

25.10.2019 - 09:22

- Amazonin tulos heikkeni, pörssien suunta vaihtelee
- Tulosanalyysissa UPM, Valmet, Nordea ja Nokia

## Tapahtuu tänään

### Tulokset

Metso, Oriola, Outotec, PunaMusta Media, Sanoma, Scanfil, Uponor, Verkkokauppa.com, Viking Line, Wärtsilä, Detection Technology, Consti Yhtiöt

### Taloustilastoja ja tapahtumia

Maa	Klo	Tapahtuma
GER	8:00	GfK-kuluttajaluottamus
GER	11:00	IFO-indeksi
USA	16:55	Michigan-luottamusindeksi

## Markkinat numeroina

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

Sektorit	% Valuutat ja Korot		
Energia	-0,4 EUR/USD	1,111	
Informaatioteknologia	1,5 EUR/SEK	10,734	
Kulustavaraat ja palvelut	0,1 EUR/GBP	0,864	
Perusteollisuus	0,1 EUR/JPY	120,680	
Päivittäistavarat	0,3 EUR/CHF	1,102	
Rahoitus ja kiinteistö	0,0 Eunbor 3kk	-0,40 %	
Teoll. tuotteet ja -palvelut	0,4 Eunbor 12kk	-0,29 %	
Terveydenhuolto	-0,6 EUR 5v (swap)	-0,27 %	
Tietoliikennepalvelut	-0,7		
Yhdyskuntapalvelut	0,4		
Indeksi %	% Raaka-aineet	USD	%
OMXH25	-0,8 Oily, Brent	61,4	-0,4
S&P 500	0,2 Kulta	1505,7	0,1
FTSE	0,9 Hopea	18,0	1,1
MSCI Asia Pacific	0,5 Vehnä	180,0	-0,6
Eurostoxx50 futuuri*	0,0		

Muutos ed. päätöskurssiin \* klo 9:21

### Aasia tänään aamulla

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

klo 9:21

Lähde: Bloomberg

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

## Havaintoja markkinoilta

**Vähittäiskaupan jättiläinen Amazon** raportoi tuottojen heikkenemisestä, mikä heikentää muuten myönteistä markkinasentimenttiä. USA:n pörssit nousivat vielä eilen hyvien tulosten myötä (mm. Intel) ja S&P 500 sulkeutui yli 3000 pisteen. Aasiassa suunta vaihtelee. Tänään Euroopan markkinoilla odotetaan Saksasta IFO-indeksejä.

## Analyysiuutisia

### Olemme tuloskauden ytimessä – lyhyt katsaus muutamaa raporttiin

Kolmannen vuosineljänneksen tuloskausi käy Suomessa nyt kuumimmillaan. Kymmenet yhtiöt ovat julkaisseet raporttinsa viikon aikana ja tänään niitä saadaan lisää. Tulokset kokonaisuudessaan ovat vastanneet suunnilleen markkinoiden odotuksia sekä voittojen että liikevaihtojen kannalta. Kertaamme nyt lyhyesti muutamien yhtiöiden tuloksia eri toimialoilta.

### UPM ylitti suorituksillaan odotukset

Liikevoitto ja käyttökate ylittivät markkinoiden ennusteet. Ohjeistusta tulevista tuotoista ei annettu ja yleiset talouden näkymät pysyvät ennallaan. Suotuisalle kysynnälle odotetaan jatkoa useimmissa liiketoiminnoissa. Q4:llä sellun hinnan odotetaan laskevan Q3:sta ja Fray Bentosin tehtaalla on huolto. Ennen tulosta osake oli noussut lokakuun aikana 11 % ja eilen tulos nosti osaketta vielä lähes 5 %.

### OSTA – tavoitehintaa 33 eur

Alkuperäinen analyysi: Markku Järvinen  
23.10.2019 klo 10:27

### Valmetilla hyvät tilaukset ja marginaali – ei niin syklinen kuin pelätty

Tilaukset kasvoivat 13 %, kun ennusteet odottivat laskua. Suurin ero tuli Pulp and Energy -toiminnoissa, jonka tilaukset 86 % yli odotusten. Kun laitetaan Services ja Automation yhteen, kestävän kehityksen bisneksessä tilaukset vastasivat odotuksia. Liikevoittomarginaali (EBITA) oli 9,5 % (ennuste 8,7 % ja Q3/2018 8,0 %). Kaiken perusteella aggressiivisemmat ennusteet ovat vain ajan kysymys, vaikka tilausten kasvun kiihtymistä enää vaikea nähdä. Perusta ensi vuodelle näyttää nyt vahvalta.

### OSTA – tavoitehintaa 24 eur

Alkuperäinen analyysi: Timo Heinonen  
24.10.2019 klo 18:10

### Nordean toimitusjohtaja puhdistaa koko talon

Uusi toimitusjohtaja Frank Vang-Jensen ei siivoa pelkästään kaappeja vaan näyttää puhdistavan koko talon. Yhtiö kirjaa 1,3 mrd eur kertaluonteiset kulut sisältäen 735 milj. IT-kustannukset. Pääoman tuottotavoite (10 %) ei vaikuta kovin kunnianhimoiselta. Osinkoa laskeaan, uusi ehdotus on 0,4 eur osakkeelta ja pitkän ajan osinkosuhte 60-70 % ensi vuodesta alkaen. Yhtiö myös totesi, että pääomaa voisi jakaa takaisinostoilla, jotka se voisi mielestämme aloittaa ensi vuoden loppupuolella.

### OSTA – tavoitehintaa 7,5 eur

Alkuperäinen analyysi: Mats Liljedahl  
24.10.2019 klo 13:08

### Nokialla ei nopeaa ratkaisua operatiiviseen dilemmaan

Sen lisäksi että tärkeä 5G-ohjelmistopuoli petti, Nokian heikossa Networks -toimintojen heikossa bruttomarginaalissa ei ole kyse maa- tai tuotealueista vaan tuotteiden kustannuksista. Se, että ensi vuosi nähdään heikkona, sai osakkeen dramaattiseen laskuun ja veti markkinaennusteita alas. Toimitusjohtaja korosti yhtiön tuotteiden laatua ja oli varma siitä, että 5G:ssä saadaan kiihtyä. Nokain EV/EBIT -arvostus vuoden 2021 ennusteilla on nyt 30 % Ericssonia halvempi. Emme näe, että tämä kuilu umpeutuisi ennen loppuvuotta 2020, joten laskimme osakkeen suositusta.

### PIDÄ – tavoitehintaa 4 eur

(oli OSTA – 5,6 eur)

Alkuperäinen analyysi: Daniel Djurberg  
25.10.2019 klo 7:38

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 analytiikkoja ja materiaali ei ole riippumatonta sijoitustutkimusta. Sisältö on tarkoitettu pankin asiakkaille Suomessa. Tarkoituksena on tarjota Handelsbankenin asiakkaille taustatietoa, jota ei tule pitää henkilökohtaisena sijoitusneuvonana 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 rikkoo jakelekieltoa 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 osakeanalyysiin. Alkuperäinen analyysi on saatavilla pyynnöstä Handelsbankenin konttorin kautta. Handelsbanken-rahoitusmerkit perustuvat Handelsbanken Fonder AB:n ja Handelsbanken Funds SICAV:n rahastoihin. Niiden rahoitusmerkit ovat saatavilla Handelsbankenin konttoreista ja verkkosivuilta [www.handelsbanken.fi/rahastot](http://www.handelsbanken.fi/rahastot). Rahastoositteet ja avaintietoesitteet ovat saatavilla suomeksi ja ruotsiksi.