

## Tuloskausi käyntiin Yhdysvalloissa

- *Elektan osakkeessa eilen perusteettoman jyrkkä lasku*
- *Orionin tavoitehintaan korotus*
- *NKT jakautuu kaapeli- ja siivouslaiteliiketoimintoihin*

Alkuvuikon odottavat tunnelmat jatkuivat markkinoilla ja liikkeet pääpörssiä jäivät maltillisiksi. Euroopassa pörssit jatkoivat vaakaliikkeessä ja Euroopan suuryhtiöitä seuraava Stoxx 600 -indeksi sulkeutui päivän päätteeksi tiistain tasolle. Tiistain tapaan Yhdysvalloissa sen sijaan päädyttiin kevyeen nousuun S&P 500 -indeksin sulkeuduttua 0,2 % nousuun. Yhdysvalloissa tuloskausi käynnistyy tänään pankkisektorin vetämänä ja tuloksensa julkaisevat **JP Morgan** sekä Globaalista mallisalkusta löytyvä **Citigroup**.

Euro puolestaan jatkoi eilen vahvistumistaan dollaria vastaan. Euron vahvistumista tukee poliittisten jännitteiden rauhoittuminen Kataloniassa, ja kuluvan viikon aikana euro on vahvistunut dollaria vastaan yli prosentin. Aasiassa pörssipäivä on avautunut nousevin kurssein.

### Elektan osakkeessa eilen perusteettoman jyrkkä lasku

Pohjoismaisesta mallisalkusta löytyvä ruotsalainen **Elekt** ilmoitti eilen lopettaneensa yhteistyösopimuksensa Yhdysvaltalaisen McLaren Healthcaren kanssa. Yhteistyö on ollut käynnissä vuodesta 2013 asti. Tämän seurauksena Elekt kirjaa alas 2017/18 Q2:n tilauskirjastaan 72 miljoonan dollarin edestä tilauksia, joka on vajaa 3 % Elektan tilauskannasta. Yhtiöt eivät tarkenna syitä nykyisen yhteistyösopimuksen loppumiselle, mutta kertoivat jatkavansa yhteistyötä pienemmässä mittakaavassa. Yhteistyösopimuksen loppuminen ei vaikuta ennusteisiimme Elektalle juurikaan. Elektan osake laski uutisesta eilen lähes 6 %, mitä pidämme selvänä ylireaktiona.

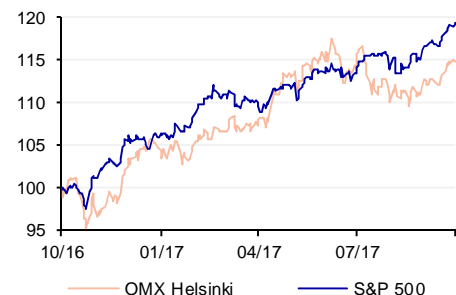
Positiivinen näkemyksemme Elektan osalta perustuu uuden Unitysädehoitolaitteen kysyntänäkymiin. Laitteen odotetaan saavan Euroopan unionin viranomaishyväksynnän, eli CE-merkinnän, vuoden viimeisellä neljänneksellä. Viranomaishyväksynnän myötä odotamme Unityn tilauskirjan kasvun kiihtyvän. Positiivisten liikevaihto- ja tulosenusteiden ohella odotamme myös Elektan kassavirran ja tulosmarginaalien jatkavan paranemistaan kuluvan tilikauden aikana. Suosituksemme Elektan osakkeelle on osta, tavoitehinnalla 105 Ruotsin kruunua.

### Osakemarkkinoiden kehityksiä

Indeksit	Muutos, %			
	1 pv	5 pv	1 kk	2017
<b>Pohjoismaat</b>				
OMX Helsinki Cap	-0.1	0.4	2.6	10.2
OMX Helsinki 25	-0.2	0.3	2.9	9.8
OMXS30, Ruotsi	-0.2	-0.6	4.4	8.2
OBX, Norja	0.1	0.6	5.3	16.3
OMXC20, Tanska	0.7	0.2	1.9	18.0
<b>Eurooppa</b>				
Stoxx 600, EU	0.0	-0.1	2.8	7.9
DAX, Saksa	0.2	0.0	4.0	13.0
FTSE 100, UK	-0.1	0.9	1.6	5.5
<b>USA</b>				
S&P 500	0.2	0.7	2.7	14.1
Dow Jones	0.2	0.9	3.7	15.7
Nasdaq	0.2	1.1	2.7	22.7
<b>Aasia ja kehittyvät markkinat</b>				
Nikkei 225, Japani	0.3	1.3	6.8	9.2
Hang Seng, Hongkong	0.5	0.0	1.6	29.0
Shanghai Comp, Kiina	-0.1	1.3	0.4	9.2
Sensex 30, Intia	0.4	0.5	-0.2	19.6
RTS, Venäjä	0.7	0.5	1.5	-0.8
<b>Indeksifutuurit</b>				
Nasdaq 100, USA	0.0			
S&P 500, USA	-0.2			

Lähde: Thomson Reuters

### Osakemarkkinaindeksejä



Lähde: Thomson Reuters

## Elektan osakekurssi, 12kk



Lähde: Thomson Reuters

## Orionin osakekurssi, 12kk



Lähde: Thomson Reuters

## Korkoja ja valuuttoja

		Seuraava kokous	Ennuste 3 kk
<b>Ohjauskorot</b>	<b>Nyt, %</b>		
EKP (talletuskorko)	-0.40	26.10.2017	-0.40
Fed	1.25	1.11.2017	1.50
		<b>Muutos 5 pv, %yks</b>	<b>Ennuste 3 kk*</b>
<b>Markkinakorot</b>	<b>Nyt, %</b>		
Euribor 3kk	-0.33	0.00	-0.35
Euribor 12 kk	-0.18	-0.01	-
Saksa 5v	-0.26	0.02	-0.15
Saksa 10v	0.47	0.01	0.60
USA 10v	2.35	0.01	2.60
		<b>Muutos 5 pv</b>	<b>Ennuste 3 kk*</b>
<b>Valuuttakurssit</b>	<b>Nyt</b>		
EUR/USD	1.19	1.3%	1.15
EUR/JPY	133.40	1.0%	130.00
EUR/SEK	9.54	0.1%	9.50
Öljy, Brent USD	56.67	-0.7%	
Kulta, unssi, USD	1292.00	1.9%	

Lähde: Thomson Reuters, Nordea

## Orionin tavoitehintaan korotus

Kotimaiseen mallisalkkuun syyskuussa lisätty **Orion** on taistellut varsin menestyksekkäästi patenttien eräntymisen aiheuttamaa tulo-sheikennystä vastaan mm. generisten tuotteiden avulla. Yhtiöllä on lisäksi useita lääkkeitä kehityspotkussa. Orionin toisen vuosineljänneksen tulospettymys syöksi osakkeen rajuun laskuun. Osakkeen arvostus kiristyi kevään kurssirallin myötä perusteettoman kireäksi, mutta nykyisen kurssilaskun myötä osake on palautunut houkutteleville tasoille yhtiön lupaava tuotekehityspotki huomioiden.

Orionin lääkeaihioista suurin potentiaali piilee eturauhassyöpäprojehti ODM-201:ssä, jossa Orionin partnerina on saksalainen **Bayer** sekä Alzheimer-lääke ORM-12741:ssä (yhdessä Janssenin kanssa). Aamun tuoreessa päivityksessä nostamme eturauhassyöpälääkkeen onnistumistodennäköisyyden 80 %:iin aikaisemmasta 70 %:sta kilpailijoiden viimeaikaisten positiivisten kliinisten testitulosten valossa. Eilen esimerkiksi Janssen julkaisi positiivisia testituloksia eturauhassyöpälääkkeestä, jossa on sama vaikuttava aine kuin Orionin kehitteillä olevassa eturauhassyöpälääkkeessä.

Orionin tuotekehitysaihioiden osalta odotamme uutisvirran vilkastuvan ensi vuonna ja tarjoavan potentiaalisia kurssiliikuttajia, kun useista meneillään olevista potilastutkimuksista odotetaan tutkimustuloksia. Aamun tuoreessa päivityksessä pidämme osta -suosituksen ennallaan ja nostamme tavoitehinnan 50 euroon (edellinen 49 euroa).

## NKT jakautuu kaapeli- ja siivouslaiteliiketoimintoihin

Pohjoismaisessa mallisalkkussakin käväissyt tanskalainen **NKT** jakautuu tänään kahdeksi listatuksi yhtiöksi. Toisistaan riippumattomat liiketoiminta-alueet eli ammattikäyttöön siivousvälineitä valmistavan Nilfiskin sekä teollisuuskaapeleita valmistavan NKT:n kaupankäynti itsenäisinä yhtiöinä käynnistyy tänään.

NKT:n osakekurssia on viimeaikoina heiluttanut epävarmuus kaapelidivisioonan ensi vuoden tilausnäkyistä. Tilauskirja ensi vuodelle on vajaa, mutta markkinoilla on tarjolla isoja kaapeliprojekteja, joista odotetaan investointipäätöksiä lähikuukausien aikana.

Nilfiskin kannattavuus puolestaan on nousu-uralla ja liikevaihdon kasvunäkymät ovat positiiviset. Yhtiön uusi jakelu- ja myyntistrategia on osoittanut toimivaksi. Nilfiskin kannattavuus ja liikevaihdon kasvu ovat palautumassa aiemmin nähdylle tasolle. Nordea toimii jakautumisessa neuvonantakana.

## Nordea Marketsin seurannassa olevat suomalaisyhtiöt

### Nordea Marketsin pohjoismaisten osakkeiden suositusrakenteeseen muutoksia

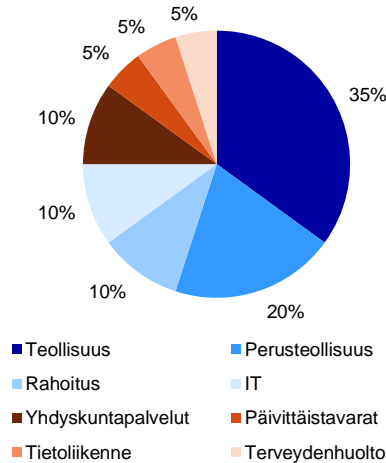
Olemme muuttaneet osakesuosituksiamme niin, että jatkossa osakesuosituksen tavoitehintaa viittaa osakkeen tuotopotentiaaliin 12 kuukauden aikajänteellä. Myös uudistetussa suositusrakenteessa suosituksia annetaan kolmiportaisella osta-pidä-myy -asteikolla, mutta jatkossa pidä-suosituksella oleville osakkeille ei ole annettu tavoitehintaa, sillä osakkeen nykykurssi on näkemyksemme mukaan lähellä osakkeen käypää arvoa.

Yhtiö	Kurssi, eur	Suositus	Tavoite- hintaa, eur	Suositus päivitetty	Tuotto				P/E 2017E	P/E 2018E	Osinko 2016, eur	Osinko-%	
					1 pv	5 pv	1 kk	12 kk				2017E	2018E
Ahlstrom-Munksjö	17.49	Osta	23.00	26.7.17	0.3%	0.1%	-0.9%	54%	14.2	11.6	0.47	3.4%	4.3%
Alma Media	6.50	Osta	7.50	11.10.17	-0.3%	0.5%	-3.4%	28%	16.4	14.9	0.16	3.1%	3.7%
Amer Sports	21.75				-1.0%	-1.6%	-3.8%	-12%			0.62		
Aspo	9.09	Pidä		16.8.17	0.7%	1.0%	3.5%	31%	15.0	12.8	0.41	4.6%	4.7%
Atria	11.70				0.3%	-0.4%	-0.4%	25%			0.46		
Basware	39.72	Osta	45.00	10.10.17	0.1%	1.4%	-0.1%	1%	nm	nm	0.00	0.0%	0.0%
Cargotec	53.30	Osta	60.00	12.10.17	0.2%	0.6%	7.8%	29%	18.2	15.8	0.95	2.0%	2.5%
Caverion	7.72	Osta	9.50	21.7.17	-0.1%	-0.8%	-0.3%	14%	18.7	15.0	0.00	2.7%	3.3%
Citycon	2.22	Osta	2.65	10.10.17	0.2%	-1.0%	-0.9%	8%	12.6	12.1	0.13	5.9%	5.9%
Cramo	22.42	Pidä		27.7.17	0.9%	-0.8%	-3.2%	-3%	12.0	11.8	0.75	3.7%	3.7%
Detection Technology	21.50	Pidä		10.10.17	1.4%	7.6%	12.0%	76%	29.0	26.7	0.25	1.4%	1.7%
Elisa	36.13	Pidä		9.10.17	-0.7%	-1.4%	-1.1%	20%	19.1	17.6	1.50	4.4%	4.7%
DNA	14.83	Osta	16.00	9.10.17	1.5%	1.0%	-2.3%	54%	22.1	19.4	0.55	5.2%	5.7%
Etteplan	8.40	Pidä		11.8.17	0.0%	0.1%	0.4%	56%	17.9	16.4	0.16	2.1%	2.4%
Finnair	11.43	Myy	8.50	11.9.17	3.3%	3.5%	17.4%	166%	17.4	13.9	0.10	0.9%	0.9%
Fiskars	20.78				1.4%	1.2%	2.7%	30%			0.71		
Fortum	17.56	Pidä		21.9.17	0.5%	3.1%	10.9%	32%	23.4	22.2	1.10	6.3%	4.5%
HKScan	3.33				-0.3%	-0.6%	-0.3%	3%			0.16		
Huhtamäki	36.79	Pidä		24.7.17	0.0%	5.0%	6.9%	-8%	19.1	16.8	0.73	2.1%	2.4%
Kemira	11.13	Osta	15.50	15.9.17	0.4%	-0.8%	6.6%	-5%	14.4	11.3	0.53	4.8%	4.8%
Kesko	45.96	Pidä		28.7.17	-0.5%	0.2%	1.9%	15%	20.2	18.1	2.00	4.4%	4.8%
Kone	45.57	Pidä		10.10.17	0.4%	-0.2%	-2.2%	6%	24.1	24.0	1.55	3.7%	4.1%
Konecranes	39.63	Osta	46.00	27.7.17	-1.2%	4.0%	7.2%	30%	38.7	22.6	1.05	2.6%	2.8%
Lassila & Tikanoja	17.90	Pidä		10.10.17	0.6%	-0.7%	-0.8%	4%	18.3	14.1	0.92	5.4%	5.7%
Marimekko	9.90				0.2%	0.0%	1.5%	38%			0.40		
Metsä Board	6.11	Osta	6.80	3.10.17	0.4%	0.2%	11.7%	21%	15.6	13.0	0.19	3.8%	4.4%
Metso	30.86	Pidä		9.10.17	-0.9%	-1.3%	4.6%	20%	26.6	21.8	1.05	3.6%	3.7%
Neste	39.46	Myy	28.00	4.10.17	0.8%	6.4%	9.0%	4%	16.5	17.3	1.30	3.3%	3.3%
Nokia	4.99	Pidä		28.7.17	-0.7%	-1.4%	-2.1%	11%	19.8	16.7	0.17	4.6%	3.8%
Nokian Renkaat	38.14				0.1%	1.2%	5.4%	31%			1.53		
Nordea	11.55			11.10.17	-0.4%	0.1%	6.6%	34%	14.2	12.9	0.65	5.7%	6.0%
Olvi	28.23	Pidä		21.8.17	0.1%	0.3%	-8.5%	9%	15.9	15.5	0.75	2.8%	3.0%
Oriola	3.41	Osta	4.30	24.7.17	-0.3%	-0.9%	-3.4%	-16%	15.2	14.3	0.14	4.4%	5.0%
Orion	38.73	Osta	50.00	12.10.17	-0.3%	-2.8%	-6.6%	16%	23.7	22.2	1.35	3.7%	3.9%
Outokumpu	8.66	Osta	11.50	25.9.17	0.2%	-3.6%	-3.7%	43%	9.2	9.8	0.10	3.6%	3.6%
Outotec	6.44	Myy	4.70	13.9.17	-1.6%	-4.3%	-0.8%	39%	nm	32.3	0.00	0.0%	0.8%
Ponsse	25.81	Pidä		10.10.17	-1.9%	4.6%	10.1%	4%	19.6	16.4	0.60	2.6%	3.0%
Pöyry	4.96	Osta	5.80	7.8.17	-0.3%	-1.8%	-7.3%	59%	28.0	21.6	0.00	0.0%	1.0%
Raisio	3.75				0.3%	2.2%	5.3%	1%			0.17		
Ramirent	8.32	Osta	10.00	3.8.17	0.5%	-2.6%	-3.3%	15%	15.5	13.1	0.40	4.8%	4.8%
Rapala	3.95				0.0%	-0.8%	-1.0%	-9%			0.10		
Sampo	45.80	Pidä		4.9.17	-0.4%	1.1%	3.7%	17%	17.0	16.4	2.30	5.2%	5.5%
Sanoma	9.49	Osta	10.50	11.10.17	2.0%	1.5%	6.9%	13%	14.3	12.2	0.20	3.2%	4.2%
Silmäasema	7.89	Pidä		21.8.17	1.2%	-1.3%	-4.0%	4%	15.8	15.0		2.5%	3.8%
SSAB A	4.02	Pidä		12.10.17	-0.7%	-3.2%	-8.1%	44%	13.7	14.0	0.00	0.0%	2.9%
Stockmann	5.90				0.0%	-1.3%	-7.2%	-16%			0.00		
Stora Enso	12.42	Osta	15.00	12.9.17	-0.2%	0.8%	11.0%	57%	14.4	13.2	0.37	3.4%	3.7%
Technopolis	3.97	Pidä		10.10.17	-0.3%	0.0%	0.0%	31%	11.5	10.4	0.12	3.8%	4.0%
Telia	4.11	Pidä		21.7.17	0.0%	1.9%	2.8%	12%	12.6	11.6	0.21	5.1%	5.6%
Tieto	26.92	Osta	28.50	3.10.17	-0.6%	1.0%	2.5%	2%	15.6	15.0	1.15	4.5%	4.6%
Tikkurila	15.71				-0.6%	0.6%	0.8%	-16%			0.80		
Tokmanni	7.52	Osta	9.00	14.9.17	0.0%	2.0%	-6.0%	-11%	14.0	11.7	0.41	5.5%	7.3%
UPM-Kymmene	23.81	Pidä		26.7.17	0.1%	0.4%	5.4%	32%	14.7	15.3	0.95	4.2%	4.3%
Uponor	14.81	Osta	19.50	12.9.17	-0.1%	0.9%	6.1%	-9%	18.2	14.0	0.46	3.1%	3.9%
Valmet	16.25	Osta	20.00	28.7.17	-0.7%	0.2%	-0.2%	30%	18.6	14.7	0.42	3.1%	3.7%
Verkkokauppa.com	8.00	Pidä		15.9.17	-0.5%	-1.2%	-19.6%	23%	38.3	28.2	0.17	2.5%	3.1%
Wärtsilä	59.20	Osta	65.00	21.7.17	0.0%	-2.6%	1.9%	51%	25.0	20.8	1.30	2.3%	2.4%
YIT	7.14				0.4%	1.1%	1.6%	-4%	16.7	10.6	0.22	3.1%	4.7%

Lähde: Nordea Markets, Thomson Reuters. Ennusteet Nordea Markets

## Kotimainen mallisalkku

### Mallisalkun sektorijakauma



### Orion mallisalkun uusin tulokas

Nostimme lääkeyhtiö **Orionin** osakkeen Kotimaiseen mallisalkkuun 5 %-yksikön painolla. Orionin osakkeella on ollut vauhdikas vuosi, sillä alkuvuoden rajun nousu taittui pettymyksen aiheuttaneeseen Q2-raporttiin, jonka myötä kurssi on valunut selvästi. Pidämme kurssiluisua ylimitoitettuna, ja näemme Orionin lääkekehityspotkessa potentiaalia myönteisille uutisille kuluvan ja ensi vuoden aikana. Tilaa Orionille teki urheiluvaate ja -välineyhtiö **Amer Sports**, jonka osake ei tällä hetkellä ole Nordean analyysiseurannassa.

Tätä muutosta edeltävä vaihdos tehtiin elokuun alussa. Silloin konepajayhtiö **Valmet** korvasi vahvasti nousseen teleoperaattori **DNA:n**. Valmetin Q2-tulos osoittautui pettymykseksi, mikä painoi kurssia. Odotettua heikomman tuloksen takana oli kuitenkin osittain ajoitukseen liittyviä syitä. Yhtiön liiketoiminnan näkymät ovat kuitenkin yhä raiteillaan, ja uskomme myönteisen kehityksen jatkuvan loppuvuoden aikana.

### Viimeisimmät muutokset:

- 6.9.17 *Amer Sports poistettiin salkusta (-5 %)*  
*Orion lisättiin (+5 %)*
- 1.8.17 *DNA poistettiin salkusta (-5 %)*  
*Valmet lisättiin (+5 %)*
- 24.7.17 *Metsä Board poistettiin salkusta (-5 %)*,  
*Stora Enson painoa lisättiin (+5 %)*

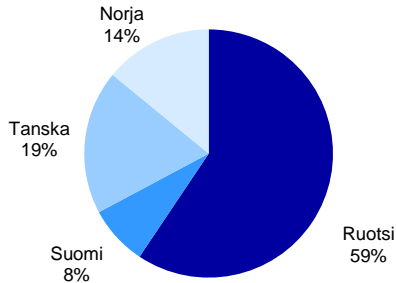
Sektoriyhtiö	Paino	M.arvo, mEUR	Tuotto, %			P/E		Osinko, %	
			1 kk	3 kk	12 kk	2017E	2018E	2017E	2018E
<b>Energia</b>									
<b>Perusteollisuus</b>	<b>20%</b>								
Kemira	5%	1,722	7	0	-5	14.4	11.3	4.8	4.8
Outokumpu	5%	3,590	-4	20	43	9.2	9.8	3.6	3.6
Stora Enso	10%	9,754	11	9	57	14.4	13.2	3.4	3.7
<b>Teollisuustuotteet</b>	<b>35%</b>								
KONE	10%	20,457	-2	1	6	24.1	24.0	3.7	4.1
Konecranes	5%	3,114	7	5	30	38.7	22.6	2.6	2.8
Uponor	5%	1,080	6	-5	-9	18.2	14.0	3.1	3.9
Valmet	5%	2,425	0	-7	30	18.6	14.7	3.1	3.7
Wärtsilä	5%	11,626	2	11	51	25.0	20.8	2.3	2.4
YIT*	5%	904	2	-1	-4	16.7	10.6	3.1	4.7
<b>Kulustustavarat</b>	<b>0%</b>								
<b>Päivittäistavarat</b>	<b>5%</b>								
Kesko	5%	4,540	2	5	15	20.2	18.1	4.4	4.8
<b>Terveydenhuolto</b>	<b>5%</b>								
Orion	5%	5,444	-7	-29	16	23.7	22.2	3.7	3.9
<b>Rahoitus</b>	<b>10%</b>								
Sampo	10%	25,483	4	-1	17	17.0	16.4	5.2	5.5
<b>Informaatioteknologia</b>	<b>10%</b>								
Nokia	10%	28,990	-2	-8	11	19.8	16.7	5.6	3.8
<b>Tietoliikennepalvelut</b>	<b>5%</b>								
Telia	5%	17,735	3	4	12	12.6	11.6	5.1	5.6
<b>Yhdyskuntapalvelut</b>	<b>10%</b>								
Fortum	10%	15,533	11	25	32	23.4	22.2	6.3	4.5

\*YIT:n suositusta ei päivitetä, sillä Nordealla on rooli YIT:n ja Lemminkäisen yhdistymisessä

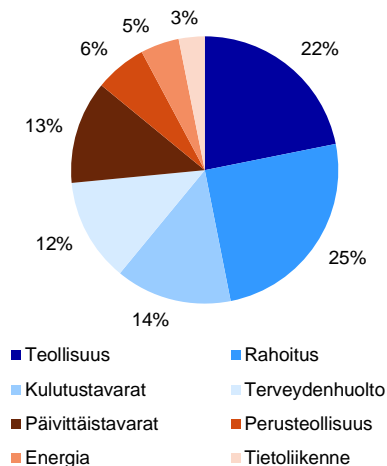
Lähde: Thomson Reuters, ennusteet Nordea Markets

## Pohjoismainen mallisalkku

### Mallisalkun maajakauma



### Mallisalkun sektorijakauma



### Viimeisimmät muutokset:

- 27.9.17 *Boliden poistettiin, SEB lisättiin*
- 15.8.17 *Telenorin poistettiin, Elekta lisättiin*
- 6.7.17 *Sampo poistettiin, Boliden lisättiin*

### SEB Pohjoismaiseen mallisalkkuun Bolidenin tilalle

Kotiutimme voitot hyvin tuottaneesta kaivosyhtiö **Bolidenista** ja lisäsimme sen tilalle ruotsalaispankki **SEB:n**. Arvioimme SEB:n yrityspuolen liiketoimintojen olevan kuluttajaliiketoimintaa paremmin suojassa uusilta toimijoilta. Suhtaudumme positiivisesti SEB:n kasvunäkymiin ja olemme tulosnusteissa tuleville vuosille 2-5 % konsensusnusteiden yläpuolella. Bolidenin osaketta on kirittänyt raaka-aineiden vahva veto ja näemmekin nousun jälkeisen riskituohtosuhteen vähemmän houkuttelevana.

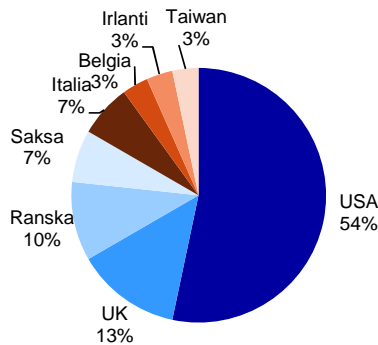
Elokuun puolivälissä kotiutimme voitot norjalaisen teleoperaattori **Telenorin** hyvin nousseesta osakkeesta. Sen tilalle nostimme salkkuun ruotsalaisen sädehoitolaiteita valmistavan **Elekta**. Yhtiön osake on ollut paineessa, kun yhtiön tuloskunto ei ole vastannut markkinoiden odotuksia. Uskomme Elekta pystyvän palaamaan vahvemmalle kasvupolulle jo piakkoin, ja pidämme siksi osakkeen nykyhinnoittelua houkuttelevana.

Sektoriyhtiö	Maa	Paino %	Osakekurssi	Tavoite-hinta	Muutos, %	P/E	Osinko, 2017E	Osinko, 2017E, %
<b>Energia</b>								
BW Offshore	Norja	1.6	27.1	35.0 NOK	8	46	nm	0.0
Petroleum Geo-Services	Norja	3.1	16.4	40.0 NOK	0	-27	nm	0.0
<b>Perusteollisuus</b>								
Outokumpu	Suomi	6.3	8.7	11.5 EUR	-4	44	9.2	3.6
<b>Teollisuustuotteet</b>								
Intrum Justitia	Ruotsi	3.1	281.3	358.0 SEK	3	4	22.2	2.3
NCC	Ruotsi	3.1	191.9	250.0 SEK	-7	-13	12.4	4.7
Securitas	Ruotsi	6.3	135.0	155.0 SEK	3	-2	15.7	3.0
Trelleborg	Ruotsi	6.3	201.8	230.0 SEK	2	22	18.1	2.4
Uponor	Suomi	1.6	14.8	19.5 EUR	6	-14	18.2	3.1
Wallenius Wilhelmsen Log.	Norja	1.6	46.9	62.0 NOK	-6	85	16.4	0.0
<b>Kulutustavarat</b>								
Autoliv	Ruotsi	6.3	1020.0	1165.0 SEK	15	13	20.1	2.2
Europris	Norja	1.6	38.4	45.0 NOK	7	-8	15.1	5.2
Pandora	Tanska	6.3	629.0	1150.0 DKK	-2	-21	11.1	6.0
<b>Päivittäistavarat</b>								
Essity	Ruotsi	6.3	231.3	280.0 SEK	4	-	19.1	2.7
Swedish Match	Ruotsi	6.3	294.2	390.0 SEK	3	-4	17.7	5.8
<b>Terveys- ja hoitotieteet</b>								
Elekta	Ruotsi	6.3	78.4	105.0 SEK	-8	-4	23.9	1.4
Novo Nordisk	Tanska	6.3	308.8	340.0 DKK	2	15	20.1	2.5
<b>Rahoitus</b>								
Danske Bank	Tanska	6.3	250.6	270.0 DKK	5	27	11.8	3.8
Investor	Ruotsi	6.3	413.8	490.0 SEK	11	29		2.9
SEB	Ruotsi	6.3	105.2	120.0 SEK	3	18	13.2	5.5
Storebrand	Norja	6.3	68.2	84.0 NOK	10	63	12.5	4.4
<b>Informaatioteknologia</b>								
<b>Tietoliikennepalvelut</b>								
Millicom	Ruotsi	3.1	530.5	580.0 SEK	-2	20	48.6	4.0

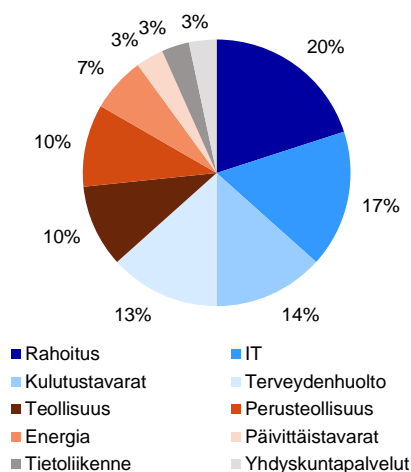
Lähde: Thomson Reuters, Nordea Markets.

## Globaali mallisalkku

### Globaalin mallisalkun maajakauma



### Mallisalkun sektorijakauma



### Viimeisimmät muutokset:

- 25.9.17 Citigroup lisättiin  
Wells Fargo poistettiin
- 18.9.17 Ralph Lauren lisättiin  
Comcast poistettiin
- 11.9.17 Smiths Group lisättiin  
Ferrovial poistettiin
- 11.9.17 Crown Holdings lisättiin  
Ahold Delhaize poistettiin

### Citigroup Globaaliin mallisalkkuun Wells Fargon tilalle

Nostimme Citigroupin Globaalin mallisalkun rahoitussektori-poiminnaksi Wells Fargon tilalle. Citigroup on yksi USA:n suurimmista pankeista, jonka tuloksesta noin neljäsosa kertyy luottokortti-liiketoiminnasta. Citigroupin osake on hinnoiteltu alennuksella suhteessa sektoriin ja yhtiö on aloittamassa myös mittavan omien osakkeiden takaisinosto-ohjelman. Poistimme salkusta sanfranciscolaispankki Wells Fargon, sillä osakkeen arvostuksen normalisoituminen ja aliarvostuksen poistuminen vie odotettua kauemmin.

Lisäsimme edellisviikolla uutena yhtiönä salkkuun amerikkalaisen vaateketju Ralph Laurenin, jonka liiketoiminnan viime neljänneksen orastava käänne ei ole näkynyt mielestämme vielä osakekurssissa täysimääräisesti. Ralph Laurenille teki tilaa kaapeli-tv-yhtiö Comcast, joka raportoi yllättäen mittavista asiakasmenetyksistä hurrikaani Harvey'n ja kiristyneen kilpailun takia.

Globaalissa mallisalkussa on Pohjoismaiden ulkopuolisia yhtiöitä, jotka ovat lähinnä Euroopasta ja USA:sta. Globaalin mallisalkun vertailuindeksi on MSCI-maailmaindeksi euromääräisenä. Mallisalkun yhtiövalinnoissa käytetään kvantitatiiviseen analyysiin perustuvaa lähestymistapaa, eli samaa kuin viime vuonna startanneessa Pohjoismaisessa salkussa.

Sektorit/Yhtiö	Maa	Osakekurssi	Muutos 1 kk	Muutos 12 kk	P/E 2017E	P/E 2018E	Osinko 2017E
<b>Energia</b>			<b>6.1%</b>	<b>-0.8%</b>			
EOG Resources	USA	96.93 USD	10.2%	0.9%	155.9	65.6	0.7%
Total	Ranska	45.85 EUR	3.3%	5.8%	13.4	13.1	5.0%
<b>Perusteollisuus</b>			<b>2.6%</b>	<b>22.0%</b>			
Crown Holdings	USA	60.90 USD	0.8%	10.5%	15.1	13.6	-
Dow DuPont	USA	71.62 USD	7.1%	0.0%	21.8	17.6	2.2%
Rio Tinto	UK	35.69 GBP	-3.0%	33.2%	10.2	12.7	5.7%
<b>Teollisuustuotteet ja -palvelut</b>			<b>3.8%</b>	<b>21.9%</b>			
Cummins	USA	172.33 USD	4.7%	34.8%	17.4	15.7	2.4%
Masco	USA	38.96 USD	3.5%	17.2%	19.7	17.4	1.1%
Smiths Group	UK	16.10 GBP	0.9%	6.6%	16.8	16.9	2.8%
<b>Kulutustavarat ja -palvelut</b>			<b>3.1%</b>	<b>17.8%</b>			
Amazon.com	USA	995.00 USD	1.7%	19.7%	277.1	131.0	
General Motors	USA	45.47 USD	21.7%	42.6%	7.4	7.7	3.3%
HanesBrands	USA	23.66 USD	-7.0%	-8.7%	11.9	11.0	2.5%
Ralph Lauren	USA	85.20 USD	-7.5%	-16.7%	15.2	16.0	2.4%
<b>Päivittäistavarat</b>			<b>-0.4%</b>	<b>4.9%</b>			
Constellation Brands	USA	207.74 USD	2.0%	22.4%	31.3	24.7	0.8%
<b>Terveystiete</b>			<b>0.5%</b>	<b>13.6%</b>			
Bayer	Saksa	117.15 EUR	6.2%	29.5%	15.8	14.8	2.4%
ICON	Irlanti	115.87 USD	-0.1%	49.7%	21.8	19.6	
Shire	UK	38.37 GBP	-6.0%	-26.5%	10.1	9.3	0.7%
Stryker	USA	146.41 USD	1.9%	28.7%	22.7	20.6	1.1%
<b>Rahoitus</b>			<b>5.9%</b>	<b>27.9%</b>			
Allianz	Saksa	194.35 EUR	5.7%	41.8%	12.1	11.5	4.1%
Bank of America	USA	25.83 USD	10.6%	60.3%	14.4	12.0	1.5%
BNP Paribas	Ranska	67.37 EUR	4.8%	38.8%	10.5	10.3	4.4%
Citigroup	USA	74.94 USD	10.7%	53.0%	14.4	12.6	1.3%
KBC Groep	Belgia	71.82 EUR	3.9%	35.6%	12.0	12.7	4.2%
Prudential	UK	18.24 GBP	1.9%	26.8%	13.3	12.0	2.6%
<b>Informaatioteknologia</b>			<b>2.9%</b>	<b>30.4%</b>			
Cap Gemini	Ranska	99.50 EUR	3.1%	20.0%	16.9	15.7	1.7%
Citrix Systems	USA	80.57 USD	5.6%	21.8%	17.4	16.3	
Facebook	USA	172.74 USD	-0.4%	34.0%	32.3	26.5	
HP	USA	20.41 USD	5.6%	32.2%	12.3	11.6	2.6%
Taiwan Semiconductor	USA	40.35 USD	6.6%	31.3%	18.7	17.4	3.0%
<b>Tietoliikennepalvelut</b>			<b>3.3%</b>	<b>1.0%</b>			
Telecom Italia	Italia	0.77 EUR	-2.0%	6.9%	10.5	9.8	0.3%
<b>Yhdyskuntapalvelut</b>			<b>-2.1%</b>	<b>13.2%</b>			
Enel	Italia	5.20 EUR	-1.0%	36.9%	14.7	12.9	4.3%

Lähde: Thomson Reuters

## Kalenteri

---

### Torstai 12. lokakuuta

**TULOSRAPORTTEJA**

- USA: Citigroup, JP Morgan Chase

**TALOUSLUKUJA**

- Euroalue: teollisuustuotanto, elokuu (klo 12.00)  
- USA: tuottajahintaindeksi, syyskuu (klo 15.30)  
- USA: viikotason uudet työttömyyskorvaushakemukset (klo 15.30)

---

### Perjantai 13. lokakuuta

**TULOSRAPORTTEJA**

- USA: Bank of America, Wells Fargo

**TALOUSLUKUJA**

- Saksa: kuluttajahintaindeksi, syyskuu (klo 09.00)  
- USA: kuluttajahintaindeksi, syyskuu (klo 15.30)  
- USA: vähittäismyynti, syyskuu (klo 15.30)  
- USA: Michigan-luottamusindeksi, lokakuun alustava (klo 16.55)  
- USA: yritysvarastot, elokuu (klo 17.00)

---

### Maanantai 16. lokakuuta

**TULOSRAPORTTEJA**

- USA: Netflix

**TALOUSLUKUJA**

- Euroalue: kauppataase, elokuu (klo 12.00)  
- USA: Empire Manufacturing -indeksi, lokakuu (klo 15.30)

---

### Tiistai 17. lokakuuta

**TULOSRAPORTTEJA**

- Ponsse

**TULOSRAPORTTEJA (Ulkomaat)**

- Eurooppa: BillerudKorsnäs, Investor  
- USA: IBM, Goldman Sachs, Morgan Stanley, Johnson & Johnson

**TALOUSLUKUJA**

- Saksa: ZEW-indeksi, lokakuu (klo 12.00)  
- Euroalue: kuluttajahintaindeksi, syyskuun lopullinen (klo 12.00)  
- USA: teollisuuden kapasiteetin käyttöaste, syyskuu (klo 16.15)  
- USA: teollisuustuotanto, syyskuu (klo 16.15)  
- USA: NAHB-asuntomarkkinaindeksi, lokakuu (klo 17.00)

---

### Keskiviikko 18. lokakuuta

**TULOSRAPORTTEJA**

- Basware, Elisa

**TULOSRAPORTTEJA (Ulkomaat)**

- Eurooppa: Atlas Copco, Intrum Justitia, Getinge, Svenska Handelsbanken, Akzo Nobel  
- USA: Alcoa, American Express, Crown Holdings, eBay, US Bancorp

**TALOUSLUKUJA**

- USA: asuntoaloitukset, syyskuu (klo 15.30)  
- USA: rakennusluvut, syyskuu (klo 15.30)

---

*Lähde: Thomson Reuters*

## Q3-tuloskauden kalenteri

Viikko 42 Ma 16.10.	Ti 17.10.	Ke 18.10.	To 19.10.	Pe 20.10.
	Ponsse Investor	Basware Elisa Intrum Justitia Crown Holdings	Citycon Telia	DNA Metso Verkkokauppa.com
Viikko 43 Ma 23.10.	Ti 24.10.	Ke 25.10.	To 26.10.	Pe 27.10.
Vaisala Qt Group	Neo Industrial SSH Communications Tieto UPM-Kymmene Valmet Ålandsbanken Millicom Citrix General Motors Masco	Ahlstom-Munksjö Cramo Detection Technology Digia Etteplan Exel Composites Finnair Kemira Kesko Konecranes Lassila & Tikanoja Oriola Sanoma Stora Enso Tokmanni Wärtsilä SEB Sto rebrand Facebook	Amer Sports Aspo Aspocomp Atria Comptel Dovre Group Evli Pankki Fortum Huhtamäki Kone Lemminkäinen Neste Nokia Nordea Norvestia Orion Outokumpu QPR Software Revenio Group Solteq SRV Yhtiöt Tikkurila Trainers' House Zeeland Family Autoliv Essity NCC Petroleum Geo Services Amazon.com Bayer DowDuPont ICON Stryker	Alma Media Cargotec Caverion eQ Olvi Pohjois-Karjalan Kirjapaino Rapala Scanfil Stockmann Suominen Technotree Tulikivi Uponor Uutechnip Group YIT Securitas Swedish Match Trelleborg Shire Total
Viikko 44 Ma 30.10.	Ti 31.10.	Ke 1.11.	To 2.11.	Pe 3.11.
Glaston	Cleantech Invest Fiskars Innofactor Raute Technopolis BNP Paribas Cummins Hanes Brands	Metsä Board Nokian Renkaat Europris Novo Nordisk	Apetit Capman Marimekko Martela Outotec Sampo Wulff Yhtiöt Danske Bank Ralph Lauren	Digitalist Group Next Games
Viikko 45 Ma 6.11.	Ti 7.11.	Ke 8.11.	To 9.11.	Pe 10.11.
Ilkka-Yhtymä Investors House Talenom	Affecto Restamax Pandora Wallenius Wilhelmsen EOG Resources	Aktia Pankki Asiakastieto HKScan Raisio Ramirent Suomen Hoivatilat Valoe Enel	Consti Yhtiöt Elecster F-Secure Lehto Group Pihlajalinna Teleste Yleiselektronikka	Allianz Telecom Italia

Lähde: Thomson Reuters



# Vastuuvarama ja juridisten tietojen antaminen

## Vastuuvarama

### Julkaisun tai suosituksen alkuperä

Tämän julkaisun tai raportin ovat laatineet: Nordea Bank AB (publ) ja sen sivuliikkeet Tanskassa, Suomessa ja Norjassa (Nordea Danmark, filial af Nordea Bank AB (publ), Nordea Bank AB (publ), Suomen sivuliike ja Nordea Bank AB (publ), filial i Norge) (jäljempänä yhdessä "Nordea-yksiköt"), Nordea Markets- ja Savings & Wealth Offerings -yksikköjensä välityksellä. Nordea-yksiköitä valvoo Ruotsin Finansinspektionen ja kunkin Nordea-yksikön kotimaan kansallinen finanssivalvontaviranomainen.

### Julkaisun tai suosituksen sisältö

Tämä julkaisun tai raportin ovat laatineet Nordea Markets ja Savings & Wealth Offerings.

Nordea Marketsin ja Savings & Wealth Offeringsin antamat suositukset ja arviot voivat poiketa toisistaan tai muiden Nordea-konsernin yksiköiden tai konserniin kuuluvien yhtiöiden antamista suosituksista ja arvioista. Tämä voi johtua esimerkiksi erilaisista tarkasteluaanjakoista, menetelmistä, asyayhteydestä taikka muista tekijöistä.

Sijoituksia koskevat arviot, luokitukset, suositukset ja tavoitehinnat perustuvat yhteen tai useampaan arvostusmenetelmään, kuten kassavirta-analyysiin, tunnuslukujen käyttöön tai markkinoiden tekniseen analyysiin markkinatilanne, tarkasteluaanjako ja liikkeeseenlaskijan luottokelpoisuus huomioon ottaen. Julkaisussa tai raportissa siteeratut luokitukset, suositukset ja tavoitehinnat sekä ennusteiden taustalla olevat keskeiset oletukset perustuvat nimettyyn lähdemateriaaliin. Niiden julkaisuajankoh- ta ilmenee lainatusta materiaalista. Ennusteita ja arvioita voidaan muuttaa julkaisun tai raportin myöhemmässä versiossa, mikäli asianomaista yhtiö- tä/liikkeeseenlaskijaa arvioidaan uudelleen lähdemateriaalin myöhemmissä versioissa.

### Julkaisun tai raportin oikeellisuus

Kaikki tässä julkaisussa tai raportissa esitetyt arviot ja ennusteet on lähteestä riippumatta annettu vilpittömässä mielessä. Ne saattavat pitää paikkansa vain julkaisussa tai raportissa mainittuna ajankohtana, ja niitä voidaan muuttaa ilman eri ilmoitusta. Kaikki tässä Nordea Marketsin ja Savings & Wealth Offeringsin laatimassa julkaisus- sa tai raportissa esitetyt näkemykset ja arviot edustavat ainoastaan nimetyn analytiikon / nimettyjen analytiikojen henkilökohtaisia näkemyksiä julkaisussa tai rapor- tissa käsiteltävästä aiheesta julkaisuhetkellä. Ne eivät siis välttämättä pidä paikkaansa julkaisuhetken jälkeen.

### Ei yksilöllistä sijoitus- tai neuvontaa

Tämän julkaisun tai raportin tarkoitus on ainoastaan tarjota yleistä ja alustavaa tietoa sijoittajille, eikä sitä tule sellaisenaan käyttää sijoituspäätösten perustana. Nordea Markets ja Savings & Wealth Offerings ovat laatineet tämän julkaisun tai raportin yleisesti tiedoksi henkilökohtaiseen käyttöön niille sijoittajille, joille se on jaettu. Julkai- sua 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 vastuita, 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 vas- taa kaikista sijoituspäätöksistä 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 sijoituspäätöksensä veroseuraamukset sekä muut taloudelliset hyödyt tai häiät.

### Lähteet

Tämä julkaisu tai raportti voi perustua seuraavista lähteistä peräisin oleviin tietoihin, arvioihin, ennusteisiin, suosituksiin, tavoitehintoihin ja arvostuksiin tai sisältää niitä: Nordea Markets, Savings & Wealth Offerings tai nimetty analytiikko / nimetyt analytiikot. Analytiikon tietyn näkemyksen muodostamisessa käyttämät tiedot ovat peräi- sin julkisesti saatavilla olevista tai muista nimetyistä lähteistä.

Sikäli kun tämä julkaisu tai raportti perustuu muista lähteistä ("muut lähteet") kuin Nordea Markets- ja Savings & Wealth Offerings -yksiköistä peräisin oleviin tietoihin tai sisältää tällaisia tietoja ("ulkopuoliset tiedot"), Nordea Markets ja Savings & Wealth Offerings ovat arvioineet muut lähteet luotettaviksi. Nordea-konserniin kuuluvat yhti- öt tai niiden osakkuus- tai tytäryhtiöt taikka muut henkilöt eivät kuitenkaan takaa, että ulkopuoliset tiedot ovat paikkansapitäviä, riittäviä tai täydellisiä.

Arvioiden tai suositusten (esim. osta, myy tai muut vastaavat ilmaukset) merkitys saattaa vaihdella, joten ilmaukset on määritelty julkaisussa tai raportissa tai kunkin nimetyn lähteen verkkosivuilla.

### Vastuuvarama

Nordea-konserni tai yhtiön osakkuus- tai tytäryhtiöt eivät vastaa sijoittajan tämän julkaisun tai raportin perusteella tekemistä arvopapereiden ostamiseen, myymiseen tai pitämiseen liittyvistä päätöksistä. Nordea-konserni tai yhtiön osakkuus- tai tytäryhtiöt eivät missään olosuhteissa vastaa tässä julkaisussa tai raportissa esitetyistä tie- doista aiheutuvista välittömistä, välillisistä, satunnaisista tai erityisistä vahingoista.

### Arvopapereihin liittyvät riskit

Tiettyihin, myös tässä asiakirjassa mainittuihin, arvopapereihin liittyy yleisesti ottaen korkea riski. Tämä johtuu siitä, että niiden markkina-arvoon vaikuttavat monet teki- jät, kuten arvopaperin liikkeeseenlaskijan operatiivinen ja taloudellinen tilanne, kasvunäkymät, luottoluokituksen ja korkotason muutokset, taloudellinen ja poliittinen toimintaympäristö, lainsäädännön muutokset, valuuttakurssit, muutokset sijoittajien odotuksissa jne. Mikäli arvopaperi noteerataan muussa kuin sijoittajan kotivaluutas- sa, valuuttakurssin muutos voi joko heikentää tai parantaa sijoituksen arvoa, hintaa tai tuottoa. Historialliset tuotot eivät ole tae tulevasta kehityksestä. Arviot tulevasta kehityksestä perustuvat oletuksiin, jotka eivät välttämättä toteudu. Osakkeisiin sijoitetun pääoman voi menettää joko kokonaan tai osittain.

### Eturistiriidat

Nordea-konserniin kuuluvat yhtiöt ja konsernin osakkuusyhtiöt sekä Nordea-konsernin henkilöstö voivat tarjota palveluja julkaisussa mainituille yhtiöille, pyrkiä saamaan niiltä liiketoimintaa, omistaa ptkiä tai lyhyitä positiioita niissä tai olla muulla tavalla osallisena niiden sijoituksissa (johdannaiset mukaan lukien).

Mahdollisten eturistiriitojen ja sisäpiiritiedon väärinkäytön ehkäisemiseksi tämän julkaisun tai raportin laatineet Nordea Markets- ja Savings & Wealth Offerings yksikkö- jen analytiikot ovat sitoutuneet noudattamaan konsernin sisäisiä ohjeita eettisistä toimintatavoista, sisäpiiritiedon hallinnoinnista, julkaisemattoman tutkimusmateriaalin käsittelystä, muiden konserniyhtiöihin kuuluvien yksiköiden kanssa tehtävästä yhteistyöstä sekä henkilökohtaisesta kaupankäynnistä. Sisäiset ohjeet ovat voimassa olevan lainsäädännön ja alan markkinakäytäntöjen mukaiset. Sisäisten ohjeiden tarkoituksena on varmistaa esimerkiksi, että analytiikot eivät käytä väärin luottamuk- sellista tietoa tai myötävaikuta luottamuksellisen tiedon väärinkäyttöön. Osake- ja joukkolainatutkimukseen osallistuvat analytiikot työskentelevät erillään (sekä fyysi- sesti että teknisesti ja organisatorisesti erotettuna) muista Nordean investointipankkipalveluihin liittyvää neuvontaa tarjoavista yksiköistä (mukaan lukien asiakkaiden joukkolainojen liikkeeseenlaskujen järjestäminen). Nordea Marketsin ja Savings & Wealth Offeringsin periaatteena on, että pääomamarkkinatoiminnan tuottojen ja yksit- täisen analytiikon palkitsemisen välillä ei ole yhteyttä.

Konserniyhtiöt ovat kansallisen arvopaperinvälittäjien yhdistysten jäseniä siinä maassa, jossa konserniyhtiöllä on päätoimipaikka. Sisäiset ohjeet on laadittu arvopape- rinvälittäjien yhdistysten suositusten mukaisesti. Tämä julkaisu tai raportti noudattaa Nordea-konsernin eturistiriitoja koskevia periaatteita, jotka ovat luettavissa osoit- teessa [www.nordea.com/mifid](http://www.nordea.com/mifid).

Julkaisun laatimisesta vastaavien osakeanalytiikoiden henkilökohtaiset osakeomistukset:  
<http://www.nordea.fi/Images/58-178918/>

Mallisalkkujen ja suosituslistojen viimeisimmät muutokset:  
<http://www.nordea.fi/Images/58-178921/>

**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 3 Anson Road, #22-01, Springleaf Tower, Singapore 079909. 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-2015 Luxembourg, jota valvoo Commission de Surveillance du Secteur Financier.

Isossa-Britanniassa tätä julkaisua tai raporttia voi jakaa institutionaalisille sijoittajille Nordea Bank AB, London Branch, 6th Floor, 5 Aldermanbury Square, London, EC2V 7AZ, jonka toimiluvan on antanut Ruotsin Finansinspektionen 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.

Lisätietoja: [www.nordea.com/equitydisclosure](http://www.nordea.com/equitydisclosure)

**Nordea Bank AB (publ)**

Smålandsgatan 17  
SE-105 71 Stockholm  
Sweden  
Reg.no. 516406-0120  
Stockholm

**Nordea Danmark,  
filial af Nordea Bank AB (publ)**

Strandgade 3  
DK-1401 Copenhagen K  
Denmark  
Reg.no. 25992180  
Copenhagen

**Nordea Bank AB (publ),  
Suomen sivuliike**

Satamaradankatu 5, Helsinki  
FI-00020 Nordea  
Suomi  
Y-tunnus 1703218-0  
Helsinki

**Nordea Bank AB (publ),  
filial i Norge**

Essendrops gate 7  
PO box 1166 Sentrum  
0107 Oslo  
Reg.no. 983258344 MVA

**Nordea Bank S.A. Luxembourg**

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

**Nordea Bank S.A.**

Zweigniederlassung Zürich  
Mainaustrasse 21-23  
CH-8008 Zürich  
Switzerland  
Reg.no. CH – 0520.9.001.063-7  
Zürich

**Nordea Bank S.A., Singapore Branch**

3 Anson Road,  
#20-01 Springleaf Tower  
Singapore 079909  
[nordea@nordea.sg](mailto:nordea@nordea.sg)