

13.10.2020 - 08:28

- Osakeralli taas käynnissä, tuloskausi alkamassa
- USA:sta inflaatioluvut tänään
- Analyysiuutisissa Wärtsilä

## Tapahtuu tänään

### Taloustilastoja ja tapahtumia

Maa	Klo	Tapahtuma
GER	9:00	Kuluttajahinnat
GER	12:00	ZEW-indeksi
USA	15:30	Kuluttajahinnat

## Markkinat numeroina

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

Sektorit	%	Valuutat ja Korot		
Energia	0,3	EUR/USD	1,180	
Infomaatioteknologia	2,7	EUR/SEK	10,397	
Kulutustavarat ja palvelut	2,1	EUR/GBP	0,904	
Perusteilisuus	0,6	EUR/JPY	124,370	
Päivittäistavarat	1,2	EUR/CHF	1,073	
Rahoitus ja kiinteistö	1,1	Euribor 3kk	-0,51 %	
Teoll. tuotteet ja -palvelut	-0,2	Euribor 12kk	-0,47 %	
Terveydenhuolto	0,7	EUR 5v (swap)	-0,45 %	
Tietoliikennepalvelut	2,4			
Yhdyskuntapalvelut	0,7			
Indeksi %	%	Raaka-aineet	USD	%
OMXH25	1,2	Öljy, Brent	41,8	0,1
S&P 500	1,6	Kulta	1913,5	-0,5
FTSE	-0,3	Hopea	24,9	-0,9
MSCI Asia Pacific	0,4	Vehnä	200,8	0,2
Eurostoxx50 futuurit*	-0,1			

### Aasia tänään aamulla

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

Lähde: Bloomberg

[Handelsbankenin taloussuhteet](#)

## Havaintoja markkinoilta

**Osakkeet nousivat** teknologiasektorin rallin myötä noin kuuden viikon huippuihin Yhdysvalloissa. S&P 500 -indeksi vahvistui 1,6 % ja nousu venyi neljanteen päivään. Nasdaq kohosi jopa 2,6 %. Aasiassa pörsien suunta on vaihdellut voimakkaasti päivän aikana. Japanissa ollaan päätyvässä lähelle aaman avustajia ja Hongkongissa kaupankäynti keskeytettiin kokonaan trooppisen myrskyn vuoksi. Öljyn hinta on pysytellyt tasaisena ja kulta on heikentynyt.

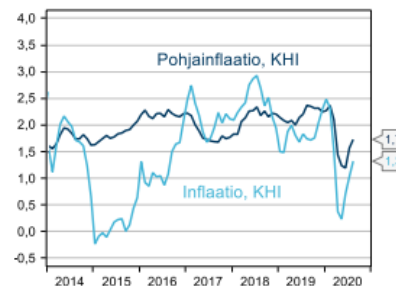
**Q3-tuloskausi** on alkamassa maailmalla. Tänään merkittäviä julkistuksia saadaan ainakin JP Morganilta ja Johnson & Johnsonilta. Suomalaisen pörssi-yhtiöiden raportteja alkaa tipahdella enemmän ensi viikon aikana.

**Energiajärjestö IEA:n** mukaan öljyn maailmanlaajuinen kysyntä ei toivu pandemiasta ennen vuotta 2023. Sekin elpyminen vaatii koronaviruksen talttumisen, tai muuten kysynnän palautumisen voisi mennä koko vuosikymmen. Joka tapauksessa kysyntä saavuttaisi noin kymmenen vuoden päästä tason, jolta se ei enää nouse, kun uusiutuva energia valtaa alaa.

## USA:sta inflaatioluvut

Yhdysvalloissa niin kuluttajahintainflaatio (1,3 %) kuin energian ja ruoan hinnoista puhdistettu pohjainflaatio (1,7 %) kiihtyivät elokuussa. Pohjainflation kiihtymisen taustalla oli mm. käytettyjen moottoriajoneuvojen hintojen nousu. Tänään julkaistaan syyskuun inflaatioluvut. Markkinoiden odotuksissa on hienoinen inflaation lisäksi kiihtymisen. Kysyntäpaine näyttää kiihdyttäneen inflaatiota myös syyskuussa, kun esimerkiksi autojen tarjonta ei vielä koronan tuotantosulkujen jälkeen täysin pysty vastaamaan viime kuukausien vahvistuneeseen kysyntään. Tilapäisistä tarjontaongelmista huolimatta inflaatio on vielä keskuspankki Fedin tavoitetta hitaampaa.

### USA:n inflaatio



## Analyysiuutisia

### Wärtsilässä iso potentiaali

Wärtsilän osake ja yhtiön saamat tilaukset korreloivat vahvasti keskenään. Historia on osoittanut, että osakekurssi heijastelee tilauksia 12 kk etukäteen. Tätä heijastellen uskomme, että tilauksien pitäisi alkaa elpyä ensi vuoden loppupuoliskolla. Jos historia toistaa itseään emmekä näe syytä olettaa muuta, uskomme 2021-22 tilauksien oikeuttavan noin 12-14 euron osakekurssin ja 2023-25 tilausten mahdollistavan 16-20 euron kurssin, joka myös enteillis tilauksia vuoden etujassa. Siten nostimme 12 kuukauden tavoitehintaa 10 euroon ja suositusta tasolle OSTA.

Tilauksennustemme ensi vuodelle on 15 % vuosien 2017-19 keskiarvoa matalampi eikä siten vielä lähelläkään normaalitasoa, mutta silti riittävän korkea oikeuttamaan merkittävän nousun osakkeelle. Ensi vuodelta odotamme 6 % suurempia laitetilauksia ja 14 % korkeampia palvelutilauksia. Marinelle on odotettavissa 5 % kasvua laitetilauksiin vaikka olettaisimme, että risteilyalus- ja lauttatilaukset laskevatkin edelleen tämän vuoden 50% laskun jälkeen. Energy-toiminnoissa tilaukset putosivat jo 2019, ja uskomme niiden vähitellen saavuttavan pohjatason. Ylipäätään odotamme, että 2023 tulee olemaan vuosi, jolloin investoinnit palaavat suuressa mittakaavassa kasvuun.

OSTA – tavoitehintaa 10 eur  
(oli PIDÄ – 8 eur)

Alkuperäinen analyysi: Timo Heinonen  
5.10.2020 klo 7:28 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 viranomaisena 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 sijoitusneuvonana 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 tarkoituksella ilman Handelsbankenin etukäteen antamaa kirjallista lupaa. Handelsbanken ei vastaa materiaalista, jota käytetään tavalla, joka rikkoo jakeulukieltoa 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-rahoitusesimerkit perustuvat Handelsbanken Fonder AB:n ja Handelsbanken Funds SICAV:n rahastoihin. Niiden rahoitusesitteet ja avaintietoesitteet ovat saatavilla Handelsbankenin konttoreista ja verkkosivuilta [www.handelsbanken.fi/rahastot](http://www.handelsbanken.fi/rahastot). Rahoitusesitteet ja avaintietoesitteet ovat saatavilla suomeksi ja ruotsiksi.