

21.12.2020 - 09:21

- Markkinoilla varovainen tunnelma
- Brexit-solmu ja uusi koronamutaatio puhuttavat Euroopassa
- Analyysiuutisissa ostosuositus Kamux

Tapahtuu tänään

Taloustilastoja ja tapahtumia

Maa Klo Tapahtuma
EMU 17:00 Kuluttajaluottamus

Markkinat numeroina

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

Sektorit	% Valuutat ja Korot	
Energia	-1,7 EUR/USD	1,220
Informaatioteknologia	-0,3 EUR/SEK	10,154
Kulutustavarat ja palvelut	-0,7 EUR/GBP	0,914
Perusteläisyys	0,0 EUR/JPY	126,150
Päivittäistavarat	0,2 EUR/CHF	1,081
Rahoitus ja kiinteistö	-0,8 Euribor 3kk	-0,54 %
Teoll., tuotteet ja -palvelut	0,5 Euribor 12kk	-0,50 %
Terveydenhuolto	0,0 EUR 5v (swap)	-0,46 %
Tietoliikennepalvelut	-0,1	
Yhdyskuntapalvelut	-0,9	
Indeksi %	% Raaka-aineet	USD %
OMXH25	-0,1 Oily, Brent	50,7 -3,1
S&P 500	-0,4 Kulta	1899,7 1,0
FTSE	-0,3 Hopea	27,0 4,7
MSCI Asia Pacific	0,3 Vehnä	208,5 0,6
Eurostoxx50 futuuri*	0,3	

Muutos ed. päätöskurssiin

* klo 9:17

Aasia tänään aamulla

Indeksi	%
Nikkei 225	-0,2
Hang Seng	-0,3
Shanghai	0,8

klo 9:17

Lähde: Bloomberg

Handelsbankenin taloussuhteet

Havaintoja markkinoilta

Viime viikko päättyi osakemarkkinoilla laskupainotteisesti. Sekä Euroopassa että USA:ssa pörssit painuivat vajaan puolen prosentin laskuun. Euroopassa Brexit-neuvottelujen umpisolmu ei tuntunut aukeavan, mikä käänsi neljän päivän nousun laskuksi. Koko viikko jäi kuitenkin puolelle Saksan markkinoiden vahvan nousun ansiosta. Yhdysvalloissa puolestaan elvytyspaketista ei saatu vielä sovintoa, mikä heikensi sijoitustunnelmia. Uhkana paketin läpiviennille on nyt republikaanien ehdotus supistaa keskuspankki Fedin elvytysohjelmia, mikä uhkaa ajaa keskustelun pois raiteiltaan. Samaan aikaan koronaviruksen leviäminen voi vaatia lisää rajoitustoimia.

Uusi viikko valkeni Aasiassa vaihtelevissa merkeissä. Japanin Nikkei on lähes toipunut aamun laskustaan. Manner-Kiinassa puolestaan suurin osa indekseistä on plussalla. USA:ssa ollaan pääsemässä sopuun 900 miljardin dollarin elvytyspaketista, mutta samaan aikaan maailmalla paheneva tartuntatilanne ja brexit-neuvottelujen umpikuja herättävät pohdiskelua sijoittajien keskuudessa.

Uutena huolenaiheena on noussut esiin Britanniassa "kontrolloimattomasti leviävä" ja käsitysten mukaan helpommin tarttuva mutaatio koronaviruksesta. Tämä on saanut monet maat, kuten valtaosan EU-maista kieltämään kaiken matkustamisen Britanniasta. Myös lennot Suomeen lopetetaan ainakin kahdeksi viikoksi. Brittihallitus on kutsunut tänään koolle hätäkokouksen tilanteesta.

Markkinaviikosta on tulossa normaalia lyhyempi, sillä joulupyhinä pörssikauppa jää monissa maissa tauolle. USA:sta viikon tärkeimmät talousjulkistukset saadaan keskiviikkona. Turkissa puolestaan keskuspankki nostanee korkoja ja EKP tarjoaa uusimmat arviot talouden tilasta.

Analysiuutisia

Kamux saavuttamassa keskipitkän ajan tavoitteet joulukuun rajoitustoimista huolimatta

Kamux on tarkentanut koko vuoden 2020 näkymiään. Nyt yhtiö indikoi, että sen pitäisi saavuttaa kuluvana vuonna keskipitkän aikavälin tavoitteensa vähintään 4 % operatiivisesta tuottomarginaalistaan ja päästä lähemmäs tai saavuttaa tavoittelemansa 10 % liikevaihdon kasvu. Samankaltainen kommentti näkymistä vedettiin pois keväällä, kun korona iski markkinoille. Tiukentuvat rajoitukset erityisesti Saksassa voivat toki vaikuttaa tilanteeseen joulukuun loppupuoliskolla.

Olemme odottaneet Kamuxille 9,7 % liikevaihdon kasvua ja 4,2 % liikevoittomarginaalia tänä vuonna. Konsensusodotuksissa on ollut hieman nopeampi liikevaihdon kasvu ja sama marginaali. Uskomme, että toteutuvat numerot vastaavat aika lailla markkinoiden ennusteita, vaikka uusimmat talouden rajoitustoimet voivatkin kiistatta lisätä epävarmuutta.

Meille näyttää siltä, että Kamuxin Q4:n alku oli odotettua vahvempi, sillä yhtiö on pystynyt tarkentamaan koko vuoden näkymiään koronarajoitustoimista huolimatta. On myös huomionarvoista, että käytettyjen autojen markkinat ovat ailahtelleet tänä vuonna huomattavasti pandemian takia.

Tässä ympäristössä koemme positiivisena sen, että Kamux on osoittanut pystyvänsä taloudellisesti vahvaan tekemiseen. Yhtiön toimintamalli toimii siis myös vaikeammassa olosuhteissa. Kamuxilla on vahva kasvunäkymä hyvin fragmentoituneilla käytettyjen autojen markkinoilla. Pidämme OSTA-suositukseen ja tavoitehinnan ennallaan.

OSTA – tavoitehinta 15,5 eur

Alkuperäinen analyysi: Mika Karppinen
16.12.2020 klo 15:45 CET

Lisätietoja suosituksista ja alkuperäiset analyysit ovat saatavilla Handelsbankenin konttoreista. Analytytöt 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. Handelsbankenillä on Ruotsin viranomaisten myöntämä toimilupa ja valvova viranomainen on Ruotsin Finanssivalvonta. Henkilöt, jotka ovat työstäneet sisällön, eivät ole analytikoita ja materiaali ei ole riippumatonta sijoitusneuvontaa. Sisältöön tarkoitettu pankin asiakkaille 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 sijoitusneuvot 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 epätäydellistä tai lyhennettyä. Tätä asiakirjaa ei saa jäljentää, jakaa eikä julkaisa 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 analytikkojen osakeanalyysiin. Alkuperäinen analyysi on saatavilla pyynnöstä Handelsbankenin konttorin kautta. Handelsbanken-rahastoimerkit perustuvat Handelsbankenin Fonder AB:n ja Handelsbanken Funds SICAV:n rahastoihin. Niiden rahastoiesitteet ja avaintietoesitteet ovat saatavilla Handelsbankenin konttoreista ja verkkosivuilta www.handelsbanken.fi/rahastot. Rahastoiesitteet ja avaintietoesitteet ovat saatavilla suomeksi ja ruotsiksi.