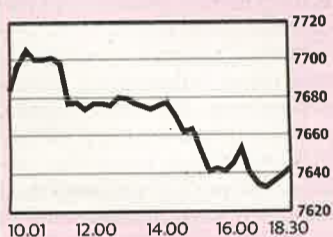




Päivän luvut
OMXH 11.9.2014
-0,28%
7643,03 PISTETTÄ



Nousijat

Osake	Päätös, €	%
Saga Furs	30,49	+6,95
SSH Comm. Security	2,59	+4,86
Soprano	0,90	+2,27
Kesko A	27,67	+2,22
Comenta	1,23	+1,65
SRV Yhtiöt	3,85	+1,32
Kesko B	28,58	+1,31
Okmetic	4,55	+1,11
Sponda	3,82	+1,06
Innofactor	1,00	+1,01
CapMan	1,01	+1,00
Tieto	20,16	+0,95

Laskijat

Osake	Päätös, €	%
Aspocomp Group	1,16	-7,94
Vahto Group	0,49	-3,00
Raisio V	3,79	-2,82
Biotie Therapies	0,22	-2,67
Stockmann B	9,16	-2,40
YIT	6,84	-2,36
Finnair	2,49	-2,35
Tikkurila	17,16	-2,33
Cramo	13,90	-2,04
Nokian Renkaat	24,82	-1,82
Stockmann A	9,19	-1,71
Glaston	0,35	-1,68

■ Pörssin eniten nousseet ja laskeneet osakkeet (päästökurssin suhteellinen muutos edelliseen pörssipäivään verrattuna). Tarkkailulistalla olevia, alle 0,20 euron hintaisia tai alle 10000 eurolla vaihdettuja osakkeita ei ole huomioitu.

Vaihdot

Vaihdetuimmat	milj. €
Nokia	83,4
Nokian Renkaat	30,1
Fortum	22,4
Sampo A	20,8
UPM-Kymmene	17,1
Stora Enso R	15,2
Kone	14,4
Outokumpu	12,8
Neste Oil	10,3
Nordea Bank	9,0
Wärtsilä	8,8
Metso	7,7

Vaihdon rakenne

	milj. €
Kokonaisvaihto	320,15
Suuret yhtiöt	305,83
Keskisuuret yhtiöt	11,14
Pienet yhtiöt	1,26
Pre-lista	0,01
Optio-oikeudet	0,14
Indeksiosuudet	0,32
Warrantit	0,70
ETN	0,38
Sertifiikatit	-
First North	0,16



HAASTAJA. SAS:n toimitusjohtaja Rickard Gustafson laskee, että Norwegian retostelee liikaa tehokkuusluvuillaan.

SAS jaksaa uskoa voitolliseen tulokseen

Kaksi vuotta sitten konkurssikuiluun kurkistanut SAS tähtää toiseen plusmerkkiseen vuositulokseen.

Analyysi

Auli Mauno

Tukholma

auli.mauno@kauppalehti.fi



Voisiko vastaavaa sattua Finnairin koneessa?

Myöhään viime syksynä, eräänä sunnuntai-ilta, SAS:n lennolla Amsterdamista Tukholmaan tarjottu oli tarjottu ja kaikki torkkuivat. Äkkiä yksi ruotsalaisista lentoemännistä tarttui mikkiin ja alkoi laulaa ikivihreää Stardust-kappaletta. Aika hyvin lauloikin. Sensuelli esitys päättyi improvisoituihin toivomuksiin: "Have a little thought of SAS!"

Aikamoista lojaalisuutta! Vain vuosi aiemmin SAS:n työntekijät oli-

vat pelastaneet työnantajansa konkurssista suostumalla kolmen miljardin kruunun, noin 330 miljoonan euron säästöpakettiin.

Tämä paketti on jo lähes toteutettu, mutta sen jälkeen on tullut taas yksi, yli sadan miljoonan euron säästöohjelma. Eikä se riitä: uuden, yhtä suuren leikkauksen yksityiskohtia hiotaan parhaillaan. Ne SAS:n toimitusjohtaja **Rickard Gustafson** on luvannut tämentää vielä tämän vuoden puolella.

SAS aikoo myös kasvattaa joustojaan käyttämällä yhä enemmän niin sanottuja wet lease -sopimuksia. Se tarkoittaa kokonaisten koneiden vuokrausta SAS:lle miehistöineen päivineen. Esimerkiksi Gustafson otti SAS:n tuoreen avauksen, kokeilun öljynhajuisella reitillä Oslo-Stavanger-Houston.

SAS:n työntekijät ovat protestoineet ulkoistamisia, mutta kansalliset protestit eivät ole saaneet yhtenäistä mediajulkisuutta toisin kuin Finnairin työntekijöiden mielenilmaus pienessä Suomessa.

Ilman mediajulkisuutta SAS:n tekemiset eivät kiinnosta poliitikkoja. Onhan sitä paitsi selvää, on ollut jo aikapäiviä, että puolet SAS:sta omistavat Ruotsi, Norja ja Tanska myyvät SAS:n heti, kun yhtiöstä saa asiallisen hinnan. Ja tuskin SAS:n suurin

SAS:n pääomistajat

Ruotsin valtio	21,4%
Norjan valtio	14,3%
Tanskan valtio	14,3%
Knud ja Alice Wallenbergin säätiö	7,6%
Vakuutusyhtiö Avanza Pension	1,3%

LÄHDE: SAS

yksityinen omistaja, Wallenbergien suku, on toista mieltä, vaikka koko firma perustettiin aikoinaan juuri heidän aloitteestaan.

Tänä vuonna SAS:n osakkeen hintakehitys ei kuitenkaan ole ollut asiallinen. SAS-osake on heikentynyt parikymmentä prosenttia. Keskiviikon osavuositulos tosin pompautti kurssin ylös SAS:n päästyä laskettua parempaan kvartaalitulokseen. No, odotukset olivat erittäin alhaalla ja pomppaus voi jäädä tilapäiseksi.

SAS:n tilikausi päättyy nykyään lokakuun lopussa. Viime vuonna SAS:n vuositulos ennen veroja oli voitollinen, ensi kerran sitten vuoden 2007. Nykyisellä tilikaudella ensimmäinen ja toinen kvartaali menivät pakkaselle ja kolmaskin oli selvästi heikompi kuin vuosi sitten

vastaava kausi. Gustafson ei ole silti luopunut tavoitteestaan, uudesta voitollisesta vuodesta.

Numeromies Gustafson on kaivannut jostain rohkeutta haastaa myös sanallisesti pahimman pohjoismaisen kilpailijansa *Norwegianin*. Gustafsonin mukaan SAS:n kilpailukyky suhteessa Norwegianiin on kohentunut niin, että kustannuseroa on enää 20 prosenttia. Ei siis 40 prosenttia, kuten "Norwegian aina kehua retostelee lehdistölle".

Ehkä SAS:in johtoa on piristänyt se, että Norwegianin kapteeni **Björn Kjos** on suuttanut eli säikäyttänyt ainakin *Ryanairin* **Michael O'Learyn**. Ryanair ja Norwegian ovat kumpikin tehneet valtavia konetilauksia. On myös spekuloitu, että myös Ryanair tähtää mannertenvälisille reiteille. Jospa Kjos ja O'Leary kilpailevat toinen toisensa hengiltä?

Mannertenväliseen bisnekseen tunkevat myös Lähi-idän öljymaat, kun taas Euroopassa perinteiset yhtiöt perustavat kilpaa halpapytöitä.

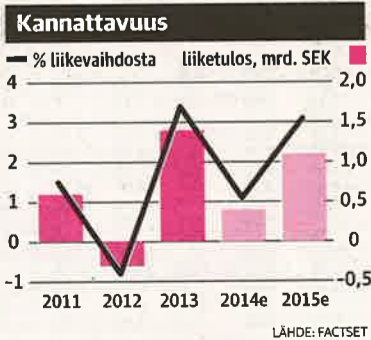
Samaan aikaan Gustafson korostaa, että lyhyet reitit ovat SAS:n pääbisnestä ja että avainasiakkaita ovat luotettavista yhteyksistä riippuvaiset "frequent travellers", eivät satunnaiset halpalentojen jahtaajat. Tässä on jotain sympaattista. Mutta ehkä vanhanaikaista?



LÄHDE: FACTSET



LÄHDE: FACTSET



LÄHDE: FACTSET



LÄHDE: FACTSET