

15.8.2019 - 09:28

- Korkokäyrän kääntyminen pelästytty
- Taantumun ajankohtaa vaikea ennustaa
- Analyysiuutisissa Valmet

Tapahtuu tänään

Tuloksia
Altia, Ahola Transport, Pihlajalinna, Trainers' House, Teleste, Taaleri, Revenio Group, Olvi, Nixu, Marimekko, Cramo, Efore, Lehto Group

Taloustilastoja ja tapahtumia		
Maa	Klo	Tapahtuma
ITA		Markkinat kiinni
JPN	7:30	Teollisuustuotanto
USA	15:30	Vähittäiskauppa
USA	15:30	Työttömyyskorvaushakemukset
USA	16:15	Teollisuustuotanto
USA	17:00	NAHB-indeksi

Markkinat numeroina

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

Sektorit	% Valuutat ja Korot	
Energia	-4.1 EUR/USD	1.115
Informaatioteknologia	-3.1 EUR/SEK	10.719
Kulutustavarat ja palvelut	-3.1 EUR/GBP	0.925
Perustellisuus	-3.0 EUR/JPY	118.110
Päävääntästarat	-1.6 EUR/CHF	1.086
Rahoitus ja kiinteistö	-3.6 Euribor 3kk	-0.41 %
Teoll. tuotteet ja -palvelut	-3.3 Euribor 12kk	-0.35 %
Teidenhuolto	-2.8 EUR 5v (swap)	-0.47 %
Tietoliikennepalvelut	-3.1	
Yhdyskuntapalvelut	-0.9	
Indeksi %	% Raaka-aineet	USD %
OMXH25	-2.4 Öljy, Brent	59.1 -0.6
S&P 500	-2.9 Kulta	1518.4 0.1
FTSE	-1.4 Hopea	17.3 0.4
MSCI Asia Pacific	0.8 Vehnä	171.8 0.3
Eurostoxx50 futuuri*	0.2	

Muutos ed. päätöskurssiin * klo 9:08

Aasia tänään aamulla

Indeksi	%
Nikkei 225	-1.4
Hang Seng	0.0
Shanghai	-0.4

klo 9:08
Lähde: Bloomberg

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

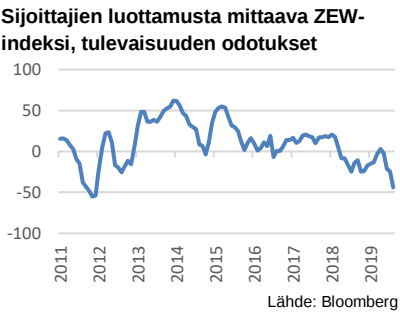
Havaintoja markkinoilta

Pörssit vajosivat jyrkkään laskuun eilen, kun USA:n korkokäyrän kääntymisen negatiiviseksi (2v lainan korko ylitti 10v koron) sai markkinat hermoilemaan. Tämä on perinteisesti ollut merkki lähestyvistä taantumista. Vaikka korkokäyrän käännettä ei voida pitää suurena yllätyksenä, sen toteutuminen on laukaissut markkinoilla myyntipainetta.

Euroopassa indeksit laskettelivat eilen noin 2 prosenttia alas. Wall Streetillä lasku oli vielä jyrkempää, kun S&P 500 ja Dow Jones painuivat noin 3 prosenttia. Suurin toimialakohtainen lasku nähtiin energia- ja finanssisektoreilla. Aasiassa on ollut tänään paljon rauhallisempaa. Japanissa pörssit ovat laskeneet yli prosentin, mutta Kiinassa osa indekseistä on jopa noussut, kun maan keskuspankki pumppassi likviditeettiä rahoitusjärjestelmään.

Korkokäyrän kääntyminen on ollut melko hyvä taantumaindikaattori, mutta laskusuhdanteen tarkkaa ajankohtaa on sen avulla vaikea ennustaa. Osakemarkkinoilla on aiemmin vastaavissa tilanteissa nähty usein vielä uusia huippuja ennen monien pelkäämää tai odottamaa suurta pudotusta. Volatiliteetti tulee kuitenkin todennäköisesti olemaan totuttua korkeammalla, eli risksietokykyä koetellaan.

Saksan eiliset bkt-luvut olivat odotetulla tasolla. Kvartaalitasolla 0,1 prosentin lasku vastasi konsensusennustetta. Talouden komponenteista suurin osa oli positiivisia, sillä kotitalouksien ja julkisen puolen kulutus kasvoivat, kuten myös investoinnit. Sen sijaan alaspäin lukua veti nettovienti, sillä vienti supistui selvästi tuontia enemmän. Tämä ei tullut yllätyksenä. Q3:n suhteen odotukset ovat vaisuja. Tehdasteollisuudessa näyttää synkältä, ja sijoittajatkin ovat tiistain luku- perusteella pessimistisellä kannalla. Palvelusektorin tilanteen pitäisi olla hie- man valoisampi, mutta on merkkejä siitä, että yleinen synkistely olisi leviämässä myös työmarkkinoille.



Analyyysiuutisia

Valmet on nyt edullinen

Peukalosäännön mukaan konepaja- osake on houkutteleva, kun yhtiön kestävä bisnesnäköymä oikeuttaa nykyi- seen markkina-arvoon. Jos arvioimme Valmetin liiketoiminnan palvelupuolta suhteessa toimialaan, ja automaation 10 prosentin alennushintaan, päädyimme noin 20 euron käypään arvoon. Siten im- pliittinen arvo tällaiselle pääoma- hyödykebisnekselle on nyt selvästi ne- gatiivinen. Pidämme ostosuositusta, mutta laskimme tavoitehintaa 28 eurosta 24 euroon vastaamaan paremmin sekto- rin laskenutta arvostusta.

Arvioimme, että palvelut kattavat noin 70 prosenttia liikevoitosta ja automaatio yli 10 prosenttia, mikä tarjoaa raamit sille, kuinka kestäviä tuotot ovat. Sellun hinta on pudonnut, ja markkina näyttää nyt olevan huolissaan selluinvestoinneista. Me emme täysin ymmärrä tätä, sillä sel- luprojektit ovat matalien marginaalien bisnestä. Tietenkin laskevat hinnat voi- vat saada osan toimijoista karttamaan investointeja, mutta sellua hyödyntävä trendi kohti kestävämpiä pakkausmateria- aleja on yhä ennallaan. Nykyinen arvostus indikoi kuitenkin jo hyvin pessi- mististä skenaariota investoinneille. Q2:n kassavirta oli vaisua kausiteki- jöiden vuoksi, mutta uskomme kassavirran paranevan. Viimeisten 12 kk aikana lii- kevoittomarginaali on ollut 8,6 %, kun yhtiön tavoite on 8-10 %. Uskomme mar- ginaalin nousuun palvelupuolen yritysostojen ansiosta.

OSTA – tavoitehintaa 24 eur (oli 28 eur)

Alkuperäinen analyysi: Timo Heinonen
14.8.2019 klo 7:30
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 riippumaton sijoitustutkimusta. Sisältö on 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 etukäteisen antamaa kirjallista lupaa. Handelsbanken ei vastaa materiaalista, jota käytetään tavalla, joka rikkoook jakelukielloa 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 analyysiuutiset perustuvat Handelsbankenin analytiikkojen osakeanalyyysiin. Alkuperäinen analyysi on saatavilla pyynnöstä Handelsbankenin konttorin kautta. Handelsbanken-rahastoiesimerkit perustuvat Handelsbanken Fonder AB:n ja Handelsbanken Funds SICAV:n rahastoihin. Niiden rahastoiesitteet ja avaintietoesitteet ovat saatavilla Handelsbankenin konttoreista ja verkkosivuilta www.handelsbanken.fi/rahastot. Rahastoiesitteet ja avaintietoesitteet ovat saatavilla suomeksi ja ruotsiksi.