

27.6.2017 - 09:29

- Ifo kohosi, Wall Street tasaisena, Aasiassa vaihtelevaa
- Keskuspankkien inflaatiotavoitteet pysyvät 2 prosentissa
- Markkinoilla liian pessimistinen näkymä Outokummusta

## Tapahtuu tänään

### Taloustilastoja ja tapahtumia

Maa	Klo	Tapahtuma
FIN	9:00	Kuluttajaluottamus, kesäkuu
USA	16:00	Case-Shiller -asuntohintaindeksi
USA	17:00	Kuluttajaluottamus, kesäkuu

## Markkinat numeroina

### USA:n osakemarkkina sektoreittain, indeksit, valuutat, korot ja raaka-aineet

Sektorit	% Valuutat ja Korot	
Energia	-0,2 EUR/USD	1,120
Informaatioteknologia	-0,6 EUR/SEK	9,756
Kulustavara ja palvelut	0,3 EUR/GBP	0,879
Perusteollisuus	0,0 EUR/JPY	125,050
Päivittäistavarat	0,4 EUR/CHF	1,088
Rahoitus ja kiinteistö	0,5 Euribor 3kk	-0,33 %
Teoll. tuotteet ja -palvelut	0,3 Euribor 12kk	-0,16 %
Terveystuotteet	-0,2 EUR 5v (swap)	0,14 %
Tietoliikennepalvelut	0,6	
Yhdyskuntapalvelut	0,8	
Indeksi %	% Raaka-aineet	USD
OMXH25	0,0 Öljy, Brent	45,9
S&P 500	0,0 Kulta	1250,4
FTSE	0,3 Hopea	16,7
MSCI Asia Pacific	0,3 Vehnä	176,0
Eurostoxx50 futuuri*	-0,1	

Muutos ed. päätöskurssiin

\* klo 9:18

### Aasia tänään aamulla

Indeksi	%
Nikkei 225	0,3
Hang Seng	-0,2
Shanghai	0,0

klo 9:18

Lähde: Bloomberg

## Havaintoja markkinoilta

Saksan Ifo-indeksiluku oli odotettua parempi. Indeksit nousi kesäkuussa 115,1:een edelliskuun 114,6:sta, vaikka sen odotettiin pysyvän ennallaan. Tämä yhdessä Aasian pörssinousun sekä öljyn hinnan kohoamisen kanssa saivat aikaan positiivista liikettä myös Euroopan osakemarkkinoilla. Illalla osakkeet kääntyivät kuitenkin USA:n pörssien kanssa laskuun, mutta indeksit sinnittelivät silti koholla pörssien sulkeutuessa.

Teknologia- ja energiaosakkeiden liike oli taas vaisua Wall Streetillä. Sen sijaan yhteiskuntapalvelut nousivat. Seuratuimmat indeksit päätyivät pörssien sulkeutuessa avaustasoihin. Vix-indeksi pysyttelee alhaalla alle 10:ssä. Kestohyödykkeiden tilaukset laskivat USA:ssa odotuksia enemmän.

Tänään Japanin osakemarkkinat ovat nousseet, mutta muualla Aasiassa on laskua Yellenin kommentteja odotellessa.

## Keskuspankkien inflaatiotavoitteet pysyvät 2 prosentissa

USA:n keskuspankki Fedin Janet Yellen pohti viime viikolla, että keskuspankki voisi harkita uuden inflaatiotavoitteen asettamista nykyisen 2 prosentin tilalle. Käytännössä on kuitenkin vain pieni todennäköisyys sille, että tavoitetta muutettaisiin USA:ssa tai muissa-kaan suurissa talouksissa. Ajatukset siitä, että inflaatiotavoitetta voitaisiin nostaa nousivat otsikoihin, kun joukko ”merkittäviä ekonomisteja” lähetti idean Yellenille. Ajatus ei toki ole uusi, sillä IMF:n pääekonomisti Olivier Blanchard nosti sen esiin 2010, jonka jälkeen tätä on esittänyt moni muukin.

Analyyysiyhtiö Capital Economicsin mukaan inflaatiotavoitteen nostaminen on ideana kiinnostava. Pähkinänkuoressa, neutraalin reaalkoron lasku on laskenut myös nimelliskoron tasapainotilaa, mikä tarkoittaa sitä, etteivät rahapolitiikassa käytetyt korot nouse kovinkaan paljon nykyisen kiristysyökin aikana. Korkeamman inflaatiotavoitteen pitäisi kuitenkin nostaa inflaatiota ja nimelliskorkoja, mikä antaisi keskuspankille lisää pelivaraa tulevaisuuden taantumien ehkäisemisessä. Samalla inflaatiotavoitteen noston taloudelliset kustannukset olisivat matalat. Kokemuksen perusteella reaalisen talouskasvun kannalta ei ole juuri merkitystä onko inflaatiotavoite 2 prosenttia vai 3-4 prosenttia.

Poliitikoilla on kuitenkin syytä varovaisuuteen. Ensinnäkin keskuspankit eivät tällä hetkellä yllä edes nykyisiin 2 prosentin tavoitteisiinsa. Uusi tavoite voisi siten johtaa vain suurempaan eroon toteutuneen ja tavoitellun inflaation välillä. Sijoittajatkään eivät välttämättä usko, että korkeampaa tavoitetta voisi saavuttaa. Lisäksi poliitikoilla ei näytä olevan kiirettä muuttaa tavoitteita. Yellenin sanoi Fedin vain ”harkitsevan ideaa jossain vaiheessa tulevaisuudessa”. Euroalueella Mario Draghi on poissulkenut ajatuksen varmasti Saksan tahdosta.

### Suurten keskuspankkien inflaatiotavoitteet

#### EKP

2% mutta sen alla – keskipitkällä aikavälillä

#### Federal Reserve

2% – keskipitkällä aikavälillä

#### Bank of England

2% – jatkuvasti

#### Bank of Japan

2% - niin pian kuin mahdollista

Lähde: Capital Economics

## Analyyssi uutisia

### Outokumpu – Aika osoittaa epäilykset vääriksi

Meidän 2017-18 ennusteillamme Outokumpu vaikuttaa erityisen edulliselta, ja on selvää, että markkina odottaa jyrkkää heikkenemistä yhtiön tuotoille. Kuten olemme todenneet aiemmin, olemme eri mieltä tämän erittäin pessimistisen näkymän kanssa, ja näemme sen sijaan houkuttelevan skenaarion yhtiön tuotoille. Outokummun ruostumattoman teräksen markkinoilla on hyvät näkymät eikä Euroopan ferrokromihinnoissa ole näköpiirissä jyrkkää laskua. Lisäksi tehokkuusparannukset ja kustannusleikkaukset auttavat yhtiötä saavuttamaan hyvät tuotot tulevina vuosina. Näemme Outokummussa houkuttelevan arvostuksen ja osinkonäkymät. Uskomme osinkotuoton ylittävän tämän vuoden osalta yli 6 prosenttia.

Outokummun tuotot ovat herkä ferrokromin hinnanmuutoksille. Emme näe syytä tehdä muutoksia keskipitkän ja pitkän ajan ferrokromin hintaennusteille Euroopassa. Q4:lle hintaennusteemme on 1,18 dollaria paunalta ja 2018 sekä siitä eteenpäin käytämme normalisoitua hinta-arviota 1,30 dollaria paunalta, mitä voidaan pitää varovaisena ottaen huomioon kustannusinflaation ja rakenteellisesti korkean kysynnän. Ruostumattoman teräksen loppukysyntä on vahvaa, eikä näytä siltä, että tuontiterästä alkaisi tulla Eurooppaan nykyistä enemmän.

### OSTA – tavoitehintaa 11 eur

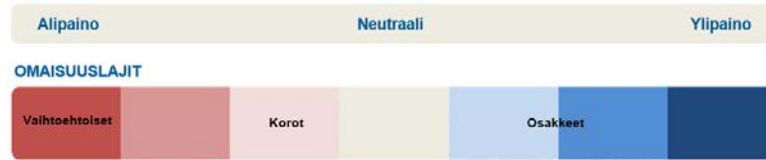
Alkuperäiset analyysit:  
Johannes Grunselius 25.6.2017 klo 22:41

Lisätietoja suosituksista ja alkuperäinen analyysi ovat saatavilla Handelsbankenin konttoreista. Analytiikat arvioivat suosituksia jatkuvasti ja niitä päivitetään säännöllisesti.

[Suositushistoria](#)  
[Suositusperiaatteet](#)  
[Arvostusperiaatteet](#)  
[Vastuuvapaus](#)  
[Handelsbankenin ja kohdevirtysten väliset yhteydet](#)

27.6.2017

## Handelsbankenin allokaatio omaisuuslajeittain



**Handelsbankenin allokaatiotiimin riskinäkemys on tällä hetkellä positiivinen ja osakkeet ovat siksi varainhoidon allokaatioissa ylipainossa.**

Talouskasvu ja yritysten tulokset ovat yllättäneet globaalisti positiivisesti, osakkeiden arvostustasot ovat yhä houkuttelevia suhteessa korkosijoituksiin ja keskuspankkien elvytys tukee markkinaa. EKP:lla on yhä varaa jatkaa kevyellä linjalla ja Fed kiristää omaa politiikkaansa hitaasti. USA:ssa lisäksi finanssipoliittiselta elvytykseltä saadaan tukea. Euroopassa vaalivuosi ja poliittiset jännitteet voivat heiluttaa markkinoita, mutta alla oleva talousaktiiviteetti näyttää vahvistuvan. Aasiassa ja kehittyvillä markkinoilla talousnäkymät ovat elpyneet selvästi, vaikka Kiinan kasvuvauhti jarruttaakin maltilla. Ylipainotamme osakemarkkinoilla Kehittyviä markkinoita ja Aasiaa sekä Pohjois-Amerikkaa ja Pohjoismaita.

Korot ovat allokaatiossamme alipainossa, mutta koroistakin on saatavilla yhä hyvää tuottoa oikealla hajautuksella. Luotamme kehittyviin markkinoihin myös korkoallokaatioissa. Lisäksi pidämme yrityslainoja (korkea ja matala luottoluokitus) ylipainossa. Sen sijaan valtiolainat ja rahamarkkina ovat selvässä alipainossa.

Vaihtoehtoiset sijoitukset ovat huomattavassa alipainoissa, koska emme usko, että raaka-aineiden hinnat saisivat uutta nostetta. Tärkeimmän raaka-aineen eli öljyn hinta kohtaa laskupainetta liusketuotannon kannattavan kasvun myötä.

Allokaatio perustuu Handelsbankenin Varainhoidon allokaatiotiimin riskinäkemukseen.

## Handelsbanken Varainhoitorahasto – valmis sijoitussalkku

Hyvin hajautettu ja aina ajankohtaisen markkinanäkemyksemme mukainen salkku on mahdollista saada nyt vain yhdellä sijoituksella. Handelsbankenin Varainhoitorahastot hajauttavat sijoituksensa osakkeisiin, korkoihin ja vaihtoehtoiseen omaisuuslajeihin. Valikoimassamme on neljä erilaista varainhoitorahastoa, joiden riskitaso sekä tuotto-odotus nousevat osakepainon myötä.

[Lisätietoja varainhoitorahastoista](#)

Vastaava julkaisija: Mike Peltola

### Vastuunrajoitus

Tämän materiaalin on tuottanut Svenska Handelsbanken AB (publ), Suomen sivukonttoritoiminta, jatkossa Handelsbanken. Itämerenkatu 11-13, 00180 Helsinki. Y-tunnus: 0861597-4. Handelsbankenilla on Ruotsin viranomaisten myöntämä toimilupa ja valvova viranomainen on Ruotsin Finanssivalvonta. Henkilöt, jotka ovat työstäneet sisällön, eivät ole analyytikkoja ja materiaali ei ole riippumatonta sijoitustutkimusta. Sisältö on tarkoitettu pankin asiakkaille Suomessa. Tarkoituksena on tarjota Handelsbankenin asiakkaille taustatietoa, jota ei tule pitää henkilökohtaisena sijoitusneuvona tai sijoitussuosituksena. Tätä informaatiota ei yksinään tule käyttää perusteena sijoituspäätökselle. Asiakkaan tulee hankkia sijoitusneuvot omalta neuvonantajaltaan ja perustaa sijoituspäätöksensä omaan harkintaan. Osakevalinnat perustuvat ennen kaikkea pankin analyysiin ja suosituksiin, joiden aikahorisontti on 12 kuukautta. Lisätietoa yhtiökohtaisesta osakeanalyysistä: <https://reon.researchonline.se/login#rechist>

Informaatiota materiaalissa saatetaan muuttaa ja se voi myös poiketa niistä mielipiteistä, joita Handelsbankenin riippumaton sijoitusanalyysi edustaa. Tämä informaatio perustuu yleisesti saatavilla olevaan tietoon ja on haettu lähteistä, joita yleisesti pidetään luotettavina, mutta tiedon oikeellisuutta ei voida taata ja tieto voi olla epätäydellistä tai lyhennettyä. Tätä asiakirjaa ei saa jäljentää, jakaa eikä julkaista missään tarkoituksessa ilman Handelsbankenin etukäteen antamaa kirjallista lupaa. Handelsbanken ei vastaa materiaalista, jota käytetään tavalla, joka rikkoo jakelukieltä tai julkistetaan pankin sääntöjen vastaisesti.

Rahoitusinstrumentin historiallinen tuotto ei ole tae tulevasta tuotosta. Rahoitusinstrumenttien arvo voi, sekä nousta, että laskea, eikä ole varmaa, että saat takaisin koko sijoitetun pääoman.

Yhtiökohtaiset analyysit perustuvat Handelsbankenin analyytikkojen osakeanalyysiin. Alkuperäinen analyysi on saatavilla pyynnöstä Handelsbankenin konttorin kautta. Handelsbanken-rahastoimerkit perustuvat Handelsbanken Fonder AB:n ja Handelsbanken Funds SICAV:n rahastoihin. Niiden rahastoesitteet ja avaintietoesitteet ovat saatavilla Handelsbankenin konttoreista ja verkkosivuilta [www.handelsbanken.fi/rahastot](http://www.handelsbanken.fi/rahastot). Rahastoesitteet ja avaintietoesitteet ovat saatavilla suomeksi ja ruotsiksi.