

27.11.2019 - 09:43

- Diilistä myönteistä puhetta, mutta ”USA:n hyödyttävä enemmän”
- Hallituksen työllisyystavoite on vaativa
- Analyysiuutisissa YIT – nostimme suositusta

Tapahtuu tänään

Taloustilastoja ja tapahtumia

Maa	Klo	Tapahtuma
FIN	9:00	Kuluttajaluottamus
FIN	9:00	EK:n luottamusindikaattorit
USA	15:30	Työttömyyskorvaushakemukset
USA	15:30	Kestohyödykkeiden tilaukset
USA	15:30	Bkt, Q3
USA	17:00	Yksityinen kulutus

Markkinat numeroina

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

Sektorit	% Valuutat ja Korot		
Energia	-1,0 EUR/USD	1,101	
Informaatioteknologia	0,1 EUR/SEK	10,559	
Kulutustavarat ja palvelut	0,8 EUR/GBP	0,858	
Perusteollisuus	0,3 EUR/JPY	120,220	
Päivittäistavarat	0,8 EUR/CHF	1,099	
Rahoitus ja kiinteistö	-0,1 Euribor 3kk	-0,40 %	
Teoll. tuotteet ja -palvelut	0,5 Euribor 12kk	-0,28 %	
Terveydenhuolto	-0,1 EUR 5v (swap)	-0,24 %	
Tietoliikennepalvelut	0,4		
Yhdyskuntapalvelut	0,4		
Indeksi %	% Raaka-aineet	USD	%
OMXH25	-0,1 Oilly, Brent	64,2	-0,2
S&P 500	0,2 Kulta	1459,8	-0,1
FTSE	0,1 Hopea	17,0	-0,2
MSCI Asia Pacific	0,1 Vehnä	183,8	0,4
Eurostoxx50 futuuri*	0,2		

Muutos ed. päätöskurssiin * klo 9:37

Aasia tänään aamulla

Indeksi	%
Nikkei 225	0,3
Hang Seng	0,1
Shanghai	-0,1

klo 9:37

Lähde: Bloomberg

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

Havaintoja markkinoilta

Trump on taas toistanut viestin, joka mukaan kauppadiili olisi loppusuoralla ja että diiliä ei vielä siksi ole tehty, koska sen täytyy hyödyttää USA:ta enemmän kuin Kiinaa. Trumpin mielestä tasaväkinen diili ei käy, koska kaupan tasapaino on ollut tähän mennessä Kiinalle paljon suotuisampi. Siksi diilin pitää suosia vahvasti USA:ta. Jää nähtäväksi saavuttaako Trump tavoitteensa ja mitä mieltä Kiina on tästä.

Osakemarkkinat ovat vaihteeksi sitä mieltä, että uusimmat puheet esiasteen diilin loppusuorasta ovat positiivisia. Aasiassa indeksit ovat kiivenneet loivaa ylämäkeä eli samanlaista polkua kuin Wall Street eilen. S&P 500 nousi taas eilen uuteen ennätykseensä. Indeksi on noussut tänä vuonna dollareissa mitattuna 25 % ja euroissa yli 30 %.

Suomen työllisyydessä ei mainittavaa muutosta

Työllisyystilanne pysyy Suomessa käytännössä muuttumattomana. Lokakuussa kausitasoitettu työttömyys oli 6,7 % jo kahdeksatta kertaa peräkkäin. Vuoden takaiseen verrattuna työttömyysaste on laskenut 0,3 prosenttiyksikköä. Työllisyys oli kasvanut lokakuussa vuoden takaisesta 21 000:lla ja työttömien määrä vähentynyt 3000:lla. Kausitasoitettu työllisyysaste oli 72,7 % eli 0,7 prosenttiyksikköä korkeampi kuin vuotta aiemmin. Työvoimaan kuului nyt 18 000 henkilöä enemmän.

Yhteenvetona, syyskuun lievästi myönteisen yllätyksen jälkeen lokakuun työllisyystilastot palasivat tasaisempiin lukemiin. Juuri nyt on vaikea löytää sellaisia elementtejä, jotka palauttaisivat työllisyyden taas kasvuun lähitulevaisuudessa. Hallituksen kunnianhimoinen 75 % työllisyysasteen tavoittelu ei ole konkretisoitunut sellaisina todellisina tekoina, jotka tukisivat työllisyyskehitystä.

Suomen talouskasvu on hidastumassa ensi vuonna, joten luultavasti työttömyys on nyt syklin pohjatasollaan. Juuri nyt Postin lakko ja tukilakot aiheuttavat työmarkkinoille häiriöitä. Lisäksi Teollisuusliitto aikoo aloittaa 35 000 työntekijää koskevan lakon 9. joulukuuta.

Analyyssi uutisia

YIT:llä aika lunastaa tavoitteet

Vahva tilauskanta, isot ja hyvin pyörivät projektit, Infra-yksikön tehostustoimet ja Lemminkäinen-fuusion tuomat synergiat tukevat YIT:n taloudellista tilannetta lähitulevaisuudessa. Odotamme YIT:n myös kasvattavan markkinaosuuttaan Suomen rakennusmarkkinoilla, kun sen kilpailijat kärsivät rahoitusvaikeuksista.

Suomen asuntomarkkinoiden heikkous on luonut varjoa myös YIT:n ylle. Heikkous ei ole kuitenkaan ollut niin tuntuvaa kuin on pelätty, sillä sijoittajakaupat ovat olleet merkittäviä ja kuluttajamyynti kasvaa. YIT:n vahva asema Suomen kasvukekuksissa, joissa markkinoiden heikkous ei näy, auttaa myös torjumaan kansallisen tason negatiivista vaikutusta. Infra-yksikön paraneva performanssi ja aiemmat investoinnit Partnership Properties -segmentin projekteihin auttavat myös parantamaan performanssia tulevina kvartaaleina.

Päivitimme suositusta tasolle OSTA (oli MYY) ja tavoitehintaa 6,5 euroon (5,2). Nostimme osakekohtaisten tuottojen ennusteita 2020-21. Mielestämme yhtiön arvostus suhteessa kilpailijoihin on houkutteleva.

OSTA – tavoitehintaa 6,5 eur

Alkuperäinen analyysi: Mika Karppinen
26.11.2019 klo 7:32

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

[Suositushistoria](#)
[Suosituspäätökset](#)
[Arvostuspäätökset](#)
[Vastuuvapaus](#)
[Handelsbankenin ja kohdeyritysten väliset yhteydet](#)