

28.8.2020 - 07:56

- Pörssit kohti viidettä peräkkäistä nousuviikkoa
- Fed muokkasi inflaatiotavoitettaan
- Analyysiuutisissa UPM-Kymmene

## Tapahtuu tänään

### Tuloksia

Next Games, LeadDesk, Fellow Finance, EnerSense International, EAB Group, Privanet Group

### Taloustilastoja ja tapahtumia

Maa	Klo	Tapahtuma
FIN	8:00	Bkt, Q2
GER	9:00	Kuluttajaluottamus
EMU	12:00	Luottamuslukuja
USA	15:30	Yksityinen kulutus
USA	16:45	Michigan-luottamusindeksi

## Markkinat numeroina

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

Sektorit	% Valuutat ja Korot	
Energia	0,3 EUR/USD	1,187
Infomaatioteknologia	0,0 EUR/SEK	10,310
Kulustavaraat ja palvelut	-0,7 EUR/GBP	0,895
Perusteollisuus	0,3 EUR/JPY	126,650
Päivittäistavarat	0,6 EUR/CHF	1,075
Rahoitus ja kiinteistö	1,7 Euribor 3kk	-0,48 %
Teoll. tuotteet ja -palvelut	-0,2 Euribor 12kk	-0,36 %
Terveydenhuolto	0,8 EUR 5v (swap)	-0,36 %
Tietoliikennepalvelut	-1,3	
Yhdyskuntapalvelut	0,3	
Indeksi %	% Raaka-aineet	USD
OMXH25	-0,3 Oily, Brent	45,1
S&P 500	0,2 Kulta	1941,4
FTSE	-0,8 Hopea	27,3
MSCI Asia Pacific	-0,4 Vehnä	186,8
Eurostoxx50 futuuri*	0,5	

Muutos ed. päätöskurssiin \* klo 7:54

### Aasia tänään aamulla

Indeksi	%
Nikkei 225	0,4
Hang Seng	0,9
Shanghai	0,5

klo 7:54

Lähde: Bloomberg

[Handelsbankenin taloussuhteet](#)

## Havaintoja markkinoilta

Euroopan pörssit saivat eilen ylös ja alas. Lopulta indeksit sulkeutuivat päivätasolla tappiolle. USA:ssa nähtiin myös vastaavaa liikettä, mutta lopputulos oli myönteisempi ja S&P 500 -indeksi nousi taas uuteen ennätykseen Fedin muokattua tavoitteitaan elvyttävämpää politiikkaa tukevaan suuntaan.

**Aasian pörssit ja Euroopan futuurit** ovat nousseet tänään USA:n ja Fedin puheiden tukemana. Globaalisti osakemarkkinoilla on tulossa viiden peräkkäinen nousuviikko, jonka ajurina jatkaa yhä teknologiasektori.

## Fed asetti uusia askelmerkkejä politiikalleen

USA:n keskuspankki Fedin johtaja Jerome Powell totesi eilisessä puheessaan Jackson Holen konferenssissa, että Fed ottaa käyttöön "joustavan keskiarvoinflaation tavoitteen". Tämä voi myös laukaista lisää rahapoliittista elvytystä uusien ohjeistuksien ja mahdollisesti uusien arvopaperiostojen muodossa. Pitkät korot ovat kuitenkin jo erittäin alhaalla eikä Fed halua negatiivista korkoympäristöä, joten korkopoliittikan osalta sen kädet ovat sidotut.

Fed ilmoitti eilen päivittäneensä pitkän aikavälin strategiansa ja tavoitteensa. Lausunnossa todettiin, että "keskuspankki tavoittelee inflaatiota, joka on keskimäärin 2 prosenttia pitkällä aikavälillä". Nyt kun inflaatio on jäänyt jo pitkän aikaa perinteisen 2 prosentin tavoitetaso alle, sallii Fed sen ylittävän 2 prosenttia jonkin aikaa. Lausunto oli kuitenkin melko epämääräinen eikä Powell kertonut kuinka paljon yli 2 prosentin inflaatiovauhtia keskuspankki nyt tavoittelee ja millä tasolla inflaatio nähtäisiin liian korkeana. Fed teki päivityksiä myös työllisyystavoitteeseensa, ja aikoo keskittyä nyt pelkän työttömyysasteen sijaan työmarkkinoihin kokonaisvaltaisemmin.

Nyt kun uudet raamit on rakennettu, Fedin täytyy miettiä kuinka politiikka säädetään vastaamaan tavoitteiden toteutumista. Viime kokokokouksen pöytäkirjan mukaan avomarkkinakomitean jäsenet tuntuivat päässeen lähelle yhteisymmärrystä siitä, että rahapoliittikan ohjeistusta täytyy vahvistaa.

## Analyysiuutisia

### UPM:n toimet leikkaavat Euroopan paperikapasiteettia entisestään

Kävimme eilisessä Aamupalassa läpi SCA:n ilmoitusta paperitehtaan konvektionni mekaanisen massan valmistukseen. UPM suunnitelma Jämsän Kaipolan tehtaan lopullisesta sulkemisesta ja lukuisista muista tehostustoimista saatiin samoihin aikoihin. Yhtiö tähtää tällä vuosittaisiin 75 miljoonan euron säästöihin. Uudelleenjärjestelyn kustannukset yltyvät 115 miljoonaan euroon.

Graafisen paperin kysyntä on hiipunut jo pitkään, ja sen lisäksi talouden näkymät ovat hiipuneet, joten UPM sopeutuu toimillaan uudenlaiseen tilanteeseen ja tähtää toimintansa tehokkuuden kasvattamiseen. Kaipolan sulkeminen pysäyttää kolme paperikonetta, ja johtane 450 työntekijän irtisanomiseen. Lisäksi UPM:n muut tehostustoimet Suomessa, Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa vaikuttavat satoihin työpaikkaan yli kymmenessä maassa.

UPM:n ja ruotsalaisen SCA:n ilmoitukset tarkoittavat, että paperituotannon kapasiteetti vähenee Euroopassa huomattavasti. Uskomme, että lisää leikkauksia on vielä luvassa, sillä paperin kysyntä vähenee rakenteellisesti edelleen.

### OSTA – tavoitehinta 29 EUR

Alkuperäinen analyysi:  
Markku Järvinen 26.8.2020 klo 14:01 CET

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 riippumatonta sijoitustutkimusta. Sisältöön tarkoitettu pankin asiakkaille Suomessa. Tarkoituksena on tarjota Handelsbankenin asiakkaille taustatietoa, jota ei tule pitää henkilökohtaisena sijoitusneuvona 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 epätaydellistä 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 jakeleluolettua 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 analytiikkojen osakeanalyysiin. Alkuperäinen analyysi on saatavilla pyynnöstä Handelsbankenin konttorin kautta. Handelsbanken-rahoitusmerkit perustuvat Handelsbankenin Fonder AB:n ja Handelsbanken Funds SICAV:n rahastoihin. Niiden rahoitusreitit ja avaintietoisitteet ovat saatavilla Handelsbankenin konttoreista ja verkkosivuilta [www.handelsbanken.fi/rahoit](http://www.handelsbanken.fi/rahoit). Rahoitusreitit ja avaintietoisitteet ovat saatavilla suomeksi ja ruotsiksi.