

Viikkoraportti

Tällä viikolla:

- Teknologiaosakkeilla vauhdikas heinäkuu

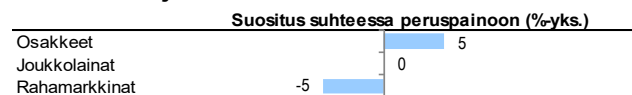
Teknologiaosakkeilla vauhdikas heinäkuu

Teknologiaosakkeet heiluivat voimakkaasti heinäkuussa, mutta laajat osakeindeksit kehittyivät rauhallisemmin. Tuloskausi on sujunut odotuksia paremmin, mutta hyvätkään tulokset eivät ole aina riittäneet täydellisyyttä vaativille sijoittajille. Viime viikolla tuloksistaan ja tekoälyinvestoinneistaan kertoivat useat ns. hyperskaalaajat. Fed piti ohjauksen odotetusti ennallaan, mutta uusi niukka tiedotuslinja aiheuttaa hämmennystä.

Aiheesta lisää sivulla 3.

Sijoitussuositukset tarkemmin sivulla 6.

Omaisuuslajisuositukset



Omaisuuslajien tuottoja

Osakemarkkinat, EUR	1 vko	1 kk	2026	12kk
Maaailma	0,3%	-0,7%	13,9%	22,0%
Maaailma, paik valuutta	1,0%	-0,2%	12,1%	22,9%
Pohjoismaat	1,5%	2,2%	10,4%	22,4%
Suomi	0,4%	1,8%	9,2%	26,1%
Pohjois-Amerikka	-0,7%	-1,3%	11,7%	18,3%
Eurooppa	0,8%	1,6%	12,5%	23,0%
Japani	1,4%	-0,4%	19,6%	32,0%
Kehittyvät markkinat	1,2%	-3,9%	22,8%	36,3%
Kaukoitää	1,3%	-4,1%	24,9%	37,4%
Kiina	2,8%	7,9%	-5,3%	-1,5%
Intia	2,8%	0,8%	-6,2%	-5,8%
Itä-Eurooppa	1,7%	4,2%	24,3%	34,4%
Latinalainen Amerikka	0,9%	4,4%	18,6%	44,6%

Raaka-aineet (USA:n dollareissa)

Raakaöljy	-8,1%	24,1%	46,3%	22,6%
Kulta	-0,7%	-0,9%	-6,4%	22,8%

Valuutat (vieraan valuutan muutos euroon nähden)

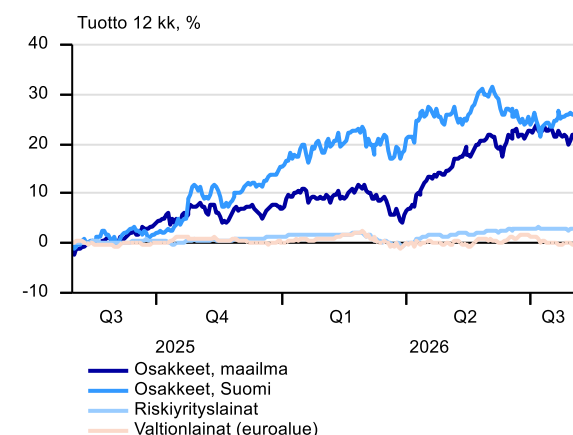
EUR/USD	-1,1%	-1,0%	2,1%	-0,5%
EUR/JPY	1,7%	1,1%	0,6%	-6,0%

Korkomarkkinat (euroissa, valuuttakurssisuojaattu)

Euroalueen valtionlainat	0,0%	-1,6%	-0,5%	-0,2%
Euroalueen yrityslainat	0,1%	-1,0%	0,4%	1,0%
Riskiyrityslainat	0,1%	-0,4%	1,0%	3,1%
Kehittyvät korkomarkkinat	-0,1%	-1,2%	1,8%	8,8%
Rahamarkkinat	0,1%	0,2%	1,3%	2,3%

Viimeinen havainto: 31.7.2026

Katso video: Vahvoja tuloksia ja kovaa kurssiheiluntaa



Teknologiaosakkeilla vauhdikas heinäkuu

Teknologiaosakkeet heiluivat voimakkaasti heinäkuussa, mutta laajat osakeindeksit kehittyivät rauhallisemmin. Tuloskausi on sujunut odotuksia paremmin, mutta hyvätkään tulokset eivät ole aina riittäneet täydellisyyttä vaativille sijoittajille. Viime viikolla tuloksistaan ja tekoälyinvestoinneistaan kertoivat useat ns. hyperskaalaajat. Fed piti ohjauskoron odotetusti ennallaan, mutta uusi niukka tiedotuslinja aiheuttaa hämmennystä.

Hermoilua heinäkuussa

Lähi-idän konflikti kärjisty uudelleen heinäkuussa ja öljyn hinta nousi kuukauden aikana 22 prosenttia. Epävarmuus energiamarkkinoiden kehityksestä, korkojen suunnasta ja tekoälyinvestointien kasvusta aiheuttivat markkinoilla hermoilua. Voimakkainta heiluntaa nähtiin puolijohdeyhtiössä, jotka ovat olleet alkuvuoden suurimpia nousijoita.

Laajojen indeksien kehitys oli stabiilimpaa, ja maailmanindeksin tuotto jäi heinäkuussa vain 0,5 prosenttia miinukselle euroissa laskettuna. Euroopan osakemarkkinat nousivat prosentin verran, ja Pohjois-Amerikan osakemarkkinat laskivat saman verran. Joukkolainojen arvot laskivat pitkien korkojen noustessa.

Tulosraporteista suuria kurssiliikkeitä

Toisen vuosineljänneksen tuloskausi on Yhdysvalloissa jo pitkällä. Viime viikolla huomio kohdistui ns. hyperskaalaajiin, kun osavuositatsauksensa julkaisivat Microsoft, Meta, Amazon ja Apple. Tuloskauden aikana on nähty erittäin suuria kurssiliikkeitä, mikäli jokin pienikin yksityiskohta tulosraportissa on poikennut odotuksista. Rajuja positiivisia ja negatiivisia reaktioita nähtiin myös viime viikolla.

Microsoftin liikevaihto kasvoi huhti-kesäkuussa 18 prosenttia 90 miljardiin dollariin. Tekoäly- ja pilvipalveluyksikkö Azuren liikevaihdon kasvu kiihtyi 43 prosenttiin, kun analyytikkojen odotus oli 40 prosenttia. Yhtiön operatiivinen liikevoitto kasvoi 18 prosenttia 41 miljardiin dollariin. Osakekohtainen tulos kasvoi peräti 32 prosenttia, mitä pönkitti Anthropic-omistuksesta raportoitu 3,2 miljardin arvonnousu. Microsoft investoi kvartaalin aikana 41 miljardia dollaria, ja kesäkuun lopussa päättyneen tilivuoden investoinnit olivat yhteensä 145 miljardia dollaria. Tulosraportti oli kaikin puolin odotuksia

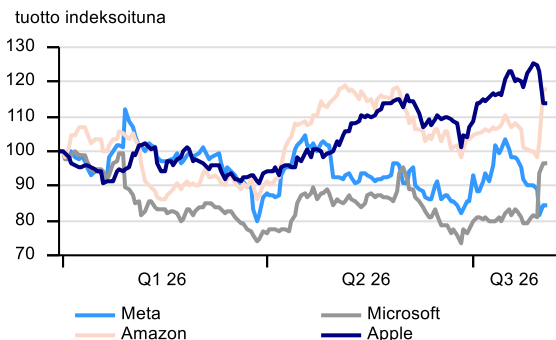
parempi, ja Microsoftin osakekurssi nousi torstaina peräti 15,5 prosenttia.

Facebookin omistajan Metan liikevaihto kasvoi toisella vuosineljänneksellä 28 prosenttia 61 miljardiin dollariin. Operatiivinen liikevoitto supistui 8 prosenttia ja osakekohtainen tulos laski 13 prosenttia jäädessä selvästi odotuksista. Meta investoi katsauskaudella 31 miljardia dollaria, mikä näkyi vapaan kassavirran 91 prosentin romahduksena. Koko vuoden investointien Meta arvioi olevan 130-145 miljardia dollaria. Yhtiön osakekurssi laski torstaina 8 prosenttia.

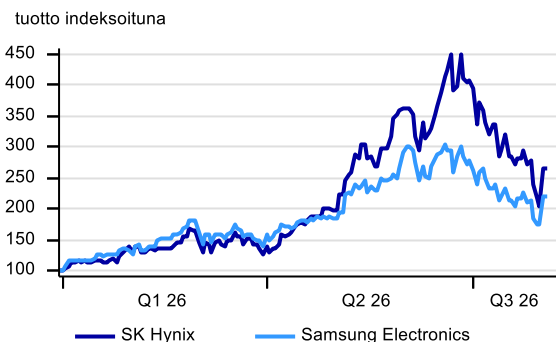
Amazonin liikevaihto kasvoi toisella vuosineljänneksellä 20 prosenttia 201 miljardiin dollariin. Pilvipalvelutoimintojen liikevaihto kasvoi 37 prosenttia 42 miljardiin dollariin ylittäen odotukset. Operatiivinen liiketulos kasvoi 43 prosenttia 28 miljardiin dollariin ja nettotulos kasvoi peräti 242 prosenttia 63 miljardiin dollariin. Nettotulosta kasvatti Anthropic-omistuksen arvonnoususta kirjattu huikea 53 miljardin dollarin realisoimaton voitto. Amazon nosti arviotaan tämän vuoden investoinneista 220 miljardiin dollariin, kun aikaisempi arvio oli 200 miljardia dollaria. Yhtiön vapaa kassavirta valahti negatiiviseksi kovien investointien vuoksi. Vahva kasvu kuitenkin miellytti sijoittajia, ja Amazonin osakekurssi nousi tuloksen jälkeen perjantaina huikeat 15 prosenttia.

Applen liikevaihto kasvoi huhti-kesäkuussa odotusten mukaisesti 16 prosenttia 109 miljardiin dollariin. Yhtiön operatiivinen liikevoitto kasvoi 27 prosenttia ja osakekohtainen tulos 29 prosenttia. Tuloskasvu oli odotuksia parempaa mutta selittyi Applen saamalla tullien palautuksilla. Yhdysvaltain liittovaltio on joutunut palauttamaan keräämiään tullimaksuja sen jälkeen, kun korkein oikeus totesi ne laittomiksi. Muihin teknojätteihin verrattuna Applen investoinnit olivat varsin minimaalisia yltäen tilivuoden kolmen ensimmäisen neljänneksen aikana vajaaseen 7 miljardiin dollariin. Applen vapaa kassavirta onkin pysynyt vahvana. Apple kuitenkin

ohjeisti meneillään olevan vuosineljänneksen liikevaihdon kasvuksi vain 9-11 prosenttia, kun analytikkojen odotus oli 12 prosenttia. Pettymys johti osakekurssin 7 prosentin laskuun perjantaina.



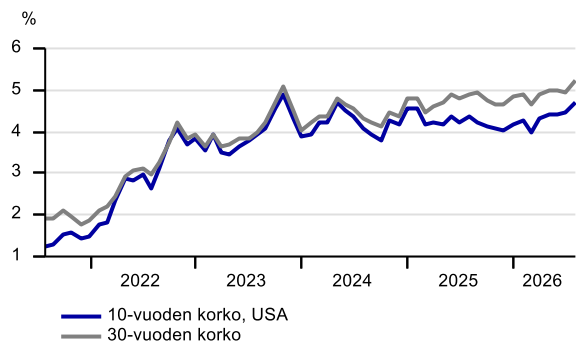
Viime viikolla tuloksensa julkistivat myös korealaiset muistisirujen valmistajat, joiden osakekurssissa nähtiin heinäkuussa erittäin kova lasku alkuvuoden rallin jälkeen. Edistysellisten HBM-sirujen markkinajohtajana tunnetun SK Hynixin liikevaihto kasvoi toisella vuosineljänneksellä 257 prosenttia ja liikevoitto parani peräti 557 prosenttia. Vahvat luvut olivat kuitenkin odotuksia heikompia, ja osakekurssi laski tuloksen jälkeen 10 prosenttia. Kilpailija Samsungin liikevaihto kasvoi kvartaalin aikana 130 prosenttia edellisestä vuodesta liikevoiton kasvaessa peräti 1814 prosenttia. Markkinareaktio jäi pieneksi, sillä Samsung oli julkistanut keskeiset luvut jo aikaisemmin. Samsung odottaa muistisirujen markkinoiden pysyvän kireinä vuoteen 2028 asti.



Fedin Warsh hämmentää

Tulosraporttien ohella viime viikolla seurattiin kiinnostuneina keskuspankkien kokouksia. Yhdysvaltain Fed piti keskiviikkona ohjauskoron odotetusti ennallaan 3,50-3,75 prosentin vaihteluvälissä. Päätös ei kuitenkaan ollut yksimielinen, vaan kolme keskuspankkiiria äänesti koronnoston puolesta. Tuore pääjohtaja Kevin Warsh äänesti koron

ennallaan pitämisen puolesta, vaikka hän on aikaisemmin puhunut inflaatiosta varsin tiukkaan sävyyn. Warsh oli tiedotustilaisuudessa varsin niukasanainen, eikä perustellut omaa äänestyspäätöstään millään tavalla. Hän ei myöskään antanut ohjeistusta tulevista korkopäätöksistä. Markkinoilla kuitenkin tulkittiin, että koronnosto olisi luvassa vasta joulukuussa, kun aikaisemmin koronnostoa ennakoitiin jo syyskuulle. Seurauksena lyhyet korot hieman laskivat mutta pidemmät korot nousivat, kun Fedin hidastelun katsottiin lisäävän pidemmän aikavälin inflaatoriskejä.

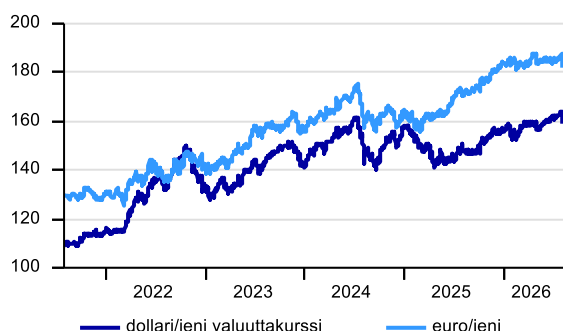


Warsh aikoo uudistaa keskuspankin toimintatapoja monella tapaa. Pankissa mm. selvitetään, pitäisikö ensisijaisena inflaatiomittarina käytetty ns. PCE-inflaatio korvata jollakin muulla mittarilla, joka sisältäisi enemmän reaaliaikaista dataa. Tämä kuitenkin selviää vasta tammikuussa.

Korkomuutoksia ei tehty myöskään Iso-Britanniassa, jossa Englannin keskuspankki piti ohjauskoron ennallaan 3,75 prosentissa. Päätös ei ollut yksimielinen, vaan kolmannes keskuspankkiireista äänesti koronnoston puolesta.

Japanissakin keskuspankki piti ohjauskoron ennallaan prosentissa, mutta varoitti, että pohjainflaatio saattaa ylittää sen kahden prosentin tavoitteen vuoden jälkipuoliskolla. Heinäkuussa pohjainflaatio oli 1,6 prosenttia. Vain yksi yhdeksästä keskuspankin jäsenistä äänesti koronnoston puolesta. Inflaatiopaineita nostavat palkankorotukset, öljyn hinnan nousu ja jenin heikentyminen. Torstaina keskuspankki teki merkittävän valuuttaintervention, mikä hetkellisesti vahvisti jeniä pari prosenttia. Interventioilla ei kuitenkaan yleensä saavuteta kestäviä tuloksia, vaan jenin vahvistuminen vaatisi

tuntuvia koronnostoja, joihin Japanissa ei ole halukkuutta.



Euroalueen kasvu odotettua parempaa

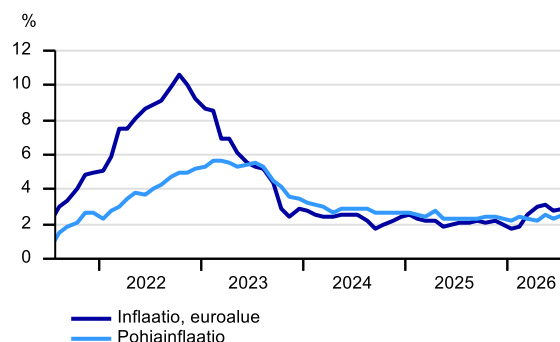
Euroalueen bruttokansantuote (BKT) kasvoi ennakkotietojen mukaan toisella vuosineljänneksellä prosenttiin verran edellisestä vuodesta (ed. 0,5 prosenttia), mikä oli selvästi ekonomistien 0,5 prosentin odotusta enemmän. Edelliseen vuosineljännekseen verrattuna kasvua oli 0,4 prosenttia (ed. 0 prosenttia), kun odotuksissa oli vain 0,2 prosentin kasvu. Lisäksi ensimmäisen vuosineljänneksen kasvulukuja tarkistettiin ylöspäin, ja euroalueen talous kasvoikin tammi-maaliskuussa 0,5 prosenttia edellisestä vuodesta aikaisemman 0,3 prosentin arvion sijaan.

Ranskassa BKT kasvoi toisella vuosineljänneksellä 0,7 prosenttia edellisestä vuodesta (ed. 0,8 prosenttia), Saksassa 0,9 prosenttia (ed. 0,7 prosenttia), Italiassa 1,0 prosenttia (ed. 0,8 prosenttia) ja Espanjassa 2,7 prosenttia (ed. 2,7 prosenttia). Myös Suomen talouden kasvu yllätti positiivisesti, sillä BKT kasvoi edellisestä vuodesta peräti 2,5 prosenttia.

Euroalueen inflaatio kiihtyi heinäkuussa 2,9 prosenttiin odotusten mukaisesti (ed. 2,8 prosenttia). Kiihtymistä selitti energian hinnan nousu Lähi-idän kriisin kärjistyessä uudelleen. Hintapaineet olivat kuitenkin melko laaja-alaisia ja palveluiden hintojen nousu kiihtyi 3,3 prosenttiin (ed. 3,2 prosenttia). Pohjainflaatio kiihtyi 2,5 prosenttiin (ed. 2,4 prosenttia), mikä oli hieman odotuksia kovempaa.

Saksassa harmonisoitu inflaatio kiihtyi heinäkuussa 2,8 prosenttiin (ed. 2,4 prosenttia), Ranskassa 2,4 prosenttiin (ed. 2,0 prosenttia) ja Espanjassa 3,8 prosenttiin (ed. 3,6 prosenttia). Italiassa inflaatio hidastui 2,9 prosenttiin (ed. 3,0 prosenttia). Inflaatio oli siten suurimmissa maissa EKP:n tavoitetta korkeammalla, ja koronnosto syyskuussa vaikuttaa erittäin todennäköiseltä. EKP nosti

ohjauskorkoa jo kesäkuussa ja talletuskorko on nyt 2,25 prosenttia.



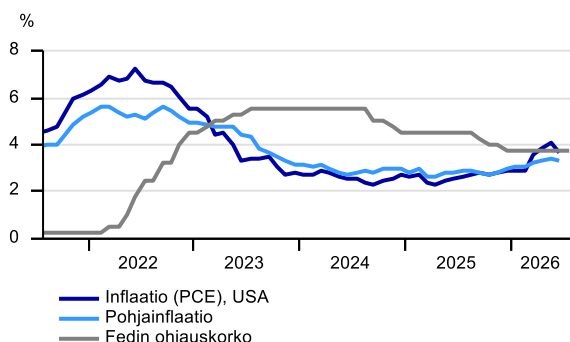
Saksan yritysten luottamusta kuvaava Ifo-indeksi nousi heinäkuussa lukemaan 86,6 (ed. 85,7). Näkemykset toimintaympäristön nykytilanteesta kuitenkin heikkenivät (86,5 vs. 87,0), mutta odotukset tulevaisuuden näkymistä vahvistuivat nostaen koko indeksin arvoa (86,7 vs. 84,3). Tunnelmat kohenivat erityisesti teollisuudessa, kun kysyntä kasvoi ja toimitushäiriöt vähenivät.

Yhdysvaltain BKT jäi odotuksista

Yhdysvaltain BKT kasvoi toisella vuosineljänneksellä vain 1,5 prosenttia edellisestä neljänneksestä vuosikasvuksi muutettuna. Tämä jäi selvästi ekonomistien 2,1 prosentin ennusteesta ja vauhti alitti myös edellisen neljänneksen 2,1 prosentin kasvuvauhdin. Kulutuskysyntä oli edelleen vahvaa, mutta julkiset menot supistuivat ja investoinnit sekä vienti kasvoivat alkuvuotta hitaammin. Kasvuluvut voivat kuitenkin muuttua vielä toisessa ja kolmannessa arviossa.

Yhdysvaltain kuluttajahintainflaatio (PCE) hidastui heinäkuussa 3,7 prosenttiin (ed. 4,1 prosenttia), ja pohjainflaatio hidastui 3,3 prosenttiin (ed. 3,4 prosenttia). Edellisestä kuukaudesta pohjahintaindeksi nousi vain 0,1 prosenttia (ed. 0,3 prosenttia), kun ekonomistien odotus oli 0,2 prosenttia. Torsdai julkaistut luvut olivat helpotus ja painoivat

pitkiä korkoja hieman alaspäin Fedin kokouksen aikaansaaman nousun jälkeen.



Kiinan yritysten luottamus heikkeni

Kiinan tilastokeskuksen ostopäällikköindeksi laski heinäkuussa lukemaan 49,3 (ed. 50,6). Teollisuuden luottamusindeksi laski lukemaan 49,2 (ed. 50,3) ja palvelusektorin indeksi laski lukemaan 49 (ed. 50,2). Ekonomistien konsensusodotus oli molempien toimialojen osalta tasan 50 eli luvut olivat pettymys. Teollisuuden indeksi painui alle 50

neutraalin tason ensimmäistä kertaa sitten helmi-kuun. Tuotanto ja uusien tilausten määrä kääntyivät laskuun ja työllisyyskehitys jatkui heikkona. Palvelusektorin heikko kehitys johtui pääosin kiinteistösektorin ja pääomamarkkinapalveluiden heikoudesta. Yritykset suhtautuivat kuitenkin optimistisesti tulevaisuuteen sekä teollisuudessa että palvelusektorilla.

Alkavan viikon talousluvut

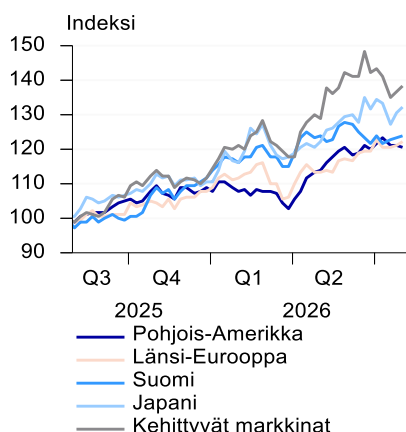
Maanantaina julkaistaan Yhdysvaltain teollisuuden ISM-indeksi. Tiistaina vuorossa on Yhdysvaltain avointen työpaikkojen kehityksestä kertova JOLTs-raportti. Keskiviikkona julkaistaan euroalueen tuottajahintainflaatio kesäkuulta ja Yhdysvaltain palvelusektorin ISM-indeksi. Torstaina julkaistaan euroalueen vähittäismyyntiluvut kesäkuulta. Perjantaina julkaistaan Kiinan ja Saksan ulkomaankauppaluvut sekä Yhdysvaltain työmarkkinaraportti heinäkuulta. Sunnuntaina vuorossa on vielä Kiinan heinäkuun inflaatioluvut.

Hertta Alava, sijoitusstrategi

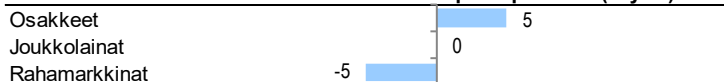
Osakemarkkinat ylipainossa

Pörssikurssien nousu taukosi kesäkuussa tekoäly- ja korkohuolten heiluttaessa kursseja. Talous- ja tulospainot ovat kuitenkin selkiytyneet, mikä tukee sijoittajien tunnelmia jatkossa. Yritysten vahva kannattavuus tukee myös pidemmän aikavälin tuottonäkymiä, jotka ovat edelleen osakkeille suotuisat. Pidämme osakkeet ylipainossa suosituksissamme.

Osakemarkkinoiden tuottoja



Suositus suhteessa peruspainoon (%yks.)

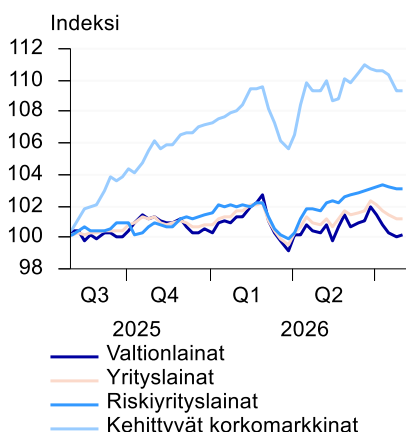


Kehittyvät osakemarkkinat ylipainossa

Pidämme kehittyvät osakemarkkinat ylipainossa. Alue hyötyy tekoälyinvestoinneista ja puolijohdekysynnän reippaasta piristymisestä. Tämä on näkynyt jo hurjana tuloskasvuennusteiden nousuna. Samoin Aasian ja Latinalaisen Amerikan maiden kasvunäkymät ovat edelleen hyvät. Eurooppa on alipainossa.

Osakemarkkinat	Suositus	Peruspaino	Suositus	P/E	Tulos-kasvu 12kk E	Tuotto, 3kk
Pohjois-Amerikka	Peruspaino	50 %	50 %	20	21 %	6 %
Länsi-Eurooppa	Alipaino	15 %	10 %	15	13 %	8 %
Suomi	Peruspaino	15 %	15 %	15	19 %	0 %
Japani	Peruspaino	5 %	5 %	16	14 %	8 %
Kehittyvät markkinat	Ylipaino	15 %	20 %	10	36 %	7 %

Joukkolainojen tuottoja



Joukkolainat peruspainossa

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

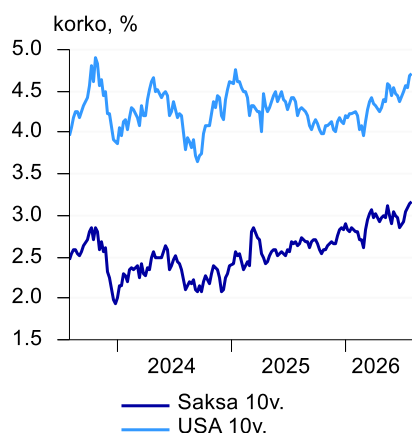
Joukkolainamarkkinat	Suositus	Peruspaino	Suositus	Korko, %	Tuotto, 3kk	Tuotto, 12kk
Valtionlainat	Peruspaino	30 %	30 %	3,71	-0,2 %	-0,2 %
Yrityslainat*	Peruspaino	50 %	50 %	3,91	0,4 %	1 %
Riskiyrityslainat	Peruspaino	20 %	20 %	7,16	1,4 %	2,8 %
Kehittyvät korkomarkkinat	Peruspaino	0 %	0 %	7,26	0,0 %	8,8 %

*euroalue

Antti Saari, päästrategi

Korko- ja valuuttamarkkinat

Valtionlainakorot



Ohjauskorot

	Korko, %	Seuraava kokous	Nordean ennuste, 31.12.2026
EKP talletuskorko	2,25	10.9.2026	3,00
Fed	3,75	16.9.2026	4,25

Markkinakorot

	Korko, %	Muutos 3 kk, korkop.	Muutos 1 v, korkop.	Nordean ennuste, 31.12.2026
euribor 3kk	2,47	27	46	3,05
euribor 12kk	2,96	11	84	
Saksa 2v	2,81	18	86	2,85
Saksa 10v	3,20	17	51	3,40
USA 2v	4,26	39	29	4,50
USA 10v	4,71	31	35	4,60

Yrityslainat

	Korko, %	Marginaali, korkop.	Koron muutos, 3 kk, korkop.	Marginaalin muutos, 3 kk, korkop.
Yrityslainat, euroalue	3,91	90	13	-3
Yrityslainat, USA	5,86	95	34	3
Riskiyrityslainat, kansainväliset	6,07	338	-4	-9

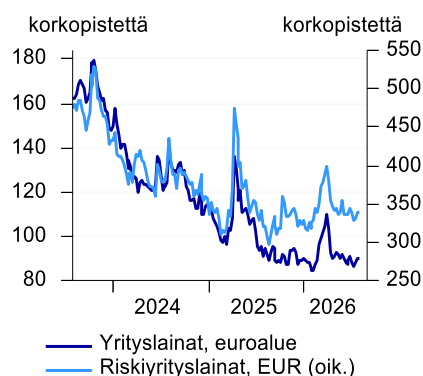
Luottoriskijohdannaiset

	Marginaali, korkop.	Muutos 3 kk, korkop.	Muutos 1 v, korkop.
Itraxx Main	54	-5	0
Itraxx Crossover	261	-31	-8

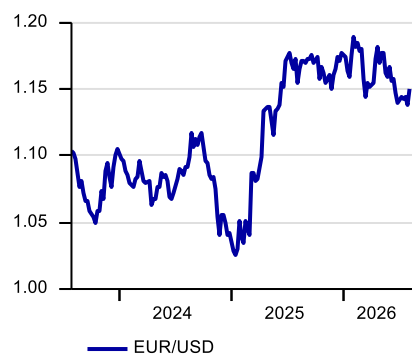
Valuutat ja raaka-aineet

	Nyt	Muutos 3kk	Muutos 1v.	Nordean ennuste, 31.12.2026
EUR/USD	1,15	-0,02	0,01	1,16
EUR/SEK	10,98	0,12	-0,19	10,50
Öljy, Brent, USD	90,12	-23,89	17,59	
Kulta, USD/unssi	4047	-573	751	

Luottoriskimarginaalit



EUR/USD-valuuttakurssi



Sijoitusstrategiasta vastaavat

Antti Saari

Päästrategi, Suomi

Joachim Bernhardsen

Päästrategi, Norja

Josephine Cetti

Päästrategi, Tanska

Marie Giertz

Päästrategi, Ruotsi

Ville Korhonen

Korkostrategi

Hertta Alava

Senioristrategi

Karl Larsson

Senioristrategi, Ruotsi

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 sijoituspäätöksistään liittyvistä tappioriskeistä.

On suositeltavaa, että sijoittaja ottaa yhteyttä taloudelliseen neuvonantajaansa 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 akkreditoituille sijoittajille, asiantuntijasijoittajille tai instituutionaalisille 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 instituutionaalisille 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