

26.10.2018 - 08:49

- Amazon ja Alphabet pettivät, pörssit hakevat suuntaa
- Fortumilta odotetaan vahvaa loppuvuotta
- Amer Sportsin osake houkuttelee

Tapahtuu tänään

Tuloksia

Tikkurila, Tulikivi, Verkkokauppa.com, Cargotec, Consi, Cramo, eQ, Metso, Neste, Outokumpu, Pohjois-Karjalan Kirjapaino, Scanfil, Stockmann, Stora Enso, Tecnotree

Taloustilastoja ja tapahtumia

Maa	Klo	Tapahtuma
GER	9:00	Vähittäiskauppa, syyskuu
USA	15:30	Annualisoitu Bkt, Q3

Markkinat numeroina

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

Sektorit	% Valuutat ja Korot	
Energia	1,1 EUR/USD	1,136
Informaatioteknologia	3,3 EUR/SEK	10,374
Kulutustavarat ja palvelut	3,4 EUR/GBP	0,887
Perusteläisyydet	0,7 EUR/JPY	127,450
Pääntäistavarat	0,2 EUR/CHF	1,137
Rahoitus ja kiinteistö	1,6 Euro/3kk	-0,32 %
Teoll. tuotteet ja -palvelut	1,4 Euro/12kk	-0,15 %
Terveystuotteet	1,2 EUR 5v (swap)	0,36 %
Tietoliikennepalvelut	2,7	
Yhdyskuntapalvelut	-1,5	
Indeksi %	% Raaka-aineet	USD %
OMXH25	1,0 Oily, Brent	76,2 -0,8
S&P 500	1,9 Kulta	1232,6 0,0
FTSE	0,6 Hopea	14,6 -0,1
MSCI Asia Pacific	-1,9 Vehnä	199,3 -0,6
Eurostoxx50 futuuri*	1,1	

Muutos ed. päätöskurssiin * klo 8:45

Aasia tänään aamulla

Indeksi	%
Nikkei 225	-0,3
Hang Seng	-1,0
Shanghai	-0,4

klo 8:45

Lähde: Bloomberg

Havaintoja markkinoilta

USA:ssa pörssien jo sulkeuduttua reilusti plussalle, julkaisivat jättiyhtiöt Amazon ja Alphabet sekä viestipalvelu Snap vaisut tulokset. Tämä sekoitti positiivista mielialaa tätä päivää ajatellen. Aasiassa pörssiliike on ollut aaltoilevaa. Aamun nousun ja sitä seuranneen laskun jatkoksi indeksit kääntyivät uuteen nousuun. USA:n futuuri osoittavat selvästi alaspäin, mutta Eurooppa vaikuttaa stabiilimmalta.

EKP ei yllättänyt korkokokouksessaan vaan piti rahapolitiikan näkymät ja tietenkin myös korkotason ennallaan.

Tänään odotetaan Yhdysvalloista vuoden kolmannen neljänneksen talouskasvulukuja. Bkt:n kasvun odotetaan yltäneen 3,3 prosenttiin, kun se edelliskvartaalilla oli 4,2 prosenttia.

Analyysiuutisia

Fortum – aika kytkeä virrat päälle

Fortumin defensiivinen profiili ja korkea osinkotuotto (6 %) tekee siitä houkuttelevan osakkeen nykyisessä markkinaympäristössä. Lisäksi 47 prosentin osuus Uniperissa alkaa tukea yhtiön tuottoja Q4:stä eteenpäin, joten odotamme 38 prosentin nousua osakekohtaisille tuotoille 2019. Nostimme osakekohtaisten tuottojen ennusteita 2018-2020 vastaamaan yhtiön vahvaan vireeseen Venäjän-toiminnoissa. Tavoitehinta pysyy ennallaan, mutta nostimme suositusta.

Vaikka Fortumin Q3:n tuotot olivat odotettua heikommalla, löytyy syy tähän historiallisen matalista vesivoimavolyymeista. Se on nyt historiaa, ja kun vesialtaat ovat täyttyneet, odotamme selkeää parannusta Q4:lle. Korostamme myös, että Q3:n tuotot Venäjältä ylittivät selvästi odotukset. Heikot tuotot Q3:lla voivat luoda painetta koko vuoden ennusteisiin, mutta me emme odota merkittäviä muutoksia ensi vuoden estimaatteihin. Kaksi kausiluonteisesti heikkoa kvartaalia on nyt takana ja pääomamarkkinapäivä edessä 13. marraskuuta, joten odotamme vahvaa yliperformanssia Fortumilta vuoden loppulla.

OSTA – tavoitehinta 23 eur

(oli LISÄÄ)

Alkuperäinen analyysi:

Karri Rinta 25.10.2018 klo 7:26

Amer Sportsilla vahvat marginaalit

Amer Sportsin Q3:n liikevaihto ylsi 757 miljoonaan euroon, kun Pyöräily-yksikkö (brändit Mavic ja Enve) lasketaan jo lopetetuksi. Meidän ennustemme ilman Pyöräilyä oli 781 miljoonaa euroa. Ero tuli lähinnä vaatemyynnistä. Orgaaninen myynnin kasvu oli 3 prosenttia, kun ennustemme oli 4,4 prosenttia. Liikevoitto oli 117 miljoonaa, kun ennustemme oli 114,5 miljoonaa (ilman Cyclingia). Jalkine myynti laski 4 prosenttia, kun me odotimme 2 prosentin laskua. Wilson paransi myyntiään 4 prosentilla, hieman yli odotuksemme.

Koko vuodelta Amer odottaa nettomyynnin kasvavan paikallisvaluutoissa ja liikevoiton ilman kertaluonteisia erä kasvavan viime vuodesta.

Mielestämme pidemmän aikavälin näkymät erityisesti vaatemyynnissä (Softgoods, brändit Salomon, Arc'teryx ja PeakPerformance) vaikuttavat lupaavilta laajenevan jakelun, uusien tuotekategorioiden ja B2C-toiminnan kasvun myötä. Pidämme tavoitehinnan ennallaan ja väitämme, että osakekurssi on nykytasollaan houkutteleva. Antan mahdollinen 40 euron ostotarjous voi vielä vapauttaa piilotettua arvoa.

LISÄÄ – tavoitehinta 37,5 eur

Alkuperäinen analyysi:

Mika Karppinen 25.10.2018 klo 17:09

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

[Suositushistoria](#)
[Suositusperiaatteet](#)
[Suositusperiaatteet](#)
[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 analytikoita ja materiaali ei ole riippumatonta sijoitustutkimusta. 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 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 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 jakekluettua 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 analytikkojen osakeanalyysiin. Alkuperäinen analyysi on saatavilla pyynnöstä Handelsbankenin konttorin kautta. Handelsbanken-rahastoimerkit perustuvat Handelsbankenin Fonden AB:n ja Handelsbanken Funds SICAV:n rahastoihin. Niiden rahastositteet ja avaintietositteet ovat saatavilla Handelsbankenin konttoreista ja verkkosivuilta www.handelsbanken.fi/rahastot. Rahastositteet ja avaintietositteet ovat saatavilla suomeksi ja ruotsiksi.