

Viikkoraportti

Tällä viikolla:

- Fediltä odotettu koronlasku

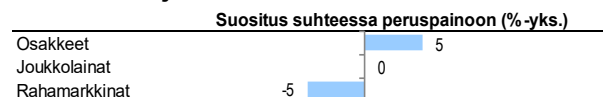
Fediltä odotettu koronlasku

Yhdysvaltain keskuspankki Fed laski keskiviikkona jälleen ohjauskorkoa, mutta seuraavaa koronlaskua jouduttaneen odottamaan pidempään. Lähi- viikkoina selviää, kenestä tulee Fedin seuraava pääjohtaja Powellin virkakauden päättyessä touko- kuussa. Tärkeintä on, että keskuspankki pysyisi itsenäisenä jatkossakin. Hermoilu teknologiasekto- rilla jatkui, kun sijoittajat pettyivät Oraclen ja Broadcomin ohjeistuksiin.

Aiheesta lisää sivulla 3.

Sijoitussuosituksia tarkemmin sivulla 8.

Omaisuuslajisuositukset



Omaisuuslajien tuottoja

Osakemarkkinat, EUR	1 vko	1 kk	2025	12kk
Maailma	-0,9%	-1,4%	7,7%	5,6%
Maailma, paik valuutta	-0,2%	-0,3%	19,6%	16,5%
Pohjoismaat	1,2%	0,0%	5,3%	-2,1%
Suomi	-0,3%	-0,2%	30,6%	28,5%
Pohjois-Amerikka	-1,3%	-1,3%	4,2%	2,3%
Eurooppa	-0,1%	-1,1%	17,4%	14,8%
Japani	0,6%	-0,4%	11,6%	10,0%
Kehittyvät markkinat	-0,3%	-2,3%	17,2%	14,7%
Kaukoit	-0,7%	-3,0%	15,9%	13,7%
Kiina	-1,5%	-5,3%	18,0%	16,3%
Intia	-1,7%	-2,9%	-9,0%	-12,5%
Itä-Eurooppa	2,1%	2,5%	35,5%	32,1%
Latinalainen Amerikka	1,3%	1,3%	37,6%	29,5%

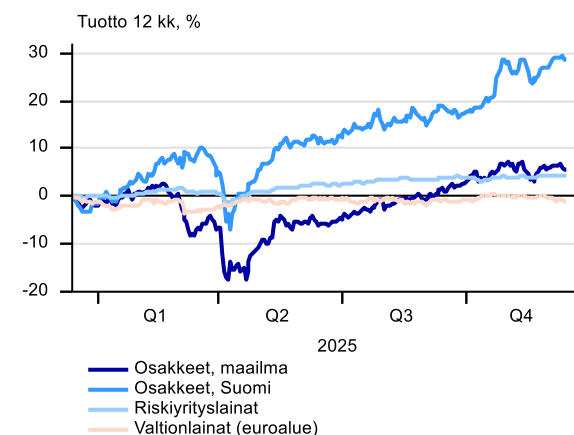
Raaka-aineet (USA:n dollareissa)				
Raakaöljy	-4,1%	-2,6%	-18,2%	-15,8%
Kulta	1,9%	2,4%	63,3%	59,8%

Valuutat (vieraan valuutan muutos euroon nähden)				
EUR/USD	-0,8%	-1,2%	-11,8%	-10,8%
EUR/JPY	-1,3%	-2,0%	-11,1%	-12,9%

Korkomarkkinat (euroissa, valuuttakurssisuojaattu)				
Euroalueen valtionlainat	-0,4%	-1,1%	0,3%	-0,9%
Euroalueen yrityslainat	-0,3%	-0,5%	2,8%	2,1%
Euroalueen riskiyrityslainat	-0,1%	0,2%	4,4%	4,4%
Kehittyvät korkomarkkinat	0,0%	0,6%	13,6%	11,6%
Rahamarkkinat	0,0%	0,2%	2,4%	2,5%

Viimeinen havainto: 12.12.2025

Video: Fedin viestit markkinoille myönteisiä



Fediltä odotettu koronlasku

Yhdysvaltain keskuspankki Fed laski keskiviikkona jälleen ohjauskorkoa, mutta seuraavaa koronlaskua jouduttaneen odottamaan pidempään.

Lähiviikkoina selviää, kenestä tulee Fedin seuraava pääjohtaja Powellin virkakauden päättyessä toukokuussa. Tärkeintä on, että keskuspankki pysyisi itsenäisenä jatkossakin. Hermoilu teknologiasektorilla jatkui, kun sijoittajat pettyivät Oraclen ja Broadcomin ohjeistuksiin.

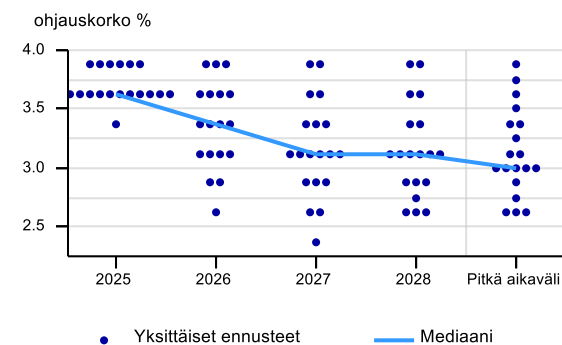
Fediltä odotettu koronlasku

Osakemarkkinoiden alkuviiikko sujui rauhallisissa tunnelmissa, kun sijoittajat välttivät suuria liikkeitä ennen Yhdysvaltain keskuspankki Fedin keskiviikon korkopäätöstä. Koronlaskua pidettiin lähes varmana, mutta epävarmempaa oli, mihin sävyyn pääjohtaja Jerome Powell esiintyisi päätöksen jälkeisessä tiedostustilaisuudessa.

Fed ei yllättänyt tälläkään kertaa, vaan ilmoitti laskevansa ohjauskorkoa 0,25 prosenttiyksikköä. Ohjauskoron uusi vaihteluväli on nyt 3,50-3,75 prosenttia, mikä on 1,75 prosenttiyksikköä vuoden 2024 korkohuippua alempana. Keskuspankki perusteli koronlaskua työmarkkinoiden heikentymisellä, mikä painoi vaakakupissa inflaatoriskejä enemmän. Inflaatio on tällä hetkellä noin kolme prosenttia, kun tavoitetaso on kaksi prosenttia. Avomarkkinakomitean päätös ei ollut yksimielinen. Kahdestatoista jäsenestä kaksi olisi halunnut pitää koron ennallaan, kun taas presidentti Donald Trumpin luottomiehenä pidetty Stephen Miran olisi halunnut laskea korkoa 0,50 prosenttiyksikköä.

Fedin avomarkkinakomitean jäsenten mediaaniodotus vuosien 2026-2027 korkotasosta pysyi ennallaan syyskuun ennusteeseen verrattuna. Molemmille vuosille ennakoidaan siten vain yhtä 0,25 prosenttiyksikön koronlaskua. Pidemmällä aikavälillä ohjauskoron ennakoidaan olevan kolmessa prosentissa. Fedin avomarkkinakomitean jäsenten

näkemykset eroavat suuresti toisistaan, kuten ao. korkopolkukuvasta huomaa.



Keskuspankki julkaisi myös päivitettyt talousennusteensa. Yhdysvaltain talouden odotetaan kasvavan tänä vuonna 1,7 prosenttia, ensi vuonna 2,3 prosenttia ja vuonna 2027 tasan 2 prosenttia. Ensi vuoden kasvuennuste on peräti 0,5 prosenttiyksikköä korkeampi kuin syyskuun ennusteessa. Inflaatioennusteita laskettiin hitusen. Pohjainflaation (PCE) odotetaan olevan tämän vuoden lopussa 3,0 prosenttia ja hidastuvan ensi vuonna 2,5 prosenttiin. Vuoden 2027 lopussa pohjainflaation odotetaan olevan enää 2,1 prosenttia.

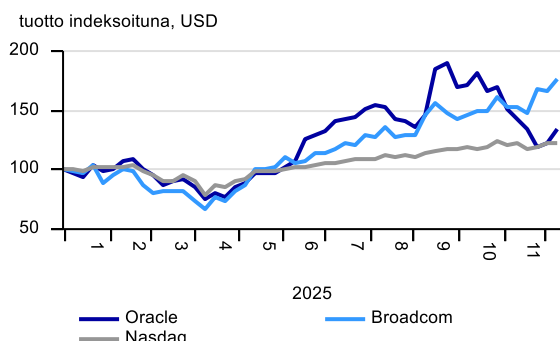
Osakemarkkinoiden välitön reaktio Fedin korkopäätökseen ja ennusteisiin oli positiivinen. Korkomarkkinoilla lyhyet korot laskivat hieman, kun Powell oli pelättyä maltillisempi sanakäanteissään ylläpitäen toivoa koronlaskujen jatkumisesta ensi vuonna.

Sijoittajien katseet kohdistuvat nyt myös Fedin pääjohtajavalintaan. Powellin virkakausi päättyy toukokuun puolivälissä, mutta valintaprosessi on jo loppusuoralla. Viime viikolla Trump nosti uudeksi suosikikseen Kevin Warshin, jolla on kokemusta sekä keskuspankista että Wall Streetiltä. Aikaisemmin vahvimpana ehdokkaana pidettiin Trumpin talousneuvonantaja Kevin Hassettia. JP Morganin toimitusjohtaja Jamie Dimon ehti tiettävästi jo

liputtaa Warshin valinnan puolesta, mikä kuvastanee markkinoiden mielipidettä laajemminkin.

Titaanit laskussa

Fedin kokouksen jälkeinen riemu tyrehtyi jo keski- viikkoiltana, kun ns. Kymmenen Titaania -ryhmään kuuluva Oracle julkisti tuloksensa markkinoiden sulkeuduttua. Vaikka yhtiön osakekohtainen tulos oli selvästi odotettua parempi, jäi pilvipalveluiden liikevaihto ennusteista painaen osakekurssin jälkipörssissä kaksinumeroiseen laskuun. Sijoittajia huolestuttaa myös yhtiön kova investointitahti, mikä rahoitetaan yhä suuremmassa määrin velalla. Oracle nosti ennustettaan tilivuoden investoinneista peräti 40 prosentilla 50 miljardiin dollariin. Rahat menevät pääosin datakeskusten rakentamiseen. Oraclen pitkäaikaisen velan määrä nousi jo 100 miljardiin dollariin, mikä on 25 prosentin lisäys viime vuodesta. Yhtiön osakekurssi on laskenut syyskuun huipusta yli 40 prosenttia, mutta on yhä 15 prosenttia vuoden alkua korkeammalla. Osakkeen eteenpäin katsova PE-luku on 32. Markkinoiden huomio on viime aikoina alkanut kohdistua teknologiayhtiöiden vapaaseen kassavirtaan, joka on Oracella tällä hetkellä negatiivinen.

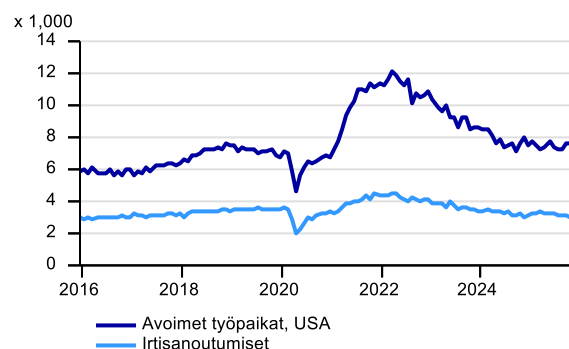


Torstaina markkinoiden sulkeuduttua tuloksensa julkisti Broadcom. Yhtiön tulos oli odotuksia parempi, mutta toimitusjohtajan epäselvä ohjeistus ensi vuoden kasvusta ja marginaaleista painoi osakekurssin 11 prosentin laskuun perjantaina. Tämän vuoden kurssiraketteihin kuuluvan Broadcomin eteenpäin katsova PE-luku on 38.

Yhdysvaltain työmarkkinat yhä vakaat

Yhdysvaltain työmarkkinoiden tilanteesta ei ole saatu kattavaa tietoa vähään aikaan, kun hallinnon sulkua hankaloitti tietojen keräämisistä ja julkaisua. Keskiviikkona julkaistiin kuitenkin avoimien työpaikkojen määrästä kertova JOLTs-raportti sekä syyskuun että lokakuun osalta. Avoimien

työpaikkojen määrä kasvoi syyskuussa 7,658 miljoonaan (ed. 7,227) ja lokakuussa 7,67 miljoonaan. Huolet työvoiman kysynnän voimakkaasta heikentymisestä vaikuttavat siten ennenaikaisilta, vaikka työmarkkinoiden suurin imu onkin hyytynyt. Tällä viikolla asiaan saadaan lisävalaistusta, kun tiistaina julkaistaan loka- ja marraskuun työmarkkinaraportit.



Pienten yritysten luottamusta kuvaava NFIB-indeksi nousi marraskuussa lukemaan 99 (ed. 98,2) ylittäen ekonomistien odotukset. Kun vastaajilta kysyttiin arviota liiketoiminnan tilanteesta, 53 prosenttia arvioi sen hyväksi ja 11 prosenttia erinomaiseksi. Kuitenkin vain 15 prosenttia odotti liiketoimintaympäristön entisestään kohenevan ja myyntivolyymien nousevan. Peräti 34 prosenttia yrityksistä oli nostanut myyntihintoja, mikä oli 13 prosenttiyksikköä enemmän kuin lokakuussa.



Saksasta odotettua parempia talouslukuja

Saksan bruttokansantuote ei ole kasvanut kolmeen vuoteen, mutta maan talouden odotetaan vähitellen kääntyvän kasvuun mittavien investointiohjelmien myötä. Usko käänteeseen on ollut välillä koetuksella, mutta viime viikolla julkaistiin vaihteeksi näkemystä tukevia lukuja.

Saksan teollisuustuotanto kasvoi lokakuussa 1,8 prosenttia edellisestä kuukaudesta (ed. 1,1 prosenttia), kun ekonomistit odottivat pientä

supistumista. Autojen tuotantovolyymi supistui 1,3 prosenttia, mutta useimmilla muilla aloilla koettiin kohtuullista kasvua. Edelliseen vuoteen verrattuna teollisuustuotanto kasvoi 0,8 prosenttia (ed. -1,4 prosenttia).

Saksan kauppataaseen ylijäämä kasvoi lokakuussa 16,9 miljardiin euroon (ed. 15,3 miljardia). Vienti kasvoi 0,1 prosenttia edellisestä kuukaudesta (ed. 1,5 prosenttia), kun ekonomistit odottivat pientä laskua. Vienti muihin EU-maihin kasvoi 2,7 prosenttia, kun taas vienti Yhdysvaltoihin supistui 7,8 prosenttia ja vienti Kiinan laski 5,8 prosenttia. Tuonti supistui 1,2 prosenttia (ed. 3,1 prosenttia), kun odotuksissa oli lievä kasvu. Tuonti muista EU-maista kasvoi 2,8 prosenttia, kun taas tuonti Yhdysvalloista supistui 16,6 prosenttia ja tuonti Kiinasta laski 5,2 prosenttia.

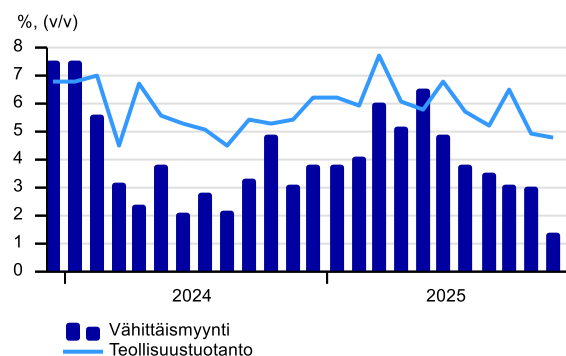
Euroopan toiseksi suurimmassa taloudessa Britanniassa BKT kasvoi lokakuussa 1,1 prosenttia edellisestä vuodesta (ed. 1,1 prosenttia) jääden odotuksista. Edellisestä kuukaudesta BKT supistui 0,1 prosenttia, kun palvelusektorin tuotanto supistui 0,3 prosenttia. Teollisuudessa kuukausi oli parempi ja tuotanto kasvoi 1,1 prosenttia.

Kiinan inflaatio yhä matalaa

Kiinan kuluttajahintainflaatio kiihtyi marraskuussa 0,7 prosenttiin (ed. 0,2 prosenttia), mikä oli linjassa odotusten kanssa. Pohjainflaatio pysyi ennallaan 1,2 prosentissa. Tuottajahinnat laskivat marraskuussa 2,2 prosenttia edellisestä vuodesta (ed. -2,1 prosenttia). Tämä oli jo 38. peräkkäinen laskukuukausi kertoen heikosta hinnoitteluvoimasta ylitarjonnan ja nihkeän kotimaisen kysynnän ympäristössä.

Tänään aamulla Kiinassa julkaistiin varsin heikot marraskuun talousluvut. Vähittäismyynti kasvoi

vain 1,3 prosenttia edellisestä vuodesta (ed. 2,9 prosenttia), kun kotitaloudet jättivät väliin etenkin kalliimmat ostokset kuten autot ja kodinkoneet. Teollisuustuotannon kehitys oli parempaa kasvaen 4,8 prosenttia (ed. 4,9 prosenttia). Investoinnit supistuivat prosentin kiinteistösektorin jatkuvan heikouden vuoksi. Tammi-marraskuussa kiinteistöinvestoinnit ovat laskeneet peräti 15,9 prosenttia edellisestä vuodesta.



Alkavan viikon talousluvut

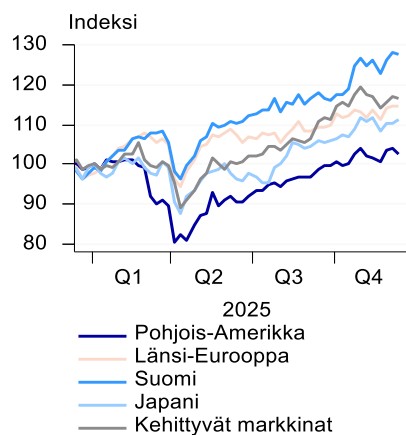
Tänään julkaistaan euroalueen teollisuustuotannon kasvuluvut lokakuulta sekä Yhdysvaltain talonrakentajien NAHB-luottamusindeksi. Tiistaina julkaistaan euroalueen, Britannian ja Yhdysvaltain ostopääällikköindeksit joulukuulta, Saksan rahoitusmaailman ZEW-luottamusindeksi, Yhdysvaltain työmarkkinaraportit loka- ja marraskuulta sekä lokakuun vähittäismyyntiluvut. Keskiviikkona julkaistaan Britannian inflaatioluvut marraskuulta, Saksan Ifo-indeksi joulukuulta. Torstaina on vuorossa EKP:n korkokokous ja Yhdysvaltain marraskuun inflaatioluvut (CPI). Perjantaina pidetään vielä Japanin keskuspankin korkokokous. Viikon aikana seurataan tarkasti myös Ukrainan sodan rauhanneuvotteluiden etenemistä.

Hertta Alava, sijoitusstrategi

Osakemarkkinat ylipainossa

Talous- ja tulosnäkymät vuodelle 2026 ovat melko pirteät, joten odotamme osakkeiden tuottavan hyvin jatkossakin. Sijoittajan on kuitenkin hyvä varautua korkeiden arvostuskertoimien ja tekoäly-yhtiöiden näkymien ajoittaisen kyseenalaistamisen aiheuttamaan hieman normaalia reippaampaan kurssiheiluntaan. Pidämme osakkeet ylipainossa sijoitussuosituksissamme.

Osakemarkkinoiden tuottoja



Suositus suhteessa peruspainoon (%-yks.)

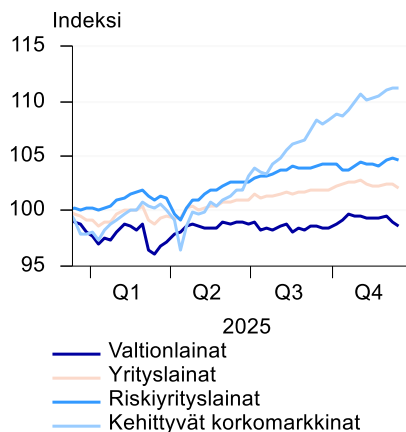
Osakkeet	5
Joukkolainat	0
Rahamarkkinat	-5

Eurooppa ylipainossa

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

Osakemarkkinat	Suositus	Peruspaino	Suositus	P/E	Tuloskasvu 12kk E	Tuotto, 3kk
Pohjois-Amerikka	Peruspaino	50 %	50 %	22	14 %	4 %
Länsi-Eurooppa	Ylipaino	15 %	20 %	15	13 %	5 %
Suomi	Peruspaino	15 %	15 %	16	21 %	8 %
Japani	Alipaino	5 %	0 %	16	8 %	5 %
Kehittyvät markkinat	Peruspaino	15 %	15 %	13	17 %	5 %

Joukkolainojen tuottoja



Joukkolainat peruspainossa

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

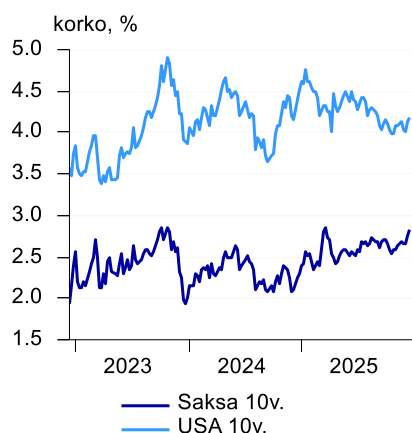
Joukkolainamarkkinat	Suositus	Peruspaino	Suositus	Korko, %	Tuotto, 3kk	Tuotto, 12kk
Valtionlainat	Peruspaino	30 %	30 %	3,38	0,0 %	-0,9 %
Yrityslainat	Peruspaino	50 %	50 %	3,5*	0,2 %*	2,1 %*
Riskiyrityslainat	Peruspaino	20 %	20 %	5,64	0,6 %	4,4 %
Kehittyvät korkomarkkinat	Peruspaino	0 %	0 %	6,86	2,7 %	11,6 %

*euroalue

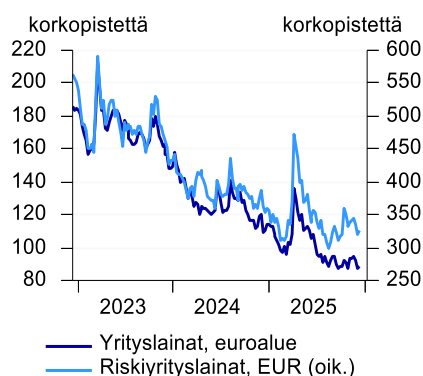
Antti Saari, päästrategi

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	3,75	28.1.2026	3,75

Markkinakorot

	Korko, %	Muutos 3 kk, korkop.	Muutos 1 v, korkop.	Nordean ennuste, 30.6.2026
euribor 3kk	2,10	9	-79	2,10
euribor 12kk	2,30	13	-13	
Saksa 2v	2,11	10	8	2,20
Saksa 10v	2,83	16	64	3,00
USA 2v	3,55	-5	-67	3,90
USA 10v	4,17	13	-15	4,40

Yrityslainat

	Korko, %	Marginaali, korkop.	Koron muutos, 3 kk, korkop.	Marginaalin muutos, 3 kk, korkop.
Yrityslainat, euroalue	3,50	89	18	-1
Yrityslainat, USA	5,31	91	18	5
Riskiyrityslainat, Eurooppa	5,64	327	21	4

Luottoriskijohdannaiset

	Marginaali, korkop.	Muutos 3 kk, korkop.	Muutos 1 v, korkop.
Itraxx Main	52	1	-2
Itraxx Crossover	251	-1	-42

Valuutat ja raaka-aineet

	Nyt	Muutos 3kk	Muutos 1v.	Nordean ennuste, 30.6.2026
EUR/USD	1,17	0,00	0,13	1,20
EUR/SEK	10,90	-0,04	-0,63	10,70
Öljy, Brent, USD	61,12	-5,87	-12,3	
Kulta, USD/unssi	4286,04	641,7	1604	

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