

AAMUN OTSIKOT 23.5.2011

- Fitch laski Kreikan luottoluokitusta kolme pykälää
- Vahvistavtko PMI-luvut euroalueen heikentynyttä luottamusta?
- Pohjoismaiset rahastot jyräävät vuoden tuotoissa
- Kemira korottaa paperikemikaalien hintoja

YLÄNURKKA

- Cargotec
- Nokian Renkaat
- Sampo
- Bull Sampo X2

Muistilista

Valuuttaobligaatio Dollari: viimeinen merkintäpäivä on 30.5.

Tapahtuu tänään

Yhtiötapahtumat

Ei yhtiötapahtumia tänään.

Taloustilastoja

Maa	Klo	Tapahtuma	Odutus
GER	10:30	PMI teollisuus touko	61,1
GER	10:30	PMI palvelut touko	57
EMU	11:00	PMI teollisuus touko	57,4
EMU	11:00	PMI palvelut touko	56,5
USA	15:30	Chicago Fed talouden aktiiviteetti huhti	

Pohjoismaiset sijoitukset jyräävät 1 vuoden rahastotuotoissa

Pohjoismaiset sijoitukset ovat kehittyneet vahvasti viimeisen vuoden aikana. Olemme painottaneet näkemyksessämme Pohjoismaita jo pitkään, joten painotuksemme tässä suhteessa on osunut oikeaan. Rahastovalikoimastamme Pohjoismaihin sijoittavien rahastojen ohella Eurooppa Selective-rahasto on kehittynyt myös vahvasti vuoden aikana. Eurooppa Selective pyrkii muiden Selective-rahastojen tapaan sijoittamaan pitkäaikaisesti laatu-yhtiöihin, jotka tekevät tulostaan kehittyvillä markkinoilla.

Parhaimmat rahastot 1v

Pohjoismaat Selective	24,4 %
Nordiska Småbolagsfond	24,0 %
Ruotsi Selective	23,2 %
Eurooppa Selective	22,7 %
Suomi	22,4 %

Lisää rahastokursseja osoitteessa
www.handelsbanken.fi/rahastot

Kansainväliset markkinat

USA: osakkeet, valuutat ja raaka-aineet

Sektori	% Valuutat	
Energia	-0,3	US Dollari 1,405
Informaatioteknologia	-0,7	Ruotsin kruunu 8,938
Kulutustavarat ja palvelut	-1,0	Norjan kruunu 7,853
Perusteollisuus	-1,0	Tanskan kruunu 7,457
Päivittäistavarat	-0,3	Englannin punta 0,868
Rahoitus ja kiinteistö	-1,5	Japanin jeni 114,940
Teollisuustuotteet ja -palvelut	-1,0	
Terveydenhuolto	-0,8	
Tietoliikennepalvelut	-0,1	
Yhdyskuntapalvelut	0,0	
Indeksi	% Raaka-aineet	%
S&P 500	-0,8	Öljy, Brent -0,4
Dow Jones	-0,7	Kulta -0,1
Nasdaq Composite	-0,7	Hopea -0,7
MSCI Asia Pacific	-0,1	Vehnä 0,3
Eurostoxx50 futuuri*	-1,3	SHB Sähkönindeksi 2,3
Muutos ed. päätöskurssiin. * klo 9:27		

Aasia tänään aamulla

Indeksi	%
Nikkei 225	-1,5
Hang Seng	-1,8

Lähde: Bloomberg

Havaintoja markkinoilta

Euroalueen huolet ovat jälleen kasvussa. Luottoluokittaja Fitch laski Kreikan luokitusta kolme pykälää. Standard&Poors'in mukaan myös Italiaa uhkaa luokituksen lasku, sillä maan kasvunäkymät ovat heikot eivätkä talouden rakenteelliset uudistukset ole toimineet toivotulla tavalla. Espanjassa pääministeri Zapateron puolue kärsi paikallisvaaleissa pahimman tappion yli 30 vuoteen.

Euro heikkeni Sveitsin frangiin verrattuna uuteen ennätykseensä 1,235:een mutta toipui tästä hieman. Päivän ostopäällikköindekseiltä toivotaan paljon, sillä hyvät luvut voisivat jälleen vahvistaa euroalueen heikentynyttä luottamusta.

Aasian pörssit laskivat selvästi maanantaina Yhdysvaltojen vaatimattomien talousnäkökymien ja euroalueen huonojen uutisten seurauksena. Sijoittajien luottamusta heikentää maailmanlaajuinen talouskasvun hidastuminen sekä kasvava inflaatoriski.

IMF:n uusi pääjohtaja valitaan kesäkuun 30. päivään mennessä. Ranskan valtiovarainministeri Christine Lagarde näyttäisi olevan vahvin ehdokas johtoon.

Cargotec 36,32e

Kaikkien yksiköiden odotetaan tekevän vahvaa liikevaihtoa 2012-2013 asti.

Pohjoismaisista konepajoista yksi alhaisimmista arvostuksista

Vahva Q1 tulos. Tilaukset ja liikevoitto 17% ja 39% yli konsensuksen. Yhtiö nosti v. 2011 liikevaihdon kasvuennusteen 20%:iin aiemmasta "yli 10%"

Suuri kotimainen omistus, n. 75%. Muilla konepajoilla 37-57%

Osta, tavoitehintaa 50e

Analyyysiuutisia

Kemira - Paperikemikaalien hintoja korotetaan

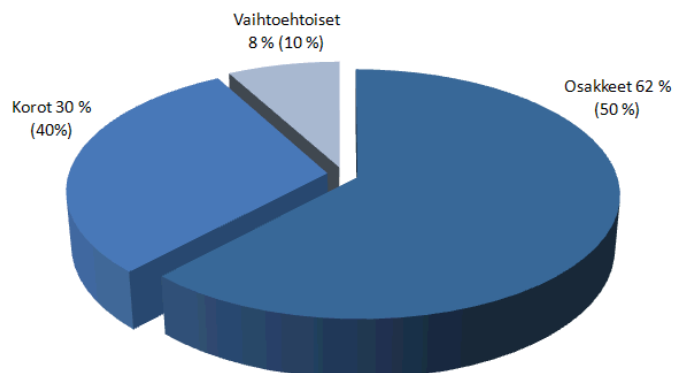
Kemira ilmoitti nostavansa paperikemikaalien hintoja kaikilla päämarkkinoillaan 5-20% riippuen tuotteesta. Koska korotukset astuvat voimaan vasta kesäkuussa, on niiden vaikutus toisen kvartaalin tulokseen melko vähäinen. On kuitenkin huomattava, että edellinen hinnankorotusilmoitus annettiin helmikuussa, minkä vaikutus kohdistuu toiseen kvartaaliin ja helpottaa raaka-aineiden hintojen noususta aiheutunutta marginaalipainetta.

Koska kysyntäpuoli vetää tällä hetkellä hyvin, uskomme tuottajilla olevan hinnoitteluvoimaa ja kykenevän korotuksilla kompensoimaan kustannusinflaatiota. Tällä hetkellä markkinoiden konsensus odottaa katteiden pienenevän vuoden toisella neljänneksellä kun edellisen perusteella me odotamme katteiden säilyvän samalla tasolla tai jopa hiukan parantuvan. Suositus: lisää, tavoitehintaa 14 eur.

Varainhoidon Allokaatio

Korot – Osakkeet – Raaka-aineet

- Korkojen osalta ylipainotamme Investment Grade ja High Yield – yrityslainoja, kehittyvien markkinoiden joukkolainoja sekä rahamarkkinaa ja alipainotamme valtionlainoja. Korkosalkun duraatio on alipainossa. Uskomme riskillisten korkomaisuusluokkien tuottavan edelleen valtionlainoja paremmin Euroopan velkakriisin pitkittyessä.
- Pidämme osakkeet ylipainossa suhteessa korkoihin ylipainottaen kehittyviä markkinoita, Aasiaa sekä Pohjoismaita, vaikka kiihtyvän inflaation uhka saattaa varjostaa alueiden talouskasvua lyhyellä tähtäimellä. Yritysten voitot ja erityisesti marginaalit ovat tuntuvaassa kasvussa kustannusten pysyessä toistaiseksi maltillisina. Näemme osakemarkkinanotkahdukset ostomahdollisuutena.
- Pidemmän ajan kasvuodotukset puoltavat kehittyvien markkinoiden ja Aasian ylipainoa. Pitkällä tähtäimellä kehittyvissä maissa on erittäin paljon kasvupotentiaalia vahvistaen samalla vientivetoisten Pohjoismaiden talouskasvua.
- Raaka-aineiden hinnat ovat kääntyneet viimeaikaisen laskun jälkeen varovaiseen nousuun. Uskomme pitkällä aikavälillä hintojen jatkavan ylöspäin, jos maailman talouskasvussa ei tapahdu voimakkaita muutoksia.



Rahastovinkit: salkun rakentaminen Handelsbankenin rahastoilla on helppoa

Perusrahasotot tarjoavat sijoittajan salkkuun maailmanlaajuisen hajautuksen:



Handelsbanken Active 50: maailmanlaajuisen hajautus 50 % osakkeita, 50 % korkoja peruspainotuksilla



Handelsbanken Active 100: maailmanlaajuisen hajautus 100 % osakepainotuksella



Handelsbanken Tillväxtmarknadsfond: maailmanlaajuisen hajautus kehittyvien markkinoiden osakesijoituksiin

Mauserahastot sopivat tuottoa hakevalle sijoittajalle osaksi hajautettua salkkua:



Handelsbanken Eurooppa Selective: pitkän tähtäimen sijoitukset 15-20 eurooppalaiseen yhtiöön



Handelsbanken Raaka-aine: 15 raaka-aineeseen kätevästi indeksirahastolla



Handelsbanken Latinamerikafond: hajautettu salkku Latinalaisen Amerikan kehittyville markkinoille

Vastuunrajoitus

Tämän materiaalin on tuottanut Svenska Handelsbanken AB (publ), jatkossa Handelsbanken. Henkilöt, jotka ovat työstäneet sisällön, eivät ole analyytikkoja ja materiaali ei ole riippumatonta sijoitustutkimusta. Sisältö on tarkoitettu pankin asiakkaille Suomessa. Tarkoituksena on tarjota taustatietoa Handelsbankenin asiakkaille, jota ei tule pitää henkilökohtaisena sijoitusneuvona tai sijoitus-suositukseksi. Tätä informaatiota ei yksinään tule käyttää perusteena sijoituspäätökselle. Asiakkaan tulee hankkia sijoitusneuvot omalta neuvonantajaltaan ja perustaa sijoituspäätöksensä omaan harkintaan.

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 jakelukielloa tai julkistetaan pankin sääntöjen vastaisesti.

Rahoitusinstrumentin historiallinen tuotto ei ole takuu tulevasta tuotosta. Rahoitusinstrumenttien arvo voi, sekä nousta, että laskea, eikä ole varmaa, että saat takaisin koko sijoitetun pääoman.

Important notice - in English

This communication is a product of Svenska Handelsbanken AB (publ). It is not an independent or objective research report prepared by research analysts. This information is not directed to persons whose participation requires prospectuses, registration, or other measures beyond those taken by Handelsbanken. This information may not be distributed in any country, for instance the US, in which distribution requires such measures or contravenes the laws of such country