

Viikkoraportti

Tällä viikolla:

- Teknohermoilu jatkui

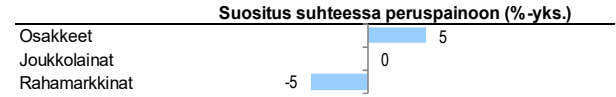
Teknohermoilu jatkuu

Tekoälybuumin tähtiyhtiö Nvidia julkisti viime viikolla vahvan osavuositarkastuksen, mutta markkinahermoilu jatkui. Vahvan tuloskasvun ja osakekurssien alamäen myötä teknologiasektorin arvostustaso on laskenut jo hieman maltillisemmalle tasolle. Markkinoita on heilutellut myös epätietoisuus Fedin seuraavasta korkopäätöksestä.

Aiheesta lisää sivulla 3.

Sijoitussuosituksia tarkemmin sivulla 7.

Omaisuuksien suositukset



Omaisuuksien tuottoja

Osakemarkkinat, EUR	1 vko	1 kk	2025	12kk
Maailma	-1,5%	-1,0%	5,7%	6,1%
Maailma, paik. valuutta	-2,1%	-1,4%	15,5%	14,9%
Pohjoismaat	-3,0%	-3,5%	0,0%	-3,3%
Suomi	-2,8%	2,2%	25,9%	25,9%
Pohjois-Amerikka	-1,0%	-0,5%	2,6%	2,8%
Eurooppa	-2,2%	-1,6%	14,1%	15,3%
Japani	-2,7%	-1,2%	9,0%	13,3%
Kehittyvät markkinat	-2,8%	-2,3%	14,6%	15,4%
Kaukoit	-3,1%	-2,8%	13,6%	15,2%
Kiina	-4,6%	-3,6%	17,1%	19,9%
Intia	0,3%	0,0%	-6,3%	-4,2%
Itä-Eurooppa	-0,6%	0,3%	30,7%	34,9%
Latinalainen Amerikka	-1,8%	5,8%	32,4%	22,7%

Raaka-aineet (USA:n dollareissa)

Raakaöljy	-1,5%	1,3%	-15,1%	-14,2%
Kulta	-0,4%	0,7%	54,9%	52,4%

Valuutat (vieraan valuutan muutos euroon nähden)

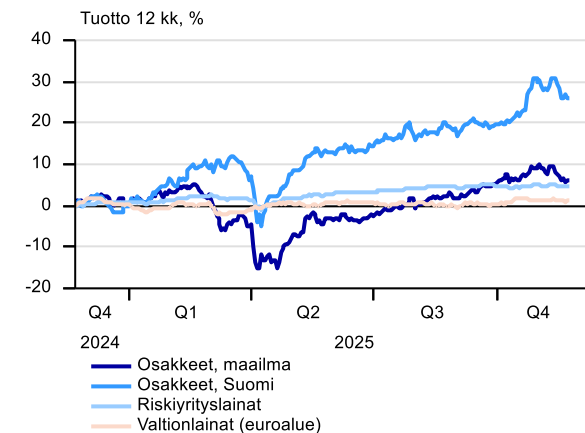
EUR/USD	1,0%	1,0%	-10,0%	-8,6%
EUR/JPY	-0,5%	-2,1%	-9,6%	-9,9%

Korkomarkkinat (euroissa, valuuttakurssisuoja)

Euroalueen valtionlainat	0,0%	-0,6%	1,0%	1,1%
Euroalueen yrityslainat	0,1%	-0,5%	3,1%	3,5%
Euroalueen riskirityslainat	0,0%	0,1%	3,8%	4,7%
Kehittyvät korkomarkkinat	0,1%	0,5%	12,8%	12,4%
Rahamarkkinat	0,0%	0,2%	2,2%	2,6%

Viimeinen havainto: 21.11.2025

Katso video: Teknoyhtiöiden arvostukset laskevat alemmaksi



Teknohermoilu jatkui

Tekoälybuumin tähtiyhtiö Nvidia julkisti viime viikolla vahvan osavuositiedotuksen, mutta markkinahermoilu jatkui. Vahvan tulokasvun ja osakekurssien alamäen myötä teknologiasektorin arvostustaso on laskenut jo hieman maltillisemmalle tasolle. Markkinoita on heilutellut myös epätietoisuus Fedin seuraavasta korkopäätöksestä.

Teknologiaosakkeet heiluivat

Kansainväliset osakemarkkinat laskivat viime viikolla 2,1 prosenttia paikallisissa valuutoissa mitattuna. Euroissa lasku jäi 1,5 prosenttiin. Kovia päiviäliikkeitä nähtiin erityisesti teknologiaosakkeissa, joiden indeksipaino on merkittävä mm. Yhdysvaltain, Kiinan, Korean, Taiwanin ja Japanin pörseissä. Muiden toimialojen kehitys oli rauhallisempaa.

Suhteutettuna alkuvuoden vahvaan nousuun osakekurssien lasku on ollut vielä pientä. Teknologia-pörssi Nasdaq on laskenut 29.10. huipusta seitsemän prosenttia, mutta vuoden alkuun verrattuna Nasdaq-indeksi on yhä 15 prosenttia plussalla dollareissa mitattuna. Hajautettu MSCI Maaailma -indeksi on laskenut huipusta vain kolmisen prosenttia, mikä on normaalia kurssiheiluntaa. ”Virallinen” korjausliikkeen määritelmä täyttyy, kun kurssilasku ylittää kymmenen prosenttia. Teknologia-yhtiöiden tulosennusteita on nostettu viimeisimmän tuloskauden jälkeen, ja kurssilaskun myötä Nasdaq-indeksin arvostustaso onkin laskenut jo viimeisten viiden vuoden keskimääräiselle tasolle. Arvostuserot yritysten välillä ovat kuitenkin suuria, eikä kuumimpien yhtiöiden hinnoittelua pysty vieläkaan perustelemaan perinteisillä arvonmäärittämissä.



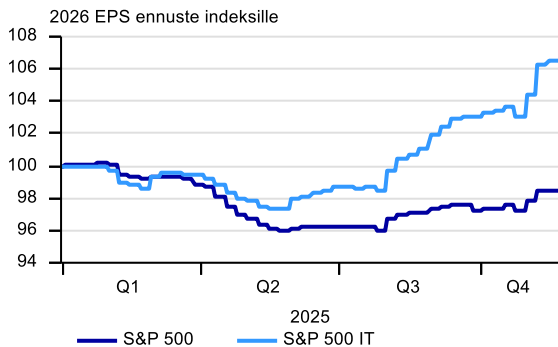
Kolmen viime vuoden aikana teknologiasijoittajat ovat olleet kiinnostuneita erityisesti tekoälyn kehitykseen liittyvistä yhtiöistä. Vahvan kurssinousun ja mittavien investointien vuoksi on alettu pohtia, onko buumi muuttunut jo kuplaksi. Tästä syystä

markkinoilla odotettiin suurella mielenkiinnolla tekoälyteeman tähtiyhtiö Nvidian osavuositiedotusta, joka julkistettiin keskiviikkona markkinoiden sulkeutumisen jälkeen.

Sijoittajien helpotukseksi tulosraportti oli kaikin puolin mainio. Nvidian liikevaihto kasvoi edellisestä vuodesta 62 prosenttia 57 miljardiin dollariin, mikä oli neljä prosenttia konsensusennustetta enemmän. Nettotulos kasvoi 65 prosenttia 32 miljardiin dollariin, ja osakekohtainen tulos ylitti ennusteet neljällä prosentilla. Nvidia nosti ohjeistustaan kuluvan neljänneksen osalta odottaen liikevaihdon nousevan 65 miljardiin dollariin. Tämä on viisi prosenttia konsensusennustetta enemmän. Näkyvyys tuleville kvartaaleille on varsin hyvä, sillä tilauskirjassa on tilauksia jo 500 miljardin dollarin edestä. Nvidian toimitusjohtaja oli erittäin positiivinen kuvaillessaan odotuksiaan tekoälyinvestointien ja sovellusten kehityksestä ja korosti, että buumissa ei ole kyse kuplasta.

Markkinoiden ensireaktio Nvidian tulokseen oli erittäin positiivinen ja sekä Nvidian että muiden teknologiayhtiöiden kurssit nousivat Yhdysvalloissa keskiviikon jälkipörssissä. Kurssinousu jatkui torstaina Aasiassa ja Euroopassa, mutta torstain kaupanäkynissä Yhdysvalloissa kurssit kääntyivät jälleen alamäkeen. Perjantaina tunnelmat jo hieman rauhoittuivat. Hermoilu teknologiasektorilla voi jatkua, mutta on hyvä muistaa, että sektorin kasvunäkymät ovat edelleen suotuisat ja tulokasvuennusteita on vastikään nostettu. Hermoilussa onkin

kysymys ennen muuta siitä, miten näitä erinomaisia yhtiötä tulisi hinnoitella.

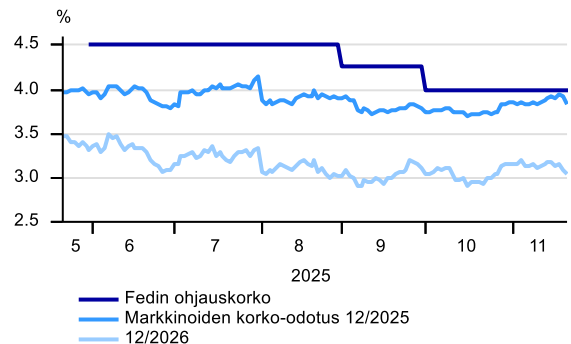


Epätietoisuutta Fedin aikeista

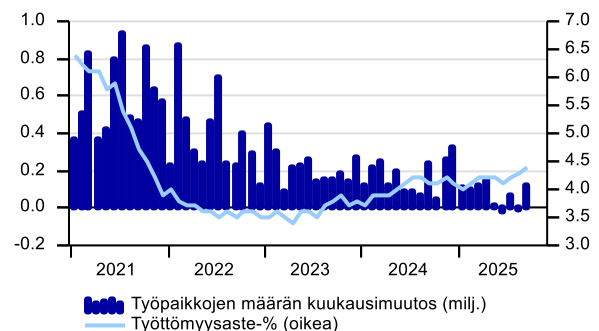
Markkinatunnelmia on viime viikkoina painanut myös epätietoisuus Fedin seuraavasta korkopäätöksestä. Yhdysvaltain keskuspankki Fed laski ohjauskorkoa sekä syyskuussa että lokakuussa 0,25 prosenttiyksikköä, ja markkinoilla pidettiin vielä lokakuussa varmana, että korkoa laskettaisiin myös joulukuussa. Tämän jälkeen epävarmuus on kuitenkin kasvanut. Viime keskiviikkona julkistettu Fedin pöytäkirja osoitti avomarkkinakomitean jäsenten olleen lokakuussa hyvin erimielisiä joulukuun koronlaskutarpeen suhteen, mikä painoi markkinahinnoittelussa koronlaskun todennäköisyyden 30 prosenttiin. Perjantaina koronlaskun todennäköisyys nousi kuitenkin jälleen 70 prosenttiin, kun New Yorkin keskuspankin pääjohtaja John Williams kommentoi inflaatoriskien hieman laskeneen ja työllisyysriskien nousseen.

Keskuspankin tavoitteena on pitää ohjauskorko riittävän korkeana, jotta inflaatio pysyisi aisoissa mutta riittävän matalana, että talouskasvusta riippuvainen työllisyys pysyisi hyvänä. Loka-marraskuulle ajoittuneen hallinnon sulun aikana monien talouslukujen kerääminen keskeytyi, eikä keskuspankillla ole siten tällä hetkellä käytettävissään laajaa datapakettia päätöksenteon tueksi. Tämä voi osaltaan vaikuttaa halukkuuteen pitää korko ennallaan. Hallinto avautui jälleen toissa viikolla, ja tilastotietojen saatavuus paranee siten vähitellen.

Viime viikolla julkistettiin jo muutamia kauan kaivattuja talouslukuja.



Odotetuista näistä oli torstaina julkistettu syyskuun työmarkkinaraportti. Ekonomistit odottivat 50 000 uutta työpaikkaa, mutta raportin mukaan työpaikkoja syntyi 119 000 (ed. -4000). Lukuja on viime aikoina revisioitu usein tuntuvastikin jälkikäteen, joten lukema voi tästä vielä muuttua. Työttömyysaste nousi syyskuussa kymmenyksellä 4,4 prosenttiin, kun työvoiman määrä kasvoi. Tuntipalkat nousivat 3,8 prosenttia edellisestä vuodesta. Työministeriö julkaisi myös puuttuvat sulun aikaiset luvut uusien työttömyyskorvaushakemusten kehityksestä. Keskimäärin korvaushakemusten määrä oli pysynyt melko vakaana, noin 220 000 viikossa. Uusimman tiedon mukaan jatkuvien hakemusten määrä on noussut kuitenkin jo 1,946 miljoonaan, mikä on korkein lukema sitten vuoden 2021. Vaikka irtisanomisista on edelleen vähän, on työpaikkansa menettäneiden aikaisempaa vaikeampi löytää uutta työtä. Työmarkkinoiden analysointia hankaloittaa päätös jättää lokakuun työmarkkinaraportti kokonaan julkaisematta. Marraskuun raportti julkaistaan vasta 19.12. eli Fedin joulukuun kokouksen jälkeen.



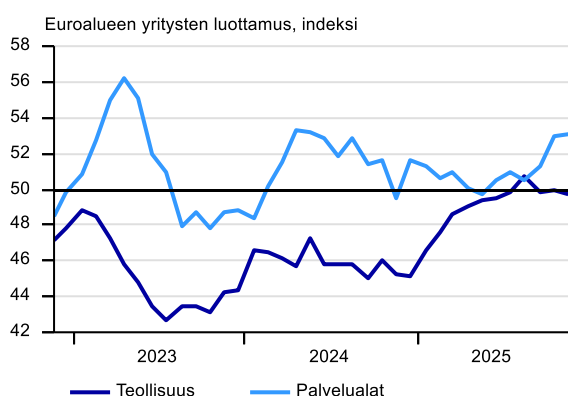
Asuntorakentajien luottamusta kuvaava NAHB-indeksi nousi marraskuussa hieman lukemaan 38 (ed. 37). Asuntokauppa käy edelleen melko heikosti, mutta tilanteen odotetaan kohenevan

seuraavien kuuden kuukauden aikana. Kauppaa vauhdittaakseen peräti 41 prosenttia rakentajista on laskenut hintojaan marraskuussa. Keskimääräinen hinnanalennus oli 6 prosenttia.

Perjantaina julkistettu S&P Globalin laskema Yhdysvaltain ostopääällikköindeksi oli odotuksia parempi nousten lukemaan 54,8 (ed. 54,6). Positiivinen yllätys tuli palvelusektorilta, jonka luottamusta kuvaava indeksi nousi lukemaan 55 (ed. 54,8), kun ekonomistit odottivat pientä laskua. Teollisuuden indeksi laski sen sijaan lukemaan 51,9 (ed. 52,5), mutta jäi odotuksista vain hitusen ja pysytteli kasvusta kertovalla yli 50 tasolla.

Euroopan palvelusektorilla kasvua

Euroalueen ostopääällikköindeksi laski marraskuussa hitusen lukemaan 52,4 (ed. 52,5). Teollisuuden indeksi jäi odotuksista pudoten jälleen supistumisesta kertovalle alle 50 alueelle lukemaan 49,7 (ed. 50). Teollisuusindeksin arvo heikentyi erityisesti Saksassa ja Ranskassa. Luottamuskyseleyn tehneen HCOB-pankin ekonomistin mukaan euroalueen teollisuuden kestävä elpyminen voisi viedä vielä kuukausia, jopa kvartaaleja. Suuremmalla palvelusektorilla kasvu on sen sijaan jo vakaata. Palvelusektorin indeksi nousi marraskuussa lukemaan 53,1 (ed. 53), kun ekonomistit odottivat pientä laskua. Palvelusektori oli lievässä kasvussa jopa Ranskassa, jossa indeksin arvo oli yli 50 tasolla edellisen kerran elokuussa 2024.



Britannian kuluttajahintainflaatio hidastui lokakuussa 3,6 prosenttiin (ed. 3,8 prosenttia).

Pohjainflaatio hidastui 3,4 prosenttiin (ed. 3,5 prosenttia), ja molemmat luvut olivat linjassa ekonomistien odotusten kanssa. Vaikka inflaatio on edelleen keskuspankin kahden prosentin tavoitetason yläpuolella, odotetaan keskuspankin laskevan ohjauskorkoa joulukuussa. Britannian talouskehitys on jatkunut vaisuna, minkä odotetaan painavan inflaatiota edelleen kohti tavoitetta. Maan vähittäismyynti kasvoi lokakuussa vain 0,2 prosenttia edellisestä vuodesta, kun ekonomistien odotus oli 1,5 prosenttia.

Japani elvyttää

Japanin hallitus hyväksyi perjantaina 135 miljardin dollarin suuruisen elvytyspaketin. Tuore pääministeri Sanae Takaichi haluaa paketin turvin kiihdyttää maan talouskasvua sekä tukea kolmen prosentin inflaatiosta kärsivien kotitalouksien ostovoimaa. Elvytyspaketti on kooltaan suurin koronajan jälkeen ja se vastaa noin kolmea prosenttia maan bruttokansantuotteesta. Paketti sisältää mm. investointeja puolustukseen sekä tukiaisia kotitalouksien sähkö- ja kaasulaskuihin. Investoinnit rahoitetaan osittain velalla, mikä nosti hieman maan valtionlainojen korkoja. Tokion pörssissä huomio keskittyi perjantaina teknologiayhtiöiden kurssilas-kuun.

Alkavan viikon talousluvut

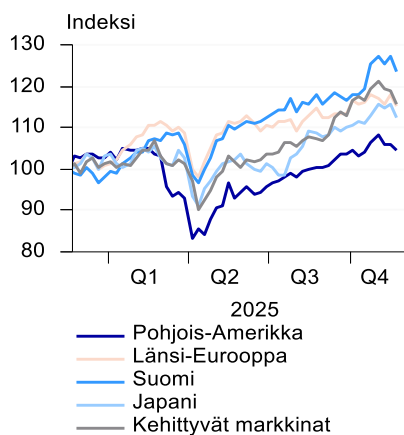
Maanantaina julkaistaan Saksan yritysten luottamusta kuvaava Ifo-indeksi. Tiistaina julkaistaan Yhdysvaltain tuottajahintainflaatio sekä vähittäismyyntiluvut syyskuulta. Keskiviikkona vuorossa on toinen arvio Yhdysvaltain toisen vuosineljänneksen BKT-kasvusta sekä kestokulutushyödykkeiden tilausluvut syyskuulta. Perjantaina julkaistaan Saksan vähittäismyyntiluvut lokakuulta sekä suurimpien euromaiden inflaatioluvut marraskuulta. Sunnuntaina Kiinan NBS julkaisee marraskuun ostopääällikköindeksit.

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.)

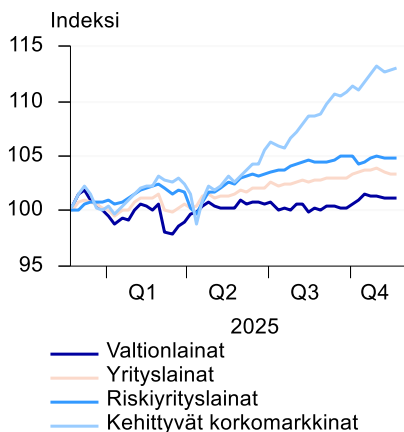
Osakkeet	5
Joukkolainat	0
Rahamarkkinat	-5

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 %	4 %
Länsi-Eurooppa	Ylipaino	15 %	20 %	15	12 %	1 %
Suomi	Peruspaino	15 %	15 %	16	19 %	5 %
Japani	Alipaino	5 %	0 %	16	9 %	4 %
Kehittyvät markkinat	Peruspaino	15 %	15 %	14	16 %	8 %

Joukkolainojen tuottoja



Joukkolainat peruspainossa

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

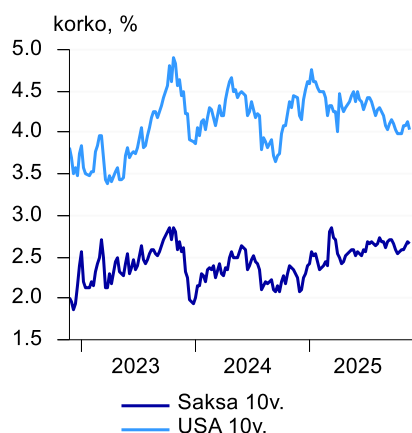
Joukkolainamarkkinat	Suositus	Peruspaino	Suositus	Korko, %	Tuotto, 3kk	Tuotto, 12kk
Valtionlainat	Peruspaino	30 %	30 %	3,26	0,8 %	1,1 %
Yrityslainat	Peruspaino	50 %	50 %	3,38*	0,7 %*	3,5 %*
Riskiyrityslainat	Peruspaino	20 %	20 %	5,67	0,3 %	4,7 %
Kehittyvät korkomarkkinat	Peruspaino	0 %	0 %	6,92	3,9 %	12,4 %

*euroalue

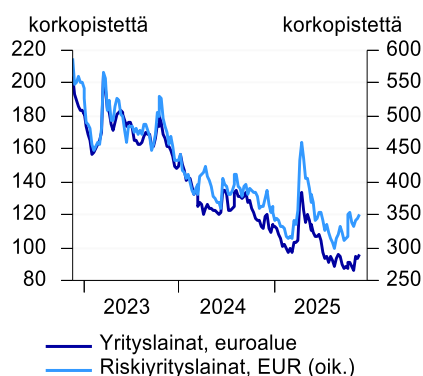
Antti Saari, päästrategi

Korko- ja valuuttamarkkinat

Valtionlainakorot



Luottoriskimarginaalit



EUR/USD-valuuttakurssi



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	2,05	2	-95	2,05
euribor 12kk	2,22	14	-24	
Saksa 2v	1,96	-1	-18	2,10
Saksa 10v	2,66	-5	35	3,00
USA 2v	3,53	-28	-84	3,90
USA 10v	4,05	-27	-38	5,00

Yrityslainat

	Korko, %	Marginaali, korkop.	Koron muutos, 3 kk, korkop.	Marginaalin muutos, 3 kk, korkop.
Yrityslainat, euroalue	3,38	95	3	4
Yrityslainat, USA	5,24	98	-15	9
Riskiyrityslainat, Eurooppa	5,67	350	43	43

Luottoriskijohdannaiset

	Marginaali, korkop.	Muutos 3 kk, korkop.	Muutos 1 v, korkop.
Itraxx Main	56	3	-1
Itraxx Crossover	269	1	-34

Valuutat ja raaka-aineet

	Nyt	Muutos 3kk	Muutos 1v.	Nordean ennuste, 30.6.2026
EUR/USD	1,15	-0,01	0,10	1,23
EUR/SEK	11,02	-0,15	-0,57	10,70
Öljy, Brent, USD	62,56	-5,11	-11,7	
Kulta, USD/unssi	4067,51	728,7	1399	

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.

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