

27.10.2022 - 09:25

- EKP:ltä odotetaan taas isoa koronnostoa
- Tuloskauden kiinnostavimmat hetket käsillä
- Analyysissa SSAB

Tapahtuu tänään

Tuloksia

CapMan, Consti, Fondia, Glaston, Incap, Kesko, Kone, Lassila&Tikanoja, LeadDesk, Lehto Group, Metsä Board, Neste, Oriola, Qt Group, Revenio, Sanoma, Sili Solutions, Solteq, SRV, SSH, Tallink, Terveystalo, TietoEVERY, Trainers' House, Verkkokauppa.com, Vincit, WithSecure, YIT

USA: Amazon, Apple, Caterpillar, Intel, Merck

Taloustilastoja ja tapahtumia

Maa	Klo	Tapahtuma
EMU	15:15	EKP:n korkopäätös
USA	15:30	Kestohyödykkeiden tilaukset
USA	15:30	Työttömyyskorvaushakemukset
USA	15:30	Bkt, Q3

Markkinat numeroina

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

Sektorit	%	Valuutat ja Korot	
Energia	1,4	EUR/USD	1,007
Informaatioteknologia	-2,2	EUR/SEK	10,955
Kulutustavarat ja palvelut	-1,1	EUR/GBP	0,867
Perustelisuus	0,7	EUR/JPY	146,460
Päivittäistavarat	0,6	EUR/CHF	0,993
Rahoitus ja kiinteistö	0,3	Euribor 1kk	1,11 %
Teoll. tuotteet ja -palvelut	0,3	Euribor 3kk	1,58 %
Terveystilastot	1,1	Euribor 6kk	2,10 %
Tietoliikennepalvelut	-4,8	Euribor 12kk	2,69 %
Yhdyskuntapalvelut	0,0	EUR 5v (swap)	2,91 %
Indeksi %	%	Raaka-aineet	USD
OMXH25	1,1	Oiljy, Brent	95,6
S&P 500	-0,7	Kulta	1666,5
FTSE	0,6	Hogea	19,6
MSCI Asia Pacific	-1,1	Vehnä	334,3
Eurostoxx50 futuuri*	-0,3		-0,7

Muutos ed. päätöskurssiin

* klo 9:20

Aasian pörssit tänään

Indeksi	%
Nikkei 225	-0,3
Hang Seng	1,8
Shanghai	-0,1

klo 9:20

Lähde: Bloomberg

Handelsbankenin talousennusteet

Havaintoja markkinoilta

Pörssiviikko sai vahvan alun jälkeen vaihtelevia vivahteita. Euroopassa indeksit sinnittelivät eilen nousuun, mutta Yhdysvalloissa suunta kääntyi kolmen nousupäivän jälkeen alaspäin. Erityisesti teknologiapainotteinen Nasdaq oli paineessa ja laski yli 2 %, kun taas laatuhyödytteitä enemmän painottava Dow Jones päättyi suunnilleen lähtötasolleen.

Tänään meno pörssissä näyttäisi jatkuvan taas vihreämpänä. Hongkongin Hang Seng on paikkaillut alkuvuikon tappioitaan ja Yhdysvalloissa osakeindeksien futuurit ovat koholla. Euron kurssi nousi eilen dollaria vahvemaksi ja on pysytellyt vakaana aamuna. Myös raakaöljyn hinta on vakautunut eilisen nosun jälkeen.

Euroopan keskuspankki päättäneen tämänpäiväisessä kokouksessa 0,75 prosenttiyksikön koronnostosta. Saman suuruinen koronnosto nähtiin myös edellisessä kokouksessa syyskuussa. Euroalueella inflaatio on edelleen jatkanut odotuksia nopeampaa kiihtymistään, ja tuoreet ostopäällikköindeksit vahvistivat entisestään odotuksia euroalueella käsillä olevasta taantumasta. Myös EKP:n varapääjohtaja jo totesi, että euroalueen talouskehitys kulkee EKP:n syyskuun ennusteiden pääskenaarioiden sijaan vaikean skenaarion mukaisesti.

Tänään on yksi tuloskauden vilkkaimmista ja epäilemättä myös kiinnostavimmista päivistä. Suomessa tuloksensa julkaisee lähes 30 pörssi-yhtiötä. Yhdysvalloissa kiinnostavia lukuja saadaan megaluokan yhtiöiltä Amazonilta ja Applelta, mutta myös monilta muilta. Yhdysvalloissa tuloskausi on jo ehtinyt melko pitkälle, kun noin kolmasosa S&P 500 -yhtiöistä on julkaisut kvartaalin lukunsa. Raportit näyttävät yhä ylittäneen markkinoiden odotuksia hyvällä marginaalilla, joten pelättyä tulosten laskua ei ole nähty.

SSAB:n arvostuksessa merkittävä nousuvara

- **Yhtiö lunasti ja nosti tuottoestimaattejaan 2023-24**
- **Laskimme lyhyttä ja nostimme pitkää suositusta**

Teräsyhtiö SSAB:n liikevoitto Q3:lla ylitti 8 % ennusteamme. Kaikki yksiköt pärjäsivät odotuksiamme paremmin. Liikevoittomarginaali (21,4 %) jäi kuitenkin hivenen ennusteestamme. Yhtiö odottaa heikompaa markkinatilannetta standarditeräslaaduille erityisesti Euroopassa, mutta Yhdysvaltojen ja erikoisteräksien osalta luottamus on korkealla.

Nostimme osakekohtaisten tuottojen ennusteitamme 2023-24, koska olemme luottavaisempia Yhdysvaltojen ja erikoisteräksien suhteen. Odotamme Euroopan kannattavuuden käyvän pohjilla ensi vuonna ja elpyvän hieman aiempia odotuksiamme nopeammin.

Lähiaikojen näkymistä olemme melko samoilla linjoilla Bloombergin konsensusnäkömyksen kanssa, ja siksi muutimme suositusta neutraalimaksi. Pitkällä aikavälillä uskomme sijoittajien kuitenkin sisäistävän SSAB:n arvon. Uskomme yhtiön myös osoittautuvan tässä laskusuhdanteessa aiempaa sitkeämmäksi, joten nostimme pidempää suositusta.

Suosituks (b-osakesarja)

3kk: PIDÄ

3v: Markkinoita parempi kehitys

3v tavoitehintaa 90 sek

Alkuperäinen analyysi: Christian Kopfer

26.10.2022 klo 7:42 CET

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

[Suositushistoria](#)

[Suosituspäätökset](#)

[Arvostuspäätökset](#)

[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 Finanssivalvonta. Henkilöt, jotka ovat työstäneet sisällön, eivät ole analyytikkoja ja materiaali ei ole riippumatonta sijoitustutkimusta. Sisältöön tarkoitettu pankin asiakkaille Suomessa. Tarkoituksena on tarjota Handelsbankenin asiakkaille taustatietoa, jota ei tule pitää henkilökohtaisena sijoitusneuvon tai sijoitussuosituksen. 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/#rechst>. 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 julkaista missään tarkoituksessa ilman Handelsbankenin etukäteen antamaa kirjallista lupaa. Handelsbanken ei vastaa materiaalista, jota käytetään tavalla, joka rikkoo jakeleluolettua 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 analyysit perustuvat Handelsbankenin analytiikojen osakeanalyysiin. Alkuperäinen analyysi on saatavilla pyynnöstä Handelsbankenin konttorin kautta. Handelsbanken-rahoitustoimikset perustuvat Handelsbanken Fonder AB:n ja Handelsbanken Funds SICAV:n rahastoihin. Niiden rahoitustoimikset ja avaintietoimikset ovat saatavilla Handelsbankenin konttoreista ja verkkosivuilta www.handelsbanken.fi/rahoitot. Rahoitustoimikset a avaintietoimikset ovat saatavilla suomeksi ja ruotsiksi.