

13.11.2020 - 07:44

- Keskuspankkiirit varoittelivat aikaisesta euforiasta
- Sijoittajien toiveet ensi vuodessa
- Analyysiuutisissa Lehto Group

Tapahtuu tänään

Tuloksia

Kamux

Taloustilastoja ja tapahtumia

Maa	Klo	Tapahtuma
FIN	8:00	Kuluttajahinnat
EMU	12:00	Bkt, Q3
EMU	12:00	Kauppatase
USA	15:30	Tuottajahinnat
USA	16:55	Michigan-luottamusindeksi

Markkinat numeroina

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

Sektorit	% Valuutat ja Korot		
Energia	-3,4 EUR/USD	1,181	
Infomaatioteknologia	-0,9 EUR/SEK	10,211	
Kulutustavarat ja palvelut	-1,2 EUR/GBP	0,900	
Perusteollisuus	-1,2 EUR/JPY	123,810	
Päivittäistavarat	-0,2 EUR/CHF	1,080	
Rahoitus ja kiinteistö	-1,7 Euribor 3kk	-0,51 %	
Teoll. tuotteet ja -palvelut	-2,2 Euribor 12kk	-0,47 %	
Terveydenhuolto	-0,4 EUR 5v (swap)	-0,44 %	
Tietoliikennepalvelut	-0,5		
Yhdyskuntapalvelut	-1,7		
Indeksi %	% Raaka-aineet	USD %	
OMXH25	-1,1 Oijy, Brent	42,9	-1,4
S&P 500	-1,0 Kulta	1877,7	0,0
FTSE	-0,7 Hopea	24,2	-0,3
MSCI Asia Pacific	0,6 Vehnä	209,5	-0,8
Eurostoxx50 futuuri*	-0,7		

Muutos ed. päätöskurssiin * klo 7:39

Aasia tänään aamulla

Indeksi	%
Nikkei 225	-0,6
Hang Seng	-0,4
Shanghai	-1,1

klo 7:40

Lähde: Bloomberg

[Handelsbankenin taloussennusteet](#)

Havaintoja markkinoita

Keskuspankkiirit varoittelivat, että rokoiteuusten aiheuttama euforia voi olla markkinoilla ennenaikaista. EUF:n Lagarde ei halunnut olla liian innostunut ja BOE:n Baileyn mukaan rohkaisevista uutisista huolimatta ei tilanteessa olla vielä edetty riittävästi. Fedin Powell näkee optimismia keksipitkällä aikavälillä, mutta lähikuukausina viruksen nopea leviäminen aiheuttaa edelleen haasteita.

USA:n pörssit laskivat eilen noin prosentin, kun huolet koronan leviämisestä ja elvytyspaketin puutteesta saivat sijoittajat myyntilaidalle. Kaikki toimialat heikkenivät. Laskutunnelma ulottui tänään myös Aasiaan, tosin päivän aikana monilla markkinoilla suunta on kääntynyt päivän aikana ylöspäin.

Sijoittajat odottavat ensi vuotta toiveikkaina

Maaikmantalouden kasvu jää tänä vuonna selvästi negatiiviseksi, mutta ensi vuonna elpymisen odotetaan olevan vahvaa. Eri-tyistöiveita kohdistuu nyt lupaaviin koronarokotteisiin, joista on uutisoitu viimeisen viikon aikana. Pörsseissä ne ovat saaneet aikaan jo uudenlaista optimismia, ja samaa voidaan odottaa myös reaali-talouteen, mikäli rokotteet osoittautuvat käyttökelpoisiksi ja tehokkaiksi.

Monissa maissa ja suurella määrällä yrityksiä on kuitenkin edelleen koronan aiheuttaman shokin myötä ongelmana runsas käyttämätön kapasiteetti. Siksi paluuta normaaliin odotetaan kuumeisesti.

Rokotetta odotellessa tautilanne kuitenkin pahenee ennen käännettä parempaan. Uusia koronarajoituksia on taas otettu maailmalla käyttöön sitä mukaa, kun tartuntamäärät ovat kasvaneet. Samaan aikaan talouden tilastot ovat kuitenkin olleet maailmalla laajalti ennusteita vahvempia, mikä on nostanut ns. yllätysindeksejä korkeammille tasoille.

Massiivinen finanssipolitiikka ja rahapolitiikka ovat olleet tänä vuonna talouden elpymisen vahvimpia tukipilareita, eikä odotettavissa ole nopeaa käännöstä talouspolitiikkaan ensi vuonnakaan. Nyt voidaan jo todeta, että vuodesta 2020 tuli maailmantaloudelle hyvin heikko, mutta odotukset ensi vuoden elpymistä kohtaan ovat korkealla.

Analyysiuutisia

Lehdon tuotot yhä paineessa

Lehto Groupin liikevaihto ylsi Q3:lla 120,4 miljoonaan euroon jään vuoden takaisesta 21 prosenttia. Me ja markkinoiden konsensus olimme odottaneet yli 130 miljoonan euron liikevaihtoa. Myynti jäi ennusteista kummassakin liiketoiminnassa. Liiketulos oli 2,6 miljoonaa euroa tappiollinen. Olimme odottaneet 1,5 miljoonan tappiota ja markkinoiden konsensus 1,2 miljoonan euron voittoa. Heikot marginaalit tietyissä kouluprojekteissa sekä tappiot Ruotsissa ja yksi tappiota tekevä remonttiprojekti painoivat tulosta alas. Korjaustoimenpiteitä tuloksen kääntämiseksi on tehty, mutta taakka jatkuu silti ensi vuodelle.

Yhtiö ohjeistaa tälle vuodelle 150-170 miljoonan euron liikevaihtoa ja positiivista tulosta. Yhden suuren projektin pitäisi valmistua aivan vuoden lopulla, ja sillä pitäisi olla positiivinen vaikutus lukuihin. Me olemme odottaneet Lehdon liikevaihdon yltävän Q4:llä 178 miljoonaan euroon ja tuloksen 9,7 miljoonaan. Vuosien 2020-23 strategiassaan Lehto arvioi mahdollisuuksiaan hyödyntää elementtirakenteita entistä laajemmin muillakin osa-alueilla kuin asuntojen rakentamisessa. Yhtiö aikoo myös vuokrata modulaaritulojaan ja laajentaa tarjontaansa elinkaari palveluihin. Tämän strategiakauden alussa Lehto ei pyri kasvattamaan myyntiään vaan tavoittelee kannattavuuden parannusta.

MYY – tavoitehinta 1,4 eur

Alkuperäinen analyysi: Mika Karppinen

12.11.2020 klo 8:51 CET

Lisätietoja suosituksista ja alkuperäiset analyysit ovat saatavilla Handelsbankenin konttoreista. Analytiikat 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 analytiikkoja 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 epätäydellistä 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 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 analytiikkojen osakeanalyysiin. Alkuperäinen analyysi on saatavilla pyynnöstä Handelsbankenin konttorin kautta. Handelsbanken-rahastoimerkit perustuvat Handelsbanken Fonder AB:n ja Handelsbanken Funds SICAV:n rahastoihin. Niiden rahastoositteet ja avaintietoesitteet ovat saatavilla Handelsbankenin konttoreista ja verkkosivuilta www.handelsbanken.fi/rahastot. Rahastoositteet ja avaintietoesitteet ovat saatavilla suomeksi ja ruotsiksi.