

21.1.2021 - 08:30

- Bidenin kausi alkoi yhtenäisellä pörssinousulla
- Uusi talousennustemme lyhyesti
- Analyysiuutisissa Nokian Renkaat

## Tapahtuu tänään

### Tuloksia

IBM, Intel, Travelers Inc

### Taloustilastoja ja tapahtumia

Maa	Klo	Tapahtuma
EMU	14:45	Korkopäätös
USA	15:30	Philadelphia Fed -indeksi
USA	15:30	Asuntoaloitukset
USA	15:30	Työttömyyskorvaushakemukset
USA	15:30	Rakennusluvut
EMU	17:00	Kuluttajaluottamus

## Markkinat numeroina

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

Sektorit	%	Valuutat ja Korot		
Energia	0,4	EUR/USD	1,213	
Informaatioteknologia	2,0	EUR/SEK	10,100	
Kulustustavarat ja palvelut	2,3	EUR/GBP	0,886	
Perusteläisyys	0,6	EUR/JPY	125,460	
Päättävistä	0,2	EUR/CHF	1,078	
Rahoitus ja kiinteistö	-0,5	Euribor 3kk	-0,54 %	
Teoll. tuotteet ja -palvelut	0,4	Euribor 12kk	-0,51 %	
Terveydenhuolto	0,6	EUR 5v (swap)	-0,45 %	
Tietoliikennepalvelut	3,6			
Yhdyskuntapalvelut	0,6			
Indeksi %	%	Raaka-aineet	USD	%
OMXH25	1,3	Öljy, Brent	56,0	-0,1
S&P 500	1,4	Kulta	1874,2	0,1
FTSE	0,4	Hopea	26,0	0,6
MSCI Asia Pacific	1,5	Vehnä	234,0	-0,7
Eurostoxx50 futuun*	0,4			

Muutos ed. päätöskurssiin \* klo 8:21

### Aasia tänään aamulla

Indeksi	%
Nikkei 225	0,8
Hang Seng	0,1
Shanghai	1,2

klo 8:21

Lähde: Bloomberg

### [Handelsbankenin talousennusteet](#)

## Havaintoja markkinoilta

**Pörssit kääntyivät eilen yhtenäiseen nousuun.** Euroopassa nousua kertyi indeksitasolla vajaa prosentti ja USA:ssa enemmän. Myös tänään Aasiassa kaikki tärkeimmät indeksit ovat nousseet. Positiivista ilmapiriä markkinoille tuli siitä, että USA:ssa vallanvaihtopäivä sujui rauhallisissa merkeissä. Uuden hallinnon odotetaan nyt kääriävän hihat myös talouspolitiikassa.

**Vihreää valoa näkyy** myös tuloskauden etenemistä kuvaavissa taulukoissa. Noin 1/10 amerikkalaisista yhtiöistä on raportoitu Q4-lukunsa, ja näistä ylivoimaisesti suurin osa on lyönyt odotukset sekä voitoissa että liikevaihdossa. Myös Euroopassa kauden alku näyttää lupaavalta.

### Uusi talousennustemme lyhyesti

Handelsbanken julkaisi eilen vuoden ensimmäisen talousennusteen. Käymme nyt tiiviisti läpi ennusteen pääkohtia maailmantalouden ja Suomen talouden osalta.

#### Maailmantalous: Toivo herää

Koronapandemia on hallinnut maailmantalouden kehitystä jo melkein vuoden ajan. Pandemian toinen aalto on levinnyt ympäri maailmaa, ja uudet rajoitustoimet ovat jarruttaneet maailmantalouden elpymistä. Tunnelin päässä näkyy kuitenkin valoa erittäin tehokkaiden rokotteiden ansiosta. Odotamme, että suurin osa rajoituksista poistetaan asteittain toisen vuosineljänneksen aikana. Tämän seurauksena talouden toimeliaisuuden pitäisi elpyä melko nopeasti tänä vuonna. Uskomme kuitenkin, että kestää jonkin aikaa, ennen kuin maailmantalous elpyy täysin kokonaistuotannon laskusta, ja myös inflaatio pysyy tulevina vuosina tavoitteita hitaampana. Tämän seurauksena matala korkoympäristö kestää todennäköisesti vielä monta vuotta.

#### Suomi: Vähäisiltä vaurioilta kasvuun

Suomen talous on selvinnyt koronapandemiasta vähäisillä vaurioilla ja talousnäkymä on nyt valoisaampi. Odotamme aktiiviteetin piristävän alkuvuoden jälkeen, kun rajoittamistoimia puretaan ja suuri yleisö saa rokotuksen koronaa vastaan. Kotitalouksien kulutus toimii talouden kasvuveturina, ja piristävä vienti antaa taustatukea. Myönteinen talousvire ulottuu myös vuoteen 2022. Suomen talouden toimiminen näkyy myös työmarkkinoilla; työttömyys vähenee tänä ja ensi vuonna. Koronan pysyvämpi vaikutus Suomen talouteen on julkisen velan kasvu.

## Analyysiuutisia

### Nokian Renkaat ennen tulospäivää: Vahvaa tuottojen elpymistä

Nokian Renkaat on perinteisesti pystynyt luomaan hyviä marginaaleja erinomaisella markkina-asemallaan. Uskomme edelleen, että yhtiön pitkän aikavälin kasvupotentiaali on houkutteleva. Sitä tukee laajeneva jakeluverkosto Pohjois-Amerikassa sekä Keski-Euroopassa. Rengasmarkkinat elpyvät koronashokista, ja Nokian Renkaat pystyy Pohjois-Amerikkaan valmistuneen uuden tehtaan avulla parantelemaan tässä markkinassa volyymejaan sekä kannattavuuttaan.

Lauha talvisää yhtiön päämarkkinoilla Q4:n aikana on luultavasti vaikuttanut kielteisesti volymeihin, vaikka samaan aikaan autotoimitusten vahvistuminen onkin kumonnut näitä vaikutuksia. Ennustamme Q4:n liikevoiton yltäneen 83 miljoonaan euroon, kun se vuosi sitten oli 101 miljoonaa. Tammikuun lumisten talviolosuhteiden pitäisi kiihdyttää jakelijoiden rengasmyyntiä varastoistaan. Tämä puolestaan lupaa Nokian Renkaille hyvää ensi talvisesonkia silmällä pitäen.

Ostosuositus pysyy ja tavoitehintaa nostimme hieman. Uudet ennustemme heijastelevat korkeampaa hinnoittelua henkilöautorenkaissa sekä parempia volyymeja raskaissa renkaissa ja Vianorissa. Tulospäivä on 9. helmikuuta.

OSTA – tavoitehintaa 34 eur (oli 32)

Alkuperäinen analyysi: Mika Karppinen

20.1.2021 klo 7:30 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. Sisällön tarkoitettu pankin asiakkaille Suomessa. Tarkoituksena on tarjota Handelsbankenin asiakkaille taustatietoa, jota ei tule pitää henkilökohtaisena sijoitusneuvona tai sijoitus-suosituksena. Tätä informaatiota ei yksinään tule käyttää perusteena sijoituspäätökselle. Asiakkaan tulee hankkia sijoitusneuvot omalta neuvonantajaltaan ja perustaa sijoituspäätöksensä omaan harkintaan. Osakevoinnista perustuvat ennustetut kaikkien pankin analyysien ja suosituksien, joiden aikahorisontti on 12 kuukautta. Lisätietoja yhtiökohtaisesta osakeanalyysistä: <https://reon.researchonline.se/login#frechist>. 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 liioitettua. Tätä asiakirjaa ei saa jäljentää, jakaa eikä julkaista missään tarkoituksessa ilman Handelsbankenin etukäteisen antamaa kirjallista lupaa. Handelsbanken ei vastaa materiaalista, jota käytetään tavalla, joka rikkoo jakelukieltä tai julkistetaan pankin sääntöjen vastaisesti. Rahoitusinstrumenttien 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 Handelsbanken Fonder AB:n ja Handelsbanken Funds SICAV:n rahastoihin. Niiden rahoitusmerkit ovat saatavilla Handelsbankenin konttoreista ja verkkosivuilta [www.handelsbanken.fi/rahastot](http://www.handelsbanken.fi/rahastot). Rahoitusmerkit ovat saatavilla suomeksi ja ruotsiksi.