

28.3.2019 - 09:25

- Pörssit tänään tappiolla, korot laskussa
- Brexit-ahdingolle ei edelleenkaan ratkaisua
- Caverionilla houkutteleva hinnoittelu

## Tapahtuu tänään

### Taloustilastoja ja tapahtumia

Maa	Klo	Tapahtuma
FIN	9:00	Asuntojen hinnat
EMU	11:00	M3-rahamäärä
EMU	12:00	Luottamuslukuja
USA	14:30	Bruttokansantuote, Q4
USA	14:30	Työttömyyskorvaushakemukset
GER	15:00	Kuluttajahinnat
USA	16:00	Vireillä olevat asuntokaupat

## Markkinat numeroina

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

Sektorit	% Valuutat ja Korot		
Energia	-0,7 EUR/USD	1,126	
Informaatioteknologia	-0,5 EUR/SEK	10,441	
Kulutustavarat ja palvelut	-0,3 EUR/GBP	0,854	
Perusteollisuus	0,1 EUR/JPY	124,070	
Päättäväisvarat	-0,4 EUR/CHF	1,121	
Rahoitus ja kiinteistö	-0,4 Euribor 3kk	-0,31 %	
Teoll. tuotteet ja -palvelut	-0,1 Euribor 12kk	-0,11 %	
Terveydenhuolto	-0,8 EUR 5v (swap)	-0,01 %	
Tietoliikennepalvelut	-0,5		
Yhdyskuntapalvelut	-0,7		
Indeksi %	% Raaka-aineet	USD %	
OMXH25	-0,1 Öljy, Brent	67,6	-0,3
S&P 500	-0,5 Kulta	1310,7	0,1
FTSE	0,0 Hopea	15,3	0,1
MSCI Asia Pacific	-0,2 Vehnä	186,5	-0,8
Eurostoxx50 futuuri*	0,2		

Muutos ed. päätöskurssiin

\* klo 9:13

### Aasia tänään aamulla

Indeksi	%
Nikkei 225	-1,6
Hang Seng	0,2
Shanghai	-0,9

klo 9:13

Lähde: Bloomberg

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

## Havaintoja markkinoilta

**Tappioputki osakemarkkinoilla** on jatkunut samalla kun valtiolainojen korot ovat pudonneet riskinkarttamisen merkinä. Wall Street päätyi eilen iltapäivän elpymisestä huolimatta pakkaselle. Tänään erityisesti Tokiossa ollaan huomattavasti miinuksella, mutta Hongkongissa markkina ui vastavirtaan eli nousee.

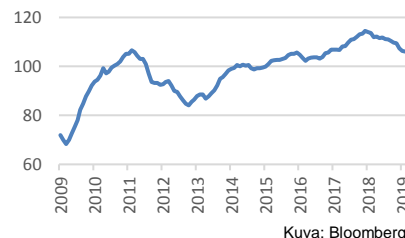
## Brexit-ahdinko jatkuu

Britanniassa parlamentti ei saanut aikaan muuta kuin lisää kaaosta pyrkiessään avaamaan brexit-umpisolmaa. Useissa äänestyksissä kansanedustajilta kysyttiin mielipidettä erosta ilman sopimusta, sisämarkkinajäsenyydestä, tulliliitosta, EFTA/ETA-jäsenyydestä, muutoksista sopimukseen, uudesta kansanäänestyksestä, EU-eron perumisesta kokonaan ja Irlannin rajaratkaisun päivityksestä. Yksikään vaihtoehto ei saanut enemmistön kannatusta taakseen eli koko parlamentti ei siis ollut kykenevämpi kuin hallitus päättämään asiasta. Tulliliittoa koskeva äänestystulos oli kuitenkin melko tiukka (264-272). May itse lupasi aiemmin myöntänytyn kovan eron kannattajille jättää tehtävänsä, jos hänen neuvottelema sopimuksensa toteutuu. Parlamentti muutti nyt eropäiväksi EU:n määrittelemän 12.4. Kaksi viikkoa on kuitenkin lyhyt aika ottaa huomioon tilanteen kaottisuuden.

## Euroalueelta luottamuslukuja

Tänään julkaistaan euroalueelta useita luottamuslukuja. Euroalueen talousluottamuksen (ESI-indeksi) odotetaan kehittyneen vakaasti maaliskuussa. Indeksissä yhtenä osatekijänä oleva kuluttajaluottamus hieman piristyi maaliskuussa, mutta ESI-indeksin nousua rajoittaa erityisesti teollisuuden heikot näkymät. Luottamuslukujen lisäksi euroalueelta odotetaan tällä viikolla vielä euroalueen kuluttajahintoja maaliskuulta. Huomenna julkaistavan inflaatioluvun odotetaan pysyvän ennallaan 1,5 prosentissa.

### ESI-indeksi



Kuva: Bloomberg

## Analyysiuutisia

### Caverion hinnoiteltu vanhojen syntien mukaisesti

Kun vanhat ongelmaprojektit on saatettu vaihteittain loppuun, Caverionin suhteellisen uusi johtoryhmä saa vihdoin mahdollisuuden kääntää sivua muutama vuosi vaikean vuoden jälkeen. Me uskomme, että palvelubisnes, joka on aina tarjonnut vahvaa ja vakaata tuottoa sekä kassavirtaa, alkaa nyt ansaitusti saada sijoittajien huomiota. Mielestämme jatkuvat todisteet onnistuneesta käänteestä 2019 muuttavat sijoittajien suhtautumisen yhtiöön. Hiljattain tehdyn Maintpartnerin oston jälkeen uskomme, että huoltobisnes käsittää 59 prosenttia yhtiön liikevaihdosta ja 75 prosenttia tuotoista 2020. Vielä sirpaleinen markkina ja merkittävästi parantunut velkatilanne voivat tarkoittaa, että nämä luvut jatkavat yhä kasvuaan tulevaisuudessa.

Yhtiön johto on selvästikin optimistinen, mikä näkyy mm. osingonmaksun palauttamisena kahden vuoden tauon jälkeen. Lisäksi yritysostot ovat taas tapetilla. Uskomme tulevien tulosten vahvistavan luottamusta edelleen. Osake on hinnoiteltu edullisesti kilpailijoihin nähden, vaikka yhtiö tarjoaa erinomaista myyntin, tuottojen ja osingon kasvua sekä yhä enemmän matalan riskin ja parempien marginaalien huoltobisnestä.

OSTA – tavoitehinta 6,3 eur (oli 6 eur)

Alkuperäinen analyysi: Mika Karppinen  
27.3.2019 klo 7:30

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 viranomainen on Ruotsin Finanssivalvonta. Henkilöt, jotka ovat työstäneet sisällön, eivät ole analytiikkoja ja materiaali ei ole riippumatonta sijoitustutkimusta. Sisältö on tarkoitettu pankin asiakkaille Suomessa. Tarkoituksena on tarjota Handelsbankenin asiakkaille taustatietoa, jota ei tule pitää henkilökohtaisena sijoitusneuvonai 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. Lisätietoja yhtiökohtaisesta osakeanalyysistä: <https://reon.researchonline.se/login#rechist>. 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 rikkoook jakelukieltota tai julkistetaan pankin sääntöjen vastaisesti. Rahoitusinstrumenttien arvot, sekä nousua, 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-rahastoosimerkit perustuvat Handelsbanken Fonder AB:n ja Handelsbanken Funds SICAV:n rahastoihin. Niiden rahastoositteet ja avaintietositteet ovat saatavilla Handelsbankenin konttoreista ja verkkosivuilta [www.handelsbanken.fi/rahastot](http://www.handelsbanken.fi/rahastot). Rahastoositteet ja avaintietositteet ovat saatavilla suomeksi ja ruotsiksi.