

31.12.2018 - 08:54

- ”Iso edistys” kauppaneuvotteluissa nostaa pörssiä
- 2018 tarjosi markkinoilla vuoristorataa, pysymme varovaisina
- Analyysiuutisissa yritystalon tekevä Harvia

Tapahtuu tänään

Taloustilastoja ja tapahtumia

Maa	Klo	Tapahtuma
CHN	3:00	Ostopäällikköluukuja, joulukuu
FIN	9:00	Ulkomaankauppa
FIN		Markkinat kiinni

Markkinat numeroina

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

Sektorit	% Valuutat ja Korot	
Energia	-0,9 EUR/USD	1,143
Informaatioteknologia	-0,2 EUR/SEK	10,257
Kulutustavarat ja palvelut	0,3 EUR/GBP	0,901
Perusteollisuus	-0,3 EUR/JPY	126,230
Päivittäistavarat	-0,1 EUR/CHF	1,126
Rahoitus ja kiinteistö	0,0 Euribor 3kk	-0,31 %
Teoll. tuotteet ja -palvelut	-0,6 Euribor 12kk	-0,12 %
Terveydenhuolto	0,0 EUR 5v (swap)	0,20 %
Tietoliikennepalvelut	-0,2	
Yhdyskuntapalvelut	0,0	
Indeksi %	% Raaka-aineet	USD
OMXH25	1,2 Öljy, Brent	54,0
S&P 500	-0,1 Kulta	1279,7
FTSE	2,3 Hopea	15,4
MSCI Asia Pacific	0,4 Vehnä	203,5
Eurostoxx50 futuuri*	1,7	

Aasia tänään aamulla

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

klo 8:43

Lähde: Bloomberg

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

Havaintoja markkinoilta

Aasiassa auki olevat osakemarkkinat ja futuurit muualla ovat tänään selvässä nosteessa, kun USA:n presidentti Trump raportoi ”isosta edistyksestä” kauppaneuvotteluissa Kiinan kanssa. Trumpin mukaan neuvottelut ovat edenneet erittäin hyvin kohti kattavaa sopimusta. Pörssipäivästä on tulos tavallista hiljaisempi, kun Japanissa ja monessa Euroopan maassa uudenvuoden aatto on markkinoilla vapaapäivä.

Markkinoilla vuoristorataa, osakealipainomme pysyy

Markkinoiden vuoristorata sai jatkoa myös joulukuun lopulla. Joulun aikaan Yhdysvaltojen ja Japanin pörssiä nähtiin jopa 5 prosentin lasku- ja nousupäiviä. Heikon kuukauden ja viimeisen vuosineljänneksen myötä koko vuosi 2018 jää globaaleilla osakemarkkinoilla tappiolle ensimmäistä kertaa vuoden 2011 jälkeen. Uskomme markkinoiden volatiliiteetin pysyvän koholla myös ensi vuoden puolella.

Markkinoilla on nyt alettu yhä selkeämmin hinnoitella hitaampaa globaalia talouskasvua ja odottaa suhdanteen kääntymistä laskuun. Markkinatunnelman heikennyttä päätimmekin joulukuun alkupuolella laskea Handelsbankenin allokaatioissa osakkeet neutraalipainosta 15 % alipainoon. Osakeallokaatioissa laskimme Yhdysvaltojen painoa ja kasvatimme kehittyvien markkinoiden painoa. Samalla laskimme korkeallokaation riskitasoa vähentämällä yritysainojen painoa ja ottamalla tilalle valtiolainoja sekä rahamarkkinaa. Näiden muutosten jälkeen näkemyksemme on pysynyt ennallaan.

Kauppasodan vaikutusten välittyminen reaaliatalouteen on kasvava uhka, vaikka yritykset yleisesti kommentoivat pääosin muuttumattomista näkymistä. Tulosodukset ovat mielestämme joka tapauksessa tällä hetkellä liian korkealle viritetyt etenkin Yhdysvalloissa. Liikevoittomarginaalit ovat jo nyt ennätyskorkeilla tasoilla ja konsensus odottaa niiden paranevan entisestään. Kannattavuuden kohentuminen vaatisi erittäin vahvaa myynnin kehitystä, mikä on epätodennäköistä globaalin makrokehityksen heikentyessä ja taloussykin lähestyessä loppuvaihettaan. Kehittyvien markkinoiden osakkeita on puolestaan jo rankaistu poikkeuksellisen paljon, ja arvostukset alkavat mielestämme olla houkuttelevilla tasoilla.

Analyysiuutisia

Harvian uusiin hankinta USA:sta vahvistaa yhtiön asemaa

Harvian ostama Almost Heaven Saunas on yksi johtavista sauna- ja spa-tuote-yhtiöistä USA:ssa. Diili mahdollistaa Harvialle paremman ja laajemman tuote-paletin Pohjois-Amerikassa ja se on arvoltaan noin 4 miljoonan euron luokkaa. Diili mahdollistaa Harvialle oman varaston perustamisen USA:han, mikä parantaa sen palvelua asiakkaille.

Almost Heaven Saunas on kasvanut vauhdilla viime vuosina, ja sen liikevaihto oli viime vuonna 9 miljoonaa dollaria. Kasvu on kuitenkin luonut taakkaa yhtiön kannattavuudelle ja käyttökate on pakkasen puolella. Toimet kannattavuuden parantamiseksi aloitetaan. Tähän liittyy mm. kannattamattomien tuotteiden lopettamista, tuoteportfolion uudistamista.

Diili on hyvä askel Harvialle Pohjois-Amerikan markkina-asemansa parantamiseksi ja tukee sen kasvutavoitteita. Mielestämme hintalappu ei ole erityisen suuri. Suhtaudumme Harviaan positiivisesti. Sen bisnes on erittäin defensiivistä ja osinkotuotto lähes 7 prosenttia. Ennusteidemme mukaan diili nostaa Harvian velkaantuneisuutta niin vähän, ettei osingonmaksu ole vaarassa.

LISÄÄ – tavoitehintaa 6,3 eur

Alkuperäinen analyysi: Mika Karppinen
21.12.2018 klo 8:39

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

[Suositushistoria](#)
[Suositusperiaatteet](#)
[Arvostusperiaatteet](#)
[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. Handelsbankenilla on Ruotsin viranomaisten myöntämä toimilupa ja valvova viranomainen on Ruotsin Finanssivalvonta. Henkilöt, jotka ovat työstäneet sisällön, eivät ole analytiikkoja ja materiaali ei ole riippumatonta sijoitustutkimusta. Sisältö on tarkoitettu pankin asiakkaille Suomessa. Tarkoituksena on tarjota Handelsbankenin asiakkaille taustatietoa, jota ei tule pitää henkilökohtaisena sijoitusneuvonana tai sijoitussuosituksena. Tätä informaatiota ei yksinään tule käyttää perusteena sijoituspäätökselle. Asiakkaat tulee hankkia sijoitusneuvot omalta neuvonantajaltaan ja perustaa sijoituspäätöksensä omaan harkintaan. Osakevoinnatt perustuvat ennen kaikkea pankin analyysiin ja suosituksiin, joiden aikahorisontti on 12 kuukautta. Lisätietoja yhtiökohtaisesta osakeanalyysistä: <https://reon.researchonline.se/login#rechist>. 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 epätodellista tai lyhennettyä. Tätä asiakirjaa ei saa jäljentää, jakaa eikä julkaisua missään tarkoituksessa ilman Handelsbankenin etukäteen antamaa kirjallista lupaa. Handelsbanken ei vastaa materiaalista, jota käytetään tavalla, joka rikkoook jakeluoikeutta 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 analytiikkojen osakeanalyysiin. Alkuperäinen analyysi on saatavilla pyynnöstä Handelsbankenin konttorin kautta. Handelsbankenin rahastoosimerkit perustuvat Handelsbankenin Fonder AB:n ja 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.