

20.8.2020 - 08:17

- Fedin pöytäkirja heikensi riskinottoa, dollari vahvistui
- Markkinoilla punnitaan nyt nousun kestävyyttä
- Analyysiuutisissa Essity

Tapahtuu tänään

Tuloksia

Piippo, Keski-suomalainen, Kojamo, Honkarakenne, Endomines, Viking Line, Bilot

Taloustilastoja ja tapahtumia

Maa	Klo	Tapahtuma
GER	9:00	Tuottajajohdant
USA	15:30	Philadelphia Fed -indeksi
USA	15:30	Työttömyyskorvaushakemukset

Markkinat numeroina

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

Sektorit	%	Valuutat ja Korot		
Energia	-1,2	EUR/USD	1,184	
Informaatioteknologia	-0,3	EUR/SEK	10,311	
Kulutustavarat ja palvelut	-0,7	EUR/GBP	0,904	
Perusteläisyys	2,5	EUR/JPY	125,590	
Päämääntäisvarat	-0,7	EUR/CHF	1,083	
Rahoitus ja kiinteistö	-0,1	Euribor 3kk	-0,49 %	
Teoll. tuotteet ja -palvelut	-0,3	Euribor 12kk	-0,37 %	
Terveystuotteet	-0,4	EUR 5v (swap)	-0,39 %	
Tietoliikennepalvelut	-0,5			
Yhdyskuntapalvelut	-0,3			
Indeksi %	%	Raaka-aineet	USD	%
OMXH25	0,3	Öljy, Brent	45,0	-0,8
S&P 500	-0,4	Kulta	1947,8	1,0
FTSE	0,6	Hopea	27,2	1,7
MSCI Asia Pacific	-0,2	Vehnä	181,8	0,6
Eurostoxx50 futuuri*	-1,4			
Muutos ed. päätöskurssiin		* klo 8:11		

Aasia tänään aamulla

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

Lähde: Bloomberg

[Handelsbankenin talousennusteet](#)

Havaintoja markkinoilta

Osakkeet kääntäytyvät eilen laskuun ja pitkään heikentynyt dollari vahvistui, kun USA:n keskuspankki Fed julkaisi pöytäkirjan edellisestä kokouksestaan. Siinä Fed vihjasi olevansa varovaisen optimistinen loppuvuoden talouskasvun suhteen. Toisaalta Fed myös totesi, että käynnissä oleva terveyskriisi voi aiheuttaa raskasta painetta talouden aktiviteettiin, ja että talouden elpyminen riippuu siitä kuinka virus saadaan hallintaan.

Euroopan pörseissä päivä oli vielä voitokas, kun indeksit nousivat tasaisesti koko päivän ajan ja päätyivät keskimäärin vajaan prosentin koholle. Yhdysvalloissa-kin markkinapäivän alku oli vielä riskinottoa tukeva, mutta Fedin pöytäkirja painoi pörssi-indeksit lievästi miinukselle.

Myös tänään Aasiassa pörssipäivä on ollut mullistavainen. Japanin Nikkei on laskenut noin prosentin ja Hongkongin Hang Seng 2 prosenttia. Myös dollari on vahvistunut ja pörssifutuurit osoittavat USA:han ja Eurooppaan laskuavausta. Fedin kommentit yhdessä USA:n ja Kiinan välisten kauppajännitteiden nouseminen pintaan häiritsevät nyt sijoittajia. Loppuvuoden aikana punnitaan, voiko S&P 500:n uuteen ennätyksen noston vahva vire osakemarkkinoilla yhä jatkua vai vedetäänkö nyt kunnolla henkeä ja tarkastellaan markkinoiden kohonneita arvostuksia taas kriittisemmin

Energiayhtiö Fortumin Q2-tulosluvuissa nähtiin suuri ero aiempaan, kun yhtiö raportoi ensimmäistä kertaa Uniperin luvut tytäryhtiönään mukaan. Yhtiön liikevaihto oli Q2:lla 12 330 miljoonaa euroa, kun se vuotta aiemmin oli 1144 miljoonaa. Vertailukelpoinen liikevoitto jäi 207 miljoonaan euroon, kun se oli vertailukaudella 232 miljoonaa euroa. Tuloslukujen vertaaminen analyytikkojen konsensusennusteeseen ei ole mielekästä, koska osa ennusteista otti Uniperin huomioon ja osa ei. Siksi hajonta oli tällä kertaa poikkeuksellisen suurta. Fortumin toimitusjohtaja Markus Rauramo on kertonut yhtiön lyhyen aikavälin päätavoitteeksi yhteisen strategian muodostamisen koko konsernille vuoden loppuun mennessä. Fortum aikoo vähentää hiilivoimaan perustuvaa tuotantoaan ja tavoittelee kasvua puhtaassa energiassa. Konsernille asetetaan lisäksi uudet ilmastotavoitteet osana yhteistä strategiaa. Fortumin omistus Uniperista on ylittänyt 75 prosentin rajan tällä viikolla.

Analyysiuutisia

Essityllä nousupotentiaalia

Essity on ruotsalainen globaalisti toimiva hygieni- ja terveystuotteiden toimittaja. Yhtiön osakekurssin kehitys on ollut kilpailija Kimbberly-Clarkia (K-C) selvästi heikompaa, mikä jättää mielestämme Essitylle yli 10 % nousupotentiaalin. Selun hinta on taas laskussa erityisesti Ruotsin kruunuissa mitattuna, joten yhtiö säästää nyt kustannuksissa. Lisäksi odotamme kuluttajien tietoisuuden henkilökohtaisen hygienian tärkeydestä antavan myönteistä nostetta yhtiön myyntiin ja hinnoitteluun.

Tuotevalikoiman ja liiketoiminnan maantieteellisen eroavaisuudet jättivät Essityn liikevaihdon ja tuloksen kilpailijaa K-C:ta heikommiksi Q2:lla. Useat rajoitustoimet hyödyttivät K-C:n pesuhuonebisnestä. Nyt Q3:lla tilanne on kuitenkin Essityn kannalta suotuisampi.

Nostimme 2021 ja 2022 tuottoennusteita, sillä uskomme rakenteellisten näkymien ja tuotevalikoimaan liittyvien seikkojen suosivat yhtiötä tästä eteenpäin. Yhtiö on mielestämme liian suuressa alennuksessa suhteessa Kimbberly-Clarkiin.

OSTA – tavoitehintana 355 SEK (oli 340)

Alkuperäinen analyysi:
Karri Rinta 18.8.2020 klo 7:32 CET

Lisätietoja suosituksista ja alkuperäiset analyysit ovat saatavilla Handelsbankenin kotisivuilla. Analyysit 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 työskentelevät sisällä, eivät ole analyytikkoja ja materiaali ei ole riippumatonta sijoitusneuvontaa. Sisältöön tarkoitettu pankin asiakkailla Suomessa. Tarkoituksena on tarjota Handelsbankenin asiakkaille taustatietoa, jota ei tule pitää henkilökohtaisena sijoitusneuvonaa tai sijoitusneuvontana. Tätä informaatiota ei yksinään tule käyttää perusteena sijoituspäätökselle. Asiakkaan tulee hankkia sijoitusneuvon 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 epätarkkaa tai lyhennettyä. Tätä asiakirjaa ei saa jäljentää, jakaa eikä julkaista missään tarkoituksella ilman Handelsbankenin etukäteen antamaa kirjallista lupaa. Handelsbanken ei vastaa materiaalista, jota käytetään tavalla, joka rikkoook 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 analyysiuutiset perustuvat Handelsbankenin analyytikkojen osakeanalyysiin. Alkuperäinen analyysi on saatavilla pyynnöstä Handelsbankenin konttorin kautta. Handelsbanken-rahastoesimerkit perustuvat Handelsbanken Fonder AB:n ja Handelsbanken Funds SICAV:n rahastoihin. Niiden rahastoesitteet ja avaintietoesitteet ovat saatavilla Handelsbankenin kotisivuilla ja verkkosivuilta www.handelsbanken.fi/rahastot. Rahastoesitteet ja avaintietoesitteet ovat saatavilla suomeksi ja ruotsiksi.