

14.2.2020 - 09:31

- Virus pysyy markkinahuomion keskipisteenä
- Yhdysvalloista tänään mielenkiintoista makrodataa
- Stockmannin tavoitehintaa ylös

Tapahtuu tänään

Tuloksia

TietoEVRY, EAB, Alma Media, Aktia Pankki, Ahola Transport, Yleiselektronikka, Verkko-kauppa.com, SSH Communications Security, Sotkamo Silver, Remedy, Qt Group, Fellow Finance, LeadDesk, Pihlajalinna

Taloustilastoja ja tapahtumia

Maa	Klo	Tapahtuma
GER	9:00	Bkt, Q4
EMU	12:00	Bkt, Q4
USA	15:30	Vähittäiskauppa
USA	16:15	Teollisuustuotanto
USA	16:55	Michigan-luottamusindeksi

Markkinat numeroina

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

Sektorit	% Valuutat ja Korot	
Energia	-0,5 EUR/USD	1,084
Informaatioteknologia	-0,3 EUR/SEK	10,489
Kulutustavarat ja palvelut	-0,2 EUR/GBP	0,830
Perusteollisuus	-0,7 EUR/JPY	119,030
Päivittäistavarat	0,6 EUR/CHF	1,062
Rahoitus ja kiinteistö	0,0 Euribor 3kk	-0,41 %
Teoll. tuotteet ja -palvelut	-0,4 Euribor 12kk	-0,29 %
Terveydenhuolto	-0,5 EUR 5v (swap)	-0,28 %
Tietoliikennepalvelut	0,1	
Yhdyskuntapalvelut	1,0	
Indeksi %	% Raaka-aineet	USD %
OMXH25	-0,2 Öljy, Brent	56,3 0,0
S&P 500	-0,2 Kulta	1574,6 -0,1
FTSE	-1,1 Hopea	17,7 0,1
MSCI Asia Pacific	-0,2 Vehnä	191,5 0,0
Eurostoxx50 futuuri*	0,2	

Aasia tänään aamulla

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

klo 9:24

Lähde: Bloomberg

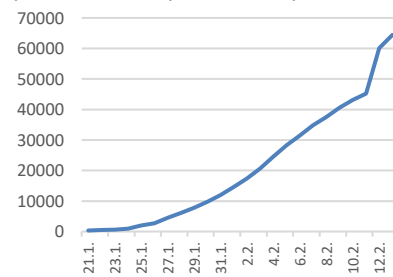
[Grafiikkaa taloudesta ja markkinoista](#)
[Handelsbankenin taloussuhteet](#)

Havaintoja markkinoilta

Osakemarkkinoiden liike on vaihdellut taas tänään Aasiassa, kun sijoittajat yrittävät saada selkoa virusepidemian leviämisen vakavuudesta ja vaikutuksista maailmantalouden aktiviteettiin. Vertailtavuutta sekoittaa tartuntojen laskentatavan muutos.

Pääskenaario tuntuu olevan se, että epidemia laantuu pian ja taloudellinen aktiviteetti palaa nousuun Kiinassa. On kuitenkin edelleen aivan liian aikaista tehdä uskottavia johtopäätöksiä ristiriitaisen signaalien perusteella. Voi olla että markkinoilla kevennetään tänään riskiä ja odotetaan taas viikonlopun yli uutisia.

Tartuntojen määrä (13.2. laskentatapaa muutettu)



Yhdysvalloista tänään mielenkiintoista makrodataa

Teollisuustuotannon odotetaan jatkaneen tammikuussa heikentymistään. Tammikuussa tuotannon heikentymistä on todennäköisesti edesauttanut poikkeuksellisen lämmin sää, mikä on vähentänyt yleishyödyllisten palvelujen tuotantoa. Amerikkalaisten kuluttajien vahvaa luottamusta tukevat edelleen niin osakemarkkinakehitys, polttoainehintojen lasku sekä pitkään jatkunut suotuisa työmarkkinatilanne. Uusi epävarmuustekijä on kuitenkin koronavirus, mikä saattaa josain määrin näkyä helmikuun kuluttajaluottamuksessa.

Teollisuustuotanto ja luottamus (ISM)



Lähde: Macrobond

Analyysi uutisia

Stockmannin tavaratalot vahvistuvat kustannussäästöillä

Stockmann raportoi yllättävän vahvat luvut Q4:ltä. Suurin ero odotuksiin tuli Retail- eli tavarataloliiketoiminnoista. Liikevoitto ylsi lähes 7 miljoonaan euroon, kun me odotimme sen jääneen niukasti tappiolle. Yksikön bruttomarginaali laski 46,8 prosenttiin viime vuoden 47,9 prosentista, mutta oli silti odotettua vahvempi, koska kustannukset tulivat alas odotusiamme enemmän. Lindexin tuotot ylittivät niukasti ennusteet, vaikka myynti oli heikompaa.

Stockmann ohjeisti selvästi paranevaa koko vuoden liikevoittoa viime vuoteen verrattuna. meidän ennustemme tälle vuodelle on ollut 27 miljoonaa euroa vs. 13,3 miljoonaa viime vuonna.

Retail -yksikkö osoitti Q4:llä positiivisia merkkejä, vaikka ne olivatkin pitkälti seurausta kustannussäästöistä. Lindexin mahdollinen myynti keventäisi yhtiön tasehuolia ja tukisi osaketta. Uusia tietoja potentiaalisista toimintojen myynneistä ei kuitenkaan saatu. Pidemmällä aikavälillä Retail-yksikköä täytyy muokata lisää kannattavuuden saavuttamiseksi.

Näemme Stockmannin osien summana tarkasteltuna arvokkaampana kuin nykyinen arvostus. Nostimme liikevoittoennusteita ja osakkeen tavoitehintaa

OSTA – tavoitehintaa 3,5 eur (oli 3 eur)

Alkuperäinen analyysi: Mika Karppinen
 14.2.2020 klo 7:34 CET

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

[Suositushistoria](#)
[Suosituspäätökset](#)
[Arvostuspäätökset](#)
[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 Finanssivalvonta. Henkilöt, jotka ovat työstäneet sisällä, eivät ole analytikoita ja materiaali ei ole riippumaton sijoitusneuvonta. Sisältö on tarkoitettu pankin asiakkaille Suomessa. Tarkoituksena on tarjota Handelsbankenin asiakkaille taustatietoa, jota ei tule pitää henkilökohtaisena sijoitusneuvonaa tai sijoitus-suositusta. 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 osakeanalyyysistä: <https://reon.researchonline.se/login/#rechist>. Informaatiota materiaalista saatetaan muuttaa ja se voi myös poiketa niistä mielipiteistä, joita Handelsbankenin riippumaton sijoitusanalyyysi 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 jakeleluolettua tai julkistetaan pankin sääntöjen vastaisesti. Rahoitusinstrumenttien 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 analytikkojen osakeanalyyysiin. Alkuperäinen analyysi on saatavilla pyynnöstä Handelsbankenin konttorin kautta. Handelsbanken-rahoitusmerkit perustuvat Handelsbanken Fonder AB:n ja Handelsbanken Funds SICAV:n rahastoihin. Niiden rahoitusmerkit ovat saatavilla Handelsbankenin konttoreista ja verkkosivuilta www.handelsbanken.fi/rahastot. Rahastoositteet ja avaintietoositteet ovat saatavilla suomeksi ja ruotsiksi.