

Powell pelästytti markkinat

- Euroopan ja USA:n osakkeet laskussa
- Vestasilla ei tilauksia tähän mennessä
- Cibus laajentaa toimintaansa

Riskinottohalukkuus otti eilen osua heti aamulla, kun Modernan toimitusjohtaja varoitti, että nykyisten rokotteiden teho omikronmuunnosta vastaan on todennäköisesti heikompi kuin aiempia virusmuunnoksia vastaan. Lisää painetta tuli alkuillasta Fedin Powellin kommentteista, joiden mukaan keskuspankki voisi nopeuttaa velkakirjaostojensa alasajoa. Samalla eiliset markkinaliikkeet olivat hyvä muistutus siitä, että koronaepävarmuuden keskelläkin keskuspankkien signaaleja kuunnellaan tarkasti.

Yhdysvaltojen S&P 500 -osakeindeksi päättyi lopulta lähes kahden prosentin laskuun, kun Euroopassa Stoxx 600 -indeksin tappiot jäivät vajaaseen prosenttiin. Yön aikana riskinottohalukkuus on kuitenkin toipunut Aasian kaupankäynnissä, ja Euroopan osakemarkkinat saattavatkin avautua hienoissa nousutunnelmissa.

Korkomarkkinoilla Powellin kommentit nostivat myös etenkin käyrän lyhyttä päätä, kun taas pidemmässä päässä korkoja nostava vaikutus jäi lyhytaikaisemmaksi. Lopputuloksena Yhdysvaltojen tuottokäyrä loiventui vahvasti: pisimmät valtionlainakorot päättivät päivän selvään laskuun, kun taas lyhyemmät korot nousivat huomattavasti. 2- ja 30-vuotisten valtionlainakorkojen välinen korkoero kaventui lähes 15 korkopistettä.

Helsingin pörssi laski tiistaina -1,1%. Vaihdetuimmista osakkeista laskussa olivat Stora Enso R (-3,0%), Neste (-2,8%) ja Nokia (-2,1%). Nousussa olivat Sampo A (+0,8%) ja Nordea Bank (+0,1%).

S&P 500 -indeksin pisteluku 12 kk



Lähde: Refinitiv

Osakemarkkinat

Helsinki	Stoxx 600
-1.1%	-0.9%
S&P 500	Hang Seng
-1.9%	1.3%

Markkinat	Kurssi	+/-
DAX (Saksa)	15,100.1	↓ -1.2 %
OMX Tukholma 30	2,241.7	↓ -1.3 %
Nasdaq (USA)	15,537.7	↓ -1.6 %
Nikkei 225	27,821.8	↓ -1.6 %
USA, 10-vuotinen korko	1.46 %	↓ -5 bp
EURUSD	1.13	↑ 0.4 %
Öljy (Brent)	70.57	↓ -3.9 %

Päivän tapahtumat

SUOSITUSMUUTOKSET

TAVOITEHINNAN MUUTOKSET

SAS Myy/SEK 0,5 (1,2)

NORDEA MARKETS
Felix Henriksson

Vestas Wind Systemsillä ei tilauksia tähän mennessä

Vestas Wind Systems (Pidä) ei ole vielä ilmoittanut yhdestäkään tilauksesta neljännen kvartaalin aikana. Tätä ei ole tapahtunut sitten vuoden 2003, ja Vestasilla on vuodesta 2018 lähtien ollut noin yhden gigawatin edestä tilauksia neljännen kvartaalin ensimmäisen kahden kuukauden aikana. Vaikka suurin osa tilauksista julkaistaan kvartaalin viimeisen kuukauden aikana, on tämän hetkinen tilanne huolettava. Kolmannen kvartaalin sijoittajapuhelun aikana yhtiön toimitusjohtaja varoitti neljännen kvartaalin tilausten mahdollisesti jäävän odotuksista.

On olemassa monia mahdollisia syitä tilausten puutteelle, joista yksi saattaa liittyä viimeaikaiseen kyberhyökkäykseen yhtiötä kohtaan. Uskomme kuitenkin, että yhtiön hinnoittelustrategia saattaa myös olla vaikuttava tekijä. Ymmärryksemme mukaan, Vestas hinnoittelee tuuliturbiininsa markkinoiden materiaalihintojen mukaan, kun taas monet kilpailijat olettavat materiaali-, rahti-, sekä sähkökulujen tasaantuvan vuoteen 2023 mennessä, jolloin turbiinit toimitettaisiin. Tämän seurauksena, Vestasin tuuliturbiinit saattavat olla tällä hetkellä liian kalliita, joka on johtanut markkinaosuuden häviämiseen.

Vestasin hyvän tilauskannan myötä uskomme uusien tilauksien puutteen muodostavan riskin vasta vuodelle 2023, mikäli yhtiö ei ennen vuoden 2022 toista kvartaalia ehdi saada tilauksia kiinni. Toistamme pidä-suosituksemme yhtiön osakkeelle.

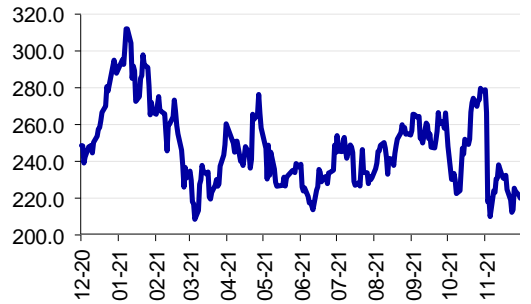
Cibus laajentaa toimintaansa

Cibus (Toimeksiantotutkimus) omistaa elintarvike- sekä päivittäistavarakauppojen kiinteistöjä Suomessa sekä Ruotsissa, ja Norjaan laajentuminen on tällä hetkellä käynnissä. Yhtiö on ilmoittanut 13:sta yritysostosta toisen ja neljännen kvartaalin välillä. Yritysostojen myötä yhtiö saa 109 elintarvike- sekä päivittäistavarakaupan kiinteistöä, joiden vuokrattava pinta-ala on yhteensä 120 500 m². Cibusella tulee olemaan yhteensä 400 omistusta yritysostojen jälkeen, jotka sijaitsevat Suomessa, Ruotsissa sekä Norjassa. Uskomme yritysostojen mahdollistavan 5 % vuosittaisen osingonkasvun.

Näemme Cibusen vuokratulot vakaina, ja pidämme verkkokauppojen uhkaa rajattuna johtuen Pohjoismaiden matalasta väestötiheydestä. Nykyisten elintarvike- sekä päivittäistavaratalojen verkosto mahdollistaa myös nousevan verkkokauppakäynnän tarjonnan. Cibus on kasvanut yhdeksi Pohjoismaiden kiinnostavimmista kiinteistöalan yrityksistä, jonka optimaalinen rahoitusrakenne mahdollistaa korkeat ja kasvavat osinkotulot.

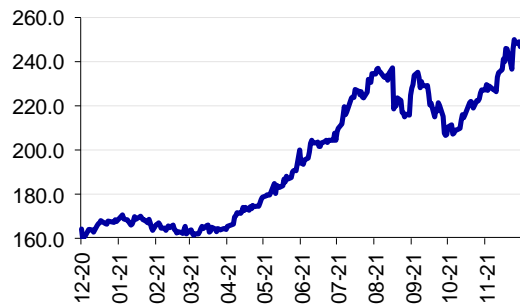
Ennustamme Cibusen vuokratulojen sekä nettoliikevoiton nousevan 9 % vuosien 2022-23 osalta, ilmoitettujen yritysostojen jälkeen. Nostamme osakekohtaisen tuloksen ennustettamme 3-4 % vuosille 2022-23. Jätämme käyvän arvon arviomme ennalleen 220-260 Ruotsin kruunuun osaketta kohtaan. Arvostus perustuu DCF-arvonmäärittämismenetelmään, verrokkiyhtiöiden kertoiimiin, sekä EPRA NRV-arvostuskertoimeen.

Vestasin osakekurssi 12kk, DKK



Lähde: Refinitiv

Cibusen osakekurssi 12kk, SEK



Lähde: Refinitiv

Hyödyllisiä linkkejä

[Nordea Investor](#)
[Commissioned Research](#)
[Tuloskausikalenteri](#)

INDEKSIT	PAIKALLINEN*			EUR*	
	P/E**	1 kk	YTD	1 kk	YTD
Pohjoismaat					
OMXC25CAP	17.091	-5.0%	13.5%	-5.0%	13.5%
OMXH25	18.5	-1.7%	19.5%	-1.7%	19.5%
OMXS30	15.9	-2.4%	22.9%	-5.7%	21.2%
OBX	13.5	-2.2%	22.4%	-6.8%	25.5%
Eurooppa					
DAX 30	13.6	-4.5%	10.1%	-4.5%	10.1%
FTSE 100	11.5	-3.1%	9.3%	-3.6%	14.5%
CAC 40	15.2	-2.5%	21.1%	-2.5%	21.1%
IBEX 35	10.8	-9.6%	2.9%	-9.6%	2.9%
MBI	11.8	-5.1%	16.1%	-5.1%	16.1%
RTS	6.2	-11.8%	18.6%	-9.7%	28.7%
AEX	15.5	-4.2%	24.5%	-4.2%	24.5%
Euro Stoxx 50	15.3	-5.1%	14.4%	-5.1%	14.4%
Yhdysvallat					
S&P 500	22.3	-1.0%	21.6%	1.3%	31.0%
Nasdaq	29.4	-0.4%	20.6%	2.0%	29.9%
Dow Jones	17.7	-4.0%	12.7%	-1.7%	21.4%
Aasia					
Nikkei 225	16.5	-6.2%	1.4%	-3.2%	0.3%
Hang Seng	8.2	-6.7%	-13.8%	-4.6%	-7.7%
Shanghai	13.1	-2.6%	-13.3%	0.3%	-4.2%
Maailma					
MSCI World		-2.7%	16.8%	-0.4%	25.9%

*Kokonaistuottoindeksi, **P/E, 12 kk tulosennusteella

Lähde: Refinitiv

RAAKA-AINEET	KURSSI	1 PÄIVÄ	1 KK	YTD
Öljy (Brent)	70.6	-3.91 %	-16.69 %	36.2%
Öljy (WTI)	66.2	-5.39 %	-21.26 %	36.4%
Kulta	1773.8	-0.63 %	-1.07 %	-6.5%
Hopea	22.8	-0.40 %	-5.07 %	-13.5%
Kupari	4.3	-1.36 %	-2.82 %	21.7%
Hyödykeindeksi	233.0	-2.89 %	-8.37 %	30.7%

Lähde: Refinitiv

KOROT	NYT	1 PÄIVÄ*	1 KK*	YTD*
USA 10-v	1.46	-0.05	-0.10	0.54
USA 2-v	0.57	0.07	0.07	0.44
Saksa 10-v	-0.34	-0.02	-0.24	0.23
Euribor 12kk	-0.50	0.00	-0.06	-0.01

*Korkopistettä. Lähde: Refinitiv

VALUUTAT	KURSSI	1 PÄIVÄ	-1 KK	YTD
EURUSD	1.134	0.40 %	-2.33 %	-7.18 %
EURSEK	10.229	-0.05 %	3.52 %	1.79 %
EURNOK	10.246	0.66 %	5.01 %	-2.11 %
EURGBP	0.852	0.54 %	0.37 %	-4.63 %
EURRUB	83.893	-0.27 %	1.11 %	-7.13 %
EURCHF	1.041	-0.05 %	-1.33 %	-3.65 %
USDJPY	113.130	-0.34 %	-0.75 %	9.58 %
Dollari-indeksi	95.926	-0.24 %	2.15 %	6.61 %

Lähde: Refinitiv

Yhtiö	Kursssi, eur	Suositus	Tavoite-hinta, eur	Suositus päivitetty	Tuotto (osinkoineen)			P/E 2021E	P/E 2022E	Osinko 2021E, eur	Osinko-%	
					1 pv	1 kk	12 kk				2021E	2022E
Admicom	78.50	Osta	116.00	5.10.21	-0.3 %	-14.7%	-40 %	48.3	40.4	0.99	1.3 %	1.5 %
Alma Media	9.91	Osta	14.00	22.10.21	-8.9 %	-11.5%	26 %	20.1	17.7	0.31	3.1 %	3.2 %
Anora	10.66	Osta	13.80	26.11.21	-4.1 %	-0.6%	16 %	13.2	15.2	0.45	0.0 %	0.0 %
Aspo	10.32			28.10.21	-3.4 %	-15.1%	51 %	11.3	11.0	0.46	4.5 %	4.7 %
Atria	10.76			22.10.21	-2.4 %	-3.6%	12 %	11.7	10.0	0.50	4.6 %	4.6 %
Basware	31.90	Osta	49.00	20.10.21	5.6 %	-0.2%	-18 %	nm	64.4	0.00	0.0 %	0.0 %
Cargotec*	41.28			1.10.20	-2.2 %	-7.9%	24 %	nm	nm	nm	nm	nm
Caverion	6.12	Osta	8.30	5.11.21	-0.8 %	-10.5%	8 %	21.0	15.5	0.12	2.0 %	2.6 %
Citycon	6.86	Pidä		19.11.21	0.9 %	-3.4%	-8 %	12.9	12.6	0.40	5.8 %	5.8 %
Detection Technology	27.70	Osta	34.00	28.10.21	1.8 %	-7.7%	23 %	49.8	34.2	0.36	1.3 %	1.6 %
Elisa	52.96	Pidä		21.10.21	-0.6 %	1.5%	23 %	24.7	23.7	2.05	3.9 %	4.1 %
Etteplan	16.80			29.10.21	-6.9 %	1.2%	65 %	21.8	20.0	0.38	2.3 %	2.5 %
F-Secure	5.11	Pidä		19.11.21	3.3 %	4.8%	29 %	38.0	31.6	0.05	1.0 %	1.2 %
Finnair	0.57	Pidä		27.10.21	-4.3 %	-14.5%	-9 %	nm	nm	0.00	0.0 %	0.0 %
Fortum	25.41	Pidä		15.11.21	-0.6 %	-1.1%	40 %	13.7	16.4	1.14	4.5 %	4.5 %
Huhtamaki	37.92	Pidä		22.10.21	-1.4 %	0.7%	-9 %	18.9	16.4	0.96	2.5 %	2.9 %
Investors House	5.64			26.11.21	0.4 %	2.6%	7 %	15.7	14.3	0.29	5.1 %	5.5 %
Kemira	13.13	Pidä		27.10.21	-1.1 %	-1.1%	12 %	12.8	13.3	0.58	4.4 %	4.6 %
Kesko	27.74	Myy	23.30	1.11.21	-0.8 %	-1.2%	36 %	20.1	23.1	0.90	3.2 %	3.4 %
Kojamo plc	20.28	Osta	25.00	5.11.21	0.1 %	4.9%	20 %	37.4	35.3	0.39	1.9 %	2.1 %
Kone	58.24	Myy	52.00	29.10.21	-1.6 %	-1.2%	-12 %	30.1	30.0	1.80	3.1 %	3.2 %
Konecranes*	34.25			1.10.20	-1.9 %	-4.8%	21 %	nm	nm	nm	nm	nm
Lassila & Tikanoja	13.10	Pidä		27.10.21	-0.8 %	-3.7%	0 %	15.9	14.0	0.42	3.2 %	3.4 %
Metso Outotec	8.93	Osta	10.10	3.11.21	-1.5 %	4.0%	25 %	24.3	17.2	0.25	2.8 %	3.1 %
Metsä Board	8.48	Osta	11.50	28.10.21	-1.1 %	6.0%	10 %	10.3	11.3	0.36	4.2 %	4.5 %
Musti Group Oyj	29.72	Pidä		17.11.21	-2.3 %	-12.5%	42 %	45.5	32.2	0.44	1.5 %	2.4 %
Neles*	13.17			2.7.21	0.5 %	17.1%	42 %	nm	nm	nm	nm	nm
Neste	41.77	Osta	62.00	28.10.21	-2.8 %	-13.3%	-25 %	29.9	23.9	0.74	1.8 %	2.2 %
Next Games	1.30			16.8.21	-3.1 %	-22.9%	-41 %	nm	nm	0.00	0.0 %	0.0 %
NoHo Partners	7.53			10.11.21	-1.6 %	-14.4%	11 %	nm	17.3	0.00	0.0 %	3.3 %
Nokia	4.91	Osta	6.00	29.10.21	-2.1 %	-1.1%	47 %	15.7	14.4	0.08	1.6 %	2.0 %
Nokian Renkaat	32.85	Pidä		3.11.21	0.8 %	3.2%	14 %	18.8	16.6	1.30	4.0 %	4.3 %
Nordea	10.47			22.10.21	0.1 %	-1.0%	59 %	11.6	11.5	0.66	6.3 %	6.3 %
Olvi	51.40	Osta	59.00	3.11.21	-1.5 %	-1.7%	9 %	22.3	20.2	1.20	2.3 %	2.6 %
Oriola	1.95	Pidä		28.10.21	2.7 %	-1.5%	6 %	24.0	15.0	0.04	2.1 %	2.6 %
Orion	36.29	Osta	39.50	21.10.21	-1.7 %	-3.0%	-2 %	26.2	24.0	1.50	4.1 %	4.1 %
Orthex	10.00	Pidä		12.11.21	-0.7 %	-10.4%	35 %	21.4	16.4	0.30	3.0 %	4.0 %
Outokumpu	5.14	Osta	8.00	5.11.21	-1.6 %	-4.9%	96 %	4.1	4.3	0.20	3.9 %	4.9 %
Pihlajalinna	12.08	Osta	14.00	5.11.21	-1.3 %	2.9%	31 %	12.2	12.2	0.25	2.1 %	2.9 %
Ponsse	42.20	Pidä		27.10.21	-1.7 %	-5.6%	50 %	20.0	18.9	0.85	2.0 %	2.4 %
Puulo	7.36	Pidä		16.9.21	-3.7 %	-9.9%	1 %	18.8	16.6	0.37	5.0 %	5.7 %
Qt Group	134.20	Osta	180.00	29.10.21	-1.5 %	-3.9%	165 %	nm	93.5	0.10	0.1 %	0.1 %
Revenio Group	55.95	Pidä		22.10.21	2.5 %	-2.1%	35 %	82.9	67.4	0.34	0.0 %	0.0 %
Sampo	43.39	Osta	52.00	4.11.21	0.8 %	-5.7%	25 %	8.9	19.5	1.85	8.9 %	9.1 %
Sanoma	13.40	Osta	17.50	28.10.21	-0.9 %	-0.4%	13 %	19.5	16.9	0.54	4.0 %	4.2 %
Scanfil	7.80			27.10.21	0.0 %	1.6%	39 %	16.2	13.9	0.19	2.4 %	2.7 %
SSAB	3.83			16.8.21	-0.2 %	-11.2%	61 %	3.8	4.8	5.30	0.0 %	0.0 %
Stora Enso	14.98	Osta	18.50	21.10.21	-3.0 %	4.1%	6 %	9.4	12.2	0.50	3.3 %	3.7 %
Telia**	34.91	Osta	46.00	22.10.21	-1.3 %	3.3%	3 %	22.6	19.2	2.00	0.5 %	6.0 %
Terveystalo	11.02	Osta	13.50	29.10.21	1.1 %	-2.1%	22 %	18.2	17.9	0.30	2.7 %	3.2 %
TietoEvy	25.74	Osta	33.00	27.10.21	-0.2 %	-2.9%	1 %	13.0	11.1	1.36	5.3 %	5.5 %
Tokmanni	18.54	Pidä		1.11.21	-2.0 %	-5.8%	29 %	14.2	14.5	0.90	4.9 %	5.1 %
UPM-Kymmene	32.05	Osta	38.50	27.10.21	-2.0 %	5.0%	15 %	15.0	17.1	1.30	4.1 %	4.2 %
Uponor	20.28	Osta	26.40	29.10.21	-1.1 %	-3.6%	22 %	16.1	14.2	0.65	3.2 %	3.5 %
Valmet*	36.20		38.00	27.10.21	0.0 %	3.1%	71 %	nm	nm	nm	nm	nm
Verkkokauppa.com	6.82	Osta	9.40	25.10.21	0.0 %	-3.8%	15 %	20.1	16.9	0.25	3.7 %	4.1 %
Wärtsilä	12.29	Osta	15.90	19.11.21	-0.4 %	2.4%	55 %	27.2	18.7	0.25	2.0 %	2.4 %
YIT	4.40	Osta	5.80	24.11.21	0.6 %	-13.7%	-9 %	14.1	10.7	0.17	3.9 %	4.5 %

*Cargotecin, Konecranesin, Valmetin ja Nelesin suosituksia ei tällä hetkellä päivitetä käynnissä olevien yritysjärjestelyjen johdosta.

**Telian kurssi Ruotsin kruunuissa (SEK)

TÄRKEÄÄ TIETOA JA VASTUUVARAUMA JULKAISUN LOPUSSA

Open

Vastuuvarama ja juridisten tietojen antaminen

Julkaisun tai raportin alkuperä

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") Nordea Markets- ja Equity Sales & Research-yksikköjensä välityksellä.

Nordea Bank Oyj:tä valvovat Euroopan keskuspankki ja Suomen Finanssivalvonta ja sen sivuliikkeitä valvovat Euroopan keskuspankki ja Suomen Finanssivalvonta sekä asianomaisen maan Finanssivalvonta.

Julkaisun tai raportin sisältö

Nordea Marketsin tai Equity Sales & Researchin antamat suositukset ja arviot voivat poiketa Nordean muiden yksiköiden antamista suosituksista ja arvioista. Tämä voi johtua esimerkiksi erilaisista tarkasteluajanjaksoista, menetelmistä, asiayhteydestä taikka muista tekijöistä.

Sijoituksia koskevat arviot ja tavoitehinnat perustuvat yhteen tai useampaan arvostusmenetelmään, kuten kassavirta-analyysiin, tunnuslukujen käyttöön tai markkinoiden tekniseen analyysiin markkinatilanne ja tarkasteluajanjakso huomioon ottaen. Julkaisussa tai raportissa lainatut suositukset ja tavoitehinnat sekä ennusteiden taustalla olevat keskeiset oletukset perustuvat nimettyyn lähdemateriaaliin. Niiden julkaisuajankohta ilmenee lainatusta materiaalista. Ennusteita ja arvioita voidaan muuttaa, mikäli asianomaista yhtiötä/liikkeeseenlaskijaa arvioidaan uudelleen julkaisun tai raportin 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.

Ei yksilöllistä sijoitus- tai veroneuvontaa

Julkaisun tai raportin tarkoitus on ainoastaan tarjota yleistä ja alustavaa tietoa sijoittajille, eikä sen perusteella tule tehdä sijoituspäätöksiä. Nordea Markets tai Equity Sales & Research 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 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 vastaa kaikista sijoituspäätöksiinsä 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 on itse arvioitava sijoituksensa veroseuraamukset ja 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 Marketsin tai Equity Sales & Researchin analyytikot tai edustajat, julkisesti saatavilla oleva tieto, muista Nordean yksiköistä peräisin oleva tieto tai muut nimetyt lähteet.

Siltä osin kuin tämä julkaisu tai raportti perustuu muista lähteistä ("muut lähteet") kuin Nordea Marketsista tai Equity Sales & Researchista peräisin oleviin tietoihin tai sisältää tällaisia tietoja ("ulkopuoliset tiedot"), Nordea Markets tai Equity Sales & Research on arvioinut muut lähteet luotettaviksi. Nordea, sen 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 tutkimusmateriaalissa tai kunkin nimetyn lähteen verkkosivuilla.

Vastuuvarama

Nordea tai sen osakkuus- tai tytäryhtiöt eivät vastaa sijoittajan tämän julkaisun tai raportin perusteella tekemistä arvopapereiden ostamiseen, myymiseen tai pitämiseen liittyvistä päätöksistä. Nordea tai sen osakkuus- tai tytäryhtiöt eivät missään olosuhteissa vastaa tässä julkaisussa tai raportissa esitetyistä tiedoista 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 tekijät, kuten asianomaisen yhtiön operatiivinen ja taloudellinen tilanne, kasvunäkymät, korkotason muutokset, taloudellinen ja poliittinen toimintaympäristö, valuuttakurssit, muutokset sijoittajien odotuksissa jne. Mikäli arvopaperi noteerataan muussa kuin sijoittajan kotivaluutassa, valuuttakurssien muutokset voivat heikentää sijoituksen arvoa, hintaa tai sijoittajan saamaa tuottoa. Historialliset tuotot eivät ole tae tulevasta kehityksestä. Arviot tulevasta kehityksestä perustuvat oletuksiin, jotka eivät välttämättä toteudu. Yksittäisiin osakkeisiin sijoitetun pääoman voi menettää joko kokonaan tai osittain.

Eturistiriidat

Nordea, sen osakkuusyhtiöt ja sen henkilöstö voivat tarjota palveluja julkaisussa tai raportissa mainituille yhtiöille, pyrkiä saamaan niiltä liiketoimintaa, omistaa pitkiä tai lyhyitä positioita niissä tai olla muulla tavalla osallisena niiden sijoituksissa (johdannaiset mukaan lukien).

Mahdollisten eturistiriitojen ja sisäpiiritiedon väärinkäytön ehkäisemiseksi Nordea Marketsin ja Equity Sales & Researchin analyytikot ovat sitoutuneet noudattamaan pankin sisäisiä ohjeita eettisistä toimintatavoista, sisäpiiritiedon hallinnoinnista, julkaisemattoman tutkimusmateriaalin käsittelystä, yhteyksistä Nordean muihin yksiköihin sekä henkilöstön kaupankäynnistä omaan lukuun. Sisäiset ohjeet ovat voimassa olevan lainsäädännön ja alan markkinakäytäntöjen mukaiset. Sisäisten ohjeiden tarkoituksena on varmistaa esimerkiksi, että analyytikot eivät käytä väärin luottamuksellista tietoa tai myötävaikuta luottamuksellisen tiedon väärinkäyttöön. Nordea Marketsin ja Equity Sales & Researchin periaatteena on, että pääomamarkkinatoiminnan tuottojen ja yksittäisen analyytikon palkitsemisen välillä ei ole yhteyttä. Tutkimusanalyytikoiden palkitseminen perustuu osittain Nordea kokonaiskannattavuuteen, johon Marketsin ja Equity Sales & Researchin tuotot sisältyvät. He eivät kuitenkaan saa bonuksia tai muita palkkioita, jotka olisivat yhteydessä tiettyihin pääomamarkkinajärjestelyihin. Nordea ja sen sivuliikkeet ovat kansallisen arvopaperinvälittäjien yhdistyksen jäseniä kussakin maassa, jossa Nordealla on päätoimipaikka. Sisäiset ohjeet on laadittu arvopaperinvälittäjien yhdistysten suositusten mukaisesti. Tämä julkaisu tai raportti noudattaa Nordea-konsernin eturistiriitoja koskevia periaatteita, jotka ovat luettavissa osoitteessa www.nordea.com/mifid.

Tämä julkaisu / raportti perustuu Nordean analyytikoiden tuottamaan analyysiin; näillä analyytikoilla ei ole oikeutta omistaa tai muutoin olla kiinnostuneita sijoituksista (mukaan lukien johdannaiset) analyysin kohteena olevissa yhtiöissä. Tämän dokumentaation / raportin laatineilla Nordean työntekijöillä voi olla osuuksia tai he voivat muuten olla kiinnostuneita sijoituksista (mukaan lukien johdannaiset) julkaisuun / raporttiin kuuluviin yhtiöihin.

<https://research.nordea.com/compliance>

Jakelua koskevat rajoitukset

Tässä julkaisussa tai raportissa mainituilla arvopapereilla ei välttämättä voi käydä kauppaa kaikilla lainkäyttöalueilla. Tätä tutkimusraporttia ei ole tarkoitettu eikä sitä saa jakaa Isossa-Britanniassa tai Yhdysvalloissa asuville yksityishenkilöille eikä asiakkaille muilla lainkäyttöalueilla, joissa rajoituksia voidaan soveltaa.

Singaporessa tämä tutkimusraportti on tarkoitettu ainoastaan akkreditoituille sijoittajille, asiantuntijasijoittajille tai institutionaalisille sijoittajille ja sitä saa jakaa ainoastaan heille. Nämä sijoittajat voivat ottaa yhteyttä Nordea Bankin Abp Singaporen konttoriin, jonka osoite on 138 Market Street, #09-01 CapitaGreen, Singapore 048946.

Tämän julkaisun tai raportin jakelijana voi toimia Nordea Bank Abp Singapore Branch, jota valvovat Euroopan keskuspankki, Suomen Finanssivalvonta sekä Monetary Authority of Singapore.

Isossa-Britanniassa julkaisua tai raporttia voi jakaa institutionaalisille sijoittajille Nordea Bank Abp London Branch, 6th Floor, 5 Aldermanbury Square, London, EC2V 7AZ, jota valvovat Euroopan keskuspankki ja Suomen Finanssivalvonta 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 sovellettavien 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
Grønjobsvej 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.,
Singapore Branch
138 Market Street #09-03
CapitaGreen Singapore
048946
Company Reg. No.
T13FC0044L