

20.4.2018 - 09:37

- Pörssit kääntyivät laskuun
- Valuuttanäkymiä lyhyesti
- Analyysiuutisissa Tieto

## Tapahtuu tänään

### Tuloksia

Loudspring, Pohjois-Karjalan Kirjapaino, Revenio Group

### Taloustilastoja ja tapahtumia

Maa	Klo	Tapahtuma
JPN	2:30	Kuluttajahinnat, maaliskuu
GER	9:00	Saksan tuottajahinnat, maaliskuu
EMU	17:00	Kuluttajaluottamus, huhtikuu

## Markkinat numeroina

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

Sektorit	% Valuutat ja Korot	
Energia	0,1 EUR/USD	1,234
Informaatioteknologia	-1,1 EUR/SEK	10,383
Kulustavara- ja palvelut	-0,4 EUR/GBP	0,878
Perusteollisuus	-0,3 EUR/JPY	132,720
Päivittäistavarat	-3,1 EUR/CHF	1,200
Rahoitus ja kiinteistö	1,5 Euribor 3kk	-0,33 %
Teoll. tuotteet ja -palvelut	-1,1 Euribor 12kk	-0,19 %
Terveystieteet	-0,8 EUR 5v (swap)	0,40 %
Tietoliikennepalvelut	-0,8	
Yhdyskuntapalvelut	-0,1	
Indeksi %	% Raaka-aineet	USD
OMXH25	0,8 Öljy, Brent	73,6
S&P 500	-0,6 Kulta	1343,8
FTSE	0,2 Hopea	17,2
MSCI Asia Pacific	0,5 Vehnä	164,0
Eurostoxx50 futuuri*	-0,1	

Muutos ed. päätöskurssiin

\* klo 9:25

### Aasia tänään aamulla

Indeksi	%
Nikkei 225	-0,1
Hang Seng	-0,6
Shanghai	-1,4

klo 9:25

Lähde: Bloomberg

## Havaintoja markkinoilta

**Kolmen nousupäivän jälkeen** Wall Streetin osakemarkkinat kääntyivät laskuun, kun päivittäistavarayhtiöiden tappiot kumosivat finanssisektorin positiivisia vaikutuksia. S&P 500 tuli alas 0,6 prosenttia ja Dow Jones hieman vähemmän. Volatiliteetti-indeksi nousi. Myös Aasiassa punaista väriä esiintyy tänään enemmän kuin vihreää. Tokiossa indeksit keikkuvat lähtötasojen tuntumassa, mutta Kiinassa ja muualla on selkeämmin laskupäivä.

**Tänään** on makrotalustalosten puolesta melko vaatimaton päivä. Selkeästi kiinnostavinta dataa on euroalueen kuluttajaluottamus. yritysten tuloksiakin saadaan, mutta ensi viikolla tuloskausi pääsee kunnolla vauhtiin.

## Valuuttanäkymiä lyhyesti

Geopoliittiset riskit maailmalla ovat kasvaneet edelleen, kun USA asetti lisää sanktioita venäläisille ja Syyrian konflikti eskaloitui jälleen. Tästä huolimatta markkinoilla ei vaikuteta olevan erityisen huolissaan geopolitiikasta juuri nyt. Inflaatio euroalueella oli pettymys, ja vaikuttaakin siltä, että moni odotti hintatason kiihtymistä liian nopeasti. Tästä eteenpäin katseet ovat kauppakonflikteissa, Brexitissä ja keskuspankkien kokouksissa, kun maailma siirtyy kohti kireämmän rahapolitiikan aikakautta. Käymme nyt lyhyesti läpi kuinka eri valuuttojen odotetaan reagoivan vallitseviin olosuhteisiin.

**Euro:** Euroalueen talousdata on ollut odotettua vaisumpaa. Inflaatio, vähittäiskauppa ja teollisuustuotanto ovat jääneet ennusteista. EKP:n koronnostoa tänä vuonna pidetään hyvin epätodennäköisenä. Euro vaikuttaa yliarvostetusta suhteesta muihin OECD-maiden valuuttoihin, kun katsotaan korkoeroja.

**USA:n dollari:** Fedin viimeisimmän kokouksen pöytäkirja osoitti, että keskuspankin jäsenet suhtautuvat yhä luottavaisina USA:n talouteen elvyttävän finanssipolitiikan ansiosta. Lisäksi vahva talous kiristää työmarkkinaa entisestään. On myös optimismia sen suhteen, että 2 prosentin inflaatiotavoite täyttyisi lähiaikoina. Viimeisimmät työllisyysluvut olivat kuitenkin pettymys. Kaiken kaikkiaan uskomme dollarin vahvistuvan.

**Japanin jeni:** Japanin teollisuus toimii täydellä höyryllä sekä tuotannon että investointien näkökulmasta. Globaalin kauppasodan uhka estää jeniä vahvistumasta, ja on aiheellista odottaa ilmapiirin pysyvän tällaisena vielä pidemmän aikaa. Siitä huolimatta näemme jeniä mahdollisuuksia vahvistua, kun kiristyneiden työmarkkinoiden rajoitteet alkavat näkyä palkoissa.

**Britannian punta:** Markkinoilla kohonneet odotukset toukokuun koronnostosta hiipuvat hieman heikon palkka- ja inflaatiotietojen edistyttyä, mutta nyt neuvottelujen eteneminen näyttää taas vaikeammalta, mikä voi vetää valuuttaa alaspäin.

## Analyyssi uutisia

### Tieto ennen tulosta: hyvälle vuodelle odotetaan kelvollista aloitusta

- Vakaa tuottojen kasvunäkymä
- Q1:llä valuuttakurssit ja kalenteriefekti hillitseviä tekijöitä

Kysyntä palvelujen digitalisaatiolle on vahvaa Tiedon useimmilla segmenteillä (Financials, Public, Healthcare ja Industrial). Kolikon kääntöpuolena on perinteinen Infrastructure Services, jonka odotetaan hiipuvan vuoden takaisesta. Muutokset kysynnässä ja teknologiset harppaukset kohti tekoälypohjaisia ratkaisuja vähentävät matalan kustannustason IT-työvoiman tarvetta. Odotammekin, että Tiedon täytyy ennen pitkää vähentää investointeja matalan kustannustason alueilla. Uskomme, että tämä onnistuu ilman suuria rakennemuutostalustuksia.

Q1:n osalta arvioimme, että vahva kysyntä pysyttelee vielä piilossa mm. epäedullisten valuuttakurssiliikkeiden vuoksi. Q2:sta eteenpäin on kuitenkin lupa odottaa useita tärkeitä askelia, joiden avulla yritys voi saavuttaa vuodelle 2020 asettaman tavoitteena. Yhtiön tavoitteena on, että 40 prosenttia sen liikevaihdosta tulisi ohjelmistoratkaisuista. Pidämme LISÄÄ -suosituksen ja 31 euron tavoitehinnan.

LISÄÄ – tavoitehinta 31 eur

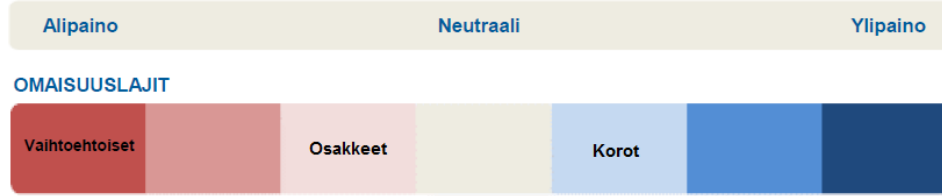
Alkuperäinen analyysi:  
Daniel Djurberg, Erik Elander 17.4.2018 klo 7:38

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](#)

20.4.2018

## Handelsbankenin allokaatio omaisuuslajeittain



Maa-ilmantalon 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-ilmapiiri, joka on nostanut arvostustasot korkealle. Lisäksi korkotason nousu on ravistellut markkinoita alkuvuonna. Riskimarkkinoiden trendi on viime aikoina heikentynyt mm. kauppasodan uhan noustua, joten olemme osakkeissa lievässä alipainossa. Osakeallokaatiossa ylipainotamme Pohjois-Amerikkaa. Aasian ja kehittyvien markkinoiden sekä Japanin paino on lähellä neutraalia. Euroopassa ja Pohjoismaissa olemme sen sijaan alipainossa.

Korkosijoitukset ovat allokaatiossamme lievässä ylipainossa. Niistä on saatavilla tuottoa laajalla hajautuksella. Luotamme korkosijoituksissa kehittyviin markkinoihin, ja 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 riskinäkemukseen.

## 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, aseellisuuteen, 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 analyytikkoja ja materiaali ei ole riippumatonta sijoitusneuvontaa. Sisältö on tarkoitettu pankin asiakkaille Suomessa. Tarkoituksena on tarjota Handelsbankenin asiakkaille taustatietoa, jota ei tule pitää henkilökohtaisena sijoitusneuvontaa 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 avaintieto-esitykset ovat saatavilla Handelsbankenin konttoreista ja verkkosivuilta [www.handelsbanken.fi/rahastot](http://www.handelsbanken.fi/rahastot). Rahastoesitteet ja avaintieto-esitykset ovat saatavilla suomeksi ja ruotsiksi.