

Neljän päivän laskuputki katkesi

- Trump jatkaa tulliuhkailuaan kriittistä huolimatta
- Telia myi Azertel omistuksensa
- Novo Nordiskin uutuuslääke lanseerattu uusille markkinoille

Osakemarkkinoiden neljän päivän laskuputki katkesi eilen yli prosentin nousupäivään niin Euroopassa kuin illalla Yhdysvalloissakin. Euroopassa markkinareaktiot viikonlopun Italian ja Saksan vaaleihin jäivät maltillisiksi. Italiassa paikalliset osakeindeksit jäivät eilen toki pakkaselle, mutta lasku oli alle puoli prosenttia. Yleiseurooppalainen Stoxx 600 -indeksi nousi eilen reilun prosentin, mutta on edelleen lähellä helmikuun markkinakorjauksen pohjia. Vuoden alusta indeksi on valunut lähes 5 %.

Valuuttamarkkinoilla euro jäi vaalitulosista huolimatta dollaria vastaan päivän päätteeksi lähelle avaustasoaan. Ruotsin kruunun sijaan jatkoi heikentymistään euroa vastaan. EURSEK on kohonnut jo 10,2 tuntumaan ja lukemat ovat korkeimmat sitten vuoden 2010 alun.

Presidentti Trumpin tulliuhosta käynnistynyt kauppasodan pelko jäi eilen taka-alalle, vaikka Trump ei eilisten kommenttiansa perusteella vaikutakaan perääntyvän kannassaan - pikemminkin päinvastoin, vaikka republikaanileirissäkin on kyseenalaistettu tulliuhon järjestyminen. Eilen kuitenkin jenkkipörssien vaakakupissa tuntui kauppasotapelkoa enemmän painavan USA:n vahvat talousluvut, sillä palvelualojen ISM-indeksi ylitti odotukset, mikä viittaa maan talouden hyvään kasvun jatkuvan myös tulevaisuudessa. Positiivinen osakemarkkinavire on jatkunut tänään aamulla myös Aasian markkinoilla.

Öljyn hinta nousussa ennen USA:n varastolukuja

Alkanut päivä jää sekä talouslukujen että tulosjulkistusten osalta rauhallisemmaksi ennen loppuviikon painavampaa antia, sillä torstaina luvassa on Euroopan keskuspankin korkokokous ja perjantaina USA:n työpaikkaluvut. Alkaneen päivän tilastojulkistusten päähuomio kohdistuu öljymarkkinoille, josta saadaan viikoittaiset varastoluvut. Raaka-öljyn hinta nousi eilen USA:n kaupankäynnissä yli 2 %.

Kotimaisittain aamun isoimmasta yhtiökohtaisesta uutisesta vastasi entinen Talvivaara eli nykyinen **Ahtium**, joka ilmoitti hakeutuvansa konkurssiin.

Telia myi Azertel omistuksensa

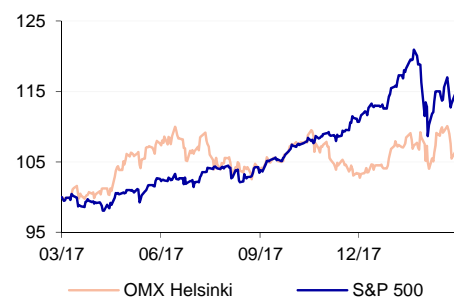
Telia ilmoitti eilen myyneensä 51 % omistuksensa teleoperaattori Azertelin osakekannasta Azerbaidzanin valtion omistamalle Azin-telecomille.

Osakemarkkinoiden kehityksiä

Indeksit	Muutos, %			
	1 pv	5 pv	1 kk	2018
Pohjoismaat				
OMX Helsinki Cap	0.8	-3.4	-1.2	2.1
OMX Helsinki 25	0.9	-3.5	-0.8	2.8
OMXS30, Ruotsi	1.4	-2.5	0.1	-1.8
OBX, Norja	1.1	-2.2	-0.1	-1.0
OMXC20, Tanska	0.4	-4.4	1.6	-3.8
Eurooppa				
Stoxx 600, EU	1.0	-3.2	-2.9	-4.7
DAX, Saksa	1.5	-3.5	-4.7	-6.4
FTSE 100, UK	0.7	-2.4	-3.0	-7.4
USA				
S&P 500	1.1	-2.1	2.7	1.8
Dow Jones	1.4	-3.2	2.2	0.6
Nasdaq	1.0	-1.2	5.2	6.2
Aasia ja kehittyvät markkinat				
Nikkei 225, Japani	1.8	-5.0	-7.2	-7.6
Hang Seng, Hongkong	1.7	-5.1	-7.3	-0.1
Shanghai Comp, Kiina	0.7	-2.2	-6.6	-1.5
Sensex 30, Intia	0.3	-1.2	-2.9	-0.9
RTS, Venäjä	1.4	-3.4	1.2	10.8
Indeksifutuurit				
Nasdaq 100, USA	0.1			
S&P 500, USA	-0.1			

Lähde: Thomson Reuters

Osakemarkkinaindeksejä



Lähde: Thomson Reuters

Telian osakekurssi 12 kk

EUR



Lähde: Thomson Reuters

Novo Nordiskin osakekurssi 12 kk

DKK



Lähde: Thomson Reuters

Novo Nordiskin uusi Ozempic-injektiokynä



Kuva: Novo Nordisk

Osakepotin kauppahinta 222 miljoonaa euroa on ennusteitamme alhaisempi hinta, sillä yrityskaupan arvotuskertoimet jäivät odotuksiamme alhaisemmiksi. Myynnin jälkeen Telialla ei ole enää omistusta Azertelissa.

Myynti on linjassa Telian nykyisen strategian kanssa, jonka myötä Telia aikoo keskittyä entistä voimakkaammin pohjoismaisiin päämarkkina-alueisiin. Vetäytyminen päämarkkina-alueiden ulkopuolisista liiketoimista on ollut aikaa vievää, mutta irtautumisprosessin myötä yhtiön ennustettavuus ja tulosvakaus paranevat. Vahvaa osinkoa maksava Telia jakaa osinkonsa kahdessa osassa, joista ensimmäinen 1,15 kruunun osuus irtoaa kuukauden päästä. Suosituksemme Telia osakkeelle on pitää.

Novo Nordiskin uutuuslääke lanseerattu Kanadassakin

Pohjoismaisen mallisalkun diabetesyhtiö Novo Nordiskilta (+0,2 %) saatiin eilen myönteistä uutisvirtaa, sillä Reutersin mukaan yhtiön uuden sukupolven GLP1-analogi Ozempic (semglutidi) on nyt lanseerattu myös Kanadassa.

Lääke on nyt markkinoilla Kanadan ohella Yhdysvalloissa. Ozempicin myynti käynnistyi USA:ssa kuukausi sitten ja ensimmäisten viikkojen myyntitilastot ovat olleet lupaavia, vaikka näin varhaisessa vaiheessa toki järin pitkälle meneviä johtopäätöksi ei voi vielä vetää.

Lisäksi Ozempic on jo saanut viranomaishyväksynnän Euroopassa, jossa myynnin odotetaan käynnistyvän vielä ensimmäisen vuosipuoliskon aikana. Myös Japanin lääkevalvojaviranomaiset antoivat lääkkeestä myönteisen lausunnon tammikuun lopulla ja lopullista hyväksyntää odotetaan vielä maaliskuun aikana. Nordea Marketsin tavoitehinta Novo Nordiskille on 370 kruunua.

Korkoja ja valuuttoja

		Seuraava kokous	Ennuste 3 kk
Ohjaukset	Nyt, %		
EKP (talletuskorko)	-0.40	8.3.2018	-0.40
Fed	1.50	21.3.2018	1.75
		Muutos	Ennuste
Markkinakorot	Nyt, %	5 pv, %yks	3 kk*
Euribor 3kk	-0.33	0.00	-0.35
Euribor 12 kk	-0.19	0.00	-
Saksa 5v	0.01	-0.02	-0.10
Saksa 10v	0.64	-0.02	0.55
USA 10v	2.88	0.02	2.95
		Muutos	Ennuste
Valuuttakurssit	Nyt	5 pv	3 kk*
EUR/USD	1.23	0.8%	1.21
EUR/JPY	131.00	-0.2%	133.10
EUR/SEK	10.19	1.3%	9.70
Öljy, Brent USD	65.56	-1.5%	
Kulta, unssi, USD	1319.30	0.3%	

Lähde: Thomson Reuters, Nordea

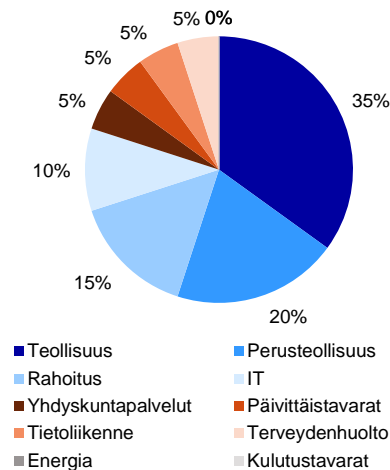
Nordea Marketsin seurannassa olevat suomalaisyhtiöt

Yhtiö	Kursssi, eur	Suositus	Tavoite- hinta, eur	Suositus päivitetty	Tuotto (osinko huomioiden)				P/E 2018E	P/E 2019E	Osinko 2017E, eur	Osinko-%	
					1 pv	5 pv	1 kk	12 kk				2017E	2018E
Ahlstrom-Munksjö	15.98	Pidä		14.2.18	-0.5%	-5.8%	-6.5%	8%	14.6	11.4	0.52	3.3%	3.6%
Alma Media	7.50	Osta	8.50	15.2.18	-2.3%	-1.3%	-3.8%	42%	15.4	14.4	0.24	3.2%	3.5%
Amer Sports	24.72	Myy	20.00	9.2.18	0.7%	-0.7%	12.1%	13%	20.1	17.1	0.70	2.8%	3.0%
Aspo	9.44	Osta	11.30	16.2.18	0.4%	-3.7%	-4.6%	12%	12.7	11.3	0.43	4.6%	4.7%
Atria	12.86				0.3%	-2.6%	7.9%	22%					
Basware	42.90	Osta	50.00	5.2.18	-2.5%	-4.2%	-5.3%	17%	nm	nm	0.00	0.0%	0.0%
Cargotec	45.14	Osta	58.00	9.2.18	0.8%	-3.4%	-2.8%	-1%	16.6	13.1	1.05	2.3%	2.7%
Caverion	6.48	Osta	9.00	8.2.18	1.0%	-0.4%	2.8%	-5%	19.3	11.9	0.00	0.0%	2.6%
Citycon	1.90	Osta	2.20	9.2.18	1.1%	-2.5%	-11.2%	-11%	12.8	12.0	0.13	6.9%	6.9%
Cramo	18.76	Osta	23.50	12.2.18	-1.1%	-2.5%	-0.6%	-6%	10.8	11.7	0.85	4.5%	4.6%
Detection Technology	20.00	Osta	22.00	5.2.18	3.4%	1.3%	7.5%	37%	19.8	16.4	0.35	1.8%	2.0%
Elisa	35.08	Osta	37.00	1.2.18	1.1%	-2.4%	-0.3%	14%	17.0	16.3	1.65	4.7%	5.1%
DNA	17.49	Pidä		5.2.18	1.2%	-0.9%	0.1%	55%	23.0	21.1	0.63	3.6%	4.0%
Etteplan	7.70	Osta	10.00	9.2.18	2.4%	-3.5%	-3.5%	4%	13.8	12.3	0.23	3.0%	3.4%
Finnair	12.22	Pidä		19.2.18	3.8%	-3.2%	27.9%	200%	11.3	12.1	0.30	2.5%	2.5%
Fiskars	21.95				0.0%	-1.3%	-3.9%	11%					
Fortum	17.84	Pidä		5.2.18	1.5%	-2.8%	1.4%	29%	20.7	15.7	1.10	6.2%	6.2%
HKScan	3.17				2.1%	2.8%	4.1%	-2%					
Huhtamäki	34.52	Pidä		15.2.18	1.9%	-1.1%	6.4%	3%	16.8	15.1	0.80	2.3%	2.4%
Kemira	10.90	Osta	15.00	9.2.18	0.8%	-3.3%	-2.6%	-6%	13.8	11.0	0.53	4.9%	4.9%
Kesko	47.13	Pidä		2.2.18	0.2%	-2.2%	1.2%	13%	17.6	16.4	2.20	4.7%	5.1%
Kone	41.12	Pidä		26.1.18	0.8%	-8.7%	-7.7%	5%	21.8	20.3	1.65	4.0%	4.3%
Konecranes	34.94	Osta	49.00	9.2.18	1.6%	-4.7%	-10.2%	7%	19.5	11.7	1.20	3.4%	3.6%
Lassila & Tikanoja	17.40	Osta	21.00	1.2.18	-0.1%	-3.0%	-3.9%	-3%	14.5	13.8	0.92	5.3%	5.5%
Marimekko	12.65				0.8%	-1.6%	2.8%	31%					
Metsä Board	7.19	Pidä		9.2.18	2.0%	-1.0%	-1.5%	18%	13.9	12.9	0.21	2.9%	3.6%
Metso	25.38	Pidä		5.2.18	0.1%	-4.0%	-4.2%	-7%	18.8	16.5	1.05	4.1%	4.3%
Neste	58.96	Pidä		8.2.18	3.0%	-2.9%	6.6%	81%	16.8	17.9	1.70	2.9%	3.0%
Nokia	4.75	Osta	5.00	2.2.18	2.2%	-0.8%	7.6%	-1%	19.3	14.9	0.19	4.0%	4.2%
Nokian Renkaat	36.44				-0.1%	-5.0%	-3.6%	-1%					
Nordea	9.23			26.1.18	1.3%	-2.6%	-4.5%	-12%	11.7	10.7	0.68	7.4%	7.6%
Olvi	28.00	Pidä		23.2.18	0.0%	-2.4%	-1.4%	11%	16.2	15.4	0.80	2.9%	3.0%
Oriola	2.64	Myy	2.50	14.2.18	2.9%	-0.8%	-5.4%	-32%	15.3	12.8	0.09	3.4%	3.8%
Orion	26.77	Osta	37.00	8.2.18	1.2%	-2.0%	-14.9%	-43%	17.1	16.2	1.45	5.4%	5.2%
Outokumpu	6.38	Osta	10.50	1.2.18	0.0%	-4.0%	-1.1%	-33%	7.3	8.5	0.25	3.9%	4.5%
Outotec	7.65	Myy	6.00	5.2.18	0.1%	-8.1%	9.2%	40%	40.6	24.7	0.00	0.0%	0.7%
Ponsse	26.90	Pidä		14.2.18	-1.1%	-3.6%	4.5%	29%	15.6	15.1	0.75	2.8%	3.2%
Pöyry	5.00	Osta	6.20	12.2.18	0.0%	-3.5%	-5.3%	56%	15.8	13.4	0.05	1.0%	2.0%
Raisio	3.79				0.4%	-2.6%	-16.2%	14%					
Ramirent	7.51	Osta	10.00	9.2.18	1.3%	-5.2%	0.3%	0%	11.9	10.9	0.44	5.9%	5.9%
Rapala	3.32				1.8%	3.1%	-1.5%	-24%					
Sampo	45.03	Osta	53.00	8.2.18	-0.1%	-3.9%	-3.5%	9%	14.1	15.8	2.60	5.8%	6.1%
Sanoma	9.56	Pidä		9.2.18	-2.8%	-1.0%	-4.8%	20%	11.5	11.8	0.35	3.7%	4.7%
Silmäasema	6.60	Osta	8.50	19.12.17	-1.3%	-1.0%	-3.9%	-13%	13.2	10.7	0.20	3.0%	4.5%
SSAB A	4.66	Pidä		29.1.18	-1.0%	-5.5%	-3.0%	22%	13.6	12.5	0.10	0.0%	2.9%
Stockmann	3.93				0.8%	2.3%	-1.6%	-48%					
Stora Enso	14.11	Osta	16.00	12.2.18	0.5%	-2.6%	2.7%	40%	12.1	11.6	0.41	2.9%	3.3%
Technopolis	3.88	Pidä		16.2.18	0.0%	-4.1%	-1.0%	32%	12.4	11.5	0.17	4.4%	4.6%
Telia	3.87	Pidä		29.1.18	1.3%	-1.4%	-0.7%	7%	13.7	13.2	0.23	5.8%	5.8%
Tieto	28.34	Pidä		7.2.18	-0.1%	-3.8%	0.6%	14%	15.2	14.9	1.20	4.2%	4.4%
Tikkurila	15.68				0.3%	-0.3%	-3.8%	-15%					
Tokmanni	7.64	Osta	9.00	12.2.18	2.3%	-3.0%	6.0%	-25%	11.9	10.4	0.41	5.4%	7.1%
UPM-Kymmene	27.42	Osta	31.00	1.2.18	0.1%	-3.1%	-1.4%	25%	13.2	12.9	1.15	4.2%	4.4%
Uponor	14.27	Osta	20.50	16.2.18	1.1%	-1.6%	-12.0%	-9%	14.8	12.2	0.44	3.1%	3.7%
Valmet	17.03	Osta	20.00	7.2.18	1.6%	-4.6%	-4.3%	17%	15.7	13.9	0.55	3.2%	4.1%
Verkkokauppa.com	5.97	Pidä		12.2.18	1.2%	-2.9%	-18.2%	-21%	29.2	23.0	0.18	3.0%	3.7%
Wärtsilä	56.12	Osta	65.00	1.2.18	0.8%	-4.7%	-1.0%	19%	20.0	16.9	1.38	2.5%	2.5%
YIT	6.94	Osta	10.00	2.2.18	0.6%	-3.4%	3.5%	10%	10.8	9.8	0.25	3.6%	3.6%

Lähde: Nordea Markets, Thomson Reuters. Ennusteet Nordea Markets

Kotimainen mallisalkku

Mallisalkun sektorijakauma



Viimeisimmät muutokset:

- 28.2.18 Nokian painoa pienennettiin (-5 %) Sammon painoa lisättiin (+5 %)
- 2.1.18 Koneen painoa pienennettiin (-2,5 %) Caverion lisättiin salkkuun (+2,5 %)
- 29.11.17 Stora Enson painoa pienennettiin (-5 %) UPM-Kymmene lisättiin (+5 %)

Nokiasta voitot kotiin ja lisää painoa osinkokone Sampoon

Palautimme vahvasti elpyneen **Nokian** Kotimaisessa mallisalkussa takaisin 10 %:n neutraalipainoon. Osake nostettiin marraskuussa salkussa 15 %:iin, mutta tulosjulkistuksen jälkeisen kurssirallin myötä näemme osakkeen selkeimmän aliarvostuksen poistuneen. Suh-taudumme yhtiöön kuitenkin edelleen pidemmällä tähtäimellä myönteisesti, minkä myötä Nokia jatkaa salkussa 10 %:n painolla.

Lisäämme vapautuneen painon vakuutusyhtiö **Sampoon**, jonka kurssikehitys on ollut vaisua suhteutettuna yhtiön vahvana jatku-neeseen tulokuntoon. Sammon vahinkovakuutusliiketoiminnan ar-vostus on alle pohjoismaisen keskiarvon, vaikka osinkotuotto on sektorin korkeimpia.

Nostimme vuoden alussa mallisalkkuun kiinteistöhuoltoyhtiö **Cave-rioinin**, jonka viime kuukausien voimakkaassa kurssilaskussa on mielestämme jo huomioitu riittävästi yhtiön projektiliiketoimintojen haasteet. Kevensimme salkussa **Koneen** painoa 7,5 %:iin, sillä hissi-yhtiön osakkeen kireä arvostus ja odotettu tuloskasvu pitävät osak-keen nousuvaran näkemyksemme mukaan melko rajallisenä.

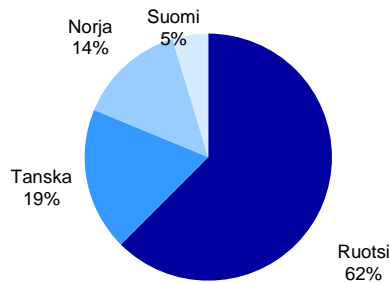
Teimme muutoksen Kotimaisen mallisalkun yhtiöpainoihin vuoden 2018 alusta alkaen. Muutoksen myötä salkkuyhtiöiden painot määri-tetään 2,5 %-yksikön välein pienimmän yhtiökohtaisen salkkupai-non ollessa siis 2,5 %. Yhtiöiden enimmäismäärä on silti edelleen 20 yhtiötä. Aiemmin yhtiöpainot määriteltiin 5 %-yksikön välein.

Sektoriyhtiö	Paino	M.arvo, mEUR	Tuotto, %			P/E		Osinko, %	
			1 kk	3 kk	12 kk	2018E	2019E	2018E	2019E
Energia	0%								
Perusteollisuus	20%								
Kemira	5%	1,691	-3	-2	-6	13.8	11.0	4.9	5.0
Outokumpu	5%	2,653	-1	-12	-33	7.3	8.5	4.5	4.5
UPM-Kymmene	5%	14,614	-1	10	25	13.2	12.9	4.4	4.6
Stora Enso	5%	11,109	3	11	40	12.1	11.6	3.3	3.7
Teollisuustuotteet	35%								
Caverion	2.5%	837	3	1	-5	19.3	11.9	2.6	4.2
KONE	7.5%	18,517	-8	-3	5	21.8	20.3	4.3	4.5
Konecranes	5%	2,753	-10	-8	7	19.5	11.7	3.6	3.7
Uponor	5%	1,043	-12	-13	-9	14.8	12.2	3.7	4.5
Valmet	5%	2,548	-4	7	17	15.7	13.9	4.1	5.0
Wärtsilä	5%	11,053	-1	4	19	20.0	16.9	2.5	3.0
YIT	5%	1,462	4	14	10	10.8	9.8	3.6	3.6
Kulutustavarat	0%								
Päivittäistavarat	5%								
Kesko	5%	4,678	1	7	13	17.6	16.4	5.1	5.6
Terveystuotteet	5%								
Orion	5%	3,918	-15	-12	-43	17.1	16.2	5.2	5.6
Rahoitus	15%								
Sampo	15%	24,917	-4	1	9	14.1	15.8	6.1	6.4
Informaatioteknologia	10%								
Nokia	10%	26,727	8	18	-1	19.3	14.9	4.2	4.4
Tietoliikennepalvelut	5%								
Telia	5%	16,787	-1	3	7	13.7	13.2	5.8	5.8
Yhdyskuntapalvelut	5%								
Fortum	5%	15,821	1	2	29	20.7	15.7	6.2	6.2

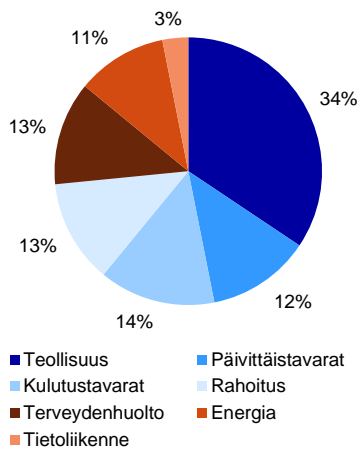
Lähde: Thomson Reuters, ennusteet Nordea Markets

Pohjoismainen mallisalkku

Mallisalkun maajakauma



Mallisalkun sektorijakauma



Viimeisimmät muutokset:

- 5.3.18 *Carlsberg poistettiin, Subsea 7 lisättiin*
- 28.2.18 *Nokia poistettiin, Vestas Wind Systems lisättiin*
- 5.2.18 *Outokumpu poistettiin, Volvo lisättiin*

Tanskalainen Subsea 7 mallisalkkuun Carlsbergin tilalle

Lisäsimme salkkuun norjalaisen energiasektoria palvelevan **Subsea 7:n**. Öljy- ja kaasualan suhdanne on alkanut vakaasti parantua muuttaman edellisvuoden matalan aktiviteetin jälkeen. Uskomme sektorin aktiviteetin pohjien olevan takana ja arvioimme piristyneen kysynnän näkyvän myös norjalaisen Subsea 7:n tilauskannan kasvuna, mikä johtaisi arvostuskertoimien normalisoitumiseen matalilta nykytasoiltaan.

Subsea7:lle tilaa salkussa saa tehdä **Carlsberg**. Mielestämme tanskalaispanimon pidemmän tähtäimen potentiaali on yhä hyvä, mutta hieman heikentyneiden kasvunäkymien sekä kasvaneen valuuttavastatuulen myötä arvostuskertoimien nousu saattaa olla entistä hankalampaa. Lisäksi osake tuotti salkussa ollessaan noin 7 % pohjoismaisia pörsejä enemmän.

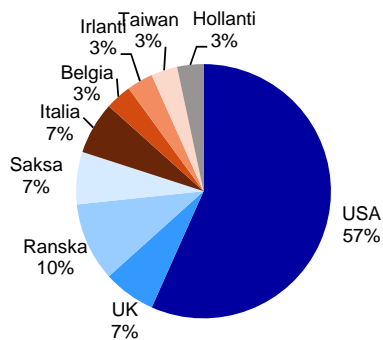
Lisäsimme helmikuun lopussa tanskalaisen tuulivoimaspecialisti **Vestas Wind Systemsin** Pohjoismaiseen mallisalkkuun **Nokian** tilalle. Pelot tuulivoimatuottajien hintakilpailusta ovat painaneet markkinajohtaja Vestasin osakekurssia. Näkemyksemme mukaan tanskalaisyhtiö Vestas on kuitenkin monia kilpailijoitaan paremmissa asemassa hintakilpailuun vastatakseen ja näemmekin osakkeessa reippaasti toipumisvaraa.

Sektoriyhtiö	Maa	Paino %	Osakekurssi	Tavoite-hinta	Muutos, % 1 kk 12 kk	P/E 2018E 2019E	Osinko, % 2018E
Energia							
BW Offshore	Norja	1.6	43.8	55.0 NOK	14 86	9.0	5.7
Petroleum Geo-Services	Norja	3.1	25.7	37.0 NOK	6 4	nm	40.1
Subsea 7	Norja	6.3	116.2	180.0 NOK	-3 -6	19.9	18.3
Perusteollisuus							
Teollisuustuotteet							
Bravida	Ruotsi	1.6	58.0	73.0 SEK	8 -3	12.8	12.0
Intrum	Ruotsi	3.1	255.5	338.0 SEK	-4 -22	13.0	10.7
Munters	Ruotsi	1.6	48.7	68.0 SEK	-13 -26	15.7	12.9
NCC	Ruotsi	3.1	153.7	245.0 SEK	1 -28	10.0	8.5
Securitas	Ruotsi	6.3	140.7	166.0 SEK	-2 2	14.3	13.1
Uponor	Suomi	1.6	14.3	20.5 EUR	-12 -12	14.8	12.2
Valmet	Suomi	3.1	17.0	20.0 EUR	-4 -13	15.7	13.9
Vestas Wind Systems	Tanska	6.3	431.1	580.0 DKK	8 -17	15.0	13.3
Volvo	Ruotsi	6.3	150.8	195.0 SEK	-2 25	11.8	10.9
Wallenius Wilhelmsen Log.	Norja	1.6	56.9	75.0 NOK	-12 40	7.5	5.3
Kulutustavarat							
Autoliv	Ruotsi	6.3	1224.5	1330.0 SEK	7 31	19.7	15.3
Europris	Norja	1.6	26.2	35.0 NOK	-6 -30	10.7	10.1
Pandora	Tanska	6.3	625.0	850.0 DKK	11 -26	11.0	9.7
Päivittäistavarat							
Essity	Ruotsi	6.3	224.7	280.0 SEK	0 -	16.6	14.4
Swedish Match	Ruotsi	6.3	357.6	420.0 SEK	15 27	18.5	15.9
Terveystieteet							
Elekt	Ruotsi	6.3	86.4	97.0 SEK	18 4	20.2	17.3
Novo Nordisk	Tanska	6.3	304.5	370.0 DKK	0 25	18.8	17.6
Rahoitus							
Investor	Ruotsi	6.3	363.4	510.0 SEK	0 1		3.6
SEB	Ruotsi	6.3	95.7	110.0 SEK	-2 -8	11.4	11.2
Informaatioteknologia							
Tietoliikennepalvelut							
Millicom	Ruotsi	3.1	529.0	615.0 SEK	-5 7	20.5	11.8

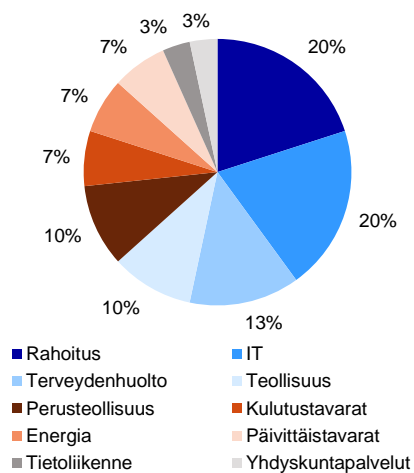
Lähde: Thomson Reuters, Nordea Markets.

Globaalissa mallisalkussa suosikit Pohjoismaiden ulkopuolelta

Globaalin mallisalkun maajakauma



Mallisalkun sektorijakauma



Viimeisimmät muutokset:

- 5.2.18 *Alphabet lisättiin*
Amazon.com poistettiin
- 5.2.18 *Fortune Brands lisättiin*
Smiths Corp poistettiin
- 11.12.17 *ABN-Amro lisättiin*
Citigroup poistettiin

Alphabet ja Fortune Brands helmikuussa salkkuun

Teimme helmikuun alussa Globaaliin mallisalkkuun kaksi yhtiövaihdosta. Korvasimme erinomaisesti tuottaneen **Amazon.comin** Googlen emoyhtiö **Alphabetilla**, sillä Amazonin osakkeen arvostus on kireä jo yhtiön omallakin mittakaavalla. Alphabetin arvostus on voimakkaasta kasvusta huolimatta siedettävä, minkä lisäksi yhtiöllä on paljon lupaavia kasvuaikahioita, joita ei ole vielä täysimääräisesti huomioitu tulevien vuosien tulossennusteissa.

Lisäksi poistimme salkusta brittiläisen teollisuuskonserni **Smiths Groupin**, sillä yhtiön läpivalaisulaitteita valmistava yksikkö ei ole päässyt odotettuun kasvuun lentokenttien isoista turvatarkastusinvestoinneista huolimatta. Smithsin tilalle nostimme amerikkalaisen **Fortune Brandsin**, joka on erikoistunut mm. kylpyhuoneiden ja keittiöiden kalusteisiin sekä hanoihin ja kasvaa näin ollen USA:n asuntomarkkinoiden mukana. Keskimääräistä edullisemmin arvostetulta yhtiöltä odotetaan myös kasvua kiihdyttäviä yritysostoja.

Sektorit/Yhtiö	Maa	Osakekurssi	Muutos 1 kk	Muutos 12 kk	P/E 2018E	P/E 2019E	Osinko 2018E
Energia			-2.8%	-3.9%			
EOG Resources	USA	101.81 USD	-7.1%	3.3%	27.5	22.2	0.7%
Total	Ranska	45.95 EUR	1.3%	-4.4%	12.0	11.4	5.2%
Perusteollisuus			-2.0%	8.7%			
Crown Holdings	USA	49.50 USD	-9.2%	-7.5%	11.2	10.3	
Dow DuPont	USA	69.66 USD	2.7%	0.0%	16.9	14.2	2.4%
PPG Industries	USA	112.76 USD	0.7%	10.5%	17.1	15.4	1.6%
Teollisuustuotteet ja -palvelut			-1.5%	9.5%			
Cummins	USA	160.94 USD	-10.1%	5.9%	12.7	12.0	2.7%
Fortune Brands	USA	61.10 USD	-3.0%	4.1%	16.8	15.0	1.3%
Masco	USA	41.16 USD	-0.3%	20.8%	16.1	14.1	1.1%
Kulutustavarat ja -palvelut			-0.6%	14.9%			
Lear Corp	USA	184.76 USD	3.4%	27.9%	9.6	8.9	1.2%
Ralph Lauren	USA	107.42 USD	1.9%	34.6%	18.1	17.4	1.9%
Päivittäistavarat			-2.1%	-1.8%			
Constellation Brands	USA	219.52 USD	4.0%	38.3%	25.7	23.0	0.9%
Mondelez	USA	45.06 USD	2.5%	3.0%	18.3	16.8	2.0%
Terveystieteet			0.6%	5.6%			
Bayer	Saksa	94.62 EUR	-5.9%	-11.3%	13.9	12.7	2.9%
ICON	Irlanti	115.09 USD	10.9%	37.9%	19.1	17.0	
Shire	UK	32.28 GBP	0.4%	-35.9%	8.6	8.1	0.8%
Stryker	USA	162.54 USD	5.3%	24.8%	22.8	20.8	1.1%
Rahoitus			-0.2%	8.9%			
ABN-Amro	Hollanti	24.63 EUR	-8.4%	7.3%	10.6	10.3	5.4%
Allianz	Saksa	187.72 EUR	-5.3%	12.1%	10.8	10.2	4.6%
Bank of America	USA	32.13 USD	6.2%	26.3%	12.8	11.2	1.8%
BNP Paribas	Ranska	62.06 EUR	-5.1%	4.6%	10.0	9.1	4.9%
KBC Groep	Belgia	74.70 EUR	-2.5%	23.6%	12.5	12.5	4.6%
Prudential	UK	17.98 GBP	-2.6%	9.0%	11.9	10.9	2.8%
Informaatioteknologia			6.0%	31.2%			
Alphabet	USA	1094.76 USD	3.0%	28.9%	26.4	22.6	
Cap Gemini	Ranska	100.95 EUR	-2.3%	20.1%	16.7	15.2	1.8%
Citrix Systems	USA	92.71 USD	4.1%	16.0%	19.1	16.8	
Facebook	USA	180.40 USD	-0.5%	31.5%	24.9	20.4	
HP	USA	23.69 USD	11.3%	36.5%	12.0	11.4	2.4%
Taiwan Semiconductor	USA	43.49 USD	1.3%	41.0%	18.0	16.6	3.2%
Tietoliikennepalvelut			-1.6%	-7.9%			
Telecom Italia	Italia	0.73 EUR	5.3%	-7.3%	9.3	8.9	0.9%
Yhdyskuntapalvelut			-0.4%	-3.7%			
Enel	Italia	4.70 EUR	-4.2%	13.8%	11.6	10.4	6.0%

Lähde: Thomson Reuters

Kalenteri

Tiistai 6. maaliskuuta

TULOSRAPORTTEJA

- Suomi: Innofactor

TALOUSLUVUT

- USA: kestohyödykkeiden tilaukset, tammikuu (lopullinen) (klo 17.00)

- USA: tehdastilaukset, tammikuu (klo 17.00)

Keskiviikko 7. maaliskuuta

TULOSRAPORTTEJA

- Suomi: Heeros, Silmääsema

TALOUSLUVUT

- Euroalue: brutto kansantuote, 4. vuosineljännes (lopullinen) (klo 12.00)

- USA: yksityisen sektorin työpaikat, helmikuu (klo 15.15)

- USA: kauppatase, tammikuu (klo 15.30)

- USA: maatalouden ulkopuolinen tuottavuus, 4. vuosineljännes (klo 15.30)

- USA: yksikkötyökustannukset, 4. vuosineljännes (klo 15.30)

M UUTA

- Kotipizzan pääomamarkkinapäivä

Torstai 8. maaliskuuta

TULOSRAPORTTEJA

- Suomi: Efecte, Kamux, Nixu, Nurminen Logistics

TALOUSLUVUT

- Japani: bruttokansantuote, 4. vuosineljännes (lopullinen) (klo 01.50)

- Saksa: tehdastilaukset, tammikuu (klo 09.00)

- USA: viikkorapson uudet työttömyyskorvaushakemukset (klo 15.30)

YHTIÖKOKOUKSET

- Amer Sports, Kesla, Pöyry, Wärtsilä

M UUTA

- EKP:n ohjauskorkopäätös (14.45)

Perjantai 9. maaliskuuta

TULOSRAPORTTEJA

- Suomi: Piippo

TALOUSLUVUT

- USA: maatalouden ulkopuoliset työpaikat, helmikuu (klo 15.30)

- USA: teollisuuden työpaikat, helmikuu (klo 15.30)

- USA: työttömyysaste, helmikuu (klo 15.30)

YHTIÖKOKOUKSET

- Amer Sports, Kesla, Pöyry, Wärtsilä

OSINGOT

- Amer Sports (pääomanpalautus), Kesla, Pöyry, Wärtsilä

M UUTA

- Japanin keskuspankin korkopäätös

Lähde: Thomson Reuters

Helsingin pörssin yhtiökoukouskalenteri

Viikko 9	Ma 26.2.	Ti 27.2.	Ke 28.2.	To 1.3.	Pe 2.3.
	Kone				
Viikko 10	Ma 5.3.	Ti 6.3.	Ke 7.3.	To 8.3.	Pe 9.3.
				Amer Sports Kesla Pöyry Wärtsilä	
Viikko 11	Ma 12.3.	Ti 13.3.	Ke 14.3.	To 15.3.	Pe 16.3.
	Evli Pankki	Martela Qt Group Uponor	Alma Media CapMan Fiskars Talenom Tokmanni Group	Basware Digia Fondia Lassila & Tikanoja Nordea Ramirent Sotkamo Silver Suominen	Aspocomp YIT
Viikko 12	Ma 19.3.	Ti 20.3.	Ke 21.3.	To 22.3.	Pe 23.3.
	Oriola	Cargotec Citycon Finnair Orava Asuntorahasto Orion Revenio Group SRV Yhtiöt Technopolis	Ahlstrom-Munskjö Kemira Raisio Taaleri Valmet Verkkokauppa.com	Asiakastieto DNA Exel Composites Metso Neo Industrial Outokumpu Privanet Group Raute Sanoma Stockmann Tieto United Bankers	
Viikko 13	Ma 26.3.	Ti 27.3.	Ke 28.3.	To 29.3.	Pe 30.3.
	Caverion Sili Solutions	Apetit Detection Technology Gofore Konecranes Metsä Board Outotec Solteq Suomen Hoivatilat	Cramo Dovre Group eQ Fortum Nexstim Pohjois-Karjalan Kirjapaino Robit SSH Communications Security Stora Enso Trainers' House	Rapala VMC	
Viikko 14	Ma 2.4.	Ti 3.4.	Ke 4.4.	To 5.4.	Pe 6.4.
			Consti Yhtiöt Elite Varainhoito F-Secure Innofactor	Efecte Etteplan Neste Pihjalinna Teleste UPM-Kymmene Wulff-Yhtiöt Zeeland Family Ålandsbanken	
Viikko 15	Ma 9.4.	Ti 10.4.	Ke 11.4.	To 12.4.	Pe 13.4.
	Ponsse	Aktia Pankki Aspo Glaston Nokian Renkaat Vaisala	Bittium Heeros Herantis Pharma Kesko Lehto Group Nurminen Logistics Silmäasema	Efore Elisa FIT Biotech HKScan Marimekko QPR Software Terveystalo Tikkurila Uutechnic Group Yleiselektronikka	Ahola Transport Honkarakenne
Viikko 16	Ma 16.4.	Ti 17.4.	Ke 18.4.	To 19.4.	Pe 20.4.
	Olvi Rovio Entertainment	Digitalist Group Incap	Viking Line	Elecster Ilkka-Yhtymä Saga Furs Sampo Titanium Tulikivi	Loudspring

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, filiaal af Nordea Bank AB (publ), Nordea Bank AB (publ), Suomen sivuliike ja Nordea Bank AB (publ), filiaal i Norge) (jäljempänä yhdessä "Nordea-yksiköt"), Nordea Markets- ja Savings & Wealth Offerings -yksikköjensä välityksellä. Nordea-yksiköitä valvoo Ruotsin Finansinspektionen ja kukin 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 tarkastelujarjakoista, 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, tarkastelujarjako 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 julkaisussa tai raportissa esitetyt näkemykset ja arviot edustavat ainoastaan nimetyt analyttikon / nimettyjen analyttikkojen 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 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 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 haitat.

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 analyttikko / nimetyt analyttikot. Analyttikon 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 nimetyt 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, valuuttakurssien 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 analyttikot 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 analyttikot eivät käytä väärin luottamuk-sellista tietoa tai myötävaikuta luottamuksellisen tiedon väärinkäyttöön. Osake- ja joukkolainatutkimukseen osallistuvat analyttikot 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 analyttikon palkitsemisen välillä ei ole yhteyttä.

Konserniyhtiöt ovat kansallisten 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.

Julkaisun laatimisesta vastaavien osakeanalyttikoiden 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

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