

11.6.2020 - 08:26

- Korona vaivaa taas sijoittajia, elvytyshanat auki pitkään
- Suomen sitkeää teollisuussektoria koetellaan syksyllä
- Husqvarnan myynti vetää odotettua paremmin

Tapahtuu tänään

Taloustilastoja ja tapahtumia

Maa	Klo	Tapahtuma
USA	15:30	Työttömyyskorvaushakemukset
USA	15:30	Tuottajahinnat

Markkinat numeroina

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

Sektorit	% Valuutat ja Korot		
Energia	-4,9 EUR/USD	1,133	
Informaatioteknologia	1,7 EUR/SEK	10,483	
Kulutustavarat ja palvelut	-0,4 EUR/GBP	0,895	
Perusteollisuus	-2,4 EUR/JPY	121,460	
Päättäväisyydet	-0,1 EUR/CHF	1,072	
Rahoitus ja kiinteistö	-3,7 Euribor 1kk	-0,48 %	
Teoll. tuotteet ja -palvelut	-1,1 Euribor 3kk	-0,35 %	
Terveystieteet	-0,1 Euribor 6kk	-0,19 %	
Tietoliikennepalvelut	-0,3 Euribor 12kk	-0,12 %	
Yhdyskuntapalvelut	-0,5 EUR 5v (swap)	-0,24 %	
Indeksi %	% Raaka-aineet	USD %	
OMXH25	-1,0 Öljy, Brent	40,4	-3,3
S&P 500	-0,5 Kulta	1729,3	-0,5
FTSE	-0,1 Hopea	17,9	-1,3
MSCI Asia Pacific	0,7 Vehnä	185,0	0,3
Eurostoxx50 futuun*	-2,0		

Muutos ed. päätöskurssiin * klo 8:24

Aasia tänään aamulla

Indeksi	%
Nikkei 225	-2,2
Hang Seng	-1,5
Shanghai	-0,2

klo 8:25

Lähde: Bloomberg

[Handelsbankenin talousennusteet](#)

Havaintoja markkinoilta

Maailman osakemarkkinoiden luisu sai eilen jatkoa nousupyrityksistä huolimatta. Sekä Euroopassa että USA:ssa pörssit painuivat kohtalaiseen laskuun, ja päivä on ollut selvästi alavireinen myös Aasiassa. Riskinottohaluja söivät uudet pelot koronaviruksen toisesta aallosta sekä Keskuspankki Fedin varovaiset näkemykset korkokokouksessa.

USA:n monien osavaltioiden uusissa tarunnoissa on nähty viime päiviä taas nousua, ja tapausten määrää on ylittänyt 2 miljoonan rajan. WHO varoitti myös, että Etelä-Amerikan tartuntatilanne on syvästi huolestuttava. Globaalisti tartuntoja on noin 7,3 miljoonaa.

Keskuspankki Fed antoi eilisen korkokokouksensa päätteeksi ymmärtää, että nollakorkoympäristö jatkuu vielä pitkään. "Fed ei edes harkitse harkitsevansa koronnostoja", totesi keskuspankin johtaja Jay Powell. Fed lupasi lisäksi pitää elvytysostot vähintään nykyisellä tasollaan. Powellin mukaan työllisyydessä on edessään hidas elpyminen toukokuun hyvistä luvuista huolimatta. Myös finanssipoliittinen elvytys jatkuu vahvana. Valtiovarainministeri Steve Mnuchinin mukaan elvytystä "ehdottomasti lisätään" kaikkein pahimmin kärsineillä toimialoilla.

Suomen teollisuustuotanto osoittanut sitkeyttä – suurin kuoppa kuitenkin edessä

Suomen teollisuustuotanto heikkeni huhtikuussa pelättyä vähemmän. Tuotannon arvo laski edelliskuusta 2,2 % ja vuoden takaisesta 3,1 %. Alkuvuonna eli tammi-huhtikuussa tuotanto laski 0,8 % vuoden takaisesta. Toimialoista vain sähkö-, elektroniikka-, kaasu-, höyry- ja ilmastointialalla tuotanto pysytteli edelliskuun tasolla. Muilla toimialoilla tuotanto supistui. Suurinta lasku oli kemianteollisuudessa, jonka tuotanto supistui 6,8 %. Teollisuuden uusin tilauksien arvo laski 13 % vuoden takaisesta. Tammi-huhtikuussa tilaukset laskivat 8,3 % vuoden 2019 vastaavasta ajankohdasta. Ulkomaankaupan ennakkotiedot puolestaan paljastavat, että Suomen viennin arvo laski huhtikuussa 19,8 % ja tuonti 27,5 % vuoden takaisesta.

Teollisuustuotannon lasku oli siis huhtikuussa varsin maltillista. Suomi pärjäsi esim. Saksaan verrattuna erittäin hyvin, mitä on pidetty esim. maltillisempien koronarajoitustoimien tuloksena. Pahin on kuitenkin vasta edessä, ja uskomme, että syksy tulee olemaan Suomen jälkisykliselle teollisuudelle heikointa aikaa. Tästä huolimatta on hyvä uutinen, että ainakin tähän saakka teollisuutemme on osoittanut näinkin hyviä sitkeyden merkkejä.

Analyysiuutisia

Husqvarnan tärkein kvartaali vaikuttaa selvästi odotuksia paremmalta

Mielestämme Husqvarnan tuoreimmat myyntiluvut vahvistaa sen, että yhtiön tuotteiden kysyntä on jatkunut vahvana, jopa koronarajoitustoimien aikana huhti-toukokuussa. Husqvarna arvioi raportissaan myynnin laskevan toisella neljänneksellä vain 10 % vuoden takaisesta, kun konsensus odotti 20-25 % laskua.

Husqvarna korostaa kastelutuotteiden olevan vahva kategoria neljänneksen aikana. Mielestämme tällä pitäisi olla positiivisia vaikutuksia tuottoihin.

Toinen vuosineljännes on Husqvarnalle tärkein kvartaali, ja se kattaa perinteisesti yli puolet koko vuoden liikevoitosta. Ensimmäisen vuosipuoliskon kattava voitoista jopa 95 %. Kun konsensusodotukset ovat olleet erittäin matalat, voimme odottaa konsensusennusteen koko vuoden osalta nousevan noin 10-15 prosenttia myynti-raporttia edeltävistä luvuista.

Husqvarna on erityisesti puutarha- ja metsäkoneita valmistava ruotsalainen monialayritys. Se on listautunut Tukholman pörssiin.

OSTA – tavoitehinta 85 sek

Alkuperäinen analyysi: Karri Rinta
9.6.2020 klo 7:30 CET

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 viranomaisen 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 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 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 analyysit 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 rahoitusreitit ja avaintietoesitteet ovat saatavilla Handelsbankenin konttoreista ja verkkosivuilta www.handelsbanken.fi/rahoit. Rahoitusreitit ja avaintietoesitteet ovat saatavilla suomeksi ja ruotsiksi.