

Viikkoraportti

Tällä viikolla:

- Maltillista nousua osakemarkkinoilla
- Tuloskausi kirkkaasti yli odotusten

Viikkoraportti

17.8.2026

Nordea

Maltillista nousua

Kansainväliset osakemarkkinat nousivat maltillisesti viime viikolla. Markkinoiden tärkein tuki tuli tekoälyinfrastruktuuriin liittyvien yhtiöiden vahvoista tuloksista sekä Yhdysvaltain odotusten mukaisesta inflaatiosta, joka pienensi syyskuun koronnoston todennäköisyyttä. Aasian teknologiavetoiset markkinat erottuivat edukseen, kun taas Euroopassa tuotot jäivät nollan tuntumaan ja Latinalainen Amerikka jatkoi laskuaan. Korkomarkkinoilla Yhdysvaltain lyhyet korot laskivat hieman, mutta suuri budjettialijäämä piti pitkät korot korkealla.

Aiheesta lisää sivulla 3.

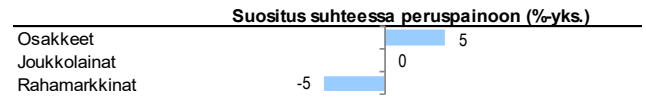
Tuloskausi kirkkaasti yli odotusten

Tuloskasvu oli toisella vuosineljänneksellä selvästi odotuksia vahvempaa sekä Yhdysvalloissa että Euroopassa. Öljyn hinnan reipas nousu nosti energiasektorin toimialavertailun kärkeen, mutta voitot kasvoivat komeasti myös materiaaliteollisuudessa ja it-sektorilla. Vahvan tuloskasvun myötä osakemarkkinoiden arvostustaso on laskenut maltillisemmaksi.

Aiheesta lisää sivulla 6.

Sijoitussuositukset tarkemmin sivulla 8.

Omaisuuslajisuositukset



Omaisuuslajien tuottoja

Osakemarkkinat, EUR	1 vko	1 kk	2026	12kk
Maaailma	0,5%	1,7%	17,3%	24,8%
Maaailma, paik valuutta	0,7%	2,5%	15,9%	24,6%
Pohjoismaat	0,4%	2,1%	11,3%	21,0%
Suomi	1,5%	4,4%	11,6%	28,4%
Pohjois-Amerikka	0,2%	1,7%	16,2%	23,0%
Eurooppa	-0,2%	2,6%	14,2%	22,7%
Japani	2,4%	2,9%	25,0%	32,5%
Kehittyvät markkinat	2,4%	-0,3%	24,7%	37,7%
Kaukoit	3,1%	-0,3%	27,0%	39,0%
Kiina	-3,3%	-0,7%	-7,8%	-6,1%
Intia	-1,0%	1,3%	-6,6%	-3,8%
Itä-Eurooppa	1,1%	6,6%	28,7%	35,3%
Latinalainen Amerikka	-3,2%	-3,9%	12,7%	33,8%

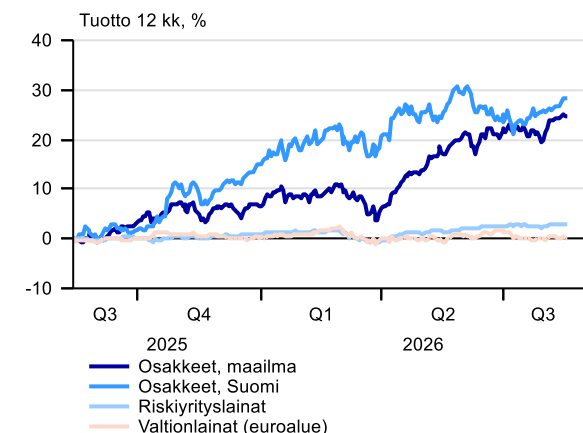
Raaka-aineet (USA:n dollareissa)				
Raakaöljy	4,1%	2,4%	43,1%	30,2%
Kulta	0,8%	8,6%	1,6%	31,6%

Valuutat (vieraan valuutan muutos euroon nähden)				
EUR/USD	-0,2%	-1,2%	1,4%	0,7%
EUR/JPY	-0,9%	0,7%	0,0%	-6,5%

Korkomarkkinat (euroissa, valuuttakurssisuoja)				
Euroalueen valtionlainat	-0,4%	-0,2%	-0,4%	-0,1%
Euroalueen yrityslainat	-0,1%	0,0%	0,7%	1,2%
Riskiyrityslainat	0,1%	0,3%	1,7%	3,4%
Kehittyvät korkomarkkinat	0,0%	0,0%	2,8%	8,3%
Rahamarkkinat	0,0%	0,2%	1,4%	2,3%

Viimeinen havainto: 14.8.2026

Video: Tuloskausi kirkkaasti yli odotusten



Kuvaajien lähde: LSEG

Maltillista nousua

Kansainväliset osakemarkkinat nousivat maltillisesti viime viikolla.

Markkinoiden tärkein tuki tuli tekoälyinfrastruktuuriin liittyvien yhtiöiden vahvoista tuloksista sekä Yhdysvaltain odotusten mukaisesta inflaatiosta, joka pienensi syyskuun koronnoston todennäköisyyttä. Aasian teknologiavetoiset markkinat erottuivat edukseen, kun taas Euroopassa tuotot jäivät nollan tuntumaan ja Latinalainen Amerikka jatkoi laskuaan. Korkomarkkinoilla Yhdysvaltain lyhyet korot laskivat hieman, mutta suuri budjettialijäämä piti pitkät korot korkealla.

Osakkeet jatkoivat nousussa

Kansainväliset osakkeet tuottivat viime viikolla 0,3 prosenttia euroissa tarkasteltuna. Kokonaisindeksin rauhallinen liike peitti alleen huomattavia alue- ja toimialakohtaisia eroja. Pohjois-Amerikan osakkeet nousivat 0,2 prosenttia, mutta Euroopassa laskua kertyi 0,2 prosenttia. Kehittyvien markkinoiden osakkeet nousivat 2,4 prosenttia, sillä Aasian teknologiayhtiöiden nousu kompensoi Latinalaisen Amerikan heikkoutta.

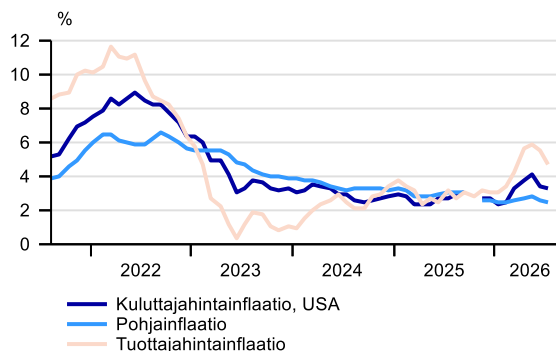
Viikon vahvin markkinatarina oli tekoälyinvestointien jatkuminen. Tekoälyinfrastruktuuria tarjoavien yhtiöiden tulokset vahvistivat käsitystä, että laskentakapasiteetin, datakeskusten ja puolijohteiden kysyntä pysyy voimakkaana. Viikon tulostamalla yhdysvaltalaisen CoreWeaven liikevaihto kasvoi 112 prosenttia 2,58 miljardiin dollariin ja yhtiön tilauskanta nousi 104 miljardiin dollariin. Osake kallistui viikon aikana 14 prosenttia. Myös Super Micro Computer nousi 25 prosenttia, Nebius 50 prosenttia ja Dell seitsemän prosenttia. Philadelphia Semiconductor -indeksi vahvistui maltillisesti 0,5 prosenttia, ja S&P 500 -indeksi teki uudet kurssihuiput torstaina.

Aasiassa Etelä-Korean KOSPI nousi vahvasti 10 prosenttia ja Japanin osakemarkkina 2,4 prosenttia. Etelä-Korean vahvuus perustui muistipiirivalmistajien asemaan tekoälypalvelinten arvoketjussa. Japanissa puolijohdekysyntä tuki osakkeita, vaikka korko-odotukset kiristyivät. Japanilaisten teollisuusyritysten luottamusta kuvaava Reuters Tankan -indeksi nousi elokuussa lukemaan 18 heinäkuun 13 pisteestä, korkeimmilleen sitten maaliskuun 2026. Latinalaisen Amerikan osakkeet laskivat 3,2 prosenttia. Sijoittajien painopiste on siirtynyt raaka-ainevetoisilta markkinoilta teknologiapainotteiseen Aasiaan. Viime viikon erisuuntainen kehitys muistuttaa sijoittajaa siitä, että osakesalkussa

on syytä huolehtia riittävästä hajautuksesta kaikin aikoina.

USA:n inflaatio rauhoitti korkopelkoja

Yhdysvaltain kuluttajahinnat nousivat heinäkuussa 0,1 prosenttia edelliskuukaudesta ja 3,4 prosenttia vuodentakaisesta. Pohjainflaatio oli 0,2 prosenttia kuukaudessa ja 2,5 prosenttia vuodessa. Kaikki neljä lukua vastasivat markkinoiden odotuksia. Raportti pienensi syyskuun koronnoston todennäköisyyden noin 50 prosentista lähelle 30 prosenttia, joten markkinat hinnoittelevat nyt noin 2/3 todennäköisyyttä ohjauskoron ennallaan pitämiselle.



Inflaatiokuva ei silti ole täysin ongelmaton. Tavaroiden pohjahinnat nousivat kolmen vaimen kuukauden jälkeen 0,2 prosenttia, ja palveluinflaatio pysyi sitkeänä. Kokonaisuus antaa keskuspankille mahdollisuuden odottaa lisätietoa, mutta ei vielä poista kiristämisen riskiä, etenkin jos energia kallistuu.

Tuottajahintojen kehitys oli samoin markkinoille helpottava uutinen. Yhdysvaltain tuottajahinnat pysyivät heinäkuussa ennallaan, vaikka markkinat odottivat nousua, ja vuositasolla hintojen nousuvauhti hidastui 4,7 prosenttiin kesäkuun 5,5 prosentista. Energian ja elintarvikkeiden hintojen lasku hillitsi kustannuspaineita, mikä tukee

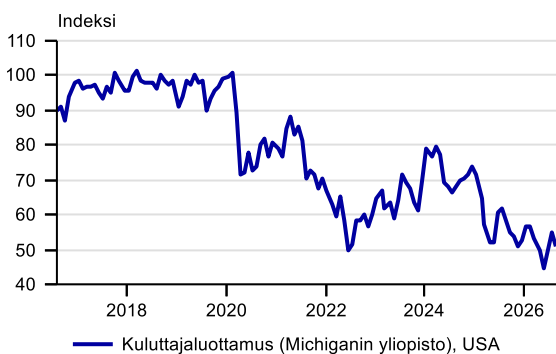
näkemyistä siitä, että inflaatiokehitys jatkaa asteittaista rauhoittumistaan.

Yhdysvaltain kahden vuoden valtionlainan korko laski hieman 4,2 prosenttiin, kun kymmenvuotinen korko pysyi 4,7 prosentissa. Pitkille koroille antoi nostetta Yhdysvaltain julkinen talous. Liittovaltion budjettialijäämä oli heinäkuussa ennätyselliset 432 miljardia dollaria, mikä oli 48 prosenttia enemmän kuin vuotta aiemmin. Tilikauden kymmenen ensimmäisen kuukauden alijäämä nousi 1,80 biljoonaan dollariin ja ylitti jo koko edellisen tilikauden 1,78 biljoonan dollarin alijäämän.

USA:n kuluttaja vaisuna

USA:n kuluttajasta saatiin viikon aikana aiempaa varovaisempi kuva. Vähittäismyynti laski heinäkuussa 0,6 prosenttia edelliskuukaudesta, mikä oli selvästi odotuksia heikompi tulos ja ensimmäinen lasku sitten lokakuun 2025. Myynnin heikkous näkyi erityisesti verkkokaupassa, autokaupassa ja huoltoasemilla.

Kuluttajien luottamus heikkeni elokuussa. Michiganin yliopiston kuluttajaluottamusindeksi laski 51 pisteeseen heinäkuun 55,2 pisteestä, ja sekä nykytilaa että tulevaisuuden näkymiä kuvaavat osatekijät heikkenivät. Erityisesti inflaatiohuolten voimistuminen ja aiempaa synkemmät arviot talouden kehityksestä viittaavat siihen, että kuluttajien varovaisuus voi jatkua myös lähikuukausina.



Maakaasun hinta Euroopassa koholla

Euroopan keskuspankilta ei saatu viikon aikana uusia linjauksia, ja Saksan kymmenvuotinen valtionlainakorko pysytteli 3,2 prosentissa. Euroalueella huomio kohdistuu yhä enemmän yli 60 euroon megawattitunnilta nousseeseen maakaasun hintaan. Kaasun merkitys lämmityksessä,

sähköntuotannossa ja teollisuudessa tekee siitä euroalueen inflaation kannalta öljyäkin merkittävämmän muuttujan.

Öljyn hinta nousi

Brent-öljyn hinta nousi viime viikolla 89 dollariin tynnyriltä. Hormuzinsalmen liikenne on supistunut vain 6–8 alukseen päivässä, kun normaali taso ennen sotaa oli 125–140 alusta. Lähi-idän öljyntuotanto oli heinäkuussa 8,3 miljoonaa tynnyriä päivässä alempana kuin ennen sotaa. Fyysisen tarjonnan niukkuus tukee hintaa, vaikka korkea hinta ja toimitusvaikeudet samalla heikentävät kysyntää.

Kansainvälinen energiajärjestö IEA arvioi maailman päivittäisen öljyntarjonnan supistuvan vuonna 2026 noin 4,3 miljoonaa tynnyriä ja kysynnän vähenevän 1,6 miljoonaa tynnyriä. Tämän seurauksena markkinoille muodostuisi 1,27 miljoonan tynnyrin päivittäinen alijäämä, ja kolmannen vuosineljänneksen vaje olisi 1,8 miljoonaa tynnyriä päivässä. Öljyntuottajajärjestö OPEC puolestaan odottaa kysynnän kasvavan 580 000 tynnyriä päivässä, mutta leikkasi ennustettaan 200 000 tynnyrillä. Arvioiden suuri ero korostaa näkymän epävarmuutta.

Tarjontaketjut sopeutuvat nopeasti. Saudi-Arabian öljyä ohjataan ennätysmääriä Egyptin kautta Väli-merelle, venäläisiä lasteja kuljetetaan Aasiaan pohjoista merireittiä ja ostajat suosivat Hormuzinsalmen ulkopuolisia lähteitä. Öljymarkkina on siten kahden vastakkaisen voiman välissä. Edelleen jatkuva tarjontahäiriö pitää riskipreemion korkeana, mutta kysynnän heikkeneminen rajoittaa hinnan nousua.

Alkaneen viikon talousluvut

Maanantaina Kiinassa julkaistaan heinäkuun teollisuus- ja vähittäiskaupan kasvuluvut ja Yhdysvalloissa asuntorakentajien luottamusindeksi NAHB. Tiistaina Saksasta saadaan rahoitusmarkkinoiden tunnelmia kuvaava ZEW-indeksi. Keskiviikkona julkaistaan Iso-Britannian inflaatio heinäkuulta ja Yhdysvalloissa keskuspankki Fedin heinäkuun kokouksen pöytäkirja. Perjantaina julkaistaan yritysten luottamusluvut Euroopasta ja Yhdysvalloista.

Ville Korhonen, sijoitusstrategi

Tuloskausi kirkkaasti yli odotusten

Tuloskasvu oli toisella vuosineljänneksellä selvästi odotuksia vahvempaa sekä Yhdysvalloissa että Euroopassa. Öljyn hinnan reipas nousu nosti energiasektorin toimialavertailun kärkeen, mutta voitot kasvoivat komeasti myös materiaaliteollisuudessa ja it-sektorilla. Vahvan tuloskasvun myötä osakemarkkinoiden arvostustaso on laskenut maltillisemmaksi.

Yhdysvalloissa huimaa tuloskasvua

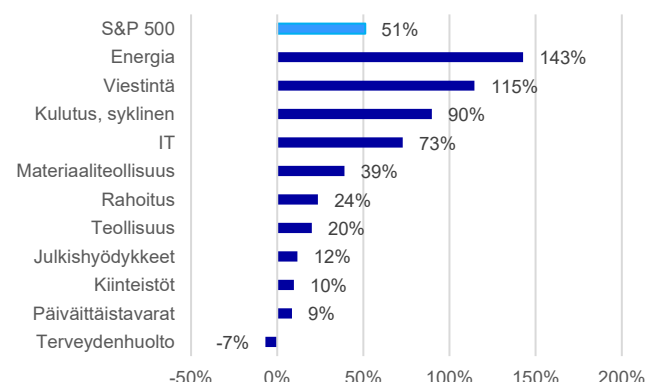
Yhdysvalloissa toisen vuosineljänneksen tuloskausi alkaa olla loppusuoralla, kun laajan S&P 500 -indeksin yhtiöistä noin 90 prosenttia on julkistanut osavuositarkastuksensa. Tuloskausi on ollut selvästi odotuksia parempi, ja 86 prosenttia tulosjulkistajista on ylittänyt analyytikkojen konsensusennusteen.

Tuloskauden alkaessa tulospotin odotettiin kasvaneen 24 prosenttia viime vuodesta, mutta lopputulema yltäneekin yli 50 prosenttiin. Näin kova kasvu selittyy osittain Alphabetin ja Amazonin tekemien osakesijoitusten realisoimattomilla voitoilla. Merkittävimmät omistukset ovat tekoäly-yhtiö Anthropicissä. Alphabet kirjasi Anthropicin osakkeiden arvonnoususta 98 miljardia dollaria voittoa ja Amazon 53 miljardia dollaria. Ilman näitä arvonnousukorotuksia S&P 500 -indeksin tuloskasvu olisi jäänyt noin 32 prosenttiin, mikä sekin on erittäin kova lukema. Toinen vuosineljännes oli seitsemäs peräkkäinen kvartaali, jolloin S&P 500 -indeksin tuloskasvu oli kaksinumeroista.

Tuloskasvun kärjessä oli tällä kertaa energiasektori, jonka tulospotti kasvoi peräti 143 prosenttia öljyn hinnan ja jalostusmarginaalien nousun ansiosta. Öljyn keskihinta oli kvartaalin aikana 45 prosenttia edellistä vuotta korkeammalla, ja monien öljyjalosteiden hinnat nousivat vieläkin enemmän. Amazonin ja Alphabetin kertaluontoiset voitot nostavat viestintä- ja kulutussektorien tuloskasvun sadan prosentin tuntumaan, ja ilman näitä jättiyhtiöitä toimialojen tuloskasvu olisi jäänyt alle kymmeneen prosenttiin.

IT-sektori ylsi 73 prosentin tuloskasvuun, kun puolijohdeyhtiöiden tulokset nousivat huimat 135 prosenttia viime vuodesta. Toimialaan kuuluva Nvidia raportoi vasta 26. elokuuta poikkeavan tilikautensa vuoksi, ja sen osalta laskelmassa on käytetty tulosennustetta. Ilman puolijohdeyhtiöitä IT-sektorin tuloskasvu oli 34 prosenttia. Kvartaali oli vahva myös teollisuudessa ja rahoitussektorilla.

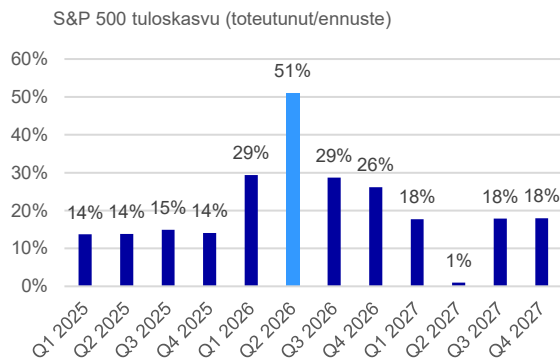
Datakeskus-, energia- ja puolustusinvestoinnit ovat heijastuneet positiivisesti teollisuuden tilauskirjoihin sekä useiden raaka-aineiden hintoihin. Rahoitussektori on hyötynyt investointipankkitoiminnan ja osakekaupankäynnin kasvusta. Ainoastaan terveydenhuoltosektorilla tulokset supistuivat, mutta tämä johtui Gilead Sciencesin ja Merckin kertaluontoisista eristä. Ilman näitä yhtiöitä toimialan tuloskasvu oli 18 prosenttia.



Hyvää tuloskehitystä selittää sekä liikevaihdon kasvu että kannattavuuden paraneminen. S&P 500 -indeksin yritysten liikevaihto kasvoi toisella vuosineljänneksellä peräti 15 prosenttia, kun odotuksissa oli 12 prosentin kasvu. Kyseessä oli toinen peräkkäinen kaksinumeroisen kasvun kvartaali. Energiasektorin liikevaihto kasvoi 43 prosenttia ja teknologiasektorin 36 prosenttia. Teknologiasektoriin kuuluvien puolijohdeyhtiöiden liikevaihto kasvoi peräti 77 prosenttia. Yritysten kannattavuus koheni jälleen. Ilman Alphabetia ja Amazonia laskettu nettotulosmarginaali kohosi 15 prosenttiin, mikä on Factsetin mukaan korkein taso sen jälkeen, kun lukemaa alettiin seurata vuonna 2009.

Amerikkalaisten yritysten tuloskasvun odotetaan jatkuvan tavanomaista selvästi vahvempaan myös vuoden toisella puoliskolla. Mikäli odotukset toteutuvat, koko vuoden tuloskasvu olisi yli 30 prosenttia. Tämä on todella kova saavutus, sillä viime

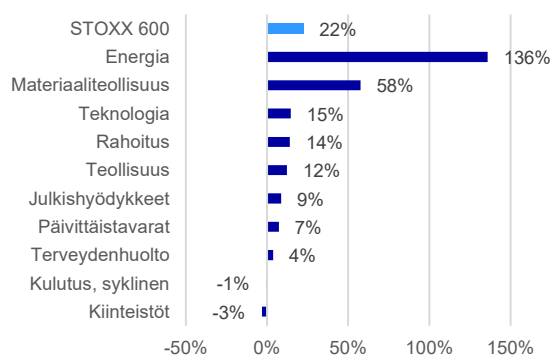
vuosikaan ei ollut huono, vaan tulokasvu oli lähes 15 prosenttia. Tänä vuonna tulokasvu on kuitenkin selvästi laaja-alaisempaa kuin viime vuonna, jolloin kasvu painottui teknologiasektorille.



Eurooppa kiihdyttää

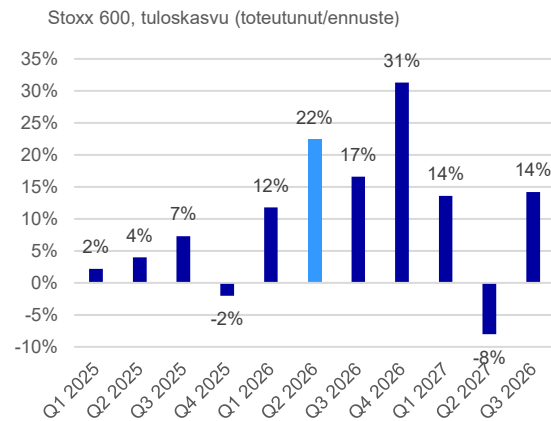
Tuloskausi on ollut selvästi odotuksia parempi myös Euroopassa. Laajan Stoxx 600 -indeksin yritysten tulosten odotettiin kasvaneen toisella vuosineljänneksellä 14 prosenttia, mutta tulokasvu onkin yltänyt 22 prosenttiin, mikä on eurooppalaisittain kova lukema. Euroopassakin tulokasvun kärjessä oli energiasektori, ja toiselle sijalle ylsi materiaaliteollisuus. Hyvää tuloskehitystä nähtiin myös rahoitus- ja teknologiasektoreilla. Tulokset supistuivat lievästi kiinteistö- ja kulutussektoreilla.

Liikevaihto kasvoi kaikilla toimialoilla ja kokonaisuutena kasvu ylsi jopa 13 prosenttiin. Tulokasvun takana eivät siis olleet vain kustannussäästöt, kuten edellisellä kvartaalilla.



Vielä alkukesästä vaikutti siltä, että Euroopan tämän vuoden tulokasvuennusteet saattavat olla

turhan optimistisia. Viimeaikaisten positiivisten talousuutisten jälkeen luottamus ennusteisiin on kuitenkin kohentunut. Tulokasvun odotetaan jatkuvan vahvana vuoden toisella puoliskolla, ja mikäli ennusteet toteutuvat, koko vuoden tulokasvu ylittäisi lähes 20 prosenttiin.



Tuloskausi on ollut vahva myös Helsingin pörssissä, kun Neste ja materiaaliteollisuuden yhtiöt paransivat tuloksiaan huomattavasti suhteessa viime vuoden heikkoon vertailuajankohtaan. Konepajojen tulokasvu on ollut em. yhtiöitä tasaisempaa, ja tilauskantojen kasvu ennakoii positiivisen kehityksen jatkumista. Helsingin pörssille koko vuodelle ennustettu noin 20 prosentin tulokasvuennuste lieneekin saavutettavissa.

Arvostuskertoimet laskeneet

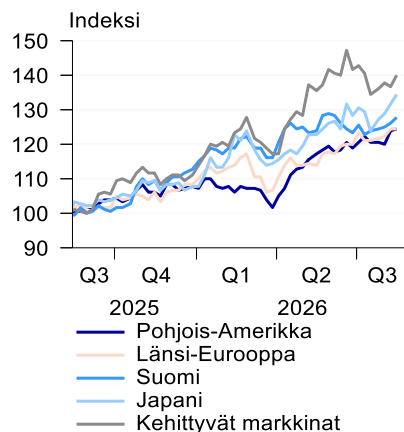
Vahva tulokasvu on hellittänyt huolia osakkeiden arvostustasosta. Vaikka osakekurssit ovat nousseet alkuvuonna vahvasti, on kurssinousu ollut kuitenkin tulokasvua hitaampaa, mikä on johtanut arvostuskertoimien laskuun. Korkeimman arvostustason markkinalla Yhdysvalloissa seuraavien 12 kuukauden tulosenennusteeseen perustuva PE-kerroin on nyt 20, kun se vielä viime vuoden lopulla oli 23. Arvostustaso on linjassa viimeisten viiden vuoden keskiarvon kanssa ja viitisen prosenttia 10 vuoden keskiarvoa korkeammalla. Odotammekin osakemarkkinoiden suotuisan kehityksen jatkuvan vahvan tulokasvun ja maltillistuneen arvostuksen tukemana.

Hertta Alava, sijoitusstrategi

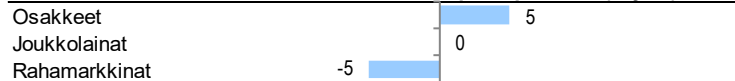
Osakemarkkinat ylipainossa

Osakemarkkinoiden nousu taukosi kesä-heinäkuussa. Talousnäkymät ovat hyvät, ja tuloskasvun osalta horisontti on jopa aiempaa kirkkaampi. Yritysten vahva kannattavuus tukee myös pidemmän aikavälin tuottonäkymiä, jotka ovat edelleen osakkeille suotuisat. Pidämme osakkeet ylipainossa suosituksissamme.

Osakemarkkinoiden tuottoja



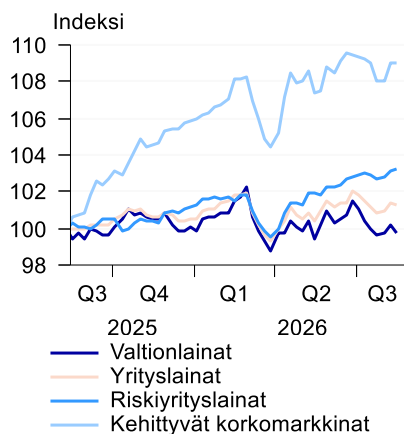
Suositus suhteessa peruspainoon (%-yks.)



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 riittävän hyvät, vaikka Hormuzinsalmen sulkua heikentääkin hieman joidenkin Aasian maiden kasvua. Kehittyvien osakemarkkinoiden arvostus on houkutteleva. Eurooppa on alipainossa.

Joukkolainojen tuottoja



Osakemarkkinat	Suositus	Peruspaino	Suositus	P/E	Tuloskasvu 12kk E	Tuotto, 3kk
Pohjois-Amerikka	Peruspaino	50 %	50 %	20	19 %	6 %
Länsi-Eurooppa	Alipaino	15 %	10 %	15	13 %	9 %
Suomi	Peruspaino	15 %	15 %	15	18 %	3 %
Japani	Peruspaino	5 %	5 %	16	15 %	9 %
Kehittyvät markkinat	Ylipaino	15 %	20 %	10	34 %	3 %

Joukkolainat peruspainossa

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

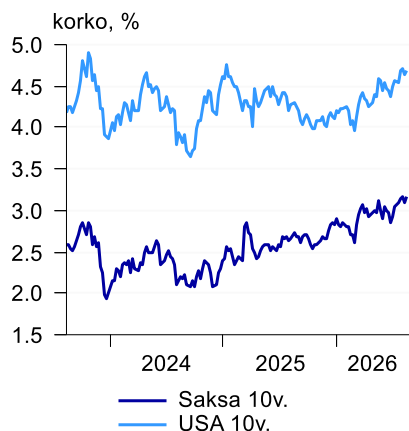
Joukkolainamarkkinat	Suositus	Peruspaino	Suositus	Korko, %	Tuotto, 3kk	Tuotto, 12kk
Valtionlainat	Peruspaino	30 %	30 %	3,73	0,4 %	-0,1 %
Yrityslainat*	Peruspaino	50 %	50 %	3,89	0,9 %	1,2 %
Riskiyrityslainat	Peruspaino	20 %	20 %	6,95	1,3 %	3,0 %
Kehittyvät korkomarkkinat	Peruspaino	0 %	0 %	7,13	1,6 %	8,3 %

*euroalue

Antti Saari, päästrategi

Korko- ja valuuttamarkkinat

Valtionlainakorot



Ohjauskorot

	Korko, %	Seuraava kokous	Nordean ennuste, 31.12.2026
EKP talletuskorko	2,25	10.9.2026	2,75
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	2,51	23	48	2,95
euribor 12kk	2,94	8	81	
Saksa 2v	2,79	13	85	2,90
Saksa 10v	3,20	15	49	3,40
USA 2v	4,17	17	40	4,50
USA 10v	4,68	21	41	4,60

Yrityslainat

	Korko, %	Marginaali, korkop.	Koron muutos, 3 kk, korkop.	Marginaalin muutos, 3 kk, korkop.
Yrityslainat, euroalue	3,89	88	10	-3
Yrityslainat, USA	5,84	96	29	8
Riskiyrityslainat, kansainväliset	6,14	330	14	-4

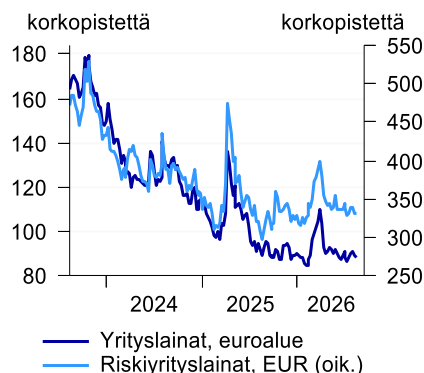
Luottoriskijohdannaiset

	Marginaali, korkop.	Muutos 3 kk, korkop.	Muutos 1 v, korkop.
Itraxx Main	51	-5	-1
Itraxx Crossover	246	-27	-14

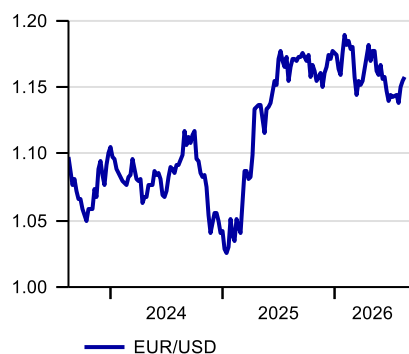
Valuutat ja raaka-aineet

	Nyt	Muutos 3kk	Muutos 1v.	Nordean ennuste, 31.12.2026
EUR/USD	1,16	-0,01	-0,01	1,16
EUR/SEK	11,01	0,10	-0,16	10,80
Öljy, Brent, USD	88,52	-17,20	21,68	
Kulta, USD/unssi	4392	-293	1055	

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

Vastuuvarama ja juridisten tietojen antaminen

Vastuuvarama

Nordea antaa pienille ja keskusurille 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 institutionaalisille sijoittajille Nordea Bank Abp London Branch, 6th Floor, 5 Aldermanbury Square, London, EC2V 7AZ, jonka toimiluvan on antanut Euroopan Keskuspankki (EKP) ja jota valvovat rajoitetusti Ison-Britannian Financial Conduct Authority ja Prudential Regulation Authority. Financial Conduct Authorityn ja Prudential Regulation Authorityn sääntelyn laajuutta koskevat yksityiskohdat ovat pyynnöstä saatavissa Nordeasta.

Tätä julkaisua tai raporttia tai sen osaa ei saa monistaa, kopioida tai muuten jäljentää siihen soveltuvien tekijänoikeuslakien mukaisesti.

Nordea Bank Oyj

Satamaradankatu 5, Helsinki
FI-00020 Nordea
Suomi
Y-tunnus 2858394-9
Kotipaikka Helsinki

Nordea Danmark, filial af Nordea Bank Abp, Finland

Grønlandsvej 10,
2300 København S
Denmark
FO-nr. 2858394-9
Copenhagen

Nordea Bank Abp, filial i Sverige

Smålandsgatan 17
SE-105 71 Stockholm
Sweden
Org.nr. 516411-1683
Stockholm

Nordea Bank Abp, filial i Norge

Essendrops gate 7
PO box 1166 Sentrum
0107 Oslo
Reg.no.920058817 MVA
(Foretaksregisteret)

Nordea Bank S.A.

562 Rue de Neudorf
L-2220 Luxembourg
Luxembourg
Reg.No. B 14157
Luxembourg

Nordea Bank S.A., Luxembourg, Zweigniederlassung Zürich

Mainaustrasse 21-23
CH-8034 Zürich
Switzerland
Reg.No. CH – 0520.9.001.063-7
Zürich

Nordea Bank S.A., Singapore Branch

138 Market Street
#09-03 CapitaGreen
Singapore 048946
Company Reg. No. T13FC0044L