

7.4.2021 - 08:44

- Euroopan osakemarkkinat uuteen ennätykseen
- Huomioita USA:n työllisyydestä
- Laskimme YIT:n suositusta

Tapahtuu tänään

Taloustilastoja ja tapahtumia

Maa	Klo	Tapahtuma
EMU	11:00	Palvelujen PMI
USA	14:00	Asuntolainahakemukset
USA	15:30	Kauppatase

Markkinat numeroina

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

Sektorit	% Valuutat ja Korot	
Energia	-0,3 EUR/USD	1,187
Informaatioteknologia	-0,4 EUR/SEK	10,227
Kulutustavarat ja palvelut	0,3 EUR/GBP	0,859
Perusteollisuus	-0,3 EUR/JPY	130,340
Päivittäistavarat	0,3 EUR/CHF	1,105
Rahoitus ja kiinteistö	-0,1 Euribor 1kk	-0,55 %
Teoll. tuotteet ja -palvelut	0,2 Euribor 3kk	-0,54 %
Terveydenhuolto	-0,4 Euribor 6kk	-0,52 %
Tietoliikennepalvelut	0,1 Euribor 12kk	-0,50 %
Yhdyskuntapalvelut	0,5 EUR 5v (swap)	-0,34 %
Indeksi %	% Raaka-aineet	USD
OMXH25	0,2 Öljy, Brent	63,0
S&P 500	-0,1 Kulta	1737,6
FTSE	1,3 Hopea	25,1
MSCI Asia Pacific	0,3 Vehnä	205,8
Eurostoxx50 futuuri*	-0,2	

Muutos ed. päätöskurssiin * klo 8:36

Aasia tänään aamulla

Indeksi	%
Nikkei 225	0,1
Hang Seng	-0,6
Shanghai	-0,5

Lähde: Bloomberg

[Handelsbankenin talousennusteet](#)

Havaintoja markkinoilta

Euroopan osakemarkkinat ylittivät eilen pandemiaan edeltäneen huipun. Stoxx Europe 600 indeksin 0,7 % nousu 436 pisteeseen tarkoittaa, että viime vuoden helmikuun 19. päivän ennätys ylittyi muutamalla pisteellä. Sykliset osakkeet, kuten kaivosyhtiöt ja autovalmistajat johtivat nousua. Myös matkailu ja vapaa-ajan sektori nousi. Euroopan markkinoiden nousussa oli kyse osittain pääsiäistäuon jälkeisestä kiristä, jolla otettiin kiinni muiden markkinoiden nousua. Yhdysvalloissa tunnelma ei ollut enää eilen niin myönteinen. S&P 500 päättyi tasaisen kyydin päätteeksi lähelle avustasoan.

Aasian markkinoilla kurssit ovat keikkuneet tänään avustasoillaan tai alempana. Kiinassa vauhti on hieman tahmeampaa kuin Japanissa. Öljyn hinta on pysytellyt ennallaan. Kansainvälinen valuuttarahasto IMF päivitti globaalia kasvuennustettaan, mutta varoitti samalla näkymien erkanevan kehittyneiden ja kehittyttömien alueiden välillä.

Huomioita USA:n työllisyydestä

Viime viikolla saatiin USA:sta taas uudet työllisyysluvut. Maaliskuussa syntyi maatalouden ulkopuolelle uusia työpaikkoja 916 000 kappaletta, mikä ylitti selvästi markkinoiden odotuksen (660 000). Työllisyys on elpymisestään huolimatta edelleen selvästi koronapandemiaa edeltäneen tason alapuolella. Työllisiä on nyt 8,4 miljoonaa vähemmän kuin reilu vuosi sitten, mutta rokoteohjelman vahva eteneminen saavuttaa luultavasti kriittisen pisteen parin kuukauden sisällä, ja lisäksi uusi fiskaalivaltuutus tarjoaa lisää vauhtia talouden elpymiseen. Siksi voidaan sanoa, että tunnelin päässä on nyt todellista valoa myös työmarkkinoilla.

Koronarajoitteiden purku nosti vapaa-ajan ja majoituspalvelujen työllisyyttä maaliskuussa 280 000 työpaikan verran. Sektorilla on vielä runsaasti matkaa elpymiseen, sillä työpaikkoja on yhä 3,1 miljoonaa vähemmän kuin pandemiaa edeltäneellä huipputasolla. Maaliskuun työllisyysparannus oli myös seurausta siitä, että helmikuun vaativista talvioloista kärsinyt työmarkkina pääsi purkautumaan kevään tulon myötä. Tämä näkyi rakennusalan työllisyyden kasvuna. Muutoin elpyminen oli eri toimialoilla laaja-alaista.

Yhteenvetona, tietyillä toimialoilla työllisyystilanne on yhä vauhti voimassa olevien rajoitusten takia. Toisaalta osa toimialoista on elpynyt jo hyvinkin vahvasti. Palkkojen nousun kiihtyminen paremmin pärjävillä sektoreilla voi myös kasvattaa inflaatiopainetta tänä vuonna.

Analyysiuutisia

YIT ennen tulosta: ongelmia marginaalien kanssa

YIT:n taloudellista menestymistä ovat häirinneet jatkuvat projektihoito-ongelmat. Aiemmin niistä kärsi Business premises -segmentti ja nyt Infra-operations. Markku Moilanen aloitti toimitusjohtajana 1. huhtikuuta, ja hänen päätavoitteensa on parantaa yhtiön kannattavuutta. Positiivisena huomiona, Housing operations on pärjännyt vahvasti hyvässä markkinatilanteessa.

Olemme kuitenkin huolissamme siitä, että projektihoito-ongelmat ja kustannuksien kasvu vahingoittavat yhtiön marginaaleja kuluvan vuoden aikana. Siksi myös laskimme osakkeen suositusta tasolle PIDÄ (oli OSTA) ja samalla tavoitehintaa. Mielestämme hybridilainan liikkeellelasku ei vahvista luottamusta yhtiöön.

Odotamme yhtiön marginaalien olleen paineessa Q1:llä ja ennakoimme oikautetun liikevoiton jäävän markkinoiden konsensusarviota heikommaksi. Housing operations on luultavasti ollut vahva segmentti, mutta asuntojen valmistumiset painottuvat vasta loppuvuoteen. Selvä nousu asuntoaloitusten määrässä kasaa painetta yhtiön kassavirtaan ja taseeseen. YIT julkaisee tuloksensa 30. huhtikuuta.

PIDÄ – tavoitehintaa 4,8 eur (oli OSTA – 5,4 eur)

Alkuperäinen analyysi: Mika Karppinen
6.4.2021 klo 7:34 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 viranomaisen on Ruotsin Finanssivahvontaa. Henkilöt, jotka ovat työstäneet sisällön, eivät ole analytiikkoja ja materiaali ei ole riippumatonta sijoitustutkimusta. Sisältöön tarkoitettu pankin asiakkailla Suomessa. Tarkoituksena on tarjota Handelsbankenin asiakkaille taustatietoa, jota ei tule pitää henkilökohtaisena sijoitusneuvon tai sijoitus-suosituksena. Tätä informaatiota ei yksinään tule käyttää perusteena sijoituspäätökselle. Asiakkaan tulee hankkia sijoitusneuvot omalta neuvonantajaltaan ja perustaa sijoituspäätöksensä omaan harkintaan. Osakevonnat perustuvat ennen kaikkea pankin analyysiin ja suosituksiin, joiden aikahorisontti on 12 kuukautta. Lisätietoja yhtiökohtaisesta osakeanalyysistä: <https://reon.researchonline.se/login#rechart>. 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 julkaisua missään tarkoituksessa ilman Handelsbankenin etukäteen antamaa kirjallista lupaa. Handelsbanken ei vastaa materiaalista, jota käytetään tavalla, joka rikkoo jakelukieltä 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.