

10.5.2019 - 09:36

- USA nostaa tariffeja, mutta neuvottelut jatkuvat
- Sampo on yhä vahva osinkokone
- Nokian Renkaiden arvostus alkaa olla kiinnostava

Tapahtuu tänään

Tuloksia

Kamux, Asiakastieto Group, Verkkokauppa.com

Taloustilastoja ja tapahtumia

Maa	Klo	Tapahtuma
FIN	9:00	Teollisuustuotanto
GER	9:00	Kauppatase
UK	11:30	Bkt, Q1
USA	15:30	Kuluttajahinnat

Markkinat numeroina

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

Sektorit	% Valuutat ja Korot		
Energia	0,1 EUR/USD	1,123	
Informaatioteknologia	-0,7 EUR/SEK	10,833	
Kulutustavarat ja palvelut	-0,4 EUR/GBP	0,863	
Perusteollisuus	-0,2 EUR/JPY	123,230	
Päättäistavarat	-0,2 EUR/CHF	1,139	
Rahoitus ja kiinteistö	-0,1 Euribor 3kk	-0,31 %	
Teoll. tuotteet ja -palvelut	-0,8 Euribor 12kk	-0,12 %	
Terveystieteet	-0,2 EUR 5v (swap)	0,01 %	
Tietoliikennepalvelut	-0,2		
Yhdyskuntapalvelut	-0,1		
Indeksi %	% Raaka-aineet	USD	%
OMXH25	-1,5 Öljy, Brent	70,7	0,5
S&P 500	-0,3 Kulta	1284,7	0,1
FTSE	-0,9 Hopea	14,8	0,3
MSCI Asia Pacific	-1,4 Vehnä	174,3	-0,9
Eurostoxx50 futuuri*	0,8		

Aasia tänään aamulla

Indeksi	%
Nikkei 225	-0,3
Hang Seng	1,2
Shanghai	2,7

klo 9:31

Lähde: Bloomberg

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

Havaintoja markkinoilta

Yhdysvallat päätti uhkauksensa mukaisesti nostaa tariffeja 200 miljardin dollarin arvoiselle Kiinan-tuonnilleen 10 prosentista 25 prosenttiin, vaikka neuvottelut jatkuvat edelleen. Kiina sanoi olevansa pakotettu vastaamaan tähän ja voi kohdistaa toimensa amerikkalaiseen palveluvientiin tai yrityksiin, jotka ovat investoineet Kiinaan.

Aasiassa pörssiviikosta on tulossa huonoin lokakuun jälkeen siitä huolimatta, että tänään moni kiinalaisindeksi näyttäisikin päätyvän rajun liikehinnän jälkeen tuntuvaan nousuun. Luultavasti taustalla on keskuspankin massiivinen tuki osakemarkkinoille. Kauppaa on käyty suurilla volyymeilla ympäri maailmaa. Eilen USA:n ja etenkin Euroopan markkinat olivat selvässä laskussa, ja tällekin päivälle voi olla tiedossa suuria heilahteluja. Markkinoilla tuntuu olevan yhä uskoa kauppadiilin syntymiseen, mutta riskin epäonnistumiseen ovat kiistatta kasvaneet.

Analyysiuutisia

Sampo on osinkokone, joka jatkaa eteenpäin raiteillaan

Pidämme Sampoa hyvänä osingonmaksajana. Pitäkseen oman osinkonsa nousussa Sammon pitää kuitenkin saada heikon Nordean kompensatioksi hyviä uutisia If P&C:ltä, Mandatumilta ja Topdanmarkilta. Uskomme, että tämä toteutuu, ja pidämme osakkeen ostosuituksen sekä tavoitehinnan ennallaan. Positiivisinta raportissa oli If P&C:n hyvä preemioiden kasvu Norjassa ja Ruotsissa, mikä todistaa sen, että If P&C:n markkina-asema jatkaa vahvistumistaan. Hyvän vahinkovakuutustoiminnan kannattavuuden ansiosta If P&C:n koko vuoden yhdistetyn kulusuhteen ohjeistusta parannettiin 85-88 prosenttiin.

Sammon vakavaraisuussuhde heikkeni Nordean pääomavaatimusten noustua, mutta positiivista on, että Sammolla on keinot palauttaa vakavaraisuus ennalleen. Näemmekin, että tilanne on väliaikainen. Ylipäätään Q1 antoi tukea positiiviselle näkemyksellemme Sammosta.

OSTA – tavoitehintaa 55 eur

Alkuperäinen analyysi: Kimmo Rämä
9.5.2019 klo 7:44

Nokian Renkaiden arvostus alkaa nostaa kiinnostusta

Nokian Renkaat on perinteisesti raportoinut hyvästä liikevaihdon kasvusta ja kannattavuudesta, jota tukee sen vahva asema markkinoilla. Tuotantokapasiteetin kasvattaminen Pohjois-Amerikassa sekä jakeluverkoston laajentaminen Keski-Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa tukevat pitkän aikavälin näkymiä, vaikka Keski-Euroopassa näkymät ovatkin haastavat lyhyellä aikavälillä. Vaihtorengasmarkkinoiden aktiviteetti auttaa tasaamaan yhtiön volyymeja.

Saadakseen tuotot taas kasvamaan Nokian Renkaiden toimitusvolyymien täytyy alkaa taas kasvaa. Vertailuluvut vuoden lopun tuloksille ovat erittäin heikot, sillä markkinoiden heikkeneminen alkoi Q3:lla. Pohjoismaiset autojen vähittäismyyjät ovat ottaneet hyvin tilauksia vastaan, joten uusien autojen toimitukset alkavat kasvaa vuoden lopulla. Automyynnin elpymisen pitäisi myös tukea yhtiölle tärkeitä talvirengasvolyymeja vuoden lopulla.

Tuloksen jälkeisen osakkeen laskun myötä laskimme hieman tavoitehintaa, mutta nostimme suositusta. Osakkeesta on tullut arvostuksen vuoksi houkutteleva.

OSTA – tavoitehintaa 32 eur
(oli PIDÄ – 34 eur)

Alkuperäinen analyysi: Mika Karppinen
9.5.2019 klo 7:38

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](#)