

17.8.2018 - 09:19

- Markkinoilla optimismia, Merkel ja Putin tapaavat
- Harvia saavuttanut terveen kasvun
- Lindex tuki Stockmannia, tavaratalot paineessa

Tapahtuu tänään

Tuloksia

Pohjois-Karjalan Kirjapaino, Rovio Entertainment, Silmäasema, Terveystalo

Taloustilastoja ja tapahtumia

Maa	Klo	Tapahtuma
EMU	12:00	Kuluttajahinnat, heinäkuu
USA	16:55	Michigan-luottamusindeksi
USA	17:00	Ennakoiva suhdanneindeksi

Markkinat numeroina

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

Sektorit	% Valuutat ja Korot	
Energia	0,6 EUR/USD	1,138
Informaatioteknologia	0,3 EUR/SEK	10,458
Kulutustavarat ja palvelut	0,5 EUR/GBP	0,894
Perusteläisyys	1,2 EUR/JPY	126,130
Päivittäistavarat	1,5 EUR/CHF	1,135
Rahoitus ja kiinteistö	1,2 Euribor 3kk	-0,32 %
Teoll., tuotteet ja -palvelut	0,6 Euribor 12kk	-0,17 %
Terveystalo	0,9 EUR/5v (swap)	0,26 %
Tietoliikennepalvelut	2,0	
Yhdyskuntapalvelut	1,1	
Indeksi %	% Raaka-aineet	USD
OMXH25	1,2 Oily, Brent	71,4
S&P 500	0,8 Kulta	1174,1
FTSE	0,8 Hopea	14,6
MSCI Asia Pacific	-0,4 Vehnä	210,3
Eurostoxx50 futuuri*	1,1	

Muutos ed. päätöskurssiin * klo 9:12

Aasia tänään aamulla

Indeksi	%
Nikkei 225	0,4
Hang Seng	0,6
Shanghai	-0,3

klo 9:12

Lähde: Bloomberg

Havaintoja markkinoilta

Riskimarkkinat ovat saaneet hieman uutta tukea kauppaneuvottelujen jatkosta sekä Turkin kriisin pahimman turbulenssin tasoittumisesta. Euroopan ja USA:n pörssit nousivat eilen, ja positiivisuus on tarttunut myös Aasiaan.

Viikonloppuna markkinoiden huomiota kerää Angela Merkelin ja Vladimir Putinin tapaaminen Saksassa. Keskustelua käydään ainakin Syyrian ja Ukrainan tilanteista sekä Nord Stream 2 -putkesta. Tapaaminen on voitto Putinin maineelle. Merkel sen sijaan yrittäneet palauttaa asemaansa "Euroopan johtajana".

Analyysiuutisia

Harvia saavuttanut terveen kasvun

Harvian toisen neljänneksen liikevaihto oli 15,3 miljoonaa euroa, ja ylitti niukasti ennustemme. Myynti kasvoi 6,3 prosenttia, kun odotimme 5,2 prosentin kasvua. Myyntiä tuki pääasiainen ajankohta tänä vuonna sekä viivästetyt puukiuastoimitukset (Q1:ltä Q2:lle). Löylyhuoneiden myynti kasvoi 8 prosentilla ja tarvikkeiden 19 prosenttia. Höyrylaitteiden myynti kohosi 28 prosenttia ja kiukaiden 5,1 prosenttia. Ohjaukskeskuksien myynti putosi 19 prosenttia, koska toimitukset kahdelle saksalaiselle asiakkaalle loppuivat ja Venäjälle meneviä toimituksia viivästyi. Kannattavuutta nakersi vaisu myyntipaletti (kasvavaa myyntiä matalampien marginaalien löylyhuoneissa, heikompaa myyntiä korkeampien marginaalien ohjaukskeskuksissa) sekä puun hinnan nousu. Markkinaolot ovat yhä suotuisat.

Lyhyen ajan ohjeistusta ei yhtiöltä saatu. Harvian taloudellisiin tavoitteisiin sisältyy 5 prosentin liikevaihdon kasvu, yli 20 prosentin oikaistu liikevoittomarginaali ja 1,5-2,5x nettovelan ja käyttökäteen suhde.

Yhteenvetona, myynnin kasvu oli erittäin tervettä haasteista huolimatta, ja odotamme sen myös jatkuvan hyvänä. Kannattavuuden pitäisi saada tukea mm. hintojen korotuksista ja Sentiotecin oston tuomista synergioista.

LISÄÄ – tavoitehinta 6,6 eur

Alkuperäinen analyysi:
Mika Karppinen 16.8.2018 klo 9:40 ja 17.8. klo 7:30

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

[Suositushistoria](#)
[Suositusperiaatteet](#)
[Arvostusperiaatteet](#)
[Vastuuvapaus](#)
[Handelsbankenin ja kohdevyrytysten väliset yhteydet](#)

Lindex auttaa Stockmannia, mutta tavaratalopuoli vaikeuksissa

Stockmannin toisen neljänneksen liike-tulos oli 23,8 miljoonaa euroa, ja ylitti siten konsensuksen ja meidän ennusteet. Q2:lla myynti ylsi 279 miljoonaan, mikä vastasi odotuksia. Retail-yksikössä tulos jäi pakkaselle heikon myynnin vuoksi. Me odotimme pientä voittoa. Bruttomarginaali Retail-yksikössä heikkeni edellisvuodesta ja jäi meidän ennusteista. Lindexin tuotot kuitenkin ylittivät selvästi odotukset yltäessään 20,8 miljoonaan euroon (ennustemme 14,4 miljoonaa). Lindexin myynnin kasvu oli myös selvästi odotettua parempaa. Uutta tietoa Venäjän kiinteistöjen myynneistä ei saatu. Ohjeistus pysyi ennallaan ja povaa tasaista myyntiä sekä paranevia voittoja tänä vuonna verrattuna viime vuoteen. Markkinoiden konsensusennuste on odotanut tältä vuodelta 35 miljoonan euron liikevoittoa, kun se viime vuonna oli 12 miljoonaa. Retail-yksikön ei odoteta yltävän positiiviseen tulokseen, kuten aiemmin ohjeistettiin.

Vahva Lindex on iso helpotus Stockmannille. Paremmat volyymit, bruttomarginaali ja kustannusleikkaukset tukivat sen Q2-lukuja. Tavaratalotoimintojen volyymit olivat kuitenkin erittäin heikot. Verkkokaupan laajeneminen tukee myyntiä, mutta kivijalkakaupalla menee heikosti, eikä käännettä ole näkyvissä.

VÄHENNÄ – tavoitehintaa 3,8 eur (oli 3,3 eur)

Alkuperäinen analyysi:
Mika Karppinen 16.8.2018 klo 8:48 ja 17:28

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

[Suositushistoria](#)
[Arvostusperiaatteet](#)
[Vastuuvapaus](#)
[Handelsbankenin ja kohdevyrytysten väliset yhteydet](#)