

20.3.2023 - 08:48

- UBS ostaa Credit Suissen
- Harvian kiuas lämpenee vuoden lopulla

Tapahtuu tänään

Taloustilastoja ja tapahtumia

Maa	Klo	Tapahtuma
GER	9:00	Tuottajahinnat
EMU	12:00	Kauppatase

Markkinat numeroina

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

Sektorit	% Valuutat ja Korot	
Energia	-1.5 EUR/USD	1.066
Informaatioteknologia	-0.1 EUR/SEK	11.218
Kulutustavarat ja palvelut	-1.2 EUR/GBP	0.875
Perusteollisuus	-1.5 EUR/JPY	140.120
Päivittäistavarat	-0.6 EUR/CHF	0.987
Rahoitus ja kiinteistö	-3.3 Euribor 1kk	2.65%
Teoll. tuotteet ja -palvelut	-1.6 Euribor 3kk	2.75%
Terveydenhuolto	-1.3 Euribor 6kk	3.06%
Tietoliikennepalvelut	-0.5 Euribor 12kk	3.38%
Yhdyskuntapalvelut	-1.0 EUR 5v (swap)	2.94%
Indeksi %	% Raaka-aineet	USD
OMXH25	-1.6 Öljy, Brent	71.5
S&P 500	-1.1 Kulta	1988.7
FTSE	-1.0 Hopea	22.5
MSCI Asia Pacific	-1.6 Vehnä	265.5
Eurostoxx50 futuuri*	-1.0	-1.1

Muutos ed. päätöskurssiin * klo 8:45

Aasian pörssit tänään

Indeksi	%
Nikkei 225	-1.4
Hang Seng	-3.3
Shanghai	-0.4

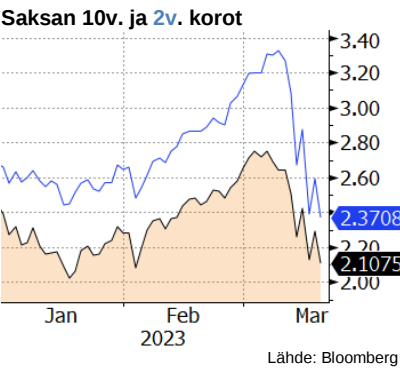
klo 8:45
Lähde: Bloomberg

Handelsbankenin talousennusteet

Havaintoja markkinoilta

Tuulinen pörssiviikko päättyi perjantaina laskutunnelmissa, kun Euroopassa ja USA:ssa seuratuimmat osakeindeksit tulivat reilun prosentin alas. Koko viikosta kirjattiin Euroopan osakemarkkinoille selvästi tappiollinen, mutta USA:ssa pörssiviikosta tuli torstain vahvan liikkeen myötä voitokas. S&P 500 -indeksi on liikkunut maaliskuun ajan 200 päivän liukuvan keskiarvonsa molemmin puolin ja on nyt hieman sen alapuolella. Volatiliteettia mittaava Vix otti pankkisektorin ongelmien myötä loikan ja on sen jälkeen reilun viikon ajan pysytellyt hie-man koholla verrattuna Silicon Valley Bankin kaatumista edeltäneeseen jaksoon.

Silicon Valley pankin kaatumisesta käyn-nistynyt korkojen lasku jatkui sekä Euroopassa että Yhdysvalloissa viime vii-kolla sveitsiläispankki Credit Suisseen kohdistuneiden huolien seurauksena. Jyr-kintä lasku on ollut lyhyissä koroissa, jotka myös nousivat helmikuussa voimakkaim-min. Nousun taustalla oli odotettua hitaammin laskevat kuluttajahinnat sekä keskuspankkien haukkamaiset kommentit.



Viikonloppuna uutisoitiin, että sveitsi-läispankki UBS ostaa vaikeuksiin ajautuneen kilpailijansa Credit Suissen noin kolmella miljardilla eurolla. Tarjousta korotettiin kolminkertaiseksi alkuperäi-sestä, mutta se on yhä selvästi alle perjantain markkina-arvon (n. 7,5 mrd). Sveistin finanssivalvoja on hyväksynyt kaupan. Yleinen luottamus finanssimarkki-noihin on tällä viikolla varmasti testissä ja keskuspankit jatkavat toimiaan markkinoi-den jännitteiden purkamiseksi.

Harvian kiuas lämpenee vasta vuoden lopulla

Vaikka jotkin allaolevat trendit tukevatkin Harviaa, väitämme pandemian jälkeisen kysynnän normalisoitumisen painavat yh-tiön performanssia alas vielä tänä vuonna. Odotamme Harvian orgaanisen kasvun pysyvän negatiivisena Q4:lle saakka, joten pidämme myös varovaisen lyhyen aikavä-lin suosituksemme ennallaan.

Odotamme Euroopan alhaisempien sähköhintojen ja saunamarkkinoiden Pohjois-Amerikan kasvun tukevan Har-vian liikevaihtoa tänä vuonna. Pandemia-aikana yhtiö koki valtavan ky-syntäpiikin remonttibuumin myötä. On luonnollista, että sen jälkeen kysyntä on hiljaisempaa. Kysynnän normalisoitu-mista hidastaa nyt vielä inflaatio, joka on heikentänyt kuluttajien ostovoimaa.

Odotamme myynnin laskevan tänä vuonna orgaanisesti 10 %. Tulosen-nusteissamme meillä on 14 % lasku tälle vuodelle. Ensi vuonna odotamme volyy-mien palautuvan normaalimmiksi, mikä yhdessä viime aikaisten hintojen koro-tusten kanssa pitäisi parantaa myyntiä ja kannattavuutta.

Harvian nykyinen arvostus 13x (EV/EBIT 2023) on lähes 20 % alhai-sempi kuin pandemia-aikana. Ennen pandemiaa arvostus oli 12x eli nykyistä-kin alhaisempi, mutta silloin marginaalit olivat selvästi alhaisemmat kuin nyky-ään. Korkeamman kannattavuuden takia arvostus on houkutteleva ja nä-emme osakkeessa paljon pitkän tähtäimen potentiaalia ja pidämme pit-kän ajan suosituksemme ennallaan.

Suosituks
3kk: PIDÄ
3v: Markkinoita parempi kehitys
3v tavoitehintaa 30 eur

Alkuperäinen analyysi: Karri Rinta
16.3.2023 klo 8:52 CET
Lisätietoja suosituksista ja alkuperäiset analyysit ovat saatavilla Handelsbankenin konttoreista. Analytiikat 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 sisällä, eivät ole analyytikkoja ja materiaali ei ole riippumaton sijoitustutkimusta. Sisältöön tarkoitettu pankin asiakkaille Suomessa. Tarkoituksena on tarjota Handelsbankenin asiakkaille taustatietoa, jota ei tule pitää henkilökohtaisena sijoitusneuvona 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 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 epätäydellistä 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 jakeleukielloa 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 analyytikkojen osakeanalyysiin. Alkuperäinen analyysi on saatavilla pyynnöstä Handelsbankenin konttorin kautta. Handelsbanken-rahastoesimerkit perustuvat Handelsbanken Fonder AB:n ja Handelsbanken Funds SICAV:n rahastoihin. Niiden rahastoesitteet ja avaintietoesitteet ovat saatavilla Handelsbankenin konttoreista ja verkkosivuilta www.handelsbanken.fi/rahastot. Rahastoesitteet ja avaintietoesitteet ovat saatavilla suomeksi ja ruotsiksi.