

8.10.2018 - 09:30

- Pörssissä laskua, Kiina kevensi rahapolitiikkaa
- USA:n työttömyys pohjalukemiin
- Analyysiuutisissa Cargotecin näkymiä

Tapahtuu tänään

Taloustilastoja ja tapahtumia

Maa	Klo	Tapahtuma
JPN		Markkinat suljettu
GER	9:00	Teollisuustuotanto, elokuu

Markkinat numeroina

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

Sektorit	%	Valuutat ja Korot	
Energia	0,0	EUR/USD	1,151
Informaatioteknologia	-1,3	EUR/SEK	10,443
Kulutustavarat ja palvelut	-0,8	EUR/GBP	0,879
Perustelisuus	-0,5	EUR/JPY	130,940
Päivittäistavarat	-0,2	EUR/CHF	1,141
Rahoitus ja kiinteistö	-0,4	Euribor 3kk	-0,32 %
Teoll. tuotteet ja -palvelut	-0,8	Euribor 12kk	-0,16 %
Terveydenhuolto	-0,1	EUR 5v (swap)	0,46 %
Tietoliikennepalvelut	-1,0		
Yhdyskuntapalvelut	1,6		
Indeksi %	%	Raaka-aineet	USD
OMXH25	-1,2	Öljy, Brent	83,5
S&P 500	-0,6	Kulta	1196,7
FTSE	-1,3	Hopea	14,5
MSCI Asia Pacific	-0,7	Vehnä	203,5
Eurostoxx50 futuuri*	-0,1		
Muutos ed. päätöskurssiin		* klo 9:23	

Aasia tänään aamulla

Indeksi	%
Nikkei 225	-0,8
Hang Seng	-0,8
Shanghai	-3,2

klo 9:24

Lähde: Bloomberg

Havaintoja markkinoilta

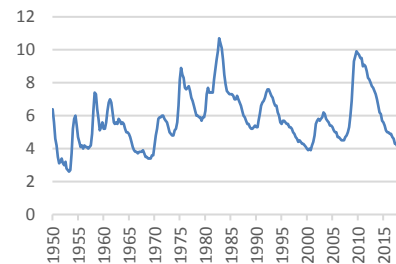
Viime pörssiviikko päättyi laskutunnelmissa Euroopassa ja Yhdysvalloissa. Uusin työllisyysraportti USA:sta herätti huolia siitä, että keskuspankki Fed voisi nostaa korkoa odotuksia nopeammin. Wall Streetillä tärkeimmät indeksit laskivat 0,6-1,2 prosenttia ja volatiliiteetti-indeksi nousi hieman.

Myös aasialaisosakkeet laskivat tänään Kiinan johdolla ja juan heikkeni, kun sijoittajat arvioivat keskuspankin päätöstä keventää rahapolitiikkaa reservivaatimuksia laskemalla. Manner-Kiinan pörssit avautuivat yli 3 prosentin laskuun, mutta dramaattista liikettä selittää koko viime viikon ajan kiinniolo. Italian valtiolainojen korot ovat jatkaneet nousuaan.

USA:n työttömyysaste pohjalukemiin

Yhdysvaltojen työttömyysaste laski 1960-luvun jälkeisiin pohjalukemiin eli 3,7 prosenttiin. Edelliskuuassa työttömyysaste oli 3,9 prosenttia. Uusia työpaikkoja syntyi kuitenkin odotettua vähemmän. Nettomääräinen työpaikkojen kasvu oli 134 000 kappaletta, kun odotukset olivat 185 000:ssa. Tähän tosin vaikutti se, että edelliskuuun osalta työpaikkojen määrää korjattiin reippaasti ylöspäin, 201 000:sta peräti 270 000:een.

USA:n työttömyysaste (%) vuodesta 1950



Analyysiuutisia

Cargotecin näkymät: liioiteltuja huolia

- **Konsensusella matalat odotukset lähitulevaisuudelle**
- **MacGregor tarvitsee lisää aikaa**
- **Kalmar ja Hiab yhä vahvoja; houkutteleva arvostus**

Cargotecin Q2 oli heikompi kuin odotettiin. Uskomme Kalmarin heikon myyntivalikoiden olleen pääsyyinä negatiivisemmalle kehitykselle. Tilaukset olivat vahvat. Ei ole ensimmäinen kerta, kun myynnillä on suuri vaikutus kvartaalin kannattavuuteen. Konsensus odottaa prosentin korkeampaa liikevoittoa kuin viime vuonna. Johto ohjeistaa korkeampaa liikevoittoa, mikä tarkoittaa luultavasti enemmän kuin prosenttia.

Laskimme MacGregorin ennusteita, sillä laivarakennusaktiiviteetti ei ole kasvanut odotetulla tavalla. Meidän estimaattimme huomioivat TTS:n ostot, ja sen myötä tilausten kasvun. Vaitämme edelleen, että Kalmar on matkalla vahvempaan kannattavuuteen. Hiabilla on puolestaan valtavia mahdollisuuksia palvelupuolella. Pidämme siitä, mitä yhtiön johto nyt tekee tukeakseen varaosavolyymeja. Mielestämme on järkevää kopioida malli, prosessit ja tietotaito, sillä se auttaa suojelemaan korkeita marginaaleja, kun laitevolymit laskevat.

Cargotec on hinnoiteltu EV/EBIT -arvostuksilla tämän ja ensi vuoden ennusteilla 20-30 prosenttia toimialaansa edullisemmaksi. Alennushinta verrattuna Konecranesiin on vielä suurempi. Vaitämme, että nykyinen arvostus heijastelee yhtiön korkean volatiliiteetin historiaa, eikä korkeaa laatua ja hyviä näkymiä, edes nykyisessä ympäristössä. Pidämme ostosuosituksen, mutta laskimme tavoitehintaa kuvaamaan paremmin ennusteitamme.

OSTA – tavoitehintaa 48 eur (oli 51 eur)

Alkuperäinen analyysi: Timo Heinonen
1.10.2018 klo 7:53

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

[Suositushistoria](#)
[Suositusperiaatteet](#)
[Arvostusperiaatteet](#)
[Vastuuvapaus](#)
[Handelsbankenin ja kohdevirtysten väliset yhteydet](#)