovat rajoitetusti Ison-Britannian Financial Conduct Authority ja Prudential Regulation Authority. Financial Conduct Authorityn ja Prudential Regulation Authorityn sääntelyn laajuutta koskevat yksityiskohdat ovat 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