

6.9.2019 - 08:33

- Pörssinousu jatkunut, Aasiassa vahvin viikko kuukausiin
- Vastuullisuus valokeilassa – Osa 3: UPM-Kymmene

Tapahtuu tänään

Taloustilastoja ja tapahtumia

Maa	Klo	Tapahtuma
FIN	9:00	Ulkomaankaupan ennakko
GER	9:00	Teollisuustuotanto
USA	15:30	Työllisyysluvut

Markkinat numeroina

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

Sektorit	% Valuutat ja Korot		
Energia	1,3 EUR/USD	1,104	
Informaatioteknologia	2,1 EUR/SEK	10,688	
Kulutusvälineet ja palvelut	1,9 EUR/GBP	0,896	
Perustieteellinen tutkimus	1,8 EUR/JPY	118,080	
Päivittäistavarat	-0,7 EUR/CHF	1,090	
Rahoitus ja kiinteistö	1,9 Euribor 3kk	-0,44 %	
Teoll. tuotteet ja -palvelut	0,2 Euribor 12kk	-0,37 %	
Terveydenhuolto	1,0 EUR 5v (swap)	-0,47 %	
Tietoliikennepalvelut	1,6		
Yhdyskuntapalvelut	-1,2		
Indeksi %	% Raaka-aineet	USD	%
OMXH25	1,5 Öljy, Brent	61,0	0,1
S&P 500	1,3 Kulta	1519,8	0,0
FTSE	-0,5 Hopea	18,5	-0,6
MSCI Asia Pacific	1,1 Vehnä	167,0	0,5
Eurostoxx50 futuuri*	-0,1		

Muutos ed. päätöskurssiin * klo 8:15

Aasia tänään aamulla

Indeksi	%
Nikkei 225	0,6
Hang Seng	0,5
Shanghai	0,2

klo 8:15

Lähde: Bloomberg

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

Havaintoja markkinoilta

Ei ilinen oli pörssissä vahva päivä. Euroopassa oltiin pääosin nousutunnelmissa, ja Suomessa OMX Helsinki kohosi 1,3 prosenttia. Vahvat talousluvut ja kauppaneuvotteluihin liittyvä optimismi piristivät tunnelmaa myös Yhdysvalloissa, jossa S&P 500 -indeksi nousi yli prosentin. Seuraavaksi huomio markkinoilla siirtyi keskuspankki Fedin kommentteihin sekä työllisyyslukuihin.

Aasian markkinat ovat myös olleet odotetusti nousussa. Hongkongissa vauhti on ollut hieman muuta Kiinaa ja Japania vauhdikkaampaa. MSCI Asia Pacific -indeksi on kirjaamassa vahvimman nousuviikkonsa kesäkuun jälkeen.

Vastuullisuus valokeilassa Osa 3: UPM-Kymmene

Tässä raportissa keskitymme liiketoimintoihin, jotka ovat vastuullisuuden kannalta erityisen mielenkiintoisia. Analysoimme yhtiöitä, jotka ovat hyvissä asemissa hyötyäkseen kasvavasta ympäristötietoisuudesta ja erityisesti ilmastonmuutoksen hillitsemisestä. Johdannon ja pohjoismaisten toimintojen jälkeen analysoimme yksityiskohtaisemmin vielä suomalaisia suosikkejamme.

UPM-Kymmene – Metsä täynnä mahdollisuuksia

Näemme UPM:n houkuttelevana muutostarinana. Yhtiö kasvattaa nyt vahvasti biopolttoaineiden ja -kemikaalien bisneksiään. Kasvava globaali kysyntä fossiilisia materiaaleja ja energiaa korvaaville uusiutuville vaihtoehdoille avaa uusia markkinamahdollisuuksia ja tulon lähteitä yhtiöille paperi- ja metsäsektorilla.

UPM-Kymmene on mielestämme erittäin hyvin varustautunut ottaakseen näistä muutoksista hyödyt irti kestäväällä tavalla, sillä vastuullisuus on yhtiön liiketoiminnan ytimessä. Viime vuonna UPM:n liikevaihdosta 85 prosenttia oli sellaista, joka oikeuttaa ympäristömerkintään ja 96 prosentilla tuotantolaitoksista on sertifioitu ympäristöjärjestelmä. Tämän lisäksi yhtiön käyttämä puu on peräisin vain kestävästä lähteistä ja 85 prosenttia kuidusta on ympäristösertifioitua. Tavoite on nostaa osuus 100 prosenttiin 2030 mennessä.

Muutos kohti kestävämpää taloutta tarjoaa UPM:lle useita hyviä kasvualustoja. Yksi erityisen mielenkiintoinen esimerkki on biopolttoaineet, joissa yhtiö on kehittänyt prosessin sellutuotannon puupohjaisten jäännösten muuntamisesta biopolttoaineiksi, joita voidaan käyttää dieselmootoreissa ilman muutoksia.

Prosessointijäämiä käytetään raaka-aineina, joten uusiutuvan dieselin tuotanto ei lisää tarvetta uusille hakkuille eikä se kilpaile ruoantuotannon kanssa, toisin kuin jotkut muut vaihtoehdot. Odotamme myös EU:n uusiutuvaa energiaa koskevaa direktiiviä, joka vaatii, että 10 prosenttia kaikista kuljetusalan polttoaineista toimitetaan uusiutuvista lähteistä kaikissa jäsenmaissa ensi vuonna.

UPM on velaton ja tekee vahvaa kassavirtaa, mikä tukee osingonmaksukykyä ja mahdollistaa investointien kasvun. Esimerkinä tästä Uruguayn uusi sellutehdas, biokemikaalitehdas Saksassa ja biopolttoainelaitos Suomessa. Odotamme UPM:n suurten investointipäätösten ensi vuonna vahvistavan yhtiön asemaa sellumarkkinoilla ja luovan perustan merkittävän kokoluokan biokemikaali- ja polttoainebisneksille.

OSTA – tavoitehinta 33 eur

Alkuperäinen analyysi: Markku Järvinen
2.9.2019 klo 17:09

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](#)