

27.10.2020 - 08:09

- Koronapilotit painoivat pörssiä alas
- Tuloskausi tarjonnut positiivisia yllätyksiä
- Kone on vahvempi kuin koskaan

## Tapahtuu tänään

### Tuloksia

eQ, Glaston, Innofactor, Kemira, Lassila&Tikkanen, QPR Software, robit, Scanfil, Siili Solutions, Suominen, TietoEVRY, Nokian Renkaat, UPM-Kymmene, Vaisala, Valmet, Detection technology, Dovre Group, Efecte

### Taloustilastoja ja tapahtumia

Maa	Klo	Tapahtuma
FIN	8:00	Kuluttajaluottamus
USA	14:30	Kestohyödykkeiden tilaukset
USA	16:00	Kuluttajaluottamus

## Markkinat numeroina

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

Sektorit	% Valuutat ja Korot		
Energia	-0,6 EUR/USD	1,183	
Informaatioteknologia	-0,1 EUR/SEK	10,373	
Kulustavara ja palvelut	0,9 EUR/GBP	0,909	
Perusteläisyys	0,4 EUR/JPY	124,110	
Päivittäistavarat	0,2 EUR/CHF	1,071	
Rahoitus ja kiinteistö	0,4 Euribor 3kk	-0,51 %	
Teoll. tuotteet ja -palvelut	0,4 Euribor 12kk	-0,46 %	
Terveydenhuolto	0,4 EUR 5v (swap)	-0,46 %	
Tietoliikennepalvelut	1,1		
Yhdyskuntapalvelut	0,2		
<b>Indeksi %</b>	<b>% Raaka-aineet</b>	<b>USD</b>	<b>%</b>
OMXH25	0,4 Oilly, Brent	40,9	-2,1
S&P 500	0,3 Kulta	1897,2	-0,3
FTSE	1,3 Hopea	24,2	-1,8
MSCI Asia Pacific	0,1 Vehnä	209,8	0,4
Eurostoxx50 futuuri*	-1,0		
Muutos ed. päätöskurssiin			* klo 8:13

### Aasia tänään aamulla

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

klo 8:14

Lähde: Bloomberg

[Handelsbankenin taloussuhteet](#)

## Havaintoja markkinoilta

**Markkinaviikko käynnistyi Euroopassa laskulla.** Indeksejä painoi alas ohjelmistojätti SAP, jonka heikot näkymät saivat osakkeen 22 % laskuun. Tämä näkyi etenkin Saksan DAX-indeksissä. USA:ssa oli myös punainen päivä. Koronataruntojen nousu veti huolestuneita sijoittajia myyntilaidalle, ja tärkeimmät indeksit laskivat noin 2 %. Osakefutuuriit ovat kuitenkin kääntyneet jo plussalle.

## Tuloskausi täydessä vauhdissa

### Suomessa odotukset ylittyneet, USA:ssa vielä paljon vahvempaa

**Suomessa on yksi tuloskauden viik-kaimmista päivistä tänään, kun lähes 20 pörssi-yhtiötä julkaisee Q3-lukunsa.** Tähän mennessä Helsingin pörssin yhtiöistä noin neljäsosa on raportoinut tuloksensa. Näistä yli 80 prosenttia on pystynyt tekemään ennusteita suurempaa voittoa. Toisaalta liikevaihdossa mitattuna yritykset ovat suoriutuneet suunnilleen odotusten mukaisesti. Myös vertailukauden nähden tulokset ovat parantuneet hankalasta korona-ajasta huolimatta. Tulosten paraneminen on kuitenkin pitkälti kulukurin ansiota, sillä liikevaihdot ovat laskeneet vuoden takaisesta.

**Euroopan tuloskausi** on Stoxx 600 -indeksin mukaan ollut myös myönteisten yllätysten sävyttämä. Samoin kuin Suomessa, noin neljännes yrityksistä on raportoinut. Näistä yrityksistä valtaosa lukuilla eri toimialoilla on pystynyt ylittämään ennusteet. Kulukuri näkyy myös Euroopassa, sillä liikevaihdossa ei ole nähty samanlaisia yllätyksiä. Vuoden takaiseen verrattuna liikevaihdot ovat laskeneet kahdella kolmesta yhtiöstä.

**Yhdysvalloissa tulokset** ovat olleet huomattavan paljon ennusteita vahvempia. Voitoissa mitattuna jopa 85 % amerikkalaisyhtiöistä on pystynyt lyömään ennusteet. S&P 500 -indeksissä kaikilla päätoimialoilla suhdelu on positiivinen. Vahvimpia aloja ovat teknologia, terveydenhuolto, perusmateriaalit ja kuluttajatuotteet. Myös liikevaihdossa mitattuna myönteisiä yllätyksiä on saatu kolmelta neljästä yhtiöstä. Vertailukauden lukuihin nähden tulokset ovat kuitenkin olleet vaatimattomampia. Analytiikoiden odotukset ovat siis olleet varovaisia. Noin puolet yhtiöistä on kyennyt kasvattamaan tulostaan, mutta liikevaihdossa mitattuna parantajia on hieman alle puolet.

## Analyysejä

### Kone on vahvempi kuin koskaan

Kone on jatkuvasti pystynyt kasvattamaan huoltopalveluitaan muuta markkinaa nopeammin kaikkialla maailmassa. Väitämme edelleen, että vuosittainen kasvu huoltotoiminnoissa kiihtyy 6 %:sta 8 %:iin Kiinan ansiosta, koska uudet digitaalipalvelut hyödyttävät erityisesti Koneen kaltaisia alkuperäisiä laitevalmistajia. Huollon liikevaihto kasvaa nopeammin kuin huollettavien yksikköjen määrä, sillä näissä palveluissa on yhä suurempi arvonlisä. Modernisointi tarjoaa merkittävää potentiaalia, ja ehkäpä Kiinan elvytystoimet ja/tai EU-alueen "vihreä rahoitus" auttavat vapauttamaan tätä potentiaalia.

Vahva palvelutoimintojen kasvu on Koneen myönteisen sijoitustarinan kulmakivi. Odotamme tätä kautta edelleen yli miljardin euron ylimääräistä vaikutusta tulokseen vuoteen 2028 mennessä, ja väitämme, että osake voi nousta nykytasolta merkittävästi, kunhan tämä visio alkaa realisoitua. Täytyy kuitenkin tunnistaa, että jo nykyisellään korkea arvostus hillitsee osakkeen potentiaalia lyhyellä aikavälillä. Lähtökohdat vuoteen 2021 vaikuttavat hyviltä tilauskannan ja Kiinan kasvunäkymien tukemina. Uskomme myös, että Koneelle riittää patoutunutta kysyntää laitekannan modernisoinnille. Vaikka osake vaikuttaa jo hintavalta 2021 ennusteilla, ei se enää ole sitä 2022 ennusteilla mitattuna.

### OSTA – tavoitehintana 80 eur

Alkuperäiset analyysit: Timo Heinonen  
23.9.2020 klo 7:42 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 Finanssivaltvont. Henkilöt, jotka ovat työstäneet sisällön, eivät ole analyytikkoja ja materiaali ei ole riippumatonta sijoitusneuvontaa. Sisällön tarkoituksena on tarjota Handelsbankenin asiakkaille taustatietoa, jota ei tule pitää henkilökohtaisena sijoitusneuvontana tai sijoitus-suosituksena. Tätä informaatiota ei yksinään tule käyttää perusteena sijoituspäätökselle. Asiakkaan tulee hankkia sijoitusneuvontaa 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 epätäydellistä tai lyhennettyä. Tätä asiakirjaa ei saa jäljentää, jakaa eikä julkaisua missään tarkoituksessa ilman Handelsbankenin etukäteen antamaa kirjallista lupaa. Handelsbanken ei vastaa materiaalista, jota käytetään tavalla, joka rikkoo 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 analyysit perustuvat Handelsbankenin analyysitiimien osakeanalyysiin. Alkuperäinen analyysi on saatavilla pyynnöstä Handelsbankenin konttorin kautta. Handelsbanken-rahoitustoimikset perustuvat Handelsbanken Fonder AB:n ja Handelsbanken Funds SICAV:n rahoitukseen. Niiden rahoitustoimikset ovat saatavilla Handelsbankenin konttoreista ja verkkosivuilta [www.handelsbanken.fi/rahoitust](http://www.handelsbanken.fi/rahoitust). Rahoitustoimikset ovat saatavilla suomeksi ja ruotsiksi.