

28.8.2018 - 08:16

- Pörssiviikolle myönteinen alku
- USA:lla ja Meksikolla kauppasopimus
- Analyysi: Kone palkitsee kärsivällisen sijoittajan

## Tapahtuu tänään

### Taloustilastoja ja tapahtumia

Maa	Klo	Tapahtuma
FIN	9:00	Asuntojen hinnat, heinäkuu
EMU	11:00	M3-rahamäärä, heinäkuu
USA	16:00	Case-Shiller -asuntohintaindeksi
USA	17:00	Kuluttajaluettaus, elokuu

## Markkinat numeroina

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

Sektorit	% Valuutat ja Korot		
Energia	0,7 EUR/USD	1,167	
Informaatioteknologia	1,0 EUR/SEK	10,635	
Kulutustavarat ja palvelut	0,7 EUR/GBP	0,907	
Perustelisuus	1,2 EUR/JPY	129,800	
Päivittäistavarat	0,1 EUR/CHF	1,144	
Rahoitus ja kiinteistö	1,3 Euribor 3kk	-0,32 %	
Teoll. tuotteet ja -palvelut	1,5 Euribor 12kk	-0,17 %	
Terveydenhuolto	0,3 EUR 5v (swap)	0,29 %	
Tietoliikennepalvelut	0,4		
Yhdyskuntapalvelut	-0,6		
Indeksi %	% Raaka-aineet	USD	%
OMXH25	1,1 Oiljy, Brent	76,2	0,0
S&P 500	0,8 Kulta	1209,6	-0,2
FTSE	0,2 Hopea	14,9	-0,1
MSCI Asia Pacific	1,4 Vehnä	199,0	-1,8
Eurostoxx50 futuuri*	0,8		

Muutos ed. päätöskurssiin \* klo 8:07

### Aasia tänään aamulla

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

klo 8:07

Lähde: Bloomberg

## Havaintoja markkinoilta

Markkinaviikko alkoi positiivisissa merkeissä, kun Aasian maanantainen nousurallattelu rohkaisi myös Euroopan ja USA:n markkinoita nousuun. Useissa Euroopan pörseissä nousuvauhti oli prosentin luokkaa. Myös Wall Streetillä yllettiin samaan. Tänään Aasiassa nousuvauksen jälkeen tunnelma on ollut hillitympää, mutta indeksit ovat edelleen hieman koholla. Dollari on hieman vahvistunut ja Turkin liira jatkanut taas heikkenemistään.

**USA:lla ja Meksikolla** on uusi kauppasopimus, ja siten NAFTA saattaa olla kuollut ja kuopattu. Presidentti Trump kehui uutta sopimusta, mutta oli hieman skeptinen Kanadan liittymisestä siihen. Kanadan ulkoministeri voi valottaa aiheesta lisää tänään Washingtonissa. Trump toivoi myös nopeasti uutta sopimusta Kiinan kanssa.

**EU puolestaan isännöi** kauppaministerien neuvotteluja Brysselissä syyskuussa. Kokoontuminen on osa yritystä keskustella Kiinan tavasta käydä ulkomaankauppaa. Ylipäättään Brysselissä yritetään varmasti vähentää maailmankaupan jännitteitä.

**Ranska valmistele** suunnitelmaa "kovan Brexitin" varalle eli tilanteeseen, jossa EU ja Britannia eivät saa aikaan sopimusta Britannian erosta. Ranska pyrkii siten helpottamaan maassa asuvien brittien tilannetta ja varmistamaan sujuvat rajatar- kastukset.

## Analyysi uutisia

### Koneen näkymiä: kärsivällinen odotus palkitaan

- 2019 yllättää positiivisesti?
- Kymmenessä vuodessa huollon liike- tulos nousee miljardilla eurolla
- Osakkeen tavoitehintaa hieman ylös

Tarkastelemme nyt näkymiä Koneen Maintenance -yksikössä, joka on yhtiön tärkein tuottoajuri ja laadukkaan toiminnan kulmakivi. Näemme, että OEM-yhtiöillä (alkuperäisillä laitevalmistajilla, kuten Kone) on edelleen mahdollisuuksia kasvattaa markkinaosuuttaan, ja Kone onkin kasvanut jatkuvasti markkinoita nopeammin. Väitämme, että yhtiön pyrkimys erilaistaa tuotevalikoimaansa on onnistunut.

Huoltotoiminta Kiinassa ottaa ensiaskeleita, mutta pitkän ajan potentiaali on valtava. Odotamme huollon liikevoiton nousu- sevan yli miljardilla eurolla ja koko yhtiön voiton 1,5 miljardilla seuraavien kymmenen vuoden aikana.

Koneen mielenkiinto saksalaisen ThyssenKruppin hissitekniologiaa kohtaan on hyvin tiedossa. Mielestämme Koneen ja Thyssen Elevatorsin potentiaalinen diili loisi markkinajohtajan ja tuplasi huoltosopimusten määrän. Huoltosopimusten syvyys on avain toiminnan kannattavuuteen. Arvioimme, että yhdistyminen nostaisi liikevoittomarginaalia 5 prosenttiyksikköä, mikä johtaisi merkittävään tuottojen nousuun.

Volyymit ja ennen kaikkea hinnoittelu Kiinassa näyttävät suotuisilta. Odotamme tuottojen kasvavan sen verran, että olemme 10 prosenttia konsensusta optimistisempia. Businessklin jatkumisesta ei voida olla varmoja, mutta mielestämme Koneella on kaikki mahdollisuudet merkittävään ylipereformanssiin tulevina vuosina. Pidämme siksi positiivisen suosituksen ja nostimme tavoitehintaa hieman.

LISÄÄ – tavoitehintaa 54 eur (oli 52 eur)

Alkuperäinen analyysi:  
Timo Heinonen 27.8.2018 klo 7:38

Lisätietoja suosituksista ja alkuperäiset analyysit ovat saatavilla Handelsbankenin konttoreista. Analytiikot arvioivat suosituksia jatkuvasti ja niitä päivitetään säännöllisesti.

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

Vastaava julkaisija: Mike Peltola. 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 viranomaisena 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 sijoitusneuvonana 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 materiaalista 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 epätaydellistä 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 jakelekieltoa 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 rahastoimerkit ja avaintietoesitteet ovat saatavilla Handelsbankenin konttoreista ja verkkosivuilta [www.handelsbanken.fi/rahastot](http://www.handelsbanken.fi/rahastot). Rahastoimerkit ja avaintietoesitteet ovat saatavilla suomeksi ja ruotsiksi.