

4.5.2020 - 08:15

- Pörssinousun kestävyttä testataan nyt
- YIT:llä odotettua parempi Q1
- Nokian hyvä kvartaali kertoo sitkeydestä

Tapahtuu tänään

Tuloksia

Ilkka-Yhtymä

Taloustilastoja ja tapahtumia

Maa	Klo	Tapahtuma
JPN	2:50	Teollisuustuotanto
CHN	4:00	Teollisuuden PMI
FIN	8:00	Ulkomaankaupan kuukausitilasto
GER	10:55	Työttömyysaste
EMU	12:00	Bkt, Q1
EMU	12:00	Työttömyysaste
EMU	12:00	Kuluttajahinnat
EMU	14:45	EKP:n korkopäätös
USA	15:30	Työttömyyskonvauhakemukset
USA	15:30	Yksityinen kulutus

Markkinat numeroina

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

Sektorit	% Valuutat ja Korot		
Energia	-6,0 EUR/USD		1,094
Informaatioteknologia	-2,9 EUR/SEK		10,843
Kulutustavarat ja palvelut	-4,6 EUR/GBP		0,879
Perustellisuus	-3,0 EUR/JPY		116,740
Päättävistä	-1,2 EUR/CHF		1,055
Rahoitus ja kiinteistö	-3,3 Euribor 1kk		-0,46 %
Teoll. tuotteet ja -palvelut	-2,2 Euribor 3kk		-0,27 %
Terveystieteet	-2,1 Euribor 6kk		-0,17 %
Tietoliikennepalvelut	-1,6 Euribor 12kk		-0,12 %
Yhdyskuntapalvelut	-2,4 EUR 5v (swap)		-0,34 %
Indeksi %	% Raaka-aineet	USD	%
OMX25	-0,3 Öljy, Brent	26,4	-0,2
S&P 500	-2,8 Kulta	1699,0	-0,1
FTSE	-2,3 Hopea	14,9	-0,5
MSCI Asia Pacific	-1,8 Vehnä	184,5	0,7
Eurostoxx50 futuuri*	-3,4		

Muutos ed. päätöskurssiin

* klo 8:09

Aasia tänään aamulla

Indeksi	%
Nikkei 225	Suljettu
Hang Seng	-3,8
Shanghai	Suljettu

klo 8:12

Lähde: Bloomberg

[Handelsbankenin talousennusteet](#)

Havaintoja markkinoilta

Osakemarkkinoiden sentimentti kääntyi viime viikon lopulla taas varovaisemmaksi. Euroopassa iso osa pörsseistä oli vappupäivänä kiinni, mutta USA:ssa tärkeimmät indeksi laskivat noin 2,5-3,2 %.

Vaisu riskinottohalukkuus on jatkunut myös tänään. Japanissa markkinat ovat kiinni, mutta esim. Hongkongissa pörssi on painunut lähes 4 % alas ja futuurit ennakkoivat punaista päivää myös Eurooppaan sekä USA:han. Nyt reilun kuukauden kestäneen nousuperiodin sitkeyttä testataan ensimmäistä kertaa kunnolla.

Analyysi uutisia

YIT:llä odotettua parempi kvartaali

Rakennusyhtiö YIT:n liikevaihto ylsi Q1:llä 708 miljoonaan euroon, kun meidän ennusteemme oli 669 miljoonaa ja konsensusennuste 599 miljoonaa. Suurimmat erot tulivat Housing Russia- ja Infra-yksiköistä. Housing Russiassa YIT on muuttanut tapaansa laskea liikevaihtoa, mikä kohotti lukuja. Oikaistu liikevaihto oli 8 miljonaan euroa, kun konsensusodotus oli 1,6 milj. ja meidän odotuksemme 6,4 milj. Luku sisälsi myös 7 milj. euron alaskirjauksen Myllypuron kampus-projektista. Q2:lla Housingin liikevaihdon odotetaan pysyvän matalalla tasolla. Myös valmistuvien asuntojen vähäinen määrä Suomessa ja itäisessä Euroopassa heikentää tuottoja. Q4:n odotetaan olevan vuoden vahvin kvartaali.

Yhteenvetona, Q1 oli vahva huolimatta laskentatavan muutoksesta. Infra-projektien suotuisa marginaalikehitys sai jatkoa. Negatiivista oli ongelmien jatkuminen Business Premises -toiminnoissa, mutta nyt tilanteen pitäisi olla parempi. Asuntomarkkinoiden epävarmuus varjostaa yhtiön näkymiä tällä hetkellä, mutta suhteellisesti YIT on kilpailijoitaan terveemmässä kunnossa, ja sen pitäisi pystyä parantelemaan markkinaosuuksiaan.

OSTA – tavoitehintaa 5,8 eur (oli 5,5 eur)

Alkuperäinen analyysi: Mika Karppinen
30.4.2020 klo 9:36 ja 15:39 CET

Nokian hyvä Q1 kertoi sitkeydestä ja kannattavuuden paranemisesta

Nokian ensimmäinen vuosineljännes oli osoitus vahvasta tekemisestä, vaikka vertailukauden luvut olivatkin vaativia. Nokia kommentoi koronaviruspandemian vaikuttaneen yhtiön liikevaihtoon noin 200 miljoonan euron verran, mutta tämän summan uskotaan ennemminkin siirtyvän tulevaisuuteen, kuin että se olisi menetetty. Kiina pois lukien yhtiön liikevaihto oli suunnilleen vuoden takaisella tasolla. Networks-liiketoiminnassa myynti jäi alle konsensusodotusten, mutta toisaalta liiketappio oli odotettua pienempi. Suurin positiivinen yllätys saatiin sen sijaan Software-liiketoiminnasta, jonka liikevaihto kasvoi 12 prosenttia kiinteillä valuuttakursseilla mitattuna.

Nokia heikensi hieman 2020 ohjeistustaan, mutta piti pitkän aikavälin taloudelliset tavoitteet ennallaan. Lisäksi vapaan kassavirran osalta ohjeistus pysyi ennallaan.

Mielestämme Nokia on hyvin valmistautunut koronapandemian aiheuttamiin vastoinkäymisiin. Sillä on 25 tehtaan toimitusverkosto ympäri maailmaa ja kuusi asiakaspalvelukeskusta. Yhtiö on myös perustanut globaalin komentokeskuksen, jota kautta se hoitaa koronapandemiasta aiheutuvia toimitusketjujen ongelmia. Mielestämme tämä on positiivista, ja selittää miksi yhtiön ei tarvitse heikentää ohjeistustaan kriisin keskellä.

OSTA – tavoitehintaa 4,5 eur

Alkuperäinen analyysi: Daniel Djurberg
30.4.2020 klo 8:57 CET

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

[Suositushistoria](#)
[Suositusperiaatteet](#)
[Arvostusperiaatteet](#)
[Vastuuvapaus](#)
[Handelsbankenin ja kohdeviritysten 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 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. 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 epätaydellistä 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 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 analyysit perustuvat Handelsbankenin analytiikkojen osakeanalyysiin. Alkuperäinen analyysi on saatavilla pyynnöstä Handelsbankenin konttorin kautta. Handelsbanken-rahastoimerkit perustuvat Handelsbankenin Fonder AB:n ja Handelsbanken Funds SICAV:n rahastoihin. Niiden rahastoimerkit ja avaintietoesitteet ovat saatavilla Handelsbankenin konttoreista ja verkkosivuilta www.handelsbanken.fi/rahastot. Rahastoimerkit ja avaintietoesitteet ovat saatavilla suomeksi ja ruotsiksi.