

16.10.2018 - 09:22

- Geopolitiikka nyt pörssien ajurina
- Tiedolla tasaisen hyvät tuotot, mutta edullinen arvostus
- Amer Sportsilla houkutteleva riskin ja tuoton suhde

Tapahtuu tänään

Taloustilastoja ja tapahtumia

Maa	Klo	Tapahtuma
GER	12:00	Zew-indeksi, lokakuu
ITA	12:00	Kuluttajahinnat, syyskuu
USA	16:15	Teollisuustuotanto, syyskuu

Markkinat numeroina

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

Sektorit	% Valuutat ja Korot		
Energia	-0,8 EUR/USD	1,157	
Informaatioteknologia	-1,6 EUR/SEK	10,367	
Kulutustavarat ja palvelut	-0,5 EUR/GBP	0,880	
Perusteollisuus	0,2 EUR/JPY	129,660	
Päivittäistavarat	0,6 EUR/CHF	1,145	
Rahoitus ja kiinteistö	-0,5 Euribor 3kk	-0,32 %	
Teoll. tuotteet ja -palvelut	-0,5 Euribor 12kk	-0,16 %	
Terveydenhuolto	-0,8 EUR 5v (swap)	0,42 %	
Tietoliikennepalvelut	-0,4		
Yhdyskuntapalvelut	0,4		
Indeksi %	% Raaka-aineet	USD	%
OMXH25	-0,1 Oijly, Brent	81,0	0,3
S&P 500	-0,6 Kulta	1226,1	-0,1
FTSE	0,5 Hopea	14,7	-0,3
MSCI Asia Pacific	-1,2 Vehnä	204,5	-0,1
Eurostoxx50 futuuri*	0,6		

Muutos ed. päätöskurssiin * klo 9:12

Aasia tänään aamulla

Indeksi	%
Nikkei 225	1,2
Hang Seng	-0,2
Shanghai	-0,4

klo 9:12
Lähde: Bloomberg

Havaintoja markkinoilta

Euroopassa kevyesti voitokkaan pörssi-päivän jälkeen nähtiin eilen USA:ssa aaltoilevampaa liikettä, joka päätti laskuun geopolittisten jännitteiden vuoksi. Saudi-Arabian osuus toimittajan katoamisessa voi johtaa USA:n mukaan jatkotoimiin. Lisäksi Trumpin uudet tariffiuhkaukset Kiinaa kohtaan puhuttavat markkinoilla. Aasiassa pörssien liike on tänään vaihdellut, kun sijoittajat ovat pohdiskelleet samoja aiheita.

Brexit ilman sopimusta on lähempänä kuin kertaakaan, sanoi EU-komission puheenjohtaja Donald Tusk EU:n jäsenmaiden johtajille ennen huomista huippukokousta. Britannian May ei ole voinut hyväksyä sopimusta, josta hallitus on erimielinen.

Analyysi uutisia

Tiedon matala arvostus perusteeton

Kuluva vuosi on ohjelmisto- ja palveluyhtiö Tiedolle osittain muutoksen aikaa, mutta yhtiön kannattavuus pysyy vakaana, vaikka se onkin investoinut raskaasti Industry Solutions-toimintojen ohjelmisto-palveluihin. Uskomme, että syy osakekurssin heikkoudelle löytyy väisusta tilauskertymästä, jota voivat selittää valtuuttaliikkeet ja aiempaa lyhyemmät projektit. Viimeksi mainittu ei välttämättä ole haitaksi bisnesvolymeille tai marginaaleille. Tästä eteenpäin odotamme, että Tiedon tekemät investoinnit mm. finanssi-palveluihin ja terveydenhuoltoon alkavat maksaa itseään takaisin.

Pidämme siitä, että Tieto on alkanut uudistaa asiakastarjontaansa, jotta se pysyisi relevanttina. Yhtiö pysyy edelläkävijänä useilla segmenteillä, jotka ovat nyt digitaalisuuden murroksessa. Tieto sijoittaa teknologioihin, jotka vielä nyt tarjoavat heikompaa tuottoa, mutta muuttuvat tärkeämmiksi seuraavien vuosien aikana. Näitä ovat lohkoketjuratkaisut, ohjelmistorobotit ja tekoäly, jotka ovat raivanneet tietään Tiedon erilaisiin "hubimaisiin" alustoihin.

Yhtiö yltää pohjoismaisia kilpailijoitaan parempiin osakekohtaisiin tuottoihin, mutta sen osake on yli 5 % alan keskiarvoa edullisempi. Mielestämme tämä alennushinta on liiketoiminnan operatiiviseen tasaisuuteen nähden perusteeton.

Tieto julkaisee tuloksensa 24.10.

LISÄÄ – tavoitehintaa 29 eur

Alkuperäinen analyysi: Daniel Djurberg
15.10.2018 klo 7:38

Amer Sportsilta voidaan odottaa vankkaa Q3-tulosta

Pitkän aikavälin näkymät Amer Sportsin vaatemyynnille ovat hyvät. Niitä tukee laajeneva jakelu, uudet tuotekategoriat ja B2C-toimintojen laajeneminen. Mahdollinen heikompien liiketoimintojen myyminen auttaisi yhtiötä keskittymään paremmin pärjääviin, mikä tukisi arvostusta. Potentiaalinen Antan ostarjous vapauttaisi mielestämme sitä arvoa, jota yhtiöllä on.

Odotamme yhtiön raportoivan hyvistä Q3-tuotoista, joita tukevat myös tiedot ennakkotilauksista. Ennustamme Q3:n vertailukelpoisen liikevoiton kasvavan 10 prosenttia vuoden takaisesta ja vertailukelpoisen myynnin kasvavan 4,4 prosenttia talviurheiluvälineiden (+10 %), vaatteiden (+10 %) ja Suunnan (+12 %) tukemina. Raportoitua myynnin kasvua (+11 %) tukee Peak Performancen osto, jolta odotamme 3 miljoonan euron kontribuutiota liikevoittoon Q3:lla.

Asteittainen elpyminen USA:n liiketoiminnossa lienee myös saanut jatkoa edelleen Q3:lla. Lisäksi Antan ja Amerin lehdistötiedotteiden mukaan mahdollisesta yritysostosta on käyty keskustelua. Pidämme suosituksen ja tavoitehinnan ennallaan. Mielestämme osakkeella on nyt houkutteleva riskin ja tuoton suhde, kun huomioidaan potentiaalinen ostarjous.

Amer Sports julkaisee tuloksensa 25.10.

LISÄÄ – tavoitehintaa 37,5 eur

Alkuperäinen analyysi: Mika Karppinen
15.10.2018 klo 7:32

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

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