

15.2.2021 - 08:02

- Markkinanousu jatkunut, tänään hiljaista
- USA:n inflaationäkymiä
- Nostimme Bravidan suositusta

Tapahtuu tänään

Taloustilastoja ja tapahtumia

Maa	Klo	Tapahtuma
CHN		Markkinat kiinni
USA		Markkinat kiinni
JPN	6:30	Teollisuustuotanto
EMU	12:00	Teollisuustuotanto
EMU	12:00	Kauppatase

Markkinat numeroina

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

Sektorit	% Valuutat ja Korot	
Energia	1,4 EUR/USD	1,214
Informaatioteknologia	0,5 EUR/SEK	10,054
Kulutustavarat ja palvelut	0,2 EUR/GBP	0,873
Perusteollisuus	0,7 EUR/JPY	127,530
Päivittäistavarat	0,2 EUR/CHF	1,081
Rahoitus ja kiinteistö	0,9 Euribor 3kk	-0,55 %
Teoll. tuotteet ja -palvelut	1,0 Euribor 12kk	-0,50 %
Terveydenhuolto	0,8 EUR 5v (swap)	-0,39 %
Tietoliikennepalvelut	0,1	
Yhdyskuntapalvelut	-0,8	
Indeksi %	% Raaka-aineet	USD
OMXH25	0,9 Oiljy, Brent	63,6
S&P 500	0,5 Kulta	1824,1
FTSE	0,9 Hopea	27,6
MSCI Asia Pacific	0,2 Vehnä	223,8
Eurostoxx50 futuuri*	0,5	

Muutos ed. päätöskurssiin * klo 7:47

Aasia tänään aamulla

Indeksi	%
Nikkei 225	1,7
Hang Seng	Suljettu
Shanghai	Suljettu

klo 7:47

Lähde: Bloomberg

[Handelsbankenin taloussuhteet](#)

Havaintoja markkinoilta

Viime viikosta tuli taas osakemarkkinoilla nousuvoittoinen. Perjantaina S&P 500 -indeksi kohosi puoli prosenttia ja koko viikossa reilun prosentin. Euroopassa indeksitason liikkeet olivat samanlaisia. Helsingin pörssi nousi sekä perjantaina että koko viikon aikana hieman enemmän. Metsäyhtiöt sekä Kone olivat viikon vahvimpia suurempia nousuyhtiöitä. Myönteinen markkinatunnelma on jatkunut tänään Japanissa, jossa Nikkei nousi yli 30 000 pisteeseen ensimmäistä kertaa vuoden 1990 jälkeen. Kiinalainen uusi vuosi pitää Kiinan pörssit suljettuina.

Markkinaviikko alkaa muutenkin tavalista rauhallisemmissa tunnelmissa, sillä Myös USA:n markkinat pysyttelevät tänään suljettuna George Washingtonin päivän vuoksi. Euroopassa pörssifutuurit ennakoivat nousuvausta.

USA:n inflaationäkymiä

Viime viikolla kävimme läpi euroalueen inflaationäkymiä. Tänään katsastamme Yhdysvaltoihin, jossa inflaatio on ollut jo ennestään mm. euroaluetta nopeampaa. Myös koronapandemian tuoma isku talouteen on jäänyt Yhdysvalloissa euroaluetta maltillisemmaksi.

Yhdysvalloissakin rahapolitiikka on poikkeuksellisen kevyttä ja myös finanssipolitiikalla tuetaan huomattavasti talouden ja työmarkkinoiden elpymistä. Viime viikkoina on ollut myös runsasta keskustelua siitä, tulisiko presidentti Bidenin kaavailema uusi, 1900 miljardin dollarin elvytyspaketti mahdollisesti ylikuumentamaan Yhdysvaltain talouden.

Jo aiempi elvytys on vauhdittanut Yhdysvalloissa talouden lavean rahan (M3) määrän kasvun viime vuonna yli 20 prosenttiin. Lisäksi kotitalouksille on korona-aikana jäänyt paljon säästöjä, mikä saat-
taa purkautua kulutuskysynnän voimakkaana kasvuna, kun palataan normaaliin elämään. Osaltaan kysynnän elpymisen jo näkyy mm. suhdannekyselyissä teollisuuden hintojen ja hintaodotusten huomattavana voimistumisenä, sekä myös rahtihintojen kallistumisena.

Myös korkomarkkinat ovat reagoineet pitkän ajan inflaatio-odotusten nousuun. Yhdysvalloissa 10 vuoden valtiolainan korko on ollut nousussa elokuusta lähtien ja nousi viime viikon päätteeksi 1,20 prosenttiin. Myös muissa länsimaissa 10 vuoden valtiolainojen tuotot ovat olleet hienoisessa nousussa.

Analyysiuutisia

Bravidalla vahvat marginaalit

- Parannus tulee Suomesta
- Konsensus ollut liian varovainen

Bravida on ruotsalainen taloteknisiä ratkaisuja asentava ja huoltava yhtiö. Sen tuotteet ja palvelut liittyvät sähköön, lämmitykseen, jäähdytykseen, ilmanvaihtoon ja turvallisuuteen. Yhtiön organoinen myynti heikkeni hieman meidän ja markkinoiden konsensuksen odotusta enemmän. Negatiivinen ero ennusteisiin nähden tuli Norjasta ja Ruotsista, kun taas Suomi yllätti myönteisesti. Palvelumyynti laski 7 prosenttia koronarajoitteiden takia, mutta asennusbisnes jatkoi kasvuaan. Bravidan liikevoittomarginaali ylsi 8,5 prosenttiin, mikä oli odotuksia parempi. Suurin positiivinen yllätys myös tuotoissa tuli Suomesta.

Markkinanäkymät ovat lyhyellä aikavälillä epävarmat. Elvytystoimet ja EU:n Vihreän kehityksen ohjelma antavat kuitenkin tukea Bravidan markkinoille tulevina vuosina. Yhtiöllä on vahva historia korkeissa ja vakaisissa marginaaleissa, ja me odotamme uusien yritysostojen antavan tukea tuotoille, vaikka markkinaolosuhteet kiristysisivät. Nostimme yhtiön tavoitehintaa ja suositusta vahvojen marginaalien ja maltillisen arvostuksen ansiosta.

OSTA – tavoitehintaa 125 sek (oli PIDÄ – 115 sek)

Alkuperäinen analyysi: Mika Karppinen
15.2.2021 klo 7:38 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 analytikkoja ja materiaali ei ole riippumatonta sijoitustutkimusta. Sisältöön tarkoitettu pankin asiakkaille Suomessa. Tarkoituksena on tarjota Handelsbankenin asiakkaille taustatietoa, jota ei tule pitää henkilökohtaisena sijoitusneuvonä 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. Lisätietoa yhtiökohtaisesta osakeanalyysistä: <https://reon.researchonline.se/login/#rechist>. Informaatiota materiaalisia 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 tarkoituksessa ilman Handelsbankenin etukäteen antamaa kirjallista lupaa. Handelsbanken ei vastaa materiaalista, jota käytetään tavalla, joka rikkoo jakelekiettoa 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-rahoitesimerkit perustuvat Handelsbanken Fonder AB:n ja Handelsbanken Funds SICAV:n rahastoihin. Niiden rahoitesitteet ja avaintietoesitteet ovat saatavilla Handelsbankenin konttoreista ja verkkosivuilta www.handelsbanken.fi/rahoit. Rahoitesitteet ja avaintietoesitteet ovat saatavilla suomeksi ja ruotsiksi.