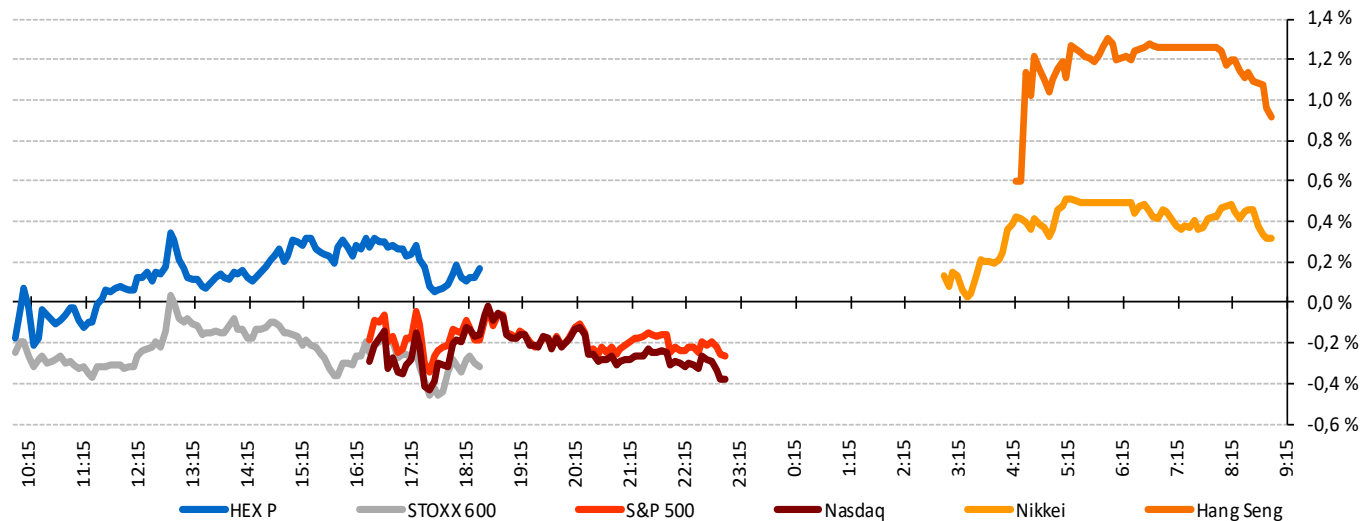


FIM Aamukatsaus



Uutisotsikot:

- Osakemarkkinoilla perjantaina loivaa laskua kevyessä uutisvirrassa. Euron heikkeneminen suhteessa dollariin jatkui edelleen.
- USA ja Kiina ilmoittivat viikonlopun aikana luopuvansa tariffien korotuksista ja jatkavansa neuvotteluita kauppasopimuksen parantamiseksi.
- Kauppasodan välttäminen nosti aamulla osakemarkkinoita Aasiassa.
- Osakefutuurit ylös**, ennakoiden nousuavausta OMX HEXiin.
- Yritysjohdon tapaamisia FIMin järjestämästä One-on-One -seminaarista:**
 - Lehto Group** – Osake hinnoiteltu houkuttelevasti suhteessa yhtiön kilpailuetuihin.
 - Talenom** – Voimakas kasvu jatkuu, kannattavuuden parannusta edelleen odotettavissa.



Osakemarkkinat	päätös	muutos%
OMX Helsinki Portfolio	7 041,4	0,2
Europe STOXX 600	394,7	-0,3
S&P 500	2 713,0	-0,3
Nasdaq Composite	7 354,3	0,4
Shanghai	3 215,2	0,7
Hang Seng	31 331,8	0,9

Rahamarkkinat

EMU Euribor 3kk	-0,326	0,000
EMU Euribor 12kk	-0,189	-0,001
USD Libor 3kk	2,329	-0,002

Valuuttamarkkinat

EUR / USD	1,174	-0,25
EUR / GBP	0,874	0,01
EUR / JPY	130,70	0,24
EUR / SEK	10,30	0,01
EUR / RUB	73,15	-0,34

Valtion velkakirjamarkkinat

Saksa 10v	0,58	-0,004
USA 10v	3,07	0,015

Riskeiltä suojautuminen, CDS markkinat

iTraxx CDS Europe	57,6	1,2
iTraxx CDS Crossover	275,2	1,7
iTraxx CDS Sovereign	19,9	0,0

Hyödykemarkkinat

CRB Commodity	444,8	0,3
Brent Crude Oil	79,2	0,8
Kulta	1 287,0	-0,4

Markkinan suunta ja yhtiöuutiset



Markkinan suunta

Osakemarkkinat olivat perjantaina loivassa laskussa kevyessä uutisvirrassa. Euron heikkeneminen suhteessa dollariin jatkui edelleen alittaen 1,18 tason. USA:n ja Kiina ilmoittivat luopuvansa aiemmin ilmoitetuista lisätariffeista ja aikovat jatkaa neuvotteluita. Tämä tuki aamulla osakemarkkinoita Aasiassa. Tänä aamuna Euroopan markkinat ovat kiinni juhlapyhän myötä, mikä voi painaa tänään markkinoiden aktiiviteettiä.

USA:n ja Kiinan välisen kauppasodan uhka lieveni viikonloppuna merkittävästi, kun maat julkaisivat yhteisen tiedotteen neuvotteluiden edistymisestä. Molemmat maat luopuvat aiemmin ilmoitetuista tariffeista ja kauppataaseen epätasapainoa aiotaan paikata mm. lisäämällä maataloustuotteiden ja energian vientiä. Lisäksi neuvotteluita tarkemmista toiminnoista jatketaan. Vaikka tulos oli positiivinen yllätys markkinoille, niin tilanne ei ole täysin ohi ja jatkoneuvotteluissa voidaan myöhemmin ajautua vielä vaikeuksiin. Tilanteen eskaloituminen uudelleen lyhyellä aikavälillä vaikuttaa kuitenkin tällä hetkellä epätodennäköiseltä.

Makrokalenterissa ei ole alkuvuodesta juurikaan merkittäviä tapahtumia. Keskiviikkona julkaistaan ostopäääliköindeksien ennakoita sekä euroalueen kuluttajaluottamuksen ennakoita. Perjantaina raportoidaan Saksan IFO-indeksi ja USA:n kestokulutushyödykkeiden tilaukset.

Osakesuosituksen muutoksia eri osakevälittäjillä:

Nostot: A.P. Moller-Maersk, William Demant.

Laskut: Orava, Deere.

EUR/USD –valuuttakurssi



Yritystapaaminen: Lehto Group



Osake hinnoiteltu houkuttelevasti suhteessa yhtiön kilpailuetuihin

FIM analyysi

Lehto Group – Tapasimme CFO Veli-Pekka Palorannan.

Lehto on rakennusyhtiö, joka on keskittynyt talousohjattuun rakentamiseen sisältäen kustannusohjatus suunnittelun ja siihen integroidun tehokkaan toteutuksen. Yhtiö on pystynyt kasvamaan viime vuosina erittäin voimakkaasti selvästi toimialaa paremmalla kannattavuudella. Taustalla on yhtiön toimintamalli, jonka keskeisiä osia on suunnittelun roolin korostaminen kustannusten hallinnassa sekä rakentamiseen liittyvien työvaiheiden siirtäminen tehdasympäristöön. Tällä toimintamallilla pyritään vastaamaan rakennusalan erittäin heikkoon tuottavuuskehitykseen esimerkiksi suhteessa valmistavaan teollisuuteen. Lehto on esimerkiksi käynyt tutustumassa autoteollisuuden valmistusprosesseihin ja palkannut valmistavan teollisuuden osaajia tehostamaan prosessejaan.

Suunnittelussa pyritään lisäämään modulaarisuutta eli samoja rakenteita ja ratkaisuja pyritään käyttämään mahdollisimman usein. Tämä mahdollistaa ns. ”pitkät sarjat” eikä samoja asioita tarvitse suunnitella uudelleen, mikä vähentää virheitä ja lisää merkittävästi tuottavuutta. Yhtiö kehittää jatkuvasti prosessejaan ja valmistustapojaan eteenpäin, joten tuottavuutta pystytään jatkuvasti nostamaan suhteessa perinteiseen paikallaan rakentamiseen. Tästä esimerkkinä Lehdon tuotantolaitoksilla on pystytty tuplaamaan tuotantomäärät vuoden aikana lähes samalla henkilökunnalla ja tuotantotiloilla.

Lehdon mukaan markkinoilla ei ole nähty merkittävää muutosta kysynnässä. Sijoittajakysyntä on jatkunut hyvällä tasolla ja nyt myös ulkomaiset sijoittajat ovat osoittaneet kiinnostusta Suomen kiinteistömarkkinalla asuntokiinteistökehityksen suhteen. Lehto on kuitenkin hieman lisännyt painopistettä kuluttajamyyntiin, koska sijoittajien kysyntään liittyy suhteessa enemmän riskiä. Asuntosegmentin osuus on ollut kasvussa, mutta yhtiön mukaan myös muiden liiketoimintojen kannattavuus on hyvää ja historiallisesti jopa asuntotuotantoa vahvempaa.

Ensimmäisen neljänneksen suhteen ei yhtiön mukaan liittynyt suurta dramatiikkaa vaan taustalla oli sesonkiluoteisesti matala volyyymi suhteessa kiinteisiin kuluihin ja omaperusteisten asuntojen myynnin ajoitus.

Lehdon Ruotsissa alkanut myynti on ollut odotuksia hitaampaa etenkin asuntojen suhteen. Kysyntää vaikuttaakin nyt olevan esimerkiksi kouluissa, päiväkodeissa jne. Tällä hetkellä toiminta on kuitenkin alkuvaiheessa eikä yhtiö ole vielä valmis painamaan merkittävästi kaasua (esim. oma tehdas) ennen kuin toiminta on päässyt laajapohjaisemmin käyntiin.

FIM näkemys: Lehdon osake on painunut voimakkaasti yhtiön isojen osakkeenomistajien myynnin ja hieman vaisun Q1-raportin jälkeen. Yhtiön liiketoimintamalli on kuitenkin edelleen selvästi kilpailijoita edelle ja tehdasmaisen valmistuksen tuottavuusedut kumuloituvat ajan myötä. Pidämme osaketta selvästi aliarvostettuna suhteessa kasvunäkymiin ja potentiaaliin kasvattaa markkinaosuutta alla olevasta markkinasta huolimatta.

Konsensus estimaatit:

LEHTO-FI	2016	2017	2018E	2019E
EV / Liikevaihto	1,5	1,0	0,8	0,7
EV / EBITDA	13,1	9,0	7,2	6,4
EV / EBIT	13,8	9,4	7,6	6,7
P / S	1,7	1,0	0,8	0,7
P / E	19,1	12,5	10,2	9,1
PEG	#N/A	0,2	0,5	0,8
P / BV	5,3	4,0	3,2	2,6
P / kiinteän omis. BV	5,5	4,1	3,3	2,7
ROE	27,7	32,0	31,4	28,6
ROA	12,4	14,5	14,9	15,1
Omavaraisuusaste%	44,8	45,1	47,5	52,6
Nettovelat / EBITDA	-1,2	-0,5	-0,3	-0,5
EPS	0,55	0,84	1,03	1,15
EPS ilman kertaeriä	0,55	0,84	1,03	1,15
Osinko per osake	0,22	0,34	0,43	0,48
Osinkotuotto%	2,1	3,2	4,1	4,6
Payout%	40,1	40,5	41,7	41,6
BV per osake	1,98	2,63	3,28	4,02
Kiinteän BV per osake	1,91	2,55	3,20	3,94
Liikevaihto	361,8	594,1	765,0	838,0
Myyntikate	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
EBITDA	42,6	64,7	81,4	89,2
EBIT	40,4	61,5	77,3	84,7
Tulos-ennen-veroja	40,2	61,1	76,7	84,1
Nettotulos	32,0	49,2	60,0	67,0
Nettotulos ilman k.eriä	32,0	49,1	60,0	67,0
LEHTO-FI	1Q18	2Q18E	3Q18E	4Q18E
Liikevaihto	103,1	167,3	159,1	326,3
EBIT	2,3	13,1	14,1	46,8
Tulos-ennen-veroja	2,2	13,0	14,0	46,7
Nettotulos	0,4	10,4	11,1	38,1
EPS	0,01	0,18	0,18	0,67
EPS ilman kertaeriä	#N/A	0,18	#N/A	#N/A

Yritystapaaminen: Talenom



Voimakas kasvu jatkuu, kannattavuuden parannusta edelleen odotettavissa

FIM analyysi

Talenom – Tapasimme toimitusjohtaja Jussi Paason.

Talenom tarjoaa perinteisen tilitoimistomarkkinan lisäksi neuvontapalveluita asiakkailleen. Näitä ovat mm. veroneuvonta, lakineuvonta, talusneuvonta, yritysjärjestelyt ja perhevarallisuus. Tämän lisäksi Talenom tarjoaa ohjelmistoratkaisuja (käyttöliittymiä jne.) asiakkailleen. Toisin kuin jotkut kilpailijat Talenom ei myy ohjelmistoja erikseen vaan ne ovat osana kokonaispalvelua.

Tilitoimistoala on erittäin pirstaloitunut. Suomessa toimii yhteensä runsaat 4200 tilitoimistoa. Näistä noin 4000 liikevaihto on alle € 0,5m ja ainoastaan runsaat 100 liikevaihto on yli €1m. Valtaosa on siis erittäin pieniä. Kolmen suurimman (Accontor, Talenom, Rantalainen) yhteenlaskettu m-osuus on vain luokkaa 10%. Markkinan rakenna mahdollistaa Talenomille hyvät orgaanisen kasvumahdollisuudet. Talenom on tehnyt myös yritysostoja, mutta panostaa orgaaniseen kasvuun.

Merkittävien isojen kilpailijoiden lisäksi mielenkiintoisia ovat niche-pelaajat, jotka tarjoavat toimialakohtaisia ratkaisuja (esim. talotekniikassa Admicon). Niche-pelaajien haaste on kuitenkin kapea markkina. Talenom on kehittänyt toimialakohtaista osaamista keskittämällä esimerkiksi rakennusalan yhtiölle tehtävän työn yhteen yksikköön. Lisäksi voidaan tarjota lisäpalveluita (jurdiikka yms.).

Talenomin keskimääräinen asiakas vastaa Suomen yrityssectän rakennetta: pk-yritys, joka työllistää keskimäärin 5 työntekijää. Talenom ei julkaise asiakasmääriä, mutta keskimääräinen asiakas maksaa noin 5000 euroa/vuodessa. Tyypillisesti asiakas maksaa Talenomille enemmän kuin aikaisemmalle tilitoimistolle, mutta saa paremman palvelun ja modernit työkalut käyttöön.

Talemonin vahvan kasvun ja kannattavuuden taustalla on kirjanpitolinjan automatisaatio. Kirjanpito-ohjelmistojen kehitystyöt aloitettiin 2012-2013 ja on edennyt vaiheittain. Samalla ohjelmistokehittäjien määrä on noussut noin 20 henkilöön, mikä on jo merkittävän kokokoinen ohjelmistokehitystiimi. Yhtiön on onnistunut nostamaan automaation astetta nopeasti. Kun vuonna 2016 automaatiota oli noin 10% niin nyt automaatioaste on noussut jo noin 50%:iin. Automaation tasoa voidaan nostaa vielä seuraavina vuosina tasolle 80%. Automaation määrän kasvu on näkynyt jo voimakkaasti kannattavuuden parantumisenä ja tämä voi jatkua edelleen kohti vuotta 2020, kun tällä hetkellä työn alla oleva 4. vaihe (pääkirjanpito) pyritään saamaan käyttöön vuonna 2020. Mahdollinen viides vaihe mahdollistaisi ohjelmistojen kaupallisen myynnin. Tämän suhteen päätöksiä ei ole tehty, mutta kiinnostavia asiakastahoja olisivat mm. isot kaupungit, kunnat, sairaanhoitopiirit tms. joiden volyymit ovat riittävän suuria ja näin hyödyt ohjelmistojen käytöstä merkittäviä.

FIM näkemys: Vuoden 2018 ennusteilla EV/EBITDA -kerroin on tasolla 10,9x, EV/EBIT 17,9x ja P/E 19,7x. Pidämme arvostuskertoimia edelleen kohtuullisina kurssinousun jälkeenkin huomioiden ennustettu 18% liikevaihdon ja yli 40% liikevoiton kasvu. Mielestämme Talenomilla on vahvat näytöt kasvusta ja toimialan trendit tukevat kasvua myös tulevina vuosina. Yhdistettynä skaalautuvuuden kautta edelleen parantuvaan tulosmarginaaliin tuloskasvu on voimakasta.

Talenom estimaatit (FIM 27.4.2018):

Figures in €m	2014	2015	2016	2017	2018e	2019e	2020e
Sales	29,6	33,0	37,0	41,4	48,7	54,0	59,5
Sales growth		11,6 %	12,0 %	12,1 %	17,7 %	10,8 %	10,2 %
EBITDA	6,3	4,9	7,6	9,5	11,3	13,0	14,6
EBITDA margin	21,3 %	14,8 %	20,5 %	23,0 %	23,2 %	24,0 %	24,5 %
EBIT	1,5	-1,3	1,6	4,8	6,9	8,2	9,4
EBIT margin	5,2 %	-4,0 %	4,4 %	11,7 %	14,2 %	15,1 %	15,8 %
PTP		1,2	-2,5	1,1	4,3	6,4	7,9
EPS			0,10	0,50	0,74	0,92	1,07
DPS			0,20	0,32	0,44	0,48	0,55
Yield			2,8 %	2,5 %	3,0 %	3,3 %	3,8 %
P/E			neg.	25,5	19,7	16,0	13,7
EV/EBIT			neg.	21,8	17,9	14,3	12,1
EV/EBITDA			9,0	11,1	10,9	9,0	7,8
EV/Sales			1,8	2,6	2,5	2,2	1,9
P/B			4,9	6,2	5,8	4,9	4,1
ROE			7 %	28 %	33 %	33 %	33 %
ROCE			5 %	14 %	17 %	19 %	22 %
Net Gearing			187 %	133 %	133 %	78 %	53 %

Kalenteri



	Klo-Fi	Klo paikallista	Tapahtuma (tarkennus tai mihin liittyy)	Ennuste	EPS (kvartaali)	Edellinen	EPS (ed. kvartaali)
23.5.2018	9:00		Suomi / Työttömyysaste			8,8	
23.5.2018	11:00		Euroalue / PMI composite (MoM)	55,1		55,1	
23.5.2018	11:00		Euroalue / PMI teollisuus (MoM)	56,0		56,2	
23.5.2018	17:00		Euroalue / Kuluttajaluottamus	0,5		0,4	
23.5.2018	17:00		USA / Uusien asuntojen kaupat	-2,2		4,0	
24.5.2018	15:30		USA / Uudet työt. korv. hakemukset	220		222	
24.5.2018			Kamux Corp		0,10		0,05
25.5.2018	11:00		Saksa / IFO talousluottamus	102,0		102,1	
25.5.2018	15:30		USA / Kestokulut. hyöd. tilaukset	-1,4		2,6	
25.5.2018	17:00		USA / Kuluttajaluottamus (Michigan)	98,8		98,8	
25.5.2018			Investors House Oyj		0,08		0,24
28.5.2018	9:00		Suomi / Kuluttajaluottamus			23,2	
28.5.2018			Tecnotree Oyj		0,00		0,02
29.5.2018	17:00		USA / Kuluttajaluottamus	128,0		128,7	
29.5.2018			Valoe Oyj				
30.5.2018	12:00		Euroalue / Talousluottamus			112,7	
30.5.2018	15:30		USA / GDP (QoQ)	2,3		2,3	
30.5.2018	10:55		Saksa / Työttömien määrän muutos			-7,0	
30.5.2018	15:00		Saksa / CPI			1,4	
31.5.2018	4:00		Kiina / PMI			51,4	
31.5.2018	12:00		Euroalue / Ydin CPI (YoY)			0,7	
31.5.2018	15:30		USA / Yksityinen kulutus	0,4		0,4	
31.5.2018	15:30		USA / Yksityiset tulot	0,3		0,3	
31.5.2018	16:00		USA / Chicago PMI	58,0		57,6	
31.5.2018			Panostaja Oyj		0,01		0,51
1.6.2018	15:30		USA / Yksityiset työpaikat	195		164,0	
1.6.2018	15:30		USA / Työttömyysaste	3,9		3,9	
1.6.2018	17:00		USA / Rakentaminen			-1,7	
1.6.2018	17:00		USA / ISM teollisuus	57,5		57,3	
4.6.2018	12:00		Euroalue / PPI			2,1	
4.6.2018	17:00		USA / Tehdastilaukset			1,6	
5.6.2018	17:00		USA / ISM palvelut			56,8	
5.6.2018	12:00		Euroalue / Vähittäismyynti (YoY)			0,8	

Osake- ja yrityslainamarkkinat



Osakemarkkinaindeksit

Indeksit	päätös	1pv%	1vko%	1kk%	3kk%	1v%
OMX Helsinki	10 294,6	0,2	0,7	5,4	4,0	7,4
OMX Helsinki Portfolio	7 041,4	0,2	0,7	5,4	4,0	8,6
OMX Stockholm 30	1 621,6	0,2	1,1	3,1	4,6	-0,5
OBX	823,6	0,8	1,6	5,8	11,4	26,3
Euro STOXX 50	3 573,8	-0,5	0,2	2,3	4,9	-0,4
Europe STOXX 600	394,7	-0,3	0,6	3,4	4,3	0,8
DAX	13 077,7	-0,3	0,6	4,3	5,6	3,5
FTSE 100	7 778,8	-0,1	0,7	5,6	7,3	4,1
S&P 500	2 713,0	-0,3	-0,5	1,6	-0,7	13,9
Nasdaq Composite	7 354,3	-0,4	-0,7	2,9	1,6	20,9
Shanghai	3 215,2	0,7	1,3	4,8	0,5	4,5
Hang Seng	31 331,8	0,9	-0,7	3,6	1,5	23,4
Nikkei	23 002,0	0,3	0,6	4,1	4,9	16,9
RTSI(\$)	1 173,1	0,0	-1,4	1,7	-6,5	6,6
S&P 500	2 728,8	0,6	-0,1	2,2	0,4	
Nasdaq 100	6 923,0	0,7	-0,7	3,8	1,6	
Euro STOXX 50	3 557,0	0,4	0,8	3,4	6,2	
DAX	13 065,5	0,0	0,7	3,7	4,5	

Riski-indeksit

	1pv	1vko	1kk	3kk	1v
VIX (S&P 500)	13,4	0,0	0,8	-3,5	-6,0
VDAX (DAX)	15,9	0,4	1,7	0,6	-4,0
VSTOXX (STOXX 50)	14,0	0,9	1,5	0,2	-5,2

Osakemarkkinoiden toimialat

Europe STOXX 600	päätös	1pv%	1vko%	1kk%	3kk%	1v%
Automobiles & Parts	639,9	-1,1	0,3	1,4	0,7	12,3
Banks	175,4	-0,9	-2,5	-1,8	-6,0	-5,4
Basic Resources	511,1	-1,3	1,5	5,8	7,4	27,4
Chemicals	968,6	-0,2	2,2	4,6	4,7	4,1
Construction & Materials	467,5	0,4	0,9	4,0	5,1	0,7
Financial Services	511,8	-0,1	0,0	2,8	4,9	8,0
Food & Beverage	638,0	0,0	0,7	2,0	1,9	-4,7
Health Care	726,4	-0,2	2,2	5,2	5,4	-7,8
Household Goods	841,1	0,0	1,4	5,0	6,7	-5,6
Industrial Goods & Serv.	550,1	0,2	1,0	3,7	4,2	6,4
Insurance	296,3	0,0	0,4	0,5	2,3	7,1
Media	286,0	-0,2	-0,1	5,4	6,5	-1,1
Oil & Gas	361,5	0,1	3,0	9,5	20,0	13,9
Real Estate	178,1	0,1	-1,1	1,2	6,4	1,4
Retail	322,1	-0,4	2,0	7,3	7,4	-1,6
Technology	471,2	-0,8	-0,5	7,3	7,3	10,1
Telecom	258,2	-1,9	-4,7	-4,8	-0,5	-16,1
Travel & Leisure	264,9	0,3	3,5	4,2	2,0	1,6
Utilities	301,9	0,3	0,9	3,8	13,0	-0,2
S&P 500						
Energy	573,9	-0,8	1,5	6,0	14,7	15,2
Materials	374,5	0,1	1,6	1,4	-1,1	14,0
Industrials	631,9	0,5	0,7	-0,6	-2,7	11,6
Consumer Discretionary	834,3	-0,1	-0,1	1,8	0,0	17,6
Consumer Staples	507,1	-0,6	0,0	-2,1	-11,3	-10,7
Health Care	961,8	0,3	0,2	1,3	-2,6	11,1
Financials	463,1	-0,9	-1,1	0,0	-3,6	19,8
Info tech	1 206,6	-0,5	-1,5	4,5	3,4	27,7
Telecom Services	144,8	0,1	-1,3	-3,5	-9,0	-7,5
Utilities	247,0	-0,1	-3,2	-3,1	-2,4	-6,1

Yrityslainojen tuotto ja riski

iBoxx tuottoindeksi 5v EUR	päätös	1pv%	1vko%	1kk%	3kk%	1v%
iBoxx Europe	224,9	0,1	-0,3	-0,2	-0,2	0,9
iBoxx Europe HY	192,0	-0,1	-0,2	-0,3	0,1	2,1
Financials, Senior	223,9	0,1	-0,2	0,0	-0,1	0,6
Financials, Subordinated	264,5	-0,2	-0,7	-1,1	-1,3	2,4
Non-Financials	232,8	0,2	-0,3	-0,1	-0,1	0,8
Autos	208,0	0,1	-0,3	-0,2	-0,2	1,0
Industrials	232,9	0,2	-0,3	-0,1	-0,1	0,3
Consumer	222,3	0,1	-0,2	-0,1	-0,3	0,4
Energy	223,7	0,2	-0,2	-0,1	-0,2	1,3
Telecom Services	252,5	0,2	-0,3	-0,2	-0,1	1,1
Riskiltä suojautuminen Eurooppa, iTraxx CDS 5v						
iTraxx CDS Europe (IG)	57,6	1,2	2,6	2,8	5,8	-5,8
iTraxx CDS Crossover (HY)	275,2	1,7	6,4	0,0	11,7	20,7
Financials, Senior	64,7	2,8	6,2	7,6	12,8	-4,9
Financials, Subordinated	134,2	6,2	13,9	19,0	26,0	-22,8
Riskiltä suojautuminen USA, CDX CDS 5v						
CDX USA, IG	61,7	0,8	2,3	1,2	10,2	-2,8
CDX USA, HY	341,1	1,6	9,4	0,6	23,3	8,7
Riskiltä suojautuminen Aasia, CDX CDS 5v						
CDX Asia, IG	75,6	-0,3	0,0	1,4	8,5	-16,4

Raha, Valuutta, Valtiolaina, Hyödykkeet



Raha- ja Valuuttamarkkinat

Rahamarkkinat	päätös	1pv	1vko	1kk	3kk	1v
EONIA	-0,371	-0,006	-0,010	-0,003	-0,003	-0,011
EMU Euribor 3kk	-0,326	0,000	0,001	0,002	0,003	0,005
EMU Euribor 12kk	-0,189	-0,001	0,000	0,000	0,004	-0,060
USD Libor 3kk	2,329	-0,002	-0,013	-0,030	0,437	1,143

Valuutat	päätös	1pv%	1vko%	1kk%	3kk%	1v%
EUR / USD	1,174	-0,25	-1,55	-3,83	-4,82	4,49
EUR / GBP	0,874	0,0	-0,7	-0,2	-0,9	1,1
EUR / CHF	1,173	-0,1	-1,7	-1,8	1,6	7,3
EUR / JPY	130,70	0,2	-0,1	-1,5	-1,3	4,5
USD / CNY	6,38	0,0	0,7	1,0	0,6	-7,3
USD / JPY	111,31	0,5	1,5	2,4	3,7	0,0
GBP / USD	1,344	-0,3	-0,9	-3,6	-4,0	3,3
EUR / SEK	10,30	0,0	0,0	-0,9	3,2	5,5
EUR / NOK	9,54	-0,1	-0,4	-0,9	-1,3	1,9
EUR / PLN	4,30	0,1	0,8	2,4	3,7	2,5
EUR / RUB	73,15	-0,3	-0,9	-3,1	4,9	14,9

Riski, implisiittinen vola 3kk optioille	1kk	3kk	1v			
EUR / USD	7,1	0,1	0,4	0,3	-0,6	0,0
EUR / GBP	6,5	0,1	0,2	-0,1	-1,0	-0,8
EUR / CHF	5,4	0,0	0,7	0,6	-0,8	0,8
EUR / JPY	7,5	0,1	0,3	-0,2	-1,8	-1,6
USD / JPY	7,2	0,1	0,2	-0,6	-1,9	-1,6
EUR / SEK	7,0	0,1	-0,1	0,6	0,9	1,1
EUR / NOK	6,9	0,0	0,3	0,4	-0,4	-0,7
EUR / RUB	14,2	0,0	0,5	0,4	3,5	0,7

Lähde: Bloomberg

Valtioiden lainamarkkinat

Valtion velkakirjat	päätös	1pv	1vko	1kk	3kk	1v
Suomi 5v	-0,08	-0,044	0,00	-0,02	-0,14	0,11
Saksa 2v	-0,60	-0,011	-0,04	-0,04	-0,10	0,08
Saksa 5v	-0,06	-0,009	-0,05	-0,06	-0,15	0,27
Saksa 10v	0,58	-0,004	-0,04	-0,06	-0,16	0,18
USA 2v	2,57	0,019	0,02	0,09	0,35	1,28
USA 5v	2,91	0,017	0,04	0,08	0,26	1,11
USA 10v	3,07	0,015	0,07	0,10	0,18	0,82

Korkofutuurit	päätös	1pv	1vko	1kk	3kk	1v
Saksa 2v (Schatz)	111,9	0,00	0,1	0,1	0,0	-0,2
Saksa 5v (Bobl)	131,1	0,01	0,3	0,4	0,4	-0,5
Saksa 10v (Bund)	158,6	-0,04	0,5	0,8	0,2	-2,4

Korkoerot

Saksa 10v-2v	1,17	0,01	0,00	-0,02	-0,06	0,10
USA 10v-2v	0,51	0,00	0,05	0,01	-0,17	-0,47
Saksa-USA 10v	-2,50	-0,02	-0,10	-0,16	-0,34	-0,64

Inflaatio-odotukset

Ranska 10v	1,49	0,00	0,01	0,03	0,03	0,34
USA 10v	2,16	0,00	0,01	-0,03	0,05	0,32

Valtioriskiltä suojautuminen, CDS 5v

Suomi 5v	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Saksa 5v	11,1	0,1	0,8	1,0	1,5	-5,0
USA 5v	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Espanja 5v	51,0	3,8	9,7	13,5	3,2	-21,8
Italia 5v	124,7	12,7	28,3	27,9	25,1	-38,4
Belgia 5v	14,1	0,0	0,0	0,0	-0,1	-9,4
Ranska 5v	20,0	2,7	3,0	3,0	3,5	-9,3
iTraxx CDS Sovereign	19,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

Hyödykemarkkinat

Indeksit	päätös	1pv%	1vko%	1kk%	3kk%	1v%
CRB Commodity	444,8	0,3	0,3	-0,2	0,7	2,7
CRB Food	356,2	0,7	0,5	1,8	3,6	2,5
CRB Metals	951,9	-0,1	-0,6	-3,1	-2,1	15,3
Baltic Dry Index	1 273	-2,5	-13,5	-0,6	17,1	33,2

Energia (USD)

Brent Crude Oil	79,2	0,8	1,2	7,0	22,7	45,7
Natural Gas USA	2,82	-0,8	-0,7	1,7	4,0	-3,5
Hiili, Rotterdam	89,6	-0,7	1,3	9,5	5,2	20,8
Sähkö, 2st Y Fut.	32,1	0,0	1,0	9,7	28,1	30,7
CO2 2011 ECX (EUR)	14,1	0,0	0,0	6,0	46,5	204,1

Metallit (USD)

Ruostumaton teräs	2 025	0,0	0,0	0,0	-1,2	10,4
Alumiini	2 280	-1,5	0,1	-8,2	0,7	17,6
Ferrokromi	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Nikkeli	14 709	1,1	5,1	-0,6	8,6	57,6
Kupari	306	0,3	-0,6	-1,6	-4,1	18,2
Sinkki	3 107	0,1	1,4	-3,9	-13,2	18,9
Palladium	964	-1,4	-2,2	-6,4	-6,9	26,7
Platina	881	-0,6	-3,7	-3,8	-12,2	-7,3
Hopea	16,4	0,0	-1,1	-1,2	-0,3	-4,4
Kulta	1 287	-0,4	-2,0	-2,9	-3,2	2,1

Muut (USD)

Maissi	406,8	1,1	4,6	7,5	11,3	8,5
Vehnä	523,0	0,9	8,8	13,3	16,4	20,4
Soija	1 018,3	2,0	0,5	-0,2	-0,8	6,5
Sokeri	330,2	0,0	2,8	0,3	-7,7	-29,3
Puuvilla	88,0	1,7	5,1	5,8	13,5	12,2
NBSK sellu	1 170,0	0,0	1,0	3,5	9,6	36,1
Sanomalehtipaperi (EUR)	461,8	0,0	0,3	-0,1	8,3	7,3
Luonnon kumi (YEN)	183,5	2,2	2,6	2,7	5,6	-40,7

Makrotalous



Historiallinen talouskehitys

BKT (YoY)	Nyt	3kk %	6kk %	9kk %	1v %
USA	2,9	2,6	2,3	2,2	2,0
Euroalue	2,5	2,7	2,6	2,4	2,1
Japani	1,4	1,9	2,0	1,2	0,6
Kiina	6,8	6,8	6,8	6,9	6,9

Inflaatio (YoY)

	Nyt	1kk %	2kk %	3kk %	6kk %	1v %
USA	2,5	2,4	2,2	2,1	2,0	2,2
Euroalue	1,2	1,3	1,1	1,3	1,4	1,9
Japani	0,6	1,1	1,5	1,4	0,2	0,4
Kiina	1,8	2,1	2,9	1,5	1,9	1,2

Työttömyysaste

USA	3,9	4,1	4,1	4,1	4,1	4,4
Euroalue	8,5	8,5	8,5	8,6	8,8	9,2
Japani	2,5	2,5	2,5	2,4	2,8	2,8
Kiina	3,9	3,9	3,9	3,9	4,0	4,0

Ohjaukorot

USA	1,75	1,75	1,50	1,50	1,25	1,00
Euroalue	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Japani	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Kiina	4,35	4,35	4,35	4,35	4,35	4,35

Ennakoivat indikaattorit

Ostopäällikköindeksit	Nyt	1kk	2kk	3kk	6kk	1v
USA (teollisuus)	57,3	59,3	60,8	59,1	58,5	55,3
Euroalue (teollisuus)	56,2	56,6	58,6	59,6	58,5	56,7
Japani (teollisuus)	53,8	53,1	54,1	54,8	52,8	52,7
Kiina (teollisuus)	51,4	51,5	50,3	51,3	51,6	51,2

Kulutustuottamus

USA	98,8	98,8	101,4	99,7	98,5	97,1
Euroalue	0,4	0,1	0,1	1,4	-1,1	-3,6
Japani	43,6	44,3	44,3	44,6	44,4	43,3
Kiina	122,3	122,3	124,0	122,3	123,9	116,4

Ennakoivat (OECD)

	Nyt	1kk %	2kk %	3kk %	6kk %	1v %
USA	2,9	2,9	2,9	2,8	2,9	2,9
Euroalue	2,5	2,5	2,5	2,5	2,6	2,1
Japani	1,5	1,5	1,5	1,5	1,7	1,8
Kiina	5,3	5,3	5,2	5,1	5,4	6,6

Rahnmäärä M2 (YoY)

USA	3,7	4,0	4,1	4,2	5,0	6,0
Euroalue	4,4	4,4	4,9	5,3	5,4	5,0
Japani	3,3	3,1	3,2	3,4	4,1	3,9
Kiina	8,3	8,2	8,8	8,6	8,9	9,8

Vähittäismyynti

USA	4,7	4,9	4,2	3,8	5,0	4,6
Euroalue	0,8	0,8	1,8	1,4	0,2	2,3
Japani	1,0	1,0	1,7	1,5	-0,2	3,2
Kiina	9,4	10,1	9,4	9,4	10,0	10,7

Teollisuustuotanto

USA	3,5	3,7	3,5	2,7	2,7	1,9
Euroalue	3,0	3,0	2,6	3,6	2,7	1,6
Japani	2,4	2,4	1,6	2,9	5,7	5,7
Kiina	7,0	6,0	6,2	6,2	6,2	6,5

Taloudelliset ennusteet

BKT ennuste 2018	Nyt	1kk %	2kk %	3kk %	6kk %	1v %
USA	2,8	2,8	2,8	2,7	2,4	2,3
Euroalue	2,3	2,3	2,3	2,2	1,9	1,6
Japani	1,3	1,4	1,3	1,5	1,1	1,0
Kiina	6,5	6,5	6,5	6,5	6,4	6,3

BKT ennuste 2019

USA	2,5	2,5	2,4	2,4	2,1	2,1
Euroalue	1,9	2,0	2,0	1,9	1,6	1,4
Japani	1,2	1,0	1,0	1,3	0,9	1,1
Kiina	6,3	6,2	6,2	6,3	6,1	6,1

Inflaatio ennuste 2018

USA	2,5	2,5	2,4	2,3	2,1	2,3
Euroalue	1,5	1,5	1,5	1,5	1,4	1,5
Japani	1,1	1,0	1,0	1,0	0,8	0,9
Kiina	2,2	2,3	2,3	2,3	2,2	2,2

Työttömyys ennuste 2018

USA	3,9	3,9	3,9	3,9	4,1	4,4
Euroalue	8,3	8,4	8,4	8,4	8,6	9,0
Japani	2,6	2,6	2,6	2,7	2,7	2,9
Kiina	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,1

Osake- ja korkomarkkinoiden arvostus

- Huom! indeksien arvostukset sovellettavissa ETF:iin



Osakemarkkinoiden arvostus maantieteellisesti

Kehittyneet	Indeksi	Enn. P/E	Tot. P/E	Tot. P/B	Enn. osinko
Kehittyneet markkinat	MSCI World	16,2x	18,8x	2,4x	2,5 %
Suomi	HEX25	17,6x	22,0x	2,4x	4,1 %
Ruotsi	OMX 30	15,9x	18,9x	2,2x	4,3 %
Pohjoismaat	VINX 30	16,4x	20,8x	2,4x	4,0 %
Saksa	DAX	13,5x	14,5x	1,8x	3,1 %
Eurooppa	STOXX 600	15,1x	16,6x	1,9x	3,5 %
Euroalue	STOXX 50	14,3x	16,1x	1,6x	3,6 %
USA	S&P 500	17,1x	20,8x	3,3x	2,0 %
Japani	Nikkei	16,7x	17,6x	1,9x	1,9 %

Kehittyvät markkinat

Kehittyvät markkinat	MSCI EM	12,3x	14,4x	1,7x	2,8 %
Aasia ilman Japania	MSCI A ex. J	13,0x	14,1x	1,6x	2,6 %
Itä-Eurooppa	CECEEUR	11,0x	11,3x	1,3x	3,5 %
Lat. Amerikka	MSCI Lat. Am.	13,2x	18,1x	1,8x	3,2 %
Frontier markkinat	MSCI Front. M.	12,0x	13,2x	1,8x	3,5 %
Afrikka	MSCI EFM Afr.	14,7x	20,7x	2,3x	3,2 %
Kiina	Shanghai Comp.	12,7x	15,7x	1,7x	2,3 %
Venäjä	RTSI \$	6,1x	7,9x	0,9x	6,0 %
Brasilia	Bovespa	12,5x	20,9x	1,9x	3,5 %
Intia	Sensex	18,3x	22,5x	3,1x	1,5 %

Osakemarkkinoiden arvostus sektoreittain

Eurooppa	Indeksi	Enn. P/E	Tot. P/E	Tot. P/B	Enn. osinko
Autoteollisuus	STOXX 600	8,2x	8,5x	1,3x	3,4 %
Pankit	STOXX 600	11,2x	15,6x	0,9x	4,6 %
Perusraaka-aineet	STOXX 600	12,3x	13,5x	1,7x	3,9 %
Kemikaalit	STOXX 600	17,2x	17,3x	2,7x	2,7 %
Rakennus	STOXX 600	17,3x	23,6x	2,2x	2,8 %
Rahoitus	STOXX 600	17,2x	15,2x	1,8x	3,1 %
Elintarv. ja virv.juo.	STOXX 600	20,7x	25,9x	3,5x	2,8 %
Terveydenhuolto	STOXX 600	16,7x	25,7x	3,5x	3,0 %
Kulutustavarat	STOXX 600	18,3x	9,8x	3,5x	3,1 %
Teol.tuot. ja -palv.	STOXX 600	18,5x	18,4x	3,4x	2,6 %
Vakuutus	STOXX 600	11,5x	13,8x	1,2x	4,8 %
Media	STOXX 600	16,9x	18,3x	3,3x	3,2 %
Öljy ja kaasuu	STOXX 600	15,6x	22,4x	1,6x	4,1 %
Kiinteistöt	STOXX 600	19,6x	8,7x	1,0x	3,9 %
Vähittäismyynti	STOXX 600	18,5x	24,7x	2,4x	2,8 %
Teknologia	STOXX 600	22,7x	44,7x	3,6x	1,6 %
Telekommunikaatio	STOXX 600	14,2x	16,2x	1,5x	5,3 %
Matkustus	STOXX 600	14,8x	16,9x	2,9x	2,6 %
Yhdyskuntapalvelut	STOXX 600	14,3x	12,8x	1,6x	5,1 %
USA					
Rahoitus	S&P 500	13,4x	16,4x	1,5x	1,9 %
Kulutustavarat	S&P 500	20,1x	23,8x	5,1x	1,4 %
Päivittäistavarat	S&P 500	17,1x	18,6x	4,8x	3,2 %
Energia	S&P 500	20,8x	31,9x	2,1x	2,7 %
Terveydenhuolto	S&P 500	15,6x	20,1x	3,9x	1,8 %
Teollisuus	S&P 500	17,5x	20,0x	4,8x	2,0 %
Teknologia	S&P 500	18,7x	23,0x	6,2x	1,2 %
Perusteollisuus	S&P 500	16,8x	21,0x	2,7x	2,0 %
Telekommunikaatio	S&P 500	10,1x	12,5x	1,9x	5,9 %
Yhdyskuntapalvelut	S&P 500	15,7x	15,9x	1,8x	4,0 %

Yrityslainamarkkinoiden arvostus

Yrityslainat (IG)	Indeksi	Tuotto	P/YTM	Riski-premio
Teolliset 5v. A (EUR)	EUR Ind. ABFV	0,4 %	226,2x	0,5 %
Teolliset 5v. A (USD)	US Ind. ABFV	3,4 %	29,0x	0,5 %
Yrityslainat (High yield)				
Teolliset 5v. BB (USD)	US Ind. BB BFV	5,3 %	18,7x	2,4 %

Joukkovelkakirjat



Kiinteäkorkoiset yrityslainat

Liikkeellelaskija	Eräpäivä	Lyhennys (%)	Kuponki Val.	Tuotto % (YTM ask)	Hinta (Osto)	Hinta Luokitus - näkymä (Moody's) (Myynti) / S&P)	Spread (riskitön)	Määrä (Milj.)
Teollisuuden Voima Oyj	4.2.2019	Bullet	4,625 EUR	-0,05	103,19	103,29 - / - Stable	59	500
Atlas Copco Ab	15.3.2019	Bullet	2,625 EUR	-0,30	102,27	102,38 A2u Stable / A+ Stable	33	500
Fortum Oyj	20.3.2019	Bullet	6,000 EUR	-0,19	105,03	105,12 Baa2u Neg / BBB Neg	42	750
Ap Moller-Maersk A/S	28.8.2019	Bullet	3,375 EUR	-0,14	104,33	104,45 Baa2 *- / BBB *-	48	750
Skf Ab	11.9.2019	Bullet	1,875 EUR	-0,11	102,39	102,59 Baa2 Stable / NR -	54	500
Elisa Oyj	4.10.2019	Bullet	2,250 EUR	-0,05	103,02	103,14 Baa2 Stable / BBB+ Stable	58	300
Metso Oyj	4.10.2019	Bullet	2,750 EUR	-0,02	103,59	103,79 Baa2u Stable / NR Stable	63	400
Volvo Treasury Ab	26.11.2019	Bullet	2,375 EUR	-0,11	103,62	103,76 Baa1 Stable / BBB+ -	52	600
Citycon Oyj	24.6.2020	Bullet	3,750 EUR	0,23	107,12	107,32 Baa1 Neg / BBB Neg	83	500
Skf Ab	29.10.2020	Bullet	2,375 EUR	0,10	105,25	105,53 Baa2 Stable / NR -	66	750
Elisa Oyj	22.1.2021	Bullet	2,750 EUR	0,18	106,54	106,84 Baa2 Stable / BBB+ Stable	70	300
Securitas Ab	22.2.2021	Bullet	2,625 EUR	0,13	106,59	106,87 - / BBB Stable	63	350
Ap Moller-Maersk A/S	18.3.2021	Bullet	1,750 EUR	0,28	103,90	104,13 Baa2 *- / BBB *-	76	1000
Tdc A/S	2.3.2022	Bullet	3,750 EUR	2,94	105,57	106,30 B1 Stable / B+ Stable	332	500
Securitas Ab	15.3.2022	Bullet	1,250 EUR	0,38	102,98	103,27 - / BBB Stable	69	350
Telenor Asa	27.6.2022	Bullet	2,750 EUR	0,30	109,65	109,97 A3 Stable / A Stable	55	500
Akzo Nobel Sweden Financ	27.7.2022	Bullet	2,625 EUR	0,37	109,05	109,33 Baa1 Stable / A -	60	750
Fortum Oyj	6.9.2022	Bullet	2,250 EUR	0,58	106,79	107,05 Baa2u Neg / BBB Neg	79	1000
Carlsberg Breweries A/S	15.11.2022	Bullet	2,625 EUR	0,46	109,25	109,59 Baa2 Stable / - -	63	750
Essity Ab	9.6.2023	Bullet	2,500 EUR	0,62	108,91	109,30 Baa1 Neg / BBB+ Stable	69	500
Eesti Energia As	22.9.2023	Bullet	2,384 EUR	1,00	106,65	107,17 Baa3 Stable / BBB Stable	104	500
Fingrid Oyj	3.4.2024	Bullet	3,500 EUR	0,70	115,36	116,03 NR Stable / AA- Stable	67	300
Vattenfall Ab	29.4.2024	Bullet	5,375 EUR	0,72	126,49	126,98 A3 Stable / BBB+ Stable	66	500
Kojamo Oyj	7.3.2025	Callable	1,625 EUR	1,63	99,62	99,98 Baa2 Stable / - -	144	500
Equinor Asa	10.9.2025	Bullet	2,875 EUR	0,82	114,06	114,49 Aa3 Stable / AA- Stable	58	650
Telia Co Ab	7.9.2027	Bullet	3,000 EUR	1,27	114,43	115,04 Baa1 Stable / A- Neg	79	500

Vaihtuvarkoiset yritysainat (reititut ja reittaamattomat)

Liikkeellelaskija	Eräpäivä	Lyhennys (%)	Kuponki Val.	Tuotto % (YTM ask)	Hinta (Osto)	Hinta Luokitus - näkymä (Moody's) (Myynti) / S&P)	Marg.	Määrä (Milj.)
Cembrit Group A/S	20.3.2021	Callable	5,500 EUR	11,36	83,84	85,81 - / - -	5,50	115

Valtionlainat

Liikkeellelaskija	Eräpäivä	Lyhennys (%)	Kuponki Val.	Tuotto % (YTM ask)	Hinta (Osto)	Hinta Luokitus - näkymä (Moody's) (Myynti) / S&P)	Spread (riskitön)	Määrä (Milj.)
Finnish Government	4.7.2019	Bullet	4,375 EUR	-0,64	105,54	105,64 Aa1 Stable / AA+ Stable	-4	5000
Finnish Government	15.4.2020	Bullet	3,375 EUR	-0,54	107,37	107,47 Aa1 Stable / AA+ Stable	7	6500
Finnish Government	15.4.2021	Bullet	3,500 EUR	-0,36	111,15	111,26 Aa1 Stable / AA+ Stable	9	6000
Finnish Government	4.7.2025	Bullet	4,000 EUR	0,36	125,31	125,52 Aa1 Stable / AA+ Stable	12	6001
Finnish Government	4.7.2028	Bullet	2,750 EUR	0,71	119,52	119,80 Aa1 Stable / AA+ Stable	13	5000
Finnish Government	15.4.2031	Bullet	0,750 EUR	0,96	97,21	97,41 Aa1 Stable / AA+ Stable	24	4501
Finnish Government	4.7.2042	Bullet	2,625 EUR	1,23	128,65	128,99 Aa1 Stable / AA+ Stable	11	4503
Finnish Government	15.4.2047	Bullet	1,375 EUR	1,37	99,92	100,19 Aa1 Stable / - Stable	13	2000

Huomio: Ilmoitetut tiedot perustuvat Bloombergin tietokantaan ja toteutettavissa oleva hinta voi poiketa tietokannassa ilmoitetusta hinnasta. Joukkovelkakirjojen minimisijoitus tyypillisesti 100 000 euroa. Toteutettavissa puhelimitse meklariemme kautta.

Lähde: Bloomberg

Kiinteäkorkoiset High Yield / reittaamattomat yritysainat

Liikkeellelaskija	Eräpäivä	Lyhennys (%)	Kuponki Val.	Tuotto % (YTM/C ask)	Hinta (Osto)	Hinta Luokitus - näkymä (Moody's) (Myynti) / S&P)	Spread (riskitön)	Määrä (Milj.)
Nokia Oyj	4.2.2019	Bullet	6,750 EUR	-0,32	104,60	104,99 Ba1 Stable / BB+ Stable	51	500
Metsa Board Oyj	13.3.2019	Bullet	4,000 EUR	-0,56	103,06	103,69 Ba1 Pos / BBB- Stable	38	225
Ramirent Oyj	21.3.2019	Bullet	4,375 EUR	0,09	103,43	103,54 - / - -	72	100
Ssab Ab	10.4.2019	Bullet	3,875 EUR	-0,48	103,22	103,86 - / BB- Pos	43	350
Kemira Oyj	27.5.2019	Bullet	2,500 EUR	0,12	102,30	102,40 - / - -	73	200
Ovako Ab	1.6.2019	Callable	6,500 EUR	-	-	- WR Pos / B- *-	-	300
St1 Nordic Oyj	4.6.2019	Bullet	4,125 EUR	0,62	103,51	103,60 - / - -	123	100
Orion Oyj	11.6.2019	Bullet	2,750 EUR	0,21	102,54	102,67 - / - -	84	150
Ahlstrom Munksjo Oyj	15.9.2019	Callable	4,125 EUR	-	-	- / - -	-	100
Neste Oyj	18.9.2019	Bullet	4,000 EUR	0,02	105,04	105,26 - / - -	68	400
Outokumpu Oyj	30.9.2019	Callable	6,625 EUR	-	-	- Ba3 Stable / - -	-	250
Hksan Oyj	21.11.2019	Bullet	3,625 EUR	0,68	103,95	104,37 - / - -	140	100
Sanoma Oyj	27.11.2019	Bullet	3,500 EUR	0,07	105,05	105,19 - / - -	70	200
Norske Skog As	15.12.2019	Callable	11,750 EUR	38/1471,36	83,25	84,23 WR - / NR -	3267	290
Yit Oyj	25.3.2020	Callable	6,250 EUR	4,23/0,74	103,51	103,54 - / - -	487	100
Cargotec Oyj	31.3.2020	Bullet	3,375 EUR	0,03	105,96	106,20 - / - -	68	150
Huhtamaki Oyj	14.5.2020	Bullet	3,375 EUR	0,14	106,09	106,38 - / - -	78	200
Paroc Group Oyj	15.5.2020	Callable	6,250 EUR	-	-	- WR - / NR -	-	200
Technopolis Plc	28.5.2020	Callable	3,750 EUR	2,56/-7,6	102,00	102,30 - / - -	320	150
Outotec Oyj	16.9.2020	Bullet	3,750 EUR	1,98	103,45	103,96 - / - -	261	150
Cembrit Group A/S	20.3.2021	Callable	5,500 EUR	11,36/28,03	83,84	85,81 - / - -	pplicable	115
Dna Ltd	12.3.2021	Bullet	2,875 EUR	0,33	106,73	107,09 - / - - Stable	84	150
Srv Yhtiöt Oyj	23.3.2021	Callable	6,875 EUR	4,25/2,56	106,36	106,86 - / - -	478	100
Finnair Oyj	29.3.2022	Callable	2,250 EUR	1,15/1,08	103,43	104,12 - / - -	150	200
Dsv Miljoe Group As	10.5.2021	Callable	5,900 EUR	5,42/7,42	102,66	101,32 - / - -	pplicable	210
Outokumpu Oyj	16.6.2021	Callable	7,250 EUR	4,87/-8,41	105,83	106,68 Ba3 Stable / - -	549	250
Stockmann Oyj Abp	11.1.2022	Callable	4,750 EUR	5,82/11,1	95,49	96,54 - / - -	638	250
Cramo Oyj	28.2.2022	Bullet	2,375 EUR	1,04	104,47	104,90 - / - -	138	150
Rettig Group	25.4.2022	Callable	2,375 EUR	1,41/1,35	103,20	103,65 - / - -	172	110
Amer Sports Oyj	9.9.2022	Bullet	2,375 EUR	1,28	104,25	104,55 - / - -	149	100
Stora Enso Oyj	16.6.2023	Callable	2,125 EUR	1,07/1,02	104,50	105,17 Ba1 Pos / BB+ Stable	117	300
Norican A/S	15.5.2023	Callable	4,500 EUR	6,08/10,98	91,89	93,29 B2 Stable / B Stable	640	340
Telefonaktiebolaget Lm E	1.3.2024	Bullet	1,875 EUR	2,21	97,69	98,21 Ba2 Neg / BB+ Stable	218	500
Nokia Oyj	15.3.2024	Callable	2,000 EUR	1,79/1,78	100,60	101,17 Ba1 Stable / BB+ Stable	176	750
Cargotec Oyj	28.3.2024	Callable	2,375 EUR	1,81/1,79	102,67	103,09 - / - -	177	100

Perpetuaalit / Tier 1 lainat

Liikkeellelaskija	Seuraava Call päivä	Lyhennys (%)	Kuponki Val.	Tuotto % (YTM/C ask)	Hinta (Osto)	Hinta Luokitus - näkymä (Moody's) (Myynti) / S&P)	Marg.	Määrä (Milj.)
Stockmann Oyj Abp	31.1.2020	Perp/Call	7,750 EUR	12,93/13,26	89,27	92,00 - / - -		85
Finnair Oyj	13.10.2020	Perp/Call	7,875 EUR	10,39/1,7	112,74	114,35 - / - -		200
Outotec Oyj	24.3.2021	Perp/Call	7,375 EUR	8,55/4,22	107,10	108,25 - / - -		150
Volvo Treasury Ab	10.3.2023	Callable	4,850 EUR	4/1,96	112,53	113,10 Baa3 Stable / BBB -		600
Orsted A/S	26.6.2023	Callable	6,250 EUR	4,5/2,15	118,98	119,55 Baa3 Stable / BB+ Stable		700

OMX HEX 55:n vertailuyhtiöt 1/11



	Suosittelun muutos eilen!	Hinta	Tavoite-hinta	Markkina-arvo	Seuraavan 12kk:n EV	Muutos 1pv%	Muutos 1vko%	Muutos 1kk%	Muutos 1v%	12kk:n alin hinta	12kk:n keskihinta	12kk:n ylin hinta	Seuraavan 12kk:n EV/EBITDA	Seuraavan 12kk:n EV/EBIT	Seuraavan 12kk:n P/E	Seuraavan 12kk:n P/BV	Seuraavan 12kk:n ROE
Aktia Bank plc Class A	nosto	8,73	10,20	602		0,3 %	-0,6 %	6,5 %	-3,1 %	8,01	9,20	9,69			11,0	1,0	9,2 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						0,6 %	0,5 %	6,3 %	13,0 %						3 %	-21 %	-2,8 %
Nordea Bank AB	lasku	88,58	97,40	358 745		-0,8 %	-3,0 %	0,9 %	-21,1 %	84,02	100,69	115,70			10,7	1,1	9,9 %
Danske Bank A/S	lasku	216,30	270,00	193 795		0,0 %	0,5 %	-3,9 %	-13,4 %	212,80	241,93	259,50			9,6	1,2	12,4 %
Skandinaviska Enskilda Ban	nosto	83,80	95,00	183 889		-0,3 %	-1,6 %	-1,3 %	-19,5 %	82,12	99,00	109,00			10,3	1,2	12,0 %
Svenska Handelsbanken AB	nosto	99,58	103,50	193 884		-0,3 %	-0,5 %	0,3 %	-19,8 %	92,84	115,20	127,40			11,7	1,3	11,5 %
Swedbank AB Class A	lasku	193,75	215,00	219 326		0,0 %	-0,6 %	5,1 %	-6,8 %	177,15	204,81	226,30			10,9	1,5	14,2 %
Alma Media Oyj	nosto	6,92	7,90	570	572	0,6 %	-7,2 %	-6,2 %	24,2 %	5,45	6,96	8,14	7,8	10,1	14,4	3,4	23,8 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-0,4 %	-6,9 %	-8,1 %	-11,8 %				-29 %	-29 %	-32 %	3 %	6,6 %
Sanoma Oyj	nosto	9,30	10,30	1 521	1 834	-0,2 %	1,3 %	-1,3 %	17,2 %	7,58	9,41	12,03	5,6	10,1	11,6	2,3	20,3 %
Ilkka-Yhtymäe Oyj	nosto	3,29		70		0,0 %	-3,2 %	-3,8 %	11,1 %	2,90	3,30	3,83					
Modern Times Group MTG A	lasku	355,60	388,00	23 973	24 718	0,7 %	0,6 %	6,7 %	26,1 %	276,20	324,64	394,40	11,8	13,9	20,6	4,2	20,5 %
North Media A/S	nosto	41,30		828		3,3 %	0,0 %	-0,5 %	111,8 %	18,40	33,59	46,00					
Schibsted Asa Class A	nosto	234,80	290,00	54 110	55 431	1,1 %	-0,5 %	8,1 %	13,9 %	175,20	216,76	264,20	15,5	18,9	31,3	3,4	10,9 %
Amer Sports Oyj Class A	lasku	26,24	25,00	3 057	3 482	-1,0 %	4,5 %	1,6 %	31,9 %	19,81	23,06	26,75	11,3	14,4	18,9	3,1	16,3 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-1,8 %	-3,0 %	-8,4 %	8,9 %				-38 %	-46 %	-56 %	-52 %	-5,4 %
adidas AG	nosto	195,05	220,00	40 808	40 486	-0,1 %	2,9 %	-8,7 %	11,9 %	163,45	184,39	215,50	13,5	16,2	22,4	5,5	24,6 %
NIKE, Inc. Class B	nosto	71,32	75,00	114 946	114 945	0,5 %	4,2 %	7,7 %	38,0 %	50,35	60,12	71,60	19,9	23,3	26,5	12,0	45,1 %
PUMASE	nosto	480,00	450,00	7 240	6 907	4,0 %	15,9 %	16,1 %	35,5 %	285,50	361,03	500,00	15,5	19,0	33,0	4,1	12,6 %
Under Armour, Inc. Class A	lasku	20,12	16,00	8 471	8 837	-1,3 %	7,2 %	25,0 %	6,5 %	11,40	16,90	23,46	24,1	47,8	87,8	4,1	4,6 %
Basware Oyj	nosto	42,30	43,00	609	612	1,2 %	0,0 %	3,4 %	26,6 %	33,11	41,63	47,60	146,2			5,3	-4,1 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-0,3 %	3,6 %	-5,6 %	-40,1 %				n.a.	n.a.	n.a.	-49 %	-0,6 %
Coupa Software, Inc.	lasku	52,26	55,00	2 959	2 676	1,5 %	-3,6 %	9,0 %	66,7 %	28,52	36,56	55,10				10,2	-3,5 %
Bittium Corporation	lasku	5,37	5,50	192	129	0,4 %	-0,2 %	-5,8 %	-18,3 %	5,20	6,13	7,87	13,4	29,0	45,2	1,6	3,6 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						0,8 %	2,7 %	-3,2 %	-34,4 %				22 %	115 %	156 %	-55 %	-16,5 %
Harris Corporation	nosto	153,90	175,00	18 272	21 344	0,7 %	-1,8 %	-8,5 %	43,2 %	106,18	136,99	170,54	13,8	16,6	20,0	6,5	32,4 %
Kongsberg Gruppen ASA	lasku	173,20	200,00	20 784	20 741	-2,8 %	-13,1 %	-13,8 %	33,7 %	123,00	152,24	204,50	11,7	15,8	20,7	2,6	12,6 %
Motorola Solutions, Inc.	nosto	106,41	125,00	17 253	21 201	0,2 %	-1,8 %	-4,5 %	31,6 %	79,63	94,45	111,91	10,4	11,9	15,2		
Spirent Communications pl	nosto	1,17	1,32	718	619	0,5 %	0,5 %	-3,0 %	0,3 %	0,01	1,08	1,31	9,6	12,5	17,4	2,9	16,4 %
Thales SA	lasku	110,00	113,00	23 392	23 191	-0,5 %	-0,6 %	6,2 %	13,2 %	83,25	94,51	111,30	10,5	13,1	19,2	3,7	19,5 %
Ultra Electronics Holdings p	nosto	15,05	14,98	1 122	1 252	-0,3 %	-0,3 %	8,4 %	-25,7 %	11,38	16,50	21,80	9,9	10,9	13,4	2,6	19,7 %

OMX HEX 55:n vertailuyhtiöt 2/11



	Suosittelun muutos eilen!	Hinta	Tavoite-hinta	Markkina-arvo	Seuraavan 12kk:n EV	Muutos 1pv%	Muutos 1vko%	Muutos 1kk%	Muutos 1v%	12kk:n alin hinta	12kk:n keskihinta	12kk:n ylin hinta	Seuraavan 12kk:n EV/EBITDA	Seuraavan 12kk:n EV/EBIT	Seuraavan 12kk:n P/E	Seuraavan 12kk:n P/BV	Seuraavan 12kk:n ROE
Cargotec Oyj Class B	nosto	45,78	48,50	2 962	3 366	0,7 %	0,7 %	9,4 %	-11,7 %	40,40	49,44	59,25	9,4	12,0	15,4	1,9	12,4 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						0,3 %	-2,3 %	9,0 %	-40,4 %				12 %	4 %	-21 %	-4 %	-0,1 %
Konecranes Oyj	nosto	36,01	45,00	2 842	3 316	0,5 %	3,8 %	4,4 %	-1,2 %	33,07	37,65	42,64	9,2	12,8	16,6	2,2	13,1 %
Columbus McKinnon Corpor	nosto	37,42	50,00	861		1,9 %	3,4 %	0,6 %	56,8 %	23,19	34,64	44,55			14,9		
Manitowoc Company, Inc.	nosto	27,09	30,00	962	1 042	1,0 %	9,8 %	-6,7 %	25,4 %	21,24	31,76	44,03	8,5	12,8	39,2	1,3	3,4 %
PALFINGER AG	nosto	33,05	39,50	1 242	1 737	-0,8 %	-2,5 %	1,1 %	-12,4 %	30,80	36,65	42,51	8,0	11,0	13,7	1,9	14,0 %
Terex Corporation	nosto	41,79	45,50	3 176	3 644	-0,5 %	3,3 %	3,7 %	31,3 %	31,29	41,41	50,17	8,1	9,5	13,1	2,5	19,3 %
TTS Group ASA	nosto	6,28		546		0,0 %	0,6 %	-0,9 %	72,5 %	3,28	4,55	7,00					
Caverion Oyj	nosto	7,19	7,00	930	927	-0,1 %	-2,9 %	21,2 %	-1,4 %	5,76	6,87	8,10	11,1	16,4	23,8	3,6	15,2 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-0,2 %	-0,4 %	20,2 %	0,8 %				6 %	-8 %	-1 %	196 %	192 %
Bilfinger SE	nosto	38,68	36,50	1 710	1 707	-0,4 %	1,2 %	1,2 %	8,1 %	32,89	36,39	41,40	10,6	19,1	27,7	1,2	4,3 %
Eltel AB	nosto	24,04	29,82	3 764	4 818	0,6 %	-6,2 %	0,9 %	-12,4 %	20,40	26,75	34,00	10,3	16,7	20,5	1,2	6,1 %
Citycon Oyj	nosto	1,87	2,10	1 667	3 755	0,1 %	-2,5 %	2,9 %	-15,2 %	1,78	2,13	2,50	19,1	19,3	11,7	0,7	6,4 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						0,0 %	0,1 %	-1,3 %	-29,1 %				-16 %	-15 %	-34 %	-22 %	0,2 %
Sponda Oyj	lasku									4,05	4,99	5,39					
Technopolis Oyj	nosto	3,76	4,40	597	1 428	-0,1 %	-6,2 %	3,3 %	17,1 %	3,20	3,84	4,29	14,7	15,3	9,7	0,8	8,6 %
Castellum AB	nosto	141,25	148,00	38 590	77 458	0,2 %	-1,8 %	2,7 %	13,4 %	121,20	131,98	145,40	20,6	20,7	14,2	1,1	7,6 %
Fabege AB	nosto	100,78	110,00	33 336	58 938	-0,1 %	-1,3 %	9,4 %	28,2 %	77,00	86,29	103,24	31,6	31,7	26,5	1,0	3,8 %
Hufvudstaden AB Class A	nosto	128,70	151,50	29 138	35 197	0,0 %	-2,3 %	2,2 %	-10,1 %	116,70	134,42	151,00	26,1	26,1	25,1	1,0	3,9 %
Kungsholmen AB	lasku	61,95	68,00	13 530	30 090	0,4 %	-1,4 %	3,3 %	20,8 %	50,25	56,46	63,30	20,1	20,2	12,8	0,9	6,8 %
Cramo Oyj	lasku	20,70	23,00	925	1 319	0,7 %	1,2 %	23,3 %	-17,6 %	15,27	21,29	27,50	5,4	10,7	10,4	1,5	14,2 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-1,2 %	-2,5 %	3,9 %	-20,7 %				2 %	-6 %	-16 %	-30 %	-3,0 %
Ramirent Oyj	nosto	8,74	9,20	950	1 278	0,3 %	1,7 %	26,8 %	-5,0 %	6,52	8,11	9,50	5,7	11,6	11,8	2,7	23,0 %
Speedy Hire Plc	nosto	0,60	0,69	314	377	3,4 %	5,6 %	11,9 %	11,1 %	0,47	0,55	0,63	4,8	11,1	12,7	1,4	11,3 %
DNA Plc	nosto	20,20	20,00	2 673	3 018	-0,7 %	4,1 %	11,7 %	68,9 %	11,63	15,67	20,38	10,2	19,7	23,8	4,8	20,0 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-0,7 %	4,7 %	6,7 %	44,6 %				17 %	27 %	30 %	42 %	1,4 %
Elisa Oyj Class A	lasku	37,13	35,00	6 213	7 225	-0,4 %	-0,3 %	3,0 %	10,4 %	31,68	35,07	38,37	11,1	17,5	18,6	5,3	28,7 %
Telia Company AB	lasku	43,48	42,50	188 272	228 861	0,1 %	-0,1 %	14,1 %	13,6 %	35,42	38,67	44,02	8,6	15,1	16,1	1,8	11,2 %
TDC A/S	lasku	50,22	50,25	40 779	62 459	0,1 %	0,1 %	0,3 %	37,7 %	33,68	41,12	50,28	7,5	18,0	20,3	2,0	9,6 %
Tele2 AB Class B	lasku	113,50	110,00	57 318	66 552	-0,5 %	-1,4 %	8,9 %	31,0 %	85,70	98,75	115,90	9,6	15,7	20,6	3,3	15,9 %
Telenor ASA	nosto	170,50	179,50	255 999	299 246	0,6 %	-1,6 %	-1,2 %	28,9 %	131,00	166,84	191,70	6,6	11,2	16,2	4,5	27,7 %

OMX HEX 55:n vertailuyhtiöt 3/11



	Suosittelun muutos eilen!	Tavoite-hinta	Markkina-arvo	Seuraavan 12kk:n EV	Muutos 1pv%	Muutos 1vko%	Muutos 1kk%	Muutos 1v%	12kk:n alin hinta	12kk:n keskihinta	12kk:n ylin hinta	Seuraavan 12kk:n EV/EBITDA	Seuraavan 12kk:n EV/EBIT	Seuraavan 12kk:n P/E	Seuraavan 12kk:n P/BV	Seuraavan 12kk:n ROE	
Elisa Oyj Class A	lasku	37,13	35,00	6 213	7 225	-0,4 %	-0,3 %	3,0 %	10,4 %	31,68	35,07	38,37	11,1	17,5	18,6	5,3	28,7 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-0,3 %	-0,5 %	-3,8 %	-25,6 %				31 %	10 %	-4 %	64 %	11,9 %
DNA Plc	nosto	20,20	20,00	2 673	3 018	-0,7 %	4,1 %	11,7 %	68,9 %	11,63	15,67	20,38	10,2	19,7	23,8	4,8	20,0 %
Telia Company AB	lasku	43,48	42,50	188 272	228 861	0,1 %	-0,1 %	14,1 %	13,6 %	35,42	38,67	44,02	8,6	15,1	16,1	1,8	11,2 %
TDC A/S	lasku	50,22	50,25	40 779	62 459	0,1 %	0,1 %	0,3 %	37,7 %	33,68	41,12	50,28	7,5	18,0	20,3	2,0	9,6 %
Tele2 AB Class B	lasku	113,50	110,00	57 318	66 552	-0,5 %	-1,4 %	8,9 %	31,0 %	85,70	98,75	115,90	9,6	15,7	20,6	3,3	15,9 %
Telenor ASA	nosto	170,50	179,50	255 999	299 246	0,6 %	-1,6 %	-1,2 %	28,9 %	131,00	166,84	191,70	6,6	11,2	16,2	4,5	27,7 %
Finnair Oyj	nosto	11,67	11,00	1 495	1 370	-0,3 %	-4,7 %	-3,7 %	124,0 %	4,98	10,19	13,52	4,0	7,0	11,2	1,3	11,7 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						0,9 %	-2,7 %	4,6 %	101,1 %				20 %	13 %	104 %	49 %	-4,6 %
Air France-KLM SA	nosto	7,06	8,40	3 026	5 314	-1,7 %	-4,6 %	-17,9 %	-22,0 %	6,93	11,47	14,65	1,5	4,2	4,6	0,8	16,8 %
Deutsche Lufthansa AG	nosto	24,65	30,00	11 617	13 800	-1,8 %	-1,8 %	-8,6 %	51,7 %	16,10	24,63	31,26	2,7	4,7	5,4	1,0	18,2 %
SAS AB	nosto	21,80	31,00	9 492	21 461	-0,3 %	0,4 %	1,7 %	38,9 %	15,40	21,23	27,70	5,8	9,7	6,6	0,9	13,7 %
Fiskars Oyj Abp	nosto	19,84	21,25	1 625	1 569	-0,2 %	-1,8 %	-4,8 %	-5,1 %	19,54	21,74	25,00	10,9	14,7	20,0	1,2	6,2 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-0,7 %	-4,0 %	-5,8 %	1,1 %				24 %	23 %	29 %	-38 %	-6,9 %
Rapala VMC Oyj	lasku	3,36	3,55	131	194	-0,6 %	-2,0 %	-3,2 %	-17,4 %	3,13	3,73	4,17	7,8	10,9	14,7	0,9	6,4 %
Acme United Corporation	nosto	21,55	27,13	73	90	0,1 %	1,2 %	-2,5 %	-17,5 %	19,00	24,27	29,40	7,4	9,9	13,2	1,3	10,1 %
Scotts Miracle-Gro Company	nosto	86,17	92,00	4 771	6 584	0,4 %	5,7 %	4,3 %	-1,3 %	76,60	93,73	110,12	11,5	15,3	18,5		
SEB SA	nosto	164,20	177,00	8 238	9 730	0,3 %	2,2 %	2,6 %	11,0 %	146,35	157,87	175,90	10,8	13,7	18,1	3,6	20,0 %
Villeroy & Boch AG Pref	nosto	18,20	22,00	511	551	2,2 %	4,0 %	3,4 %	-5,7 %	16,44	19,05	20,75	6,6	10,0	13,0	2,1	16,0 %
Fortum Oyj	lasku	20,66	19,00	18 354	23 541	-0,4 %	2,9 %	14,1 %	49,9 %	13,63	16,69	20,75	16,0	24,0	20,6	1,4	6,9 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-0,7 %	2,0 %	10,3 %	35,5 %				148 %	115 %	41 %	-31 %	-8,0 %
E.ON SE	nosto	9,43	10,50	20 759	24 241	0,6 %	1,0 %	3,4 %	31,6 %	7,11	9,04	10,81	4,9	8,2	13,9	4,0	28,5 %
Electricite de France SA	lasku	12,27	10,80	35 920	74 966	-0,1 %	-0,2 %	3,1 %	37,1 %	8,50	10,43	12,48	4,9	12,1	20,7	0,9	4,1 %
Endesa S.A.	nosto	19,97	20,20	21 143	26 851	0,3 %	2,6 %	6,9 %	-4,9 %	16,33	19,29	22,68	7,7	13,5	14,7	2,3	15,9 %
Iberdrola SA	nosto	6,60	7,06	42 519	77 350	0,6 %	1,4 %	4,9 %	-3,1 %	5,71	6,59	7,30	8,4	14,3	13,8	1,1	8,0 %
RWE AG	nosto	20,12	22,00	12 209	16 843	-0,2 %	0,2 %	-2,7 %	31,1 %	14,71	18,22	23,32	3,3	5,5	13,0	1,8	13,7 %
SSE plc	nosto	14,17	14,73	14 385	23 905	0,5 %	0,7 %	7,1 %	-5,0 %	11,77	13,64	15,54	9,5	13,5	11,6	2,2	19,0 %
F-Secure Oyj	nosto	3,90	4,00	619	520	-1,4 %	-1,4 %	4,0 %	-6,0 %	3,35	4,00	4,84	25,4	36,1	53,9	7,9	14,6 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-1,7 %	-6,2 %	16,0 %	-0,2 %				145 %	167 %	155 %	120 %	-2,8 %
Symantec Corporation	lasku	22,19	23,50	13 792	15 550	-0,6 %	13,7 %	-20,5 %	-25,4 %	18,85	28,83	34,20	8,1	10,2	14,0	2,6	18,8 %
Trend Micro Incorporated	nosto	6 170	7 425	865 608	714 377	1,1 %	-4,0 %	-3,6 %	13,8 %	4 940,0	5 920,6	6 710,0	12,7	16,9	28,3	4,5	16,0 %

OMX HEX 55:n vertailuyhtiöt 4/11



	Suosittelun muutos eilen!	Tavoite-hinta	Markkina-arvo	Seuraavan 12kk:n EV	Muutos 1pv%	Muutos 1vko%	Muutos 1kk%	Muutos 1v%	12kk:n alin hinta	12kk:n keskihinta	12kk:n ylin hinta	Seuraavan 12kk:n EV/EBITDA	Seuraavan 12kk:n EV/EBIT	Seuraavan 12kk:n P/E	Seuraavan 12kk:n P/BV	Seuraavan 12kk:n ROE	
Huhtamaki Oyj	lasku	34,77	38,00	3 747	4 359	-0,4 %	-0,3 %	-1,3 %	1,6 %	31,17	34,93	37,68	10,3	14,7	17,1	2,7	15,9 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:					-0,6 %	0,0 %	0,8 %	6,5 %				7 %	17 %	4 %	-40 %	-13,2 %	
Amcort Ltd	nosto	13,67	15,36	15 832	20 858	-1,2 %	-1,6 %	-2,6 %	-9,0 %	13,12	15,11	16,78	9,7	12,8	14,9	9,7	65,3 %
Bemis Company, Inc.	nosto	42,98	47,00	3 910	5 319	0,0 %	-1,4 %	-4,3 %	-1,8 %	40,60	45,22	49,84	9,0	12,8	14,7	3,2	21,6 %
Sealed Air Corporation	nosto	44,39	50,00	7 154	10 298	1,9 %	0,0 %	-1,4 %	3,4 %	40,76	44,92	49,94	11,2	13,5	16,8		
Sonoco Products Company	lasku	51,82	54,00	5 159	6 268	0,2 %	0,1 %	3,8 %	3,4 %	46,55	50,84	55,77	8,3	12,4	15,4	2,7	17,6 %
Winpak Ltd.	nosto	45,89	55,04	2 983	2 450	0,2 %	1,2 %	-5,8 %	-20,5 %	42,50	50,42	61,43	9,6	11,6	20,1	2,4	11,9 %
Kemira Oyj	nosto	11,20	11,50	1 740	2 468	-0,3 %	0,0 %	3,5 %	-2,8 %	10,08	11,18	12,44	7,5	13,1	13,8	1,4	10,2 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-0,5 %	-2,8 %	0,2 %	-13,3 %				-34 %	-22 %	-30 %	-35 %	-1,3 %
Akzo Nobel N.V.	nosto	76,24	81,00	19 260	20 598	0,0 %	1,5 %	-3,3 %	6,4 %	71,64	74,67	81,80	16,9	21,9	25,1	3,0	12,1 %
Ashland Global Holdings, Inc.	nosto	77,75	85,00	4 852	6 910	0,6 %	4,5 %	9,8 %	21,3 %	59,80	68,41	78,30	9,7	16,9	21,0	1,3	6,4 %
BASF SE	nosto	88,97	100,00	81 717	98 334	0,1 %	2,4 %	3,4 %	3,9 %	78,97	87,44	98,80	7,5	11,2	13,3	2,1	16,1 %
Kesko Oyj Class B	nosto	49,91	45,50	4 931	4 911	-0,7 %	0,5 %	13,9 %	13,3 %	41,51	45,59	50,24	10,2	14,6	19,4	2,3	11,8 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-0,1 %	2,1 %	12,4 %	22,5 %				14 %	22 %	31 %	-26 %	-6,8 %
Tokmanni Group Oyj	nosto	7,02	9,00	413	534	-0,8 %	-3,0 %	4,1 %	-18,8 %	6,42	7,37	8,89	8,0	10,0	10,8	2,3	21,1 %
Axfood AB	lasku	162,10	149,00	34 020	33 195	0,1 %	-0,1 %	12,4 %	14,0 %	135,40	148,91	166,40	12,0	16,8	22,3	7,7	34,4 %
ICA Gruppen AB	lasku	271,30	272,50	54 571	62 676	-1,4 %	-1,9 %	-7,7 %	-11,8 %	270,60	305,72	341,00	9,8	13,1	15,5	1,6	10,5 %
Kingfisher Plc	nosto	2,94	3,15	6 316	6 271	-0,1 %	-1,1 %	-2,7 %	-20,1 %	2,77	3,17	3,70	5,9	7,9	10,8	0,9	8,4 %
Kone Oyj Class B	nosto	41,90	43,50	22 126	20 288	0,2 %	0,1 %	4,0 %	-2,0 %	39,15	44,12	47,70	15,2	16,6	22,4	7,0	31,4 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						0,1 %	0,3 %	0,0 %	-6,7 %				12 %	9 %	-7 %	18 %	6,6 %
Schindler Holding AG Pref	lasku	214,60	216,50	22 730	20 469	0,1 %	-0,2 %	4,0 %	4,7 %	197,90	214,83	239,00	13,7	15,2	24,0	6,0	24,8 %
Konecranes Oyj	nosto	36,01	45,00	2 842	3 316	0,5 %	3,8 %	4,4 %	-1,2 %	33,07	37,65	42,64	9,2	12,8	16,6	2,2	13,1 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						0,1 %	1,2 %	3,2 %	-28,2 %				8 %	13 %	-14 %	13 %	0,8 %
Cargotec Oyj Class B	nosto	45,78	48,50	2 962	3 366	0,7 %	0,7 %	9,4 %	-11,7 %	40,40	49,44	59,25	9,4	12,0	15,4	1,9	12,4 %
Columbus McKinnon Corporation	nosto	37,42	50,00	861		1,9 %	3,4 %	0,6 %	56,8 %	23,19	34,64	44,55			14,9		
Manitowoc Company, Inc.	nosto	27,09	30,00	962	1 042	1,0 %	9,8 %	-6,7 %	25,4 %	21,24	31,76	44,03	8,5	12,8	39,2	1,3	3,4 %
PALFINGER AG	nosto	33,05	39,50	1 242	1 737	-0,8 %	-2,5 %	1,1 %	-12,4 %	30,80	36,65	42,51	8,0	11,0	13,7	1,9	14,0 %
Terex Corporation	nosto	41,79	45,50	3 176	3 644	-0,5 %	3,3 %	3,7 %	31,3 %	31,29	41,41	50,17	8,1	9,5	13,1	2,5	19,3 %
TTS Group ASA	nosto	6,28		546		0,0 %	0,6 %	-0,9 %	72,5 %	3,28	4,55	7,00					

OMX HEX 55:n vertailuyhtiöt 5/11



	Suosittelun muutos eilen!	Hinta	Tavoite-hinta	Markkina-arvo	Seuraavan 12kk:n EV	Muutos 1pv%	Muutos 1vko%	Muutos 1kk%	Muutos 1v%	12kk:n alin hinta	12kk:n keskihinta	12kk:n ylin hinta	Seuraavan 12kk:n EV/EBITDA	Seuraavan 12kk:n EV/EBIT	Seuraavan 12kk:n P/E	Seuraavan 12kk:n P/BV	Seuraavan 12kk:n ROE
Lassila & Tikanoja Oyj	lasku	16,50	18,50	640	742	0,7 %	-2,3 %	-4,2 %	-6,6 %	15,52	18,03	20,00	7,7	13,6	15,2	2,8	18,6 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						2,3 %	-2,4 %	0,9 %	-26,0 %				-5 %	-26 %	-27 %	-96 %	-193,9 %
Casella Waste Systems, Inc	nosto	23,77	27,50	1 015	1 479	-3,2 %	-1,8 %	-4,6 %	71,5 %	13,32	20,32	27,50	10,6	25,1	31,3	127,4	407,3 %
Renewi Plc	nosto	0,71	1,09	564	1 070	0,1 %	2,2 %	-5,6 %	-32,7 %	0,68	0,93	1,09	5,7	11,6	10,5	1,9	17,6 %
Lehto Group PLC	nosto	10,90	15,25	635	603	1,3 %	5,0 %	-4,4 %	1,9 %	9,71	12,44	14,26	7,1	7,4	10,0	3,0	30,4 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						0,8 %	3,3 %	1,3 %	33,9 %				-23 %	-30 %	-10 %	126 %	18,0 %
SRV Yhtiöt Oyj	lasku	2,74	3,00	166	500	1,1 %	-1,4 %	-3,2 %	-38,8 %	2,60	3,97	5,16	15,6	15,9	12,5	0,6	4,7 %
YIT Oyj	nosto	5,31	6,60	1 121	1 777	-0,7 %	-0,2 %	-18,2 %	-24,9 %	4,95	6,80	8,09	8,3	10,9	10,5	1,0	9,2 %
JM AB	nosto	186,25	190,00	13 235	11 305	2,1 %	9,5 %	-0,8 %	-40,8 %	165,35	228,22	328,90	6,1	6,1	9,5	1,9	19,6 %
Peab AB Class B	nosto	75,40	76,00	22 322	23 296	-0,3 %	-1,2 %	-0,5 %	-23,6 %	62,60	83,99	109,50	6,8	9,5	12,1	1,9	16,1 %
Lemminkäinen Corporation	lasku									18,79	23,57	29,00					
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!				#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!
Lehto Group PLC	nosto	10,90	15,25	635	603	1,3 %	5,0 %	-4,4 %	1,9 %	9,71	12,44	14,26	7,1	7,4	10,0	3,0	30,4 %
YIT Oyj	nosto	5,31	6,60	1 121	1 777	-0,7 %	-0,2 %	-18,2 %	-24,9 %	4,95	6,80	8,09	8,3	10,9	10,5	1,0	9,2 %
SRV Yhtiöt Oyj	lasku	2,74	3,00	166	500	1,1 %	-1,4 %	-3,2 %	-38,8 %	2,60	3,97	5,16	15,6	15,9	12,5	0,6	4,7 %
JM AB	nosto	186,25	190,00	13 235	11 305	2,1 %	9,5 %	-0,8 %	-40,8 %	165,35	228,22	328,90	6,1	6,1	9,5	1,9	19,6 %
NCC AB Class B	nosto	161,60	182,50	17 515	16 077	-0,2 %	2,8 %	2,7 %	-32,3 %	145,70	186,54	250,00	6,5	9,0	12,4	2,9	23,8 %
Peab AB Class B	nosto	75,40	76,00	22 322	23 296	-0,3 %	-1,2 %	-0,5 %	-23,6 %	62,60	83,99	109,50	6,8	9,5	12,1	1,9	16,1 %
Veidekke ASA	nosto	92,00	97,50	12 301	12 493	1,8 %	0,5 %	-3,3 %	-18,6 %	78,80	95,80	115,00	6,3	8,7	10,3	2,6	25,6 %
Metso Oyj	nosto	30,19	29,45	4 539	4 598	0,0 %	-1,1 %	13,9 %	1,0 %	23,79	28,82	32,07	11,3	13,1	19,8	3,2	16,2 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						0,1 %	-3,5 %	9,2 %	-19,5 %				8 %	6 %	10 %	-14 %	-4,3 %
Atlas Copco AB Class A	nosto	365,00	371,42	436 088	435 173	0,6 %	4,0 %	2,5 %	18,6 %	289,40	334,80	383,70	13,8	16,0	21,7	6,6	30,4 %
FLSmidth & Co. A/S	lasku	422,90	412,00	21 674	22 291	-1,7 %	-1,2 %	12,1 %	9,9 %	327,60	392,16	441,80	10,4	12,0	20,2	2,4	11,9 %
Sandvik AB	lasku	162,90	160,00	204 339	207 839	1,4 %	3,3 %	0,7 %	22,0 %	122,70	144,03	165,25	9,4	12,0	16,8	3,4	20,2 %
Terex Corporation	nosto	41,79	45,50	3 176	3 644	-0,5 %	3,3 %	3,7 %	31,3 %	31,29	41,41	50,17	8,1	9,5	13,1	2,5	19,3 %
Metsä Board Corporation Cl	lasku	9,73	9,00	3 451	3 654	0,9 %	3,0 %	4,0 %	48,2 %	5,34	7,00	9,82	10,0	13,9	17,0	2,6	15,3 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						1,0 %	-0,3 %	0,9 %	29,2 %				17 %	14 %	19 %	29 %	0,0 %
Stora Enso Oyj Class R	lasku	17,49	16,90	13 818	15 748	0,2 %	1,2 %	5,6 %	57,4 %	10,75	13,21	17,62	8,6	12,0	14,9	2,0	13,5 %
UPM-Kymmene Oyj	nosto	31,51	30,50	16 818	16 326	-0,3 %	1,6 %	5,5 %	30,4 %	21,23	26,07	31,79	9,0	11,9	15,6	1,8	11,6 %
Holmen AB Class B	nosto	213,35	212,50	36 195	38 586	-0,8 %	0,6 %	-9,4 %	11,8 %	170,55	203,00	241,20	11,3	15,8	19,3	1,6	8,0 %
International Paper Compa	lasku	54,96	65,00	22 758	31 571	-0,2 %	2,4 %	1,6 %	8,1 %	50,00	56,10	66,94	7,2	10,5	10,5	2,9	27,4 %

OMX HEX 55:n vertailuyhtiöt 6/11



	Suosittelun muutos	Tavoite-	Markkina-	Seuraavan	Muutos	Muutos	Muutos	Muutos	12kk:n	12kk:n	12kk:n	Seuraavan	Seuraavan	Seuraavan	Seuraavan	Seuraavan	
	eilen!	Hinta	hintaa	arvo	12kk:n EV	1pv%	1vko%	1kk%	1v%	alin	keskih.	ylin	12kk:n	12kk:n	12kk:n	12kk:n	
										hintaa	ta	hintaa	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	P/BV	ROE
Norske Skogindustrier ASA	lasku									0,14	0,56	1,21					
Sappi Limited	nosto	89,52	95,88	49 881	69 617	0,6 %	11,0 %	11,9 %	-12,2 %	71,80	87,82	103,94	6,8	10,7	11,3	1,8	15,8 %
Neste Corporation	lasku	68,44	62,50	17 548	17 388	2,0 %	1,6 %	26,8 %	83,3 %	33,93	47,44	70,58	10,9	14,3	17,8	3,4	19,4 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						2,0 %	-0,3 %	22,1 %	54,1 %				81 %	28 %	45 %	154 %	9,4 %
ERG S.p.A.	nosto	18,98	20,00	2 853	4 119	0,5 %	-6,0 %	-1,8 %	61,0 %	11,70	15,26	20,80	8,5	19,3	24,5	1,6	6,4 %
Hellenic Petroleum SA	nosto	7,77	9,00	2 375	3 901	-0,1 %	-3,2 %	-9,7 %	24,3 %	6,12	7,70	8,88	5,4	7,0	8,2	0,9	11,1 %
SARAS S.p.A. - Raffinerie Sarc	nosto	1,90	2,15	1 806	1 742	-2,5 %	-6,4 %	3,2 %	-15,6 %	1,57	2,00	2,39	4,2	7,1	12,6	1,6	12,5 %
Renewable Energy Group, Ir	nosto	16,95	18,50	633		1,8 %	23,3 %	27,0 %	47,4 %	9,50	11,97	17,10			3,5		
Nokia Oyj	lasku	5,28	5,50	29 734	26 368	0,2 %	-1,2 %	11,1 %	-4,3 %	3,81	4,84	5,96	8,9	11,1	20,0	1,9	9,7 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						0,1 %	-0,5 %	1,2 %	-17,3 %				-11 %	-16 %	-8 %	-14 %	-1,4 %
LM Ericsson Telefon AB Clas	lasku	67,66	60,00	225 625	216 303	0,4 %	-0,9 %	24,9 %	17,2 %	43,75	54,90	71,18	13,1	20,3	36,1	2,3	6,4 %
Juniper Networks, Inc.	lasku	26,66	26,00	9 308	7 036	-0,2 %	0,5 %	9,4 %	-9,9 %	23,61	27,16	30,44	6,5	7,8	13,8	2,2	15,6 %
Motorola Solutions, Inc.	nosto	106,41	125,00	17 253	21 201	0,2 %	-1,8 %	-4,5 %	31,6 %	79,63	94,45	111,91	10,4	11,9	15,2		
Nokian Renkaat Oyj	nosto	32,96	35,00	4 525	4 417	-0,1 %	2,6 %	0,2 %	-12,1 %	31,02	36,74	41,95	8,8	11,2	14,7	2,8	19,2 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-0,2 %	1,2 %	0,0 %	-15,7 %				62 %	42 %	23 %	54 %	4,1 %
Bridgestone Corporation	nosto	4,56K	5,00K	3476K	3204K	1,2 %	2,1 %	-2,3 %	-3,5 %	4,35K	4,93K	5,61K	4,8	6,9	10,8	1,3	12,2 %
Continental AG	nosto	224,00	248,50	44 801	45 158	-1,0 %	0,6 %	2,8 %	10,8 %	186,55	214,31	257,40	6,2	8,9	13,1	2,3	18,0 %
Nordea Bank AB	lasku	88,58	97,40	358 745		-0,8 %	-3,0 %	0,9 %	-21,1 %	84,02	100,69	115,70			10,7	1,1	9,9 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-0,7 %	-2,4 %	0,8 %	-6,3 %						0 %	-21 %	-2,6 %
Danske Bank A/S	lasku	216,30	270,00	193 795		0,0 %	0,5 %	-3,9 %	-13,4 %	212,80	241,93	259,50			9,6	1,2	12,4 %
Skandinaviska Enskilda Ban	nosto	83,80	95,00	183 889		-0,3 %	-1,6 %	-1,3 %	-19,5 %	82,12	99,00	109,00			10,3	1,2	12,0 %
Svenska Handelsbanken AB	nosto	99,58	103,50	193 884		-0,3 %	-0,5 %	0,3 %	-19,8 %	92,84	115,20	127,40			11,7	1,3	11,5 %
Swedbank AB Class A	lasku	193,75	215,00	219 326		0,0 %	-0,6 %	5,1 %	-6,8 %	177,15	204,81	226,30			10,9	1,5	14,2 %
Olvi Oyj Class A	nosto	29,20	30,00	606	567	-1,4 %	-1,7 %	5,0 %	-1,2 %	27,00	29,35	32,49	8,5	12,2	16,1	2,5	15,4 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-2,1 %	-1,8 %	3,2 %	-4,9 %				-30 %	-26 %	-25 %	-48 %	-6,5 %
Carlsberg A/S Class B	nosto	705,20	700,00	107 408	123 691	0,1 %	-1,1 %	2,6 %	2,9 %	663,00	719,42	781,40	9,1	13,6	20,4	2,1	10,4 %
Harboes Bryggeri A/S Class F	lasku	88,00		528		0,9 %	1,6 %	1,6 %	-32,0 %	81,20	104,51	134,00					
Royal Unibrew A/S	lasku	414	410	21 807	23 371	1,2 %	0,0 %	1,4 %	40,3 %	291,00	355,37	422,00	15,1	19,5	22,4	7,5	33,4 %

OMX HEX 55:n vertailuyhtiöt 7/11



	Suositusten muutos eilen!	Tavoite-hinta	Markkina-arvo	Seuraavan 12kk:n EV	Muutos 1pv%	Muutos 1vkko%	Muutos 1kk%	Muutos 1v%	12kk:n	12kk:n	12kk:n	Seuraavan	Seuraavan	Seuraavan			
									alin hinta	keskihint	ylin hinta	12kk:n EV/EBITDA	12kk:n EV/EBIT	12kk:n P/E	12kk:n P/BV	12kk:n ROE	
Oriola Corp Class B	nosto	2,96	2,70	540	635	-0,3 %	0,5 %	18,0 %	-21,2 %	2,40	3,15	3,81	8,7	14,3	16,9	2,5	14,6 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						1,0 %	0,7 %	18,2 %	-26,5 %				13 %	57 %	54 %	-13 %	-11,2 %
McKesson Corporation	nosto	148,92	180,00	30 728	34 325	-1,4 %	-0,2 %	-0,2 %	5,3 %	134,25	153,60	178,86	7,7	9,1	11,0	2,8	25,8 %
Orion Oyj Class B	nosto	27,63	32,00	3 965	3 821	-1,3 %	9,4 %	7,8 %	-47,9 %	22,66	35,12	58,50	12,2	14,1	19,0	4,9	25,6 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-0,8 %	7,9 %	-6,2 %	-62,5 %				-8 %	-12 %	-4 %	-23 %	-6,3 %
AstraZeneca PLC	nosto	52,41	55,60	66 384	77 353	-1,9 %	-0,7 %	5,6 %	2,0 %	42,60	49,62	55,20	14,3	17,1	19,6	6,9	35,1 %
H. Lundbeck A/S	lasku	426,40	342,50	84 878	78 693	1,1 %	3,7 %	22,5 %	27,3 %	280,80	351,77	427,20	12,2	14,9	20,0	5,7	28,7 %
Outokumpu Oyj	lasku	5,80	6,26	2 413	3 383	-1,2 %	0,3 %	-4,5 %	-17,0 %	5,01	7,31	9,34	6,1	9,7	11,1	0,8	7,6 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-1,2 %	0,5 %	-5,5 %	-37,8 %				11 %	20 %	6 %	-21 %	-2,4 %
Acerinox SA	lasku	11,85	13,38	3 271	3 777	0,4 %	-0,4 %	-2,4 %	-0,5 %	10,55	11,78	12,82	7,0	10,4	13,2	1,6	11,9 %
Aperam SA	nosto	41,34	50,74	3 534	3 449	0,9 %	-0,8 %	-4,0 %	-2,9 %	37,04	42,88	48,43	6,0	8,2	11,7	1,3	10,9 %
ArcelorMittal SA	nosto	30,23	36,07	30 892	36 195	-1,3 %	0,0 %	7,2 %	53,2 %	17,72	24,70	30,77	4,3	6,3	8,1	0,8	10,0 %
POSCO	lasku	361K	460K	31431K	40633K	0,1 %	0,7 %	3,1 %	33,5 %	264K	332K	400K	4,6	7,3	8,8	0,6	7,2 %
Outotec Oyj	nosto	8,40	6,60	1 539	1 510	2,0 %	4,0 %	14,0 %	46,8 %	5,31	6,79	8,53	12,3	18,7	31,6	4,0	12,8 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						2,0 %	3,7 %	5,1 %	35,8 %				19 %	51 %	67 %	34 %	-3,4 %
Metso Oyj	nosto	30,19	29,45	4 539	4 598	0,0 %	-1,1 %	13,9 %	1,0 %	23,79	28,82	32,07	11,3	13,1	19,8	3,2	16,2 %
FLSmidth & Co. A/S	lasku	422,90	412,00	21 674	22 291	-1,7 %	-1,2 %	12,1 %	9,9 %	327,60	392,16	441,80	10,4	12,0	20,2	2,4	11,9 %
Sandvik AB	lasku	162,90	160,00	204 339	207 839	1,4 %	3,3 %	0,7 %	22,0 %	122,70	144,03	165,25	9,4	12,0	16,8	3,4	20,2 %
Pihlajalinna Plc	lasku	11,74	14,25	266	321	2,1 %	2,8 %	-9,4 %	-32,7 %	11,32	15,10	18,17	8,3	14,8	19,8	2,1	10,7 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						2,1 %	2,2 %	-12,5 %	-22,3 %				-27 %	-14 %	3 %	40 %	2,7 %
Attendo AB	lasku	86,40	105,00	13 905	18 032	0,5 %	-4,4 %	4,0 %	-10,8 %	75,95	91,87	110,50	12,4	16,2	17,0	2,3	13,3 %
Capio AB	nosto	39,10	47,50	5 519	8 990	-0,1 %	0,3 %	1,2 %	-20,5 %	37,80	44,77	53,25	7,3	14,2	10,9	0,9	8,3 %
Korian SA	nosto	28,60	32,00	2 316	4 634	-0,6 %	-3,2 %	2,4 %	-6,4 %	22,84	28,42	32,13	9,8	15,4	22,5	0,9	4,1 %
Orpea SA	lasku	108,10	116,50	6 982	11 261	-0,6 %	-0,5 %	1,7 %	13,3 %	87,50	100,94	109,55	18,0	24,3	28,4	2,6	9,1 %
Spire Healthcare Group PLC	nosto	2,53	2,78	1 015	1 461	0,8 %	11,1 %	6,0 %	-27,2 %	1,50	2,72	3,62	9,5	15,8	17,4	0,9	5,3 %
Ponsse Oyj	lasku	31,50	29,00	882	895	0,6 %	-1,4 %	10,7 %	35,5 %	22,51	26,12	32,35	10,1	12,4	16,6	4,0	24,1 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-2,6 %	-6,4 %	7,0 %	-4,6 %				9 %	3 %	16 %	37 %	3,9 %
Deere & Company	lasku!	155,25	185,00	50 268	51 047	5,7 %	5,4 %	3,7 %	37,8 %	111,12	140,10	175,26	9,8	12,4	14,7	3,9	26,7 %
Komatsu Ltd.	nosto	3,77K	4,50K	3661K	4341K	0,7 %	4,6 %	3,8 %	42,4 %	2,62K	3,45K	4,47K	8,8	11,6	14,0	1,9	13,7 %

OMX HEX 55:n vertailuyhtiöt 8/11



	Suositusten muutos		Tavoite- hinta	Markkina- arvo	Seuraavan 12kk:n EV	Muutos 1pv%	Muutos 1vkko%	Muutos 1kk%	Muutos 1v%	12kk:n	12kk:n	12kk:n	Seuraavan	Seuraavan	Seuraavan		
	eilen!	Hinta								alin hinta	keskihän ta	ylin hinta	12kk:n EV/EBITDA	12kk:n EV/EBIT	12kk:n P/E	12kk:n P/BV	Seuraavan 12kk:n ROE
Raisio Oyj Class V	nosto	3,71	4,00	612	504	0,8 %	0,4 %	3,9 %	4,5 %	3,47	3,74	4,59	10,9	13,2	19,1	2,2	11,5 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						0,9 %	0,7 %	8,4 %	3,3 %				90 %	-49 %	24 %	231 %	8,2 %
Apetit Oyj	lasku	13,60	14,50	86		0,0 %	-1,1 %	-1,4 %	2,9 %	13,15	13,90	15,25			20,4	0,8	3,7 %
Atria Oyj Class A	lasku	11,56	12,60	327	525	0,7 %	-1,7 %	-10,5 %	5,1 %	10,11	11,84	13,48	5,6	11,1	10,5	0,7	7,0 %
HKScan Oyj Class A	lasku	3,08	2,20	169	388	-1,0 %	2,0 %	-1,6 %	-4,3 %	2,94	3,14	3,48	5,9	40,8		0,5	-0,7 %
Ramirent Oyj	nosto	8,74	9,20	950	1 278	0,3 %	1,7 %	26,8 %	-5,0 %	6,52	8,11	9,50	5,7	11,6	11,8	2,7	23,0 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-1,8 %	-1,7 %	9,1 %	-1,8 %				12 %	7 %	2 %	87 %	10,3 %
Cramo Oyj	lasku	20,70	23,00	925	1 319	0,7 %	1,2 %	23,3 %	-17,6 %	15,27	21,29	27,50	5,4	10,7	10,4	1,5	14,2 %
Speedy Hire Plc	nosto	0,60	0,69	314	377	3,4 %	5,6 %	11,9 %	11,1 %	0,47	0,55	0,63	4,8	11,1	12,7	1,4	11,3 %
Revenio Group Oyj	lasku	13,58	14,20	325	313	-0,1 %	0,4 %	-3,7 %	8,8 %	11,00	12,37	14,24	23,0	24,2	31,6	15,8	50,1 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-1,0 %	-2,7 %	-23,2 %	-33,0 %				7 %	2 %	-57 %	148 %	37,4 %
Carl Zeiss Meditec AG	lasku	57,95	52,50	5 183	4 526	1,2 %	1,0 %	8,8 %	31,8 %	40,96	48,37	59,15	19,4	21,8	35,9	3,8	10,6 %
CellaVision AB		155,80		3 716	3 529	0,2 %	-4,1 %	5,1 %	-7,0 %	124,50	153,67	188,00	28,7	31,2	40,9	12,1	29,6 %
Glaukos Corp	lasku	34,62	40,00	1 208	1 172	0,3 %	9,0 %	16,6 %	-7,2 %	23,08	33,54	44,76				6,7	-4,4 %
STAAR Surgical Company	nosto	26,35	23,50	1 097		0,8 %	10,5 %	68,9 %	166,2 %	8,95	13,96	26,80			201,5		
Thermo Fisher Scientific Inc	nosto	214,94	245,00	86 475	102 283	1,9 %	-0,7 %	-2,1 %	25,2 %	170,07	194,07	226,44	16,2	17,8	18,9	2,9	15,2 %
SSAB AB Class A	nosto	50,54	56,00	44 741	52 483	-1,6 %	-1,6 %	-4,1 %	42,5 %	34,53	43,20	53,44	5,8	9,8	14,1	0,9	6,5 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-0,7 %	-0,4 %	-1,8 %	43,0 %				10 %	22 %	42 %	-71 %	-31,5 %
AK Steel Holding Corporatio	lasku	4,70	5,50	1 482	3 242	-2,5 %	4,9 %	-2,5 %	-13,8 %	4,00	5,44	7,04	5,3	7,4	6,7	5,2	77,5 %
thyssenkrupp AG	lasku	21,56	27,00	13 422	14 972	0,1 %	-7,1 %	-6,4 %	-6,3 %	20,67	23,82	27,07	4,7	7,1	12,6	3,2	25,1 %
voestalpine AG	lasku	46,21	50,40	8 149	11 264	-0,6 %	-1,3 %	2,0 %	18,7 %	37,84	45,26	54,98	5,7	9,6	10,7	1,2	11,3 %
Sampo Oyj Class A	nosto	43,40	47,50	24 102	25 179	0,1 %	-1,4 %	-6,1 %	-2,3 %	43,00	45,42	48,92	12,1	12,7	14,6	1,8	12,6 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-0,2 %	-0,2 %	-10,2 %	-31,9 %				-22 %	-17 %	-13 %	-37 %	-4,0 %
Storebrand ASA	nosto	68,78	75,00	32 176	41 198	0,8 %	0,8 %	8,6 %	23,3 %	53,00	64,99	71,32		13,6	12,7	1,0	7,9 %
Topdanmark A/S	lasku	291,6	289	26 244	28 003	-0,3 %	-2,7 %	1,7 %	55,9 %	185,10	255,25	313,4	15,5	17,1	18,1	4,2	22,9 %
Tryg A/S	nosto	144,10	150,00	43 540		0,4 %	-1,6 %	2,1 %	9,6 %	129,80	145,41	158,90			19,2	3,6	18,9 %
Sanoma Oyj	nosto	9,30	10,30	1 521	1 834	-0,2 %	1,3 %	-1,3 %	17,2 %	7,58	9,41	12,03	5,6	10,1	11,6	2,3	20,3 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-0,8 %	3,9 %	-2,5 %	-1,6 %				-52 %	-30 %	-48 %	-36 %	1,9 %
Alma Media Oyj	nosto	6,92	7,90	570	572	0,6 %	-7,2 %	-6,2 %	24,2 %	5,45	6,96	8,14	7,8	10,1	14,4	3,4	23,8 %
Ilkka-Yhtymäe Oyj	nosto	3,29		70		0,0 %	-3,2 %	-3,8 %	11,1 %	2,90	3,30	3,83					

OMX HEX 55:n vertailuyhtiöt 9/11



	Suosittelun muutos	Tavoite-	Markkina-	Seuraavan	Muutos	Muutos	Muutos	Muutos	12kk:n	12kk:n	12kk:n	Seuraavan	Seuraavan	Seuraavan	Seuraavan	Seuraavan	
	eilen!	hinta	hinta	arvo	12kk:n EV	1pv%	1vko%	1kk%	1v%	alin	keskih.	ylin	12kk:n	12kk:n	12kk:n	12kk:n	
										hinta	ta	hinta	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	P/BV	ROE
Modern Times Group MTG A	lasku	355,60	388,00	23 973	24 718	0,7 %	0,6 %	6,7 %	26,1 %	276,20	324,64	394,40	11,8	13,9	20,6	4,2	20,5 %
Schibsted Asa Class A	nosto	234,80	290,00	54 110	55 431	1,1 %	-0,5 %	8,1 %	13,9 %	175,20	216,76	264,20	15,5	18,9	31,3	3,4	10,9 %
Sponda Oyj	lasku									4,05	4,99	5,39					
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:					#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!							#VALUE!		
Citycon Oyj	nosto	1,87	2,10	1 667	3 755	0,1 %	-2,5 %	2,9 %	-15,2 %	1,78	2,13	2,50	19,1	19,3	11,7	0,7	6,4 %
Technopolis Oyj	nosto	3,76	4,40	597	1 428	-0,1 %	-6,2 %	3,3 %	17,1 %	3,20	3,84	4,29	14,7	15,3	9,7	0,8	8,6 %
Castellum AB	nosto	141,25	148,00	38 590	77 458	0,2 %	-1,8 %	2,7 %	13,4 %	121,20	131,98	145,40	20,6	20,7	14,2	1,1	7,6 %
Fabege AB	nosto	100,78	110,00	33 336	58 938	-0,1 %	-1,3 %	9,4 %	28,2 %	77,00	86,29	103,24	31,6	31,7	26,5	1,0	3,8 %
Hufvudstaden AB Class A	nosto	128,70	151,50	29 138	35 197	0,0 %	-2,3 %	2,2 %	-10,1 %	116,70	134,42	151,00	26,1	26,1	25,1	1,0	3,9 %
Kungsholmen AB	lasku	61,95	68,00	13 530	30 090	0,4 %	-1,4 %	3,3 %	20,8 %	50,25	56,46	63,30	20,1	20,2	12,8	0,9	6,8 %
Stockmann Oyj Abp Class B	lasku	4,23	3,55	301	1 007	-0,5 %	1,2 %	2,5 %	-36,6 %	3,60	5,38	7,70	10,7	28,7	135,4	0,3	0,3 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:					0,2 %	2,2 %	1,7 %	-5,1 %					29 %	151 %	907 %	-89 %	-99 %
Tokmanni Group Oyj	nosto	7,02	9,00	413	534	-0,8 %	-3,0 %	4,1 %	-18,8 %	6,42	7,37	8,89	8,0	10,0	10,8	2,3	21,1 %
H&M Hennes & Mauritz AB	nosto	144,62	120,00	239 357	244 511	-1,4 %	4,2 %	5,6 %	-33,8 %	117,10	182,56	229,60	8,6	12,9	16,0	4,1	25,5 %
RNB RETAIL AND BRANDS AB	lasku	7,39		251		0,1 %	-4,0 %	-7,0 %	-41,8 %	7,21	10,90	14,00					
Stora Enso Oyj Class R	lasku	17,49	16,90	13 818	15 748	0,2 %	1,2 %	5,6 %	57,4 %	10,75	13,21	17,62	8,6	12,0	14,9	2,0	13,5 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:					0,1 %	-2,5 %	2,8 %	40,1 %					-3 %	-4 %	1 %	-5 %	-2,1 %
Metsä Board Corporation CI	lasku	9,73	9,00	3 451	3 654	0,9 %	3,0 %	4,0 %	48,2 %	5,34	7,00	9,82	10,0	13,9	17,0	2,6	15,3 %
UPM-Kymmene Oyj	nosto	31,51	30,50	16 818	16 326	-0,3 %	1,6 %	5,5 %	30,4 %	21,23	26,07	31,79	9,0	11,9	15,6	1,8	11,6 %
Holmen AB Class B	nosto	213,35	212,50	36 195	38 586	-0,8 %	0,6 %	-9,4 %	11,8 %	170,55	203,00	241,20	11,3	15,8	19,3	1,6	8,0 %
International Paper Comp	lasku	54,96	65,00	22 758	31 571	-0,2 %	2,4 %	1,6 %	8,1 %	50,00	56,10	66,94	7,2	10,5	10,5	2,9	27,4 %
Norske Skogindustrier ASA	lasku									0,14	0,56	1,21					
Sappi Limited	nosto	89,52	95,88	49 881	69 617	0,6 %	11,0 %	11,9 %	-12,2 %	71,80	87,82	103,94	6,8	10,7	11,3	1,8	15,8 %
Technopolis Oyj	nosto	3,76	4,40	597	1 428	-0,1 %	-6,2 %	3,3 %	17,1 %	3,20	3,84	4,29	14,7	15,3	9,7	0,8	8,6 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:					-0,3 %	-4,4 %	-0,8 %	9,7 %					-37 %	-35 %	-46 %	-10 %	2,9 %
Citycon Oyj	nosto	1,87	2,10	1 667	3 755	0,1 %	-2,5 %	2,9 %	-15,2 %	1,78	2,13	2,50	19,1	19,3	11,7	0,7	6,4 %
Sponda Oyj	lasku									4,05	4,99	5,39					
Castellum AB	nosto	141,25	148,00	38 590	77 458	0,2 %	-1,8 %	2,7 %	13,4 %	121,20	131,98	145,40	20,6	20,7	14,2	1,1	7,6 %
Fabege AB	nosto	100,78	110,00	33 336	58 938	-0,1 %	-1,3 %	9,4 %	28,2 %	77,00	86,29	103,24	31,6	31,7	26,5	1,0	3,8 %
Hufvudstaden AB Class A	nosto	128,70	151,50	29 138	35 197	0,0 %	-2,3 %	2,2 %	-10,1 %	116,70	134,42	151,00	26,1	26,1	25,1	1,0	3,9 %
Kungsholmen AB	lasku	61,95	68,00	13 530	30 090	0,4 %	-1,4 %	3,3 %	20,8 %	50,25	56,46	63,30	20,1	20,2	12,8	0,9	6,8 %

OMX HEX 55:n vertailuyhtiöt 10/11



	Suositusten muutos		Tavoite- hinta	Markkina- arvo	Seuraavan 12kk:n EV	Muutos 1pv%	Muutos 1vko%	Muutos 1kk%	Muutos 1v%	12kk:n	12kk:n	12kk:n	Seuraavan	Seuraavan	Seuraavan		
	eilen!	Hinta								alin hinta	keskihän ta	ylin hinta	12kk:n EV/EBITDA	12kk:n EV/EBIT	12kk:n P/E	12kk:n P/BV	12kk:n ROE
Telia Company AB	lasku	4,22	4,14	18 286	22 200	0,4 %	-0,3 %	15,0 %	7,5 %	3,57	3,93	4,26	8,7	15,1	16,2	1,8	11,2 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						0,6 %	-0,5 %	10,5 %	-27,9 %				-4 %	-8 %	-18 %	-54 %	-9,2 %
DNA Plc	nosto	20,20	20,00	2 673	3 018	-0,7 %	4,1 %	11,7 %	68,9 %	11,63	15,67	20,38	10,2	19,7	23,8	4,8	20,0 %
Elisa Oyj Class A	lasku	37,13	35,00	6 213	7 225	-0,4 %	-0,3 %	3,0 %	10,4 %	31,68	35,07	38,37	11,1	17,5	18,6	5,3	28,7 %
TDC A/S	lasku	50,22	50,25	40 779	62 459	0,1 %	0,1 %	0,3 %	37,7 %	33,68	41,12	50,28	7,5	18,0	20,3	2,0	9,6 %
Tele2 AB Class B	lasku	113,50	110,00	57 318	66 552	-0,5 %	-1,4 %	8,9 %	31,0 %	85,70	98,75	115,90	9,6	15,7	20,6	3,3	15,9 %
Telenor ASA	nosto	170,50	179,50	255 999	299 246	0,6 %	-1,6 %	-1,2 %	28,9 %	131,00	166,84	191,70	6,6	11,2	16,2	4,5	27,7 %
Tieto Oyj	lasku	30,00	28,50	2 223	2 366	0,5 %	0,0 %	6,0 %	4,3 %	25,43	27,50	30,46	10,9	13,6	16,6	4,5	26,9 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-0,2 %	-0,2 %	0,8 %	-4,4 %				16 %	24 %	5 %	69 %	10,6 %
Digia Oyj	nosto	2,49	2,85	67	70	0,4 %	2,0 %	7,3 %	-3,5 %	2,10	2,46	3,03	7,6	9,6	12,8	1,3	10,5 %
Atos SE	nosto	114,95	128,00	12 121	10 957	-0,5 %	3,8 %	3,3 %	-5,9 %	103,65	123,16	135,40	6,0	8,0	12,8	2,3	17,6 %
Capgemini SE	nosto	115,30	120,00	19 465	20 029	0,0 %	-0,5 %	10,0 %	23,7 %	88,13	99,71	116,95	10,5	12,4	18,4	2,5	13,6 %
HiQ International AB	nosto	67,09	69,50	3 720	3 536	2,6 %	-4,4 %	0,1 %	20,9 %	53,75	60,72	79,10	13,4	14,0	18,9	4,5	23,7 %
Tikkurila Oyj	lasku	15,18	15,70	670	762	1,1 %	3,1 %	-5,5 %	-16,4 %	13,52	16,79	19,20	11,6	16,1	19,5	3,8	19,7 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						0,2 %	1,3 %	-3,1 %	-26,0 %				-14 %	-6 %	-1 %	-8 %	-1,8 %
Akzo Nobel N.V.	nosto	76,24	81,00	19 260	20 598	0,0 %	1,5 %	-3,3 %	6,4 %	71,64	74,67	81,80	16,9	21,9	25,1	3,0	12,1 %
H.B. Fuller Company	nosto	52,50	57,00	2 654	4 643	0,7 %	2,3 %	-0,5 %	5,4 %	46,62	52,67	58,74	9,4	13,4	14,6	2,1	14,3 %
Sherwin-Williams Company	nosto	387,57	440,00	36 256	45 043	1,9 %	1,7 %	-3,3 %	17,0 %	326,68	378,20	435,15	14,1	16,0	19,3	7,4	38,1 %
Tokmanni Group Oyj	nosto	7,02	9,00	413	534	-0,8 %	-3,0 %	4,1 %	-18,8 %	6,42	7,37	8,89	8,0	10,0	10,8	2,3	21,1 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-0,8 %	-4,7 %	1,0 %	-4,9 %				-29 %	-38 %	-71 %	-22 %	4,8 %
Kesko Oyj Class B	nosto	49,91	45,50	4 931	4 911	-0,7 %	0,5 %	13,9 %	13,3 %	41,51	45,59	50,24	10,2	14,6	19,4	2,3	11,8 %
Stockmann Oyj Abp Class B	lasku	4,23	3,55	301	1 007	-0,5 %	1,2 %	2,5 %	-36,6 %	3,60	5,38	7,70	10,7	28,7	135,4	0,3	0,3 %
Verkkokauppa.com Oy	nosto	6,05	7,00	273	232	1,0 %	8,0 %	7,3 %	-24,6 %	4,95	7,46	10,01	15,6	17,1	25,3	6,2	24,5 %
B&M European Value Retail	lasku	3,78	4,65	3 781	4 271	-0,7 %	-0,4 %	-3,4 %	5,5 %	3,34	3,87	4,35	12,5	14,6	17,5	4,1	23,5 %
Europris ASA	nosto	28,50	34,00	4 759	5 705	-0,3 %	-0,5 %	5,6 %	-23,0 %	24,85	32,92	39,50	8,1	9,3	10,9	2,4	22,1 %
XXL ASA	nosto	74,00	95,00	10 293	11 710	1,1 %	1,0 %	-7,6 %	-18,2 %	66,40	83,03	96,60	10,6	12,8	14,8	2,3	15,8 %
UPM-Kymmene Oyj	nosto	31,51	30,50	16 818	16 326	-0,3 %	1,6 %	5,5 %	30,4 %	21,23	26,07	31,79	9,0	11,9	15,6	1,8	11,6 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-0,4 %	-2,1 %	2,8 %	7,7 %				2 %	-5 %	7 %	-17 %	-4,4 %
Metsa Board Corporation Cl	lasku	9,73	9,00	3 451	3 654	0,9 %	3,0 %	4,0 %	48,2 %	5,34	7,00	9,82	10,0	13,9	17,0	2,6	15,3 %
Stora Enso Oyj Class R	lasku	17,49	16,90	13 818	15 748	0,2 %	1,2 %	5,6 %	57,4 %	10,75	13,21	17,62	8,6	12,0	14,9	2,0	13,5 %
Holmen AB Class B	nosto	213,35	212,50	36 195	38 586	-0,8 %	0,6 %	-9,4 %	11,8 %	170,55	203,00	241,20	11,3	15,8	19,3	1,6	8,0 %

OMX HEX 55:n vertailuyhtiöt 11/11



	Suosittelun muutos eilen!	Tavoite-hinta	Markkina-arvo	Seuraavan 12kk:n EV	Muutos 1pv%	Muutos 1vko%	Muutos 1kk%	Muutos 1v%	12kk:n alin hinta	12kk:n keskihinta	12kk:n ylin hinta	Seuraavan 12kk:n EV/EBITDA	Seuraavan 12kk:n EV/EBIT	Seuraavan 12kk:n P/E	Seuraavan 12kk:n P/BV	Seuraavan 12kk:n ROE	
International Paper Compa	lasku	54,96	65,00	22 758	31 571	-0,2 %	2,4 %	1,6 %	8,1 %	50,00	56,10	66,94	7,2	10,5	10,5	2,9	27,4 %
Norske Skogindustrier ASA	lasku									0,14	0,56	1,21					
Sappi Limited	nosto	89,52	95,88	49 881	69 617	0,6 %	11,0 %	11,9 %	-12,2 %	71,80	87,82	103,94	6,8	10,7	11,3	1,8	15,8 %
Uponor Oyj Class A	nosto	14,79	17,65	1 083	1 212	1,0 %	2,0 %	4,2 %	-2,6 %	13,22	15,23	17,79	7,6	10,5	15,5	3,4	21,6 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						1,6 %	3,0 %	0,8 %	-2,3 %				-59 %	-52 %	-37 %	-60 %	-12,4 %
Geberit AG	nosto	443,10	460,00	16 413	16 800	-0,6 %	-1,0 %	3,4 %	-0,3 %	405,60	442,02	486,90	18,5	21,8	24,5	8,3	34,0 %
Valmet Corp	nosto	16,21	18,25	2 429	2 278	1,1 %	2,0 %	-4,0 %	-3,1 %	15,10	16,73	18,66	7,8	10,7	15,6	2,4	15,6 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						1,2 %	1,0 %	-0,6 %	-15,0 %				-5 %	-1 %	-5 %	-18 %	-25 %
ANDRITZ AG	nosto	42,96	51,00	4 468	3 559	-1,1 %	-1,5 %	-6,5 %	-17,9 %	42,62	48,32	54,89	6,6	8,8	14,4	3,0	20,7 %
Kadant Inc.	nosto	98,20	112,00	1 089	1 158	0,8 %	3,6 %	-0,3 %	41,8 %	68,60	92,44	114,00	9,9	12,7	18,5		
Wartsila Oyj Abp	lasku	18,35	19,22	10 855	10 905	0,5 %	1,9 %	-0,8 %	6,1 %	16,93	18,58	20,77	12,8	15,0	20,4	4,0	19,9 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-0,3 %	3,1 %	0,2 %	-20,4 %				47 %	-3 %	-12 %	12 %	-1,6 %
Caterpillar Inc.	lasku	155,71	177,70	93 100	91 150	1,3 %	0,5 %	-0,2 %	55,4 %	97,74	134,96	173,24	8,4	10,7	13,9	5,0	36,2 %
MAN SE	lasku	94,45	86,15	13 883	15 678	0,3 %	-2,9 %	-1,9 %	-2,3 %	93,10	94,97	97,82	9,0	20,4	32,3	2,2	6,7 %
YIT Oyj	nosto	5,31	6,60	1 121	1 777	-0,7 %	-0,2 %	-18,2 %	-24,9 %	4,95	6,80	8,09	8,3	10,9	10,5	1,0	9,2 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-1,7 %	-2,7 %	-16,7 %	0,4 %				3 %	15 %	-6 %	-56 %	-10,9 %
Lehto Group PLC	nosto	10,90	15,25	635	603	1,3 %	5,0 %	-4,4 %	1,9 %	9,71	12,44	14,26	7,1	7,4	10,0	3,0	30,4 %
Lemminkäinen Corporation	lasku									18,79	23,57	29,00					
SRV Yhtiöt Oyj	lasku	2,74	3,00	166	500	1,1 %	-1,4 %	-3,2 %	-38,8 %	2,60	3,97	5,16	15,6	15,9	12,5	0,6	4,7 %
JM AB	nosto	186,25	190,00	13 235	11 305	2,1 %	9,5 %	-0,8 %	-40,8 %	165,35	228,22	328,90	6,1	6,1	9,5	1,9	19,6 %
Peab AB Class B	nosto	75,40	76,00	22 322	23 296	-0,3 %	-1,2 %	-0,5 %	-23,6 %	62,60	83,99	109,50	6,8	9,5	12,1	1,9	16,1 %
NCC AB Class B	nosto	161,60	182,50	17 515	16 077	-0,2 %	2,8 %	2,7 %	-32,3 %	145,70	186,54	250,00	6,5	9,0	12,4	2,9	23,8 %
Veidekke ASA	nosto	92,00	97,50	12 301	12 493	1,8 %	0,5 %	-3,3 %	-18,6 %	78,80	95,80	115,00	6,3	8,7	10,3	2,6	25,6 %
	nosto kpl	170	1,72	nostot / laskut -suhdeluku													
	lasku kpl	99		Mediaani:	0,1 %	0,1 %	2,2 %	4,3 %				9,5	13,1	15,6	2,3	14,6 %	

Osakkeiden arvostustaulukot 1/4



	Suosittelun muutos	Tavoite	Potentiaali	12kk:n	12kk:n	5 vuoden	5 vuoden	P/E	P/E	2017 EV /	2018E EV	P/BV	P/BV	ROE	ROE	Osinko	
	eilen!	Hinta	hintana	alin	ylin	alin	ylin	2017	2018E	EBITDA	/ EBITDA	2017	2018E	2017	2018E	tuotto	
Admicom Oyj		14,80	13,50	-8,8 %	10,00	15,00	10,00	15,00	32,9	26,8			20,6	7,8	62,5 %	29,3 %	2,0 %
Ahlstrom-Munksjo (	nosto	17,50	19,50	11,4 %	15,10	20,49	4,54	20,49	13,7	15,8	7,3	7,5	1,6	1,6	12,0 %	10,0 %	3,0 %
Aktia Bank plc Clas	nosto	8,73	10,20	16,8 %	8,01	9,69	6,00	12,07	13,4	11,0			1,0	1,0	7,2 %	9,2 %	6,5 %
Alandsbanken Abp (		13,20		n.a.	12,80	15,35	7,35	17,58									
Alma Media Oyj	nosto	6,92	7,90	14,2 %	5,45	8,14	2,49	8,14	15,9	14,8	9,5	7,9	4,2	3,6	26,2 %	24,2 %	3,5 %
Altia Oyj	#VALUE!	9,00	10,50	16,7 %	7,50	9,50	7,50	9,50	16,4	13,2		7,9					18,6 %
Amer Sports Oyj Cla	lasku	26,24	25,00	-4,7 %	19,81	26,75	13,35	28,33	22,2	19,9	12,6	11,7	3,4	3,2	15,5 %	16,1 %	2,7 %
Apetit Oyj	lasku	13,60	14,50	6,6 %	13,15	15,25	11,64	21,63	27,6	24,3			0,8	0,8	2,7 %	3,1 %	5,1 %
Asiakastieto Group	lasku	30,10	30,00	-0,3 %	19,87	32,40	13,15	32,40	28,4	26,3	16,9	18,5	5,6	5,4	19,7 %	20,6 %	3,2 %
Aspo Plc	nosto	9,16	10,50	14,6 %	8,70	10,15	5,18	10,15	16,4	14,3	12,0	10,8	2,5	2,4	15,4 %	16,7 %	4,7 %
Aspocomp Group O	nosto	2,51	2,75	9,6 %	2,10	3,04	0,76	3,19	13,9	11,6		6,8	1,4	1,3	10,0 %	11,1 %	2,8 %
Atria Oyj Class A	lasku	11,56	12,60	9,0 %	10,11	13,48	6,01	13,48	12,3	11,1	6,3	5,8	0,8	0,7	6,3 %	6,7 %	4,3 %
Basware Oyj	nosto	42,30	43,00	1,7 %	33,11	47,60	16,75	47,80			237,6	610,2	5,2	5,3	-7,7 %	-6,3 %	0,0 %
Bittium Corporatio	lasku	5,37	5,50	2,4 %	5,20	7,87	0,89	7,87		106,5	87,5	17,2	1,7	1,7	-3,4 %	1,6 %	5,3 %
CapMan Oyj Class E	nosto	1,52	1,70	11,8 %	1,39	1,81	0,78	1,81	11,7	15,2	11,2	10,0	1,7	1,8	14,9 %	11,8 %	7,2 %
Cargotec Oyj Class I	nosto	45,78	48,50	5,9 %	40,40	59,25	19,35	59,25	21,7	15,9	10,5	9,9	2,1	2,0	9,6 %	12,4 %	2,3 %
Caverion Oyj	nosto	7,19	7,00	-2,6 %	5,76	8,10	3,00	9,69		30,4	31,2	12,8	4,5	3,9	-7,5 %	12,8 %	0,0 %
Citycon Oyj	nosto	1,87	2,10	12,1 %	1,78	2,50	1,78	3,02	11,0	11,7	21,0	19,3	0,8	0,7	6,9 %	6,4 %	6,9 %
Consti Yhtiot Oyj	nosto	8,26	9,80	18,6 %	7,74	15,83	7,74	17,48		11,3	42,6	7,4	2,5	2,1	-4,2 %	18,3 %	0,0 %
Cramo Oyj	lasku	20,70	23,00	11,1 %	15,27	27,50	8,41	27,50	11,0	9,9	5,5	5,4	1,7	1,5	15,0 %	15,4 %	4,1 %
Detection Technolog	nosto	18,20	21,00	15,4 %	15,80	22,50	4,25	22,50	16,7	17,6	10,3	10,8	6,1	5,1	36,3 %	28,8 %	1,9 %
Digia Oyj	nosto	2,49	2,85	14,5 %	2,10	3,03	2,10	7,12	62,3	13,8	20,7	8,5	1,5	1,4	2,4 %	10,1 %	1,6 %
DNA Plc	nosto	20,20	20,00	-1,0 %	11,63	20,38	9,87	20,38	29,3	24,9	8,7	10,3	4,4	4,7	15,1 %	18,8 %	5,4 %
Efore Oyj Class A	lasku	0,25	0,28	12,0 %	0,25	0,70	0,25	0,96				4,7	1,9	1,9	-7,7 %	-0,4 %	0,0 %
Elisa Oyj Class A	lasku	37,13	35,00	-5,7 %	31,68	38,37	14,38	38,37	20,1	18,9	10,7	11,3	5,7	5,4	28,4 %	28,8 %	4,4 %
eQ Oyj	nosto	8,50	9,25	8,8 %	7,66	9,28	2,06	9,28	20,1	16,8	14,0	12,3	5,1	5,1	25,3 %	30,3 %	5,9 %
Etteplan Oyj	nosto	8,10	9,00	11,1 %	7,17	9,49	2,76	9,49	17,2	14,7	10,4	9,3	3,4	3,0	20,0 %	20,7 %	2,8 %
Evli Pankki Oyj Clas		9,78	12,00	22,7 %	6,38	10,50	6,16	10,50	13,8	10,7			3,2	2,8	23,1 %	26,3 %	5,3 %
Exel Composites Oy	nosto	6,00	6,75	12,5 %	5,90	7,85	4,71	9,85	16,9	15,8	9,4	8,6	2,5	2,4	14,6 %	15,0 %	5,0 %
Finnair Oyj	nosto	11,67	11,00	-5,7 %	4,98	13,52	2,30	13,52	12,7	11,0	5,1	4,0	1,5	1,4	11,6 %	12,3 %	2,6 %

Osakkeiden arvostustaulukot 2/4



	Suositusten muutos eilen!	Tavoite hinta	Potentialiaali %	12kk:n alin hinta	12kk:n ylin hinta	5 vuoden alin hinta	5 vuoden ylin hinta	P/E 2017	P/E 2018E	2017 EV / EBITDA	2018E EV / EBITDA	P/BV 2017	P/BV 2018E	ROE 2017	ROE 2018E	Osinko tuotto 2017E
Fiskars Oyj Abp	nosto	19,84	7,1 %	19,54	25,00	15,00	25,00	24,5	20,4	15,5	10,5	1,3	1,3	5,2 %	6,2 %	3,6 %
Fondia Oyj		12,40	3,2 %	9,80	13,48	9,20	13,48	23,8	19,1			7,0	6,0	29,2 %	31,7 %	2,8 %
Fortum Oyj	lasku	20,66	-8,0 %	13,63	20,75	10,99	21,59	27,9	22,5	12,3	16,1	1,4	1,4	5,0 %	6,3 %	5,3 %
F-Secure Oyj	nosto	3,90	2,6 %	3,35	4,84	1,68	4,84	55,7	66,0	30,3	29,6	8,8	8,2	15,7 %	12,4 %	1,0 %
Glaston Oyj	lasku	0,49	-0,6 %	0,39	0,56	0,32	0,60	32,5	24,4	11,1	10,3	2,6	2,4	7,9 %	10,0 %	1,0 %
Gofore Plc		8,69	4,7 %	6,40	9,69	6,40	9,69	21,2	17,7	13,8	11,5	6,3	5,2	29,9 %	29,2 %	1,7 %
Harvia Plc		5,76	9,4 %	4,91	5,80	4,91	5,80	26,2	13,4		10,2	5,6	1,6	21,4 %	12,1 %	3,1 %
HKScan Oyj Class A	lasku	3,08	-28,6 %	2,94	3,48	2,89	6,26			16,0	6,5	0,5	0,5	-13,3 %	-2,3 %	2,9 %
Honkarakenne Oyj C	lasku	3,62	n.a.	2,28	4,02	1,20	4,02	24,1	6,0	7,0	3,6					0,0 %
Huhtamaki Oyj	lasku	34,77	9,3 %	31,17	37,68	13,46	42,33	18,3	17,9	11,5	10,7	3,1	2,8	17,0 %	15,8 %	2,3 %
Innofactor Plc	lasku	0,83	7,9 %	0,79	1,80	0,70	1,83		18,5	40,7	11,3	1,2	1,2	-1,4 %	6,3 %	0,0 %
Investors House Oyj	nosto	6,80	16,2 %	6,60	8,06	2,72	8,06	8,2	10,5	14,9	13,8	0,9	0,8	10,8 %	7,8 %	3,1 %
Kamux Oyj		6,18	34,3 %	5,60	9,00	5,60	9,00	20,6	14,4	17,2	10,5	4,2	3,4	20,4 %	23,9 %	1,9 %
Kemira Oyj	nosto	11,20	2,7 %	10,08	12,44	8,92	13,02	17,4	14,6	8,0	7,7	1,5	1,4	8,4 %	9,8 %	4,7 %
Kesko Oyj Class B	nosto	49,91	-8,8 %	41,51	50,24	20,96	50,24	21,9	20,0	10,4	10,5	2,3	2,3	10,6 %	11,6 %	4,4 %
Kone Oyj Class B	nosto	41,90	3,8 %	39,15	47,70	27,35	47,89	22,2	23,2	16,3	15,8	7,5	7,1	33,6 %	30,8 %	3,9 %
Konecranes Oyj	nosto	36,01	25,0 %	33,07	42,64	17,92	42,64	33,4	19,3	12,2	10,1	2,2	2,2	6,7 %	11,6 %	3,3 %
Kotipizza Group Oyj	nosto	15,20	8,6 %	12,80	16,03	4,73	16,03	21,4	17,2	12,4	11,8	3,0	2,9	14,1 %	16,9 %	4,3 %
Lassila & Tikanoja C	lasku	16,50	12,1 %	15,52	20,00	12,66	20,89	18,8	16,1	9,7	8,0	2,9	2,9	15,6 %	17,9 %	5,6 %
Lehto Group PLC	nosto	10,90	39,9 %	9,71	14,26	5,52	14,26	13,0	10,4	10,9	7,4	4,2	3,3	32,0 %	31,7 %	3,1 %
Marimekko Oyj	nosto	13,70	7,7 %	9,55	14,85	6,06	14,85	19,6	17,0	6,7	5,5	3,6	2,9	18,5 %	17,1 %	3,6 %
Martela Oyj Class A	lasku	5,40	1,9 %	5,20	13,10	2,75	14,00		12,9	12,8	4,8	1,0	1,0	-2,8 %	7,5 %	5,9 %
Metso Oyj	nosto	30,19	-2,5 %	23,79	32,07	17,31	33,73	34,6	21,1	15,1	11,8	3,4	3,3	9,7 %	15,5 %	3,5 %
Metsa Board Corpor	lasku	9,73	-7,5 %	5,34	9,82	2,28	9,82	23,2	17,7	10,0	10,3	3,0	2,7	12,8 %	15,2 %	2,2 %
Neo Industrial Oyj C	nosto	4,47	0,7 %	4,30	10,46	0,50	11,20	8,8	37,3			2,5	2,4	28,3 %	6,5 %	1,8 %
Neste Corporation	lasku	68,44	-8,7 %	33,93	70,58	10,41	70,58	20,6	17,7	9,6	11,0	4,0	3,6	19,6 %	20,2 %	2,5 %
Next Games Corp		6,70	26,9 %	4,91	15,89	4,91	15,89					3,3	4,5	-17,4 %	-29,1 %	0,0 %
Nixu OY	lasku	11,90	0,8 %	7,40	14,45	3,95	14,45	813,5	92,2			4,6	4,4	0,6 %	4,7 %	0,0 %
Nokia Oyj	lasku	5,28	4,2 %	3,81	5,96	2,56	7,87	16,0	22,7	5,8	9,5	1,8	1,9	11,5 %	8,5 %	3,6 %
Nokian Renkaat Oyj	nosto	32,96	6,2 %	31,02	41,95	18,82	41,95	20,5	15,1	10,7	9,1	3,1	2,9	15,0 %	19,2 %	4,7 %

Osakkeiden arvostustaulukot 3/4



Suosittelun	muutos	Tavoite	Potentiaali	12kk:n	12kk:n	5 vuoden	5 vuoden	P/E	P/E	2017 EV /	2018E EV	P/BV	P/BV	ROE	ROE	Osinko	
muutos	eilen!	Hinta	hintaa	%	alin hinta	ylin hinta	alin hinta	ylin hinta	2017	2018E	EBITDA	/ EBITDA	2017	2018E	2017	2018E	tuotto 2017E
Nordea Bank AB shs	lasku	8,59	9,57	11,5 %	8,13	12,00	7,00	12,43	11,4	10,9			1,0	1,1	9,1 %	9,7 %	7,9 %
Nurminen Logistics	lasku	0,49	0,52	6,8 %	0,45	0,77	0,30	1,14		48,7			1,6	1,6	-6,5 %	3,2 %	0,0 %
Olvi Oyj Class A	nosto	29,20	30,00	2,7 %	27,00	32,49	20,30	32,49	16,8	16,4	9,3	8,6	2,8	2,6	16,7 %	15,7 %	2,7 %
Orava Residential R	lasku!	5,21	6,00	15,2 %	4,03	5,98	4,03	15,88					0,5	0,6	-3,0 %	0,0 %	0,0 %
Oriola Corp Class B	nosto	2,96	2,70	-8,6 %	2,40	3,81	1,98	4,65	19,7	18,5	9,8	9,1	2,7	2,5	13,8 %	13,8 %	3,0 %
Orion Oyj Class B	nosto	27,63	32,00	15,8 %	22,66	58,50	17,28	58,50	17,2	19,7	12,5	12,3	5,7	4,9	33,3 %	24,6 %	5,2 %
Outokumpu Oyj	lasku	5,80	6,26	7,9 %	5,01	9,34	1,98	10,45	6,4	13,0	6,8	6,5	0,9	0,9	13,8 %	6,7 %	4,3 %
Outotec Oyj	nosto	8,40	6,60	-21,5 %	5,31	8,53	2,49	11,34		39,2	19,7	14,2	3,3	4,3	-1,6 %	11,0 %	0,0 %
Panostaja Oyj	nosto	1,01	1,04	3,0 %	0,82	1,14	0,66	1,14	15,3	20,2	7,3	4,2	1,7	0,9	11,1 %	4,6 %	4,0 %
Pihlajalinna Plc	lasku	11,74	14,25	21,4 %	11,32	18,17	11,32	19,85	23,7	22,6	9,3	8,9	2,4	2,2	10,2 %	9,8 %	1,4 %
Ponsse Oyj	lasku	31,50	29,00	-7,9 %	22,51	32,35	5,71	32,35	19,7	17,1	9,5	10,6	5,0	4,2	25,3 %	24,8 %	2,4 %
Poyry Oyj	nosto	5,74	6,35	10,6 %	3,17	6,10	2,60	6,10	23,0	17,4	11,0	10,5	3,4	3,1	15,0 %	18,0 %	0,9 %
Qt Group Plc	nosto	6,90	7,40	7,2 %	5,00	7,50	3,76	7,58					8,1	10,4	-13,5 %	-28,6 %	0,0 %
Raisio Oyj Class V	nosto	3,71	4,00	7,8 %	3,47	4,59	3,23	5,04	13,7	19,5	7,4	11,2	2,2	2,2	16,1 %	11,3 %	4,6 %
Ramirent Oyj	nosto	8,74	9,20	5,3 %	6,52	9,50	5,05	10,25	14,8	11,8	5,8	5,7	3,0	2,8	20,5 %	23,7 %	5,0 %
Rapala VMC Oyj	lasku	3,36	3,55	5,7 %	3,13	4,17	3,13	6,00	67,2	16,9	12,5	8,2	0,9	0,9	1,4 %	5,4 %	1,2 %
Raute Oyj Class A	nosto	27,20	32,00	17,6 %	21,34	34,70	6,88	34,70	12,8	11,4		5,7	2,9	2,6	22,8 %	22,7 %	4,6 %
Restamax Oyj	lasku	10,95	12,00	9,6 %	6,85	12,00	3,42	12,00	36,5	13,8		7,3	4,1	3,5	11,1 %	25,1 %	3,0 %
Revenio Group Oyj	lasku	13,58	14,20	4,6 %	11,00	14,24	2,33	14,24	47,4	35,2		25,8	20,3	17,1	42,9 %	48,6 %	1,9 %
Robit PLC	nosto	5,92	8,75	47,8 %	5,40	11,88	5,10	12,00		29,6	56,8	12,3	1,4	1,3	-6,2 %	4,5 %	1,7 %
Rovio Entertainmen		5,31	5,30	-0,2 %	4,15	12,34	4,15	12,34	19,7	21,2	10,2	7,3	3,0	2,7	15,3 %	12,8 %	1,6 %
Sampo Oyj Class A	nosto	43,40	47,50	9,4 %	43,00	48,92	29,32	49,40	16,0	14,2	11,0	11,5	1,9	1,8	11,7 %	12,9 %	6,0 %
Sanoma Oyj	nosto	9,30	10,30	10,8 %	7,58	12,03	3,13	12,03	13,1	11,7	5,9	5,6	2,7	2,4	20,9 %	20,8 %	3,8 %
Scanfil Oyj	lasku	4,85	5,20	7,2 %	3,85	5,14	0,83	5,14	12,1	10,5	7,8	6,9	2,5	2,1	20,5 %	19,5 %	2,3 %
Siili Solutions Oy	nosto	11,80	11,80	0,0 %	10,00	13,48	2,67	13,48	19,9	16,1	12,0	10,3		3,6		22,5 %	3,3 %
Silmaasema Oyj		5,43	6,75	24,3 %	4,52	8,94	4,52	8,94		13,9	12,5	8,5	2,0	1,8	-1,8 %	12,7 %	0,0 %
Solteq Oyj	lasku	1,56	1,65	6,1 %	1,39	1,76	1,32	1,97		17,3		8,0	1,4	1,3	-7,3 %	7,4 %	0,0 %
SRV Yhtiöt Oyj	lasku	2,74	3,00	9,5 %	2,60	5,16	2,28	5,68	54,8	49,8	23,6	28,5	0,6	0,6	1,1 %	1,2 %	2,2 %
SSH Communicatio	nosto	2,08	2,00	-3,8 %	1,72	2,45	1,50	6,32					104,0		-400,0 %		0,0 %
SSAB AB Class B	nosto	3,93	5,35	36,2 %	2,87	4,27	1,18	4,83	17,2	10,9	7,0	5,9	0,7	0,7	4,3 %	6,9 %	2,6 %

Osakkeiden arvostustaulukot 4/4



	Suosittelun muutos	Tavoite	Potentiaali	12kk:n	12kk:n	5 vuoden	5 vuoden	P/E	P/E	2017 EV /	2018E EV	P/BV	P/BV	ROE	ROE	Osinko	
	eilen!	Hinta	hintaa	alin	ylin	alin	ylin	2017	2018E	EBITDA	/ EBITDA	2017	2018E	2017	2018E	tuotto	
Stockmann Oyj Abp	lasku	4,23	3,55	-16,0 %	3,60	7,70	3,60	14,16	281,7	15,7	10,9	0,3	0,3	-5,3 %	0,1 %	0,0 %	
Stora Enso Oyj Clas	lasku	17,49	16,90	-3,3 %	10,75	17,62	4,82	17,62	19,6	14,9	8,2	8,6	2,3	2,1	11,7 %	14,0 %	2,3 %
Suomen Hoivatilat C	lasku	7,75	9,40	21,3 %	7,17	8,90	3,50	9,12	35,2	8,6	13,7	12,4	1,4	1,1	4,0 %	13,0 %	1,7 %
Suominen Yhtymäe	lasku	3,39	3,25	-4,1 %	3,23	5,20	2,00	6,65	13,0	18,2	9,8	7,5	1,4	1,5	10,7 %	8,0 %	3,2 %
Taaleri Plc	lasku	9,88	11,80	19,4 %	8,05	11,80	3,20	11,80	12,9	15,9			2,6	2,3	20,6 %	14,6 %	2,6 %
Talenom Oyj	lasku	14,50	14,50	0,0 %	10,51	14,65	4,61	14,65	26,4	19,9	11,1	10,2	7,1	6,0	26,8 %	30,0 %	2,2 %
Technopolis Oyj	nosto	3,76	4,40	17,0 %	3,20	4,29	2,89	4,29	8,2	9,9	14,4	14,9	0,9	0,9	10,7 %	8,7 %	4,5 %
Teleste Oyj	nosto	7,28	8,50	16,8 %	6,28	8,50	3,93	10,24	14,7	26,7	8,5	1,9	1,7	-12,8 %	11,7 %	1,4 %	
Telia Company AB	lasku	4,22	4,14	-1,9 %	3,57	4,26	3,41	6,22	15,5	16,7	7,8	8,7	1,8	1,8	11,5 %	11,0 %	5,6 %
Terveystalo Oy Clas		10,00	11,50	15,1 %	8,70	10,60	8,70	10,60	27,3	19,2	15,2	13,0	2,8	2,5	10,3 %	12,8 %	0,6 %
Tieto Oyj	lasku	30,00	28,50	-5,0 %	25,43	30,46	14,20	30,46	17,8	16,8	10,7	11,2	4,6	4,5	26,1 %	26,9 %	4,7 %
Tikkurila Oyj	lasku	15,18	15,70	3,4 %	13,52	19,20	13,52	20,90	63,3	21,4	17,9	12,3	3,7	3,9	5,9 %	18,0 %	5,3 %
Tokmanni Group Oy	nosto	7,02	9,00	28,3 %	6,42	8,89	6,26	11,13	15,3	11,4	10,2	8,4	2,5	2,4	16,6 %	20,8 %	5,8 %
UPM-Kymmene Oyj	nosto	31,51	30,50	-3,2 %	21,23	31,79	7,30	31,79	16,8	15,5	8,6	8,9	1,9	1,8	11,6 %	11,8 %	3,6 %
Uponor Oyj Class A	nosto	14,79	17,65	19,3 %	13,22	17,79	9,11	17,79	17,8	16,3	10,2	7,9	3,9	3,5	21,7 %	21,4 %	3,3 %
Uutechnic Group Oy	nosto	0,49	0,47	-3,5 %	0,34	0,49	0,21	1,49	14,6		10,0		2,7	2,3	-5,6 %	15,9 %	0,0 %
Vaisala Oyj Class A	nosto	22,00	21,00	-4,5 %	19,14	24,45	8,70	24,45	29,3	23,5	14,3	14,1	4,2	4,3	14,2 %	18,2 %	4,8 %
Valmet Corp	nosto	16,21	18,25	12,6 %	15,10	18,66	6,00	18,66	19,3	16,7	8,7	8,3	2,6	2,5	13,6 %	15 %	3,4 %
Verkkokauppa.com	nosto	6,05	7,00	15,7 %	4,95	10,01	3,35	10,01	27,5	27,5	20,5	16,9	6,6	6,4	24,2 %	23,2 %	3,0 %
Vincit Plc	nosto	7,20	8,00	11,1 %	6,28	8,07	5,65	8,07	14,2				4,7		33,2 %		
Wartsila Oyj Abp	lasku	18,35	19,22	4,7 %	16,93	20,77	10,22	20,77	28,2	21,6	14,9	13,5	4,6	4,2	16,2 %	19,5 %	2,5 %
YIT Oyj	nosto	5,31	6,60	24,3 %	4,95	8,09	4,17	15,58	8,6	13,3	9,6	9,3	1,1	1,0	12,8 %	7,4 %	4,7 %
Zeeland Family Plc		5,98	8,00	33,8 %	4,95	7,96	1,09	7,96	8,5	6,7		10,8	2,7	2,2	31,4 %	33,6 %	2,7 %

	n / l -suhdeluku	Potentiaali%	Suositusten nostot ja laskut:				P/E		EV/EBITDA		P/BV		ROE%		Osinko%
			2017	2018E	2017	2018E	2017	2018E	2017	2018E	2017	2018E	2017	2018E	2017E
OMX HEX:	1,2	5,8 %	nosto kpl	60	lasku kpl	49	19,4	16,8	11,1	10,2	2,6	2,4	11,7 %	12,9 %	3,0 %
OMX HEX 25:	0,9	3,8 %	nosto kpl	12	lasku kpl	13	19,9	17,7	10,7	10,6	2,6	2,5	12,8 %	14,0 %	3,6 %
FIM TOP-10	2,3	10,9 %	nosto kpl	7	lasku kpl	3	14,5	13,1	7,8	7,6	1,9	1,9	14,4 %	13,6 %	3,7 %
FIM BOTTOM-10	4,0	0,3 %	nosto kpl	8	lasku kpl	2	22,1	21,4	16,8	11,8	3,0	3,2	5,6 %	11,2 %	3,3 %

Osakkeiden estimaattitaulukot 1/4



	1Q18	1Q18E	1Q18E	1Q18E	1Q18E	Liikevaihto	Liikevaihto	EBIT	EBIT	PTP	PTP		Osinko	Osinko-	
	pvm	Liikevaihto	EBIT	Pretax	EPS	2017	2018E	2017	2018E	2017	2018E	EPS 2017	EPS 2018E	2017E	tuotto 2017E
Admicom Oyj		2,4	0,7	0,5	0,13	8,1	10,8	2,5	3,3	2,4	3,1	0,45	0,51	0,30	2,0 %
Ahlstrom-Munksjo (24.4.		572,0	32,0	29,0	0,22	2 233	2 305	163,9	158,0	110,0	130,5	0,92	0,99	0,52	3,0 %
Aktia Bank plc Class		51,2	17,8	17,7	0,22	210,3	209,9	49,6	67,6	49,0	65,7	0,59	0,78	0,57	6,5 %
Alandsbanken Abp (25.4.															
Alma Media Oyj 25.4.		92,2	12,2	12,9	0,10	367,3	367,6	48,8	55,7	45,9	55,0	0,39	0,47	0,24	3,5 %
Altia Oyj 4.5.		73,6				359,0	361,0	28,0	30,0	25,0	25,0	0,51	0,56	1,67	18,6 %
Amer Sports Oyj Cla 26.4.		623,8	40,2	33,0	0,19	2 685	2 705	215,0	232,0	142,0	205,1	0,80	1,31	0,70	2,7 %
Apetit Oyj 8.5.		59,7	-1,4	-2,1	-0,27	314,0	320,3	1,3	4,2	1,6	3,3	0,46	0,44	0,70	5,1 %
Asiakastieto Group 4.5.		15,1	5,0	3,9	0,21	56,2	61,0	21,2	23,0	20,0	21,6	1,06	1,14	0,95	3,2 %
Aspo Plc 3.5.		115,3	3,7	2,5	0,05	502,4	513,0	23,1	26,7	21,1	23,0	0,60	0,64	0,43	4,7 %
Aspocomp Group O 27.4.		6,1	0,3	0,3	0,04	23,0	26,4	0,8	1,6	0,7	1,4	0,18	0,22	0,07	2,8 %
Atria Oyj Class A 26.4.		345,0	3,5	1,2	0,02	1 436	1 470	40,9	45,6	35,5	38,8	0,96	1,04	0,50	4,3 %
Basware Oyj 19.4.		36,0	-2,6	11,7	0,03	149,2	142,7	-7,0	-9,0	-12,2	1,7	-0,80	-0,11	0,00	0,0 %
Bittium Corporatio						51,6	59,7	-4,3	2,2	-4,1	2,5	-0,11	0,05	0,28	5,3 %
CapMan Oyj Class E 26.4.		8,5	4,1	3,8	0,02	34,8	37,0	19,4	19,7	16,3	16,7	0,10	0,10	0,11	7,2 %
Cargotec Oyj Class I 24.4.		773,0	57,0	46,4	0,52	3 280	3 306	263,0	269,0	193,9	219,0	2,11	2,41	1,05	2,3 %
Caverion Oyj 24.4.		527,0	3,4	2,6	0,02	2 276	2 189	-19,0	45,4	-32,0	42,0	-0,24	0,23	0,00	0,0 %
Citycon Oyj 19.4.		60,7	47,4	33,1	0,04	338,1	328,5	200,5	192,2	151,0	140,0	0,10	0,13	0,13	6,9 %
Consti Yhtiot Oyj 27.4.		62,3	-0,2	-0,4	-0,04	300,2	321,4	-0,2	8,2	-1,1	7,3	-0,14	0,73	0,00	0,0 %
Cramo Oyj 25.4.		175,1	21,2	18,4	0,34	729,5	776,2	117,0	127,3	105,3	114,6	1,89	2,05	0,85	4,1 %
Detection Technolog 25.4.		19,3	3,7	3,6	0,21	89,0	93,1	19,9	18,2	19,4	18,0	1,09	0,99	0,35	1,9 %
Digia Oyj 27.4.		26,9	1,6	1,4	0,04	96,2	110,0	1,8	6,8	1,2	6,6	0,04	0,18	0,04	1,6 %
DNA Plc 19.4.		222,3	35,2	30,6	0,19	886,1	913,9	123,6	146,7	114,2	136,0	0,70	0,82	1,10	5,4 %
Efore Oyj Class A						69,8	62,9	-0,2	0,7	-1,1	0,0	-0,01	0,00	0,00	0,0 %
Elisa Oyj Class A 18.4.		449,6	97,2	91,6	0,47	1 787	1 848	381,8	405,4	403,0	383,2	2,11	1,97	1,65	4,4 %
eQ Oyj		9,6	4,4	4,4	0,09	40,7	46,2	20,1	24,0	20,1	24,0	0,43	0,51	0,50	5,9 %
Etteplan Oyj 3.5.		59,0	4,2	4,2	0,13	215,0	232,0	15,0	18,0	15,0	17,2	0,47	0,55	0,23	2,8 %
Evli Pankki Oyj Clas 25.4.		16,9	5,2	6,9	0,24	71,4	76,5	21,3	25,4	21,9	27,3	0,71	0,91	0,52	5,3 %
Exel Composites Oy 9.5.		21,5	1,8	1,4	0,09	86,3	102,8	6,2	7,0	5,4	6,1	0,35	0,37	0,30	5,0 %
Finnair Oyj 25.4.		635,0	4,0	1,0	-0,02	2 568	2 871	170,4	199,2	211,0	184,9	1,23	1,03	0,30	2,6 %

Osakkeiden estimaattitaulukot 2/4



	1Q18	1Q18E	1Q18E	1Q18E	1Q18E	Liikevaihto	Liikevaihto	EBIT	EBIT	PTP	PTP			Osinko	Osinko-
	pvm	Liikevaihto	EBIT	Pretax	EPS	2017	2018E	2017	2018E	2017	2018E	EPS 2017	EPS 2018E	2017E	tuotto 2017E
Fiskars Oyj Abp	27.4.	266,1	20,6	25,1	0,22	1 185,5	1 166,5	100,8	104,9	217,8	111,5	2,04	1,04	0,72	3,6 %
Fondia Oyj						17,5	21,8	2,5	3,2	2,0	3,2	0,38	0,65	0,35	2,8 %
Fortum Oyj	30.4.	1 585	405	493,0	0,36	4 520	5 095	811	962	1 111	1 042	0,98	0,97	1,10	5,3 %
F-Secure Oyj	7.5.	43,1	2,3	1,3	0,00	169,7	182,1	11,1	11,9	11,9	12,1	0,07	0,06	0,04	1,0 %
Glaston Oyj	23.4.	24,9	0,9	0,8	0,00	109,9	115,1	4,8	6,0	3,9	5,1	0,02	0,02	0,01	1,0 %
Gofore Plc						34,0	50,0	6,0	7,9	4,0	7,5	0,28	0,46	0,15	1,7 %
Harvia Plc	16.5.	16,5	3,2	1,3	0,16	60,1	62,2	10,9	11,2	4,9	8,4	0,16	0,42	0,18	3,1 %
HKScan Oyj Class A	3.5.	411,0	-8,3	-9,7	-0,14	1 808	1 802	-40,3	3,3	-49,2	-13,5	-0,83	-0,14	0,09	2,9 %
Honkarakenne Oyj (	15.2.	27,2	2,0	2,0	0,25	45,1	57,8	1,9	5,0	1,9	5,0	0,24	0,64	0,05	0,0 %
Huhtamaki Oyj	25.4.	725,2	60,0	53,4	0,40	2 989	3 067	266,0	283,4	247,0	261,7	1,86	1,96	0,80	2,3 %
Innofactor Plc	8.5.	16,5	0,1	-0,3	0,00	66,0	66,0	-0,2	2,4	-1,8	0,6	-0,04	0,01	0,00	0,0 %
Investors House Oyj	25.5.	1,8	0,7	0,6	0,08	6,4	8,9	4,2	5,3	5,6	4,8	1,16	0,65	0,21	3,1 %
Kamux Oyj	24.5.	130,4	5,3	5,1	0,10	454,9	549,2	18,6	23,3	16,0	22,8	0,29	0,43	0,12	1,9 %
Kemira Oyj	27.4.	613,7	33,9	28,8	0,14	2 486	2 535	170,2	181,0	113,0	156,5	0,52	0,76	0,53	4,7 %
Kesko Oyj Class B	27.4.	2 413	40,0	37,0	0,35	10 676	10 377	297,0	327,4	328,1	324,0	2,59	2,36	2,20	4,4 %
Kone Oyj Class B	25.4.	2 008	218,3	224,0	0,34	8 942	9 042	1 206	1 179	1 275	1 198	1,88	1,76	1,65	3,9 %
Konecranes Oyj	30.4.	672,8	37,0	12,0	0,11	3 136	3 205	178,0	227,5	275,7	155,6	2,88	1,35	1,20	3,3 %
Kotipizza Group Oyj	20.6.	22,0	1,5	1,2	0,15	84,1	94,1	6,4	7,6	5,7	6,8	0,71	0,85	0,65	4,3 %
Lassila & Tikanoja (	26.4.	196,5	4,1	2,8	0,07	712,1	811,2	45,6	51,3	42,8	48,4	0,88	1,01	0,92	5,6 %
Lehto Group PLC	3.5.	103,1	2,3	2,2	0,01	594,1	765,5	61,5	78,2	61,1	77,9	0,84	1,05	0,34	3,1 %
Mari mekko Oyj	9.5.	24,1	1,2	0,8	0,08	102,3	107,0	8,4	11,9	7,1	14,1	0,70	1,37	0,50	3,6 %
Martela Oyj Class A	30.4.	25,3	-0,9	-1,1	-0,27	109,5	112,8	0,3	2,7	0,0	2,2	-0,15	0,42	0,32	5,9 %
Metso Oyj	25.4.	714	80,8	71,4	0,33	2 706	2 959	218,4	335,3	183,3	298,5	0,68	1,41	1,05	3,5 %
Metsa Board Corpora	3.5.	492,3	69,0	61,0	0,15	1 849	2 014	194,0	255,8	170,6	232,5	0,42	0,55	0,21	2,2 %
Neo Industrial Oyj (	24.4.	22,9	-1,2	-1,6	-0,26	111,0	109	5,1	2,7	3,4	1,1	0,51	0,12	0,08	1,8 %
Neste Corporation	30.4.	3 629	401,0	377,0	1,29	13 217	13 652	1 101	1 209	1 024	1 173	3,55	3,93	1,70	2,5 %
Next Games Corp	27.4.	4,8	-3,7	-3,9	-0,17	32,5	39,0	-6,0	-11,0	-7,0	-12,0	-0,35	-0,51	0,00	0,0 %
Nixu OY	16.4.					32,3	40,8	0,8	1,4	0,1	1,0	-0,03	0,10	0,00	0,0 %
Nokia Oyj	26.4.	4 929	239	119,0	0,02	23 223	21 872	2 587	2 179	2 319	1 863	-0,26	-0,04	0,19	3,6 %
Nokian Renkaat Oyj	10.5.	336,0	61,2	60,0	0,34	1 573	1 637	365,4	384,8	332,4	370,0	1,62	2,22	1,56	4,7 %

Osakkeiden estimaattitaulukot 3/4



	1Q18	1Q18E	1Q18E	1Q18E	1Q18E	Liikevaihto	Liikevaihto	EBIT	EBIT	PTP	PTP			Osinko	Osinko-
	pvm	Liikevaihto	EBIT	Pretax	EPS	2017	2018E	2017	2018E	2017	2018E	EPS 2017	EPS 2018E	2017E	tuotto 2017E
Nordea Bank AB shs	25.4.	2 315	1 110	1 034	0,20	9 469	9 493	4 367	4 596	3 998	4 332	0,75	0,84	0,68	7,9 %
Nurminen Logistics						75,8	85,0	1,7	2,5	0,3	1,8	-0,03	0,01	0,00	0,0 %
Olvi Oyj Class A		71,0	6,3	6,1	0,27	345,0	354,5	45,2	45,9	42,7	45,7	1,74	1,79	0,80	2,7 %
Orava Residential R	17.5.	3,3	-1,1	-1,7	-0,18	13,3	13,1	0,2	2,6	-2,7	-5,7	-0,29	-0,60	0,00	0,0 %
Oriola Corp Class B	27.4.	388,0	6,2	4,9	0,02	1 528	1 568	39,9	41,0	34,0	37,0	0,14	0,16	0,09	3,0 %
Orion Oyj Class B	24.4.	247,2	69,8	68,9	0,38	1 085	1 005	293,0	270,4	286,5	377,6	1,61	2,25	1,45	5,2 %
Outokumpu Oyj	26.4.	1 671	83,0	70,0	0,12	6 363	6 457	416,0	316,9	326,5	236,3	0,94	0,43	0,25	4,3 %
Outotec Oyj	25.4.	287,1	7,0	3,2	0,00	1 139	1 265	32,1	66,6	14,6	56,9	0,01	0,18	0,00	0,0 %
Panostaja Oyj	1.3.	44,9	1,7	1,2	0,01	193,2	190,1	9,3	9,8	7,3	7,8	0,04		0,04	4,0 %
Pihlajalinna Plc	4.5.	119,2	-0,3	-0,6	-0,07	424,0	488,9	20,0	19,6	17,6	17,9	0,46	0,43	0,16	1,4 %
Ponsse Oyj	17.4.	142,1	17,1	15,2	0,42	576,6	608,7	67,4	69,9	57,8	67,0	1,60	1,84	0,75	2,4 %
Poyry Oyj	27.4.	131,5			0,09	522,3	550,5	26,0	32,0	23,0	29,0	0,07	0,33	0,05	0,9 %
Qt Group Plc	27.4.	10,3	-0,9	-1,0	-0,04	36,3	43,1	-3,2	-4,9	-3,7	-5,2	-0,14	-0,19	0,00	0,0 %
Raisio Oyj Class V	26.4.	67,8	7,4	5,9	0,04	402,8	307,3	55,9	37,0	54,5	36,9	-0,11	0,19	0,17	4,6 %
Ramirent Oyj	9.5.	176,2	21,8	19,3	0,14	723,7	754,0	90,0	111,0	77,0	100,1	0,59	0,73	0,44	5,0 %
Rapala VMC Oyj						253,3	252,9	10,2	16,2	5,7	12,6	0,05	0,20	0,04	1,2 %
Raute Oyj Class A	27.4.	35,3	2,8	2,9	0,53	148,1	157,3	11,2	13,1	11,1	13,3	2,22	2,38	1,25	4,6 %
Restamax Oyj	8.5.	49	0,9	0,8	0,03	186	263	10,8	17,2	8,0	19,3	0,30	0,80	0,33	3,0 %
Revenio Group Oyj	20.4.	7,0	2,1	2,1	0,07	26,8	31,3	9,5	11,6	8,3	11,6	0,29	0,39	0,26	1,9 %
Robit PLC	19.4.	22,5				88,2	100,7	-2,7	6,0	-6,1	4,3	-0,27	0,16	0,10	1,7 %
Rovio Entertainmen	17.5.	65,7	9,4	8,6	0,09	297,2	279,5	31,4	27,9	26,6	26,0	0,27	0,25	0,09	1,6 %
Sampo Oyj Class A	9.5.	1 825	445,0	445,0	0,63	5 288	5 431	2 479	2 012	2 482	2 109	3,96	3,08	2,60	6,0 %
Sanoma Oyj	27.4.	261,8	8,2	5,2	0,02	1 433	1 296	179,4	181,3	-261,0	166,0	-0,99	0,79	0,35	3,8 %
Scanfil Oyj	26.4.	140,0	10,0	9,2	0,12	530,0	570,0	31,0	40,0	33,0	37,1	0,40	0,47	0,11	2,3 %
Siili Solutions Oy						57,8	68,6	5,2	6,4	5,0	6,2	0,57	0,68	0,39	3,3 %
Silmaasema Oyj	17.5.	30,9	1,4	1,1	0,04	118,3	124,7	5,1	7,8	2,3	7,3	0,03	0,35	0,00	0,0 %
Solteq Oyj	26.4.	14,9	1,3	0,9	0,04	61,5	59,6	2,1	4,0	-1,4	2,4	-0,08	0,09	0,00	0,0 %
SRV Yhtiot Oyj	26.4.	215,8	-5,1	-12,2	-0,13	1 116	991	28,7	19,1	4,6	2,3	0,05	-0,04	0,06	2,2 %
SSH Communicatio	19.4.	5,0	0,0	0,0	-0,01	16,0	18,0	-2,0	-1,0	-2,0	-2,0	-0,08	-0,07	0,00	0,0 %
SSAB AB Class B	20.4.	1 677	88,2	74,1	0,06	6 751,8	6 913,8	392,3	522,6	292,6	469,3	0,23	0,36	0,10	2,6 %

Osakkeiden estimaattitaulukot 4/4



	1Q18	1Q18E	1Q18E	1Q18E	1Q18E	Liikevaihto	Liikevaihto	EBIT	EBIT	PTP	PTP		Osinko	Osinko-	
	pvm	Liikevaihto	EBIT	Pretax	EPS	2017	2018E	2017	2018E	2017	2018E	EPS 2017	EPS 2018E	2017E	tuotto 2017E
Stockmann Oyj Abp	27.4.	202,4	-24,8	-35,6	-0,42	1 056	1 031	12,2	32,7	-179,5	9,3	-2,84	0,02	0,00	0,0 %
Stora Enso Oyj Clas	1.5.	2 579	369,0	333,0	0,35	10 045	10 458	1 004	1 333	742	1 188	0,79	1,18	0,41	2,3 %
Suomen Hoivatilat C	3.5.	4	1,7		0,07	12,4	17,6	33,3	49,9	32,0	47,5	1,04	1,50	0,13	1,7 %
Suominen Yhtymäe	26.4.	106,6	1,8	-0,2	-0,01	426,0	424,9	15,0	13,5	12,2	8,5	0,16	0,11	0,11	3,2 %
Taaleri Plc						81,0	74,2	27,0	21,2	27,6	22,2	1,55	0,62	0,26	2,6 %
Talenom Oyj		12,7	2,6	2,5	0,29	41,4	49,0	5,0	6,9	4,3	6,3	0,50	0,73	0,32	2,2 %
Technopolis Oyj	25.4.	42,9	27,0	27,6	0,10	179,7	175,0	121,4	92,0	99,3	70,9	0,49	0,44	0,17	4,5 %
Teleste Oyj	3.5.	59,3	0,8	0,7	0,03	234,6	255,0	-7,5	12,7	-8,5	11,9	-0,50	0,49	0,10	1,4 %
Telia Company AB	20.4.	1 914	327,6	283,5	0,05	8 163	7 818	1 399	1 434	967	1 300	0,23	0,24	0,24	5,6 %
Terveystalo Oy Clas	16.5.	197,5	20,6	17,9	0,24	689,5	768,2	52,3	71,3	16,0	64,9	0,06	0,53	0,06	0,6 %
Tieto Oyj	26.4.	406,0	37,0	37,0	0,40	1 543	1 613	161,9	170,4	136,0	150,0	1,46	1,59	1,40	4,7 %
Tikkurila Oyj	25.4.	130,1	3,6	0,2	-0,05	582,4	583,3	28,8	43,7	26,0	40,0	0,35	0,63	0,80	5,3 %
Tokmanni Group Oy	25.4.	174,0	-2,8	-4,0	-0,06	796,5	842,6	40,7	51,1	34,0	45,4	0,45	0,62	0,41	5,8 %
UPM-Kymmene Oyj	26.4.	2 512	355,0	371,0	0,58	10 010	10 310	1 292,0	1 375,0	1 187,0	1 373,0	1,82	2,08	1,15	3,6 %
Uponor Oyj Class A	3.5.	277	17,0	13,2	0,11	1 170	1 217	97,0	112,5	88,2	99,8	0,83	0,90	0,49	3,3 %
Uutechnic Group Oy	27.4.					32,1	33,5	0,0	2,2	-0,5	2,0	-0,01	0,03	0,00	0,0 %
Vaisala Oyj Class A	25.4.	76,4	5,7	4,9	0,10	332,6	342,5	40,9	41,9	38,2	42,6	0,77	0,94	1,05	4,8 %
Valmet Corp	30.4.	732,0	15,0	11,0	0,05	3 159	3 169	195,0	200,0	166,0	190,3	0,84	0,90	0,55	3,4 %
Verkkokauppa.com	4.5.	102,5	2,0	2,0	0,04	431,8	485,0	11,7	12,4	12,1	12,4	0,22	0,22	0,18	3,0 %
Vincit Plc							46,4		7,3		10,1		0,69		
Wartsila Oyj Abp	24.4.	1 066	88,0	76,0	0,10	4 923	5 339	590,0	691,4	506,0	642,4	0,65	0,82	0,46	2,5 %
YIT Oyj	26.4.	602	-43,2	-57,8	-0,21	1 909	3 757	125,2	141,0	81,1	106,6	0,50	0,37	0,25	4,7 %
Zeeland Family Plc		4,7	0,4	0,4	0,23	15,7	17,6	1,1	1,0	0,8	0,6	0,70	0,61	0,16	2,7 %
OMX HEX:		45 746	5 171	4 766	3 834	187 523	192 155	23 459	24 429	20 919	22 968	17 797	18 001	13 017	3,0 %
OMX HEX yoy-kasvu:		4,1 %	4,3 %	7,0 %	4,5 %	5,9 %	2,5 %	6,5 %	4,1 %	7,9 %	9,8 %	22,2 %	1,1 %	11,5 %	
OMX HEX marginaali%:			11,3 %	10,4 %	8,4 %			12,5 %	12,7 %	11,2 %	12,0 %	9,5 %	9,4 %		
OMX HEX 25:		35 507	4 669	4 353		143 680	146 891	20 437	20 858	18 897	19 788				3,6 %
OMX HEX 25 kasvu:							2,2 %		2,1 %		4,7 %				
OMX HEX 25 marginaali%:			13,1 %	12,3 %				14,2 %	14,2 %	13,2 %	13,5 %				

Nordic TOP-80 (ulkomaalaiset 60) 1/2



	Suosittelun muutos eilen!	Hinta	Tavoite-hinta	Markkina-arvo	Seuraavan 12kk:n EV	Muutos 1pv%	Muutos 1vkko%	Muutos 1kk%	Muutos 1v%	12kk:n alin hinta	12kk:n keskihint	12kk:n ylin hinta	Seuraavan 12kk:n EV/EBITDA	Seuraava n 12kk:n EV/EBIT	Seuraavan 12kk:n P/E	Seuraavan 12kk:n P/BV	Seuraavan 12kk:n ROE	Osinko% 2017E	
Ruotsin TOP-20 osakkeet:																			
AstraZeneca PLC	nosto	624,90	648,27	782 456	910 325	-2,2 %	0,4 %	3,8 %	5,2 %	461,30	560,31	641,10	14,3	17,2	20,2	7,0	34,9 %	3,6 %	
ABB Ltd.	nosto	213,20	221,32	462 228	491 030	1,5 %	3,0 %	8,9 %	-1,3 %	181,10	206,60	227,80	10,1	13,2	17,4	3,4	19,6 %	3,0 %	
H&M Hennes & Mauritz AB	nosto	144,62	120,00	239 357	244 511	-1,4 %	4,2 %	5,6 %	-33,8 %	117,10	182,56	229,60	8,6	12,9	16,0	4,1	25,5 %	6,7 %	
Atlas Copco AB Class A	nosto	365,00	371,42	436 088	435 173	0,6 %	4,0 %	2,5 %	18,6 %	289,40	334,80	383,70	13,8	16,0	21,7	6,6	30,4 %	4,0 %	
Volvo AB Class B	nosto	161,10	182,50	343 225	310 411	0,7 %	2,6 %	0,7 %	15,2 %	131,60	152,49	171,30	6,0	8,6	12,6	2,5	20,1 %	2,6 %	
Swedbank AB Class A	lasku	193,75	215,00	219 326		0,0 %	-0,6 %	5,1 %	-6,8 %	177,15	204,81	226,30			10,9	1,5	14,2 %	6,7 %	
Svenska Handelsbanken AB	nosto	99,58	103,50	193 884		-0,3 %	-0,5 %	0,3 %	-19,8 %	92,84	115,20	127,40			11,7	1,3	11,5 %	7,5 %	
Skandinaviska Enskilda Bank	nosto	83,80	95,00	183 889		-0,3 %	-1,6 %	-1,3 %	-19,5 %	82,12	99,00	109,00			10,3	1,2	12,0 %	6,9 %	
LM Ericsson Telefon AB Class B	lasku	67,66	60,00	225 625	216 303	0,4 %	-0,9 %	24,9 %	17,2 %	43,75	54,90	71,18	13,1	20,3	36,1	2,3	6,4 %	1,5 %	
ASSA ABLOY AB Class B	nosto	192,40	195,00	214 060	231 606	0,7 %	0,5 %	6,9 %	1,6 %	164,05	178,78	197,00	15,0	16,9	22,1	3,6	16,5 %	1,7 %	
Svenska Cellulosa Aktiefabriken	nosto	101,90	85,00	71 653	77 860	0,4 %	1,6 %	9,6 %	66,6 %	60,25	77,12	312,20	16,5	22,9	28,0	1,8	6,6 %	1,5 %	
Sandvik AB	lasku	162,90	160,00	204 339	207 839	1,4 %	3,3 %	0,7 %	22,0 %	122,70	144,03	165,25	9,4	12,0	16,8	3,4	20,2 %	2,1 %	
Hexagon AB Class B	nosto	481,60	524,08	173 589	188 264	1,0 %	1,5 %	-7,0 %	26,0 %	370,40	432,21	524,60	14,9	19,2	22,6	3,2	14,0 %	1,1 %	
Skanska AB Class B	lasku	169,65	197,00	71 237	70 298	0,8 %	2,8 %	5,8 %	-17,4 %	152,65	179,56	213,70	9,4	11,6	14,4	2,4	16,8 %	4,9 %	
Autoliv Inc Shs Swedish DR	nosto	1 292	1 233	113 653	116 226	0,8 %	5,2 %	0,7 %	42,3 %	831,50	1 056,22	1 299,00	8,7	12,3	18,5	2,8	15,1 %	1,5 %	
SKF AB Class B	nosto	189,25	190,00	86 159	103 046	0,7 %	3,0 %	4,7 %	7,4 %	154,50	176,79	201,40	8,1	9,9	13,0	2,5	19,3 %	2,9 %	
Electrolux AB Class B	nosto	228,50	259,50	70 683	69 277	-0,7 %	0,5 %	-11,6 %	-14,6 %	224,40	272,76	309,40	6,0	9,4	12,1	2,7	22,1 %	3,6 %	
Alfa Laval AB	lasku	232,50	230,00	97 524	103 429	0,8 %	2,3 %	12,7 %	36,0 %	169,70	195,62	232,90	13,8	17,5	21,4	4,1	19,3 %	1,8 %	
Millicom International Cellular	nosto	545,00	628,77	52 179	85 878	-0,4 %	-3,5 %	-2,4 %	13,3 %	472,50	539,07	598,50	4,2	9,5	28,8	2,2	7,8 %	3,9 %	
Getinge AB Class B	nosto	84,96	95,00	23 141	34 776	0,0 %	-0,3 %	-12,6 %	-40,7 %	81,66	117,58	182,06	8,2	15,1	13,5	1,1	8,2 %	1,8 %	
Mediaani	nostot / laskut	3,00	188 886	188 264	0,5 %	1,5 %	3,2 %	6,3 %		9,4	13,2	17,1	2,6	16,6 %	3,0 %				
Norjan TOP-20 osakkeet:																			
Equinor ASA	nosto	221,20	210,89	738 512	848 387	1,6 %	2,1 %	9,8 %	45,7 %	135,80	167,51	221,80	3,8	6,1	15,4	2,0	13,1 %	3,2 %	
DNB ASA	nosto	154,50	165,00	251 649		0,9 %	-1,2 %	4,2 %	7,1 %	135,70	152,41	164,30			10,7	1,2	10,9 %	4,6 %	
Telenor ASA	nosto	170,50	179,50	255 999	299 246	0,6 %	-1,6 %	-1,2 %	28,9 %	131,00	166,84	191,70	6,6	11,2	16,2	4,5	27,7 %	4,8 %	
Norsk Hydro ASA	lasku	51,30	60,00	106 140	108 866	-0,5 %	6,0 %	-5,0 %	11,6 %	43,44	54,11	64,85	5,3	8,4	12,9	1,1	8,9 %	3,4 %	
Yara International ASA	nosto	345,00	370,00	94 260	120 673	-0,9 %	3,3 %	4,3 %	7,3 %	299,70	345,67	397,40	7,7	14,3	15,5	1,2	7,6 %	1,9 %	
Orkla ASA	nosto	74,24	84,00	75 645	75 670	0,4 %	0,3 %	-9,0 %	-5,0 %	73,20	80,27	87,30	12,4	15,8	19,5	2,1	10,8 %	10,2 %	
Gjensidige Forsikring ASA	nosto	125,70	140,00	62 850		-0,9 %	-0,6 %	-6,1 %	-6,8 %	122,10	142,35	162,20			15,8	2,6	16,8 %	5,6 %	
Marine Harvest ASA	lasku	168,50	180,14	82 593	92 823	-1,1 %	-0,5 %	-3,9 %	12,3 %	129,20	151,70	180,70	9,3	11,1	13,3	3,4	25,8 %	7,5 %	
Schibsted ASA Class A	nosto	234,80	290,00	54 110	55 431	1,1 %	-0,5 %	8,1 %	13,9 %	175,20	216,76	264,20	15,5	18,9	31,3	3,4	10,9 %	0,7 %	
Aker BP ASA	nosto	319,60	289,57	115 092	131 211	4,9 %	9,2 %	29,4 %	118,8 %	117,40	184,46	320,20	5,9	8,4	25,0	4,5	18,1 %	1,8 %	
Subsea 7 S.A.	nosto	129,95	142,29	42 541	36 043	2,0 %	9,4 %	17,2 %	5,7 %	99,00	114,69	143,30	6,4	17,0	26,8	0,9	3,3 %	3,6 %	
Storebrand ASA	nosto	68,78	75,00	32 176	41 198	0,8 %	0,8 %	8,6 %	23,3 %	53,00	64,99	71,32			13,6	1,0	7,9 %	3,6 %	

Nordic TOP-80 (ulkomaalaiset 60) 2/2



	Suosittelun muutos eilen!	Tavoite-hinta	Markkina-arvo	Seuraavan 12kk:n EV	Muutos 1pv%	Muutos 1vko%	Muutos 1kk%	Muutos 1v%	12kk:n alin hinta	12kk:n keskihint	12kk:n ylin hinta	Seuraavan 12kk:n EV/EBITDA	Seuraava n 12kk:n EV/EBIT	Seuraavan 12kk:n P/E	Seuraavan 12kk:n P/BV	Seuraavan 12kk:n ROE	Osinko% 2017E	
Leroy Seafood Group ASA	lasku	57,52	63,00	34 269	35 159	0,8 %	0,3 %	1,9 %	24,9 %	37,56	48,22	62,62	7,3	8,4	11,1	2,2	19,4 %	2,6 %
SalMar ASA	lasku	372,40	315,00	42 193	43 001	2,4 %	-4,3 %	-0,7 %	66,5 %	195,80	254,21	404,20	11,3	13,0	15,7	4,9	31,2 %	5,1 %
TGS-NOPEC Geophysical Cor	lasku	280,80	275,99	28 759	25 551	0,3 %	4,4 %	16,2 %	58,2 %	157,40	192,41	288,10	6,0	16,1	22,6	2,8	12,4 %	1,7 %
Bakkafrost P/F	lasku	440,00	407,03	21 498	21 792	0,2 %	1,0 %	-0,9 %	42,3 %	294,40	359,00	476,20	10,8	12,3	16,4	3,9	23,6 %	3,1 %
TOMRA Systems ASA	nosto	155,60	154,50	23 032	23 637	0,8 %	1,7 %	-0,9 %	56,0 %	97,25	124,81	166,40	16,0	22,8	30,6	4,6	14,9 %	1,5 %
Veidekke ASA	nosto	92,00	97,50	12 301	12 493	1,8 %	0,5 %	-3,3 %	-18,6 %	78,80	95,80	115,00	6,3	8,7	10,3	2,6	25,6 %	5,4 %
XXL ASA	nosto	74,00	95,00	10 293	11 710	1,1 %	1,0 %	-7,6 %	-18,2 %	66,40	83,03	96,60	10,6	12,8	14,8	2,3	15,8 %	2,7 %
Norwegian Air Shuttle ASA	lasku	250,50	300,00	11 059	48 523	-7,4 %	-11,2 %	-17,9 %	13,7 %	161,00	211,28	320,00	29,6			3,0	-14,3 %	0,0 %
Mediaani	nostot / laskut	1,86	48 326	45 762	0,8 %	0,7 %	-0,8 %	13,8 %				7,7	12,8	15,7	2,6	14,0 %	3,3 %	
Tanskan TOP-20 osakkeet:																		
Novo Nordisk A/S Class B	nosto	306,80	350	751 660	735 257	-0,9 %	2,2 %	4,7 %	13,3 %	260,20	304,12	354,80	14,3	15,3	18,9	13,0	68,8 %	2,6 %
A.P. Moller - Maersk A/S Cla	nosto!	9 038	12 021	183 808	247 589	-2,3 %	-14,2 %	0,4 %	-26,8 %	8 902	11 391	14 260	7,5	17,3	20,6	0,9	4,5 %	1,6 %
Danske Bank A/S	lasku	216,30	270,00	193 795		0,0 %	0,5 %	-3,9 %	-13,4 %	212,80	241,93	259,50			9,6	1,2	12,4 %	4,6 %
Vestas Wind Systems A/S	nosto	450,80	519,86	92 728	67 862	-0,5 %	2,4 %	10,0 %	-25,5 %	357,40	498,47	627,50	6,3	8,6	15,6	3,6	22,9 %	2,0 %
Coloplast A/S Class B	nosto	615,80	560,00	133 013	134 020	0,6 %	3,6 %	16,9 %	13,5 %	474,30	527,18	615,80	22,1	24,8	31,2	20,0	64,1 %	2,4 %
Pandora A/S	lasku	501,00	715,0	55 125	61 041	-1,9 %	-27,7 %	-28,4 %	-22,7 %	498,50	633,49	756,00	7,0	7,9	8,8	7,8	88,8 %	7,2 %
Carlsberg A/S Class B	nosto	705,20	700,00	107 408	123 691	0,1 %	-1,1 %	2,6 %	2,9 %	663,00	719,42	781,40	9,1	13,6	20,4	2,1	10,4 %	2,3 %
Novozymes A/S Class B	nosto	325,00	302,50	96 525	98 933	-0,5 %	2,6 %	3,5 %	12,1 %	268,00	317,55	360,70	18,9	23,8	29,2	8,4	28,8 %	1,4 %
DSV A/S	nosto	528,00	550,00	99 264	104 015	-0,2 %	2,6 %	6,6 %	35,9 %	380,50	461,97	543,60	16,6	18,9	23,9	6,1	25,7 %	0,4 %
H. Lundbeck A/S	lasku	426,40	342,50	84 878	78 693	1,1 %	3,7 %	22,5 %	27,3 %	280,80	351,77	427,20	12,2	14,9	20,0	5,7	28,7 %	1,9 %
Chr. Hansen Holding A/S	lasku	588,40	547,41	77 582	81 571	0,3 %	1,8 %	3,3 %	29,3 %	451,00	531,56	596,60	26,4	31,4	40,9	10,8	26,5 %	2,0 %
ISS A/S	nosto	214,50	265,00	39 826	50 358	0,5 %	-2,9 %	1,1 %	-22,0 %	204,10	243,43	280,00	9,6	11,2	14,6	2,7	18,5 %	3,6 %
William Demant Holding A/S	lasku	231,60	202,50	58 448	63 220	-0,9 %	-2,5 %	-2,7 %	41,8 %	155,80	187,25	258,00	19,9	22,6	26,8	7,1	26,6 %	0,0 %
G4S plc	nosto!	22,74	26,17	35 386	47 296	0,2 %	2,9 %	2,7 %	-18,3 %	20,22	23,84	28,80	8,7	11,0	13,5	4,1	30,4 %	3,6 %
Tryg A/S	nosto	144,10	150,00	43 540		0,4 %	-1,6 %	2,1 %	9,6 %	129,80	145,41	158,90			19,2	3,6	18,9 %	6,7 %
TDC A/S	lasku	50,22	50,25	40 779	62 459	0,1 %	0,1 %	0,3 %	37,7 %	33,68	41,12	50,28	7,5	18,0	20,3	2,0	9,6 %	2,1 %
Rockwool International A/S	lasku	2 142,0	1 900,0	43 903	41 451	-0,4 %	1,9 %	14,4 %	59,6 %	1 289,00	1 661,30	2 200,00	10,6	15,9	22,9	3,3	14,2 %	1,1 %
GN Store Nord A/S	lasku	240,70	227,50	35 066	38 319	-0,8 %	-1,9 %	12,5 %	24,3 %	182,20	206,46	248,80	18,1	21,9	23,7	6,4	27,2 %	0,5 %
FLSmidth & Co. A/S	lasku	422,90	412,00	21 674	22 291	-1,7 %	-1,2 %	12,1 %	9,9 %	327,60	392,16	441,80	10,4	12,0	20,2	2,4	11,9 %	1,9 %
Royal Unibrew A/S	lasku	413,80	410,00	21 807	23 371	1,2 %	0,0 %	1,4 %	40,3 %	291,00	355,37	422,00	15,1	19,5	22,4	7,5	33,4 %	2,2 %
Mediaani	nostot / laskut	1,00	68 015	65 541	-0,1 %	0,3 %	3,0 %	12,7 %				11,4	16,6	20,4	4,9	26,1 %	2,1 %	
Nordic TOP-80 Mediaani	nostot / laskut	1,42				0,2 %	0,6 %	3,4 %	11,8 %			10,2	14,1	17,8	2,8	16,3 %	3,0 %	
FIM Nordic TOP-10 osakevalinnat	nostot / laskut	1,50				0,2 %	2,6 %	1,7 %	3,6 %			6,3	8,6	15,1	2,7	18,6 %	3,3 %	

FIMin sijoitussuositukset

(aakkosjärjestyksessä, suluissa suosituksen muutos pvm)



TOP-10 Suomi-osakkeet

- **Cramo** (25.8.2017)
- **Lehto** (8.3.2017)
- **Nokia** (25.8.2017)
- **Nokian Renkaat** (8.3.2018)
- **Outokumpu** (16.11.2017)
- **Sanoma** (8.3.2018)
- **SSAB** (8.3.2018)
- **UPM-Kymmene** (8.3.2018)
- **Uponor** (8.3.2018)
- **YIT** (25.8.2017)

BOTTOM-10 Suomi-osakkeet

- **Basware** (16.11.2016)
- **Caverion** (8.3.2018)
- **Citycon** (16.11.2017)
- **DNA** (8.3.2018)
- **Fiskars** (16.11.2017)
- **Oriola** (8.3.2018)
- **Outotec** (20.8.2015)
- **Raisio** (8.3.2018)
- **Stockmann** (8.3.2017)
- **Tikkurila** (8.3.2018)

Nordic TOP-10 -osakkeet

- **Aker BP** (8.3.2018)
- **Danske Bank** (16.11.2017)
- **G4S** (16.11.2017)
- **Nokia** (25.8.2017)
- **Nokian Renkaat** (8.3.2018)
- **Norsk Hydro** (8.3.2018)
- **Sandvik** (8.3.2018)
- **Statoil** (8.3.2018)
- **Vestas Wind Systems** (8.3.2018)
- **Volvo** (8.3.2018)

Korkoinstrumentit

- **ei korkovalintoja** (8.3.2017)

ETF / ETC -suositukset

- **Autoteollisuus** (8.3.2018)
- **Perusraaka-aineet** (16.11.2017)
- **Vakuutus** (8.3.2018)
- **Kehittyvät markkinat** (25.8.2017)
- **Eurooppa pienyhtiöt** (16.5.2017)

Lähde: Ennen 12.4.2014 annetut sijoitussuositukset perustuvat LähiTapiola Pankki Oyj:n sijoitustutkimuksen suosituksiin. LähiTapiola Pankki Oyj:n arvopaperiliiketoiminnot siirrettiin liikkeenluovutuksella FIMille 12.4.2014. FIM Sijoituspalvelut Oy toimi aikaisemmin FIM Pankki Oy nimellä. FIM Sijoituspalvelut Oy:n arvopaperiliiketoiminta siirrettiin S-Pankki Oy:öön 1.3.2016.

<https://www.fim.com/fi/nakemys/2018/fim-sijoitussuositukset-8.3.2018/> tai PDF-tiedosto:
https://www.fim.com/globalassets/fim-aamukatsaus/sijoitussuositukset_08032018.pdf

Taulukkosivujen sisältö sekä lukuohje



1. Osake- ja yrityslainamarkkinat -sivu sisältää:

- Tärkeimmät **osakeindeksit** (Venäjän RTSI indeksi on USD-määräinen). Etusivulla näkyy päivän sisäinen kehitys graafisesti.
- **Osakefutuureista** voi nähdä miten markkinat mahdollisesti avaavat ko. päivänä
- **Osakemarkkinoiden riskimittarit** VIX, VDAX ja VSTOXX kertovat S&P500, DAX ja STOXX 50 -osakeindeksioptioiden implisiittisen 30-päivän volatiliteetin (eri kuin historiallinen volatiliteetti), joka on riskin mittari ja yksi riskiltä suojautumisen hintakomponentti johdannaisissa
- iBoxx **yrityslainojen tuottoindeksit** jaettuna Investment Grade (IG eli yli vähintään BBB- luottoluokitus) sekä High Yield (HY "junk bonds" eli enintään BB+ luottoluokitus).
- iTraxx **CDS (Credit Default Swap)** markkinat yrityslainojen riskeiltä suojautumiseen (luku tarkoittaa montako % pääomasta suoja maksaa per annum)

2. Raha, Valuutta, Valtionlaina, Hyödykkeet -sivu sisältää:

- **Rahamarkkinat** osio sisältää pankkien väliset yliyön koron (EONIA) sekä 3 ja 12 kuukauden rahamarkkinatalletukset (Euribor)
- **Valuutat** sekä **valuuttaoptioiden** hinnoittelussa käytettävät implisiittiset volatiliteetit 3 kuukauden valuuttaoptioille
- **Valtion velkakirjat** (taulukon luku tarkoittaa tuottoprosenttia) sekä niiden **futuurit** (taulukon luku tarkoittaa velkakirjan hintaa)
- **Korkoerot** kertovat korkokäyrän jyrkkyyden, joka indikoi tuottovaatimusta huomioiden inflaatio
- **Inflaatio-odotukset** on laskettu valtion velkakirjan tuotto – inflaatiosuojatun valtion velkakirjan tuotto
- iTraxx **CDS** markkinoiden johdannaiset valtion velkakirjoihin. iTraxx Sovereign on Euroopan valtioiden keskimääräinen riski.
- **Hyödykkesiin** olemme valinneet mielenkiintoisimmat hyödykkeet jaettuna CRB-hyödykekoreihin, energiaan, metalleihin ja muihin hyödykkesiin (lähinnä ns. soft-commodities).

Taulukkosivuilla (1. Osake- ja yrityslainamarkkinat sekä 2. Raha, Valuutta, Valtionlaina, Hyödykkeet) **pyrimme antamaan kattavan kuvan tärkeimmistä muutoksista eri markkinoilla.**

Ryhmittely 'Osake- ja yrityslainamarkkinat' -sivulla pyrkii hahmottamaan markkinat kolmeen komponenttiin:

- 1) **pääomaluokittain:** esim. **osake** (osakeindeksit ja osaketoimialat) **vs. yrityslainat** (iBoxx -yrityslainojen tuottoindeksit)
- 2) **tuotto** (osakeindeksien tuotot) **vs. riski** (iTraxx -CDS suojausjohdannaisten hinnat) akseleille (riski eli tuoton heilahtelu kuvastaa myös riskiltä suojautumisen hintaa)
- 3) **ajallinen muutos** eli 1 päivän muutos vs. 1 viikon muutos vs. 1 kuukauden muutos jne.

Värien merkitys on auttaa nopeasti hahmottamaan merkittävää muutosta: **vihreä** tarkoittaa **kasvua tai positiivista kehitystä** ja **punainen** **laskua tai negatiivista kehitystä**. Luku tai arvo on vihreä tai punainen ennalta määrittelemiemme muutosrajojen ylityksessä, muutoin väri on vaalean **harmaa**.

- Osakkeiden arvostustaulukot (1-4/4) ovat FactSetin konsensusennusteiden perusteella olevia tunnuslukuja osakkeiden arvostuksen määrittämiseen. Osakkeen potentiaali tavoitehintaan on vihreällä jos > 10% ja punaisella jos < 0% tavoitehintaan. Osinkotuotto on vihreällä jos > 5%.
- Osakkeiden arvostustaulukossa on "Suositusten muutos eilen", joka kertoo onko joku **nostanut** tai **laskenut** suositustaan. Mikäli muutoksia on useampia, huomioidaan se joita on enemmän. Vanhat suositusmuutokset näkyvät **harmaalla**.

Absoluuttisten ja suhteellisten muutosten eroa indikoi **%-merkki** 1pv, 1vk, 1kk:n perässä:

- esim. osakeindeksin tuoton muutosta viikossa laskemme suhteellisesti (**1vko%**), sillä historiallisille indeksiluvuille tai niiden absoluuttisille muutoksille ei ole käyttöä
- mutta esim. VIX-indeksin muutoksia ajatellaan absoluuttisina muutoksina (**1vko**), koska pisteluku sellaisenaan kertoo hinnoittelussa käytettävän volatiliteetin (suhteellisille muutoksille ei ole käyttöä).

Sijoitussuositusten sisältö ja merkitys

The logo for FIM (Finnish Investment Management Association) is a green rectangle with the letters 'FIM' in white, serif font.

FIMin sijoitussuositukset perustuvat sekä makrotalouden muuttujiin että analyysiin yksittäisistä sijoituskohteista. Näiden tekijöiden perusteella muodostamme kokonaisnäkemys, minkä perusteella määrittelemme ne keskeiset teemat, joiden perusteella sijoituskohteita arvioidaan ja suosituksiin päädytään. Helsingin pörssin osakkeet laitetaan näiden teemojen perusteella paremmuusjärjestykseen. Parhaat ja heikoimmat osakkeet muodostavat täten suosituksemme.

Nämä kriteerit ja teemat vaihtelevat suhdanteen ja markkinatilanteen mukaan ja ne esitetään aina sijoitussuositusten yhteydessä. Samassa yhteydessä esitetään myös keskeiset riskit suosituksille.

Näiden ostettavaksi suositeltujen osakkeiden osalta pyritään markkinan keskimääräistä tuottoa parempaan tuottoon. Vastaavasti myytäväksi suositeltavien osakkeiden odotetaan kehittyvän markkinakehitystä heikommin. Suositukset ovat siis suhteellisia eivätkä näin ollen sisällä tavoitehintoja. Saman kokonaisnäkemys perusteella päädytään myös suosittelemaan muita sijoituskohteita.

Omien valintakriteereiden perusteella muodostettujen omien näkemysten lisäksi FIM seuraa ja raportoi myös muiden osakevälittäjien suosituksia ja niissä tapahtuvia muutoksia. Tavoitteena on näin antaa asiakkaille kootusti Helsingin pörssissä noteerattujen osakkeiden osalta konsensusennusteiden lisäksi myös osakevälittäjien konsensusuositukset ja tavoitehinnat. Nämä eivät siis ole FIMin laatimia ennusteita tai suosituksia vaan muiden osakevälittäjien konsensusarvioita kyseisistä osakkeista ja perustuvat informaatiopalvelua tarjoavien yhtiöiden tietoihin. FIMin analyyseissä ja omissa suosituksissa näitä muiden osakevälittäjien ennusteita ja suosituksia käytetään oman näkemys muodostamisessa yhdessä muiden tekijöiden kanssa.

FIM pyrkii kaikin tavoin varmistamaan, että sijoitussuosituksissa käytetyt lähteet ovat luotettavia. Tällaisia lähteitä ovat mm. tunnetut informaatiopalveluja tarjoavat yhtiöt sekä tunnetut tutkimuslaitokset. Tämä on keskeistä, jotta voidaan varmistua sijoitussuositusten laadusta ja virheettömyydestä. Sijoitussuosituksissa mainitaan aina käytetyt lähteet, jolloin voidaan myös tarvittaessa mainita mahdolliset epävarmuudet käytetyissä tiedoissa.

Vastuuvapauslauseke



S-Pankki Oy (jäljempänä S-Pankki) on tuottanut tämän julkaisun asiakkaidensa käyttöön. Julkaisun tietoja ei ole tarkoitettu sijoitusneuvoksi, tarjoukseksi tai kehotukseksi käydä kauppaa sijoitustuotteilla tai -palveluilla. Annetut tiedot eivät myöskään liity yksittäisen julkaisun vastaanottajan sijoitustavoitteisiin tai erityistarpeisiin.

Esityksen sisältämät arviot, tiedot ja mielipiteet perustuvat lähteisiin, joita S-Pankki pitää oikeina ja luotettavina. S-Pankki ei kuitenkaan takaa sitä, että oheiset tiedot olisivat täydellisiä, virheettömiä tai ajantasaisia. Sijoitussuosituksia ei ole esitetty liikkeeseenlaskijoille ennen suositusten julkistamista.

S-Pankki tai sen palveluksessa oleva henkilökunta ei vastaa esityksen mahdollisista puutteista tai virheistä eikä sen perusteella tehdyistä tai tekemättä jätetyistä sijoitus- tai muista toimenpiteistä aiheutuneista välittömistä tai välillisistä vahingoista. Sijoitus-toimintaan liittyy aina taloudellinen riski. Tuotto voi jäädä saamatta ja sijoitetun pääoman voi jopa menettää. Sijoitusten mennyt kehitys ei välttämättä ohjaa tai takaa niiden tulevaa kehitystä. Osaan S-Pankin tarkastelemista sijoituskohteista liittyy korkea volatilitteetti ja siten niiden arvo saattaa muuttua nopeasti ja huomattavasti, mikä voi johtaa tappioihin. Lisäksi on huomioitava, että kansainväliseen sijoittamiseen liittyy poliittisiin ja taloudellisiin epävarmuustekijöihin liittyviä riskejä sekä valuuttakurssiriskejä. Vastuu tämän esityksen perusteella tehtyjen päätösten aiheuttamista mahdollisista tappioista kantaa yksinomaan sijoittaja itse.

S-Pankin sijoitustutkimus kuuluu Pääomamarkkinat-liiketoiminta-alueeseen.

Analytiikot voivat saada tulospalkkioita, joka perustuu S-Pankin välitykliiketoiminnalle asetettuihin tavoitteisiin ja liiketoiminnan tulokseen.

Tämän sijoitussuosituksen julkaisuhetkellä joku S-Pankin analytikoista omistaa sijoitussuosituksissa kohteena olevia rahoitusvälineitä: Cramo, Lehto ja Nokia.

S-Pankissa käytössä olevilla menettelytavoilla pyritään estämään ja välttämään mahdolliset eturistiriidat. Menettelytapoihin sisältyy muun muassa sisäpiirintiedon turvalliseen käsittelyyn liittyviä toimintatapoja. Lisäksi sijoitustutkimuksen ja S-Pankin tai asiakkaiden lukuun arvopaperikauppaa käyvien työntekijöiden välillä käytössä on ns. kiinanmuurimenettelytapoja, joiden avulla varmistetaan hintaherkän tiedon lain- ja säännöstenmukainen käsittely.

S-Pankin analytikoilla tai heidän lähipiirillään ei ole pää- tai sivutoimia sijoitussuositusten kohteena olevissa liikkeeseenlaskijoissa.

Tämä esitys on tarkoitettu ainoastaan yksityiseen, alkuperäisen vastaanottajan käyttöön, eikä esitystä tai sen osaa saa jäljentää tai siirtää elektronisesti, kopioimalla, nauhoittamalla tai muuten tallentaa ilman S-Pankin kirjallista lupaa.

S-Pankkia valvoo Finanssivalvonta.

Esityksen ovat laatineet S-Pankin analytiikot Kim Gorschelnic, Aaron Kaartinen ja Mika Metsälä.

Esitystä siteerattaessa on lähteenä mainittava S-Pankki. Kaikki oikeudet pidätetään.

YHDYSVALLAT

Tätä katsausta tai sen kopioita ei saa levittää Yhdysvaltoihin eikä yhdysvaltalaisille vastaanottajille vastoin Yhdysvaltain laissa asetettuja rajoituksia. Katsauksen levittäminen Yhdysvalloissa saatetaan katsoa rikkomukseksi näitä lakeja vastaan.

KANADA

Tässä katsauksessa annettavia tietoja ei ole tarkoitettu minkälaiseen jakeluun Kanadassa, ja siten niitä ei voida pitää minkäänlaisena taloudellisena suosituksena tai kehotuksena Kanadan lainsäädännön tarkoittamassa merkityksessä.

MUUT MAAT

Myös muiden maiden lait ja säännökset voivat rajoittaa tämä katsauksen levittämistä.

Lisätietoja S-Pankista ja sen tuottamista raporteista ja sijoitussuosituksista on saatavilla internetsivuilla www.s-pankki.fi ja www.fim.com.

Arvopaperivälitys:

Hans Segercrantz
päämeklari 09-439 01 422

Richard Johansson
meklari 09-613 46 202

Kari Lappalainen
meklari 09-439 01 425

Thomas Pirker
meklari 09-613 46 222

Jussi Matinlompola
meklari 09-613 46 428

FIM Direct, Order routing:

Janne Virtanen
direct johtaja 09-613 46 362

Janne Siik
direct meklari 09-613 46 206

Anna Pulkkinen
direct meklari 09-613 46 492

Back office ja selvitys:

Sanna Kanerva
hallintojohtaja 09-613 46 283

Sijoitustutkimus:

Kim Gorschelnic
pääanalyytikko 09-613 46 422

Aaron Kaartinen
analyytikko 09-613 46 430

Mika Metsälä
analyytikko 09-613 46 304