

Viikkoraportti

Tällä viikolla:

- Nvidia valoi uskoa tekoälybuumin jatkumiseen
- Tuloksia ja tekoälyä – osakkeet ylipainossa

Nvidia valoi uskoa tekoälybuumin jatkumiseen

Osakemarkkinat nousivat viime viikolla, kun öljyn hinnan lasku ja Nvidian vahva ohjeistus tekoälyinvestointien kasvusta piristivät tunnelmia. Valtionlainamarkkinat rauhoittuivat edellisen viikon hermoilusta, kun Yhdysvaltain inflaatioluvut olivat odotusten mukaiset. Fedin pääjohtajan puhe perjantai-iltana nosti kuitenkin syyskuun koronnoston todennäköisyyttä.

Aiheesta lisää sivulla 3.

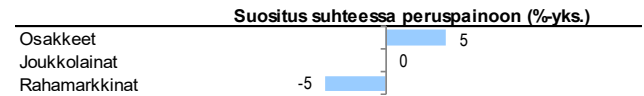
Tuloksia ja tekoälyä – osakkeet ylipainossa

Osakemarkkinoilla nähtiin elokuussa uusia huippuja vahvan tulokauden vanavedessä. Pitkien korkojen nousu, Hormuzinsalmen tilanne ja tekoälyinvestointien kannattavuus huolettivat sijoittajia. Nämä teemat heiluttelevat kurseja jatkossakin, mutta vahva tuloskasvu ja houkuttelevat tuotonäkymät vetävät lopulta pidemmän korren. Pidämme osakkeet ylipainossa sijoitussuosituksissamme.

Aiheesta lisää sivulla 5.

Sijoitussuositukset tarkemmin sivulla 7.

Omaisuuslajisuositukset



Omaisuuslajien tuottoja

Osakemarkkinat, EUR	1 vko	1 kk	2026	12kk
Maaailma	0,8%	3,7%	16,2%	23,1%
Maaailma, paik valuutta	0,4%	5,1%	15,1%	23,1%
Pohjoismaat	0,9%	2,8%	12,9%	20,4%
Suomi	1,7%	5,3%	14,7%	31,1%
Pohjois-Amerikka	0,9%	3,2%	14,7%	20,6%
Eurooppa	0,1%	1,8%	13,7%	22,0%
Japani	1,7%	5,3%	22,0%	27,8%
Kehittyvät markkinat	0,5%	8,4%	25,9%	40,2%
Kaukoitää	0,4%	8,6%	27,8%	41,3%
Kiina	-0,7%	-1,9%	-6,5%	-5,0%
Intia	0,6%	-1,4%	-7,5%	-4,2%
Itä-Eurooppa	0,4%	5,6%	29,6%	40,2%
Latinalainen Amerikka	0,7%	-0,4%	15,9%	32,6%

Raaka-aineet (USA:n dollareissa)

Raakaöljy	-5,8%	-2,0%	46,2%	29,5%
Kulta	-0,7%	13,8%	5,5%	33,7%

Valuutat (vieraan valuutan muutos euroon nähden)

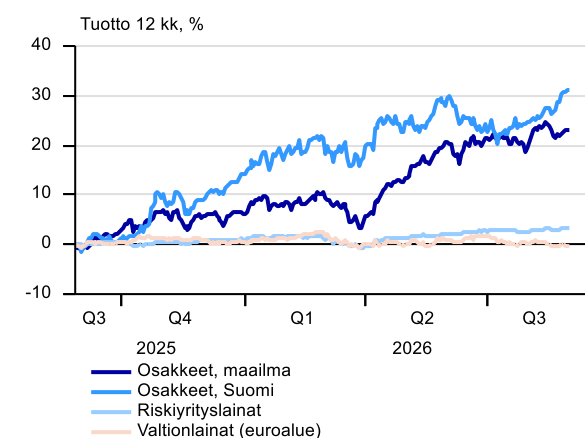
EUR/USD	0,4%	-2,1%	1,1%	0,4%
EUR/JPY	-0,2%	0,4%	-0,9%	-7,7%

Korkomarkkinat (euroissa, valuuttakurssisuojaattu)

Euroalueen valtionlainat	0,0%	-0,6%	-0,8%	-0,3%
Euroalueen yrityslainat	-0,1%	-0,1%	0,3%	0,9%
Riskiyrityslainat	0,2%	0,9%	1,8%	3,0%
Kehittyvät korkomarkkinat	0,5%	0,8%	2,9%	8,2%
Rahamarkkinat	0,0%	0,2%	1,5%	2,3%

Viimeinen havainto: 28.8.2026

Katso video: Tuloksia ja tekoälyä



Nvidia valoi uskoa tekoälybuumin jatkumiseen

Osakemarkkinat nousivat viime viikolla, kun öljyn hinnan lasku ja Nvidian vahva ohjeistus tekoälyinvestointien kasvusta piristivät tunnelmia.

Valtionlainamarkkinat rauhoittuivat edellisen viikon hermoilusta, kun Yhdysvaltain inflaatioluvut olivat odotusten mukaiset. Fedin pääjohtajan puhe perjantai-iltana nosti kuitenkin syyskuun koronnoston todennäköisyyttä.

Nvidialta vahva ohjeistus

Tekoälysiiruyhtiö Nvidia julkaisi toisen neljänneksen osavuositarkastuksensa keskiviikkona markkinoiden sulkeuduttua. Yhtiön liikevaihto kasvoi edellisestä vuodesta 106 prosenttia 96,2 miljardiin dollariin ja operatiivinen liike-tulos nousi 124 prosenttia 63,7 miljardiin dollariin. Liikevaihto oli 4 prosenttia ja liike-tulos 6 prosenttia odotuksia parempi eli ylitys oli Nvidian mittapuulla melko vaatimaton. Ohjeistus ensi vuodesta oli sen sijaan merkittävästi odotuksia vahvempi. Nvidia odottaa liikevaihdon kasvavan ensi vuonna 70 prosenttia, kun analytikkojen odotuksissa on ollut 47 prosentin kasvu. Ilman kapasiteettirajoitteita kasvu voisi yltää jälleen 100 prosenttiin. Myyntikatteen yhtiö ennusti laskevan prosenttiyksiköllä 74 prosenttiin muistipiirien hintojen nousun vuoksi.

Nvidian näkemys tekoälyinvestointien kehityksestä oli erittäin optimistinen. Yhtiö arvioi hyperskalaajien investoivan tekoälyyn tänä vuonna 800 miljardia dollaria ja ensi vuonna 1300 miljardia dollaria. Vielä kesällä esimerkiksi JP Morgan ja Goldman Sachs arvioivat hyperskalaajien ensi vuoden investointien yltävän ”vain” biljoonaan dollariin. Tämän lisäksi Nvidia odottaa muiden yritysten ja julkisen sektorin toimijoiden jopa kaksinkertaistavan investointinsa tekoälyinfrastruktuuriin. Tämä askaskunta voisi pian kerryttää jopa puolet Nvidian liikevaihdosta yhtiön mukaan.

Nvidian liiketoiminnan näkymät ovat siten erittäin vahvat, mutta yhtiön kasvavat takausvastuut sekä muut asiakkaiden kasvun tukemiseksi tehdyt toimenpiteet huolettavat kriittisiä sijoittajia. Rahoittamalla asiakkaitaan datakeskusten rakentamisbuumi jatkuu kiivaana ja Nvidian tekoälysiirujen kysyntä kasvaa, mutta samalla kasvavat myös asiakkaiden mahdollisiin ongelmiin liittyvät riskit.

Öljyn hinta laskussa

Brent-öljyn hinta laski tiistaina alle 90 dollariin, kun Yhdysvallat ilmoitti kiristävänsä Iranin vastaista pakotepolitiikkaa. Tämän arveltiin tarkoittavan, että

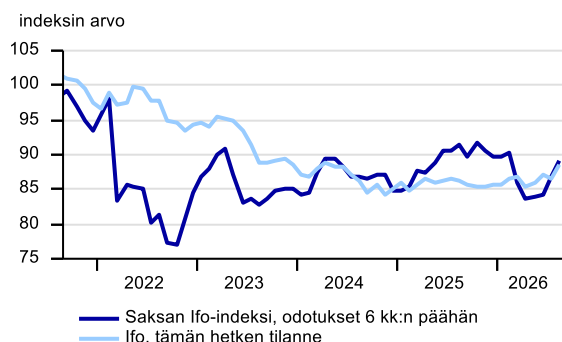
Yhdysvallat ei suunnittele mittavaa sotilaallista iskuja, mikä oli helpotus. Etukäteen presidentti Donald Trump ja Yhdysvaltain valtiovarainministeri Scott Bessent kutsuivat tulevaa pakotepakettia historian kovimmaksi ja nimesivät sen Economic D-Dayksi Normandian maihinnousua mukaillen. Yhtenä tavoitteena oli ulottaa sekundääriset pakotteet myös Iranin kauppakumppaneihin. On edelleen epävarmaa, kuinka pitkälle Yhdysvallat on valmis menemään. Pakotteiden asettaminen Iranin suurimmalle öljynostajalle Kiinalle johtaisi todennäköisesti Kiinan vastatoimiin, mikä ei olisi toivottua kehitystä presidentti Xin Yhdysvaltain matkan edellä. Iran puolestaan uhkasi tekevänsä iskuja alueellisiin energiakohteisiin sekä Eurooppaan, mikäli Yhdysvallat etenee taloudellisen eskalaation tiellä. Sunnuntaina Yhdysvallat iski yllättäen Hormuzin salmessa sijaitsevalle Larakin saarelle, mihin Iran vastasi kostoiskuilla, joten sotilaallinen eskalaatio-kaan ei ole poissuljettu vaihtoehto.

Iran ja Oman ilmoittivat sopineensa keskenään Hormuzinsalmen liikenteen navigoinnin yksityiskohdista sekä tulojen jaosta. Maat eivät kuitenkaan kertoneet, mihin tulot perustuisivat. Kansainvälinen laki ei hyväksyisi tullien perimistä salmen meriliikenteeltä, mutta mikäli näitä kutsutaan palvelumaksuiksi, ne voisivat olla mahdollisia. Medialähteiden mukaan ainakin eurooppalaiset öljyn ja kaasun ostajat olisivat valmiita taipumaan kohtuullisiin maksuihin, kunhan rahtiliikenne normalisoituisi. Lämpökulmaksumat ovatkin ensisijaisesti periaatteellinen eivätkä taloudellinen ongelma, sillä mikäli salmi avautuisi, öljyn ja kaasun hinta laskisivat tuntuvasti ja energiantuojien kokonaiskustannukset laskisivat.

Saksan talous elpyy

Saksan yritysten luottamusta kuvaava ifo-indeksi nousi elokuussa lukemaan 88,8 (ed. 86,7) ylittäen odotukset. Tämän hetken tilannetta kuvaava komponentti nousi lukemaan 88,5 (ed. 86,5) ja

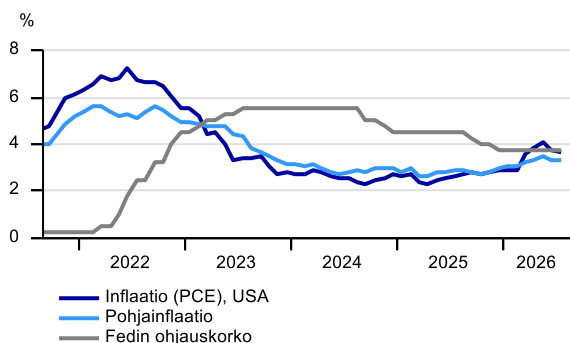
tulevaisuuden odotuksia kuvaava komponentti nousi lukemaan 89,1 (ed. 86,8).



Saksan talous onkin vihdoon piristynyt, ja bruttokansantuotteen kasvu saattaa pinnistää tänä vuonna prosenttiin. Tämä olisi kolmen vuoden nol-lakasvun jälkeen hyvä saavutus. Toisella vuosinel-jänneksellä Saksan BKT kasvoi tarkistuslasken-nassa 0,3 prosenttia edellisestä vuosineljännek-sestä (ed. 0,4 prosenttia) ja tasan prosentin verran edellisestä vuodesta (ed. 0,7 prosenttia). Kasvu oli ennakoarviota vahvempaa. Euroalueen talouslu-vut ovat pääsääntöisesti ylittäneet odotukset heinä-elokuussa, mikä on ollut positiivinen yllätys.

Yhdysvaltain inflaatio odotusten mukaista

Yhdysvaltain inflaatio (PCE) pysyi heinäkuussa 3,7 prosentissa ja pohjainflaatio pysyi 3,3 prosentissa. Markkinoiden tarkasti seuraama pohjahintaindek-sin kuukausimuutos oli odotusten mukaiset 0,2 prosenttia (ed. 0,1 prosenttia).



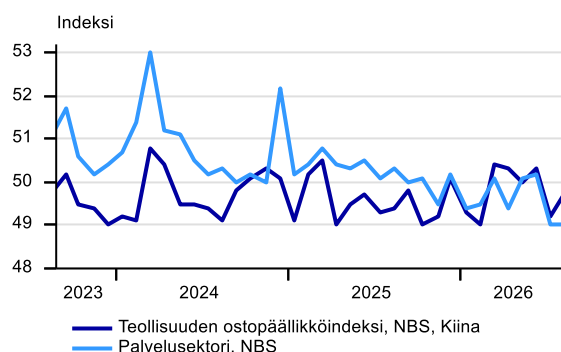
Odotetun kaltaiset inflaatioluvut ja öljyn hinnan lasku rauhoittivat viime viikolla korkomarkkinoita

edellisen viikon hermoilun jälkeen. Fedin pääjoh-taja Kevin Warshin puhe perjantai-iltana Jackson Holessa oli kuitenkin varsin haukkamainen ja nosti syyskuun koronnoston todennäköisyyttä. Heilunta korkomarkkinoilla voi siten jatkua.

Yhdysvaltain toisen vuosineljänneksen BKT:n kas-vuvauhti ei muuttunut toisessa arviossa, vaan py-syi ennallaan 1,5 prosentissa. Lukema on hieman vaisu, mutta tämä johtui julkisen kulutuksen pro-sentin laskusta sekä tuonnin 12,5 prosentin kas-vusta. Yksityinen kulutus kasvoi mukavat 3,4 pro-senttia kertoen talouden vahvuudesta. Investoinnit kasvoivat peräti 7,0 prosenttia.

Kiinan yritysten luottamusindeksi nousi

Kiinan tilastokeskuksen (NBS) ostopääällikköindeksi nousi elokuussa lukemaan 49,5 (ed. 49,3). Palve-lusektorin luottamus pysyi ennallaan lukemassa 49, mutta teollisuuden indeksi nousi selvästi luke-maan 49,8 (ed. 49,7).



Alkaneen viikon talousluvut

Maanantaina julkaistaan Saksan inflaatioluvut ja Intian toisen vuosineljänneksen BKT-luvut. Tiis-taina vuorossa on Saksan vähittäismyyntiluvut, eu-roalueen inflaatioluvut, Yhdysvaltain teollisuuden ISM-indeksi sekä JOLTs-raportti avoimien työpaik-kojen kehityksestä. Torstaina julkaistaan Yhdysval-tain palvelusektorin ISM-indeksi. Perjantaina vuo-rossa on vielä euroalueen vähittäismyyntiluvut ja viikon kohokohtana Yhdysvaltain tuore työllisyysra-portti.

Hertta Alava, sijoitusstrategi

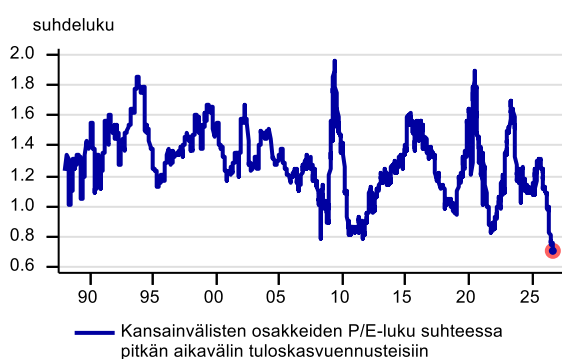
Tuloksia ja tekoälyä – osakkeet ylipainossa

Osakemarkkinoilla nähtiin elokuussa uusia huippuja vahvan tuloskauden vanavedessä. Pitkien korkojen nousu, Hormuzinsalmen tilanne ja tekoälyinvestointien kannattavuus huolettivat sijoittajia. Nämä teemat heiluttelevat kursseja jatkossakin, mutta vahva tulokasvu ja houkuttelevat tuottonäkymät vetävät lopulta pidemmän korren. Pidämme osakkeet ylipainossa sijoitussuosituksissamme.

Sijoittajilla tervettä tekoälyepäluuloa

Tekoälyinvestointien kannattavuusnäkymät ovat syystäkin puhuttaneet sijoittajia viime aikoina. Viime vuosina tekoälyyn liittyvien yhtiöiden kurssit ovatkin olleet melkoisella vuoristoradalla, kun niiden investointisuunnitelmia, velanottoa ja investointien kannattavuutta on arvioitu yhä uudelleen ja uudelleen. Samaan aikaan arviot yhtiöiden tulokasvusta ovat kivunneet yhä uusiin korkeuksiin. Pelkkiä tekoäly-yhtiöiden tulokasvuennusteita katsoessa tuleekin helposti johtopäätökseen, että näkymät ovat turhan ruusuiset.

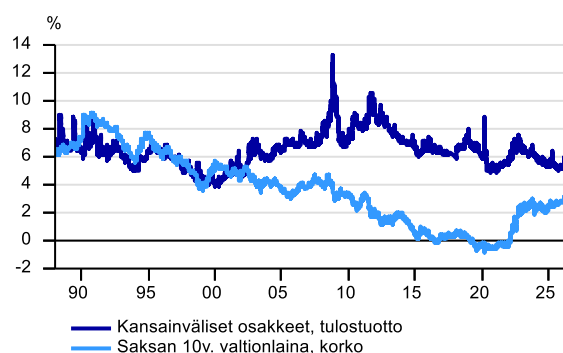
Arvostuskertoimet kertovat kuitenkin täysin päinvastaista tarinaa: sijoittajat suhtautuvat historiallisen epäluuloisesti kasvunäkymiin. Tämä näkyy esimerkiksi siinä, että kansainvälisten osakkeiden tulosperusteinen arvostus pitkän aikavälin kasvuennusteisiin suhteutettuna on kaikkien aikojen pohjalukemissaan. Tämä epäluulo taas jättää reilusti tilaa kurssinousulle, vaikka pidemmän aikavälin kasvuennusteista jäätäisiinkin.



Tuottonäkymät houkuttelevat kautta linjan

Eri omaisuuslajien tuottonäkymät ovat parantuneet. Osakkeet ovat nousseet vahvasti viimeisen vuoden aikana, mutta yhtiöiden tuloksenäkymät ovat kohonneet vielä kurssejakin nopeammin. Siksi osakkeiden arvostus on tuloksiin suhteutettuna maltillistunut melko lähelle pitkän aikavälin

keskiarvoaan. Korkojen nousun myötä myös korkosijoitusten tuottonäkymät ovat parantuneet selvästi viime aikoina. Osakkeiden tuottonäkymät ovat kuitenkin edelleen houkuttelevimmat.



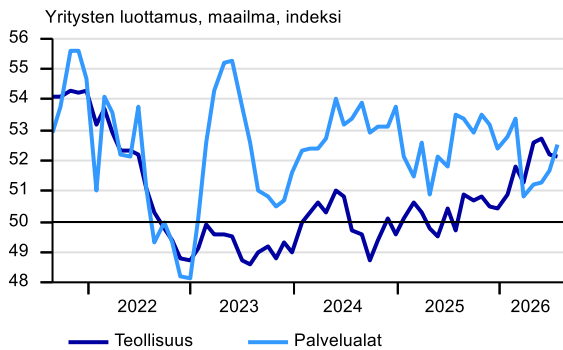
Geopolitiikka, korkojen nousu ja tekoälyinvestointeihin liittyvät huolet heiluttavat markkinoita luultavasti jatkossakin. Velkakysymykset eivät kuitenkaan ole uusia, emmekä pidä niitä välittömänä uhkana taloudelle. Myöskään teknologiayhtiöiden arvostus ei vahvasta kuvaa sijoittajien yltiöpaisesta innostuksesta. Epävarmuutta liittyy ennen kaikkea siihen, kuinka kannattaviksi mittavat tekoälyinvestoinnit lopulta osoittautuvat.

Talousnäkymät hyvät

Maailmantalouden näkymät tukevat edelleen osakemarkkinoita. Yhdysvaltojen kasvu todennäköisesti hidastuu hieman loppuvuonna, kun julkisen talouden tuki vähenee. Kotitalouksien kulutus ja yritysten luottamusluvut ovat kuitenkin pitäneet hyvin pintansa, mikä tukee osaltaan talousnäkymiä. Myös tekoälyyn liittyvät ja muut yritysten investoinnit jatkuvat vahvoina.

Euroopan talous kasvaa yhä hitaasti, mutta kehitys on ollut selvästi pelättyä parempaa. Kokonaisuutena maailmantalouden kasvun pitäisi pysyä riittävän vakaana tukeakseen tulokasvua, kuten esimerkiksi hyvillä tasoilla jatkavat teollisuuden ja palvelualojen yritysten luottamusluvut kertovat.

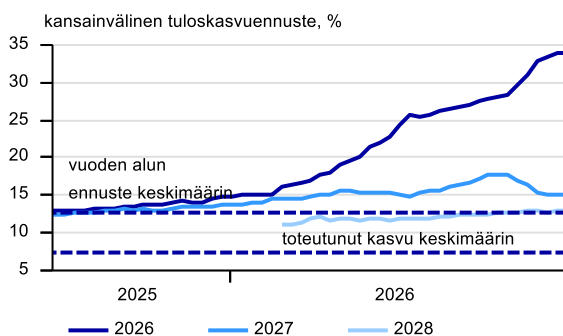
Riittävä talouskasvu tarjoaa osakkeille vakaan pohjan, vaikka alueiden väliset erot säilyvät suurina.



Tuloksista vankin tuki osakkeille

Yritysten tulokasvu on maailmanlaajuisesti epätavallisen vahvaa. Kasvu ei nojaa vain muutamaan suureen teknologiayhtiöön, vaan tulospäätökset ovat parantuneet useimmilla toimialoilla ja eri puolilla maailmaa. Markkinat ovat silti ajoittain epäilleet hyvän kehityksen kestävyyttä. Odotamme luottamuksen vahvistuvan vähitellen tulosten pysyessä vahvoina.

Toisen vuosineljänneksen hyvät tulokset ovat nostaneet laajasti vuoden 2026 tulosennusteita. Samalla vuoden 2027 ennusteita on hieman laskettu. Tämä nostaa myönteisten yllätysten mahdollisuuksia ensi vuonna. Vahva tulokehitys onkin tällä hetkellä osakemarkkinoiden tärkein tuki.



Korkojen nousu lisää epävarmuutta

Pitkät korot nousivat kesällä monen vuoden huipputasolle Yhdysvalloissa, Euroopassa ja Japanissa. Nousua vauhdittivat energian kallistumisen herättämät inflaatiohuolet sekä Yhdysvaltain liittovaltion ja yritysten runsas lainanotto. Yhdysvaltain valtiovarainministeriö pyrki hillitsemään kehitystä

lisäämällä pitkien valtionlainojen takaisinostoja, mutta vaikutus jäi lyhytaikaiseksi.

Korkojen nousu hillitsee jo osaltaan talouskasvua. Siksi Yhdysvaltain keskuspankin tarve nostaa ohjauksorkoa nopeasti on vähentynyt, vaikka inflaatio on edelleen tavoitetta korkeammalla tasolla. Euroopassa energian hinnannousu ja sitkeät hintapaineet voivat johtaa rahapolitiikan kiristymiseen lähikuukausina. Osakemarkkinoiden näkökulmasta keskuspankkien inflaatiohuolet voivat lisätä kurssiheiluntaa, mutta eivät nykyarvioiden valossa käännä osakemarkkinoiden hyvää suuntaa. Pidämme osakkeet ylipainossa sijoitussuosituksissamme.

Kehittyvät osakemarkkinat ylipainossa

Suosimme osakealueista kehittyviä osakemarkkinoita. Alue hyötyy tekoälyinvestoinneista ja puolijohdekysynnän reippaasta piristymisestä. Tämä on näkynyt jo hurjana tulokasvuennusteiden nousuna. Samoin Aasian ja Latinalaisen Amerikan maiden kasvunäkymät ovat hyvät, mikä tukee kehittyvien markkinoiden tuottonäkymiä. Eurooppa jatkaa alipainossa, sillä korkojen nousu ja kohooneet energian hinnat iskevät vanhalle mantereelle osakealueista eniten. Strategisilla toimialoilla on kuitenkin yhä mahdollisuuksia, emmekä pidä Euroopankaan näkymiä huonoina.

Teollisuus, rahoitus ja IT ylipainossa

Kansainvälisissä toimialasuosituksissa pidämme teknologian, rahoitusalan sekä teollisuuden ylipainossa. Odotamme IT-alan yhtiöiden hyötyvän tekoälyinvestoinneista. Myös alan arvostuskertoimissa on nousuvaraa. Rahoitusalan taas uskomme hyötyvän riittävän hyvästä talouskasvusta sekä kohooneesta korkotasosta. Teollisuustuotteiden ja -palveluiden odotamme hyötyvän kansainvälisesti piristyvistä investointikysynnästä. Päivitettävät tavat ja energia-ala jatkavat alipainossa.

Joukkolainasijoituksistakin hyviä tuottoja

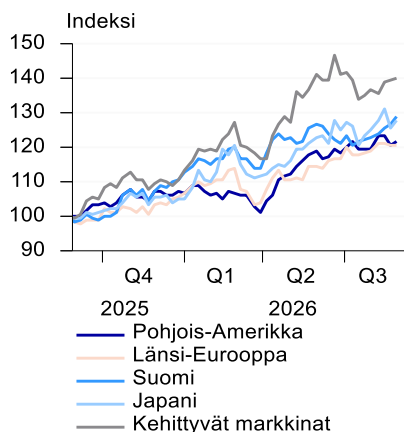
Joukkolainasijoitusten korot ovat houkuttelevilla tasolla, joten sijoittajan kannattaa nyt huolehtia siitä, että salkussa on sijoitussuunnitelmaan nähden riittävästi joukkolainasijoituksia. Luottoriskimarginaalit ovat erittäin matalilla tasolla, joten sijoittajan kannattaa tällä hetkellä mielestämme hakea lisätuottoja ennemmin osakemarkkinoilta kuin eri joukkolainamarkkinoiden väliltä.

Antti Saari, päästrategi

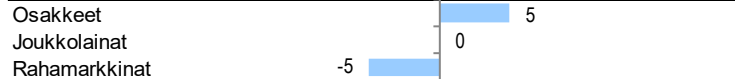
Osakemarkkinat ylipainossa

Osakemarkkinoilla nähtiin elokuussa uusia huippuja vahvan tuloskauden vanavedessä. Talousnäkymät ovat hyvät, ja tuloskasvu vahvaa. Yritysten hyvä kannattavuus tukee myös pidemmän aikavälin tuottonäkymiä, jotka ovat edelleen osakkeille suotuisat. Pidämme osakkeet ylipainossa suosituksissamme.

Osakemarkkinoiden tuottoja



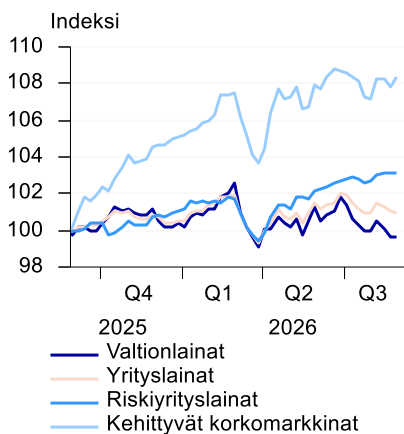
Suositus suhteessa peruspainoon (%yks.)



Kehittyvät osakemarkkinat ylipainossa

Pidämme kehittyvät osakemarkkinat ylipainossa. Alue hyötty 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 %	3 %
Länsi-Eurooppa	Alipaino	15 %	10 %	15	13 %	5 %
Suomi	Peruspaino	15 %	15 %	15	18 %	2 %
Japani	Peruspaino	5 %	5 %	16	15 %	4 %
Kehittyvät markkinat	Ylipaino	15 %	20 %	10	34 %	-1 %

Joukkolainat peruspainossa

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

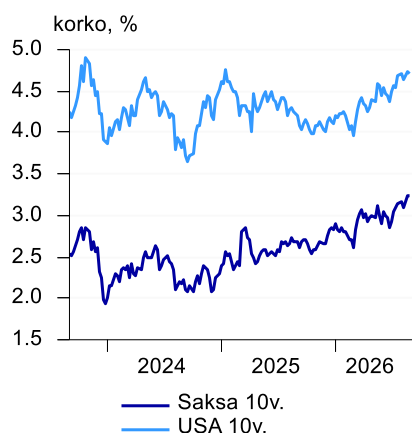
Joukkolainamarkkinat	Suositus	Peruspaino	Suositus	Korko, %	Tuotto, 3kk	Tuotto, 12kk
Valtionlainat	Peruspaino	30 %	30 %	3,81	-1,6 %	-0,3 %
Yrityslainat*	Peruspaino	50 %	50 %	4,00	-0,5 %	0,9 %
Riskiyrityslainat	Peruspaino	20 %	20 %	7,01	1,0 %	3,1 %
Kehittyvät korkomarkkinat	Peruspaino	0 %	0 %	7,13	0,3 %	8,2 %

*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	2,56	33	53	2,95
euribor 12kk	2,96	21	86	
Saksa 2v	2,89	34	96	2,90
Saksa 10v	3,27	31	58	3,40
USA 2v	4,34	34	65	4,50
USA 10v	4,72	27	53	4,60

Yrityslainat

	Korko, %	Marginaali, korkop.	Koron muutos, 3 kk, korkop.	Marginaalin muutos, 3 kk, korkop.
Yrityslainat, euroalue	4,00	91	32	0
Yrityslainat, USA	5,85	94	35	8
Riskiyrityslainat, kansainväliset	6,15	328	22	-20

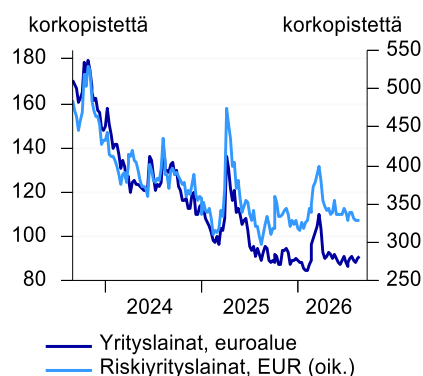
Luottoriskijohdannaiset

	Marginaali, korkop.	Muutos 3 kk, korkop.	Muutos 1 v, korkop.
Itraxx Main	51	-2	-4
Itraxx Crossover	246	-16	-18

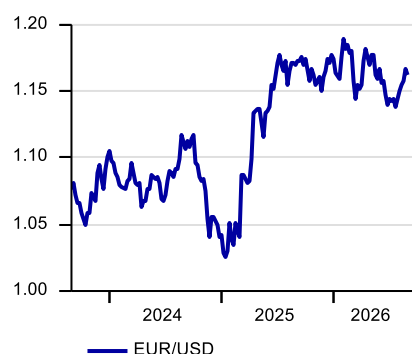
Valuutat ja raaka-aineet

	Nyt	Muutos 3kk	Muutos 1v.	Nordean ennuste, 31.12.2026
EUR/USD	1,16	0,00	0,00	1,16
EUR/SEK	11,11	0,32	0,04	10,80
Öljy, Brent, USD	89,31	-4,40	20,69	
Kulta, USD/unssi	4561	90	1149	

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 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