

Viikkoraportti

Tällä viikolla:

- Diiliä odotellessa
- Kurssinousu koetuksella – osakkeet ylipainossa

Diiliä odotellessa

Markkinoiden heilunta jatkui viime viikolla, kun sijoittajat pohtivat, ovatko neuvottelut Iranin sodan lopettamiseksi edistymässä. Kuukauden kestänyt sota alkaa jo pian näkyä öljyn, nesteytetyn kaasun ja polttoaineiden saatavuushaasteina. Tuoreet ostopääallikköindeksit olivat vielä hyvällä tasolla, mutta sodan jatkuminen johtaisi kasvuennusteiden leikkauksiin.

Aiheesta lisää sivulla 3.

Kurssinousu koetuksella – osakkeet ylipainossa

Kurssinousu oli maaliskuussa koetuksella, kun uutisvirtaa hallinnut Iranin sota vei huomion muutoin melko myönteiseltä näkymältä ja painoi pörssikursseja. Raaka-aineiden saatavuusongelmat kiihdyttävät inflaatiota ja jarruttavat kasvua, mutta mikäli tilanne ei jatku useita kuukausia, vaikutukset kokonaisuuteen jäävät rajallisiksi. Tulosnäkömät ovat huolista huolimatta hyvät ja osakkeiden arvostuskertoimet ovat laskeneet aiempaa houkuttelevammille tasoille. Pidämme osakkeet ylipainossa sijoitussuosituksissamme.

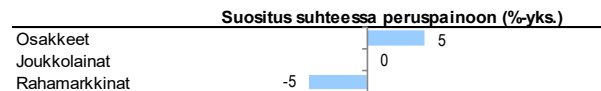
Aiheesta lisää sivulla 5.

Sijoitussuositukset tarkemmin sivulla 7.

Katso strategiavideo: Kurssinousu koetuksella



Omaisuuslajisuositukset



Omaisuuslajien tuottoja

Osakemarkkinat, EUR	1 vko	1 kk	2026	12kk
Maaailma	-1,3%	-6,5%	-2,6%	9,4%
Maaailma, paik valuutta	-1,3%	-8,0%	-3,9%	15,9%
Pohjoismaat	0,3%	-6,2%	-2,6%	1,7%
Suomi	-0,2%	-5,0%	1,3%	26,2%
Pohjois-Amerikka	-1,7%	-5,8%	-4,8%	6,8%
Eurooppa	0,6%	-8,8%	-2,2%	8,4%
Japani	0,5%	-5,2%	6,4%	16,9%
Kehittyvät markkinat	-1,5%	-8,6%	4,7%	22,4%
Kaukoita	-2,2%	-8,2%	4,6%	22,2%
Kiina	-1,0%	-5,9%	-6,0%	-3,4%
Intia	-2,3%	-11,7%	-14,5%	-15,7%
Itä-Eurooppa	-0,7%	-8,3%	1,8%	21,4%
Latinalainen Amerikka	3,8%	-6,5%	13,0%	39,8%

Raaka-aineet (USA:n dollareissa)

Raakaöljy	0,9%	59,9%	86,4%	53,1%
Kulta	-1,3%	-12,8%	4,7%	48,4%

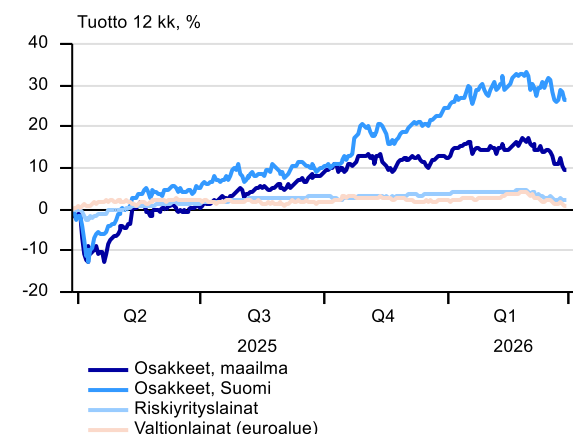
Valuutat (vieraan valuutan muutos euroon nähden)

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

Korkomarkkinat (euroissa, valuuttakurssisuojaattu)

Euroalueen valtionlainat	-0,6%	-3,2%	-1,4%	0,7%
Euroalueen yrityslainat	-0,4%	-2,6%	-1,3%	1,6%
Riskiyrityslainat	-0,5%	-2,4%	-1,6%	3,2%
Kehittyvät korkomarkkinat	-0,4%	-3,6%	-1,6%	10,1%
Rahamarkkinat	0,0%	0,2%	0,5%	2,3%

Viimeinen havainto: 27.3.2026



Diiliä odotellessa

Markkinoiden heilunta jatkui viime viikolla, kun sijoittajat pohtivat, ovatko neuvottelut Iranin sodan lopettamiseksi edistymässä. Kuukauden kestänyt sota alkaa jo pian näkyä öljyn, nesteytetyn kaasun ja polttoaineiden saatavuushaasteina. Tuoreet ostopäällikköindeksit olivat vielä hyvällä tasolla, mutta sodan jatkuminen johtaisi kasvuennusteiden leikkauksiin.

Iranin sodassa kuukausi täyteen

Viime viikko alkoi voimakkaalla kurssilaskulla, kun presidentti Donald Trump uhkasi iskeä Iranin voimallisuuteen, mikäli Iran ei avaa täysin Hormuzin salmea 48 tunnin sisällä. Aikaraja pidentyi kuitenkin jo maanantaina viiteen päivään, ja Trump kertoi neuvotteluiden Iranin kanssa käynnistyneen. Torstaina Trump antoi Iranille vielä kymmenen päivää lisäaikaa, mikä päättyi maanantaina 6. huhtikuuta. Viikonloppuna tunnelma jälleen kiristyi, kun Jemenin huthit tekivät iskuja Israeliin ja Trump kertoi FT:n haastattelussa haluavansa kontrolloida Iranin öljyvarantoja samaan tapaan kuin Venezuelassa. Aasian osakemarkkinat ovatkin avautuneet laskuun.

On vielä hyvin epäselvää, ovatko Iranin ja Yhdysvaltain väliset neuvottelut ylipäätään käynnissä, miten vakavissaan niitä käydään ja millä todennäköisyydellä saadaan aikaan tulitauko. Etukäteen Trump arvioi sodan kestävän 4-5 viikkoa, mikä jättäisi negatiiviset talousvaikutukset maltillisiksi. Näistä on nyt kulunut jo neljä. Mikäli Hormuzinsalmen kuljetusvolyymit pysyvät minimaalisina merkittävästi pidempään, pula polttoaineista, nesteytystä kaasusta sekä öljystä pahenee. Tämä pakottaisi monet maat energiansäästötalkoisiin.

Iran on kuitenkin osoittanut tiettyä joustohalukkuutta ja päästänyt salmen läpi Aasian ”ystävällisiin” maihin suuntaavia yksittäisiä laivoja. Toisaalta joitakin Kiinaan suuntavia laivojakin on edelleen pysäytetty. Brent-öljyn hinta pysyneekin vähintään 100 dollarin tuntumassa, kunnes kuljetukset normalisoituvat. Tämän jälkeenkin hinta jäänee sotaa edeltävää aikaa korkeammalle, sillä tuotannon uudelleen käynnistäminen, vaurioituneen infrastruktuurin korjaaminen ja varastojen täyttö ennalleen vievät aikaa.

Talousvaikutuksia on vaikea täsmälleen arvioida, mutta peukalosäännön mukaan öljyn hinnan 10 prosentin nousu hidastaa Yhdysvaltain talouskasvua noin 0,1 prosenttiyksikköä. Viime vuoden keskihintaan verrattuna nousua on öljyn nykyhinnalla

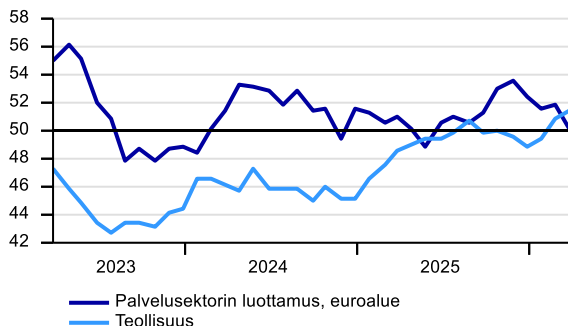
noin 50 prosenttia, joten ennen sotaa laadittu 2,5 prosentin kasvuennuste leikkaantuisi siten pikalaskelmalla 2,0 prosenttiin. Öljyn hinnan nousu siten hidastaa talouskasvua myös Yhdysvalloissa, mutta vaikutuksen ei pitäisi olla dramaattinen.

Inflaatiovaikutus on kasvuvaikutusta suurempi, mutta energian ja ruoan hinnat poissulkevan pohjainflaation voi silti odottaa pysyvän aisoissa. Keskuspankkien ei siten välttämättä tarvitse reagoida energian hinnan nousuun, mutta on mahdollista, että näin silti käy, sillä muistissa on vielä vuosi 2022, jolloin keskuspankit reagoivat inflaation kiihtymiseen liian hitaasti. Tällöin kokonaistilanne oli kuitenkin erilainen, ja esimerkiksi Yhdysvalloissa inflaation kiihtymistä pahensivat kovat palkankorotukset.

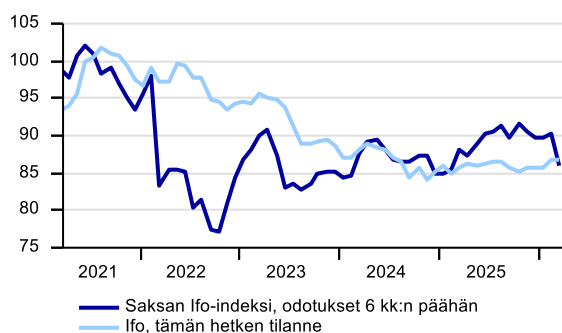
Palvelusektorin luottamus heikkeni

Euroalueen ostopäällikköindeksi laski maaliskuussa lukemaan 50,5 (ed. 51,9) jääden hieman odotuksista. Tällä kertaa pettymys oli palvelusektorin puolella, jossa indeksin arvo laski lukemaan 50,1 (ed. 51,9). Teollisuuden indeksi sen sijaan nousi lukemaan 51,4 (ed. 50,8). Iranin sota on jo kiihdyttänyt kustannusinflaatiota, pidentänyt toimintusaikoja ja laskenut luottamusta tulevaan useilla toimialoilla. Teollisuuden tilaus-tuotantosykli on kuitenkin sen verran pitkä, että vaikutukset ovat jääneet toistaiseksi vähäisiksi. Mikäli sota jatkuu,

tämä voi heijastua uusien tilausten kertymään jatkossa.



Saksan yritysten oma Ifo-indeksi laski maaliskuussa lukemaan 86,4 (ed. 88,4). Tämän hetken tilannetta kuvaava komponentti pysyi ennallaan lukemassa 86,7, mutta odotukset tulevasta laskivat lukemaan 86 (ed. 90,2). Lasku ei ollut kuitenkaan läheskään niin rajua, kuin edellisellä viikolla julkistetussa Saksan rahoitusmaailman Zew-tunnelmaindeksissä.



Yhdysvalloissa S&P Globalin laskema ostopäällikköindeksi laski maaliskuussa lukemaan 51,4 (ed. 51,9). Kuten euroalueella, myös Yhdysvalloissa palvelusektorin kasvu hidastui, ja indeksin arvo laski lukemaan 51,1 (ed. 51,7). Palvelusektorin yritysten näkymiä painoi kuluttajien heikko luottamus, joka on saanut lisäkolauksen viimeaikaisesta energian hinnan noususta. Teollisuuden indeksi sen sijaan nousi lukemaan 52,4 (ed. 51,6). Teollisuuden näkymiä tuki tullihuolten helpottaminen sekä varastojen täyttö Iranin sodan seurauksena. Yhtiöt odottavat kotimaisen kysynnän pysyvän vahvana tukien näkymiä lähikuukausina.

Inflaatio vielä aisoissa

Espanja julkaisi ensimmäisenä euromaana alustavan arvion maaliskuun inflaatiosta, mikä Iranin sodan vuoksi oli normaalia kiinnostavampi tieto. Kokonaisinflaatio kiihtyi Espanjassa 3,3 prosenttiin eli

prosenttiyksikön verran helmikuun vauhdista.

Tämä oli matalampi kuin ekonomistien 3,7 prosentin ennuste. Pohjainflaatio pysyi ennallaan 2,7 prosentissa. Tällä viikolla saadaan lisävalaistusta euroalueen inflaatiopaineista, kun muut euromaat julkaisevat omat lukunsa.

Muut viikon inflaatioluvut olivatkin jo sotaa edeltävältä ajalta. Japanissa inflaatio jatkoi hidastumistaan helmikuussa. Kokonaisinflaatio hidastui 1,3 prosenttiin (ed. 1,5 prosenttia) ja pohjainflaatio 2,5 prosenttiin (ed. 2,6 prosenttia). Luvut vähensivät Japanin keskuspankin välittömiä paineita nostaa ohjaukorkoa.

Britanniassa inflaatio pysyi helmikuussa kutakuinkin ennallaan. Kokonaisinflaatio pysyi tasan 3 prosentissa ja pohjainflaatio nousi hieman 3,2 prosenttiin (ed. 3,1 prosenttia). Britanniassa inflaatio on ollut sitkeämpää kuin useimmissa muissa Euroopan maissa, vaikka talouskasvu on pysynyt nihkeänä. Englannin keskuspankki saattaakin nostaa ohjaukorkoa EKP:täkin herkemmin.

Alkavan viikon talousluvut

Maanantaina julkaistaan Saksan maaliskuun inflaatioluvut. Tiistaina vuorossa ovat Kiinan ostopäällikköindeksit maaliskuulta (NBS), Saksan vähittäismyyntiluvut helmikuulta, koko euroalueen maaliskuun inflaatioluvut sekä Yhdysvaltojen avoimista työpaikoista kertova JOLTs-raportti. Keski- viikkona julkaistaan Yhdysvaltain vähittäismyyntiluvut helmikuulta sekä teollisuuden ISM-indeksi maaliskuulta. Perjantaina julkaistaan vielä Yhdysvaltain maaliskuun työllisyysraportti sekä palvelusektorin ISM-indeksi.

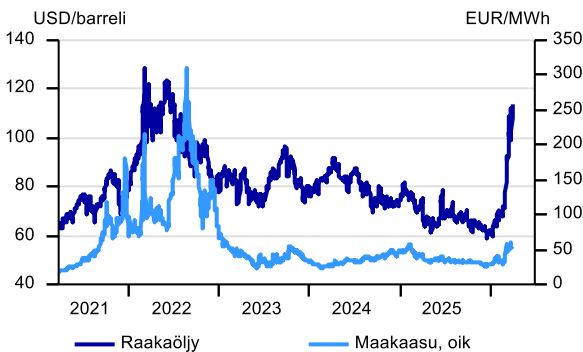
Hertta Alava, sijoitusstrategi

Kurssinousu koetuksella – osakkeet ylipainossa

Kurssinousu oli maaliskuussa koetuksella, kun uutisvirtaa hallinnut Iranin sota vei huomion muutoin melko myönteiseltä näkymältä ja painoi pörssikursseja. Raaka-aineiden saatavuusongelmat kiihdyttävät inflaatiota ja jarruttavat kasvua, mutta mikäli tilanne ei jatku useita kuukausia, vaikutukset kokonaisuuteen jäävät rajallisiksi. Tulonäkymät ovat huolista huolimatta hyvät ja osakkeiden arvostuskertoimet ovat laskeneet aiempaa houkuttelevammille tasoille. Pidämme osakkeet ylipainossa sijoitussuosituksissamme.

Energiahaasteet luovat epävarmuutta

Energiahyödykkeiden hintojen nousu luo epävarmuutta talous- ja tulonäkymiin. Jos Hormuzinsalmen haasteet jatkuvat pitkään vakavina, vaikutukset voivat myös olla merkittäviä. Ennen kriisiä salmen kautta kulki noin viidennes maailman öljyn ja nesteytetyn maakaasun toimituksista.

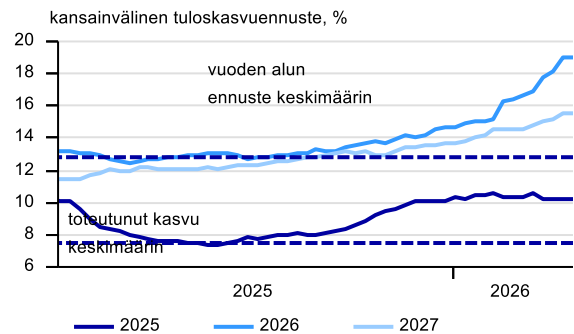


Kuun loppupuolella on saatu merkkejä siitä, että osa kuljetuksista on jälleen päässyt salmen läpi ja vaihtoehtoisia reittejä on otettu käyttöön. Ennen salmen sulkua öljystä oli melko reilusti ylijarjontaa ja varastot hyvällä tasolla sekä energiahyödykkeiden tuotanto ylipäättään kasvamassa. Lisäksi nestemäisen maakaasun osuus koko maakaasun kokonaiskulutuksesta on vajaa viidennes. Nämä tekijät lieventävät haasteita, mutta eivät poista niitä. Mikäli tilanne etenee odotustemme mukaisesti ja ratkeaa kevään kuluessa vähitellen, sijoittajien huomio kiinnittyy ennen pitkää muihin asioihin, vaikka talous- ja tulonäkymistä jonkin verran kriisin seurauksena laskettaisiinkin. Pitkittyessään kriisin vaikutukset luonnollisesti pahenisivat.

Kasvunäkymät muuten pirteät

Yritysten talousluottamus ja tulonäkymät olivat alkuvuonna nousussa. Talousnäkymissä oli

paikoin myös huolenaiheita, mutta kokonaiskuva oli myönteinen ja monet ennustelaitokset ennakoivat maailmantalouden kasvavan kutakuinkin viime vuoden tahtiin. Maaliskuussakin yritysten tulonäkymistä nostettiin huolista huolimatta. Kansainvälisesti tulon kasvun arvioidaan yltävän tänä vuonna 19:ään prosenttiin, mikä on reilusti tavanomaista nopeampaa.



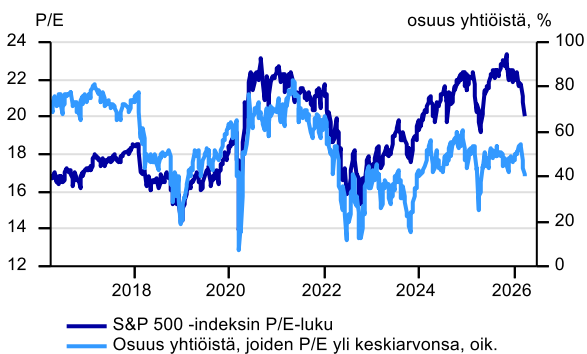
Lähikuukausina jonkinlaisia ennustelaskuja on varmaankin odotettavissa, mutta kansainvälisessä mittakaavassa ne voivat jäädä melko maltillisiksi. Esimerkiksi teollisuusmaiden yhteistyöjärjestö OECD piti maaliskuun lopulla tämän vuoden maailmantalouden kasvunäkymien ennallaan huomauttaen, että Lähi-idän tilanne hidastaa kasvua, mutta muut tekijät tukevat sitä. Onkin hyvä muistaa, että Yhdysvaltain tuloveroalan vaikutukset alkavat piristää taloutta vasta tänä vuonna ja tullinkorotusten kasvua hidastavat vaikutukset alkavat olla pääosin takanapäin. Tulon kasvunäkymät taas ovat niin korkeat, että niiden lasku lähemmäs kymmentä prosenttia ei olisi mitenkään erikoista. Pidämme edelleen kaksinumeroista tulon kasvua tänä vuonna todennäköisenä, mutta sijoittajan on hyvä varautua siihen, että ennusteet hieman normalisoituvat tulevina kuukausina.

Keskuspankkien tehtävä vaikeutui

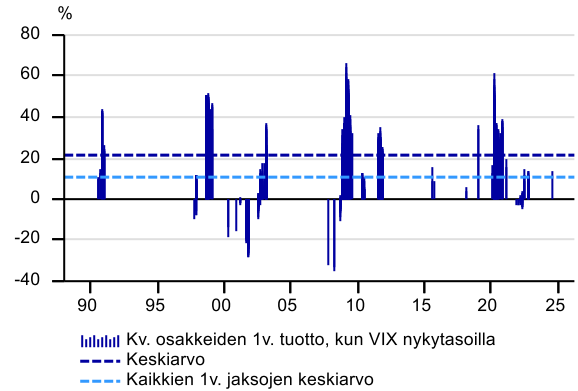
Energian hintojen nousu hankaloittaa keskuspankkien tehtävää. Inflaatio kiihtyy lyhyellä aikavälillä, mutta samalla kuljetuskustannusten nousu jarruttaa talouskasvua, mikä osaltaan hidastaa inflaatiota pidemmällä aikavälillä. Tilanne heikentää keskuspankkien mahdollisuuksia tukea taloutta tarvittaessa ja luo paikoin jopa painetta harkita koronostoja. Yhdysvaltain keskuspankki Fedillä, joka on sijoittajan näkökulmasta Euroopan keskuspankia tärkeämpi, joustovaraa on onneksi hieman enemmän. Kokonaisuudessaan rahapolitiikan mahdollisuudet tukea taloutta ja siten markkinoita riskien kasvaessa ovat pienentyneet.

Epävarmuus tuo mukanaan mahdollisuuksia

Epävarmuuden kasvu tuo sijoittajalle myös mahdollisuuksia. Osakemarkkinoiden arvostuskertoimet ovat laskeneet lokakuun lopun melko korkeilta tasoilta reippaasti. Tällä hetkellä osakkeiden arvostus on jo monin tavoin houkutteleva. Yritysten parantunut kannattavuus huomioiden osakkeiden tuottonäkymät ovat jo lähestyneet viime vuosikymmenten normaalitasojaan ja osakkeiden tuottonäkymät ovat selvästi korkosijoitusten vastaavia paremmat, kuten kuuluukin. Lisäksi, vaikka tulosperusteinen arvostus vielä koko markkinoiden tasolla tarkasteltuna vaikuttaa historian valossa korkeahkolta, valtaosa yhtiöistä on samalla tavoin tarkasteltuna edullisia.



Huolten keskellä myös sijoittajien tunnelmat ovat maltillistuneet reippaasti. Monet tunnelmamittareista ovatkin jo tasoilla, joilta sijoittaessa on usein tehnyt hyviä tuottoja. Näitä mahdollisuuksia pohiessaan sijoittajan on toki hyvä pitää mielessään myös se, että kurssit ja arvostuskertoimet laskevat usein syystä. Yhtiöpäiseksi ei siis kannata ryhtyä, mutta huolien ja houkuttelevampien tuottonäkymien välillä tasapainoillessa osakeylipaino on mielestämme edelleen perusteltu.



Osakealueet peruspainossa

Pidämme peruspainon osakealueiden välillä. Maaliskuussa alueiden välille muodostui reippaita eroja. Pohjois-Amerikan osakemarkkinat selviytyivät haasteista verraten hyvin, kun taas monet Euroopan ja Aasian osakemarkkinat pärjäsivät heikommin. Tulokasvunäkymät ovat melko myönteiset kaikilla alueilla. Pidämme alueiden tuottonäkymiä melko tasaisina, minkä takia peruspaino niiden välillä on perusteltu.

Teknologiaa, rahoitusta ja terveydenhuoltoa

Kansainvälisissä toimialasuosituksissamme pidämme teknologian, rahoituksen ja terveydenhuollon ylipainossa. Teknologia-alan arvostuskertoimet ovat suorastaan romahtaneet, vaikka kasvunäkymät ovat jopa parantuneet. Vaikka kurssiheiluntaa jatkossakin nähdään, uskomme alan tuottavan hyvin tulevana kuukausina. Rahoitusala hyötyy edelleen kohtalaisen myönteisestä talousnäkymästä sekä houkuttelevista arvostuskertoimista. Korkeampi korkotaso ja sääntelyn keventäminen tuovat lisätukea. Terveydenhuoltoala taas hyötyy rakenteellisista kasvunäkymistä sekä houkuttelevasta arvostuksesta. Päivittäistavarat ja energia-ala jatkavat alipainossa.

Joukkolainasijoituksistakin hyviä tuottoja

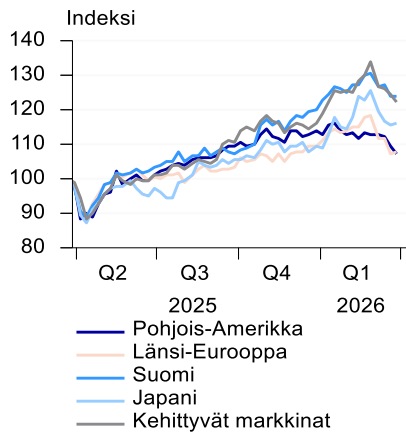
Joukkolainasijoitusten korot nousivat maaliskuussa entistä houkuttelevammille tasoille, joten sijoittajan kannattaa nyt huolehtia siitä, että salkussa on sijoitussuunnitelmaan nähden riittävästi joukkolainasijoituksia. Luottoriskimarginaalien kavennuttua matliksi sijoittajan kannattaa tällä hetkellä mielestämme hakea lisätuottoja ennemmin osakemarkkinoilta kuin eri joukkolainamarkkinoiden väliltä.

Antti Saari, päästrategi

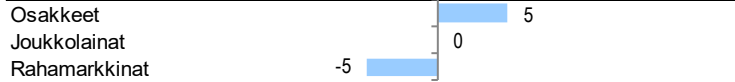
Osakemarkkinat ylipainossa

Iranin sota painoi markkinatunnelmia maaliskuussa. Energian hinnan nousu kiihdyttää inflaatiota ja jarruttaa kasvua, mutta mikäli tilanne ei jatku useita kuukausia, vaikutukset jäävät rajallisiksi. Tulosennusteet ovat yhä korkealla ja osakkeiden arvostuskertoimet ovat laskeneet aiempaa houkuttelevammille tasolle. Pidämme osakkeet ylipainossa sijoitussuosituksissamme.

Osakemarkkinoiden tuottoja



Suositus suhteessa peruspainoon (%-yks.)

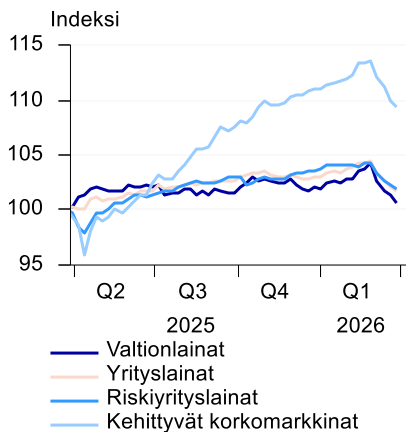


Alueet peruspainossa

Pidämme kaikki alueet peruspainossa. Energian hinnan nousu on suurempi haaste Euroopalle ja Aasialle kuin Yhdysvalloille, mutta mikäli Iranin sota ei pitkity, niiden alhaisempi arvostustaso ja kiihtyvä tuloskasvu houkuttavat. Kriisin jatkuessa Yhdysvaltain suuret yhtiöt voivat näyttäytyä vakaampina sijoituskohteina.

Osakemarkkinat	Suositus	Peruspaino	Suositus	P/E	Tulos-kasvu 12kk E	Tuotto, 3kk
Pohjois-Amerikka	Peruspaino	50 %	50 %	20	18 %	-6 %
Länsi-Eurooppa	Peruspaino	15 %	15 %	15	13 %	-2 %
Suomi	Peruspaino	15 %	15 %	17	21 %	3 %
Japani	Peruspaino	5 %	5 %	16	10 %	6 %
Kehittyvät markkinat	Peruspaino	15 %	15 %	12	29 %	6 %

Joukkolainojen tuottoja



Joukkolainat peruspainossa

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

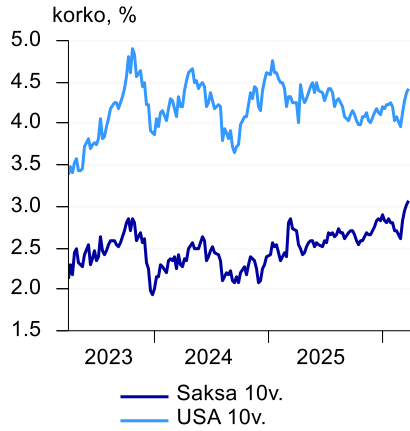
Joukkolainamarkkinat	Suositus	Peruspaino	Suositus	Korko, %	Tuotto, 3kk	Tuotto, 12kk
Valtionlainat	Peruspaino	30 %	30 %	3,68	-1,3 %	0,7 %
Yrityslainat*	Peruspaino	50 %	50 %	3,98	-1,2 %	1,6 %
Riskiyrityslainat	Peruspaino	20 %	20 %	7,50	-1,6 %	2,1 %
Kehittyvät korkomarkkinat	Peruspaino	0 %	0 %	7,32	-1,4 %	10,1 %

*euroalue

Antti Saari, päästrategi

Korko- ja valuuttamarkkinat

Valtionlainakorot



Ohjauskorot

	Korko, %	Seuraava kokous	Nordean ennuste, 30.6.2026
EKP talletuskorko	2,00	30.4.2026	2,00
Fed	3,75	29.4.2026	3,75

Markkinakorot

	Korko, %	Muutos 3 kk, korkop.	Muutos 1 v, korkop.	Nordean ennuste, 30.6.2026
euribor 3kk	2,14	12	-23	2,10
euribor 12kk	2,82	56	47	
Saksa 2v	2,08	-3	1	2,30
Saksa 10v	3,07	24	33	2,90
USA 2v	3,94	45	-9	3,80
USA 10v	4,43	32	7	4,30

Yrityslainat

	Korko, %	Marginaali, korkop.	Koron muutos, 3 kk, korkop.	Marginaalin muutos, 3 kk, korkop.
Yrityslainat, euroalue	3,98	107	48	18
Yrityslainat, USA	5,65	106	42	15
Riskiyrityslainat, kansainväliset	6,54	384	98	60

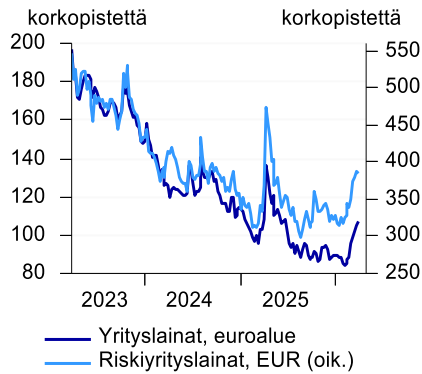
Luottoriskijohdannaiset

	Marginaali, korkop.	Muutos 3 kk, korkop.	Muutos 1 v, korkop.
Itraxx Main	74	23	13
Itraxx Crossover	363	118	47

Valuutat ja raaka-aineet

	Nyt	Muutos 3kk	Muutos 1v.	Nordean ennuste, 30.6.2026
EUR/USD	1,15	-0,03	0,07	1,18
EUR/SEK	10,89	0,11	0,08	10,60
Öljy, Brent, USD	112,57	51,93	38,54	
Kulta, USD/unssi	4528	-11	1476	

Luottoriskimarginaalit



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

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