

2.12.2019 - 08:36

- Kiinasta vahvaa teollisuusdataa, pörssit nousuun
- Tällä viikolla odotetaan lisää PMI- ja työllisyyslukuja
- Terveystieteiden teknologiayhtiö Ambu seurantaamme

Tapahtuu tänään

Taloustilastoja ja tapahtumia

Maa	Klo	Tapahtuma
CHN	3:45	Teollisuuden PMI (epävirallinen)
GER	10:55	Teollisuuden PMI
EMU	11:00	Teollisuuden PMI
USA	17:00	Teollisuuden PMI

Markkinat numeroina

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

Sektorit	% Valuutat ja Korot	
Energia	-1,0 EUR/USD	1,102
Informaatioteknologia	-0,3 EUR/SEK	10,548
Kulutustavarat ja palvelut	-0,8 EUR/GBP	0,853
Perustieteellisyys	-0,5 EUR/JPY	120,790
Pääomavälineet	-0,1 EUR/CHF	1,102
Rahoitus ja kiinteistö	-0,2 Euribor 3kk	-0,40 %
Teoll. tuotteet ja -palvelut	-0,5 Euribor 12kk	-0,27 %
Terveystieteiden	-0,4 EUR 5v (swap)	-0,23 %
Tietoliikennepalvelut	-0,4	
Yhdyskuntapalvelut	-0,1	
Indeksi %	% Raaka-aineet	USD %
OMXH25	-0,4 Öljy, Brent	61,3 1,4
S&P 500	-0,4 Kulta	1459,5 -0,3
FTSE	-0,9 Hopea	16,9 -0,7
MSCI Asia Pacific	-1,0 Vehnä	185,8 1,1
Eurostoxx50 futuuri*	0,2	
Muutos ed. päätöskurssiin * klo 8:29		

Aasia tänään aamulla

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

klo 8:29

Lähde: Bloomberg

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

Havaintoja markkinoilta

Kiinan taloudesta saatiin positiivisia uutisia, kun lauantaan julkaistut viralliset ostopäälikköluvut ja tänä aamuna saatu epävirallinen teollisuuden ostopäälikköluku ylittivät odotukset. Vahvat luvut tukivat heti osakemarkkinoita, jotka ovat tänään Aasiassa laajalti nousussa.

Perjantaina kauppaa käytiin USA:n osakemarkkinoilla erittäin matalilla volyymeilla ja laskevilla kursseilla. Samoin Euroopassa oli laskupäivä, mikä hieman heikensi muuten erittäin vahvan marraskuun tuottoja.

Alkavan viikon suurimmat odotukset kohdistuvat USA:n työllisyyslukuihin perjantaina. Lisäksi jo julkaistujen Kiinan ostopäälikkölukujen jatkeeksi tänään saadaan vielä euroalueelta ja USA:sta teollisuuden PMI-lukuja ja keskiviikkona Kiinasta palvelualojen dataa. Öljyjätti Saudi Aramcon listautumisanti on määrää hinnoitella torstaina.

Euroalueen inflaatio kiihtyi odotettua enemmän. Kuluttajahintaindeksissä tapahtui 1,0 % nousu, kun edellisluussa hinta nousivat 0,7 %. Myös pohjainflaatio ylitti odotukset. Hintojen nousu ilman elintarvikkeiden ja polttoaineiden vaikutuksia oli 1,3 %, kun vastaava edellisluussa oli 1,1 %. Tätä nostivat tosin osittain pohjavaikeudet. Lisäksi perjantaina saatiin euroalueelta työmarkkinatietoja. Työttömyysaste pysyi ennallaan 7,5 prosentissa. Marraskuun luvut tarjoavat jonkin verran helpotusta EKP:lle, mutta erot maiden välisissä voidaan nähdä jonkinlaisena huolenaiheena. Ranskassa ja Saksassa inflaatiovauhti on 1,2 prosentissa eli lähellä historiallista mediaaniarvoa. Sen sijaan Italiassa ja Espanjassa hintojen nousu on vain puolen prosentin luokkaa.

Analyysi uutisia

Tanskalainen terveydenhoitoalan teknologiayhtiö Ambu seurantaamme

Olemme ottaneet seurantaamme tanskalaisen terveydenhoitoalan teknologiaan erikoistuneen Ambun. Yhtiö kehittää, tuottaa ja markkinoi diagnostiikkaa ja hengenpelastukseen liittyviä ratkaisuja. Sen erikoisaloja ovat anestesia, potilaan monitorointi/diagnostiikka ja visualisointi.

Ambun osa-alueista anestesia sekä monitorointi/diagnostiikka tarjoavat matalampaa kasvua ja marginaaleja, mutta näemme, että nämä tuottavat kassavirtoja visualisoinnille, jossa on yhtiön tulevaisuus.

Visualisointi käsittää joukon tuotteita, joiden avulla lääketieteen ammattilaiset voivat katsoa kehon onteloihin tai elimiin havaitakseen sappikiviä, haavaumia ja syöpiä ja tutkia tulehduksia, ahtaumia tai tukoksia. Tällaisia toimenpiteitä ovat vähemmän invasiivisiä kuin perinteiset leikkaukset, koska ne aiheuttavat potilaille vähemmän traumaa ja mahdollistavat nopeamman toipumisen.

Sairaalat käyttävät endoskooppia eli tähystyskameroita yleensä uudelleen, mutta kamerat ovat usein hankintahinnaltaan kalliita ja niiden puhdistuskin on vaikeaa, kallista ja aikaa vievää. Niissä on suuri infektioriski ja kokoja on saatavilla rajoitetusti. Me uskomme, että Ambun kertakäyttöendoskoopit ratkaisevat kaikki nämä ongelmat ja nostavat yhtiön vahvaan asemaan markkinoilla tulevina vuosina.

Visualisoinnin ratkaisut turvaavat yhtiön vahvan kasvun niin pitkälle tulevaisuuteen kuin on mielekästä ennustaa. Uudet tuotelanseeraukset kasvattavat vuosittain liikevoittomarginaalia 1-3 prosenttiyksiköllä. Tällainen kombinaatio ei ymmärrettävästi tule ilmaiseksi. P/E-luku 2020-21 ennusteilla on 73x. Emme kuitenkaan löydä Pohjoismaista toista vastaavaa potentiaalia tarjoavaa yhtiötä. Ambussa on toki arvostusmielessä suuri riski, mutta samaan aikaan näkyvät ovat vahvat. Aloitamme seurannan positiivisella suosituksella.

OSTA – tavoitehintaa 150 dkk

Alkuperäinen analyysi: Annette Lykke
28.11.2019 klo 7:45

Lisätietoja suosituksista ja alkuperäiset analyysit ovat saatavilla Handelsbankenin konttoreista. Analytiikat 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 viranomais on Ruotsin Finanssivalvonta. Henkilöt, jotka ovat työstäneet sisällön, eivät ole analyytikkoja ja materiaali ei ole riippumatonta 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. Lisätietoa yhtiökohtaisesta osakeanalyysistä: <https://reon.researchonline.se/login/#rechist>. Informaatiota materiaalista 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 jakeleukieltoa 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 analytiikkojen osakeanalyysiin. Alkuperäinen analyysi on saatavilla pyynnöstä Handelsbankenin konttorin kautta. Handelsbanken-rahoitusesimerkit perustuvat Handelsbanken Fonder AB:n ja Handelsbanken Funds SICAV:n rahastoihin. Niiden rahastoositteet ja avaintietoesitteet ovat saatavilla Handelsbankenin konttoreista ja verkkosivuilta www.handelsbanken.fi/rahoit. Rahastoositteet ja avaintietoesitteet ovat saatavilla suomeksi ja ruotsiksi.