

Viikkoraportti

Tällä viikolla:

- Tekoälyhuolet hellittivät, politiikka heilutti
- Kaksinumeroista tuloskasvua

Tekoälyhuolet hellittivät, politiikka heilutti

Viime viikolla ohjelmistoyhtiöiden osakkeet näyttivät löytävän tukea, kun huolet tekoälyn aiheuttamasta murroksesta olivat painaneet arvostustasot aiempaa maltillisemmiksi. Öljyn hinta nousi geopolittisten jännitteiden kasvettua. Talusluvut tarjosivat sekä myönteisiä että kielteisiä yllätyksiä. Yhdysvaltain keskuspankin kokouspöytäkirjan julkaisu nosti valtionlainojen korkoja ja vahvisti dollaria. Tullipäätökset piristivät markkinatunnelmia perjantaina. Osakemarkkinoilla nähtiin varsin hyvä viikko, ja globaalit osakkeet nousivat takaisin tammikuun huippuihin.

Aiheesta lisää sivulla 3.

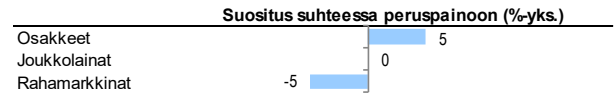
Kaksinumeroista tuloskasvua

Viime vuoden viimeisen neljänneksen tuloskausi on pääpiirteissään takanapäin. Tuloskasvu oli pirteää ja ylitti odotukset melko laajalla rintamalla. Kuluvan vuoden näkymät ovat monelta osin jatkaneet piristymistään. Odotamme tulosten tukevan kurssinousua jatkossakin.

Aiheesta lisää sivulla 5.

Sijoitussuosituksukset tarkemmin sivulla 7.

Omaisuuslajisuositukset



Omaisuuslajien tuottoja

Osakemarkkinat, EUR	1 vko	1 kk	2026	12kk
Maaailma	1,6%	1,7%	3,6%	7,8%
Maaailma, paik valuutta	1,2%	2,0%	3,6%	19,0%
Pohjoismaat	1,7%	2,0%	6,2%	5,2%
Suomi	2,4%	4,5%	6,4%	31,9%
Pohjois-Amerikka	1,7%	-0,2%	0,7%	2,0%
Eurooppa	2,2%	4,8%	6,7%	17,5%
Japani	-1,3%	7,3%	12,4%	21,5%
Kehittyvät markkinat	1,3%	5,2%	11,3%	26,4%
Kaukoita	1,5%	5,2%	10,6%	25,7%
Kiina	-0,4%	-4,6%	-0,9%	2,8%
Intia	0,4%	2,3%	-3,2%	-4,0%
Itä-Eurooppa	-0,4%	3,0%	9,7%	34,9%
Latinalainen Amerikka	2,6%	8,5%	20,2%	45,5%

Raaka-aineet (USA:n dollareissa)

Raaka-aine	1 vko	1 kk	2026	12kk
Raakaöljy	5,9%	9,9%	17,9%	-6,3%
Kulta	1,1%	6,6%	16,9%	72,1%

Valuutat (vieraan valuutan muutos euroon nähden)

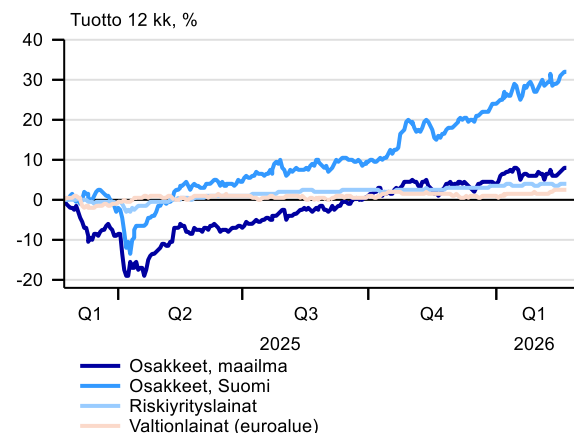
Valuutta	1 vko	1 kk	2026	12kk
EUR/USD	0,5%	-0,7%	-0,4%	-11,1%
EUR/JPY	-0,5%	1,5%	0,9%	-14,2%

Korkomarkkinat (euroissa, valuuttakurssisuojaattu)

Korkomarkkinat	1 vko	1 kk	2026	12kk
Euroalueen valtionlainat	0,2%	1,3%	1,6%	2,6%
Euroalueen yrityslainat	0,0%	0,8%	1,2%	3,6%
Riskiyrityslainat	0,1%	0,3%	0,8%	5,3%
Kehittyvät korkomarkkinat	0,0%	1,9%	2,0%	14,4%
Rahamarkkinat	0,0%	0,2%	0,3%	2,4%

Viimeinen havainto: 20.2.2026

Katso video: Kaksinumeroista tuloskasvua

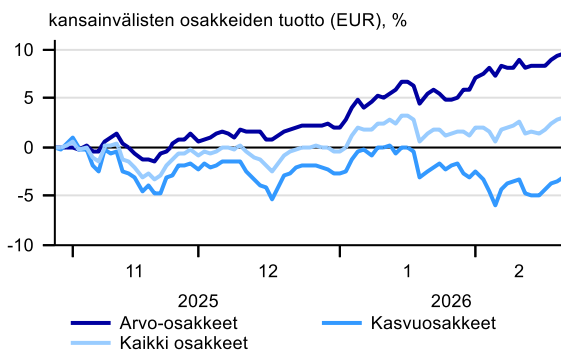


Tekoälyhuolet hellittivät, politiikka heilutti

Viime viikolla ohjelmistoyhtiöiden osakkeet näyttivät löytävän tukea, kun huolet tekoälyn aiheuttamasta murroksesta olivat painaneet arvostustasot aiempaa maltillisemmiksi. Öljyn hinta nousi geopoliittisten jännitteiden kasvettua. Talousluvut tarjosivat sekä myönteisiä että kielteisiä yllätyksiä. Yhdysvaltain keskuspankin kokouspöytäkirjan julkaisu nosti valtionlainojen korkoja ja vahvisti dollaria. Tullipäätökset piristivät markkinatunnelmia perjantaina. Osakemarkkinoilla nähtiin varsin hyvä viikko, ja globaalit osakkeet nousivat takaisin tammikuun huippuihin.

Ohjelmistoalan paine helpotti

Ohjelmistoyhtiöiden osakkeet ovat viime kuukausien laskun jälkeen alkaneet vakaantua. Viime syksynä alkanut kierto on suosinut arvo-, osinko- ja pienyhtiöitä, kun taas kasvuosakkeet ovat jääneet jälkeä. Tätä edelsi pitkä vahvan kehityksen jakso kasvuyhtiöissä, mikä nosti niiden arvostukset varsin korkeiksi. Laskua vauhdittivat myös sijoittajien huolet siitä, että tekoäly voisi nopeasti horjuttaa monien teknologiayhtiöiden liiketoimintaa. Korjauksen jälkeen monien kasvualojen arvostukset ovat kuitenkin maltillistuneet, ja osakekurssit ovat viime aikoina saaneet hieman tukea.



Öljyn hinta nousi samaan aikaan, kun Yhdysvaltojen ja Iranin ydinohjelmaa koskevat neuvottelut eivät tuoneet helpotusta tilanteeseen. Vaikka geopoliittiset riskit voivat pitää öljymarkkinat lyhyellä aikavälillä ailahtelevina, tarjontaa on edelleen runsaasti. Useat OPEC+-maat ovat myös viestineet valmiudestaan lisätä tuotantoa kevään aikana. Tästä syystä öljyn hinnan pidemmän aikavälin suunta näyttäisi olevan pikemminkin alaspäin kuin ylöspäin.

Tullisäännöt koetuksella

Yhdysvaltain korkein oikeus tuomitsi perjantaina presidentti Trumpin hätätilavaltautusten nojalla määräämät mittavat kansainväliset tullit laittomiksi.

Tämän seurauksena, kuten olemme odottaneet, Trump ilmoitti heti nostavansa tullimaksuja muiden lakien nojalla. Lauantaina presidentti vielä korotti perjantaina ilmoitetun kymmenen prosentin yleis-tullin nyt käytetyn lain valtuuttamaan viidentoista prosentin ylärajaan. Kaikkien poikkeusten jälkeen tullien taso jää näinkin vielä korkeimman oikeuden päätöstä edeltäneestä tasosta. Nyt käytetyn lain valtuuksin tulleja voi korottaa 150 päiväksi. On epäselvää, voiko tällaisia toimia ketjuttaa, mutta Trumpin hallinto saattaa hyvin tätä kokeilla, mikäli toimialakohtaiset tullit eivät valmistu tätä ennen.

Käänteet vahvistavat käsitystä siitä, että vallan kolmijako toimii edelleen Yhdysvalloissa, vaikka presidentin toimintatapa nostattaakin tämän tästä kulkumarvoja. Sijoittajien ja yritysten on viisasta varautua siihen, että tullit pysyvät loppuvuoden tasolla ja niihin liittyy vielä uusia käänteitä sekä tuomioistuinkäsittelyjen että hallinnon käynnistämien tutkintojen ja mahdollisen muihin neuvotteluihin liittyvän uhittelun muodossa. Viime kevään kaltainen sekamelska tuskin kuitenkaan toistuu samassa mittakaavassa. Onkin hyvä muistaa, että sekä talous että osakemarkkinat kehittyivät lopulta melko myönteisesti viime vuonna tulleista huolimatta. Emme pidä todennäköisenä, että tullikäänteet kääntävät markkinoiden suuntaa pitkäksi aikaa.

Keskuspankissa erimielisyydet jatkuvat

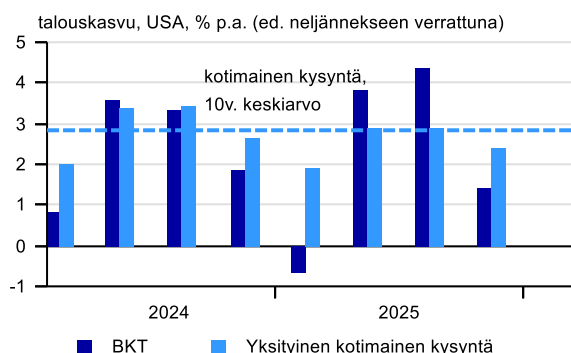
Yhdysvaltain keskuspankin tammikuun kokouksen pöytäkirjat osoittivat, että päättäjien näkemykset korkojen tulevasta suunnasta eroavat yhä toisistaan. Sanamuotojen hienoiset muutokset viittaavat siihen, että koronlaskuihin suhtaudutaan nyt hieman varovaisemmin kuin edellisessä kokouksessa. Osa jäsenistä painotti kuitenkin tasapainoista näkemystä. Markkinoilla tämä näkyi dollarin vahvistumisena ja lyhyiden korkojen nousuna. Osakesijoittajan kannalta tärkeintä on kuitenkin se,

että keskuspankki on valmis laskemaan korkoja, jos talous sitä vaatii. Tämä tukee osakemarkkinoiden pitkän aikavälin nousua, vaikka yksittäiset kokoukset voivatkin aiheuttaa lyhytaikaista heiluntaa.

Yhdysvalloista ristiriitaisia talouslukuja

Yhdysvalloissa talousluvut olivat ristiriitaisia. Teollisuustuotanto, asuntorakentaminen ja kestopulushyödykkeiden tilaukset kasvoivat reippaasti. Työmarkkinat pysyivät vahvoina, mutta asuntorakentajien luottamus hieman heikkeni. Alueelliset yrityskyselyt viittasivat edelleen hyvään vireeseen.

Perjantain lukukimara sen sijaan tarjoi ikäviä yllätyksiä. S&P Global -tutkimusyhtiön keräämät luottamusluvut jäivät hieman odotuksista. Lisäksi vuoden viimeisen neljänneksen talouskasvu jäi selvästi odotettua vaisummaksi. Toisaalta kotimainen yksityinen kysyntä jatkoi pirteää kasvuaan. Lokamarraskuun hallinnon sulkua heikensi joidenkin arvioiden mukaan vuoden viimeisen neljänneksen talouskasvu lähes prosenttiyksiköllä. Kokonaisuutena Yhdysvaltain talous on silti edelleen selvästi kasvu-uralla.



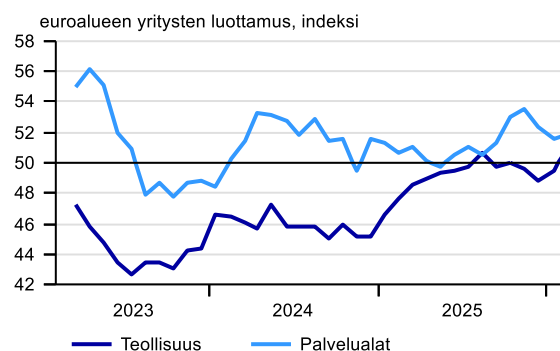
Japanin kotimarkkina vaisu, mutta vienti piristyy

Japanin viimeisen neljänneksen talouskasvu jäi odotettua vaisummaksi. Bruttokansantuote kasvoi vain hieman, kun sekä investoinnit että ulkoinen kysyntä jäivät ennusteista. Sen sijaan alkuvuoden kauppaja- ja tilaustiedot viittaavat viennin vahvistumiseen. Vienti kasvoi selvästi odotettua enemmän, tuonti supistui ja kauppatase parani. Myös kone- ja laitetilaukset nousivat voimakkaasti, mikä kertoo teollisuuden kysynnän elpymisestä. Japanin talousluvut ovat tunnetusti vaihtelevia, mutta tällä

kertaa myönteiset yllätykset olivat kokonaisuutena painavampia kuin heikot kasvuluvut.

Euroalueella ristiriitaisia viestejä

Saksan helmikuun sijoittajien luottamusta kuvaava ZEW-indeksi heikkeni yllättäen, mikä kertoo luottamuksen horjumisesta viimeaikaisen kohentumisen jälkeen. Nykytilannetta kuvaavat arviot pysyivät edelleen selvästi heikkoina. Inflaatioluvut Saksasta ja Ranskasta vastasivat ennakoarvioita. Euroalueen teollisuustuotanto laski joulukuussa, joskin hieman vähemmän kuin odotettiin. Perjantaina julkaistut yritysten luottamusluvut yllättivät sijoittajat myönteisesti. Sekä teollisuuden että palvelualojen näkymät paranivat. Odotuksiin verrattuna teollisuuden luottamusluvut olivat selvä myönteinen yllätys, kun taas palveluala oli aavistuksen ennakoitua vaisempi. Myös Iso-Britanniasta saatiin perjantaina myönteisiä luottamuslukuja. Kokonaisuutena Euroopan talouslukuviikko oli myönteinen.



Alkaneen viikon talousluvut

Maanantaina julkaistaan Saksan yritysten luottamusta kuvaava Ifo-indeksi. Tiistaina Yhdysvalloista saadaan lukuja asuntojen hintakehityksestä sekä kuluttajaluottamuksesta. Keskiviikkona Saksasta julkaistaan BKT ja euroalueelta tammikuun päivitetty inflaatioluvut. Torstaina on luvassa Euroopan komission keräämät luottamusluvut sekä Yhdysvaltain viikkotason työttömyyskorvaushakemukset. Viikon päätteeksi perjantaina Japanissa julkaistaan vähittäismyyntilukuja, euroalueella ennakkotietoja Ranskan ja Saksan helmikuun inflaatiosta sekä Saksan työttömyyslukuja. Yhdysvalloista saadaan vielä viikon päätteeksi tietoja tuottajainnoista.

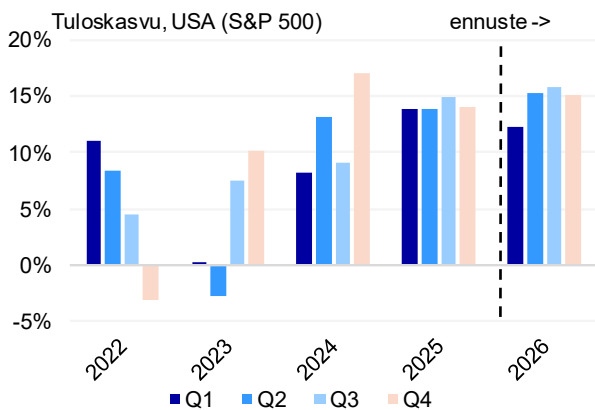
Antti Saari, päästrategi

Kaksinumeroista tuloskasvua

Viime vuoden viimeisen neljänneksen tuloskausi on pääpiirteissään takanapäin. Tuloskasvu oli pirteää ja ylitti odotukset melko laajalla rintamalla. Kuluvan vuoden näkymät ovat monelta osin jatkaneet piristymistään. Odotamme tulosten tukevan kurssinousua jatkossakin.

Kaksinumeroista tuloskasvua

Yhdysvalloissa tuloskasvu jatkui kaksinumeroisena myös viime vuoden viimeisellä neljänneksellä. Tämänhetkisten tietojen mukaan tuloskasvu hidastui hieman noin neljääntoista prosenttiin. Euroopassa tulokset supistuivat noin prosentin vuodentakaisesta, mikä on ennakoitua vähemmän. Samat erot piirtyvät myös liikevaihdon osalta: Yhdysvalloissa liikevaihdot kasvoivat, kun taas Euroopassa ne vielä supistuivat.

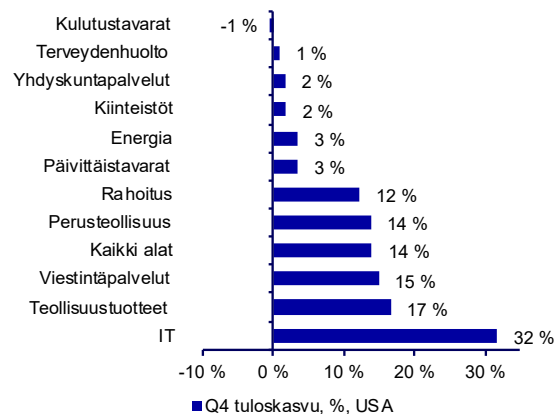


Tuloskauden alun ennusteista mentiin kokonaisuutena tarkastellen noin viidellä prosentilla yli Yhdysvalloissa ja parilla prosentilla Euroopassa. Yhdysvalloissa noin viiden prosentin ylitys ennusteisiin nähden on melko tavanomaista, kun taas Euroopassa normaalisti päädytään melko lailla ennakoituun kasvuun. Tästä näkökulmasta Euroopan tuloskausi on sujunut Yhdysvaltoja paremmin, vaikka edellä kerrotut kasvuprosentit kertovat vastakkaista viestiä.

Valtaosa toimialoista kasvun puolella

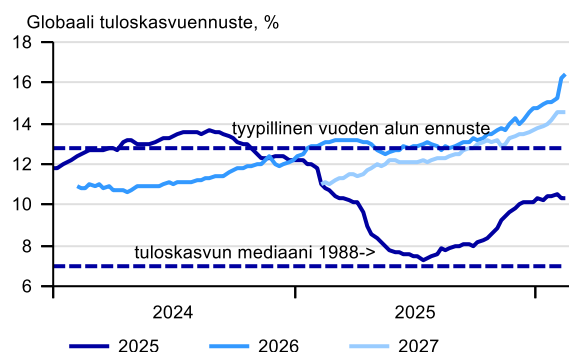
Yhdysvalloissa kymmenen yhdestätoista toimialasta raportoi vuodentakaisista parempia tuloksia. IT-ala jatkaa hurjaa kasvuvauhtia erityisesti puolijohdevalmistajien johdolla. Pirteä kasvu on kuitenkin ollut IT-alalla varsin laaja-alaista. Myös teollisuustuotteet ja -palvelut ovat olleet vahvassa kasvussa. Tällä toimialalla kuitenkin logistiikka-alojen tulokset jäivät vuodentakaisesta, kun taas valmistava teollisuus, erityisesti puolustusala, oli

reippaassa kasvussa. Hännänhuipuiksi päättyneellä vuosineljänneksellä jäivät kulutustavarat sekä terveydenhuolto.



Tulevina vuosineljänneksinä teknologia-alan vahvoille esityksille ennakoidaan jatkoa. Samalla kasvun odotetaan piristyvän muilla toimialoilla. Elpyvät kasvunäkymät tukevat erityisesti toimialoja, joilla tahti on viime vuosina ollut vaisumpaa. Markkinat ovat hinnoitelleet tätä kasvukäännettä. Esimerkiksi päivittäistavarayhtiöiden osakkeet ovat kokonaisuutena nousseet reippaasti viime kuukausina.

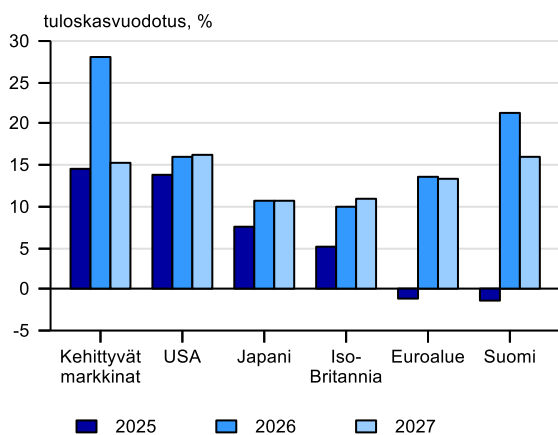
Vieläkin pirteämpää tuloskasvua



Toisin kuin normaalisti uuteen vuoteen lähdeessä, tämän vuoden tuloskasvuennusteita ei ole laskettu laaja-alaisesti. Päinvastoin, vuoden 2026 tulosten odotetaan kasvavan vieläkin pirteämmin kuin vielä vuodenvaihteen tienoilla arvioitiin. Tärkein selittävä tekijä tälle on painoarvoltaan erittäin

merkittävän teknologia-alan kasvunäkymien piristymisen entisestään. Tätä taas selittää tekoälyinvestointien kasvu, joka puolestaan kiihdyttää puolijohdevalmisteiden jo valmiiksi vahvaa kysynnän kasvua ja nostaa näiden tuotteiden hintoja. Myös esimerkiksi perusteellisuuden kasvunäkymät ovat parantuneet selvästi. Vaikka viime vuonna tuloskasvu oli kansainvälisesti hyvää kevään kauppahuolista huolimatta, niin vauhti todennäköisesti kiihtyy entisestään alkaneena vuonna, minkä odotetaan tukevan osakemarkkinoiden myönteistä kehitystä.

Kasvua myös muilta alueilta



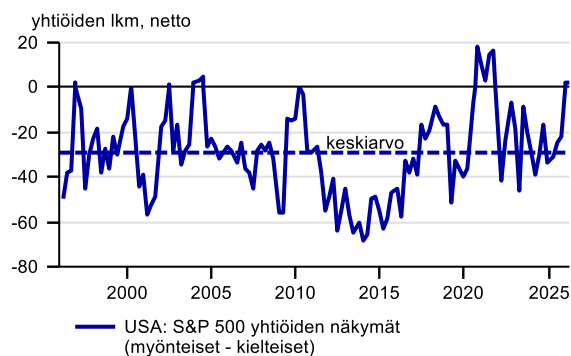
Viime vuonna kasvukärjessä olivat kehittyvät markkinat ja USA. Myös Japanissa ja Iso-Britanniassa nähtiin melko pirteää tuloskasvua. Euroalueella ja Suomessa sen sijaan tulokset supistuivat hieman edellisvuodesta, joskin viimeisellä vuosineljänneksellä näilläkin alueilla on pinnistetty kasvuun, Suomessa jopa kaksinumeroiseen sellaiseen. Kokonaisuutena katsoen merkittävimmät tekijät ennakoarvioita suuremman kasvueron takana Yhdysvaltain hyväksi ovat maan talouden ennakoitua parempi kehitys sekä valuutta. USA:n dollarin heikentyminen on nostanut kansainvälisesti toimivien yhdysvaltalaisyhtiöiden dollarimääräisiä tuloksia. Vastaavasti euron vahvistuminen on painanut euroalueen yhtiöiden kansainvälisistä

liiketoiminnoista tulevia tuloksia. Vaikka yhtiöt josain määrin suojaavat näitä valuuttakurssivaikutuksia, suojaus ei ole etenkin koko markkinoiden näkökulmasta täydellistä.

Euroopan kasvavien puolustus- ja infrastruktuuriinvestointien voi odottaa tukevan vanhan mantteen talous- ja tulosnäkyä tänä vuonna. On myös hyvin mahdollista, että tuloskäänte osoittautuu jopa ennakoitua voimakkaammaksi. Tämä olisi historian valossa jopa todennäköistä, sillä monesti tulosten kasvukäänteet osoittautuvat ennakoitua voimakkaammiksi.

Yritysjohtajilta myönteisiä merkkejä

Tyypillisesti yhdysvaltalaisyhtiöiden johdon ohjeistus tulevasta tuloskehityksestä on melko varovaista etenkin sen hetkisiin ennusteisiin verrattuna. Alkuvuoden osalta ohjeistus on kuitenkin kokonaisuutena tarkastellen hieman myönteisen puolella, mikä lupaa hyvää myös tuleville tuloskausille.



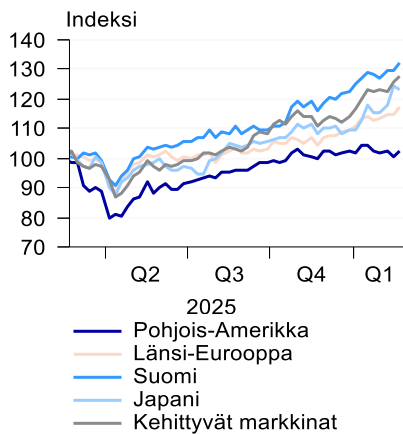
Päättävän raportointikauden anti onkin kokonaisuutena tarkastellen melko myönteistä luettavaa. Odotamme vahvan tuloskehityksen tukevan osakesijoituksista saatavia tuottoja myös tänä vuonna.

Antti Saari, päästrategi

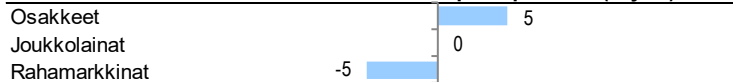
Osakemarkkinat ylipainossa

Haastavan geopoliittisen tilanteen ja pirteiden tulonäkymien ristivedossa sijoittajien on hyvä painottaa enemmän jälkimmäistä, muttei myöskään sivuuttaa ensimmäistä. Odotamme osakkeiden tuottavan korkosijoituksia paremmin ja pidämme osakkeet ylipainossa sijoitussuosituksissamme.

Osakemarkkinoiden tuottoja



Suositus suhteessa peruspainoon (%yks.)

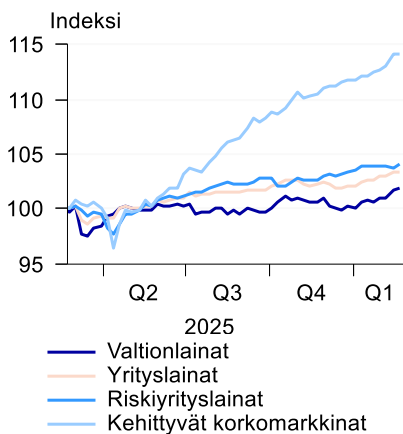


Eurooppa ylipainossa

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

Osakemarkkinat	Suositus	Peruspaino	Suositus	P/E	Tulos-kasvu 12kk E	Tuotto, 3kk
Pohjois-Amerikka	Peruspaino	50 %	50 %	22	16 %	3 %
Länsi-Eurooppa	Ylipaino	15 %	20 %	16	12 %	12 %
Suomi	Peruspaino	15 %	15 %	17	20 %	14 %
Japani	Alipaino	5 %	0 %	18	11 %	14 %
Kehittyvät markkinat	Peruspaino	15 %	15 %	13	25 %	15 %

Joukkolainojen tuottoja



Joukkolainat peruspainossa

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

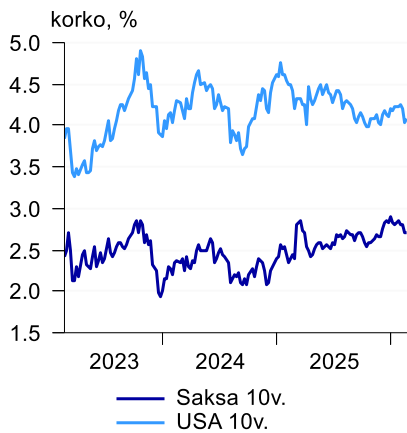
Joukkolainamarkkinat	Suositus	Peruspaino	Suositus	Korko, %	Tuotto, 3kk	Tuotto, 12kk
Valtionlainat	Peruspaino	30 %	30 %	3,21	1,2 %	2,6 %
Yrityslainat*	Peruspaino	50 %	50 %	3,34	1,1 %	3,6 %
Riskiyrityslainat	Peruspaino	20 %	20 %	6,38	1,5 %	4,0 %
Kehittyvät korkomarkkinat	Peruspaino	0 %	0 %	6,64	3,4 %	14,4 %

*euroalue

Antti Saari, päästrategi

Korko- ja valuuttamarkkinat

Valtionlainakorot



Ohjauskorot

	Korko, %	Seuraava kokous	Nordean ennuste, 30.6.2026
EKP talletuskorko	2,00	19.3.2026	2,00
Fed	3,75	18.3.2026	3,75

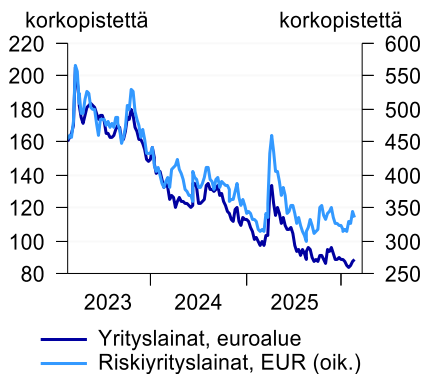
Markkinakorot

	Korko, %	Muutos 3 kk, korkop.	Muutos 1 v, korkop.	Nordean ennuste, 30.6.2026
euribor 3kk	2,02	-4	-51	2,10
euribor 12kk	2,20	-3	-25	
Saksa 2v	2,08	10	-9	2,20
Saksa 10v	2,70	2	19	3,00
USA 2v	3,49	-8	-79	3,90
USA 10v	4,07	-1	-43	4,40

Yrityslainat

	Korko, %	Marginaali, korkop.	Koron muutos, 3 kk, korkop.	Marginaalin muutos, 3 kk, korkop.
Yrityslainat, euroalue	3,34	89	-3	-5
Yrityslainat, USA	5,17	90	-9	-8
Riskiyrityslainat, Eurooppa	5,54	336	-10	-9

Luottoriskimarginaalit



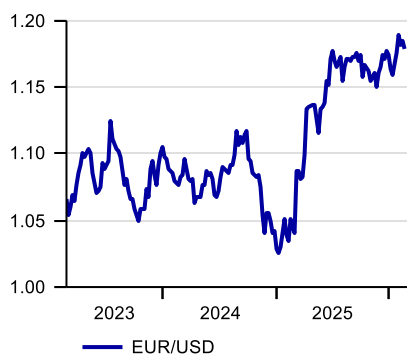
Luottoriskijohdannaiset

	Marginaali, korkop.	Muutos 3 kk, korkop.	Muutos 1 v, korkop.
Itraxx Main	52	-3	0
Itraxx Crossover	247	-17	-36

Valuutat ja raaka-aineet

	Nyt	Muutos 3kk	Muutos 1v.	Nordean ennuste, 30.6.2026
EUR/USD	1,18	0,03	0,13	1,20
EUR/SEK	10,66	-0,33	-0,50	10,60
Öljy, Brent, USD	71,76	8,38	-4,72	
Kulta, USD/unssi	5055	980	2117	

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 vastuuta, 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 sijoituspäätöksinsä 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-päätöksensä 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 akkreditoituille 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 sääntely 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

Grønordsvej 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