

3.12.2018 - 09:02

- Edistystä kauppaneuvotteluissa, markkinat kiittävät
- Tieto on defensiivinen kasvutarina

Tapahtuu tänään

Taloustilastoja ja tapahtumia

Maa	Klo	Tapahtuma
EMU	11:00	Teollisuuden PMI, marraskuu
USA	17:00	ISM-indeksi, marraskuu

Markkinat numeroina

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

Sektorit	% Valuutat ja Korot		
Energia	-0,2 EUR/USD	1,136	
Infomaatioteknologia	1,1 EUR/SEK	10,291	
Kulutustavarat ja palvelut	0,7 EUR/GBP	0,889	
Perusteollisuus	1,0 EUR/JPY	128,990	
Päivittäistavarat	0,9 EUR/CHF	1,134	
Rahoitus ja kiinteistö	0,7 Euribor 3kk	-0,32 %	
Teoll. tuotteet ja -palvelut	0,4 Euribor 12kk	-0,15 %	
Terveydenhuolto	1,1 EUR 5v (swap)	0,28 %	
Tietoliikennepalvelut	0,4		
Yhdyskuntapalvelut	1,5		
Indeksi %	% Raaka-aineet	USD %	
OMXH25	-0,5 Öljy, Brent	62,2	4,6
S&P 500	0,8 Kulta	1227,1	0,4
FTSE	-0,8 Hopea	14,4	1,3
MSCI Asia Pacific	-0,1 Vehnä	202,5	0,7
Eurostoxx50 futuurit*	-0,3		

Muutos ed. päätöskurssiin * klo 8:58

Aasia tänään aamulla

Indeksi	%
Nikkei 225	1,0
Hang Seng	2,4
Shanghai	2,3

klo 8:58

Lähde: Bloomberg

[Grafiikkaa taloudesta ja markkinoista](#)
[Handelsbankenin taloussuhteet](#)

Edistystä kauppaneuvotteluissa, markkinat kiittävät

Uutinen USA:n ja Kiinan kauppaneuvottelujen edistysaskeleista otettiin markkinoilla vastaan tyytyväisinä. Aasiassa pörssit ovat olleet tänään vahvassa nosteessa; etenkin Kiinassa, jossa nousua on indeksitasolla kolmen prosentin molemmin puolin. Myös USA:n osakemarkkinoiden futuurit ovat selvästi plussalla, mutta Euroopassa odotukset alkavaan viikkoon ovat hieman vaisummat.

USA:n Donald Trump ja Kiinan Xi Jinping saivat Argentiinassa järjestetyssä G20-maiden kokouksessa aikaan merkittävää edistystä kauppasuhteidensa parantamiseksi. Yhdysvallat lykkää uusia Kiinan vastaisia tuontitulleja 90 päivällä vuodenvaihteesta alkaen ja Kiina puolestaan lupautui hankkimaan Yhdysvalloilta suuren määrän maatalous-, energia- ja teollisuustuotteita. Ennen G20-kokousta markkinoilla ympäri maailmaa oltiinkin toivottu liennytystä suhteille. Toisaalta markkinoilla oli myös pelkoja siitä, ettei umpisolmu ehkä aukea ja protektionismi kiristyy edelleen. Tämä on osaltaan lisännyt osakemarkkinoiden heilahtelua viime kuukausina.

Edistysaskeleet neuvotteluissa ovat hyväksi etenkin Kiinan teollisuuden vientisektorille. Viivästetyistä tuontitulleista voidaan luopua kokonaan, jos neuvottelujen tuloksena Kiina lupaa myönnytyksiä mm. immateriaalioikeuksiin ja kyberturvallisuuteen liittyen. Presidentit aikovat myös työskennellä yhdessä Korean niemimaan rauhan edistämiseksi. Trump kertoi todennäköisesti tapaavansa Pohjois-Korean Kim Jong-unin tammikuussa tai helmikuussa.

Vaikka tämä "tulitauko" on parempi lopputulos kuin mitä monet pelkäsivät, on siihen syytä suhtautua vielä varauksella. Kumpikin osapuoli on luvannut edistää neuvotteluita, mutta 90 päivää on lopulta lyhyt aika suurten sopimusten aikaan saamiseksi, kun otetaan huomioon miten suuria erimielisyyksiä maiden välillä on.

Trump kävi kokouksen yhteydessä myös epävirallisen keskustelun Venäjän Vladimir Putinin kanssa, vaikka ennen kokousta hän perui tapaamisen Putinin kanssa Ukrainan kriisin viimeisimpien käännteiden takia.

Analyysiuutisia

Tieto on defensiivinen kasvutarina

Ohjelmisto- ja palveluyhtiö Tieto odottaa Pohjoismaiden IT-markkinan kasvavan 1,5-3 prosentin vauhtia vuoteen 2020 ja piti tavoitteensa markkinoita kovemasta kasvusta ennallaan Emerging Services -toimintojen vahvan kysynnän ansiosta. Toisena positiivisena huomiona, Traditional Services -toiminnoissa (40 % liikevaihdosta) kehitys on ollut tasaista.

Vaikka digitalisaatiotrendi on vahva, yksityisen sektorin kysyntää IT-palveluille ja ratkaisuille on vaikea ennustaa. Jos kysyntä siirtyy palveluihin, jotka parantavat kustannustehokkuutta, kuten bisnesprosessin ulkoistamiseen, voi Tieto olla hyvissä asemassa. Yli puolet yhtiön työntekijöistä on matalan kustannustason maissa. Laskusuhdanteessa näemme vankkoja kasvumahdollisuuksia julkisella puolella, terveydenhuollossa ja hyvinvointialalla. Tiedolla on potentiaalia kasvaa eHealth -markkinoilla Suomen ulkopuolella sekä orgaanisesti että M&A -aktiviteetin kautta.

Yhtiön pääomamarkkinapäivän jälkeen suhtaudumme hieman konservatiivisemmin Tiedon Business Consulting -toimintaan Ruotsissa ja SmartUtilitiesiin. Se seurauksena laskimme oikaistuja osakekohtaisten tuottojen ennusteita 2018-2020. Näemme kuitenkin edelleen osakkeella nousuvaraa.

LISÄÄ – tavoitehinta 29 eur (oli 30 eur)

Alkuperäinen analyysi:
Daniel Djurberg 30.11. klo 7:30

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

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