

5.3.2021 - 08:01

- Pörssilasku jatkunut, Fed ei huolissaan
- Tänään USA:n työllisyysluvut
- Analyysiuutisissa Lehto Group

Tapahtuu tänään

Tuloksia

Gofore, Nurminen Logistics, Stockmann, Tulikivi

Taloustilastoja ja tapahtumia

Maa	Klo	Tapahtuma
GER	9:00	Tehdastilaukset
USA	15:30	Kauppatase
USA	15:30	Työllisyysluvut

Markkinat numeroina

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

Sektorit	% Valuutat ja Korot	
Energia	2,5 EUR/USD	1,196
Informaatioteknologia	-2,3 EUR/SEK	10,168
Kulutustavarat ja palvelut	-2,0 EUR/GBP	0,861
Perusteläisyys	-1,6 EUR/JPY	129,270
Päävittävät	-0,5 EUR/CHF	1,111
Rahoitus ja kiinteistö	-1,2 Euribor 3kk	-0,54 %
Teoll. tuotteet ja -palvelut	-2,1 Euribor 12kk	-0,49 %
Terveydenhuolto	-1,3 EUR 5v (swap)	-0,32 %
Tietoliikennepalvelut	0,0	
Yhdyskuntapalvelut	-0,2	
Indeksi %	% Raaka-aineet	USD %
OMXH25	-1,7 Öljy, Brent	67,4 1,0
S&P 500	-1,3 Kulta	1696,0 -0,1
FTSE	-0,4 Hopea	25,2 -0,5
MSCI Asia Pacific	1,1 Vehnä	228,0 -0,8
Eurostoxx50 futuuri*	-0,8	

Muutos ed. päätöskurssiin

* klo 7:55

Aasia tänään aamulla

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

klo 7:55

Lähde: Bloomberg

[Handelsbankenin talousennusteet](#)

Havaintoja markkinoilta

Pörssilasku jatkui eilen USA:ssa melko tuntuvana, kun yleisindeksit painuivat yli prosentin alas. Nasdaq laski yli 2 prosenttia, mikä kertoo teknologiaosakkeiden myyntipaineen jatkuvan. Myös Euroopassa oli laskupäivä, mutta alamäki oli loivempi. Punainen väri on tänäänkin markkinoilla hallitseva, sillä Aasian pörssit ja länsimaiset futuurit ovat miinuksella.

Fedin johtaja Jay Powell ei eilisessä talouden tilaa käsittelevässä tapahtumassa pyrkinyt erityisesti rauhoittamaan bondimarkkinoita. Hän toisti kuitenkin lupaukset politiikan pysymisestä elvyttävänä, sillä Fed on vielä kaukana tavoitteistaan. Uusimmista korkojen nousupyrähdyksistä hän totesi, että ne on huomioitu. Powell olisi huolissaan vasta, jos "markkinat ajautuisivat häiriötilaan tai rahoitusolosuhteet kiristyisivät pysyvällä tavalla".

Tänään odotetaan Yhdysvalloista helmikuun työllisyyslukuja. Tammikuun työmarkkinaraportti tuotti pettymyksen vain 49 000 uudella työllisellä. Teollisuuden ja rakentamisen työllisyys jopa heikentyi, mutta palveluilla työllisyys hieman lisääntyi sen jälkeen kun joulukuussa palveluilla oli kadonnut runsaasti työpaikkoja. Helmikuussa odotetaan syntyneen 180 000 uutta työpaikkaa, erityisesti siitä syystä, että palveluajolojen rajoituksia on hieman höllennetty. Toisaalta helmikuussa USA:ssa vallinnut poikkeuksellinen kylmä ilma on saattanut vaikuttaa negatiivisesti työllisyyskehitykseen. Työttömyysaste laski tammikuussa 6,3 prosenttiin, mutta sen odotetaan helmikuussa taas nousseen 6,4 prosenttiin.

Analyysiuutisia

Lehto nousee jaloilleen vahvempaan kuin koskaan

- Yhtiö taas voitollinen
- Merkittävä potentiaali, kun marginaalien elpyminen alkaa
- Nostimme osakkeen suositusta ja tavoitehintaa

Lehto Groupin liiketoimintamalli on tukenut yhtiön kustannustehokkuusajattelua, mutta yliaggressiivinen kasvu vuosina 2018-19 aiheutti sille merkittäviä projektitappioita, mikä heijastui lopulta yhtiön kaikkiin toimintoihin.

Sen jälkeen tehdyt rakenneuudistukset paransivat projektien johtamista ja käänsivät Lehdon jälleen kannattavaksi vuoden 2020 viimeisellä neljänneksellä. Käyttöpääoman vapauttaminen ja osakeanti vahvistivat lisäksi yhtiön taloudellista asemaa. Nyt kun pöytä on puhdistettu, on aika katsoa eteenpäin. Näkyvissä on yhä enemmän käänteen merkkejä, joten nostimme yhtiön suositusta ja tavoitehintaa.

Q4 osoitti merkkejä lähestyvistä käänteistä. Kannattavuus palasi, kun projektiongelmat hellittivät ja suurimmat tuottoja hidastavat tekijät osoittivat elpymisen merkkejä ongelmaprojektien siivouksen jälkeen. Suomen asuntomarkkinan vahvistuminen ja puutalojen kasvava suosio tukevat marginaaleja. Samanaikaisesti elvytysohjelmien myötä suuret kouluprojektit tukevat näkymää.

Nykyisillä arvostuskertoimilla Lehto on 20-51 % alennushintainen suhteessa kilpailijoihinsa. Arviomme mukaan tämänhetkellä markkina-arvolla Lehdon liikevoittomarginaalin odotetaan jäävän vajaaseen 3 prosenttiin, selvästi alle historiallisten marginaalien ja tavoitteiden. Mielestämme tällainen odotus on liian matala.

OSTA – tavoitehintaa 2,2 eur

(oli MYY – 1,2 eur)

Alkuperäinen analyysi: Mika Karppinen
3.3.2021 klo 7:36 CET

Lisätietoja suosituksista ja alkuperäiset analyysit ovat saatavilla Handelsbankenin konttoreista. Analytiikat arvioivat suosituksia jatkuvasti ja niitä päivitetään säännöllisesti.

[Suositushistoria](#)
[Suositusperiaatteet](#)
[Arvostusperiaatteet](#)
[Vastuuvapaus](#)
[Handelsbanken 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 sijoitusneuvontaa. Sisältöön tarkoitettu pankin asiakkaalle Suomessa. Tarkoituksena on tarjota Handelsbankenin asiakkaalle taustatietoa, jota ei tule pitää henkilökohtaisena sijoitusneuvontana 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 epätaydellistä 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 jakekluetta 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 rahastoimerkit ovat saatavilla Handelsbankenin konttoreista ja verkkosivuilta www.handelsbanken.fi/rahastot. Rahastoimerkit ovat saatavilla suomeksi ja ruotsiksi.