

18.2.2020 - 09:38

- Applen varoitus tulkittiin yllätyksenä
- Tänään Saksasta Zew-indeksi
- Analyysiuutisissa Huhtamäki

## Tapahtuu tänään

### Tuloksia

Ponsse, Exel Composites

### Taloustilastoja ja tapahtumia

Maa	Klo	Tapahtuma
GER	12:00	Zew-indeksi
USA	15:30	Empire Manufacturing
USA	17:00	NAHB-asuntomarkkinaindeksi

## Markkinat numeroina

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

Sektorit	%	Valuutat ja Korot		
Energia	x	EUR/USD	1,084	
Informaatioteknologia	x	EUR/SEK	10,533	
Kulutustavarat ja palvelut	x	EUR/GBP	0,834	
Perusteollisuus	x	EUR/JPY	118,940	
Päivittäistavarat	x	EUR/CHF	1,062	
Rahoitus ja kiinteistö	x	Euribor 3kk	-0,41 %	
Teoll. tuotteet ja -palvelut	x	Euribor 12kk	-0,29 %	
Teneydenhuolto	x	EUR 5v (swap)	-0,30 %	
Tietoliikennepalvelut	x			
Yhdyskuntapalvelut	x			
Indeksi %	%	Raaka-aineet	USD	%
OMXH25	-0,4	Öljy, Brent	57,0	-1,1
S&P 500	x	Kulta	1587,0	0,4
FTSE	0,3	Hopea	17,9	1,0
MSCI Asia Pacific	-0,3	Vehnä	192,0	-0,4
Eurostoxx50 futuuri*	-0,7			

Muutos ed. päätöskurssiin \* klo 9:31

### Aasia tänään aamulla

Indeksi	%
Nikkei 225	-1,4
Hang Seng	-1,4
Shanghai	0,0

klo 9:31

Lähde: Bloomberg

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

## Havaintoja markkinoilta

**Applin varoitus** liikevaihdon heikkenemisestä sai osakemarkkinat laskuun. Sinänsä varoituksessa ei ollut mitään yllättävää, sillä tiedämme koronaviruksella olevan merkittäviä vaikutuksia tuotantoketjuihin. Silti teknologiajättiläisen antaman konkreettinen esimerkki epidemian vaikutuksista Q1:n aktiviteettiin sai sijoittajat varovaisiksi. Osakeindeksit Tokiossa ja Hongkongissa painuivat tänään yli prosentin pakkaselle.

**Eilen Euroopassa** oli vielä loivan nousun päivää, mutta tänään on odotettavissa las-kuavaus. Yhdysvalloissa markkinat olivat eilen kiinni juhlapyhän vuoksi, mutta sielläkin pörssit ovat futuurien perusteella aukeamassa laskuun.

**Suomesta on saatu tänään** kahden pörssi-yhtiön Q4-tulokset. Metsäkoneyhtiö **Ponsse** raportoi liikevoitosta, joka jäi vertailukaudesta ja markkinoiden konsensus-odotuksesta. Yhtiö on nostamassa osinkoaan, mutta odotettua vähemmän. Ponsse odottaa liikevoiton yltävän tänä vuonna viime vuoden tasolle. **Exel Composites** paransi tulostaan, muttei niin paljon kuin odotettiin. Yhtiö odottaa tälle vuodelle kasvua viime vuodesta, mutta huomauttaa koronaviruksen vaikuttavan kielteisesti tuotannon ylösajoon.

## Saksan Zew kertonee heikkenevistä odotuksista

Saksassa Zew-indeksi, joka mittaa rahoitusalan ammattilaisten odotuksia Saksan taloudesta, kohosi tammikuussa jo neljättä kuukautta peräkkäin lukemaan 26,7. Tänään puolen päivän aikaan julkaistavaan helmikuun lukuun on odotettavissa kuitenkin heikentyminen, kun Saksan talouden näkymät eivät ole läheneet odotetusti koehenemaan. Viime viikolla saadut vaatimatmat bkt-luvut kertovat hyvin kuinka Saksan talous koko muun euroalueen tavoin kärvistelee taantumien rajamailla.

### Zew-indeksi



Lähde: Macrobond

## Analyysiuutisia

### Huhtamäellä koko paketti kasassa

Huhtamäen ainutlaatuisen markkina-aseman pitäisi tuoda yhtiölle paljon hyötyjä kehittyvien markkinoiden pakkauskyynnän kasvusta. Uskomme, että yhtiön tase ja kassavirta edistävät sekä kasvua että investointeja tuoteinnovaatioihin. Vaikka globaali talous alkaisi heikentyä, Huhtamäen volyymien pitäisi edelleen pysyä hyvinä. Raaka-ainekustannuksien laskun pitäisi itse asiassa parantaa kannattavuutta.

Huhtamäki raportoi viime viikolla vahvat Q4-luvut. Yhtiö sai tukea Pohjois-Amerikassa hyvästä volyymien kasvusta, parantuneesta hinnoittelusta, matalammista raaka-ainekustannuksista ja uuden Goodyearin tehtaan myönteisestä kontribuutioista. Euroopan Flexibles-toiminnoilla meni hieman heikemmin. Uskomme, että lisää tehostustoimia on luvassa tulevina kvartaaleina, jotta kilpailukykyä saadaan kohennettua. Yleisesti odotamme raaka-ainehintojen laskun tukevan Huhtamäen kannattavuutta tänä vuonna.

Pidämme osakkeen ostosuosituksen ja nostimme tavoitehintaa hieman. Liikevoittoennusteemme 2020 ja 2021 ovat 1% ja 2% aiempaa korkeampia, lähinnä Pohjois-Amerikan volyymin kasvun ansiosta. Osake on hinnoiteltu historiallisesti tavanomaiseen "alennushintaan" yhtiön vahvasta vireestä huolimatta.

OSTA – tavoitehintaa 47 eur (oli 46 eur)

Alkuperäinen analyysi: Mika Karppinen  
 13.2.2020 klo 15:47 CET

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](#)

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 Finanssivaltovärd. Henkilöt, jotka ovat työskentelevät sisällä, eivät ole analytikoita 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 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 julkaista missään tarkoituksessa ilman Handelsbankenin etukäteen antamaa kirjallista lupaa. Handelsbanken ei vastaa materiaalista, jota käytetään tavalla, joka rikkoo jakelukieltä 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 analytikkojen osakeanalyysiin. Alkuperäinen analyysi on saatavilla pyynnöstä Handelsbankenin konttorin kautta. Handelsbanken-rahoitusmerkit perustuvat Handelsbanken Fonder AB:n ja Handelsbanken Funds SICAV:n rahoistoihin. Niiden rahoitusositteet ja avaintietositteet ovat saatavilla Handelsbankenin konttoreista ja verkkosivuilta [www.handelsbanken.fi/rahoistot](http://www.handelsbanken.fi/rahoistot). Rahoitusositteet ja avaintietositteet ovat saatavilla suomeksi ja ruotsiksi.