

26.8.2024 - 08:55

- USA:n koronlasku syyskuussa ”varmistui”
- Analyysissa Vestas

Tapahtuu tänään

Taloustilastoja ja tapahtumia

| Alue | Klo   | Tapahtuma                   |
|------|-------|-----------------------------|
| UK   |       | Markkinat kiinni            |
| GER  | 11:00 | Ifo-indeksi                 |
| USA  | 15:30 | Kestohyödykkeiden tilaukset |

Markkinat numeroina

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

| Sektorit                     | %    | Valuutat ja Korot |         |
|------------------------------|------|-------------------|---------|
| Energia                      | 1,5  | EUR/USD           | 1,118   |
| Informaatioteknologia        | 1,7  | EUR/SEK           | 11,403  |
| Kulutustavarat ja palvelut   | 1,7  | EUR/GBP           | 0,847   |
| Perusteläisyys               | 1,3  | EUR/JPY           | 161,130 |
| Päivittäistavarat            | 0,2  | EUR/CHF           | 0,947   |
| Rahoitus ja kiinteistö       | 0,9  | Euribor 1kk       | 3,60 %  |
| Teoll. tuotteet ja -palvelut | 1,0  | Euribor 3kk       | 3,53 %  |
| Terveystuotteet              | 0,5  | Euribor 6kk       | 3,38 %  |
| Tietoliikennepalvelut        | 0,5  | Euribor 12kk      | 3,10 %  |
| Yhdyskuntapalvelut           | 0,3  | EUR 5v (swap)     | 2,45 %  |
| Indeksi %                    | %    | Raaka-aineet      | USD     |
| OMXH25                       | 0,9  | Oil, Brent        | 79,6    |
| S&P 500                      | 1,1  | Kultaa            | 2510,0  |
| FTSE                         | 0,5  | Hopeaa            | 29,7    |
| MSCI Asia Pacific            | -0,3 | Vehnä             | 208,8   |
| Eurostoxx50 futuuri*         | -0,3 |                   | -0,4    |

Aasian pörssit tänään

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

klo 8:54  
Lähde: Bloomberg

[Handelsbankenin talousennusteet](#)

Havaintoja markkinoilta

**Voitokkaaksi** kääntynyt pörssiviikko päättyi perjantaina nousuun Euroopassa indeksi vahvistuivat reilun puolen prosentin verran ja Helsingin pörssi oli mukana samassa vauhdissa. Vaihdetuimmista osakkeista parhaassa nousussa olivat Kone ja Neste.

**Yhdysvalloissa** S&P 500 nousi 1,2 %, kun keskuspankki Fedin johtaja Jerome Powellin odotettu puhe Jackson Holen konferenssissa käytännössä sinetöi markkinoiden toiveet koronlaskujen aloittamisesta syyskuussa. Kaikki sektorit nousivat, kiinteistöt eniten.

**Powell totesi** Jackson Holen puheessaan perjantaina, että aika on koittanut rahapolitiikan sopeuttamiselle. Suunta on nyt selvä eli korkoja aletaan laskea syyskuussa, mutta ajoitus ja vauhti korkojen laskupolussa riippuu tulevasta talouden datasta ja riskien tasapainosta, joiden mukaan rahapolitiikkaa voidaan säätää. Powellin mukaan Fed ei toivo työmarkkinoiden viilenemisen enää jatkuvan. USA:n työmarkkinat ovat viimeaikoina jäähtyneet, vaikka nykyinen työttömyysaste (4,3 %) onkin edelleen historiallisesti matala lukema.

**Myös Aasian** markkinat ovat saaneet tänään nostetta Fedin kyyhkymäisistä otteista. Tosin Japanissa jenin vahvistuminen on heikentänyt pörssi-indeksejä. Samaan aikaan geopoliittiset riskit ovat vahvistuneet Israelin tehtyä ”ennaltaehkäisevän” iskun Libanoniin. Kohteena on ollut äärijärjestö Hizbollah, joka Israelin mukaan on valmistellut laajamittaista hyökkäystä Israeliin. Hizbollah vastasi Israelin iskuun omalla kostoiskullaan.

Vestas: sekava Q2, mutta suunta on positiivinen

Uskomme, että tanskalainen tuulivoimayhtiö Vestas osoitti Q2-raportissaan selkeitä merkkejä suorituskyvyn ja kannattavuuden paranemisesta. Tämä jäi kuitenkin täysin kirjanpidollisten seikkojen ja palvelukustannuksiin suunniteltujen muutosten varjoon, sillä näillä oli negatiivinen vaikutus kvartaaliin.

Ymmärrämme, että nämä ovat epävarmuustekijöitä, erityisesti aiemman tulosvaroitukset huomioiden. Vestasin pitkän aikavälin palvelujen kannattavuus on ollut huolenaihe, mutta mielestämme markkinareaktio on silti liioiteltu. Uskomme, että Q2 oli jälleen yksi neljännes, joka antoi

merkkejä normalisoituvista marginaaleista. Kun otetaan huomioon Euroopan nykyinen energiatilanne ja se, että Yhdysvalloissa kysyntä kasvaa, uskomme Vestasilla olevan enemmän annettavaa.

Vestasin osakkeella on ollut surkea vuosi tähän mennessä, positiivisista tilaus- ja marginaalitrendistä huolimatta. On selvää, että kulua vuosi on edelleen ns. siirtymävuosi tulosten suhteen, mutta arvostus on kuitenkin 2025 tulosennusteisiin nähden varsin matala ja siksi houkutteleva.

Vestasin osakekurssi (DKK)



Suosituksheet

**3kk: OSTA**  
**3v: Markkinoita parempi kehitys**  
**3v tavoitehintaa 240 DKK**

Alkuperäinen analyysi: Gustaf Schwerin  
23.8.2024 klo 7:30 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 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 sijoitusneuvona tai sijoitus-suosituksena. 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 osakeanalyyysistä: <https://reon.researchonline.se/login/#rechist>. Informaatiota materiaaliissa saatetaan muuttaa ja se voi myös poiketa niistä mielipiteistä, joita Handelsbankenin riippumaton sijoitusanalyyysi 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 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 analyysit perustuvat Handelsbankenin analyytikkojen osakeanalyyysiin. Alkuperäinen analyysi on saatavilla pyynnöstä Handelsbankenin konttorin kautta. Handelsbanken-rahoitusmerkit perustuvat Handelsbanken Fonder AB:n ja Handelsbanken Funds SICAV:n rahastoihin. Niiden rahoitustiedot ovat saatavilla Handelsbankenin konttoreista ja verkkosivuilta [www.handelsbanken.fi/raha](http://www.handelsbanken.fi/raha). Rahastotiedot ovat saatavilla suomeksi ja ruotsiksi.