

Viikkoraportti

Tällä viikolla:

- Helpotuksen huokaus
- Syklisillä osakesektoreilla vahva alkuvuosi

Helpotuksen huokaus

Pelko Yhdysvaltain ja Euroopan maiden kauppasodasta painoi osakemarkkinoita alkuviikosta, mutta tunnelma rauhoittui pahimpien uhkakuvien väistyttyä. Tuloskausi eteni Yhdysvalloissa vaihtelevissa merkeissä, mutta viikon talousluvut olivat pääosin positiivisia Atlantin molemmiin puolin.

Aiheesta lisää sivulla 3.

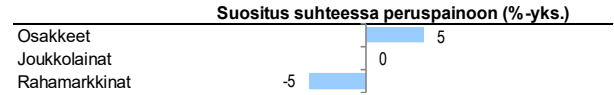
Syklisillä sektoreilla vahva alkuvuosi

Sijoittajat ovat kääntäneet katseensa syklisiin sektoreihin. Teollisuus ja perusteollisuus porhaltavakin alkuvuoden tuotoissa teknologiasektoreiden edellä. Sektorirottaatiota vauhdittavat vakaana jatkuva talouskasvu, odotukset syklisten sektoreiden tuloskasvun kohenemisesta ja kohtuullisemmat arvostustasot.

Aiheesta lisää sivulla 6.

Sijoitussuosituksia tarkemmin sivulla 7.

Omaisuuslajisuositukset



Omaisuuslajien tuottoja

Osakemarkkinat, EUR	1 vko	1 kk	2026	12kk
Maailma	-1,4%	1,7%	2,2%	7,2%
Maailma, paik valuutta	-0,4%	1,6%	2,3%	18,6%
Pohjoismaat	0,1%	6,6%	6,1%	10,5%
Suomi	-0,5%	4,9%	3,3%	34,2%
Pohjois-Amerikka	-1,7%	0,1%	1,0%	1,7%
Eurooppa	-1,1%	3,3%	2,7%	17,9%
Japani	-2,4%	5,3%	5,5%	17,2%
Kehittyvät markkinat	-0,3%	8,1%	6,8%	26,2%
Kaukoit	-1,1%	7,4%	5,9%	25,1%
Kiina	-1,9%	3,5%	3,8%	23,7%
Intia	-5,4%	-6,2%	-6,4%	-10,0%
Itä-Eurooppa	0,5%	8,1%	8,2%	39,8%
Latinalainen Amerikka	6,1%	14,3%	13,9%	47,4%

Raaka-aineet (USA:n dollareissa)

Raakaöljy	-0,1%	2,9%	5,4%	-18,2%
Kulta	8,2%	11,3%	15,0%	81,0%

Valuutat (vieraan valuutan muutos euroon nähden)

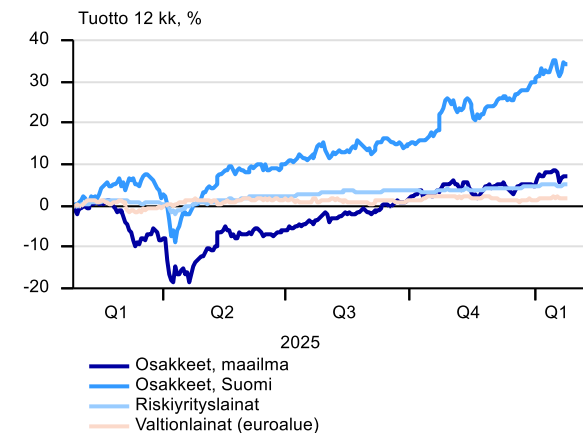
EUR/USD	-1,4%	0,2%	-0,1%	-11,6%
EUR/JPY	-1,5%	-1,3%	-0,9%	-12,7%

Korkomarkkinat (euroissa, valuuttakurssisuoja)

Euroalueen valtionlainat	-0,1%	0,5%	0,4%	1,9%
Euroalueen yrityslainat	0,0%	0,5%	0,4%	3,7%
Euroalueen riskiyrityslainat	0,1%	0,6%	0,5%	5,0%
Kehittyvät korkomarkkinat	0,3%	0,7%	0,5%	14,1%
Rahamarkkinat	0,0%	0,2%	0,1%	2,4%

Viimeinen havainto: 23.1.2026

Katso video: Sykliset osakesektorit nousussa



Helpotuksen huokaus

Pelko Yhdysvaltain ja Euroopan maiden kauppasodasta painoi osakemarkkinoita alkuviikosta, mutta tunnelma rauhoittui pahimpien uhkakuvien väistyttyä. Tuloskausi eteni Yhdysvalloissa vaihtelevissa merkeissä, mutta viikon talousluvut olivat pääosin positiivisia Atlantin molemmin puolin.

Tulliuhka väistyi

Viime viikko alkoi markkinoilla hermostuneissa tunnelmissa, kun Yhdysvaltain presidentti Donald Trump uhkasi asettaa kahdeksalle Euroopan maalle uusia tulleja osana Grönlannin omistukseen liittyvää kiistelyä. Konflikti kuitenkin lientyi jo keskiviikkona, kun Davosissa puhunut Trump kertoi laatineensa Naton pääsihteeri Mark Rutten kanssa puitteet sopimukselle arktisen alueen puolustuksesta ja korosti, ettei Yhdysvallat aio ottaa Grönlantia haltuunsa sotilaallisin keinoin. Myöhemmin Trump ilmoitti sosiaalisessa mediassa peruvansa tullien voimaantulon.

Trumpin perääntyminen ei poistanut epävarmuutta Euroopan ja Yhdysvaltain poliittisten suhteiden kehityksestä, mutta taloussuhteiden äkillinen kärjistyminen vältettiin. Alkuviikolla koettu parin prosentin kurssilasku kurottiinkin lähestulkoon kiinni loppuviikon aikana, kun osakemarkkinoilla huokaistiin helpotuksesta. Dollarin 1,4 prosentin heikentyminen euroa vastaan painoi kuitenkin maailmanindeksin euromääräisen tuoton 1,4 prosenttia miinukselle. Jalometallien kurssiralli jatkui, ja kullan hinta ylitti perjantaina 5000 dollarin rajapyykin.

Yhdysvallat on Saksan ja Ruotsin ohella Suomen tärkein vientimaa, joten muutaman päivän kestänyt tulliuhka ehti näkyä myös Helsingin pörssissä. Nykyisessä maailmanpoliittisessa tilanteessa Eurooppa epäilemättä hyötyisi uusista kauppakumppaneista. Yllättäen 25 vuotta työn alla ollut EU:n ja ns. Mercosur-maiden vapaakauppasopimus ei kuitenkaan saanut viime viikollakaan lopullista sinettiä, vaan EU-parlamentti päätti lähettää sopimuksen lainmukaisuuden tutkittavaksi EU:n tuomioistuimeen. Tutkinta voi viivästyttää sopimuksen voimaan tuloa parillakin vuodella. EU:n komissio saattaa kuitenkin päättää soveltaa sopimusta väliaikaisesti heti, kun ensimmäinen Mercosur-maa on sen ratifioinut.

EU neuvottelee parhaillaan kauppasopimusta myös mm. Intian kanssa. Mediatietojen mukaan sopimuksesta saatetaan kertoa jo huomenna.

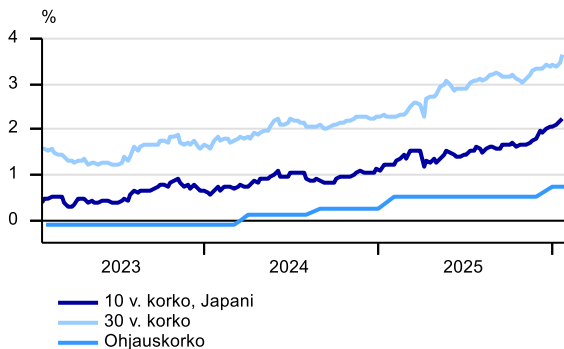
Intialaisten autonvalmistajien osakkeet ovat olleet viime päivinä laskussa, koska kauppasopimuksen odotetaan avaavan ovia eurooppalaisille autonvalmistajille premium-segmentissä. Eurooppalaisten autonvalmistajien markkinaosuus tällä maailman kolmanneksi suurimmalla automarkkinalla on vain neljä prosenttia, joten kasvupotentiaali on merkittävä.

Takaichi tavoittelee vaalivoittoa

Sijoittajien katseet kohdistuivat viime viikolla Davosin ohella Japaniin. Kolme kuukautta Japania johtanut pääministeri Sanae Takaichi ilmoitti hajottavansa maan parlamentin ja järjestävänsä ennenaikaiset vaalit helmikuussa. Takaichi odottaa johtamansa LDP-puolueen saavan tuntuvan vaalivoiton henkilökohtaisen suosionsa ansiosta. LDP-puolueella ei ole tällä hetkellä enemmistöä parlamentissa, vaan se on riippuvainen Japanin innovaatiopuolueen tuesta. Innovaatiopuolue suhtautuu kuitenkin LDP:tä varovaisemmin löysään finanssi-politiikkaan ja korostaa myös keskuspankin itsenäisyyden tärkeyttä.

Mikäli LDP-puolue saa vaaleissa enemmistön parlamentista, helpottaisi se Takaichin uusien elvytys-suunnitelmien läpimenoa. Elvytys olisi positiivista talouskasvulle, mutta se nostaisi Japanin velka- taakkaa entisestään. Japanin pitkissä koroissa nähtiinkin alkuviikosta suuri päivänousu, mutta hermostuneisuus hälveni viikon edetessä. Japanin pitkät korot ovat nousseet tuntuvasti parin viime

vuoden aikana, kun inflaatio on kiihtynyt ja maan keskuspankki on kiristänyt rahapolitiikkaa.

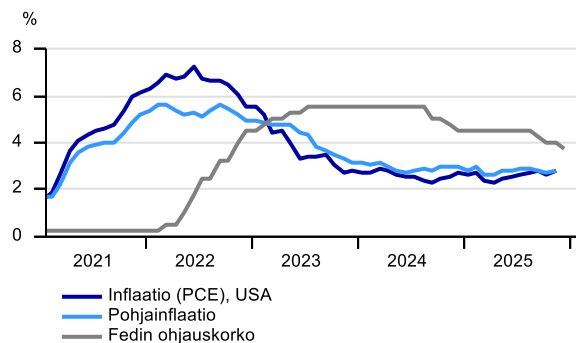


Japanin keskuspankki piti perjantain kokouksessaan ohjauskoron odotetusti ennallaan 0,75 prosentissa. Keskuspankki ennakoi koronnostojen kuitenkin jatkuvan, mikäli talouden kehitys on suotuisaa. Keskuspankki nosti Japanin talouden kasvunusteen maaliskuun lopussa päättyvän tilivuoden osalta 0,9 prosenttiin (ed. ennuste 0,7 prosenttia) ja seuraavan tilivuoden osalta tasan prosenttiin (ed. 0,7 prosenttia). Kasvunäkymät ovat kohentuneet elvytyksen ja Yhdysvaltain kanssa solmitun kauppasopimuksen seurauksena. Keskuspankki odottaa pohjainflaation painuvan alle kahteen prosenttiin, joten kovin suuria koronnostoja ei tarvittane inflaation taltuttamiseksi. Keskuspankki on kuitenkin huolissaan jenin voimakkaasta heikentymisestä, mikä voisi puolttaa suurempiakin koronnostoja tai muita valuuttaa tukevia toimenpiteitä. Tänä aamulla jeni onkin hieman vahvistunut, kun markkinoilla spekuloidaan keskuspankin suunnittelevan valuuttainterventiotä. Vahvempi jeni painaa puolestaan Tokion pörssin vientiyhtiöiden kursseja.

Yhdysvaltain inflaatio maltillista

Yhdysvaltain keskuspankki Fedin suosiman inflaatiomittarin (PCE) päivitys estyi loppuvuonna hallinnon sulun vuoksi, mutta torstaina julkaistiin vihdoin lukemat sekä loka- että marraskuulta. Luvut olivat täysin linjassa ekonomistien odotusten kanssa. Kokonais- ja pohjainflaatio olivat lokakuussa molemmat 2,7 prosenttia (ed. 2,8 prosenttia) ja marraskuussa 2,8 prosenttia. Kuukausitasolla molemmat hintaindeksit nousivat 0,2 prosenttia molempina kuukausina. Hintakehitys oli siten loppuvuonna varsin maltillista. Nordean ekonomistit eivät odota Fedin enää laskevan ohjauskorkoa nykyiseltä 3,50-3,75 prosentin tasolta, mutta korkomarkkinoilla hinnoitellaan yhä yhtä tai kahta koronlaskua tälle vuodelle. Markkinoilla ei kuitenkaan

uskota Fedin laskevan korkoa ylihuomenna pidettävässä kokouksessaan.



Fedin keskiviikon kokousta tärkeämpi tapahtuma olisikin Trumpin mahdollinen ilmoitus Fedin tulevasta pääjohtajasta. Trump vihjasi viime viikolla, että toukokuussa kautensa lopettavan Jerome Powellin seuraajan valinta alkaa olla selvä. Vahvimmat ehdokkaat ovat Kevin Warsh, Kevin Hassett, Christopher Waller ja Rick Rieder. Hassett toimii tällä hetkellä Trumpin taloudellisena neuvonantajana, kun taas Warsh on entinen ja Waller nykyinen keskuspankkiiri. Viime viikolla vedonlyöntitilastojen kärkeen noussut Rieder on Blackrockin korkosijoitusjohtaja eli ns. Wall Streetin mies. Viimeisimpien kannanottojensa perusteella kaikki neljä kannattavat vähintäänkin maltillista ohjauskoron laskua presidentin toiveiden mukaisesti. Korkojen lasku voisi heikentää dollaria vielä jonkin verran nykytasolta.

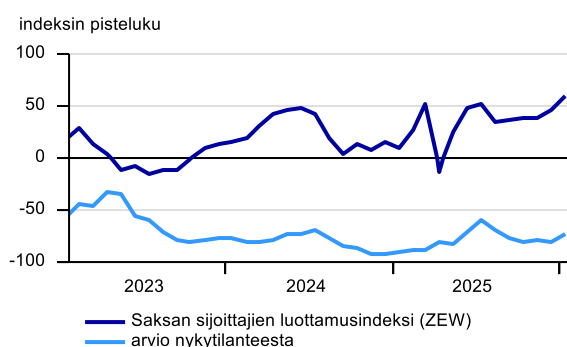
Viime viikolla käynnistyi myös oikeuskäsittely Fedin johtokuntaan kuuluvan Lisa Cookin irtisanomisen laillisuudesta. Korkeimman oikeuden tuomarien ensimmäisten lausuntojen perusteella vaikuttaa siltä, että Cookilla on hyvät mahdollisuudet pysyä virassaan, minkä voi tulkita positiivisena signaalina keskuspankin itsenäisyyden näkökulmasta. Oikeustalolla lienee viikasta jatkossakin. Tammikuun puolivälissä Trumpin hallinto aloitti pääjohtaja Powellin kohdistuvan tutkinnan liittyen keskuspankin remonttikuluihin. Viime viikolla Trump haastoi oikeuteen Yhdysvaltain suurimman pankin JP Morganin sekä tämän arvostetun pääjohtaja Jamie Dimonin. Korkeimmassa oikeudessa pohditaan parhaillaan myös Trumpin viime vuonna asettamien tullien laillisuutta.

Euroopasta kohtuullisia talouslukuja

Euroalueen tammikuun ostopäällikköindeksi jäi hieman odotuksista mutta indikoi maltillisen kasvun jatkuneen. Palvelusektorin indeksi laski lukemaan 51,9 (ed. 52,4) mutta pysytteli kasvusta

kertovalla yli 50 tasolla. Teollisuuden indeksi nousi lukemaan 49,4 (ed. 48,8), ja uusien tilausten määrä kasvoi ennakoiden parempia aikoja myös teollisuusyrityksille.

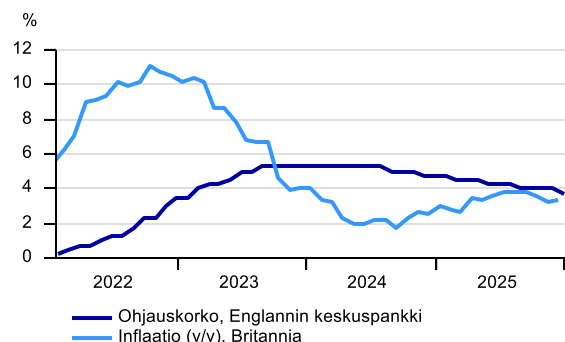
Saksan rahoitusmaailman luottamusta kuvaava ZEW-indeksi kohosi tammikuussa selvästi odotuksia enemmän lukemaan 59,6 (ed. 45,8). Tämän hetken olosuhteita kuvaava komponentti koheni lukemaan -72,7 (ed. -81), mutta pysyi edelleen varsin heikolla tasolla. Luottamus tämän vuoden talouskäänteeseen kuitenkin kasvoi. Saksan talouskasvu on ollut kolme vuotta nollan tuntumassa, mutta talouskasvun odotetaan piristyvän tuntuvasti tänä vuonna suurten investointien ansiosta.



Britanniassakin talouskasvu on ollut varsin nihkeää, mutta joulukuun vähittäismyyntiluvut kertoivat kulutuksen piristyneen ainakin väliaikaisesti. Polttoaineiden myynnistä putsattu vähittäismyynti kasvoi joulukuussa peräti 3,1 prosenttia edellisestä vuodesta (ed. 2,6 prosenttia), kun ekonomistien odotus oli 1,4 prosenttia. Edellisestä kuukaudesta myynti kasvoi 0,3 prosenttia (ed. -0,4 prosenttia). Britannian tammikuun ostopääliköindeksi yllätti myös positiivisesti nousten lukemaan 51,6 (ed. 50,6). Kasvu oli varsin laaja-alaista.

Orastavan kasvun toivotaan saavan tukea rahapolitiikan keventämisestä. Koronlaskujen jatkuminen tänä vuonna ei ole kuitenkaan varmaa, sillä Britannian inflaatio on ollut varsin sitkeää. Joulukuussa inflaatio kiihtyi 3,4 prosenttiin (ed. 3,2 prosenttia),

kun alkoholin, tupakan ja lentolippujen hinnat nousivat. Pohjainflaatio pysyi kuitenkin ennallaan 3,2 prosentissa, mikä oli alin lukema vuoteen.



Vahvoja tuloksia, varovaisia ohjeistuksia

Tuloskausi jatkui Yhdysvalloissa viime viikolla vaihtelevissa merkeissä. Suurimmista yrityksistä tuloksena julkistivat mm. Netflix, General Electric, Freeport-McMoRan, Procter & Gamble ja Intel. Tulokset olivat pääosin odotettua parempia, mutta yritysten ohjeistus tulevasta ei aina yltänyt markkinoiden toiveisiin. Netflixin, Intelin ja Freeport-McMoRanin osakekurssit laskivatkin selvästi tulospäivinä. Tulossennakossa arvioimme, että toteutuneet tulokset ovat odotettua parempia, mutta tämän vuoden osalta ennusteita voidaan joutua hitusen laskemaan. Tällä viikolla jännitys tiivistyy, kun tuloksensa julkistavat mm. Microsoft, Meta, Tesla ja Apple.

Alkavan viikon talousluvut

Maanantaina julkaistaan Saksan yritysten luottamusta kuvaava Ifo-indeksi ja Yhdysvaltain kestokulutushyödykkeiden tilausluvut. Keskiviikkona on vuorossa Fedin korkokokous. Perjantaina julkaistaan ensimmäinen arvio euroalueen BKT-kasvusta vuoden 2025 viimeisellä kvartaalilla, Saksan tammikuun inflaatiolukemat sekä Yhdysvaltain joulukuun tuottajahintainflaatio.

Hertta Alava, sijoitusstrategi

Syklisillä sektoreilla vahva alkuvuosi

Sijoittajat ovat kääntäneet katseensa syklisiin sektoreihin. Teollisuus ja perusteollisuus porhaltavatkin alkuvuoden tuotoissa teknologiasektoreiden edellä. Sektorirotatiota vauhdittavat vakaana jatkuva talouskasvu, odotukset syklisten sektoreiden tuloskasvun kohenemisesta ja kohtuullisemmat arvostustasot.

Teollisuuden tuotot kärjessä

Alkuvuosi 2026 on tuonut osakemarkkinoille selkeän sektorirotaation, jossa sijoittajat ovat siirtäneet pääomiaan pois korkeasti hinnoitelluista kasvuosakkeista kohti syklisempiä ja arvopainotteisia sektoreita. Kansainvälisiä sektorituottoja tarkasteltaessa perusteollisuus ja teollisuus erottuvat edukseen muita toimialoja selvästi vahvemmallalla alkuvuoden tuottokehityksellä. Samaan aikaan teknologiasektoreiden hohto on hieman himmennyt, kun sijoittajat pohtivat edellisvuosien nopean arvonnousun ja tekoölyyn liittyvien liiketoimintaodotusten kestävyyttä. Monet teknologiayhtiöt löytyvät IT ja viestintäpalvelut sektoreilta. Alkuvuonna nähty muutos heijastaa sijoittajien laajempaa halua tasapainottaa salkkuja kohti kohtuullisemmin hinnoiteltuja ja taloussykleistä suuremmin hyötyviä yhtiöitä.

Kokonaistuotto vuoden alusta, %

Kansainväliset osakesektorit

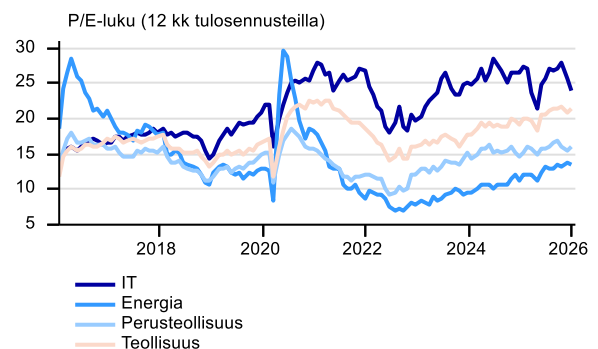
Perusteollisuus	9,9 %
Teollisuus	6,7 %
Energia	6,5 %
Päivittäistavarat	3,5 %
Terveydenhuolto	2,5 %
Yhdyskuntapalvelut	1,9 %
Kulutustavarat	1,7 %
Viestintäpalvelut	1,0 %
IT	0,4 %
Rahoitus	0,4 %

Rotaation taustalla vaikuttavat sekä makrotaloudelliset että sektorikohtaiset tekijät. Talouskasvun odotetaan jatkuvan vakaana, ja markkinoilla hinnoitellaan edelleen rahapolitiikan mahdollista kevenemistä Yhdysvalloissa vuoden 2026 aikana. Tämä tukee etenkin teollisuutta ja perusteollisuutta, joiden kysyntä on herkkä taloussyklien muutoksille. Useiden raaka-aineiden, kuten kuparin ja nikkelin, hinnat ovat olleet nousussa viime aikoina, mikä on vahvistanut perusteollisuuden tulosnäkymiä ja lisännyt kiinnostusta materiaalisektorin yhtiöihin. Myös energiasektori on hyötynyt edelleen kohtuullisesta arvostuksesta ja vakaista

kassavirroista, vaikka öljyn hinta on pysytellyt maltillisena.

Arvostustasoilla on merkitystä

Arvostustasojen erot ovat olleet yksi rotaation keskeisistä ajureista. Teknologiayhtiöiden arvostuskertoimet ovat edelleen selvästi yli pitkän aikavälin keskiarvon, kun taas perusteollisuus, teollisuustuotteet ja energia hinnoitellaan monin paikoin selvästi matalammilla P/E-luvuilla. Sijoittajien näkökulmasta tuottopotentialiaali on siirtynyt sinne, missä arvostus ja tuloskasvuodotukset kohtaavat houkuttelevammin. Lisäksi tekoölyn infrastruktuuri-investoinnit ovat lisänneet kysyntää fyysisille tuotantopanoksille, mikä epäsuorasti tukee rotaatiota pois itse ohjelmisto- ja palveluvaltaisesta teknologia-sektorista.



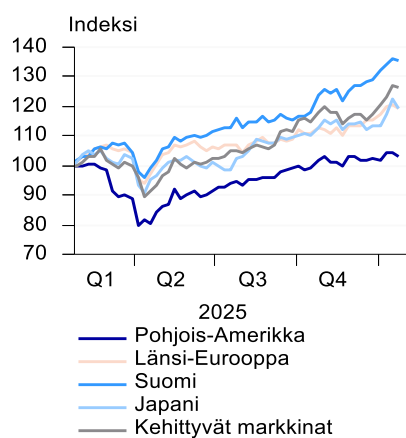
Sektorirotaatio on näkynyt myös rahastovirroissa. Yhdysvalloissa materiaalisektorin ja teollisuustuotteiden ETF-rahastot ovat keränneet merkittävästi uutta sijoituspääomaa, kun taas teknologiasektorista on virrannut varoja ulos useiden viikkojen ajan. Euroopassa samansuuntaiset muutokset heijastavat kasvavaa luottamusta talousnäkymiin ja julkisten investointien piristymiseen, mikä tukee etenkin syklisiä sektoreita. Kokonaisuutena kehitys viittaa siihen, että sijoittajien fokus on siirtymässä "korkean kasvun tarinoista" kohti sektoreita, joissa arvostus, kassavirrat ja tulosnäkyvät muodostavat tasapainoisemman kokonaisuuden.

Ville Korhonen, sijoitusstrategi

Osakemarkkinat ylipainossa

Alkaneen vuoden talousnäkymät ovat pääosin myönteiset, ja yritysten tuloskasvun odotetaan olevan globaalisti vahvaa. Odotamme globaalisti hajautetun osakesalkun yltävän 5-15 prosentin tuottoon ja suosittellemekin pitämään osakkeet ylipainossa. Kohonnut arvostustaso kasvattaa kuitenkin markkinoiden herkkyyttä huonoille uutisille.

Osakemarkkinoiden tuottoja



Suositus suhteessa peruspainoon (%-yks.)

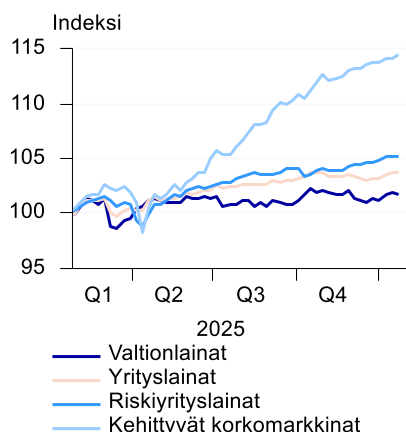
Osakkeet	5
Joukkolainat	0
Rahamarkkinat	-5

Eurooppa ylipainossa

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

Osakemarkkinat	Suositus	Peruspaino	Suositus	P/E	Tuloskasvu 12kk E	Tuotto, 3kk
Pohjois-Amerikka	Peruspaino	50 %	50 %	22	15 %	1 %
Länsi-Eurooppa	Ylipaino	15 %	20 %	16	12 %	6 %
Suomi	Peruspaino	15 %	15 %	17	20 %	9 %
Japani	Alipaino	5 %	0 %	17	9 %	6 %
Kehittyvät markkinat	Peruspaino	15 %	15 %	14	20 %	7 %

Joukkolainojen tuottoja



Joukkolainat peruspainossa

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

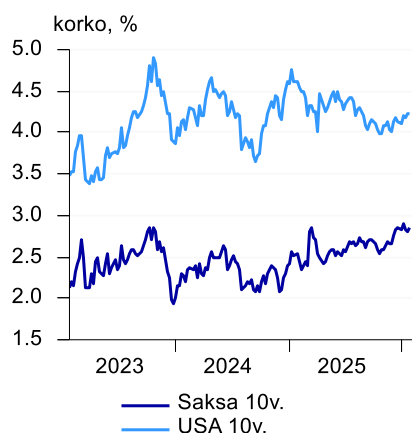
Joukkolainamarkkinat	Suositus	Peruspaino	Suositus	Korko, %	Tuotto, 3kk	Tuotto, 12kk
Valtionlainat	Peruspaino	30 %	30 %	3,33	-0,2 %	1,9 %
Yrityslainat	Peruspaino	50 %	50 %	3,45*	0 %*	3,7 %*
Riskiyrityslainat	Peruspaino	20 %	20 %	5,49	1,4 %	5,0 %
Kehittyvät korkomarkkinat	Peruspaino	0 %	0 %	6,78	2,2 %	14,1 %

*euroalue

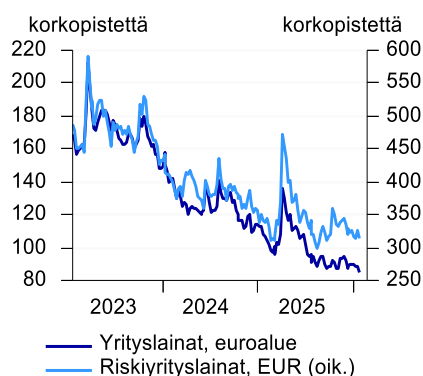
Antti Saari, päästrategi

Korko- ja valuuttamarkkinat

Valtionlainakorot



Luottoriskimarginaalit



EUR/USD-valuuttakurssi



Ohjauskorot

	Korko, %	Seuraava kokous	Nordean ennuste, 30.6.2026
EKP talletuskorko	2,00	5.2.2026	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	2,03	-4	-64	2,10
euribor 12kk	2,22	6	-28	
Saksa 2v	2,08	18	-18	2,20
Saksa 10v	2,86	33	35	3,00
USA 2v	3,60	10	-70	3,90
USA 10v	4,23	25	-41	4,40

Yrityslainat

	Korko, %	Marginaali, korkop.	Koron muutos, 3 kk, korkop.	Marginaalin muutos, 3 kk, korkop.
Yrityslainat, euroalue	3,45	85	23	-5
Yrityslainat, USA	5,26	85	18	-5
Riskiyrityslainat, Eurooppa	5,49	315	4	-31

Luottoriskijohdannaiset

	Marginaali, korkop.	Muutos 3 kk, korkop.	Muutos 1 v, korkop.
Itraxx Main	50	-5	-3
Itraxx Crossover	243	-26	-46

Valuutat ja raaka-aineet

	Nyt	Muutos 3kk	Muutos 1v.	Nordean ennuste, 30.6.2026
EUR/USD	1,18	0,01	0,14	1,20
EUR/SEK	10,59	-0,31	-0,88	10,70
Öljy, Brent, USD	65,88	-0,11	-12,41	
Kulta, USD/unssi	4971	827	2225	

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 tai -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