

15.5.2024 - 08:58

- Pörssinousua odottavissa tunnelmissa
- Yhdysvalloista tänään inflaatioluvut
- Analyysissa Tokmanni

Tapahtuu tänään

Tuloksia

Citycon, Marimekko, Orthex, Toivo Group

USA: Cisco Systems

Taloustilastoja ja tapahtumia

Maa	Klo	Tapahtuma
SWE	9:00	Kuluttajahinnat
EUR	12:00	Bkt, Q1
EUR	12:00	Teollisuustuotanto
USA	15:30	Kuluttajahinnat
USA	15:30	Vähittäiskauppa

Markkinat numeroina

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

Sektorit	% Valuutat ja Korot	
Energia	-0.1 EUR/USD	1.083
Informaatioteknologia	0.9 EUR/SEK	11.680
Kulutustavarat ja palvelut	0.4 EUR/GBP	0.859
Perusteilisuus	0.1 EUR/JPY	169.210
Päämääntavarat	-0.2 EUR/CHF	0.980
Rahoitus ja kiinteistö	0.5 Eunbor 1kk	3.84%
Teoll. tuotteet ja -palvelut	0.0 Eunbor 3kk	3.82%
Terveydenhuolto	0.4 Eunbor 6kk	3.80%
Tietoliikennepalvelut	0.5 Eunbor 12kk	3.64%
Yhdyskuntapalvelut	0.2 EUR 5v (swap)	2.90%
Indeksi %	% Raaka-aineet	USD %
OMXH25	0.7 Öljy, Brent	83.0 0.7
S&P 500	0.5 Kultra	2358.0 0.0
FTSE	0.2 Hopea	28.6 -0.1
MSCI Asia Pacific	0.2 Vehnä	249.8 -3.5
Eurostoxx50 futuuri*	0.2	

Aasian pörssit tänään

Indeksi	%
Nikkei 225	0.1
Hang Seng	-0.2
Shanghai	-0.4

Lähde: Bloomberg

Handelsbankenin talousennusteet

Havaintoja markkinoilta

Osakkeet kampsivat eilen nousuun vaihtelevien kaupankäyntisessoiden päätteeksi sekä Euroopassa että Yhdysvalloissa. S&P 500 kohosi jälleen lähelle kaikkien aikojen ennätystään ja korot laskivat. Tunnelma pysyi odottavana ennen tänään saatavia inflaatiolukuja. Myös viime aikoina selvästi piristynyt Helsingin pörssi jatkoi nousuaan Nokian ja metsäyhtiöiden johdolla.

Tänään saadaan Yhdysvalloista huhtikuun inflaatioluvut. Maaliskuussa kuluttajahintainflaation kiihdytys yllätti, eivätkä inflaatiolukemat lisänneet Fedin luottamusta inflaation hidastumisesta. Koromarkkinat myöhensivätkin odotuksia keskuspankin koronlaskun aloittamisajan-kohdasta. Palveluiden hinnat aiempien kuukausien tapaan pitivät yllä inflaatiota Yhdysvalloissa. Huhtikuussa kuukausimuutoksen odotetaan olevan 0,4 prosenttia, ja vuosimuutoksen 3,4 prosenttia. Energian ja ruoan hinnoista puhdistetun pohjainflaation odotetaan hidastuvan 3,6 prosenttiin.

Tokmannille luvassa kasvua ja synergioita

Pidämme pitkän aikavälin positiivisen suosituksemme Tokmannille ennallaan. Uskomme yhtiön tarjoavan houkuttelevan arvostuksen lisäksi orgaanista ja yritysostoihin perustuvaa kasvua sekä tulevaa synergioiden realisoitumista. Meidän 2025 ennusteillamme, jolloin suurimmat synergiat Dollastoren hankinnasta pitäisi olla saavutettu, on osakkeen arvostustaso EV/EBIT -mittarilla vaatimaton 11,4x.

Olemme tehneet vain pieniä muutoksia ennusteisiimme ja pidämme osakkeen tavoitehinnan ennallaan 21 eurossa. Q1-tulosta odotellessa huomioimme, että kvartaali on Tokmannille kausiluonteisesti vaatimaton, joten lyhyellä tähtäimellä ei ole odotettavissa yllätyksiä.

Pandemian tarjoaman buustin jälkeen Tokmanni on kamppailut pehmeiden vertailukelpoisten myyntilukujen kanssa Suomen kaupoissaan. Myymäläkäyntien väheneminen lienee suurimpana syynä tähän. Sen taustalla on puolestaan kuluttajien kasvanut varovaisuus, joka on näkynyt mm. remonttivälineiden ja keittiövälineiden kysynnässä.

Odotamme kuluttajamielialan kuitenkin paranevan kuluven vuoden aikana inflaation hidastumista seuraavien koronlaskujen tukemana. Näin ollen uskomme myös Tokmannin pystyvän parantamaan vauhtiaan erityisesti vuoden loppupuoliskolla.

Tokmanni julkaisee Q1-tuloksensa perjantaina. Me odotamme myynnin kasvaneen kokonaisuudessaan 43 % ja vertailukelpoisesti 2,5 %. Bruttomarginaaliin on odotettavissa kasvua Dollarstoren korkeamman marginaalin myötä.

Tokmannin osake (eur)



Suosituks

3kk: PIDÄ

3v: Markkinoita parempi kehitys

3v tavoitehintaa 21 EUR

Alkuperäinen analyysi: Nicklas Skogman

14.5.2024 klo 7:30 CET

Lisätietoja suosituksista ja alkuperäiset analyysit ovat saatavilla Handelsbankenin konttoreista. Analyytikot 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 sisällä, eivät ole analytiikkoja ja materiaali ei ole riippumaton sijoitustutkimusta. Sisältöön tarkoitettu pankin asiakkaille Suomessa. Tarkoituksena on tarjota Handelsbankenin asiakkaille taustatietoa, jota ei tule pitää henkilökohtaisena sijoitusneuvona 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. Lisätietoa yhtiökohtaisesta osakeanalyysistä: <https://eon.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 jakeilukieltoa 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-rahoitustoimen perustavat Handelsbanken Fonder AB:n ja Handelsbanken Funds SICAV:n rahastoihin. Niiden rahoitustoimet ovat saatavilla Handelsbankenin konttoreista ja verkkosivuilta www.handelsbanken.fi/rahoitust. Rahoitustoimet ovat saatavilla suomeksi ja ruotsiksi.