

Viikkoraportti

Tällä viikolla:

- Tulokasvu tukee osakemarkkinoita

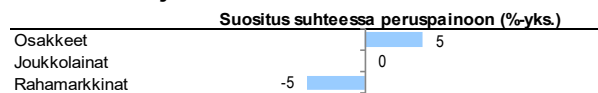
Tuloskasvu tukee osakemarkkinoita

Jännitteet Lähi-idässä jatkuvat, mutta toivo rauhanneuvotteluiden jatkumisesta on korkealla. Energian hinnan nousu painaa maailmantalouden kasvunäkymiä, mutta markkinoiden heilunta on jo rauhoittunut, kun sijoittajat odottavat konfliktin jäävän lyhytaikaiseksi. Vahvat tulosraportit ja kohtuulliset talousluvut tukevat osakemarkkinoiden näkymiä epävarmuudesta huolimatta.

Aiheesta lisää sivulla 3.

Sijoitussuosituksia tarkemmin sivulla 8.

Omaisuuslajisuositukset



Omaisuuslajien tuottoja

| Osakemarkkinat, EUR | 1 vko | 1 kk | 2026 | 12kk |
|------------------------|-------|-------|--------|--------|
| Maailma | 0,7% | 6,7% | 6,6% | 29,4% |
| Maailma, paik valuutta | 0,1% | 7,6% | 6,3% | 33,0% |
| Pohjoismaat | -1,8% | 7,0% | 5,8% | 19,1% |
| Suomi | -1,3% | 5,1% | 8,8% | 41,2% |
| Pohjois-Amerikka | 1,4% | 7,4% | 5,3% | 28,7% |
| Eurooppa | -2,2% | 4,6% | 4,3% | 21,2% |
| Japani | -0,8% | 2,2% | 9,1% | 28,8% |
| Kehittyvät markkinat | 1,8% | 8,3% | 15,7% | 46,9% |
| Kaukoita | 2,8% | 8,5% | 15,7% | 48,5% |
| Kiina | -0,8% | 0,8% | -3,8% | 12,1% |
| Intia | -2,1% | 2,6% | -10,0% | -10,0% |
| Itä-Eurooppa | -4,3% | 10,1% | 14,0% | 39,8% |
| Latinalainen Amerikka | -2,3% | 4,6% | 20,7% | 51,5% |

Raaka-aineet (USA:n dollareissa)

| Raaka-aine | 1 vko | 1 kk | 2026 | 12kk |
|------------|-------|------|-------|-------|
| Raakaöljy | 15,6% | 2,3% | 72,5% | 57,6% |
| Kulta | -3,0% | 3,7% | 9,2% | 42,0% |

Valuutat (vieraan valuutan muutos euroon nähden)

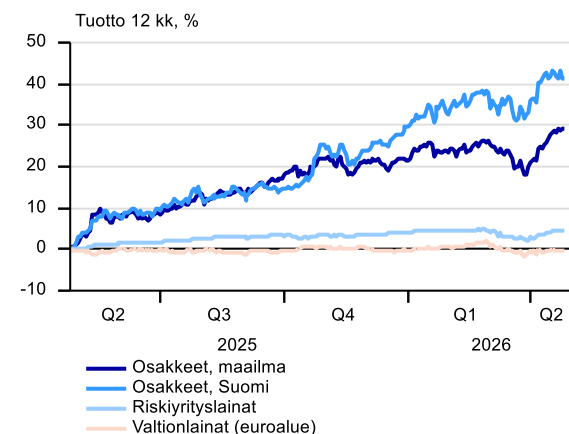
| Valuutta | 1 vko | 1 kk | 2026 | 12kk |
|----------|-------|-------|-------|--------|
| EUR/USD | 0,9% | -1,2% | 0,3% | -2,8% |
| EUR/JPY | 0,0% | -1,3% | -1,3% | -13,1% |

Korkomarkkinat (euroissa, valuuttakurssisuojaattu)

| Korkomarkkinat | 1 vko | 1 kk | 2026 | 12kk |
|---------------------------|-------|------|-------|-------|
| Euroalueen valtionlainat | -0,4% | 0,2% | -0,1% | -0,3% |
| Euroalueen yrityslainat | -0,4% | 0,7% | 0,1% | 1,9% |
| Riskiyrityslainat | -0,1% | 1,5% | 0,8% | 6,3% |
| Kehittyvät korkomarkkinat | -0,5% | 2,4% | 1,8% | 14,5% |
| Rahamarkkinat | 0,1% | 0,2% | 0,7% | 2,2% |

Viimeinen havainto: 24.4.2026

Video: Tuloskasvu tukenut osakemarkkinoita



Tuloskasvu tukee osakemarkkinoita

Jännitteet Lähi-idässä jatkuvat, mutta toivo rauhanneuvotteluiden jatkumisesta on korkealla. Energian hinnan nousu painaa maailmantalouden kasvunäkymiä, mutta markkinoiden heilunta on jo rauhoittunut, kun sijoittajat odottavat konfliktin jäävän lyhytaikaiseksi. Vahvat tulosraportit ja kohtuulliset talousluvut tukevat osakemarkkinoiden näkymiä epävarmuudesta huolimatta.

Kaksi askelta eteen, yksi taakse

Persianlahden levottomuudet ovat kestäneet jo kaksi kuukautta. Rauhanneuvotteluiden ensimmäinen kierros päättyi ilman läpimurtoa, eikä osapuolia saatu yhteiseen neuvottelupöytään viime viikolla yrityksistä huolimatta. Uusimpien mediatietojen mukaan Iran on kuitenkin ehdottanut Yhdysvalloille, että Iran avaisi Hormuzinsalmen ja Yhdysvallat lopettaisi Iranin satamien merisaarron. Neuvottelut Iranin ydinohjelmasta aloitettaisiin myöhemmin.

Vaihtelevasta uutisvirrasta huolimatta viime viikko sujui osakemarkkinoille rauhallisesti ja maailmanindeksi pinnisti niukasti plussalle. Markkinoilla ajatellaan, että molemmilla osapuolilla on vahvat kannustimet saada rauhansopimus aikaan jo lähiviikkoina. Sijoittajien optimistisia tunnelmia heijastellen osakemarkkinoiden pelkokertoimena tunnettu VIX-indeksi onkin laskenut selvästi maaliskuusta.



Iranin taloustilanne oli jo ennen sodan alkua varsin heikko. Maa on kärsinyt pitkään hitaasta kasvusta ja korkeasta inflaatiosta. Viime vuonna inflaatio oli yli 50 prosenttia, ja maan valuutta heikkeni 60 prosenttia Yhdysvaltain viime kesäkuussa tekemien iskujen jälkeen. Kova inflaatio romahdutti kotitalouksien ostovoiman, mikä osaltaan kasvatti kansan tyytymättömyyttä maan hallintoa kohtaan. Tästä vuodesta on tulossa sodan vuoksi vielä vaikeampi. Kansainvälinen valuuttarahasto IMF odottaa Iranin bruttokansantuotteen supistuvan tänä vuonna kuusi prosenttia ja inflaation kiihtyvän 69

prosenttiin. Oxford Economics arvioi merisaarron leikkaavaan Iranin öljytuloja peräti 70 prosenttia. Mikäli saarto jatkuu, Iran joutuu pian keskeyttämään öljyntuotannon, kun sen öljyvarastot täyttyvät. Tuotannon keskeyttäminen ja uudelleen käynnistäminen on kompleksi ja kallis prosessi, mikä voi epäonnistuessaan aiheuttaa pysyviä vaurioita öljylähteiden tuotantopotentialille.

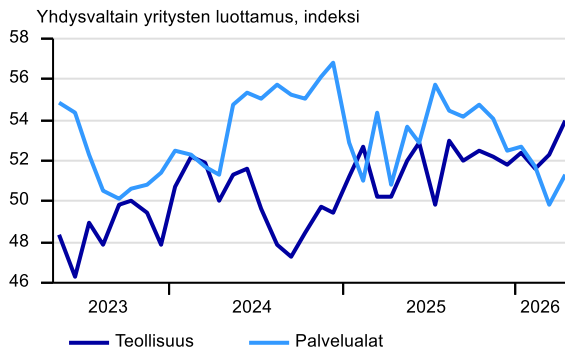
Sodan jatkuminen ei ole hyödyksi myöskään Trumpille, vaikka Yhdysvallat onkin energian nettoviejä. Monien perusteettomana pitämä sota ja korkea bensiinin hinta painavat jo Trumpin suosiota kannatuskyselyissä. Kevään ennätysuurten veronpalautusten odotettiin piristävän kulutusta ja republikaanipuolueen suosiota, mutta nyt kohonneet bensa- ja kaasulaskut syövät tämän hyödyn.

Yhdysvaltain talousluvut melko hyviä

Yhdysvaltain talous pärjää korkean energianhinnan ympäristössä kuitenkin monia muita maita paremmin, ja talouskasvun odotetaan yltävän tänä vuonna noin kahteen prosenttiin. Viime viikolla julkaistut talousluvut olivatkin melko myönteisiä. Vähittäismyynti kasvoi maaliskuussa peräti 1,7 prosenttia edellisestä kuukaudesta (ed. 0,7 prosenttia), mikä johtui tosin osittain polttoaineiden hinnan noususta. Myynnin kasvu oli kuitenkin laaja-alaista ja bruttokansantuotelaskelmassa käytetyn ns. kontrolliryhmän tuotteiden myynti kasvoi 0,7 prosenttia (ed. 0,6 prosenttia).

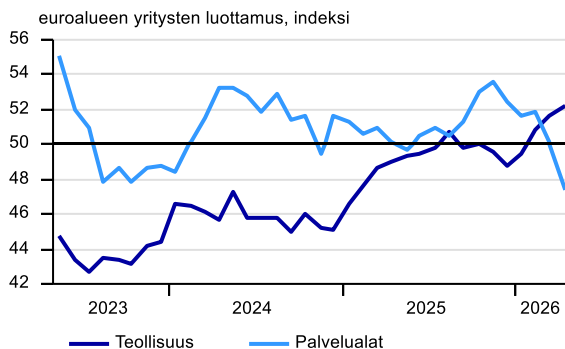
S&P Globalin laskema ostopäällikköindeksi nousi huhtikuussa lukemaan 52 (ed. 50,3). Teollisuuden indeksi nousi lukemaan 54 (ed. 52,3) ja palvelusektorin indeksi nousi lukemaan 51,4 (ed. 49,8). Molemmat indeksit olivat ekonomistin odotuksia parempia. Teollisuuden tuotanto ja tilaukset kasvoivat mukavasti, mutta työllisyys heikkeni hieman. Toimitusketjuissa nähtiin selvää viivettä Iranin sodasta johtuen. Palvelusektorin yritykset olivat nostaneet myyntihintojaan rivakasti kompensoiden kustannusten nousua kertoen inflaation kiihtymisestä. Uusien tilausten määrän kasvu kuitenkin

hidastui asiakkaiden ostovoiman heikentyessä. Palvelualan työllisyys koheni hieman.



Euroopan talousluvut heikompia

Euroalueen talousluvut olivat selvästi Yhdysvaltoja vaisumpia. Huhtikuun ostopääliköindeksi laski lukemaan 48,6 (ed. 50,7), kun palvelusektorin luottamus putosi lukemaan 47,4 (ed. 50,2) jääden ekonomistien odotuksista. Teollisuuden indeksi sen sijaan koheni lukemaan 52,2 (ed. 51,6) ylittäen odotukset. Teollisuustuotanto kasvoi nopeinta vauhtia sitten viime vuoden elokuun, ja uusien tilausten määrä kasvoi nopeinta tahtia neljään vuoteen. Hyvä kasvu johtui osittain asiakkaiden varastojen täytöstä, kun nämä varautuivat Lähi-idän tilanteesta johtuviin toimitusketjujen häiriöihin. Hinta-paineet nousivat, ja yritysten luottamus tulevaan heikkeni alimmalle tasolle 17 kuukauteen.

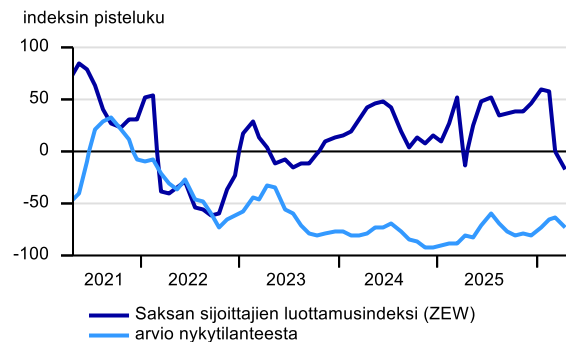


Saksan yritysmaailman oma Ifo-indeksi laski huhtikuussa lukemaan 84,4 (ed. 86,3). Liiketoiminnan nykytilannetta kuvaava indeksi laski lukemaan 85,4 (ed. 86,7) ja tulevaisuuden odotuksia

kuvaava indeksi laski lukemaan 83,3 (ed. 85,9). Arvot olivat ekonomistien odotuksia alempana.



Saksan rahoitusmaailman luottamusta kuvaava ZEW-indeksi laski huhtikuun mittauksessa lukemaan -17,2 (ed. -0,5). Lukema oli alhaisin sitten joulukuun 2022. Nykytilannetta kuvaava komponentti laski lukemaan 85,4 (ed. 86,7) ja tulevaisuuden odotukset painuivat erityisesti teräs- ja kemia-sektoreiden osalta. Energian saatavuusongelmien pelätään olevan pitkäaikaisia, mikä vähentäisi investointeja.



Iso-Britannian ostopääliköindeksi oli euroaluetta myönteisempi nousten lukemaan 52 (ed. 50,3). Palvelusektorin luottamus koheni lukemaan 52 (ed. 50,5) ja teollisuuden luottamus nousi lukemaan 53,6 (ed. 51). Palvelusektorin luottamusta kohensi teknologiainvestointien kasvu.

Iso-Britannian vähittäismyynti kasvoi maaliskuussa 1,7 prosenttia edellisestä vuodesta (ed. 1,8 prosenttia). Edellisestä kuukaudesta myynti kasvoi 0,7 prosenttia (ed. -0,6 prosenttia), mutta ilman polttoaineiden myyntiä myynnin kasvu jäi 0,2 prosenttiin (ed. -0,6 prosenttia). Kasvua nähtiin erityisesti vaatteiden ja tietokonelaitteiden myynissä.

Inflaatio kiihtyi Iso-Britanniassa maaliskuussa 3,3 prosenttiin odotusten mukaisesti. Pohjainflaatio sen sijaan hidastui 3,1 prosenttiin, kun se

helmikuussa oli 3,2 prosenttia. Edellisestä kuukaudesta pohjahinnat nousivat 0,4 prosenttia (ed. 0,6 prosenttia). Englannin keskuspankin odotetaan pitävän ohjauskoron ennallaan torstain korkokokouksessa, mutta koronnostot myöhemmin tänä vuonna ovat mahdollisia.

Kevin Warsh senaatin kuultavana

Yhdysvaltain keskuspankki Fedin pääjohtajaehdokas Kevin Warsh oli keskiviikkona senaatin pankkikomitean kuultavana. Warsh haluaisi uudistaa keskuspankin viestinnän nykyisestä. Hän vähentäisi keskuspankin ohjeistusta rahapolitiikan suunnasta ja lopettaisi Fedin neljännesvuosittaisten talous- ja korkoennusteiden julkaisun. Lehdistötilaisuuksia pidettäisiin vain tarvittaessa, kun on jotain erityisen painavaa tiedotettavaa. Tämä olisi merkittävä suunnanmuutos nykyisestä ja voisi aiheuttaa hämmennystä markkinoilla.

Warsh ei myöskään hyväksy nykyistä joustavaa inflaatiotavoitetta, vaan haluaisi keskuspankin sitoutuvan tiukemmin kahden prosentin inflaatiotavoitteen. Warshin mukaan keskuspankin tulisi seurata PCE-inflaation rinnalla muita inflaatiomittareita.

Warshin valinta näyttää hyvin varmalta sen jälkeen, kun viikonloppuna ilmoitettiin, että nykyisen pääjohtajaan Jerome Powellin kohdistunut rikostutkinta lopetetaan. Tutkinta liittyi keskuspankin remonttikustannuksiin, jotka olivat kiinteistöalalla ansioituneen presidentin mielestä liian korkeita. Republikaanisenaattori Thom Tillis on kieltäytynyt hyväksymästä ketään kandidaattia, kunnes tutkinta on lopetettu, minkä vuoksi Warshin kannatus pankkikomiteassa oli jakautunut ennen uusimpia uutisia 12-12. Powellin virkakausi päättyy 15. toukokuuta, joten uuden pääjohtajan valinnalla onkin jo kiire.

Tuloskausi käynnistynyt suotuisasti

Yhdysvalloissa jo viidennes S&P 500 -indeksin yrityksistä on julkistanut ensimmäisen

vuosineljänneksen tuloksensa. Toteutuneiden tulojen ja ennusteiden yhdistelmä ennakoi indeksin yrityksille vahvaa 16 prosentin tuloskasvua, kun tuloskauden alussa odotukset olivat 14 prosentissa. Vahvinta tuloskasvua ovat raportoineet odotetusti teknologia- ja materiaaliteollisuuden yhtiöt. Myös monet eurooppalaiset ja aasialaiset teknologiayhtiöt ovat julkistaneet odotuksia vahvempia tuloksia. Tällä viikolla mielenkiintoisin tulospäivä on keskiviikko, kun osavuositarkastuksensa julkistavat Microsoft, Amazon, Alphabet ja Meta.

Alkavan viikon talousluvut

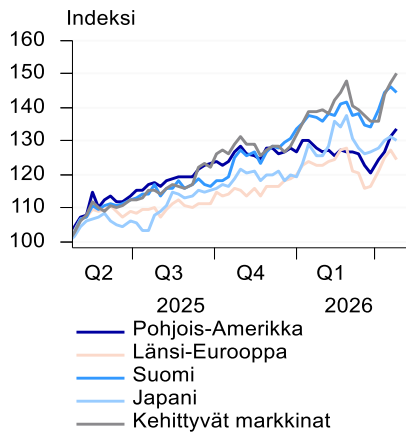
Keskiviikkona julkaistaan Saksan ja Espanjan huhtikuun inflaatioluvut sekä Yhdysvaltain asuntorakentamisen lukuja helmi-maaliskuulta. Päähuomion vie kuitenkin Fedin korkokokous sekä suurten teknoyhtiöiden tulosraportit. Torstaina julkaistaan Kiinan ostopäällikköindeksit huhtikuulta, euroalueen Q1 BKT-luvut ja huhtikuun inflaatioluvut sekä Yhdysvaltain Q1 BKT-luvut ja huhtikuun inflaatio (PCE). Lisäksi EKP ja Englannin keskuspankki pitävät korkokokouksensa. Perjantaina julkaistaan vielä Yhdysvaltain teollisuuden ISM-indeksi.

Hertta Alava, sijoitusstrategi

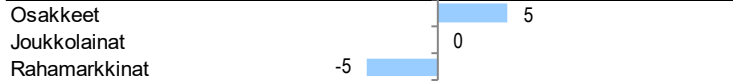
Osakemarkkinat ylipainossa

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.)

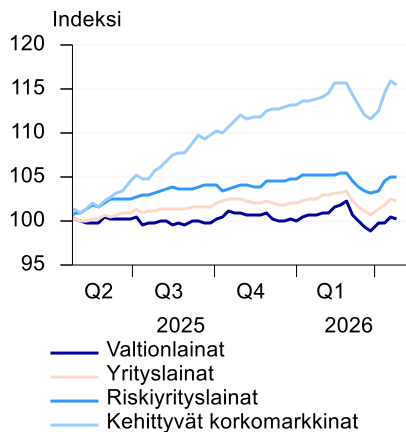


Alueet peruspainossa

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 % | 21 | 18 % | 4 % |
| Länsi-Eurooppa | Peruspaino | 15 % | 15 % | 15 | 14 % | 2 % |
| Suomi | Peruspaino | 15 % | 15 % | 17 | 20 % | 5 % |
| Japani | Peruspaino | 5 % | 5 % | 17 | 11 % | 3 % |
| Kehittyvät markkinat | Peruspaino | 15 % | 15 % | 12 | 34 % | 8 % |

Joukkolainojen tuottoja



Joukkolainat peruspainossa

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

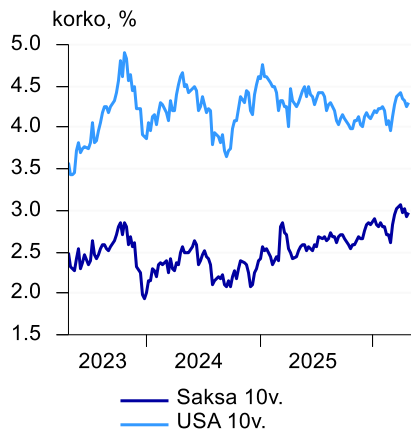
| Joukkolainamarkkinat | Suositus | Peruspaino | Suositus | Korko, % | Tuotto, 3kk | Tuotto, 12kk |
|---------------------------|------------|------------|----------|----------|-------------|--------------|
| Valtionlainat | Peruspaino | 30 % | 30 % | 3,53 | -0,5 % | -0,3 % |
| Yrityslainat* | Peruspaino | 50 % | 50 % | 3,73 | -0,3 % | 1,9 % |
| Riskiyrityslainat | Peruspaino | 20 % | 20 % | 6,77 | -0,2 % | 4,3 % |
| Kehittyvät korkomarkkinat | Peruspaino | 0 % | 0 % | 6,88 | 1,3 % | 14,5 % |

*euroalue

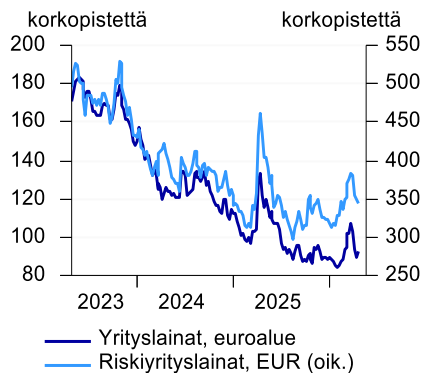
Antti Saari, päästrategi

Korko- ja valuuttamarkkinat

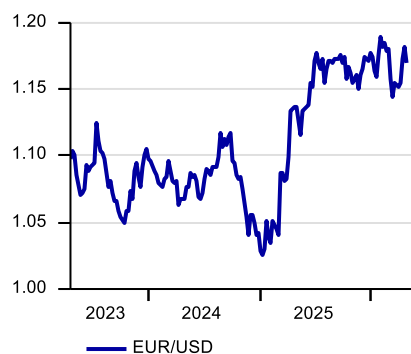
Valtionlainakorot



Luottoriskimarginaalit



EUR/USD-valuuttakurssi



Ohjauskorot

| | Korko, % | Seuraava kokous | Nordean ennuste, 30.6.2026 |
|-------------------|----------|-----------------|----------------------------|
| EKP talletuskorko | 2,00 | 30.4.2026 | 2,25 |
| 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 | 2,17 | 13 | 1 | 2,35 |
| euribor 12kk | 2,69 | 44 | 67 | |
| Saksa 2v | 2,08 | 0 | 40 | 2,80 |
| Saksa 10v | 2,98 | 11 | 57 | 3,25 |
| USA 2v | 3,78 | 17 | -4 | 3,80 |
| USA 10v | 4,31 | 7 | -1 | 4,30 |

Yrityslainat

| | Korko, % | Marginaali, korkop. | Koron muutos, 3 kk, korkop. | Marginaalin muutos, 3 kk, korkop. |
|-----------------------------------|----------|---------------------|-----------------------------|-----------------------------------|
| Yrityslainat, euroalue | 3,73 | 92 | 29 | 7 |
| Yrityslainat, USA | 5,42 | 92 | 16 | 7 |
| Riskiyrityslainat, kansainväliset | 6,04 | 344 | 54 | 30 |

Luottoriskijohdannaiset

| | Marginaali, korkop. | Muutos 3 kk, korkop. | Muutos 1 v, korkop. |
|------------------|---------------------|----------------------|---------------------|
| Itraxx Main | 58 | 8 | -9 |
| Itraxx Crossover | 288 | 45 | -57 |

Valuutat ja raaka-aineet

| | Nyt | Muutos 3kk | Muutos 1v. | Nordean ennuste, 30.6.2026 |
|------------------|--------|------------|------------|----------------------------|
| EUR/USD | 1,17 | -0,01 | 0,03 | 1,22 |
| EUR/SEK | 10,83 | 0,24 | -0,09 | 10,60 |
| Öljy, Brent, USD | 105,33 | 39,45 | 38,78 | |
| Kulta, USD/unssi | 4722 | -249 | 1396 | |

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