

15.10.2019 - 09:34

- Kauppasopimus ei vielä vakuuta, etenkin Kiinassa
- Jatkuuko Saksan ZEW-indeksien lasku?
- Nokian Renkailla ehkä vaisu Q3, mutta hyvät näkymät

## Tapahtuu tänään

### Talustilastoja ja tapahtumia

Maa	Klo	Tapahtuma
JPN	7:30	Teollisuustuotanto
GER	12:00	ZEW-indeksi
USA	15:30	Empire manufacturing -indeksi

## Markkinat numeroina

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

Sektorit	% Valuutat ja Korot		
Energia	-0,1 EUR/USD	1,104	
Infomaatioteknologia	-0,1 EUR/SEK	10,830	
Kulutustavarat ja palvelut	-0,1 EUR/GBP	0,870	
Perusteollisuus	-0,2 EUR/JPY	119,580	
Päättäistavarat	-0,4 EUR/CHF	1,100	
Rahoitus ja kiinteistö	0,1 Euribor 3kk	-0,42 %	
Teoll. tuotteet ja -palvelut	-0,7 Euribor 12kk	-0,30 %	
Terveydenhuolto	0,0 EUR 5v (swap)	-0,33 %	
Tietoliikennepalvelut	-0,2		
Yhdyskuntapalvelut	-0,7		
Indeksi %	% Raaka-aineet	USD %	
OMXH25	-0,8 Oilly, Brent	58,9	-0,8
S&P 500	-0,1 Kulta	1489,3	-0,3
FTSE	-0,5 Hopea	17,6	-0,4
MSCI Asia Pacific	0,5 Vehnä	180,3	0,1
Eurostoxx50 futuuri*	0,5		

Muutos ed. päätöskurssiin \* klo 9:33

### Aasia tänään aamulla

Indeksi	%
Nikkei 225	1,9
Hang Seng	-0,2
Shanghai	-0,5

klo 9:33

Lähde: Bloomberg

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

## Havaintoja markkinoilta

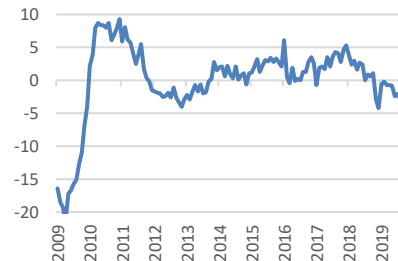
Japanin osakemarkkina avautui tänään perjantain ja eilisen vapaapäivien jälkeen voimakkaaseen nousuun ja otti siten muiden markkinoiden positiiviset liikkeet kiinni. Muuten Aasia on tänään jo laskussa länsimaiden perässä. Euroopassa ja Yhdysvalloissa indeksit päätyivät eilen laskuun, kun sijoittajien optimismi kauppasovun todellista ratkaisua kohtaan alkoi jo rakoilla. Kiinan sanotaan haluavan lisää yksityiskohtia paperille ennen sopimuksen kirjoittamista, ja muutenkin kyseessä olisi ns. alustava sopimus, joka ei luultavasti ole edes kumoa-massa kaikkia tulevia tullien lisäkorotuksia.

**Kiinan valtamediassa** Trumpin hehkuttama kauppasovintoa käsitellään hyvin vähäsanaisesti, eikä se ole noussut edes pääuutiseksi. Luultavasti edellisistä käänteistä viisastuneina kiinalaiset eivät pidäkään edistymistä vielä merkittävänä.

**Boris Johnsonin** brexit-sopimussuunnitelman onnistuminen on edelleen kiven alla. Neuvottelujen on määrä jatkaa vasta Brysselin huippukokouksen jälkeen ja yksityiskohdista ollaan yhä erimielisiä. Myös ehdotuksen meno Britannian omassa parlamentissa on erittäin epävarmaa. Hallituksen asema on hauras eikä oppositio ole innoissaan suunnitelmista. Punta on taas heikentynyt pessimismin myötä.

**Euroalueen teollisuustuotanto** heikkeni elokuussa vuoden takaiseen verrattuna 2,8 prosenttia eli odotettua enemmän. Tuotannon hiipuminen on seurannut teollisuuden luottamuksen heikkenemistä viime vuoden alista lähtien. Kausitasoitettu tuotanto kasvoi kuitenkin edelliskuusta 0,4 prosentilla, mutta luvut voivat kuukausitasolla vaihdella paljonkin.

### Teollisuustuotannon vuosimuutos (%)



Lähde: Bloomberg

**Lisää mielenkiintoista** talousdataa euroalueelta saadaan tänään, kun Saksan ZEW-indeksit julkaistaan päivällä. Sijoittajien luottamusta talouteen kuvaavat indeksit ovat olleet jyrkässä laskussa juo vuoden päivät eikä suurta helpotusta odoteta edelleenkään. Tämänhetkistä tilannetta kuvaavan indeksin uskotaan hie-man rauhoittuvan, mutta odotuksia kuvaava indeksi kääntyisi ennusteiden mukaan taas uuteen laskuun.

## Analyyssi uutisia

### Nokian Renkaiden näkymiä ennen Q3-tulosta

Nokian Renkaat jatkaa hyvien marginaalien luomista ja saa tähän tukea vahvasta markkina-asemastaan kapealla segmentillä. Lyhyellä aikavälillä kilpailullinen ympäristö erityisesti Keski-Euroopassa kiristyy. Uskomme kuitenkin Nokian Renkaiden pitkän aikavälin houkuttelevaan kasvunäkymään, jota tukee uusi kapasiteetti Yhdysvalloissa sekä laajeneva jakeluverkosto Pohjois-Amerikassa ja Keski-Euroopassa. Vahvempi asema vaihtorengasmarkkinoilla auttaa myös tasaamaan tulosta enemmän kuin kilpailijoilla.

Nokian renkaat julkaisee Q3-tuloksensa 30. lokakuuta. Uskomme yhtiön liikevoiton yltävän Q3:lla 79,4 miljoonaan euroon mikä olisi 8 prosenttia vertailukautta pienempi. Arvioimme toimitusvolyymien yhä laskeneen henkilöautorenkaiden yksikössä lähinnä siksi, että toimituksia on viivästetty Q3:lta Q4:lle Keski-Euroopassa. Laskimme 2020-21 osakekohtaisten tuottojen ennusteita prosentilla Keski-Euroopassa heikentyneiden volyyminäkymien myötä. Osake tarjoaa hyvän, noin 6 prosentin osinkotuoton.

### OSTA – tavoitehintaa 32 eur

Alkuperäinen analyysi: Mika Karppinen  
 14.10.2019 klo 7:32

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 analyytikkoja ja materiaali ei ole riippumaton sijoitustutkimusta. Sisältö on tarkoitettu pankin asiakkaille Suomessa. Tarkoituksena on tarjota Handelsbankenin asiakkaille taustatietoa, jota ei tule pitää henkilökohtaisena sijoitusneuvonaa tai sijoitussuosituksena. 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. 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 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 vaima, joka rikkoo jakelukielloa tai julkistetaan pankin sääntöjen vastaisesti. Rahoitusinstrumentin historiallinen tuotto ei ole tae tulevasta tuotosta. Rahoitusinstrumenttien arvo voi, sekä nousta, että laskea, eikä ole varmaa, että saat takaisin koko sijoitetun pääoman. Yhtiökohtaiset analyysit perustuvat Handelsbankenin analyytikkojen osakeanalyysiin. Alkuperäinen analyysi on saatavilla pyynnöstä Handelsbankenin konttoriin kautta. Handelsbanken-rahoituserimerkit perustuvat Handelsbanken Fonder AB:n ja Handelsbanken Funds SICAV:n rahastoihin. Niiden rahoituserimerkit ovat saatavilla Handelsbankenin konttoreista ja verkkosivuilta [www.handelsbanken.fi/rahastot](http://www.handelsbanken.fi/rahastot). Rahoituserimerkit ja avaintietoositteet ovat saatavilla suomeksi ja ruotsiksi.