



Kotimarkkinana Pohjoismaat

Arvopaperin Rahapäivä 2008

Tomas Haga
17.9.2008

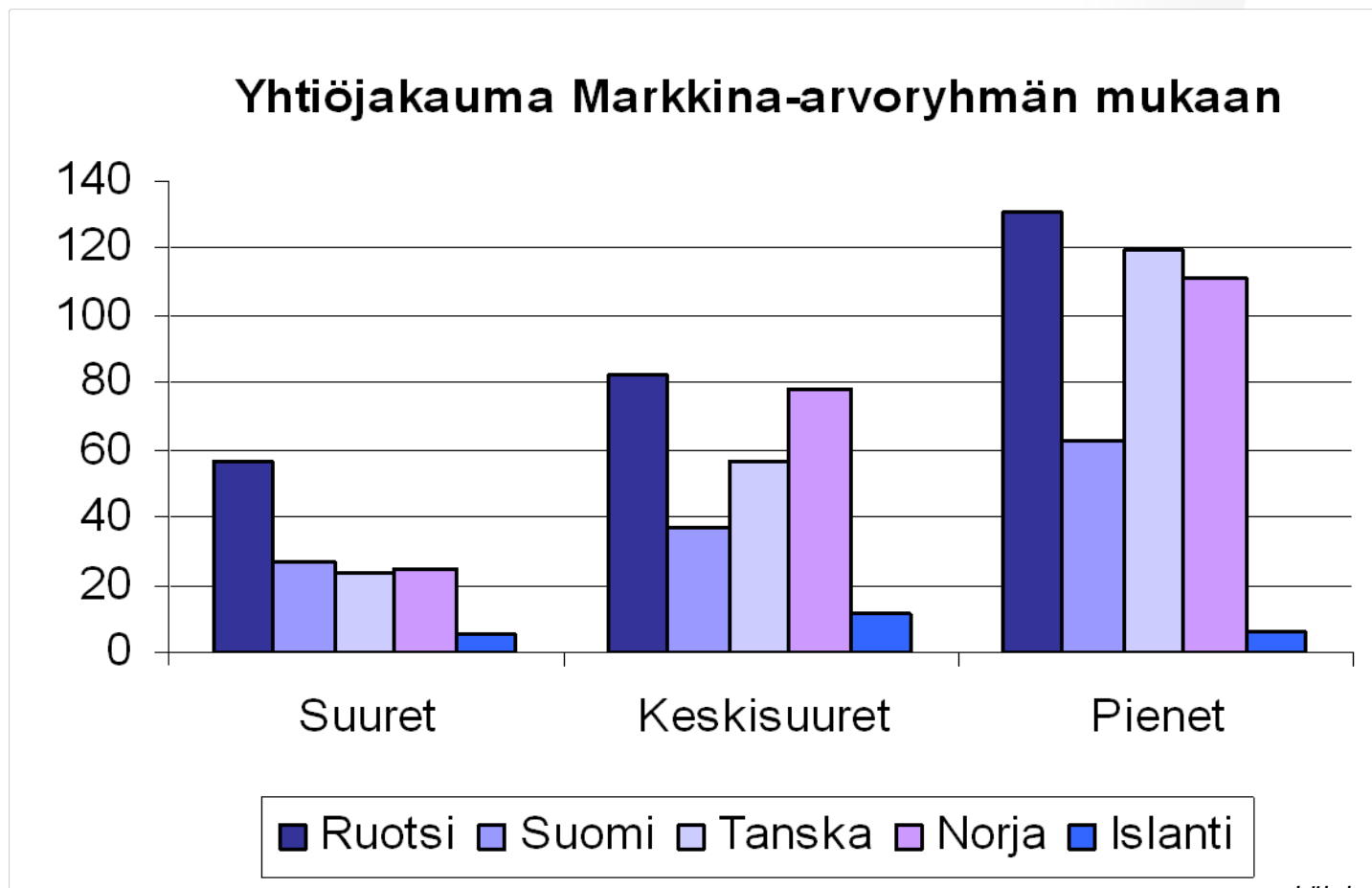
Esityksen sisältö

- **Pohjoismaiset osakemarkkinat**
- **Nordean tuki pohjoismaiseen osakekaupankäyntiin**
- **Pohjoismaisten osakemarkkinoiden näkymät**
- **Pohjoismaisia suosituksia**
- **Kotimainen mallisalkku**

Pohjoismaiset osakemarkkinat

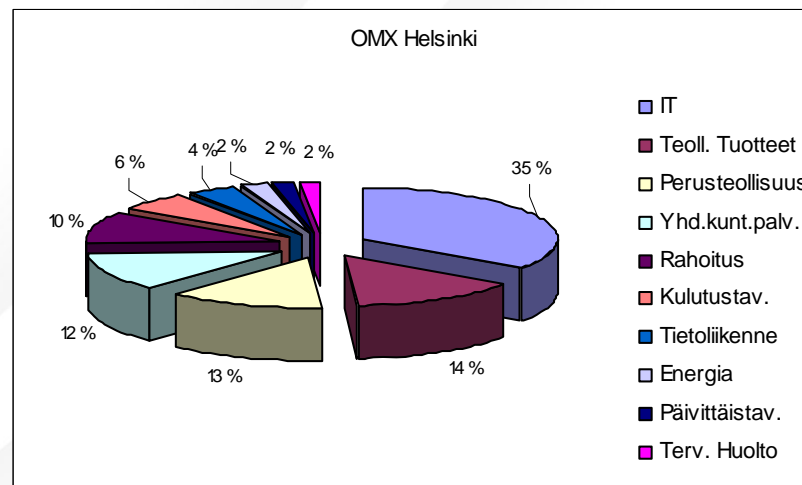
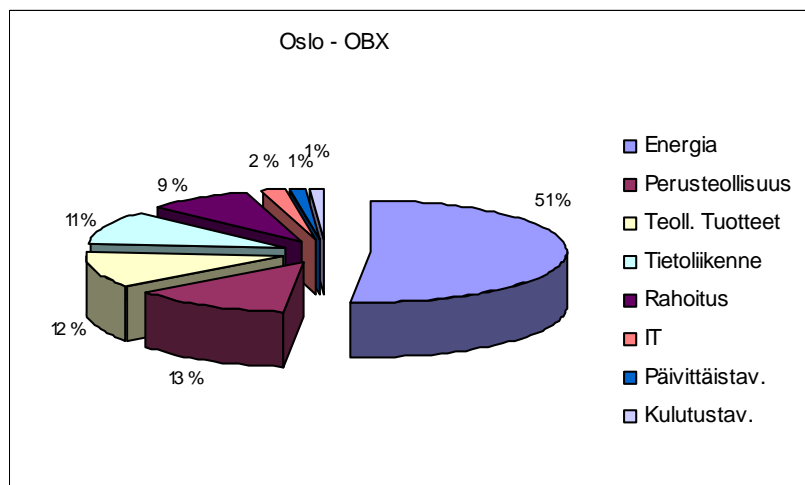
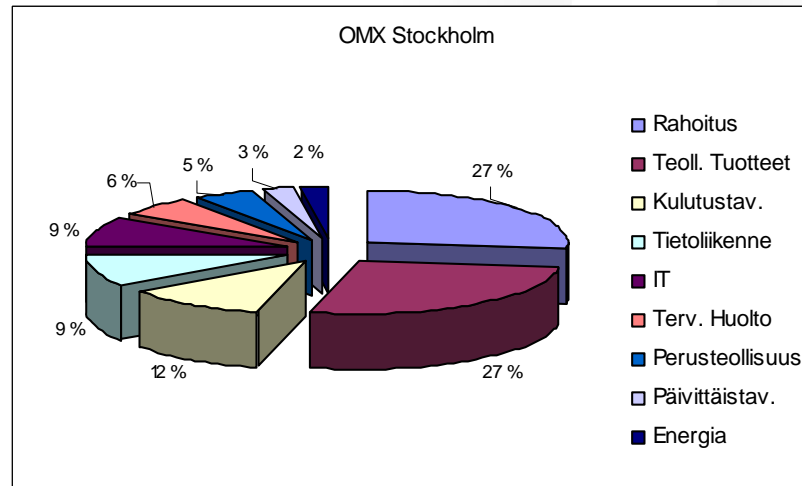
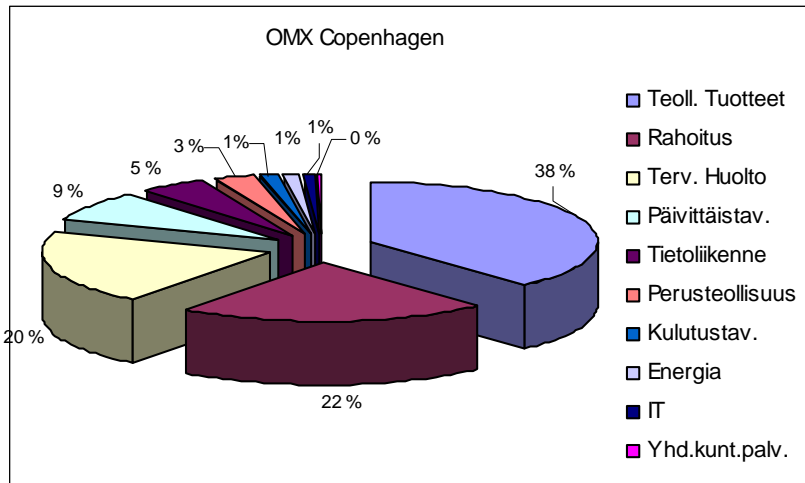
- **Syksyllä 2006 perustettu Pohjoismainen OMX -lista yhdisti Helsingin, Islannin, Kööpenhaminan ja Tukholman pörssien pörssilistat.**
- **Päällimmäisenä syynä yhdistämiselle oli pohjoismaisten yhtiöiden näkyvyyden ja likviditeetin lisääminen entistä suuremman kotimarkkinasijoittajajoukon ansiosta.**
- **Sijoittajien on helppo**
 - Erotella yhtiöitä eri kriteerien mukaan
 - Toimia Pohjoismaiden markkinoilla
 - Vertailla alueen yhtiöitä keskenään

Pohjoismaiset osakemarkkinat



Lähde: OMX Group

Pohjoismaiset osakemarkkinat



Lähde: Bloomberg

Kaupankäynti pohjoismaisilla osakkeilla

- **Yksinkertainen ja kustannustehokas kaupankäynti pohjoismaisilla osakkeilla:**
 - **Nordeassa yhtenäinen kaupankäynnin hinnoittelu pohjoismaisilla markkinapaikoilla**
 - **Valuuttakauppa tehdään asiakkaan puolesta osakekaupan yhteydessä**
 - **Pohjoismaista markkinainformaatiota saatavilla Markkinatietopalvelussa sekä Kauppalehti Online-palvelussa**
 - **Nordean ja Standard & Poor'sin markkina- ja yhtiöraporteista tukea sijoituspäätöksille**

Kaupankäynnin tueksi osake- ja markkinainformaatiota

- **Standard & Poor's -yhteistyön myötä kattava analyysipalvelu:**
 - Analyysit saatavilla noin 120:stä suurimmasta pohjoismaisesta yhtiöstä
 - Näiden lisäksi runsaasti kansainvälisten yhtiöiden analyysejä
- **Nordean varallisuudenhoidon Equities -yksiköltä yksittäisiä osakkeita ja pohjoismaisia osakemarkkinoita koskevaa näkemystä:**
 - Mm. Aamuraportit, Viikkoraportit, Osakemarkkinakatsaus
 - Pohjoismainen suosituslista

Pohjoismaisten osakemarkkinoiden näkymät

Osakemarkkinoiden arvostus ja tulosennusteet

	P/E 2008E	Tuloskasvu, % 2008E	Tulosodotusten muutossuhde
Maailma	13,3	2,3	0,5
Pohjois-Amerikka	14,9	5,4	0,8
Länsi-Eurooppa	10,8	0,7	0,4
Pohjoismaat	11,2	-3,2	0,4
Suomi	12,2	-8,1	0,4
Itä-Eurooppa	7,8	25,8	1,4
Japani	15,5	-2,0	0,5
Kaukoitä	12,9	-0,3	0,4

Lähde: Datastream

Pohjoismaisten osakemarkkinoiden näkymät

Ruotsi

- Huokutteleva arvostus
- Riksbanken keskittyy enemmän inflaatioon kuin kasvuun
- Maailmantalouden hidastumisella suuri vaikutus talouteen

Tanska

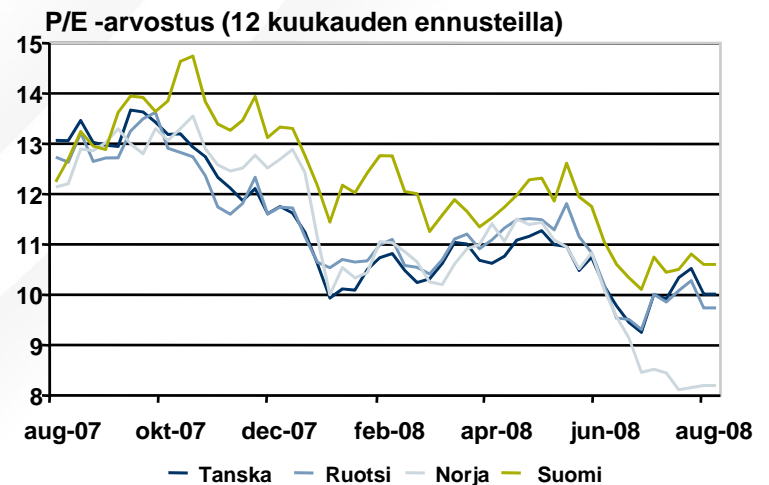
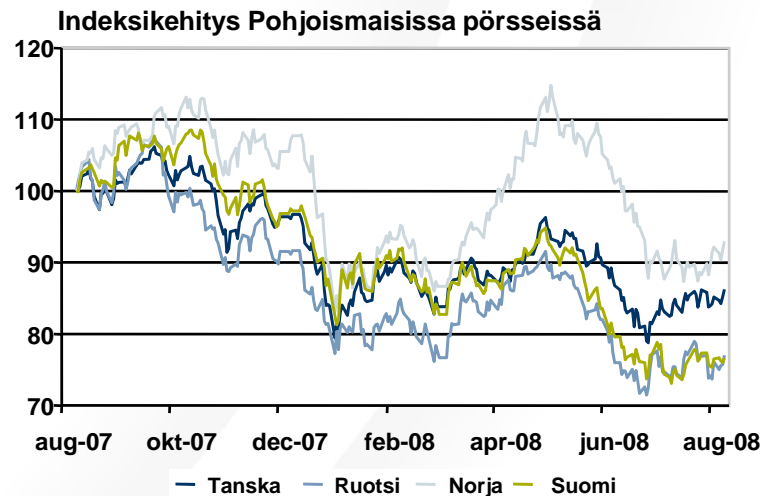
- Pohjoismaisista talouksista heikoimmassa kunnossa
- Arvostus linjassa eurooppalaisten osakkeiden kanssa
- Varovaisia tulevaisuudenarvioita yhtiöiltä

Norja

- Laskeva öljyn hinta painaa markkinaa
- Yritysten tulokset olleet odotusten mukaisia
- Euroopan hidastuva talouskasvu painaa talouden kasvua

Suomi

- Toisen vuosineljänneksen tuloskausi oli pettymys
- Tulosennusteet laskeneet
- Heikompi euro tukee vientiyhtiöitä



Pohjoismaisten osakemarkkinoiden näkymät

- Edellytykset pidempiaikaiselle nousutrendille pääsyyn ovat mielestämme edelleen vähäiset ja uskomme markkinatunnelman pysyvän hermostuneena
- Odotammekin tunnelmien vaihtelujen ja kurssiheilunnan jatkuvan lähikuukausina melko voimakkaana pohjoismaisissa pörssissä
- Osakepoiminnan merkitys on volatiilissa markkinatilanteessa korostunut ja suosimme erityisesti seuraavia ominaisuuksia yhtiövalinnoissamme:

1) vakaa tulokasvu

2) vahva kassavirta ja tase

3) hyvä osinkotuotto

4) edullinen arvostus

5) suuret yhtiöt

6) liiketoiminnan defensiivisyys

Pohjoismaisia suosikkeja

Yhtiö	Sektori	Maa
Acergy	Energia	Norja
AstraZeneca	Terveystenhoolto	Ruotsi
DSV	Teollisuustuotteet ja -palvelut	Tanska
Fortum	Yhdyskuntapalvelut	Suomi
Nokia	Informaatioteknologia	Suomi
Novo Nordisk	Terveystenhoolto	Tanska
Pöyry	Teollisuustuotteet ja -palvelut	Suomi
SCA	Perusteollisuus	Ruotsi
Scania	Teollisuustuotteet ja -palvelut	Ruotsi
Statoil Hydro	Energia	Norja

Kotimainen Mallisalkku

Sektori / yhtiö	Mallisalkku-paino	OMXHC indeksi-paino	Ero % - yksikköä
Energia	5 %	3 %	2 %
Neste Oil	5 %		
Perusteollisuus	5 %	19 %	-14 %
UPM-Kymmene	5 %		
Teollisuustuotteet ja -palvelut	15 %	20 %	-5 %
Metso	5 %		
Pöyry	5 %		
Wärtsilä	5 %		
Kulutustavarat ja -palvelut	15 %	9 %	6 %
Nokian Renkaat	5 %		
SanomaWSOY	5 %		
Talentum	5 %		
Päivittäistavarat	10 %	3 %	7 %
Kesko	5 %		
Olvi	5 %		
Terveydenhuolto	5 %	2 %	3 %
Oriola-KD	5 %		
Rahoitus	5 %	15 %	-10 %
Nordea	5 %		
Informaatioteknologia	15 %	13 %	2 %
Nokia	15 %		
Tietoliikennepalvelut	10 %	6 %	4 %
Elisa	5 %		
TeliaSonera	5 %		
Yhdyskuntapalvelut	15 %	10 %	5 %
Fortum	15 %		
YHTEENSÄ	100 %	100 %	0 %

Vastuuvarama

Nordea Savings & Asset Management on osa Nordea Pankki Suomi Oyj:tä. Nordea Pankki Suomi Oyj:tä valvoo Rahoitustarkastus. Tämä materiaali on laadittu Nordea Savings & Asset Managementissa yleiseksi informaatiomateriaaliksi henkilökohtaiseen käyttöön niille sijoittajille, joille Nordea Pankki Suomi Oyj tarjoaa palveluita. Materiaalissa ei ole otettu huomioon yksittäisen sijoittajan taloudellista tilannetta, sijoituskokemusta, sijoituskohdetta tai riskiprofiilia. Materiaalissa esitettyjä tietoja ei tule ymmärtää tarjousesitteenä eikä osto- tai myyntisuosituksena. Lukuun ottamatta S&P:n tai muun nimetyn tahon tekemiä kuvauksia, suosituksia, arviointeja tms. on materiaali laadittu Nordea Savings & Asset Managementissa yleisesti saatavilla olevien tietojen perusteella. Tietoja pidetään luotettavina, mutta Nordea Savings & Asset Management ei takaa tietojen oikeellisuutta tai täydellisyyttä eikä vastaa mistään vahingosta tai kulusta, joita tämän materiaalin käytöstä mahdollisesti aiheutuu, vaikka palveluntarjoajalla tai sen edustajalla olisi ollut tieto mahdollisesta materiaalin sisältämästä virheestä. Nordea Pankki Suomi Oyj, sen tytäryhtiöt, muut Nordea-ryhmään kuuluvat yhtiöt tai näiden yhtiöiden palveluksessa olevat henkilöt voivat omistaa tässä materiaalissa mainittujen yhtiöiden arvopapereita ja käydä niillä kauppaa sekä tarjota yhtiölle mitä tahansa pankkipalveluja.

Mahdollisten intressiristiriitojen välttämiseksi Nordea Savings & Asset Managementin sijoitustutkijat ovat sitoutuneet noudattamaan pankin sisäisiä sääntöjä sisäpiirintiedon käytöstä, julkaisemattoman sijoitustutkimusmateriaalin käsittelemisestä, yhteistyöstä muiden pankin yksiköiden kanssa sekä henkilökohtaisesta kaupankäynnistä arvopapereilla. Sisäisillä säännöillä varmistamme, ettei sijoitustutkija käytä väärin tai johdata jotakin toista käyttämään väärin luottamuksellisia tietoja.

Sijoitustutkijan palkkaus ei ole sidottu sijoitustoiminnasta saataviin tuottoihin. Materiaalin tekijänoikeus kuuluu Nordea Pankki Suomi Oyj:lle, Nordea-ryhmään kuuluvalla yhtiöllä tai erikseen ilmoitetulle muulle taholle.