

Viikkoraportti

Tällä viikolla:

- Tekoälyosakkeilla laskuviikko

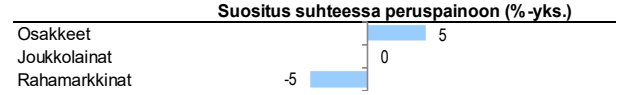
Tekoälyosakkeilla laskuviikko

Teknologia-sektorin vahva kurssinousu on herättänyt huolia arvostuskuplasta. Viime viikolla voittojen kotiutus painoi etenkin kaikkein kuumimpien tekoäly-yhtiöiden osakkeita, mutta suurimpien yhtiöiden osalta liikkeet jäivät maltillisemmiksi. Presidentti Donald Trumpin asettamien vastavuoroisten tullien lainmukaisuuden arviointi alkoi korkeimmassa oikeudessa. Yhdysvaltain hallinnon sulkusaavutti kestoltaan uuden ennätyksen, mutta viikonloppuna neuvottelut nytkähtivät jo eteenpäin.

Aiheesta lisää sivulla 3.

Sijoitussuosituksia tarkemmin sivulla 8.

Omaisuuksien suositukset



Omaisuuksien tuottoja

Osakemarkkinat, EUR	1 vko	1 kk	2025	12kk
Maailma	-1,7%	0,0%	7,2%	9,4%
Maailma, paik. valuutta	-1,4%	-0,1%	17,5%	16,2%
Pohjoismaat	-2,2%	-3,1%	1,0%	-4,9%
Suomi	-1,4%	6,3%	27,9%	23,2%
Pohjois-Amerikka	-2,0%	0,0%	3,9%	7,1%
Eurooppa	-1,1%	-1,4%	14,6%	14,3%
Japani	-0,9%	2,5%	11,3%	15,0%
Kehittyvät markkinat	-1,7%	1,2%	17,9%	16,4%
Kaukoit	-1,7%	1,0%	17,5%	16,6%
Kiina	0,1%	-3,2%	22,5%	19,9%
Intia	-0,7%	2,7%	-7,5%	-6,6%
Itä-Eurooppa	-0,4%	0,3%	30,3%	34,1%
Latinalainen Amerikka	2,3%	6,8%	33,0%	20,5%

Raaka-aineet (USA:n dollareissa)

Raakaöljy	-2,2%	-4,0%	-14,8%	-15,3%
Kulta	0,5%	-1,0%	52,4%	48,3%

Valuutat (vieraan valuutan muutos euroon nähden)

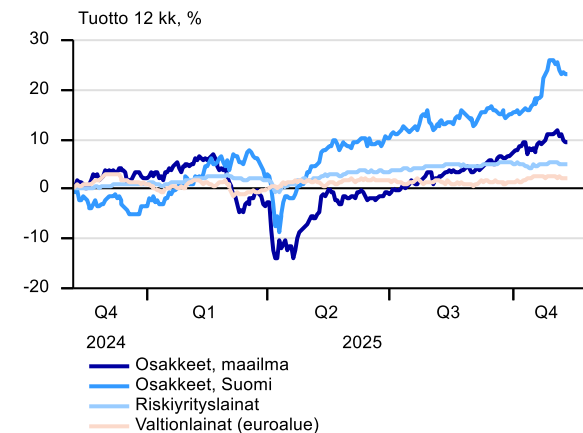
EUR/USD	-0,3%	0,4%	-10,5%	-6,6%
EUR/JPY	0,4%	0,0%	-8,1%	-6,8%

Korkomarkkinat (euroissa, valuuttakurssisuoja)

Euroalueen valtionlainat	-0,2%	0,5%	1,1%	2,2%
Euroalueen yrityslainat	-0,4%	0,1%	3,1%	4,0%
Euroalueen riskirityslainat	-0,1%	0,2%	3,9%	5,1%
Kehittyvät korkomarkkinat	-0,4%	1,4%	12,6%	11,9%
Rahamarkkinat	0,1%	0,2%	2,1%	2,7%

Viimeinen havainto: 7.11.2025

Katso video: Mitä tehdä, jos osakemarkkinat korjaavat?



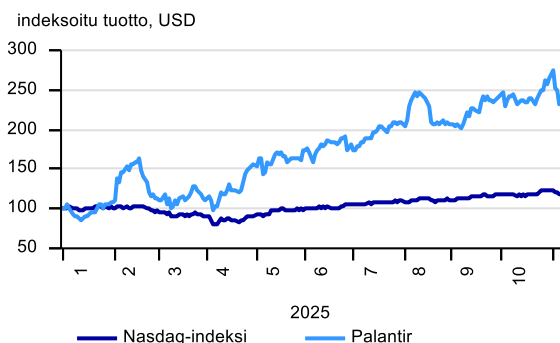
Tekoälyosakkeilla laskuviikko

Teknologiasektorin vahva kurssinousu on herättänyt huolia arvostuskuplasta. Viime viikolla voittojen kotiutus painoi etenkin kaikkein kuumimpien tekoälyyhtiöiden osakkeita, mutta suurimpien yhtiöiden osalta liikkeet jäivät maltillisemmiksi. Presidentti Donald Trumpin asettamien vastavuoroisten tullien lainmukaisuuden arviointi alkoi korkeimmassa oikeudessa. Yhdysvaltain hallinnon sulkua saavutti kestoiltaan uuden ennätyksen, mutta viikonloppuna neuvottelut nytkähtivät jo eteenpäin.

Teknologiaosakkeiden arvostus puhuttaa

Teknologiaosakkeiden voimakas nousu ja korkea arvostustaso mietittyvät osaa sijoittajista. Viime viikolla teknologiapörssi Nasdaqissa koettiin kahden prosentin laskupäivät sekä tiistaina että torstaina. Koko viikon aikana Nasdaq laski kolme prosenttia ja vastaavia liikkeitä nähtiin myös Aasian teknologiavetoisissa pörseissä. Suhteutettuna viime kuukausien nousuun indeksitason liike on vielä varsin pieni. Kuumimmissa tekoälyosakkeissa nähtiin kuitenkin kaksinumeroisia laskuja, mikä voi enteillä kylmenevää kyytiä yhtiöille, joiden arvostuskertoimet ovat erkaantuneet liikaa tavanomaisista tasoista.

Vaikka suurimpien teknologiayhtiöiden arvostustaso on vielä kasvuun suhteutettuna kohtuullisella tasolla eteenpäin katsovan PE-kertoimen ollessa noin 30, on monien yksittäisten teknologiayhtiöiden hinnoittelu selvästi korkeampi. Esimerkiksi tämän vuoden suosikkiosakkeisiin kuuluvan Palantir Technologiesin markkina-arvo on yli sata kertaa suurempi kuin yhtiön liikevaihto ja eteenpäin katsova PE-kerroin on yli 200. Odotuksia paremman tuloksen julkaisseen Palantirin kurssi laski viime viikolla 11 prosenttia, mutta on edelleen 135 prosenttia vuoden alkua korkeammalla.



Teknologiaosakkeiden heilunta voi vielä jatkua, mutta pitkän aikavälin sijoittajan ei kannata

hermoilla. Globaalin talouskasvun jatkuessa vaakaana yritysten tuloskasvun odotetaan kiihtyvän ensi vuonna yhä useammilla maantieteellisillä alueilla ja toimialoilla. Arvostuskertoimetkin ovat teknologiasektorin ulkopuolella melko linjassa historiallisten keskiarvojen kanssa. Nämä tekijät luovat hyvät edellytykset keskimääräisen 5-10 prosentin kokonaistuottotavoitteen saavuttamiseksi.

Tullit korkeimman oikeuden käsittelyyn

Yhdysvaltain presidentti Donald Trumpin asettamien vastavuoroisten tullien laillisuus selvinnee lähiviikkoina, kun kanteen käsittely alkoi korkeimmassa oikeudessa. Trump julisti huhtikuun alussa taloudellisen hätätilan kauppataaseen alijäämään vedoten ja asetti Yhdysvaltain kauppakumppaneille ns. vastavuoroiset tuontitullit. Yhdysvaltain kauppataase on ollut alijäämäinen vuodesta 1975 lähtien, joten monien oikeusoppineiden mielestä taloudellisen hätätilan julistaminen ei ollut perusteltua. Hätätilalainsäädännössä ei myöskään mainita tullien käyttöä oikeutettuna toimena.

Vedonlyöntimarkkinoilla ennustetaankin, että korkein oikeus tuomitsee vastavuoroiset tullit laittomiksi. Tulleista ei silti välttämättä päästä eroon, sillä Trumpin hallinto on jo julistanut löytävänsä tulleille muita laillisia perusteita. Presidentti voi esimerkiksi asettaa sektorikohtaisia tulleja, mikäli kilpailutilanteen voidaan osoittaa olevan epäreilu. Liittovaltio on kerännyt tulleista tänä vuonna huomattavan summan tuloja ja on epävarmaa, jouduttaisiinko nämä rahat palauttamaan, jos hallinnon kanta häviää oikeudessa. On kuitenkin huomiotava, että viime kuukausien aikana Yhdysvallat on solminut kahdenvälisiä kauppasopimuksia useiden maiden kanssa ja valtiovarainministeri Scott Besent on jo varoittanut, ettei näitä sopimuksia

kannata haastaa. Varmaa on vain, että epävarmuus tullien ympärillä jatkuu.

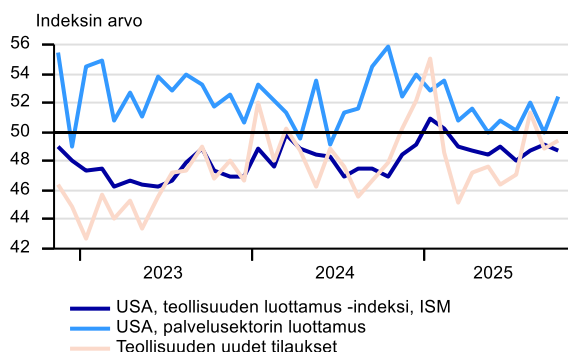
Yhdysvaltain talousluvut vaihtelevia

Yhdysvaltain hallinnon sulkua on kestänyt jo yli kuukauden, ja viime viikolla siitä tuli kestoiltaan historian pisin sulkua. Edellinen ennätys saavutettiin Trumpin edellisellä kaudella vuonna 2019. Viikonlopun aikana puolueiden väliset neuvottelut kuitenkin edistyivät, mikä on piristänyt markkinatunnelmia tänään maanantaiaamuna.

Hallinnon työntekijöiden lomautusten vuoksi monet talousluvut ovat jääneet julkaisematta, minkä vuoksi markkinoilla on epäätietoisuutta etenkin työmarkkinoiden viime aikaisesta kehityksestä. Tällä viikolla julkaistiin kuitenkin muutamia mielenkiintoisia yksityisen sektorin tuottamia talouslukuja ja indikaattoreita.

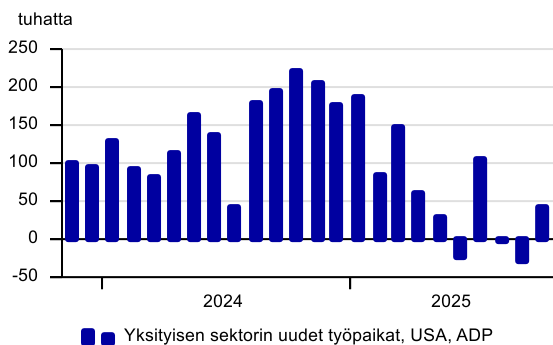
Teollisuuden luottamusta kuvaava ISM-indeksi laski lokakuussa lukemaan 48,7 (ed. 49,1) jäädessä ekonomistien ennusteista. Indeksillä oli supistumisesta kertovalla alle 50 tasolla jo kahdeksatta kuukautta peräkkäin. Uusien tilausten määrä supistui edelleen mutta edellistä kuukautta hitaampaa tahtia (49,4 vs. 48,9). ”Vähemmän huonoja” olivat myös työllisyys (46,0 vs. 45,3) ja hintojen nousu (58 vs. 61,9) kuvaavat komponentit.

Palvelusektorin ISM-indeksi oli sen sijaan selvästi odotuksia parempi nousten lukemaan 52,4 (ed. 50). Liiketoiminnan aktiviteetti piristyi selvästi (54,3 vs. 49,9) ja uusien tilausten määrä kasvoi voimakkaasti (56,2 vs. 50,4). Kustannuspaineet jatkoivat nousuaan kertoen inflaatiopaineiden jatkumisesta (70,0 v. 69,4). Työllisyys supistui edelleen mutta edellistä kuukautta hitaammin (48,2 vs. 47,2).

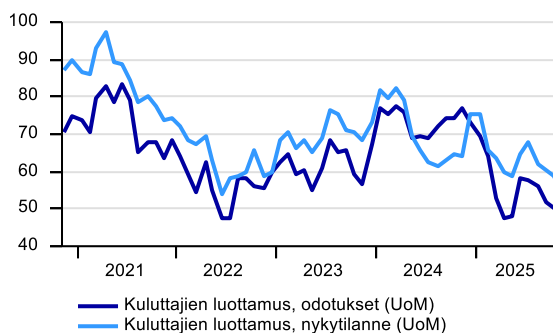


ADP:n julkaisema yksityisen sektorin työllisyysraportti oli odotuksia parempi. Yksityisellä sektorilla syntyi lokakuussa 42 000 työpaikkaa, kun syyskuussa työpaikkojen määrä väheni 29 000. Palkat

nousivat 4,5 prosenttia edellisestä vuodesta samassa työpaikassa pysyneiden osalta, kun taas työpaikkaansa vaihtaneiden osalta ansiot nousivat 6,7 prosenttia. Vähemmän seurattu erillinen Challenger Job Cuts -raportti irtisanomisista oli kuitenkin synkempi. Sen mukaan yritykset vähensivät lokakuussa 153 000 työpaikkaa.



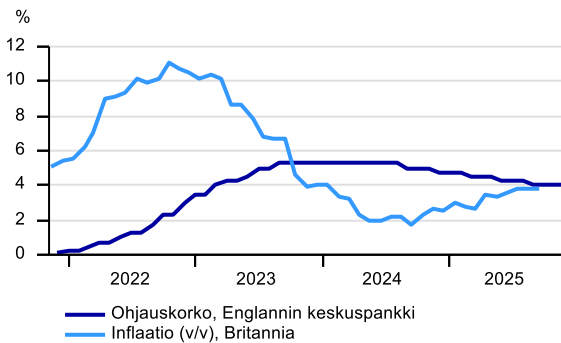
Michiganin yliopiston laskema kuluttajien luottamusindeksi laski marraskuussa odotuksia enemmän lukemaan 50,3 (ed. 53,6). Kotitalouksien näkemys nykytilanteesta romahti lukemaan 52,3 (ed. 58,6) ja odotukset tulevasta heikkenivät lukemaan 49 (ed. 50,3). Luottamuksen heikentymiseen myötävaikutti hallinnon sulun pitkittyminen. Runsaasti osakkeita omistavien kotitalouksien luottamus kuitenkin koheni tuntuvasti varallisuusvaikutuksen ansiosta. Kotitalouksien odotukset seuraavien 12 kuukauden inflaatiosta nousivat hieman lukemaan 4,7 prosenttia (ed. 4,6 prosenttia).



Englannin keskuspankissa erimielisyyttä

Englannin keskuspankki piti ohjauskoron odotetusti ennallaan 4 prosentissa. Peräti neljä yhdeksästä korkokomitean jäsenestä olisi kuitenkin halunnut laskea korkoa, kun edellisessä kokouksessa koronlaskun kannattajia oli vain kaksi. Ohjauskorkoa laskettiin edellisen kerran heinäkuun lopussa, jonka jälkeen korko on pidetty ennallaan sitkeän inflaation vuoksi. Keskuspankki arvioi

inflaatiopaineiden kuitenkin vähentyneen, joten koronlaskujen odotetaan pian jatkuvan.



Euroopan osalta viikon talouslukuanti oli varsin kevyt. Saksan teollisuustuotanto kasvoi syyskuussa 1,3 prosenttia edellisestä kuukaudesta, mutta jäi silti ekonomistien kolmen prosentin kasvuennusteesta. Kasvua ajoi autoteollisuuden tuotannon 12 prosentin kasvu elokuun lomakauden jälkeen. Edelliseen vuoteen verrattuna tuotanto kuitenkin supistui 1,6 prosenttia.

Euroalueen vähittäismyynti laski syyskuussa 0,1 prosenttia elokuusta. Edellisestä vuodesta vähittäismyynti kasvoi tasan prosentin (ed. 1,6 prosenttia), mikä oli linjassa ekonomistien odotusten kanssa. Euroalueen kuluttajat ovat pysyneet edelleen varovaisina ja kerryttäneet säästöjä kuluttamisen sijaan. Kotitalouksien säästämisaste nousi vuoden alkuvuonna yli 15 prosenttiin, kun ennen pandemiaa säästämisaste oli tyypillisesti 12-13 prosenttia.

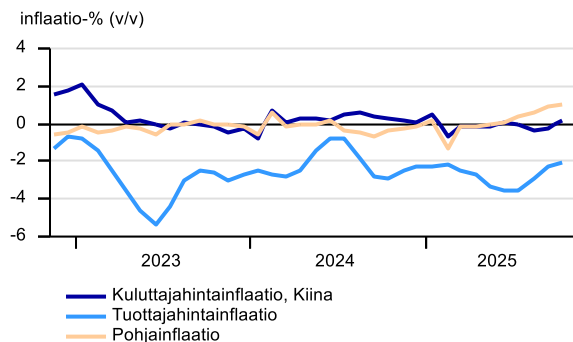
Kiinasta vaisut ulkomaankauppaluvut

Kiinan kauppataaseen ylijäämä pysyi lokakuussa ennallaan 90 miljardissa dollarissa. Kiinan vienti laski 1,1 prosenttia edellisestä vuodesta, kun ekonomistit odottivat kolmen prosentin nousua. Vienti Yhdysvaltoihin laski peräti 25 prosenttia, mikä oli jo seitsemäs peräkkäinen kaksinumeroinen laskukuukausi Kiinan Yhdysvaltain viennissä. Tulleilla on siten ollut merkittävä vaikutus. Lokakuussa selvää laskua nähtiin myös viennissä Japaniin (-5,3 prosenttia) ja Etelä-Koreaan (-14,3 prosenttia). Laskujen heikkous johtui osittain Golden Week -

lomakaudesta. Koko vuoden osalta Kiinan vienti on kasvanut 5,3 prosenttia edellisestä vuodesta, kun vienti muihin Aasian maihin on kasvanut voimakkaasti kompensoiden Yhdysvaltain viennin laskua.

Kiinan tuonti kasvoi lokakuussa 1,0 prosenttia edellisestä vuodesta (ed. 7,4 prosenttia) ekonomistien odottaessa 3,2 prosentin kasvua. Koko alkuvuoden aikana tuonti on laskenut 0,9 prosenttia edellisestä vuodesta. Eniten on laskenut tuonti Yhdysvalloista (-11,9 prosenttia), kun taas tuonti ASEAN-maista on pysynyt ennallaan.

Kiinan kuluttajahintainflaatio kiihtyi lokakuussa vuositasolla 0,2 prosenttiin (ed. -0,3 prosenttia), kun ekonomistit odottivat hintojen pysyneen ennallaan. Pohjainflaatio kiihtyi 1,2 prosenttiin (ed. 1,0 prosenttia), mikä oli nopein vauhti 20 kuukauteen. Kuukausitasolla hinnat nousivat niin ikään 0,2 prosenttia (ed. 0,1 prosenttia). Tuottajahinnat laskivat lokakuussa 2,1 prosenttia edellisestä vuodesta (ed. -2,3), mikä oli hieman odotettua vähemmän. Inflaatioluvut olivat markkinoille mieleiset, sillä ne tulkittiin signaalina kysynnän vahvistumisesta.



Alkavan viikon talousluvut

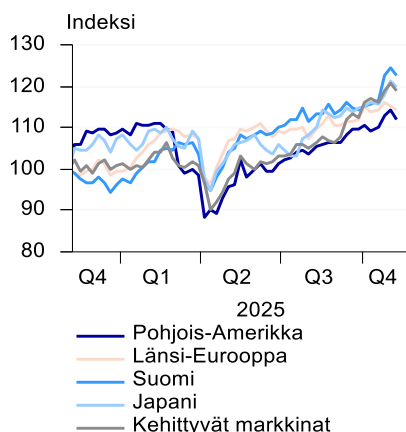
Tiistaina julkaistaan Saksan rahoitusmaailman luottamusta kuvaava ZEW-indeksi ja Yhdysvaltain pienten yritysten NFIB-luottamusindeksi. Torstaina julkaistaan Iso-Britannian ja EU:n teollisuustuotannon kasvuluvut syyskuulta. Perjantaina vuorossa on Kiinan teollisuustuotannon ja vähittäismyyntin kasvuluvut lokakuulta.

Hertta Alava, sijoitusstrategi

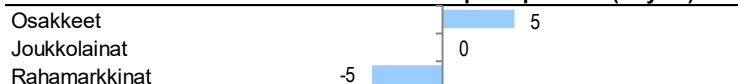
Osakemarkkinat ylipainossa

Osakemarkkinoiden nousu sai lokakuussa lisävirtaa yritysten vahvoista tulosraporteista. Myös Fedin koronlasku ja kauppapoliittisten jännitteiden hellittäminen tukivat tunnelmia. Vaikka osakkeiden arvostuskertoimet ovat painoittellen koholla, tuloskasvun ansiosta osakkeet tuottavat todennäköisesti korkosijoituksia paremmin jatkossakin. 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 tulospotentiaalia tulevina 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 %	17	17 %	8 %
Japani	Alipaino	5 %	0 %	17	8 %	9 %
Kehittyvät markkinat	Peruspaino	15 %	15 %	14	16 %	12 %

Joukkolainojen tuottoja



Joukkolainat peruspainossa

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

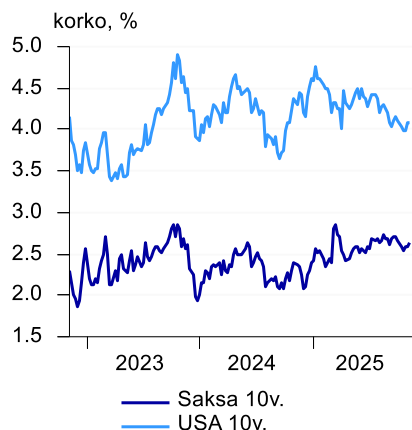
Joukkolainamarkkinat	Suositus	Peruspaino	Suositus	Korko, %	Tuotto, 3kk	Tuotto, 12kk
Valtionlainat	Peruspaino	30 %	30 %	3,22	0,6 %	2,2 %
Yrityslainat	Peruspaino	50 %	50 %	3,34*	0,7 %*	4 %*
Riskiyrityslainat	Peruspaino	20 %	20 %	5,60	0,4 %	5,1 %
Kehittyvät korkomarkkinat	Peruspaino	0 %	0 %	6,91	4,4 %	11,9 %

*euroalue

Antti Saari, päästrategi

Korko- ja valuuttamarkkinat

Valtionlainakorot



Ohjauskorot

	Korko, %	Seuraava kokous	Nordean ennuste, 30.6.2026
EKP talletuskorko	2,00	18.12.2025	2,00
Fed	4,00	10.12.2025	3,75

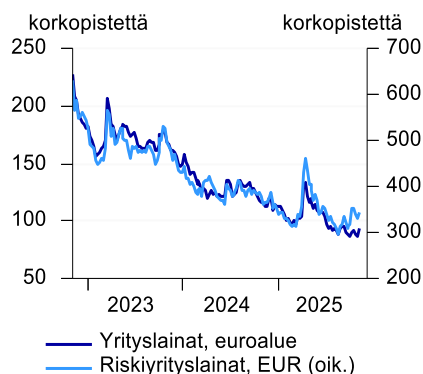
Markkinakorot

	Korko, %	Muutos 3 kk, korkop.	Muutos 1 v, korkop.	Nordean ennuste, 30.6.2026
euribor 3kk	2,00	1	-105	2,05
euribor 12kk	2,21	9	-43	
Saksa 2v	1,94	3	-29	2,10
Saksa 10v	2,63	3	19	3,00
USA 2v	3,58	-17	-63	3,90
USA 10v	4,09	-14	-24	5,00

Yrityslainat

	Korko, %	Marginaali, korkop.	Koron muutos, 3 kk, korkop.	Marginaalin muutos, 3 kk, korkop.
Yrityslainat, euroalue	3,34	94	8	1
Yrityslainat, USA	5,25	96	-9	4
Riskiyrityslainat, Eurooppa	5,60	342	35	28

Luottoriskimarginaalit



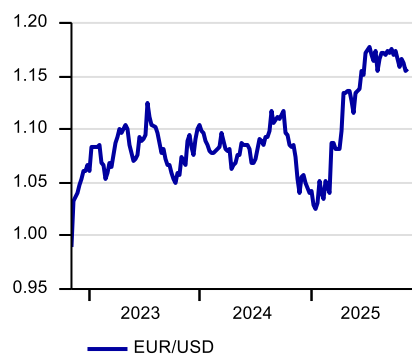
Luottoriskijohdannaiset

	Marginaali, korkop.	Muutos 3 kk, korkop.	Muutos 1 v, korkop.
Itraxx Main	57	2	2
Itraxx Crossover	271	1	-20

Valuutat ja raaka-aineet

	Nyt	Muutos 3kk	Muutos 1v.	Nordean ennuste, 30.6.2026
EUR/USD	1,16	-0,01	0,08	1,22
EUR/SEK	11,05	-0,12	-0,50	10,70
Oiljy, Brent, USD	63,63	-2,80	-12,0	
Kulta, USD/unssi	4000,32	610,7	1303	

EUR/USD-valuuttakurssi



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 tappioista.

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

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

Jakelua koskevat rajoitukset

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

Mikäli tätä julkaisua tai raporttia jaetaan Singaporessa, se on tarkoitettu ainoastaan Singaporessa toimiville 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.

Ison-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