

9.5.2018 - 09:31

- Pörssit tasaisina, dollari jatkanut vahvistumista
- Ennakkoyhteenvedo Q1-tuloskaudesta
- Analyysiuutisissa positiivisesti yllättänyt Aktia

Tapahtuu loppuviikolla

Tuloksia tänään: Exel Composites, Incap, Marimerkko, Nokian Renkaat, Ramirent, Sampo, Yleiselektronikka

Huomenna: Sotkamo Silver

Perjantaina: Arafak Group

Taloustilastoja ja tapahtumia tänään:

Maa	Klo	Tapahtuma
FIN	9:00	Teollisuustuotanto, maaliskuu
USA	15:30	Tuottajahinnat, huhtikuu

Huomenna:

Maa	Klo	Tapahtuma
UK	14:00	Keskuspankin korkopäätös
USA	15:30	Kuluttajahinnat, huhtikuu
USA	15:30	Työttömyyskonvauhakemukset

Markkinat numeroina

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

Sektorit	%	Valuutat ja Korot	
Energia	0,8	EUR/USD	1,184
Informaatioteknologia	0,3	EUR/SEK	10,460
Kulutustavarat ja palvelut	-0,4	EUR/GBP	0,875
Perusteollisuus	0,7	EUR/JPY	129,740
Päivittäistavarat	-0,5	EUR/CHF	1,188
Rahoitus ja kiinteistö	0,7	Euribor 3kk	-0,33 %
Teoll. tuotteet ja -palvelut	-0,2	Euribor 12kk	-0,19 %
Terveydenhuolto	-0,8	EUR 5v (swap)	0,39 %
Tietoliikennepalvelut	-1,3		
Yhdyskuntapalvelut	-2,5		
Indeksi %	%	Raaka-aineet	USD
OMXH25	0,9	Oiljy, Brent	76,6
S&P 500	0,0	Kulta	1309,3
FTSE	0,0	Hopea	16,4
MSCI Asia Pacific	0,4	Vehnä	178,3
Eurostoxx50 futuuri*	0,1		0,8

Muutos ed. päätöskurssiin * klo 9:24

Aasia tänään aamulla

Indeksi	%
Nikkei 225	-0,4
Hang Seng	0,3
Shanghai	-0,2

klo 9:24

Lähde: Bloomberg

Havaintoja markkinoilta

Pörssit sahasivat eilen lähtötason tuntumassa vailla suuria liikkeitä, ja samanlainen rytmi tarttui myös Aasiaan tänään. USA:n vetäytyminen kolme vuotta sitten solmitusta Iranin ydinsopimuksesta sekä uusien pakotteiden asettaminen eivät ole saaneet aikaan merkittävää liikehdintää pörssiin. USA:n dollari on jatkanut vahvistumistaan neljän kuukauden huipulle suhteessa muiden G10-maiden valuuttoihin valtiolainojen korkojen palattua nousuun.

Suomen teollisuustuotanto kasvoi maaliskuussa vuoden takaisesta 7 prosenttia. Edelliskuussa tuotanto laski, mutta pidemmän ajan trendi on ollut selvällä nousu-uralla.

Tänään ei tilastopuolelta saada kovinkaan merkittäviä lukuja. Huomenna mielenkiintoa kuitenkin herättää USA:n inflaatio, joka on osoittanut kiihtymisen merkkejä. Siksi uusia lukuja seurataan tarkasti sekä markkinoilla että USA:n keskuspankissa. Maaliskuussa inflaatiovauhti oli nopeinta vuoteen, kun kuluttajahintojen nousu oli 2,4 prosenttia. Markkinaodotuksissa on hintojen nousun kiihtyminen 2,5 prosenttiin. Pohjainflaation odotetaan sen sijaan kiihtyneen 2,1 prosentista 2,2 prosenttiin.

Tuloskausi tähän mennessä

Q1-tuloskausi lähestyy loppuaan, joten nyt on sopiva aika tehdä jo melko luotettavia johtopäätöksiä yritysten tuloskunnosta.

Yhdysvalloissa jo 85 prosenttia yrityksistä on raportoinut lukunsa. Näistä 76 prosenttia on ylittänyt ennusteet tuloksellaan ja 73 prosenttia on mennyt yli liikevaihdossa. Kokonaiskuva on siis erittäin positiivinen. Vahvimpia sektoreita odotuksiin nähden ovat olleet teknologia ja teollisuus. Absoluuttista kasvua tuotoissa on ollut jopa 86 prosentilla S&P 500 -indeksin yhtiöistä.

Euroopassa luvut ovat sekä tulosten että liikevaihtojen osalta vaatimattomampia, mutta kokonaisuudessaan odotuksia vastaavia. Toimialoista perusmateriaalit, telekommunikaatio ja yhdyskuntapalvelut ovat olleet odotettua vahvempia. Sen sijaan teollisuus- ja kulutustavarayhtiöt ovat jääneet ennusteista. Absoluuttista kasvua tuloksissa on ollut 58 prosentilla yhtiöistä Stoxx 600 -indeksissä. Raporttinsa on julkaissut noin 70 prosenttia yhtiöistä.

Suomessa tuloskausi on suunnilleen yhtä pitkällä kuin Euroopassa muutenkin. Sekä tulokset että liikevaihdot ovat jääneet ennusteita heikommiksi. Positiivisten tuloyllättäjien osuus on 41 prosenttia ja liikevaihdollaan on yllättänyt positiivisesti 44 prosenttia yhtiöistä. Absoluuttisessa mielessä tulokset ovat kuitenkin kasvaneet suurimmalla osalla yhtiöistä.

Analyyssi uutisia

Aktiolla kustannukset laskivat ja komissiotuotot nousivat

- **Koko vuoden näkymät parantuneet**
- **Houkutteleva osinkonäkymä**
- **Ostosuositus pysyy, tavoitehintaa hieman ylös**

Aktia Pankin Q1:n tuotot ennen veroja ylsivät 17,7 miljoonaan euroon, kun ennustemme oli 15,5 miljoonaa. Ero tuli lähinnä matalammista kustannuksista ja parantuneista komissiotuotoista. Korkokate jäi 5 prosenttia ennusteestamme ja laski 12 prosenttia vuoden takaisesta. Positiivista oli, että lainaukseen ja talletuksiin liittyvä korkokate pysyi hyvällä tasolla. Kuten viime kvartaaleina, Aktian Q1:n tuottoja tukivat vahvat nettokomissiotuotot, jotka ylittivät meidän ennustemme 3 prosentilla.

Vertailukelpoisen operatiivisen tuloksen paranemisen myötä Aktia ohjeisti koko vuodelle viime vuotta parempaa operatiivista tuottoa, kun aiemmin se odotti tuoton pysyvän samalla tasolla. Lisäksi yhtiö odottaa komissiotuottojen kasvavan tänä vuonna. Myös kustannussäästöiltä odotetaan aiempaa suurempaa positiivista vaikutusta.

Aktian uusi strategia tuottojen ja kustannustehokkuuden parantamiseksi näyttää toimivan. Aktia on hyvä osingonmaksaja, ja odotammekin 2018-19 osinkotuoton yltävän 7,4 prosenttiin. Lisäksi osake on houkuttelevasti arvostettu, ja uskomme vahvan pääomituksen tukevan osinkokapasiteettia.

OSTA – tavoitehintaa 10,9 eur (oli 10,7 eur)

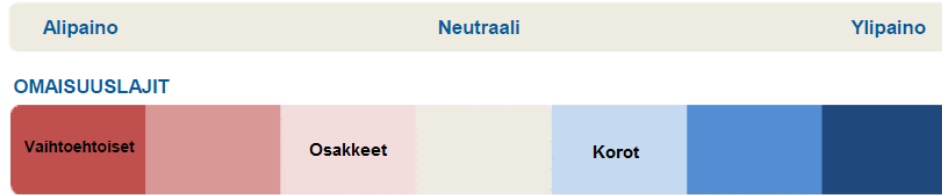
Kimmo Rämä 8.5.2018 klo 9:22 ja 9.5. klo 7:40

Lisätietoja suosituksista ja alkuuperäinen analyysi ovat saatavilla Handelsbankenin konttoreista. Analytytöt arvioivat suosituksia jatkuvasti ja niitä päivitetään säännöllisesti.

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

9.5.2018

Handelsbankenin allokaatio



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 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, aseleikkisuuteen, 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 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 jakelukielloa 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-rahastoiesimerkit 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. Rahastoiesitteet ja avaintietoiesitteet ovat saatavilla suomeksi ja ruotsiksi.