

1.10.2018 - 09:32

- USA ja Kanada sopuun kaupasta
- Euroalueen inflaatio pysynyt vaisuna
- Sampo pysyy ostosuosituksena

Tapahtuu tänään

Taloustilastoja ja tapahtumia

Maa	Klo	Tapahtuma
CHN		Markkinat kiinni
GER	10:55	Teollisuuden PMI, syyskuu
EMU	11:00	Teollisuuden PMI, syyskuu
USA	17:00	Rakennusinvestoinnit, elokuu
USA	17:00	Teollisuuden ISM, syyskuu

Markkinat numeroina

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

Sektorit	% Valuutat ja Korot	
Energia	-0,3 EUR/USD	1,159
Informaatioteknologia	0,4 EUR/SEK	10,317
Kulutustavarat ja palvelut	-0,1 EUR/GBP	0,889
Perustieteellisyys	-0,1 EUR/JPY	132,050
Päivittäistavarat	0,2 EUR/CHF	1,138
Rahoitus ja kiinteistö	-1,1 Euribor 3kk	-0,32 %
Teoll. tuotteet ja -palvelut	-0,7 Euribor 12kk	-0,16 %
Terveydenhuolto	0,3 EUR 5v (swap)	0,40 %
Tietoliikennepalvelut	-0,4	
Yhdyskuntapalvelut	1,5	
Indeksi %	% Raaka-aineet	USD %
OMXH25	-1,0 Oily, Brent	83,2 0,6
S&P 500	0,0 Kulta	1188,0 -0,4
FTSE	-0,5 Hopea	14,6 -0,7
MSCI Asia Pacific	0,3 Vehnä	201,5 0,4
Eurostoxx50 futuuri*	0,1	

Muutos ed. päätöskurssiin

* klo 9:32

Aasia tänään aamulla

Indeksi	%
Nikkei 225	0,5
Hang Seng	Suljettu
Shanghai	Suljettu

klo 9:32

Lähde: Bloomberg

Havaintoja markkinoilta

USA ja Kanada ovat saaneet aikaan kauppasopimuksen, eli käytännössä Kanada liittyy mukaan USA:n ja Meksikon tekemään sopimukseen. Uuden sopimuksen nimi on USMCA ja se korvaa aiemman NAFTA-sopimuksen. Kanadan dollari on vahvistunut sopimuksen myötä.

Markkinaviikosta on tulossa tavallista hiljaisempi, sillä Kiinan pörssit pysyvät kiinni koko viikon kansallisten juhlapäivien vuoksi. Kiinasta saatiin viikonloppuna teollisuuden PMI-lukuja, jotka heikkenivät edellisluusta. Tämä pörssiviikko alkoi Japanissa kevyen nousun merkeissä. Futuurit ennakoivat Eurooppaan ja USA:han nousuvausta.

Euroalueen inflaatio yllättävän vaisua

Euroalueen inflaation syyskuun ennakkoluvut julkaistiin perjantaina. Kuluttajahintojen nousu kiihtyi 2,1 prosenttiin, kun se elokuussa oli 2,0 prosenttia. Siten inflaatio on pysytellyt jo neljän kuukauden ajan vähintään 2 prosentissa. Pohjavaikutusta luo kuitenkin energian hinta, joka painaa luultavasti lukua alaspäin vuoden loppu.

Pohjainflaatiosta energian ja elintarvikkeiden hinnat on puhdistettu pois. Tämä luku laski 0,9 prosenttiin aiemmasta 1,0 prosentista siitä huolimatta, että Eurostatin data osoitti hintojen nousun pysyneen vakaana palveluissa ja energian ulkopuolisissa teollisuustavaroissa. Pohjainflaatio on nyt alimmillaan kolmeen kuukauteen, eikä ole paljonkaan indikaatioita siitä, että se kiihtyisi. Tulevina vuosina inflaatio voi hieman kiihtyä palkkojen nousun myötä.

Perjantain luvut eivät juuri tukeneet odotuksia kiihtyvistä inflaatiosta, jotka nousivat hieman Draghin viimeisimpien puheiden jälkeen. Hän ei tosin varmaankaan ollut niin optimistinen inflaation kiihtymisestä kuin jotkut tulkitivat. Toisaalta emme odota vaisujen inflaatiolukujen veistävän EKP:n politiikan normalisointisuunnitelmia, jotka toteutuvat ostojen lopettamisena tämän vuoden aikana.

Palkkojen nousu (tumma graafi) ei vielä näkyvissä inflaatiossa (vaalea)



Analyysiuutisia

Useita syitä ostaa Sampo

Me pidämme vakuutusyhtiö Sammosta, koska se on vahva osingonmaksaja. Nämme paljon kasvuvaraa yhtiön sisäisissä osingoissa, koska ne parantavat Sammon omaa osingonmaksukapasiteettia. Ylipäättään odotamme vahvaa ja yhä nousevaa osinkovirtaa If P&C:ltä, Mandatumilta ja Topdanmarkilta. Nämä kompensoivat Nordeaa, joka on digitaalisen murroksen keskellä. Pidämme Sammon ostosuosituksen ja tavoitehinnan ennallaan.

Mielestämme Sampo on pohjoismaisia kilpailijoitaan edellä monilla osa-alueilla, mutta osake on silti jäänyt jälkeen viime kuukausina. Uskomme, että kyse on lähinnä Nordean osakkeen heikosta menestyksestä (-8 % tänä vuonna), mitä emme pidä oikeutettuna. If P&C on suurin tuottoajuri Sammolle. Sen osuus Sammon tuotoista ennen veroja oli noin 55 prosenttia vuosina 2008-2018. If P&C on myös yltänyt ennätystuottoihin viime aikoina, ja odotamme siksi sisäisten osinkojen kasvavan.

Mielestämme Sampo on ainutlaatuinen yhtiö, koska sen osingonmaksukapasiteettia tukee useampi tekijä. Likviditeetti ja pääomapuskurit ovat yli 6 miljardin euroa ja osingon tukemisen lisäksi nämä voivat tehdä Sammon osakkeesta strategisesti kiinnostavan kohteen, jos alalla nousee fuusio- ja yritysostoaikkeitä.

OSTA – tavoitehintaa 58 eur

Alkuperäinen analyysi: Kimmo Rämä
27.9.2018 klo 7:32

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

[Suositushistoria](#)
[Suosituspäätökset](#)
[Arvostuspäätökset](#)
[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. Handelsbankenillä on Ruotsin viranomaisten myöntämä toimilupa ja valvova viranomainen on Ruotsin Finanssivalvonta. Henkilöt, jotka ovat työstäneet sisällön, eivät ole analyytikkoja ja materiaali ei ole riippumaton sijoitusneuvonta. Sisältö on tarkoitettu pankin asiakkaille Suomessa. Tarkoituksena on tarjota Handelsbankenin asiakkaille taustatietoa, jota ei tule pitää henkilökohtaisena sijoitusneuvonaa 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 materiaaliin 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 jakeleluolettua tai julkistetaan pankin sääntöjen vastaisesti. Rahoitusinstrumenttien historiallinen tuotto ei ole tae tulevasta tuotosta. Rahoitusinstrumenttien arvo voi, sekä nousta, että laskea, eikä ole varmaa, että saat takaisin koko sijoitetun pääoman. Yhtiökohtaiset analyysiuutiset 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 rahastoeritteet ja avaintietoseritteet ovat saatavilla Handelsbankenin konttoreista ja verkkosivuilta www.handelsbanken.fi/rahastot. Rahastoeritteet ja avaintietoseritteet ovat saatavilla suomeksi ja ruotsiksi.