

25.1.2019 - 09:29

- Pörssissä pirteä päätös vaisulle viikolle, punta nousussa
- Tutut ongelmat vaivaavat markkinoita
- Fortumilta odotetaan vahvaa vuotta

Tapahtuu tänään

Taloustilastoja ja tapahtumia

Maa	Klo	Tapahtuma
GER	11:00	IFO-indeksit, tammikuu
USA	15:30	Kestohyödykkeiden tilaukset
USA	17:00	Uusien asuntojen myynti

Markkinat numeroina

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

Sektorit	% Valuutat ja Korot	
Energia	0,6 EUR/USD	1,132
Infomaatioteknologia	0,9 EUR/SEK	10,261
Kulustavara ja palvelut	0,5 EUR/GBP	0,864
Perusteollisuus	0,6 EUR/JPY	124,280
Päivittäistavarat	-1,3 EUR/CHF	1,127
Rahoitus ja kiinteistö	0,2 Euribor 3kk	-0,31 %
Teoll. tuotteet ja -palvelut	-0,6 Euribor 12kk	-0,12 %
Terveystuotteet	-0,9 EUR 5v (swap)	0,15 %
Tietoliikennepalvelut	0,0	
Yhdyskuntapalvelut	0,5	
Indeksi %	% Raaka-aineet	USD
OMXH25	0,6 Oily, Brent	61,7
S&P 500	0,1 Kulta	1283,4
FTSE	-0,3 Hopea	15,4
MSCI Asia Pacific	0,5 Vehnä	206,5
Eurostoxx50 futuuri*	0,5	

Muutos ed. päätöskurssiin * klo 9:03

Aasia tänään aamulla

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

klo 9:03

Lähde: Bloomberg

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

Havaintoja markkinoilta

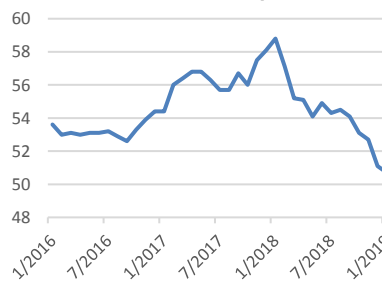
Aasian osakemarkkinoilla viikko on päättyneessä nousutunnelmissa teknologia-osakkeiden johdolla. Pörssit ovat nousseet laajalti Japanissa, Kiinassa, Koreassa ja muilla tärkeimmillä markkinoilla. Myös Euroopan ja USA:n futuurit lupailevat positiivista avautusta tälle päivälle. Punta on vahvistunut yli kahden kuukauden huippuihin, kun brittilehdistö raportoi pohjoisirlantilaisen DUP-puolueen tukevan pääministeri Mayn Brexit-sopimusta. Seuraavaksi odotetaan tiistaita, jolloin kansanedustajat äänestävät siitä, mitä hallituksen pitäisi tehdä seuraavaksi.

Kauppasotaan liittyvä uutisointi on jatkunut skeptisin sanankääntein, kun USA:n kauppaministeri Wilbur Ross on sanonut USA:n ja Kiinan olevan kaukana toisistaan sopua etsittäessä.

Globalisti osakemarkkinat ovat jäämässä tällä viikolla ensimmäistä kertaa tappiolle viiteen viikkoon. Sijoittajilla on herännyt alkuvuoden nousun jälkeen taas uudenlaisia mietteitä markkinaoptimismin kestävydestä. Toiveet kauppasovun löytämiseksi ovat toistaiseksi hieman laantuneet samalla kun USA kampailee omien budjettiongelmiensa kanssa. Valtionhallinnon sulkua on venynyt historiallisen pitkäksi, kun Trump ei saa Meksikon rajamuurilleen kannatusta. Viimeksi eilen presidentti hävisi asiaan liittyviä äänestyksiä. Sulun ansiosta USA:n taloudesta julkaistaan vähemmän tilastodataa, mikä hämärtää hieman talouden seuranta.

Euroalueen tammikuun ostopääällikköluvut jäivät odotettua heikommiksi. Sekä teollisuuden että palvelujen indeksi jäivät ennusteista. Saksassa luvut olivat yllättävän positiivisia, mutta kokonaisuutta painoi alas Ranskan lukujen odottamaton heikkous.

Euroalueen PMI, teollisuus+palvelut



Lähde: Macrobond

Tänään odotetaan Saksasta yritysten luottamusta kuvaavaa IFO-indeksiä. Saksan taloudesta saatiin hyötyä vuoden lopulla, joten tammikuun indeksi antaa tärkeää tietoa siitä, onko vaisulle kehitykselle odotettavissa vielä jatkoa.

Analyysi uutisia

Fortum ennen tulosta: odotettavissa vahva vuosi

Nostimme Fortumin 2019-20 osakekohtaisten tuottojen ennusteita 10 ja 8 prosenttia kuvastamaan paremmin pohjoismaisen sähkömarkkinan tilannetta. Houkuttelevan osinkotuoton ja Uniper-kauppojen tukeman vahvan osakekohtaisten tuottojen kasvun myötä uskomme Fortumin olevan hyvä omistus tänä vuonna. Pidämme ostosuosituksen ja nostimme hieman tavoitehintaa.

Odotamme Fortumin oikaistun liikevoiton kasvaneen Q4:llä 8 prosenttia 319 miljoonaan euroon. Sähkön hintoja tuki kvartaalilla kylmä sää, mutta vesivoiman puolelta on tullut kielteisiä vaikutuksia.

Fortum aikoo aiempien kommenttiansa mukaisesti pitää osingon ennallaan 1,1 eurossa. Odotamme pientä parannusta Fortumin suojauspositioihin 2019-20 ja odotamme yhtiön ohjeistavan investointien vähenemistä tänä vuonna verrattuna viime vuoteen. Emme odota mitään uusia askeleita tai kommentteja liittyen Fortumin 47 % omistukseen Uniperissa.

Fortum julkaisee Q4-tuloksensa 1.2.

OSTA – tavoitehintaa 24 eur (oli 23 eur)

Alkuperäinen analyysi: Karri Rinta
 24.1.2019 klo 7:42

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

[Suositushistoria](#)
[Suosituspäätökset](#)
[Arvostuspäätökset](#)
[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 analyytikkoja ja materiaali ei ole riippumatonta sijoitusneuvontaa. Sisältö on tarkoitettu pankin asiakkaille Suomessa. Tarkoituksena on tarjota Handelsbankenin asiakkaille taustatietoa, jota ei tule pitää henkilökohtaisena sijoitusneuvontana tai sijoitus-suosituksena. 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 materiaaliin 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 jakelekieltoa 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 analyysi- ja sijoitusneuvot perustuvat Handelsbankenin analytiikkojen osakeanalyysiin. Alkuperäinen analyysi on saatavilla pyynnöstä Handelsbankenin konttoriin kautta. Handelsbanken-rahastoimerkit perustuvat Handelsbanken Fonder AB:n ja Handelsbanken Funds SICAV:n rahastoihin. Niiden rahastoimerkit ja avaintietoimerkit ovat saatavilla Handelsbankenin konttoreista ja verkkosivuilta www.handelsbanken.fi/rahastot. Rahastoimerkit ja avaintietoimerkit ovat saatavilla suomeksi ja ruotsiksi.