

6.3.2018 - 09:13

- Tullihuolet hälvenivät, osakkeet nouseen
- Tärkeimmät taloustapahtumat tänään USA:ssa
- Tuloskauden yhteenvedo Suomesta

## Tapahtuu tänään

### Tuloksia

Innofactor

### Taloustilastoja ja tapahtumia

Maa	Klo	Tapahtuma
FIN	9:00	Autojen rekisteröinnit, helmikuu
USA	17:00	Kestohyödykkeiden tilaukset
USA	17:00	Tehdastilaukset, tammikuu

## Markkinat numeroina

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

Sektorit	% Valuutat ja Korot		
Energia	1,1 EUR/USD	1,234	
Informaatioteknologia	0,9 EUR/SEK	10,191	
Kulutustavarat ja palvelut	1,1 EUR/GBP	0,892	
Perusteollisuus	1,2 EUR/JPY	131,130	
Päivittäistavarat	0,9 EUR/CHF	1,160	
Rahoitus ja kiinteistö	1,4 Euribor 3kk	-0,33 %	
Teoll. tuotteet ja -palvelut	1,4 Euribor 12kk	-0,19 %	
Terveydenhuolto	0,9 EUR 5v (swap)	0,46 %	
Tietoliikennepalvelut	1,0		
Yhdyskuntapalvelut	2,0		
Indeksi %	% Raaka-aineet	USD %	
OMXH25	1,0 Öljy, Brent	65,6	0,2
S&P 500	1,1 Kulta	1322,0	0,1
FTSE	0,7 Hopea	16,4	0,1
MSCI Asia Pacific	-1,1 Vehnä	165,8	0,6
Eurostoxx50 futuuri*	1,1		

Muutos ed. päätöskurssiin \* klo 9:09

### Aasia tänään aamulla

Indeksi	%
Nikkei 225	1,8
Hang Seng	2,2
Shanghai	0,8

klo 9:09

Lähde: Bloomberg

## Havaintoja markkinoilta

**Euroopan pörssi viikko** alkoi tasaisissa merkeissä, mutta päivän päätteeksi indeksit kirivät selvään nousuun Yhdysvaltojen nousuavausta seuraten. Euro Stoxx kohosi lähes prosentin ja Helsingissäkin nousua kertyi miltei saman verran.

**Poikkeuksena Euroopassa** oli Italia, jossa pörssikurssit laskivat pankkiosakkeiden johdolla sekavan vaalituloksen myötä. Tilannetta saattaa kuitenkin selkeyttää se, että aiemmin yhteistyöhaluttomana esiintynyt Viiden tähden puolue suostuikin nyt neuvottelemaan hallitusyhteistyöstä muiden puolueiden kanssa. Tämä laskee mahdollisten uusintavaalien todennäköisyyttä.

**Markkinoilla on** nyt maaliskuun alussa hermoiltu presidentti Trumpin puheista, joiden mukaan Yhdysvallat voisi asettaa tuontitulleja ulkomaisille teräksille. Eilen nämä huolet taas vaihteeksi hälvenivät, mikä palautti myös osakkeet nousuun. Näyttää siltä, ettei Trumpin puheille ei löydy riittävää tukea. Tullin asettaminen voisi johtaa kauppasotaan vastareaktioiden myötä.

**Myös Aasia** on seurannut Yhdysvaltoja nousuun. Japanin Nikkei on kohonnut lähes 2 prosenttia ja Hongkongissa Hang Seng vielä enemmän. Tariffihuolien hälveneminen nostaa tänään erityisesti vientiyhtiöiden osakkeita.

**Tänään tärkeimmät taloustapahtumat** ja tilastot saadaan Yhdysvalloista. Ulkoministeri Rex Tillerson puhuu USA:n ja Afrikan suhteista ennen vierailuaan Afrikassa. Keskuspankki Fedin Lael Brainard ja William Dudley pitävät omat puheensa ja tilastopuolella huomio kiinnittyy kestohyödykkeiden tilauksiin ja tehdastilauksiin. Euroopassa EU:n ulkoministerit tapaavat puolestaan Brysselissä ja keskustelelevat puolustuspolitiikasta. Viikon edetessä huomio alkaa siirtyä EKP:n korkokokoukseen torstaina ja Yhdysvaltojen työliisyytilastoihin perjantaina.

### USA:n tehdastilausten muutos kuukaudessa



**Ajoneuvojen ensirekisteröinnit** laskivat Suomessa helmikuussa 3,3 prosenttia vuoden takaisesta. Henkilöautojen rekisteröinnit laskivat samaan aikaan 0,7 prosenttia. Niitä rekisteröitiin 9106 kappaletta.

## Tuloskauden yhteenvedo Suomesta

Nyt kun odotetaan enää muutamien Helsingin pörssiin listautuneiden yhtiöiden tuloksia Q4:ltä, voidaan käynnissä olevasta tuloskaudesta vetää jo luotettavia johtopäätöksiä. Toimialakohtainen vertailu pelkästään Helsingin pörssi-yhtiöistä voi olla hieman epäpätevää, koska joillain toimialoilla on vain hyvin vähän yhtiöitä. Arviot ovat kuitenkin suuntaa-antavia.

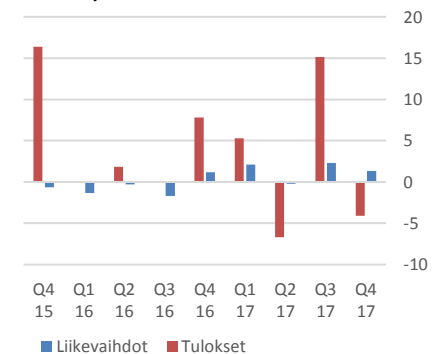
Kaikkien raportoineiden yhtiöiden joukosta 60 prosenttia on ylittänyt liikevaihdollaan markkinaennusteet. Tuloksellaan ennusteet on kuitenkin ylittänyt vain noin 40 prosenttia yhtiöistä. Kun tarkastellaan puolestaan kasvua vuoden takaisesta vertailukaudesta, voidaan nähdä, että liikevaihtoa on pystynyt kasvattamaan noin 70 prosenttia yhtiöistä ja tulostaan on kasvatanut niukasti yli puolet.

Tuloksellaan ennusteisiin nähden parhaiten pärjänneet sektorit ovat öljy- ja kaasu, perusmateriaalit, yhdyskuntapalvelut ja teknologia. Heikompia aloja ovat olleet kuluttajayhdykkeitä, telekommunikaatio, finanssi, terveydenhuolto sekä kuluttajapalvelut.

Markkinoiden reaktio tuloksen julkistusten jälkeen yhtiöiden osakkeisiin on ollut keskimäärin 0,6 prosentin lasku. Tässä täytyy toki ottaa huomioon, että tuloskauden aikana eli pääosin helmikuussa markkinat ovat tulleet alas globaalisti. Tulosjulkistuksen rooli kurssin ajurina on ollut tavallista pienempi, ja markkinoiden yleisellä heilunnalla on ollut enemmän painoarvoa.

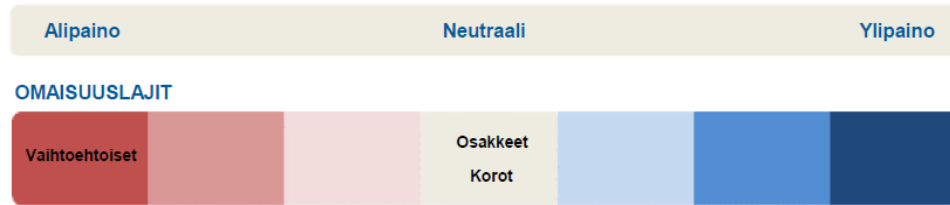
### Yllätykset suhteessa odotuksiin

tulokset ja liikevaihdot, %



6.3.2018

## Handelsbankenin allokaatio omaisuuslajeittain



Maailmantalouden kasvu ja yritysten tulokset ovat olleet globaalisti vahvalla tasolla. Inflaatio on pysynyt maltillisena ja keskuspankkien elvytys tukee edelleen markkinaa. EKP jatkaa kevyellä linjalla ja Fed kiristää omaa rahapolitiikkaansa hitaasti. Osakemarkkinoilla on kuitenkin ollut jo pitkään vahva riski-ilmapiiiri, joka on nostanut arvostustasot korkealle. Lisäksi korkotason nousu on ravistellut markkinoita alkuvuonna. Riskimarkkinoiden trendi on heikentynyt, joten olemme osakkeissa neutraalipainossa. Osakeallokaatioissa ylipainotamme Pohjois-Amerikkaa, Aasiaa ja kehittyviä markkinoita sekä Japania. Eurooppa on neutraalipainossa ja Pohjoismaat selvässä alipainossa, sillä Ruotsissa nähty asuntojen hintojen lasku voi vielä hetken aikaa heiluttaa markkinaa.

Korot ovat allokaatiossamme myös neutraalipainossa. Koroistakin on saatavilla tuottoa laajalla 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 alipainossa. Emme usko, että pääasiallisena vaihtoehtoisena sijoituskohteena käyttämillämme raaka-aineilla olisi nykyisessä markkinatilanteessa yhtä vahvaa nousupotentiaalia kuin muilla omaisuuslajeilla.

Allokaatio perustuu Handelsbankenin Varainhoidon allokaatiotiimin riskinäkemykseen.

## Pienyhtiöihin globaalisti sijoittava indeksirahasto täydentää rahastovalikoimaamme

**Handelsbanken Global Pienyhtiöt Indeksi Criteria** tarjoaa globaalia indeksisijoittamista pienyrityksiin. Rahaston tavoitteena on saavuttaa tuotto, joka vastaa MSCI World Small Cap Select Global Norms and Criteria -indeksiä. Rahasto sijoittaa normaalisti noin 2000 indeksissä olevaan yritykseen. Sijoitukset jakautuvat 23:lle kehittyneelle markkinalle.

Rahasto poissulkee muiden rahastojemme tavoin ne yritykset, jotka rikkovat kansainvälisiä normeja ja sopimuksia ihmisoikeuksista, korruptiosta tai ympäristöstä. Tämän lisäksi rahastolla on tiukempi lähestymistapa vastuulliseen sijoittamiseen (Criteria). Rahasto välttää tupakkaan, alkoholiin, aseiteollisuuteen, uhkapeleihin ja aikuisviihteeseen liittyviä sijoituksia.

[Tutustu rahastoon](#)

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 viranomaisen on Ruotsin Finanssivalvonta. Henkilöt, jotka ovat työstäneet sisällön, eivät ole analytiikkoja 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 analytiikkojen osakeanalyysiin. Alkuperäinen analyysi on saatavilla pyynnöstä Handelsbankenin konttorin kautta. Handelsbanken-rahastoimerkit perustuvat Handelsbanken Fonder AB:n ja Handelsbanken Funds SICAV:n rahastoihin. Niiden rahastoiesitteet ja avaintietoiesitteet ovat saatavilla Handelsbankenin konttoreista ja verkkosivuilta [www.handelsbanken.fi/rahastot](http://www.handelsbanken.fi/rahastot). Rahastoiesitteet ja avaintietoiesitteet ovat saatavilla suomeksi ja ruotsiksi.