

23.8.2019 - 08:02

- Markkinoilla odotetaan Powellin puhetta
- Euroalueen talousaktiiviteetti yllätti myönteisesti
- Aloitimme Adapteen seurannan – yhtiöllä vahva asema

## Tapahtuu tänään

### Tuloksia

Kojamo, Sievi Capital, Fellow Finance, Arafak, Kamux, PunaMusta Media, Sotkamo Silver

### Taloustilastoja ja tapahtumia

| Maa | Klo   | Tapahtuma                    |
|-----|-------|------------------------------|
| JPN | 2:30  | Kulutustajuhinnat            |
| USA | 17:00 | Powell puhuu Jackson Holessa |
| USA | 17:00 | Uusien asuntojen myynti      |

## Markkinat numeroina

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

| Sektorit                     | % Valuutat ja Korot |         |      |
|------------------------------|---------------------|---------|------|
| Energia                      | -0,5 EUR/USD        | 1,107   |      |
| Informaatioteknologia        | -0,3 EUR/SEK        | 10,716  |      |
| Kulutustavarat ja palvelut   | -0,1 EUR/GBP        | 0,905   |      |
| Perusteollisuus              | 0,1 EUR/JPY         | 117,970 |      |
| Päivittäistavarat            | 0,4 EUR/CHF         | 1,091   |      |
| Rahoitus ja kiinteistö       | 0,6 Euribor 3kk     | -0,42 % |      |
| Teoll. tuotteet ja -palvelut | -0,7 Euribor 12kk   | -0,39 % |      |
| Terveydenhuolto              | -0,5 EUR 5v (swap)  | -0,45 % |      |
| Tietoliikennepalvelut        | -0,2                |         |      |
| Yhdyskuntapalvelut           | 0,1                 |         |      |
| Indeksi %                    | % Raaka-aineet      | USD     | %    |
| OMXH25                       | -0,2 Oily, Brent    | 60,0    | 0,2  |
| S&P 500                      | -0,1 Kulta          | 1495,1  | -0,2 |
| FTSE                         | -1,1 Hopea          | 17,0    | -0,2 |
| MSCI Asia Pacific            | -0,4 Vehnä          | 170,5   | 0,4  |
| Eurostoxx50 futuuri*         | 0,6                 |         |      |

Muutos ed. päätöskurssiin

\* klo 7:54

### Aasia tänään aamulla

| Indeksi    | %   |
|------------|-----|
| Nikkei 225 | 0,3 |
| Hang Seng  | 0,5 |
| Shanghai   | 0,5 |

klo 7:55

Lähde: Bloomberg

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

## Havaintoja markkinoilta

**Osakemarkkinat** painuivat eilen Euroopassa laskuun, päätyivät USA:ssa lähtötasolleen ja nousevat tänään Aasiassa. Kauppaa käydään pienillä volyymeilla, kun sijoittajat odottavat Fedin kommentteja. Myös USA:n futuurit ja bondikorot ovat nousseet. Kolme Fedin keskuspankkiiria totesi jo presidentti Trumpin harmiksi, ettei USA:n talous tarvitse enempää lisää koronlaskuja. Valuuttamarkkinoilla dollari on vahvistunut ja hyödykepuolella raakaöljyn hinta noussut.

**Markkinoiden kärsimättömyys** Fedin Jay Powellin Jackson Holen keskuspankkikokouksen puhetta kohtaan on ymmärrettävää. Odotukset korkopolitiikan kevenemisestä saattavat olla jo liiallisia ja taloustoimittajat ovatkin alkaneet kirjoitella siitä, että kyyhkymäisellä laidalla olevat sijoittajat voivat joutua pettymään.

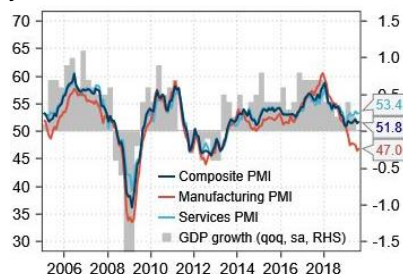
## Euroalueen aktiiviteetti odotettua parempaa

### Ranskan teollisuus yllätti eniten

Euroalueelta saatiin eilen odotetut ostopääällikköluvut, joiden arveltiin kertovan karua faktaa hiipuvasta aktiiviteetista. Luvut olivat kuitenkin odotettua parempia. Palvelut ja teollisuuden yhdistävä komposiittiluku ylsi elokuussa arvoon 51,8 kun se oli heinäkuussa 51,5. Tehdasteollisuuden sektori pysyy yhä paineessa, vaikka luku (57) paranikin viime kuusta. palvelupuoli jatkaa edelleen vahvana (53,4) ja ylitti myös edelliskuun lukeman.

Alueellisesti suurin ja merkittävin Saksa oli vahva, sillä siellä komposiittiluku nousi edelliskuusta (51,4 vs. 50,9). Palvelut pyssyttelivät vahvalla tasolla (54,4), mikä paikkasi teollisuutta, joka tosin vahvistui heikolta tasolta. Vielä enemmän teollisuusaktiiviteetti vahvistui Ranskassa, jossa indeksiluku pomppasi arvosta 49,7 peräti 51:een. Tämä olikin aamupäivän tilastoannin vahvin valopilkku.

### Euroalueen ostopääällikköindeksit ja bkt:n kasvuvauhti



Lähteet: IHS Markit, Eurostat, Macrobond

## Analyyysiutisia

### Adapteolla vahva asema kasvavilla ja defensiivisillä markkinoilla

Rakennusvuokrayhtiö Cramosta kesällä irtautunut Adapteo tarjoaa siirtokelpoisia tiloja. Yhtiöllä on vahva markkina-asema Pohjois-Euroopan moduulivuokramarkkinoilla, jonka odotetaan kasvavan 9 prosentin vuosivauhtia (CAGR) vuosina 2017-2023. Liikevaihdosta 58 % suuntautuu vuokrabisnekseen, joka puolestaan on selvästi kallellaan julkiselle sektorille (74% vuokraliikevaihdosta). Adapteen vahva taloudellinen tilanne mahdollistaa kasvuinvestoinnit, ja siten odotamme 2018-21 vertailukelpoiselle käyttökatteelle 9 % vuotuista kasvua.

Adapteen kannattavuus ja kyky luoda kassavirtaa mahdollistavat houkuttelevia tuottoja tarjoavien investointien jatkumisen. Uusien investointien takaisinmaksuaika on noin 5 v. Laajeneminen kotimarkkinoihin (Ruotsi, Suomi) ulkopuolelle tukee yhtiön kasvunäkymää. Uskomme, että väliaikaisesti heikenevä markkina-aktiiviteetti erityisesti Ruotsissa alentaa hieman vuokraliikevaihdon kasvua lähiaikoina, minkä jälkeen tilanteen pitäisi normalisoitua.

Aloitimme seurannan ostosuosituksella. Pieni hintapreemio suhteessa kilpailijoihin on perusteltu, kun ottaa huomioon yhtiön suuremman koon ja hyvän kannattavuuden. Suurin riski Adapteolle ovat uudet kilpailijat, joita houkuttelee alalle bisneksen hyvä tuottopotentiaali.

OSTA – tavoitehintaa 130 sek

Alkuperäinen analyysi: Mika Karppinen  
22.8.2019 klo 7:45

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 viranomaisen on Ruotsin Finanssivalvonta. Henkilöt, jotka ovat työstäneet sisällä, eivät ole analytiikkoja ja materiaali ei ole riippumatonta sijoituskirjallisuutta. Sisältö on tarkoitettu pankin asiakkaille Suomessa. Tarkoituksena on tarjota Handelsbankenin asiakkaille taustatietoa, jota ei tule pitää henkilökohtaisena sijoitusneuvonaa 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 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 rikkoo jakeleluolettua 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 analyysiutiset perustuvat Handelsbankenin analytiikkojen osakeanalyysiin. Alkuperäinen analyysi on saatavilla pyynnöstä Handelsbankenin konttorin kautta. Handelsbankenin rahastoesimerkit perustuvat Handelsbanken Funds SICAV:n rahastoihin. Niiden rahastoesitteet ja avaintietoesitteet ovat saatavilla Handelsbankenin konttoreista ja verkkosivuilta [www.handelsbanken.fi/rahastot](http://www.handelsbanken.fi/rahastot). Rahastoesitteet ja avaintietoesitteet ovat saatavilla suomeksi ja ruotsiksi.