

1.3.2019 - 07:52

- Kiinan PMI:ssä yllätysloikka, Aasian pörssit koholla
- Suomen talouskasvu jäi viime vuonna 2,2 prosenttiin
- Analyysiuutisissa Valmet

## Tapahtuu tänään

### Taloustilastoja ja tapahtumia

| Maa | Klo   | Tapahtuma                    |
|-----|-------|------------------------------|
| CHN | 3:45  | Teollisuuden PMI (caixin)    |
| GER | 10:55 | Työttömyysaste, helmikuu     |
| EMU | 11:00 | Työttömyysaste, helmikuu     |
| EMU | 11:00 | Teollisuuden PMI, helmikuu   |
| USA | 15:30 | Yksityinen kulutus, joulukuu |
| USA | 16:55 | Michigan-luottamusindeksi    |
| USA | 17:00 | Teollisuuden ISM, helmikuu   |

## Markkinat numeroina

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

| Sektorit                     | % Valuutat ja Korot |         |      |
|------------------------------|---------------------|---------|------|
| Energia                      | -1,0 EUR/USD        | 1,137   |      |
| Informaatioteknologia        | -0,3 EUR/SEK        | 10,509  |      |
| Kulutustavarat ja palvelut   | -0,6 EUR/GBP        | 0,858   |      |
| Perusteollisuus              | -0,4 EUR/JPY        | 127,090 |      |
| Päättitavarat                | 0,3 EUR/CHF         | 1,136   |      |
| Rahoitus ja kiinteistö       | -0,3 Eunbor 3kk     | -0,31 % |      |
| Teoll. tuotteet ja -palvelut | -1,3 Eunbor 12kk    | -0,11 % |      |
| Terveydenhuolto              | -0,3 EUR 5v (swap)  | 0,17 %  |      |
| Tietoliikennepalvelut        | 0,0                 |         |      |
| Yhdyskuntapalvelut           | 0,4                 |         |      |
| Indeksi %                    | % Raaka-aineet      | USD     | %    |
| OMXH25                       | -0,8 Öljy, Brent    | 66,6    | 0,4  |
| S&P 500                      | -0,3 Kullia         | 1312,8  | 0,0  |
| FTSE                         | -0,5 Hopea          | 15,6    | -0,1 |
| MSCI Asia Pacific            | -0,9 Vehnä          | 188,0   | -1,1 |
| Eurostoxx50 futuuri*         | 0,3                 |         |      |

Muutos ed. päätöskurssiin \* klo 7:45

### Aasia tänään aamulla

| Indeksi    | %   |
|------------|-----|
| Nikkei 225 | 1,2 |
| Hang Seng  | 0,3 |
| Shanghai   | 0,2 |

klo 7:45

Lähde: Bloomberg

[Grafiikkaa taloudesta ja markkinoista](#)  
[Handelsbankenin talousennusteet](#)

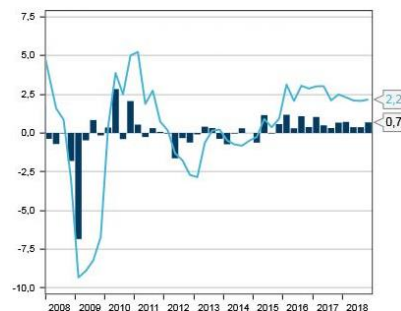
## Havaintoja markkinoilta

Kiinan epävirallinen ostopäällikköluku yllätti tänään positiivisesti nousullaan. Teollisuusindeksi loikkasi 49,9:ään ja löi siten markkinoiden konsensusennusteen (48,5) selvästi. Erityisesti uudet tilaukset olivat vahvat. Kiinassa maaliskuu alkoi pörsseissä pirteästi. Shanghain indeksillä on pisin nousuputki vuoden 2015 jälkeen.

Vielä eilen Wall Streetillä oli loiva laskupäivä, joka oli jo kolmas peräkkäinen. Huolet kauppakiistojen jatkumisesta dominoivat markkinatunnelmia eivätkä myönteiset talouskasvuluvut riittäneet kumoamaan tämän vaikutusta. Yhdysvalloissa talouskasvu ylsi vuoden viimeisellä neljänneksellä 2,6 prosenttiin annualisoituna. Kasvu siten hidastui kolmannesta vuosineljänneksestä, mutta kuitenkin odotettua vähemmän. Samaan aikaan julkaistiin yksityisen kulutuksen luvut. Kasvu hidastui 2,8 prosenttiin eli hieman ennusteita enemmän.

Suomen talous kasvoi viime vuonna Tilastokeskuksen ennakkotietojen mukaan 2,2 prosenttia. Vauhti oli siten hieman odotettua heikompaa. Me ennustimme kasvun yltäneen viime vuonna 2,5 prosenttiin. Suurin kontribuutio kasvulle tuli kotimaisesta kysynnästä. Yksityinen kulutus kasvoi vuoden aikana 1,4 prosenttia ja julkinen kulutus 1,7 prosenttia. Investoinneissa kirjattiin 3,2 prosentin kasvu. Tätä tukivat erityisesti rakennusinvestoinnit 4,2 prosentin kasvullaan. Olemme vakuuttuneita siitä, että Suomen talouskasvun rakenne muuttui ennustamamme suuntaan eli oli lähes täysin kotimaisen kysynnän vetoina. Odotamme lopullisten tilastojen kertovat nettoviennin kontribuoineen kasvuun negatiivisesti.

### Suomen bkt:n kasvu



Lähde: Macrobond

## Analyysiuutisia

### Valmetilta voidaan odottaa hyvää ja kestävä kasvua jatkossakin

Metsosta irtautumisen jälkeen Valmetin liikevoitto on kasvanut viisinkertaiseksi. Meille on selvää, että johto on onnistunut tekemään kaikki liiketoiminnot kannattaviksi ja vahvistaa jatkuvasti myyntitarjontaansa. Uskomme positiivisen trendin jatkuvan ja ennakoimme 10 % vuotuista liikevoiton kasvua vuosina 2019-21. Tilauskertymä on vahva ja GL&V:n yritysosto tarjoaa lisää puhtia myyntiä. Arvioimme liikevoittomarginaalin yltävän 8,7 prosenttiin tänä vuonna.

Väitämme, että GL&V:n hankinta on strategisesti erittäin sopiva, sillä se vahvistaa palveluintensiteettiä ja laajentaa tarjontaa. GL&V:n liikevaihdosta 70 % tulee Pohjois-Amerikasta, kun Valmetilla luku on vain 20 %.

Valmetin liikevoitosta 80-90 % tulee arviomme mukaan automaatiosta ja palveluista, joten ne ovat erittäin kestäväällä pohjalla. On käynyt yhä selvemmäksi, että projekteissa heikko suoriutuminen alkaa olla historiaa ja Valmet on kyennyt parantamaan laatuaan. Yhtiön vahva suhde sellu- ja paperiyhtiöihin on tärkeä, kun ne kehittävätkin uusia materiaaleja. Yhtiön vakava suhtautuminen kestävään kehitykseen on lisäksi tiedostavien sijoittajien mielen.

LISÄÄ - tavoitehinta 25 eur (oli 23 eur)

Alkuperäinen analyysi: Timo Heinonen  
27.2.2019 klo 13:27

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](#)