

16.8.2017 - 09:31

- Pörssioliike tasoittui
- Katsaus Kiinan talouden aktiviteettiin
- Outokummun markkinasentimentti parane

## Tapahtuu tänään

### Tuloksia

Nextim, Remedy Entertainment, Stockmann

### Taloustilastoja ja tapahtumia

Maa	Klo	Tapahtuma
EMU	12:00	Bkt, Q2 alustava
USA	15:30	Asuntoaloitukset, heinäkuu
USA	15:30	Rakennusluvut, heinäkuu

## Markkinat numeroina

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

Sektorit	%	Valuutat ja Korot		
Energia	-0,4	EUR/USD	1,173	
Informaatioteknologia	0,2	EUR/SEK	9,480	
Kulustavara ja palvelut	-0,9	EUR/GBP	0,912	
Perustellisuus	-0,2	EUR/JPY	129,840	
Päivittäistavarat	0,5	EUR/CHF	1,141	
Rahoitus ja kiinteistö	0,2	Euribor 3kk	-0,33 %	
Teoll. tuotteet ja -palvelut	0,0	Euribor 12kk	-0,16 %	
Terveystieteet	0,0	EUR 5v (swap)	0,22 %	
Tietoliikennepalvelut	-1,0			
Yhdyskuntapalvelut	0,5			
Indeksi %	%	Raaka-aineet	USD	%
OMX25	-0,2	Öljy, Brent	51,1	0,5
S&P 500	0,0	Kulta	1271,3	0,0
FTSE	0,4	Hopea	16,7	0,1
MSCI Asia Pacific	0,0	Vehnä	163,3	-0,2
Eurostoxx50 luttuun*	0,1			

Muutos ed. päätöskurssiin \* klo 9:26

### Aasia tänään aamulla

Indeksi	%
Nikkei 225	-0,1
Hang Seng	0,7
Shanghai	-0,1

klo 9:26

Lähde: Bloomberg

## Havaintoja markkinoilta

**Eiilinen markkinapäivä** Yhdysvalloissa oli epävakainen. Ylös-alas sahattuaan indeksi palasivat lähelle lähtötasojaan. Vix-indeksi pysytteli 12:n tuntumassa. Euroopan pörseissä nähtiin positiivisempaa liikettä, kun valtaosa indekseistä nousi. Helsingin pörssioliike oli vaatimattomampaa.

**Aasiassa päivä** ei ole tarjonnut vaihtelua. Japanissa indeksi liikkui koko päivän samalla tasolla ja Kiinassa on hieman enemmän nousupainotteista. Myös Koreassa pörssi nousi toista päivää peräkkäin viime viikon useamman päivän voimakkaan laskun jälkeen.

**Tänään odotetaan** euroalueelta toisen vuosineljänneksen talouskasvulukuja ja Yhdysvalloista asuntomarkkinoiden tilastoja.

## Katsaus Kiinan talouden aktiviteettiin

- Asteittainen kasvun hidastuminen jatkuu
- Infrastruktuuri-investoinnit valopiikkuna
- Nostimme bkt-ennustetta

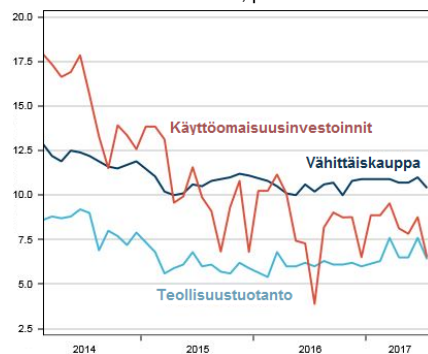
Kiinan talouden data on ollut melko vahvaa kesän aikana, mutta tällä viikolla julkaistut heinäkuun aktiviteetiluvut olivat markkinoiden ennusteita heikommat. Kasvun asteittainen heikkeneminen näyttäisi jatkuvan.

Teollisuustuotannon vuosikasvu hyttyi heinäkuussa 6,4 prosenttiin edellisluon 7,6 prosentista. Lisäksi vähittäiskauppa laski. Suurin negatiivinen yllätys tuli käyttömainsuusinwestoinneista, joissa tämän vuoden yhteenlaskettu kasvu hidastui 8,3 prosenttiin. Melko vahvat infrastruktuuri-investoinnit eivät kyenneet kompensoimaan tehdasteollisuuden ja rakennusteollisuuden investointien heikkenemistä.

Aiemmin kesällä julkaistiin kutienkin odotettua vahvempi Q2:n talouskasvuluku, ja sen seurauksena nostamme koko vuoden 2017 talouskasvuennustemme 6,7 prosenttiin. Näemme kasvussa kuitenkin hidastumisen merkkejä loppuvuonna, kun viranomaiset pyrkivät hillitsemään luotonanon kasvua. On huomionarvoista, että odotettua vahvemman Q2:n kasvun ansiosta talouden tasapainottomuudet eivät vaaranna hallinnon virallista 6,5 prosentin kasvutavoitetta.

### Kiinan talousindikaattoreita

kasvua vuoden takaisesta, prosenttia



Lähde: Bloomberg

## Analyyssi uutisia

### Outokummulla käänne parempaan

- Nikkelin hinnannousu parantaa toimituksia ja hinnoitteluvoimaa
- Vahva indikaatio ferrokromin hinnan noususta Q4:llä
- Tuottoarvioita ylös, riskiä alas

Outokumpu näyttäisi olevan teräksissä kunnossa. Ruostumattoman teräksen markkinatilanne näyttää terveeltä ja ferrokromitoiminnot ovat erittäin kilpailukykyiset, joten odotamme yhtiöltä hyviä tuottoja ja osinkoja tulevina vuosina. Viimeisimmän nikkelin hintarallin myötä sentimentti Euroopan ruostumattoman teräksen markkinoilla on viime aikoina parantunut. Uskomme senttimen elpyvän tästä edelleen, joten yhtiön lyhyen ja keskipitkän aikavälin tuotontäkyvät ovat yhä positiiviset.

Ruostumattoman teräksen allaoleva kysyntä on kunnossa, mutta Euroopassa hinnat ovat olleet viime aikoina paineen alla, koska kesä on kausiluonteisesti hiljaisempaa aikaa ja matalammat nikkelin ja ferrokromin hinnat ovat vaikuttaneet kysyntään. Nikkelin hinta on kuitenkin noussut 15 prosenttia viime kuun aikana ja ferrokromikin on elpynyt, joten odotamme senttimen ja hinnoitteluvoiman paranevan. Otammekin nyt positiivisemmän näkymän yhtiön näkymiin kuluvan vuoden lopulla ja ensi vuonna.

OSTA – tavoitehintaa 11,4 eur (oli 11 eur)

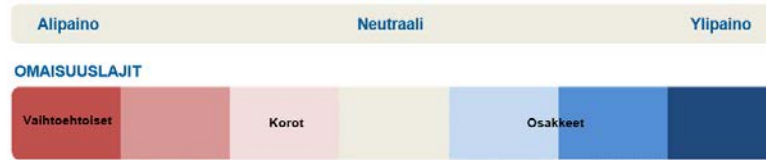
Alkuperäinen analyysi: Johannes Grunselius 14.8. klo 8:32

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

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

16.8.2017

## Handelsbankenin allokaatio omaisuuslajeittain



**Handelsbankenin allokaatiotiimin riskinäkemys on tällä hetkellä positiivinen ja osakkeet ovat siksi varainhoidon allokaatiossa 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. Poliittiset jännitteet voivat heiluttaa markkinoita, mutta alla oleva talousaktiiviteetti näyttää vahvistuvan. Aasiassa ja kehittyvillä markkinoilla talousnäkymät ovat elpyneet selvästi, vaikka Kiinan kasvu jarruttaakin maltilla. Ylipainotamme osakemarkkinoilla Eurooppaa sekä Aasiaa ja Kehittyviä markkinoita.

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

Vaihtoehtoiset sijoitukset ovat huomattavassa alipainossa, 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 viranomaislaina 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. Lisätietoja 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 analytiikkojen osakeanalyysiin. Alkuperäinen analyysi on saatavilla pyynnöstä Handelsbankenin konttorin kautta. Handelsbanken-rahas-toesimerkit perustuvat Handelsbanken Fonder AB:n ja Handelsbanken Funds SICAV:n rahastoihin. Niiden rahastoositteet ja avaintietoositteet ovat saatavilla Handelsbankenin konttoreista ja verkkosivuilta [www.handelsbanken.fi/rahastot](http://www.handelsbanken.fi/rahastot). Rahastoositteet ja avaintietoositteet ovat saatavilla suomeksi ja ruotsiksi.