

25.4.2018 - 09:05

- Osakkeet laskuun USA:ssa ja Aasiassa
- Tuloskausi alkaa olla vilkkaimmillaan
- Wärtsilässä hyvä oston paikka

Tapahtuu tänään

Tuloksia

Alma Media, Cramo, Detection Technology, eQ, Evli Pankki, Finnair, Huhtamäki, Kesko, Kone, Metso, Nordea Bank, Outotec, Technopolis, Tikurila, Tokmanni Group, Vaisala, Ålandsbanken

Taloustilastoja ja tapahtumia

Maa	Klo	Tapahtuma
JPN	7:30	Teollisuuden aktiiviteetti-indeksi
FRA	9:45	Kuluttajaluottamus, huhtikuun

Markkinat numeroina

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

Sektorit	%	Valuutat ja Korot		
Energia	-1,1	EUR/USD	1,221	
Informaatioteknologia	-2,0	EUR/SEK	10,413	
Kulutustavarat ja palvelut	-1,6	EUR/GBP	0,875	
Perusteollisuus	-2,8	EUR/JPY	133,160	
Päivittäistavarat	-0,6	EUR/CHF	1,198	
Rahoitus ja kiinteistö	-0,7	Euribor 3kk	-0,33 %	
Teoll. tuotteet ja -palvelut	-2,7	Euribor 12kk	-0,19 %	
Terveydenhuolto	-0,8	EUR 5v (swap)	0,42 %	
Tietoliikennepalvelut	1,2			
Yhdyskuntapalvelut	0,6			
Indeksi %	%	Raaka-aineet	USD	%
OMXH25	-0,7	Öljy, Brent	73,8	-0,1
S&P 500	-1,3	Kulta	1327,2	-0,2
FTSE	0,4	Hopea	16,7	-0,2
MSCI Asia Pacific	0,2	Vehnä	170,0	0,0
Eurostoxx50 futuuri*	-0,1			

Muutos ed. päätöskurssiin * klo 8:51

Aasia tänään aamulla

Indeksi	%
Nikkei 225	-0,3
Hang Seng	-0,9
Shanghai	-0,3

klo 8:51

Lähde: Bloomberg

Havaintoja markkinoilta

USA:n pörssit painuivat selvään laskuun eilen samalla kun 10-vuotinen valtiolainan korko nousi kävi 3 prosentissa ensimmäistä kertaa vuosiin. S&P 500 tuli alas 1,3 prosenttia teollisuusosakkeiden johdolla.

Lasku tarttui myös Aasiaan, jossa huolet yritysten tulostilanteista painoivat teollisuus- ja teknologiaosakkeita alas. Jenin kurssi laski alimmilleen helmikuun jälkeen. Tokiossa osakemarkkinat ovat palautuneet päivän aikana suurimmasta laskusta, mutta Hongkongissa ollaan yhä noin prosentin pakkasella.

Tuloskauden vilkkaimmat päivät käsillä

Vuoden ensimmäisen neljänneksen tuloskausi alkaa olla Suomessakin kuumimmillaan. Tänään on yksi Q1-kauden vilkkaimmista julkistuspäivistä, kun 17 Helsingin pörssin yhtiötä kertoo lukujaan. Loppuviikolla saadaan vielä lisäksi noin 40 yhtiön tulokset. Tähän mennessä julkistaneista suomalaisyhtiöistä alle kolmannes on yltänyt voittojen osalta odotuksiin. Liikevaihdossa mitattuna odotukset ovat täytyneet paremmin. Luotettavampia johdopäättökäsituloskaudesta voidaan vetää toki vasta tämän viikon päätteeksi.

Muualla maailmalla ollaan jo hieman pidemmällä. Yhdysvalloissa tulokset ovat olleet jälleen positiivista luettavaa. S&P 500 -indeksin yhtiöstä noin neljännes on nyt raportoinut, ja näistä yli 80 prosenttia on kyennyt analyytikkoennusteita parempiin tuloksiin. Liikevaihdossa mitattuna positiivisten yllätysten osuus lähentelee 70 prosenttia.

IFO laskuun huhtikuussa

Saksan IFO-indeksi jäi odotuksista. Yritysten luottamusindikaattorina tunnetun IFO:n nykyhetkeä kuvaava luku oli vahvempi ja lähempänä ennustetta kuin tulevaisuuden odotuksia kuvaava luku, joka painui hieman enemmän alas. Yhdistetty luku laski viime kuun 103,2:sta 102,1:een. Muiden Euroopan talouden aktiiviteetti-indeksien mukaisesti IFO on osoittanut vuodenvaihteen jälkeen hiipumista, mutta mistään suuresta sukelluksesta ei ole kyse, sillä indeksi on yhä vahvalla tasolla.

Ifo-indeksi (yhd. nykyhetki ja odotukset)



Lähde: Bloomberg

Analyysiuutisia

Wärtsilällä vahvat tilaukset, mutta heikot tuotot – hyvä oston paikka ennen pääomamarkkinapäivää

- Palvelut nostivat tilaukset yli odotusten, tuotot jäivät alle
- Q1:n kannattavuus ei kerro kaikkea
- Osakkeen laskureaktio tarjoaa hyvän oston paikan

Wärtsilän heikko alku vuoteen on aiemmin tarkoittanut hyvää oston paikkaa, ja nytkin uskomme Wärtsilän tuloksen laskun ja sitä seuranneen osakkeen heikkenemisen tarjoavan oston paikan. Q1 on kausiluonteisesti vaatimaton kausi, ja hyvä sijoitusmahdollisuus on toistunut useana vuonna.

Yhtiön tilaukset ylittivät 6 prosentilla konsensusennusteet palvelujen ansiosta. Marine-toiminnoissa yhtiö näkee sentimentin elpävän, vaikka meidän mielestämme rahoitusolot ja ylikapasiteetti ovat segmentille negatiivisia. Energyn näkymät ovat edelleen hyvät kehittyvien markkinoiden kapasiteettitarpeiden ansiosta. Myös Services-toimintojen kannalta näyttää hyvältä.

Wärtsilä on hinnoiteltu 15-20 prosenttia muita alan yhtiöitä edullisemmaksi. Uskomme kannattavuuden vahvistuvan tulevina kvartaaleina, mikä käynnistää osakekurssin nousun. Uskomme pääomamarkkinapäivän toukokuussa selventävän yhtiön strategiaa ja toimia 14 prosentin liikevoittomarginaalin saavuttamiseksi.

OSTA – tavoitehintana 22,5 eur

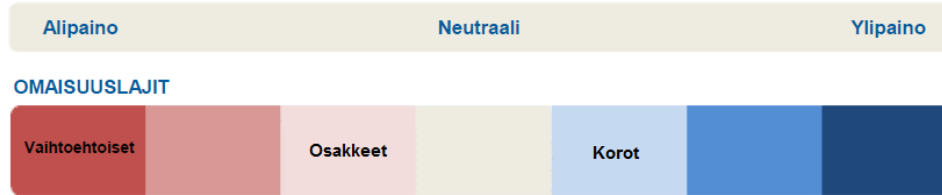
Alkuperäiset analyysit:
Timo Heinonen 24.4.2018 klo 9:21 ja 14:06

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](#)

25.4.2018

Handelsbankenin allokaatio omaisuuslajeittain



Maaillantalouden 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 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. Vaihtoehdot 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 Ruotsin Finanssivalvonta. Henkilöt, jotka ovat työstäneet sisällön, eivät ole analyytikkoja ja materiaali ei ole riippumatonta sijoitus tutkimusta. 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 jakelukieltoa 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. Rahastoesitteet ja avaintieto-esitykset ovat saatavilla suomeksi ja ruotsiksi.