

1.11.2018 - 09:51

- Marraskuu käyntiin pörsseissä vaihtelevasti
- Kiinan teollisuuden näkymät heikentyneet
- Sammon tulosenakkoa: huomio osingoissa

Tapahtuu tänään

Tuloksia

Qt Group, Marimekko, CapMan, Oriola, Pihlaja-linna, Apetit, Wulff-yhtiöt, Suomen Hoivatilat

Taloustilastoja ja tapahtumia

Maa	Klo	Tapahtuma
CHN	3:45	Teollisuuden PMI, lokakuu
UK	11:30	Keskuspankin korkopäätös
USA	14:30	Työttömyyskorvaushakemukset
USA	16:00	Teollisuuden ISM-indeksi

Havaintoja markkinoilta

Lokakuu jäi reippaasti tappiolle globaaleilla osakemarkkinoilla. Loppukuun korjauksesta huolimatta kuukausi oli heikoin yli kuuteen vuoteen. Euroopassa Stoxx 600 tuli alas eilisen nousukorjauksen jälkeenkin lähes 6 prosenttia ja Helsingin pörssin yleisindeksi yli 7 prosenttia. Yhdysvalloissa S&P 500:lle lokakuu oli eilisestä noususta huolimatta 7 prosenttia tappiollinen, mutta euroissa mitattuna takkin tuli "vain" reilun neljän prosentin verran. Aasiassa Japanin Nikkei ja Hongkongin Hang Seng laskivat koko kuun aikana 9-10 prosenttia.

Pörssien eilinen nousuralli on osoittanut tasoittumisen merkkejä, ja Aasiassa marraskuu on alkanut vaihtelevissa tunnelmissa. Japanin Nikkei on tänään noin prosentin laskussa, mutta Kiinassa on reipas nousupäivä. Futuurit lupailevat Eurooppaan ja Yhdysvaltoihin tänään rauhallista pörssiavausta, ja Britannian punta on vahvistunut Brexit-sopimuksiin liittyvän optimismiin myötä. Raakaöljyn hinta on jatkanut laskuaan. Brent-tynnyrin saa nyt alle 75 dollarilla, kun hinta kävi lokakuun alussa yli 86 dollarissa.

Tuloskaudessa riittää vielä runsaasti seurattavaa, mutta samalla markkinoiden huomio kohdistuu jo huomenna julkaistaviin USA:n työllisyyslukuihin sekä ensi viikolla käytäviin väliavaaleihin. Trump on luvannut vaalien alla lisää veroleikkauksia, mikä ei miellytä USA:n alijäämästä huolestuneita.

Markkinat numeroina

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

Sektorit	% Valuutat ja Korot	
Energia	0,6 EUR/USD	1,136
Informaatioteknologia	2,4 EUR/SEK	10,329
Kulutustavarat ja palvelut	1,6 EUR/GBP	0,882
Perusteollisuus	0,8 EUR/JPY	128,210
Päivittäistavarat	-0,9 EUR/CHF	1,142
Rahoitus ja kiinteistö	1,4 Euribor 3kk	-0,32 %
Teoll. tuotteet ja -palvelut	1,4 Euribor 12kk	-0,15 %
Terveydenhuolto	0,2 EUR 5v (swap)	0,36 %
Tietoliikennepalvelut	2,1	
Yhdyskuntapalvelut	-1,2	
Indeksi %	% Raaka-aineet	USD
OMX+25	1,5 Öljy, Brent	74,9 -0,3
S&P 500	1,1 Kulta	1223,3 0,7
FTSE	1,3 Hopea	14,4 1,0
MSCI Asia Pacific	1,9 Vehnä	198,5 -0,1
Eurostoxx50 futuuri*	-0,3	

Muutos ed. päätöskurssiin

* klo 9:42

Aasia tänään aamulla

Indeksi	%
Nikkei 225	-1,1
Hang Seng	1,8
Shanghai	0,1

klo 9:42

Lähde: Bloomberg

Kiinan teollisuuden näkymät jatkavat heikkenemistään

Kiinan virallinen ostopäällikköindeksi heikkeni lokakuussa odotettua enemmän. Arvo laski syyskuun 50,8:sta 50,2:een eli lähelle kasvua ja supistumista erottavaa 50:n raja-arvoa. Sentimentin heikkeneminen heijastelee erittäin todennäköisesti USA:n kanssa syntyneen kauppasodan eskaloitumista. Tätä korostaa se, että alaindeksi uusille tilauksille laski dramaattisesti. Varhain tänä aamuna julkaistiin myös epävirallinen teollisuuden ostopäällikköluku. Sekin on ollut heikkenevässä trendissä. Viime kuussa tasan 50:een päättynyt luku vahvistui nyt 50,1:een.

Viranomaiset ovat jo reagoineet heikkouuteen ja luvanneet veroleikkauksia sekä infrastruktuuri-investointeja. Vaikutuksia saadaan vielä odottaa samalla kun kauppasota hallitsee otsikoita. Me odotamme vielä lisää elvytystä ja löysemppää rahapolitiikkaa kumoamaan kauppasodan negatiivisia vaikutuksia.

Analyysiuutisia

Sammon tulosenakkoa: Huomio sisäisissä osingoissa

Näemme Sammon hyvin osinkoa maksavana osakkeena. Uskomme sisäisten osinkojen yhä kasvavan, mikä on tärkeää Sammon oman osingon kasvattamisen kannalta. Väitämme, että Sammon arvostus on houkutteleva. Osake on hinnoiteltu P/E-luvulla 13,4x ja tarjoaa keskimäärin 7,4 prosentin osinkotuoton 2018-19. Pidämme suosituksen ennallaan, mutta laskimme hieman tavoitehintaa.

Toisin kuin Gjensidige, emme odota, että If P&C olisi altistunut satovahingoista aiheutuneille korvausvaatimuksille. Lisäksi odotamme If P&C:n hyvän maantieteellisen hajautuksen osittain kumoavan Norjan myrskytuhojen kuluja. Odotamme Q3:n yhdistetyn kulusuhteen yltäneen 85,6 prosenttiin ja vahinkovakuutuspuolen tuloksen 220 miljoonaan euroon. Uskomme koko vuoden yhdistetyn kulusuhteen arvion tarkentuvan 85-87 prosenttiin (nyt 86-88 %). Odotamme hyvien osaketuottojen olevan ajurina investointituloille.

Uskomme, että Sammon sisäiset osingot yltävät noin 650 miljoonaan euroon, kun vuotta aiemmin luku oli 620 miljoonaa. Lisäksi odotamme 150 miljoonan euron lisäosinkoja Mandatumilta, mikä heijastelee tuottoja aiemmasta Dansken kaupasta. Vahva osinkokapasiteetti on yksi Sammon sijoitustarinan kulmakivistä. Sampo julkaisee tuloksensa 7. marraskuuta.

OSTA – tavoitehintaa 55 eur (oli 58 eur)

Alkuperäinen analyysi:

Kimmo Rämä 30.10.2018 klo 15:00

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

[Suositushistoria](#)
[Suositusperiaatteet](#)
[Arvostusperiaatteet](#)
[Vastuuvapaus](#)
[Handelsbankenin ja kohdevyrytysten 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 viranomaisen on Ruotsin Finanssivalvonta. Henkilöt, jotka ovat työstäneet sisällön, eivät ole analytikoita ja materiaali ei ole riippumaton 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/#rechst>. 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 jakeleukieltoa 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 osakeanalyyysiin. Alkuperäinen analyysi on saatavilla pyynnöstä Handelsbankenin konttorin kautta. Handelsbanken-rahastoosimerkit perustuvat Handelsbanken Funds SICAV:n rahastoihin. Niiden rahastoositteet ja avaintietoositteet ovat saatavilla Handelsbankenin konttoreista ja verkkosivuilta www.handelsbanken.fi/rahastot. Rahastoositteet ja avaintietoositteet ovat saatavilla suomeksi ja ruotsiksi.