

4.4.2019 - 09:01

- Pörssinousu tasoittui, Brexit pitkittymässä?
- USA:n palveluala vahvana, työllisyysluvut huomenna
- Analyysiuutisissa Nokia

## Tapahtuu tänään

### Taloustilastoja ja tapahtumia

| Maa | Klo   | Tapahtuma                   |
|-----|-------|-----------------------------|
| FIN | 9:00  | Ajoneuvojen rekisteröinnit  |
| GER | 9:00  | Tehdastilaukset             |
| USA | 15:30 | Työttömyyskorvaushakemukset |

## Markkinat numeroina

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

| Sektorit                     | % Valuutat ja Korot |         |
|------------------------------|---------------------|---------|
| Energia                      | -1,0 EUR/USD        | 1,125   |
| Informaatioteknologia        | 0,8 EUR/SEK         | 10,414  |
| Kulustavara ja palvelut      | 0,7 EUR/GBP         | 0,853   |
| Perusteeollisuus             | -0,3 EUR/JPY        | 125,270 |
| Päivittäistavarat            | -0,6 EUR/CHF        | 1,122   |
| Rahoitus ja kiinteistö       | 0,3 Euribor 3kk     | -0,31 % |
| Teoll. tuotteet ja -palvelut | 1,3 Euribor 12kk    | -0,11 % |
| Terveydenhuolto              | -0,1 EUR 5v (swap)  | 0,05 %  |
| Tietoliikennepalvelut        | 0,4                 |         |
| Yhdyskuntapalvelut           | -0,2                |         |
| Indeksi %                    | % Raaka-aineet      | USD     |
| OMXH25                       | 1,5 Oily, Brent     | 69,3    |
| S&P 500                      | 0,2 Kulta           | 1292,8  |
| FTSE                         | 0,4 Hopea           | 15,1    |
| MSCI Asia Pacific            | 0,8 Vehnä           | 188,5   |
| Eurostoxx50 futuuri*         | -0,1                |         |

Muutos ed. päätiökurssiin \* klo 8:48

### Aasia tänään aamulla

| Indeksi    | %    |
|------------|------|
| Nikkei 225 | 0,0  |
| Hang Seng  | -0,4 |
| Shanghai   | 0,7  |

klo 8:48

Lähde: Bloomberg

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

## Havaintoja markkinoilta

**Euroopan ja USA:n pörseissä** eilinen oli nousuvoittoinen päivä. Aasiassa pörssien liike on ollut tänään vaihtelevampaa. Japani liikkuu lähtötasollaan, Hongkongissa on laskua ja muualla Kiinassa nousuvoittoista.

**Britannian parlamentti** hyväksyi eilen lain brexitin pitkittämisestä vain yhden äänen turvin (313-312). Tämä asettaa lisää paineita kovan brexitin kannattajille asettumaan pehmeämmälle linjalle tai valmistautumaan eron viivästytykseen. Valtiovarainministeri Philip

Hammond totesi, että eron pitkittyessä Britannian täytyy myös valmistautua eurovaaleihin. EU:n kärsivällisyys alkaa olla lopussa, ja brexit-neuvottelijat Michel Barnier muistuttikin eron astuvan voimaan 12.4. ellei neuvoteltua sopimusta hyväksyttyä tai muista vaihtoehdoista sovita. Huippukokouksessa 10.4. tehdään tärkeitä päätöksiä.

**USA:n palvelualojen ISM-indeksiin** kohdistui toiveikkaita odotuksia, vaikka ennakkoluku olikin jo julkaistu. Luku korjattiinkin eilen ylöspäin 55,3:een (ennako 54,8), mikä kertoo vahvana pysyvistä palvelualojen aktiviteetista. Lisäksi USA:sta saatiin epäviralliset yksityisen sektorin työllisyysluvut ennakkona huomenna julkaistaville virallisille luvuille. Työpaikkojen määrä kasvoi arvioiden mukaan 129 000 työpaikalla, kun odotus oli 175 000. Perjantain lukuun odotetaan kuitenkin suurempaa loikkaa yllättävän heikon helmikuun luvun (20 000) jälkeen.

## Analyysiuutisia

### Nokian tulosta odotellessa: kärsivällisyys palkitaan

- **Q1:n heikkous jo hinnoissa**
- **Uusi rakenne todistaa ohjelmistopuolen vahvuuden**
- **Arvostusero kilpailijoihin näyttää liian suurelta**

Odotamme Nokian Q1:ltä 5 miljardin euron nettomyyntiä ja 328 miljoonan euron operatiivista tuottoa (ei-IFRS) 6,5 prosentin marginaalilla. Tuottoennustemme on 4 prosenttia konsensusennustetta korkeampi. Vertailukelpoisten lukujen puuttuessa perustamme estimaattimme Nokian vanhaan rakenteeseen. Tutkimuksen ja kehityksen sekä markkinoinnin näkökulmasta ajattelemme, että kaiken verkkotoimintaan liittyvän bisneksen niputaminen yhteen on järkevää.

Mobiiliverkkojhti Sprint ja muut toimijat käyttävät sellaisia päivitettäviä 4G/5G-tekniologialle rakennettuja verkkoja, joiden ominaisuuksien käytöstä Nokia on myöhästynyt ja siten menettänyt markkinaosuuksiaan. Uskomme tämän kuitenkin olevan väliaikaista. Nokia tekee päivityksiä, jotka tarjoavat sille vahvan tarjonnan sekä näissä non-standalone -ratkaisussa että kehittyneemmissä standalone -ratkaisussa, joihin Nokia on panostanut. Tämän myötä uskomme, Nokian palaavan vahvempaan asemaan vuoden loppupuolella.

Yhtiö ehdottama osinko tarjoaa yhden alan korkeimmista tuotoista (3,9 %). Se myös tarjoaa suojaa laskua vastaan yhdessä matalan arvostuksen kanssa (Nokia on 20 % kilpailijoita edullisempi 2020 ennustetulla mediaani-P/E:llä).

Laskimme Nokian tavoitehintaa 5,8 euron (oli 6 eur) pienten estimaattimuutoksien myötä. Markkinanäkymä on kuitenkin myönteinen vähintään ensivuoteen saakka.

Nokia julkaisee ensimmäisen kvartaalin tuloksensa 25. huhtikuuta.

OSTA – tavoitehintaa 5,8 eur

Alkuperäinen analyysi: Daniel Djurberg  
3.4.2019 klo 6:32

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

[Suositushistoria](#)  
[Suositusperiaatteet](#)  
[Arvostusperiaatteet](#)  
[Vastuuvapaus](#)  
[Handelsbankenin ja kohdeyritysten väliset yhteydet](#)