

# FIM Aamukatsaus



## Uutisotsikot:

- Osakemarkkinat eilen nousussa ilman päivän sisäisiä voimakkaita liikkeitä.
  - Markkinoiden rauhoittuminen heijastui myös muihin omaisuusluokkiin.
  - Kiinan aiempaa tiukempi rahapolitiikkaa taittanut kokonaisrahoituksen kasvun laskuun.
  - Osakefutuurit eilisillä tasoilla, ennakoiden tasaista avausta OMX HEXiin.
- Talenom yhtiöanalyysi julkaistu tänään:
    - Kasvu kiihtyy vuonna 2018.
  - 4Q17-tuloskauden tulokset ja kommentit:
    - Q417 tulokset: **Ahlstrom-Munksjö**, **Oriola-KD**, **Pihlajalinna**, **Ponsse**, Suomen Hoivatilat, Ålandsbanken ja **Tikkurila**. Myöhemmin tänään Neo Industrial.
    - Keskiviikkona: Alma Media, Efore, Huhtamäki, Stockmann.

Osakemarkkinat	päätös	muutos%
OMX Helsinki Portfolio	6 566,6	1,4
Europe STOXX 600	372,9	1,2
S&P 500	2 656,0	1,4
Nasdaq Composite	6 982,0	1,6
Shanghai	3 185,0	1,0
Hang Seng	29 915,5	1,5

## Rahamarkkinat

EMU Euribor 3kk	-0,329	0,000
EMU Euribor 12kk	-0,191	0,000
USD Libor 3kk	1,820	0,000

## Valuuttamarkkinat

EUR / USD	1,231	0,18
EUR / GBP	0,889	0,10
EUR / JPY	133,06	-0,37
EUR / SEK	9,92	0,12
EUR / RUB	71,21	0,25

## Valtion velkakirjamarkkinat

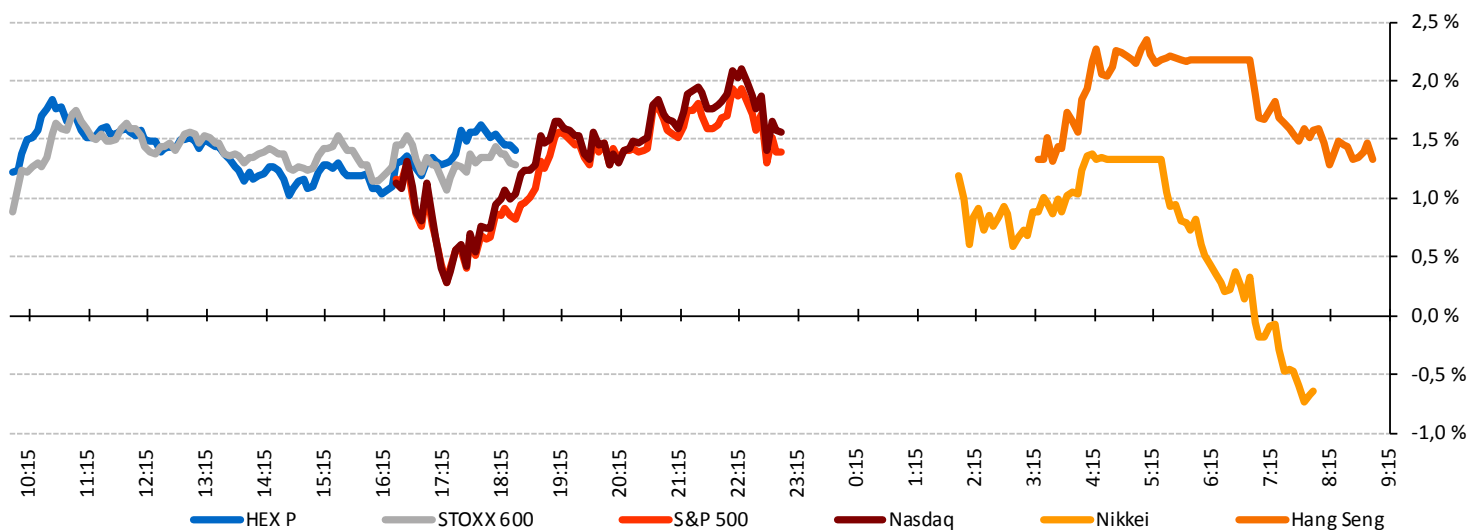
Saksa 10v	0,75	-0,007
USA 10v	2,85	-0,013

## Riskeiltä suojautuminen, CDS markkinat

iTraxx CDS Europe	54,1	-0,6
iTraxx CDS Crossover	271,0	-2,2
iTraxx CDS Sovereign	19,9	0,0

## Hyödykemarkkinat

CRB Commodity	439,3	0,2
Brent Crude Oil	63,0	0,7
Kulta	1 325,6	0,2



Lähde: Bloomberg, S-Pankki (FIM)

# Markkinan suunta ja yhtiöuutiset



## Markkinan suunta

Osakemarkkinoiden kehitys oli viikon aluksi selvästi viime viikkoa rauhallisempaa. Osakkeet päätyivät kaikilla päämarkkinoilla selvään nousuun eikä eilen nähty myöskään rajuja päivän sisäisiä heilahteluita. Markkinoiden rauhoittuminen näkyi myös koroissa ja hyödykkeissä. Poikkeuksena oli raaka-öljy, jossa päivän sisäinen nousu sulki eilisen päätteeksi. Aasiassa osakemarkkinat olivat aamulla nousussa.

Eilen julkaistut Kiinan rahamarkkinatilastot osoittivat maan aiempaa tiukemman rahapolitiikan linjan tehonneen, joskin kehitys oli epäyhtenäistä. Maan kokonaisrahoituksen määrä on supistunut viime syksystä, mutta samalla pankkirahoituksen määrä kasvaa edelleen (kts. viereinen kuvaaja). Kehitys on kuitenkin parempaan suuntaa, koska pankkimarkkinoiden sääntely on tehokkaampaa.

## Yhtiöuutiset

Olemme julkaisseet yhtiöanalyysin **Talenomista**. Katso analyysi linkistä:

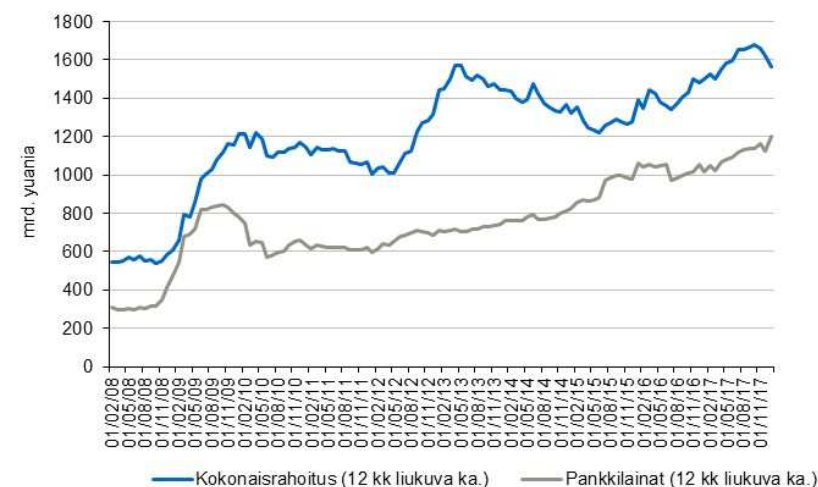
<https://www.fim.com/fi/nakemys/fim-yhtiöanalyysit/talenom-q4-2017/>

## Osakesuosittelujen muutoksia eri osakevälittäjillä:

**Nostot: Sampo, Sanoma, SRV, Stora Enso, Teleste, Tokmanni, UPM, Vaisala, Valmet, Tele2, Sealed Air, BASF, AstraZeneca, TGS-NOPEC, A.P. Moller-Maersk.**

**Laskut: Outokumpu, Cramo, Air France-KLM, Hellenic Petroleum, Topdamark, Statoil, Yara International, Norwegian Air Shuttle, William Demant, GN Store Nord.**

## Kiinan kokonaisrahoitus ja pankkilainat – 12kk liukuva ka.



# 4Q17-tuloskauden kalenteri 1/11



	4Q17	4Q17E	4Q17E	4Q17E EBIT	4Q17E	4Q17E	Osinko	Liikevaihto	Liikevaihto							
	pvm	Liikevaihto	EBIT	ilm.k.eriä	Pretax	EPS	2017E	2017E	2018E	EBIT 2017E	EBIT 2018E	PTP 2017E	PTP 2018E	EPS 2017E	EPS 2018E	
Kone Oyj Class B	25.1.	2 657	367	374	365	0,57	1,60	8 917	9 123	1 224	1 250	1 268	1 232	1,88	1,84	
<b>Kone Toteuma:</b>		<b>2 657</b>	<b>366</b>	<b>376</b>	<b>375</b>	<b>0,55</b>	<b>1,65</b>	<b>Ohjeistus:</b> "2018 lv. 2017 tasolla vrt. kelp. val. EBIT marginaali laskee 2018. H2:lla helpottaa"								
<b>Poikkeama odotuksista</b>		<b>0 %</b>	<b>0 %</b>	<b>0 %</b>	<b>3 %</b>	<b>-4 %</b>	<b>3 %</b>	<b>Johtopäätös:</b> Luvut ja ohjeistus oli tiedossa. Osinko odotuksia vahvempi.								
<b>FIM kommentti:</b> Yhtiö oli antanut jo ennakkotiedot, uudet tilaukset ja ohjeistuksen (numeerisesta ohjeistuksesta luovuttiin), joten vain odotuksia suurempi osinko oli yllätys.																
Nordea Bank AB shs	25.1.	2 378			899	0,18	0,67	9 645	9 942	4 553	5 086	4 146	4 619	0,77	0,88	
<b>Nordea Toteuma:</b>		<b>2 228</b>			<b>798</b>	<b>0,15</b>	<b>0,68</b>	<b>Ohjeistus:</b> "Uskomme että tulos paranee 2018, tuotot kasvavat hieman, kulut pienenevät"								
<b>Poikkeama odotuksista</b>		<b>-6 %</b>			<b>-11 %</b>	<b>-17 %</b>	<b>1 %</b>	<b>Johtopäätös:</b> Heikoilla tuotoilla kohtalainen operatiivinen pettymys. Osinkoehdotus hyvä.								
<b>FIM kommentti:</b> Kokonaistuotot laskivat 15% YoY (13% paikallisissa valuutoissa) jääden selvästi ennusteista ja johtaen pre-tax tuloksen 30% laskuun. Käyvän arvon mallimuutoksista -48MEUR, joten operatiivisesti kohtalainen pettymys. Loppuvuoden tulosta painoi Pääomamarkkinoiden erittäin vähäinen aktiviteetti. Yhtiön johto uskoo tuloksen parantumiseen 2018.																
SSAB AB Class B	26.1.	1 586	102,2	102,6	81,9	0,06	0,10	6 577,4	6 771,1	404,3	469,2	304,0	396,5	0,25	0,29	
<b>SSAB Toteuma:</b>		<b>1 731</b>	<b>85,8</b>	<b>85,8</b>	<b>64,7</b>	<b>0,03</b>	<b>0,10</b>	<b>Ohjeistus:</b> "Q1 toimitukset hieman yli Q4 (Europe, Americas) tai sama (Special), hinnat nousee"								
<b>Poikkeama odotuksista</b>		<b>9 %</b>	<b>-16 %</b>	<b>-16 %</b>	<b>-21 %</b>	<b>-46 %</b>	<b>1 %</b>	<b>Johtopäätös:</b> Kovalla liikevaihdolla selvästi odotuksia heikompi operatiivinen tulos								
<b>FIM kommentti:</b> Liikevaihto oli vahva, mutta kannattavuus jäi odotuksista. Mukana vakuutuskorvaus kerta-erä, joka oli kommunikoitu aiemmin eli sisältyy luultavasti estimaatteihin. Yhtiö odottaa kysynnän olevan hyvää Q1:llä Pohj. Amerikassa ja Euroopassa. Hinnat ovat nousussa, mutta nousun vaikutusta heikentää kohonneet raaka-ainehinnat.																
Telia Company AB	26.1.	2 134	367,9	385,2	334,1	0,07	0,20	8 104	8 160	1 397	1 520	925	1 417	0,27	0,28	
<b>Telia Toteuma:</b>		<b>2 155</b>	<b>623,6</b>	<b>381,5</b>	<b>391,5</b>	<b>0,02</b>	<b>0,23</b>	<b>Ohjeistus:</b> "Oikaistu jatkuvien toimintojen EBITDA sama tai hieman parempi kuin 2017"								
<b>Poikkeama odotuksista</b>		<b>1 %</b>	<b>70 %</b>	<b>-1 %</b>	<b>17 %</b>	<b>-75 %</b>	<b>15 %</b>	<b>Johtopäätös:</b> Melko odotettu kokonaistulos, osingon nosto positiivinen yllätys								
<b>FIM kommentti:</b> Telian EBITDA oli SEK 6590 vs. ennuste SEK 6600m eli lähellä ennustetta. Oikaistu EBITDA% oli 31,1% vs edellisvuosi 30,2%. Jatkuvien toimintojen EPS oli SEK 0,88 (~ EUR 0,09). Ruotsin toimintojen tulos hieman vaisun näköinen (oik. EBITDA -4,1% YoY). Telia ohjeistaa vapaan kassavirran olevan v. 2017 tasolla SEK 9,7 mrd ja nostaa osinkoesitystä, mikä positiivista																
Suominen Yhtymä	30.1.	101	1,9	1,8	0,9	0,08	0,11	428	458	17,0	25,2	14,7	21,6	0,22	0,27	
<b>Suominen Toteuma:</b>		<b>98,7</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,3</b>	<b>-1,3</b>	<b>0,11</b>	<b>0,11</b>	<b>Ohjeistus:</b> "2018 lv. ja vert. kelp. EBIT paranee vuodesta 2017 (>426MEUR ja >15MEUR)"								
<b>Poikkeama odotuksista</b>		<b>-2 %</b>	<b>-116 %</b>	<b>-117 %</b>	<b>-239 %</b>	<b>43 %</b>	<b>0 %</b>	<b>Johtopäätös:</b> Heikko tulos ja ohjeistus vaikuttaa vaisulta. Osinko odotettu.								
<b>FIM kommentti:</b> Odotuksia heikommalla liikevaihdolla odotuksia heikompi EBIT, vaikka yhtiö antoi negatiivisen tulosvaroituksen johon konsensus reagoi. USA:n verouudistuksesta iso positiivinen oikaisu veroihin. Ohjeistus vaikuttaa vaisulta, kun konsensus vaatisi 68% tulosparannusta. Bethune painoi 2017 n. 5MEUR tulosta ja myyntikate ennakoidaan positiiviseksi Q1:llä.																
Elisa Oyj Class A	31.1.	465,4	90,5	90,0	86,9	0,44	1,60	1 777	1 821	376,5	397,1	401,7	377,2	2,10	1,93	
<b>Elisa Toteuma:</b>		<b>472,5</b>	<b>92,6</b>	<b>92,6</b>	<b>86,6</b>	<b>0,45</b>	<b>1,65</b>	<b>Ohjeistus:</b> "2018 l-vaihto ja vert.kelpoinen k-kate samalla tasolla tai hieman parempi vs 2017"								
<b>Poikkeama odotuksista</b>		<b>2 %</b>	<b>2 %</b>	<b>3 %</b>	<b>0 %</b>	<b>3 %</b>	<b>3 %</b>	<b>Johtopäätös:</b> Jälleen pieni positiivinen tulosyllätys ja osinkoyllätys								
<b>FIM kommentti:</b> Hyvällä liikevaihdolla ja marginaalilla jälleen pieni positiivinen tulosyllätys. Henkilöasiakasliiketoiminta kasvoi 8,3% YoY ja vert.kelpoinen käyttökate 11,1%. Yrityskasvu 9,8% ja k-katteen 10,0%. Mobile postpaid puhe ARP kasvoi ja vaihtuvuus laski Q3:een verrattuna. Liittymäkanta kuitenkin laski hieman.																

## 4Q17-tuloskauden kalenteri 2/11



	4Q17	4Q17E	4Q17E	4Q17E EBIT	4Q17E	4Q17E	Osinko	Liikevaihto	Liikevaihto						
	pvm	Liikevaihto	EBIT	ilm.k.eriä	Pretax	EPS	2017E	2017E	2018E	EBIT 2017E	EBIT 2018E	PTP 2017E	PTP 2018E	EPS 2017E	EPS 2018E
Lassila & Tikanoja ( 31.1.		199,4	12,6	12,6	12,1	0,25	0,94	701,2	781,0	46,0	61,8	44,4	59,9	0,91	1,23
<b>Lassila Toteuma:</b>		<b>207,0</b>	<b>11,4</b>	<b>11,4</b>	<b>10,1</b>	<b>0,22</b>	<b>0,92</b>	<b>Ohjeistus:</b> "2018 liikevaihdon ja liikevoiton odotetaan kasvavan"							
<b>Poikkeama odotuksista</b>		<b>4 %</b>	<b>-10 %</b>	<b>-10 %</b>	<b>-17 %</b>	<b>-12 %</b>	<b>-2 %</b>	<b>Johtopäätös:</b> Odotuksia heikompi tulos, kasvuoheistus seurausta yrityskaupasta							
<b>FIM kommentti:</b> Liikevaihto kasvoi 23% YoY sekä orgaanisen kasvun että yritysoston kautta. Ennusteita korkeammasta liikevaihdosta huolimatta liiketulos heikompi. Ympäristöpalveluiden ja Teollisuuspalveluiden EBIT edellisvuoden tasolla, Kiinteistöpalvelut paransi. Yritysoston myötä gearing nyt "normaalimpi" 54%.															
Outokumpu Oyj 31.1.		1 587	77	74	51	0,11	0,20	6 495	6 592	473,5	456,0	377,5	372,5	0,74	0,67
<b>Outokumpu Toteuma:</b>		<b>1 365</b>	<b>30</b>	<b>30</b>	<b>0</b>	<b>0,31</b>	<b>0,25</b>	<b>Ohjeistus:</b> "Q1 oikaistu EBITDA nousee edellisestä neljänneksestä (>82MEUR)"							
<b>Poikkeama odotuksista</b>		<b>-14 %</b>	<b>-61 %</b>	<b>-59 %</b>	<b>-100 %</b>	<b>182 %</b>	<b>25 %</b>	<b>Johtopäätös:</b> Heikko tulos ja vaisu ohjeistus Q:lle suhteessa odotuksiin.							
<b>FIM kommentti:</b> Liikevaihto jäi matalien toimitusmäärien myötä selvästi odotuksista (Tornio ja Krefeld kunnossapito). Samalla oikaistut EBIT jäi rajusti odotuksista. Yhtiö ohjeistaa oikaistun EBITDA:n nousua Q1:lle (>82MEUR), konsensus peräti 165 MEUR. Kysyntänäkymä hyvä, mutta ferrokromin ja dollarin lasku sekä kustannusten nousulla merkittävä negatiivinen vaikutus Q1:llä															
UPM-Kymmene Oyj 31.1.		2 564	317	317	284	0,48	1,05	9 991	10 023	1 243,4	1 287,9	1 192,0	1 263,7	1,79	1,87
<b>UPM Toteuma:</b>		<b>2 571</b>	<b>299</b>	<b>366</b>	<b>273</b>	<b>0,46</b>	<b>1,15</b>	<b>Ohjeistus:</b> "2018 näkymät jatkuvat myönteisinä, puunkorjuu rajoitteet neg. vaikutus Q1:llä"							
<b>Poikkeama odotuksista</b>		<b>0 %</b>	<b>-6 %</b>	<b>15 %</b>	<b>-4 %</b>	<b>-4 %</b>	<b>10 %</b>	<b>Johtopäätös:</b> Vahva tulos vaikkakin alkuvuodelle vastatuulta puun saatavuudesta ja valuutoista							
<b>FIM kommentti:</b> Odotetulla liikevaihdolla vahva EBIT yllätys. Yhtiön mukaan näkymät vuodelle 2018 jatkuvat myönteisinä. Alkuvuodesta kuitenkin vastatuulta haasteista puunsaatavuuteen liittyen sekä valuuttakursseista (vahva euro). Osinko odotuksia vahvempi ja nettovelat enää vain 174MEUR!															
Wartsila Oyj Abp 31.1.		1 524	248,3	248,3	220,3	0,94	1,40	4 992	5 332	600,5	720,8	538,3	679,8	2,02	2,55
<b>Wartsila Toteuma:</b>		<b>1 445</b>	<b>225,0</b>	<b>244,0</b>	<b>215,0</b>	<b>0,86</b>	<b>1,38</b>	<b>Ohjeistus:</b> "Kysynnän odotetaan paranevan jonkin verran vuodesta 2017"							
<b>Poikkeama odotuksista</b>		<b>-5 %</b>	<b>-9 %</b>	<b>-2 %</b>	<b>-2 %</b>	<b>-8 %</b>	<b>-1 %</b>	<b>Johtopäätös:</b> Vahva EBIT-marginaali Q4 ja saatujen tilausten hyvä kasvu positiivista.							
<b>FIM kommentti:</b> Hieman vaisulla liikevaihdolla (-7% YoY) odotusten mukainen vert.kelpoinen EBIT (EBIT -marg. vahva 16,9% vs. enn. 16,0%). Tilauskertymä hyvä MEUR 1541, jossa kasvua 14%. Näkymissään 2018 Wärtsilä odottaa kysynnän olevan Services -liiketoiminnassa hyvä (vuodelle 2017 oli vankka), Energy Solutions hyvä (sama kuin 2017) ja Marine vankka (sama).															
CapMan Oyj Class E 1.2.		7,4	4,0	1,7	3,1	0,02	0,11	33,2	36,6	25,7	21,0	22,7	19,0	0,14	0,11
<b>CapMan Toteuma:</b>		<b>8,8</b>	<b>-3,4</b>	<b>-3,4</b>	<b>-4,3</b>	<b>-0,02</b>	<b>0,11</b>	<b>Ohjeistus:</b> "Ei numeerista ohjeistusta vuodelle 2018"							
<b>Poikkeama odotuksista</b>		<b>19 %</b>	<b>-187 %</b>	<b>-307 %</b>	<b>-238 %</b>	<b>-210 %</b>	<b>0 %</b>	<b>Johtopäätös:</b> Heikko tulos johtuen käypien arvojen heilahteluista, jotka olivat Q4:lla negatiiviset							
<b>FIM kommentti:</b> Liikevaihto kasvoi voimakkaasti, mutta käyvän arvon muutokset olivat Q4:lla lievästi negatiiviset (Q4/2016: MEUR +13,7), mikä painoi tuloksen tappiolle. Hallinnoitavat pääomat MEUR 2808 (+4,3% YoY). Käypien arvojen muutokset heiluttavat tulosta => ei num. ohjeistusta.															
Kesko Oyj Class B 1.2.		2 623	78,5	78,8	75,0	0,56	2,20	10 681	10 589	294,0	334,1	345,4	327,6	2,78	2,51
<b>Kesko Toteuma:</b>		<b>2 618</b>	<b>56,9</b>	<b>81,0</b>	<b>57,6</b>	<b>0,43</b>	<b>2,20</b>	<b>Ohjeistus:</b> "Seuraavan 12 kk vert.kelpoinen I-vaihto ja I-tulos paranee vs. edellinen 12kk"							
<b>Poikkeama odotuksista</b>		<b>0 %</b>	<b>-28 %</b>	<b>3 %</b>	<b>-23 %</b>	<b>-23 %</b>	<b>0 %</b>	<b>Johtopäätös:</b> Pt-kaupan oikaistu tulos hyvä, osinko ja ohjeistus odotettu							
<b>FIM kommentti:</b> Vertailukelpoinen EBIT MEUR 81 hieman ennustetta parempi. Päivittäistavarakaupan oikaistu EBIT oli vahva ja parani selvästi edellisvuodesta. Rakentaminen & talotekniikka sen sijaan hieman vaisu. Yhtiön rakennejärjestelyt edenneet johdon mukaan hyvin. Ohjeistus odotettu.															

# 4Q17-tuloskauden kalenteri 3/11



	4Q17	4Q17E	4Q17E	4Q17E EBIT	4Q17E	4Q17E	Osinko	Liikevaihto	Liikevaihto						
	pvm	Liikevaihto	EBIT	ilm.k.eriä	Pretax	EPS	2017E	2017E	2018E	EBIT 2017E	EBIT 2018E	PTP 2017E	PTP 2018E	EPS 2017E	EPS 2018E
Nokia Oyj	1.2.	6 376	854	886	813,5	0,10	0,19	22 910	22 066	2 428	2 342	2 169	2 134	-0,16	0,02
<b>Nokia Toteuma:</b>		<b>6 651</b>	<b>419</b>	<b>814</b>	<b>394</b>	<b>-0,07</b>	<b>0,19</b>	<b>Ohjeistus:</b> "2018 ei-IFRS EPS 0,23-0,27e ja 2020 ei-IFRS EPS 0,37-0,42e. 2018 verkko EBIT 6-9%"							
<b>Poikkeama odotuksista</b>		<b>4 %</b>	<b>-51 %</b>	<b>-8 %</b>	<b>-52 %</b>	<b>-167 %</b>	<b>0 %</b>	<b>Johtopäätös:</b> Tulosyllätys Technologies puolelta. 2018 ohjeistus alle konsensuksen ja 2020 yli.							
<b>FIM kommentti:</b> Odotuksia paremmalla liikevaihdolla oik. EBIT alle (210MEUR patentti kerta-eriä). Technologies vahva ja verkkopuoli jäi n. 6% odotuksista. Yhtiö ohjeistaa myös 2020. Konsensukseen nähden 2018 ohjeistus hieman pehmeä, kun konsensus odottaa noin 9% marginaalia. Markkinan ohjeistusta hieman nostettu (-2-4% vs. -2-5%). 2020 ennuste yli konsensuksen															
YIT Oyj	1.2.	554	56,0	54,8	39,9	0,32	0,25	1 908	3 732	111,9	189,2	86,7	132,4	0,51	0,49
<b>YIT Toteuma:</b>		<b>612</b>	<b>44,1</b>	<b>56,4</b>	<b>39,5</b>	<b>0,25</b>	<b>0,25</b>	<b>Ohjeistus:</b> "Ei numeerista ohjausta Lemminkäisen sulautumisesta johtuen"							
<b>Poikkeama odotuksista</b>		<b>11 %</b>	<b>-21 %</b>	<b>3 %</b>	<b>-1 %</b>	<b>-22 %</b>	<b>0 %</b>	<b>Johtopäätös:</b> YIT hyvät luvut oli tiedossa, Lemminkäinen heikko, ei numeerista ohjausta 2018							
<b>FIM kommentti:</b> YIT antanut positiivisen tulosvaroituksen aikaisemmin, joten POC liikevaihto ja oikaistu EBIT tiedossa (taulukossa MEUR 56,4) ja syyt hyvään Q4:een. Ei numeerista ohjausta, mutta YIT odottaa kuluttajakäytön näkymät hyväksi Asuminen Suomi ja CEE. Isojen asuntosiirtajien aktiviteetti laskee. Lemminkäisen oik. EBIT jäi Q4:lla n. MEUR 8 ei tärkellä kvartterilla.															
Basware Oyj	2.2.	39,9	-3,2	-3,2	-4,0	-0,22	0,00	149,0	157,0	-9,0	-2,6	-13,0	-4,7	-0,80	-0,24
<b>Basware Toteuma:</b>		<b>39,7</b>	<b>-2,4</b>	<b>-1,4</b>	<b>-2,8</b>	<b>-0,21</b>	<b>0,00</b>	<b>Ohjeistus:</b> "2018 Cloud liikevaihto 90-95MEUR; kustannukset pl. poistot hieman yli 2017"							
<b>Poikkeama odotuksista</b>		<b>0 %</b>	<b>26 %</b>	<b>58 %</b>	<b>29 %</b>	<b>2 %</b>	<b>n.m.</b>	<b>Johtopäätös:</b> Yhtiön EBIT yllätti positiivisesti, Cloud hidastuu ja varovainen 2018 ohjeistus							
<b>FIM kommentti:</b> Odotetulla liikevaihdolla odotuksia parempi oikaistu EBIT. Kasvu cloud liiketoiminnasta Q4:lla hidastunut 15% YoY ja ohjaistus ennakoiti edelleen vain 14-20% Cloud kasvua vuodelle 2018. Yhtiö muutti strategiasia tavoitteita ja poisti 220MEUR liikevaihto tavoitteen nyt vain yli 20% Cloud kasvu. Konsensuksessa oli tämä jo sisällä.															
Detection Technology	2.2.	24,4	4,6	4,9	5,0	0,25	0,33	86,0	96,0	17,5	17,0	17,0	17,0	0,91	0,85
<b>DeeTee Toteuma:</b>		<b>27,5</b>	<b>7,0</b>	<b>7,0</b>	<b>6,8</b>	<b>0,38</b>	<b>0,35</b>	<b>Ohjeistus:</b> "Keskipitkällä aikavälillä väh. 15% kasvu ja väh. 15% l-voittomarginaali"							
<b>Poikkeama odotuksista</b>		<b>13 %</b>	<b>52 %</b>	<b>43 %</b>	<b>36 %</b>	<b>52 %</b>	<b>8 %</b>	<b>Johtopäätös:</b> Jälleen erinomaiset luvut, kun kasvu vahvaa SBU-puolella Aasiassa.							
<b>FIM kommentti:</b> Jälleen erittäin kovalla liikevaihdolla erittäin kova tulos. Tulosta paransi osaltaan T&K-menojen lasku. Liikevaihdon kasvu tuli Q4:lla turvapuolelta (SBU), jossa kasvua 30%. Kasvu tuli laajasti eri turvallisuus- ja teollisuuden sovelluksista ja maantieteellisesti Aasiasta. MBU-segmentissä laskua, kun vaihtelut neljänneksittäin suuria.															
DNA Plc	2.2.	225,5	25,4	25,4	23,3	0,13	0,63	877,0	892,2	122,7	140,6	113,4	132,3	0,68	0,80
<b>DNA Toteuma:</b>		<b>234,6</b>	<b>26,9</b>	<b>29,9</b>	<b>24,6</b>	<b>0,16</b>	<b>1,10</b>	<b>Ohjeistus:</b> "2018 l-vaihto ja liikevoitto samalla tasolla kuin 2017"							
<b>Poikkeama odotuksista</b>		<b>4 %</b>	<b>6 %</b>	<b>18 %</b>	<b>6 %</b>	<b>28 %</b>	<b>75 %</b>	<b>Johtopäätös:</b> Vahvat luvut ja iso osinko, ohjeistu varovainen suhteessa ennusteeseen							
<b>FIM kommentti:</b> Odotuksia vahvemmallalla l-vaihdolla erittäin kova EBIT. L-vaihto +4,2% YoY ja vert.kelpoinen käyttökate 14,2% (EBITDA%: 28,0% vs. 22,8%). ARPU nousi 17,5 euroa => 19,0 euroa, vaihtuvuus lähes samalla tasolla. Osingossa iso positiivinen yllätys. DNA:n gearing 50% vs. Elisa 103%, joten ylimääräinen osinko tasemielessä varsin positiivista.															
Fortum Oyj	2.2.	1 438	279	279	266,0	0,24	1,10	4 435	4 980	799	912	1 077	919	0,95	0,83
<b>Fortum Toteuma:</b>		<b>1 432</b>	<b>315</b>	<b>295</b>	<b>300</b>	<b>0,28</b>	<b>1,10</b>	<b>Ohjeistus:</b> "2018 70% suojattu hintaan 28 €/MWh, 2019 40% 25 €/MWh"							
<b>Poikkeama odotuksista</b>		<b>0 %</b>	<b>13 %</b>	<b>6 %</b>	<b>13 %</b>	<b>17 %</b>	<b>0 %</b>	<b>Johtopäätös:</b> Hyvä EBIT ja odotettu osinko. Uniperistä ei uutta.							
<b>FIM kommentti:</b> Odotetulla liikevaihdolla odotuksia parempi EBIT, kun toiminnot parantaneet laajapohjaisesti. Suojausten hinnat parantuneet 1/MWh vuodelle 2019. Uniper kaupasta ei uutta tietoa. Osinko odotettu.															

## 4Q17-tuloskauden kalenteri 4/11



	4Q17	4Q17E	4Q17E	4Q17E EBIT	4Q17E	4Q17E	Osinko	Liikevaihto	Liikevaihto						
	pvm	Liikevaihto	EBIT	ilm.k.eriä	Pretax	EPS	2017E	2017E	2018E	EBIT 2017E	EBIT 2018E	PTP 2017E	PTP 2018E	EPS 2017E	EPS 2018E
Martela Oyj Class A	2.2.	29,0	-0,2	-0,2	-0,3	-0,06	0,30	109,0	114,5	0,0	2,9	-0,4	2,5	-0,15	0,46
<b>Martela Toteuma:</b>		<b>29,6</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,07</b>	<b>0,32</b>	<b>Ohjeistus:</b> "2018 l-vaihto ja liiketulos parane edellisvuodesta ja painottuu H2:lle"							
<b>Poikkeama odotuksista</b>		<b>2 %</b>	<b>150 %</b>	<b>156 %</b>	<b>133 %</b>	<b>-12 %</b>	<b>7 %</b>	<b>Johtopäätös:</b> Tulosvaroitusta ei annettu, siihen nähden raportissa ei neg. yllätyksiä							
<b>FIM kommentti:</b> Martelalta tulosvaroitusta jo aikaisemmin minkä jälkeen nyt julkaistut luvut hieman parempia. Myös osinko ennustetta korkeampi. Loppuvuoden heikkoa kehitystä avattiin nyt tarkemmin: Suomen heikko l-vaihto, luottatappiovarauksen kasvu ja muiden myyntiin liittyvien kustannusten kasvu. Suomessa uudet tilaukset kasvoivat kuitenkin yli 5%.															
Metso Oyj	2.2.	710	60,1	60,0	54,1	0,30	1,05	2 706	2 963	219,0	326,5	197,5	290,8	0,71	1,34
<b>Metso Toteuma:</b>		<b>710</b>	<b>60,0</b>	<b>60,0</b>	<b>52,0</b>	<b>0,08</b>	<b>1,05</b>	<b>Ohjeistus:</b> "Mineralsissa ja Flow Controlissa laitteiden ja palveluiden kysyntä tasaista"							
<b>Poikkeama odotuksista</b>		<b>0 %</b>	<b>0 %</b>	<b>0 %</b>	<b>-4 %</b>	<b>-73 %</b>	<b>0 %</b>	<b>Johtopäätös:</b> Luvut etukäteen tiedossa eikä näkymissä tai osingossakaan yllätyksiä							
<b>FIM kommentti:</b> Metsolta tuli jo aikaisemmin heikot ennakkotiedot, joten kaikki pääluvut olivat pääsosan tiedossa. Q4 liikevaihto kasvoi 5%, saadut tilaukset 2% ja oikaistu EBITA samalla tasolla kuin edellisvuonna. Mineralsin heikko Q4 johtui suurimmaksi osaksi ajoituksesta sekä päätös olla hyväksymättä epäsuotuisia sopimusehtoja.															
Nokian Renkaat Oyj	2.2.	488	118,0	115,8	122,0	0,72	1,60	1 570	1 674	360,4	402,6	340,0	390,1	1,64	2,35
<b>Nokian Renkaat Toteuma:</b>		<b>490</b>	<b>122,6</b>	<b>122,6</b>	<b>118,9</b>	<b>0,69</b>	<b>1,56</b>	<b>Ohjeistus:</b> "Nykyillä valuuttakursseilla 2018 l-vaihdon ja l-voiton odotetaan kasvava vs. 2017"							
<b>Poikkeama odotuksista</b>		<b>0 %</b>	<b>4 %</b>	<b>6 %</b>	<b>-3 %</b>	<b>-5 %</b>	<b>-3 %</b>	<b>Johtopäätös:</b> Hyvä kannattavuus, mutta kokonaisuutena melko odotettu raportti							
<b>FIM kommentti:</b> Q4-numerot melko hyvin linjassa konsensusennusteen kanssa, EBIT% 25,0% vs ennuste 23,7%. Edellisvuoteen verrattuna kasvua kailkilla markkinoilla ja yksiköissä. Voimakkain tulosparannus Vianorissa. Yhtiö odottaa maltillista kasvua markkinoilla 2018. Investoinnit kasvavat selvästi Daytonin tehtaan myötä ja ovat arviolta yht. MEUR 260.															
Outotec Oyj	2.2.	326	22,0	22,0	18,9	0,07	0,02	1 135	1 243	32,7	68,8	22,1	60,2	0,05	0,21
<b>Outotec Toteuma:</b>		<b>329</b>	<b>14,0</b>	<b>16,0</b>	<b>11,8</b>	<b>-0,01</b>	<b>0,00</b>	<b>Ohjeistus:</b> "Liikevaihto 1,2-1,3 mrd. euroa. Oikaistu EBIT 5-7%"							
<b>Poikkeama odotuksista</b>		<b>1 %</b>	<b>-36 %</b>	<b>-27 %</b>	<b>-37 %</b>	<b>-114 %</b>	<b>-100 %</b>	<b>Johtopäätös:</b> EBIT jäi selvästi, mutta painoarvo hyvissä tilauksissa ja ohjeistuksessa							
<b>FIM kommentti:</b> Odotetulla liikevaihdolla selvä EBIT pettymys. Katseet sijoittajilla kuitenkin käänteessä. Positiivista olikin tilaukset 366MEUR sekä ohjeistus, joka liikevaihdon osalta odotuksissa, mutta EBIT ohjeistuksen keskikohta 75MEUR voi johtaa estimaattien nousuun. Johdon mukaan markkinat vilkaistuivat vuoden loppua kohti. Osinko ei makseta.															
eQ Oyj	5.2.	12,8	7,1	7,1	7,1	0,15	0,50	38,6	45,4	19,0	24,0	19,0	24,0	0,41	0,51
<b>eQ Toteuma:</b>		<b>13,9</b>	<b>7,3</b>	<b>7,3</b>	<b>7,3</b>	<b>0,16</b>	<b>0,50</b>	<b>Ohjeistus:</b> "Varainhoito -segmentin nettoliikevaihto ja liikevoitto kasvavat v. 2018"							
<b>Poikkeama odotuksista</b>		<b>9 %</b>	<b>3 %</b>	<b>3 %</b>	<b>3 %</b>	<b>7 %</b>	<b>0 %</b>	<b>Johtopäätös:</b> Hyvällä liikevaihdolla hyvä tulos Varainhoidon vetämänä							
<b>FIM kommentti:</b> eQ:n Q4-nettoliikevaihto kasvoi vahvasti (+50% YoY) ylittäen ennusteen. Kaikki segmentit kasvoivat vahvasti ja suurin Varainhoito 48%. Hyvän nettoliikevaihdon myötä liikevoitto +75% YoY. Kiinteistö ja Private Equity kasvoivat vahvasti. Hallinnoitavat varat 8,4 mrd. euroa. eQ ei ohjeista CF- ja sijoitusliiketoimintaa, mutta näkee kasvua Varainhoidossa.															
Digia Oyj	6.2.	26,9	2,6	2,6	2,5	0,10	0,05	94,2	100,9	2,7	6,3	2,4	6,0	0,05	0,17
<b>Digia Toteuma:</b>		<b>28,0</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>0,9</b>	<b>0,03</b>	<b>0,04</b>	<b>Ohjeistus:</b> "2018 liikevaihto kasvaa ja liikevoitto parane merkittävästi"							
<b>Poikkeama odotuksista</b>		<b>4 %</b>	<b>-58 %</b>	<b>-58 %</b>	<b>-64 %</b>	<b>-70 %</b>	<b>-20 %</b>	<b>Johtopäätös:</b> Heikko vuosi päättyi odotuksia selvästi heikompaan Q4:een							
<b>FIM kommentti:</b> Liikevaihdon kasvu kiihtyi Q4:lla ollen 19% YoY ja yli ennusteen. Liikevoitto oli kuitenkin selvästi odotuksia heikompi. Koko vuoden kolmen projektin toimitushaasteet aiheuttivat MEUR 3,5 tappiot (ajoittuivat H2/2017). Projektiliiketoiminnan osuutta on kasvattanut tulorekisterihanke. Heikon vuoden jälkeen yhtiö odottaa siihen merkittävää tulosparannusta															

# 4Q17-tuloskauden kalenteri 5/11



	4Q17	4Q17E	4Q17E	4Q17E EBIT	4Q17E	4Q17E	Osinko	Liikevaihto	Liikevaihto						
	pvm	Liikevaihto	EBIT	ilm.k.eriä	Pretax	EPS	2017E	2017E	2018E	EBIT 2017E	EBIT 2018E	PTP 2017E	PTP 2018E	EPS 2017E	EPS 2018E
Tieto Oyj	6.2.	410	47,7	49,0	44,0	0,45	1,38	1 543	1 626	160	170	134	145,5	1,39	1,53
<b>Tieto Toteuma:</b>		<b>410</b>	<b>48,0</b>	<b>49,3</b>	<b>46,4</b>	<b>0,50</b>	<b>1,40</b>	<b>Ohjeistus:</b> "2018 oikaistu liikevoitto paranee edellisvuodesta (2017: MEUR 161,5)"							
<b>Poikkeama odotuksista</b>		<b>0 %</b>	<b>1 %</b>	<b>1 %</b>	<b>5 %</b>	<b>11 %</b>	<b>1 %</b>	<b>Johtopäätös:</b> Kokonaisuudessaan odotettu raportti. Heikkoa "kerta-erien" jatkuminen							
<b>FIM kommentti:</b> Q4-luvut melko hyvin linjassa ennusteiden kanssa. Liikevaihdon kasvu hidastui ja oli Q4:lla paikallisissa valuutoissa 2,4% (2017: 4,1%). Ruotsissa koko vuoden kasvu kiihtyi 8%:iin ja sitä tukee jatkossakin joulukuussa lukuihin mukaan tullut Avegan osto. Ohjeistuksessa 1-2% liikevaihdosta uudelleen järjestely kuluja = 15-30MEUR! "Kerta-erät" jatkuu.															
Valmet Corp	6.2.	861,2	67,0	64,0	61,9	0,30	0,50	3 073	3 224	192,0	234,0	174,9	218,7	0,83	1,02
<b>Valmet Toteuma:</b>		<b>936,0</b>	<b>56,0</b>	<b>69,0</b>	<b>52,0</b>	<b>0,30</b>	<b>0,55</b>	<b>Ohjeistus:</b> "Ohjeistus julkistetaan viimeistään maaliskuussa 2018"							
<b>Poikkeama odotuksista</b>		<b>9 %</b>	<b>-16 %</b>	<b>8 %</b>	<b>-16 %</b>	<b>0 %</b>	<b>10 %</b>	<b>Johtopäätös:</b> Hyvä liikevaihto ja EBIT, tilaukset jäi. Markkina näkymä piristynyt automaatiassa.							
<b>FIM kommentti:</b> Odotuksia vahvemmallalla liikevaihdolla odotuksia parempi oikaistu EBIT. Uudet tilaukset 727MEUR jäivät noin 5% odotuksista. Ohjeistusta ei vielä julkaistu (IFRS 15 takia), mutta automaatiassa markkinanäkymä parantunut hyvällä tasolla (aiemmin tyydyttävä). Muutoin näkymät ennallaan. Osinko odotuksia parempi.															
Caverion Oyj	7.2.	605,1	1,5	1,5	-0,1	0,00	0,00	2 302	2 317	-9,0	67,0	-23,5	64,0	-0,16	0,37
<b>Caverion Toteuma:</b>		<b>590,3</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>-0,8</b>	<b>-0,03</b>	<b>0,00</b>	<b>Ohjeistus:</b> "2018 lv. laskee vs. 2017 (<2283MEUR) ja oik. EBITDA yli 2x (>2x22,3MEUR)"							
<b>Poikkeama odotuksista</b>		<b>-2 %</b>	<b>-47 %</b>	<b>-47 %</b>	<b>-700 %</b>	<b>-2903 %</b>	<b>n.m.</b>	<b>Johtopäätös:</b> Hieman vaisu tulos ja ohjeistuksesta voimakas laskupaine ennusteisiin							
<b>FIM kommentti:</b> Odotuksia heikommalla liikevaihdolla hieman heikompi EBIT. Oik. EBITDA 3,7MEUR jäi selvemmin konsensuksesta (9MEUR). Iso pettymys oli kuitenkin ohjeistus vuodelle 2018. Liikevaihdon osalta ennusteissa selvää laskupainetta ja etenkin oikaistu EBITDA konsensus 90MEUR on selvästi korkeammalla tasolla kuin ohjeistus (yli 45MEUR).															
Fiskars Oyj Abp	7.2.	333,8	33,1	33,1	29,4	0,30	0,76	1 200,0	1 232,0	102,5	110,3	300,8	114,4	2,86	1,06
<b>Fiskars Toteuma:</b>		<b>319,2</b>	<b>25,8</b>	<b>30,7</b>	<b>-53,6</b>	<b>-0,56</b>	<b>0,72</b>	<b>Ohjeistus:</b> "Vertailukelpoinen l-vaihto ja EBITA kasvavat vuoteen 2017 verrattuna"							
<b>Poikkeama odotuksista</b>		<b>-4 %</b>	<b>-22 %</b>	<b>-7 %</b>	<b>-283 %</b>	<b>-290 %</b>	<b>-5 %</b>	<b>Johtopäätös:</b> Vaisu Q4 myynnin ja tuloksen osalta, ohjeistus ok							
<b>FIM kommentti:</b> Vaisulla liikevaihdolla vertailukelpoinen EBITA laski 2% YoY ja vertailukelpoinen EBIT jäi myös ennustetta heikommaksi. Kaikkien segmenttien myynti laski hieman ja siihen vaikutti USD:n heikkeneminen. Kommentit toimintaympäristöstä positiivisen oloisia (Eurooppa pl. UK ja USA).															
HKScan Oyj Class A	7.2.	472,0	2,0	2,0	0,2	0,00	0,09	1 803	1 851	-16,0	14,4	-24,1	4,9	-0,43	0,04
<b>HKScan Toteuma:</b>		<b>475,3</b>	<b>-22,2</b>	<b>-12,3</b>	<b>-24,8</b>	<b>-0,41</b>	<b>0,09</b>	<b>Ohjeistus:</b> "Ei numeerista ohjeistusta"							
<b>Poikkeama odotuksista</b>		<b>1 %</b>	<b>-1210 %</b>	<b>-715 %</b>	<b>-12500 %</b>	<b>n.m.</b>	<b>0 %</b>	<b>Johtopäätös:</b> Erittäin heikko Q4 yiedossa, mutta ilman num. ohjeistusta 2018 riski korkealla							
<b>FIM kommentti:</b> Negatiivinen tulosvaroitusta annettu aikaisemmin, mutta vert.kelpoinen tappio oli ennakkotietoja parempi (MEUR -12 vs. MEUR -18). Tappio seurausta Rauman siipikarjajäykkäön käynnistysongelmista johtuen. Vertailukelpoinen l-voitto parani hieman Ruotsissa ja Tanskassa. Investointien myötä nettovelat nousseet tasolle MEUR 208 (gearing 59%).															
Neste Corporation	7.2.	3 369	292	288	276	0,90	1,60	12 937	12 873	1 078,0	1 100,5	1 019,4	1 044,0	3,44	3,41
<b>Neste Toteuma:</b>		<b>3 636</b>	<b>296</b>	<b>311</b>	<b>287</b>	<b>0,96</b>	<b>1,70</b>	<b>Ohjeistus:</b> "Vuoden 2018 odotetaan olevan vahva"							
<b>Poikkeama odotuksista</b>		<b>8 %</b>	<b>1 %</b>	<b>8 %</b>	<b>4 %</b>	<b>7 %</b>	<b>6 %</b>	<b>Johtopäätös:</b> Vahva tulos uusiutuvista. Positiivista, koska Uusituissa parempi arvostuskerroin							
<b>FIM kommentti:</b> Odotuksia vahvemmallalla liikevaihdolla positiivinen oikaistu EBIT yllätys. Taustalla vahva performanssi Uusituissa tuotteissa (EBIT 209 MEUR). Tuottoja vetivät hyvät myyntimäärät, 100% toimittettavan dieselin osuus (30%), jätteiden osuus raaka-aineista (75%). Pohjois-Amerikkaan 27% myynnistä. Ei BTC:tä! Osinko hyvä ja velat enää 0,4mrd euroa.															

# 4Q17-tuloskauden kalenteri 6/11



	4Q17	4Q17E	4Q17E	4Q17E EBIT	4Q17E	4Q17E	Osinko	Liikevaihto	Liikevaihto	EBIT 2017E	EBIT 2018E	PTP 2017E	PTP 2018E	EPS 2017E	EPS 2018E
	pvm	Liikevaihto	EBIT	ilm.k.eriä	Pretax	EPS	2017E	2017E	2018E	2017E	2018E	2017E	2018E	2017E	2018E
Orion Oyj Class B	7.2.	285,0	62,4	62,8	61,9	0,35	1,43	1 088	1 125	282,4	301,6	276,4	298,2	1,56	1,69
<b>Orion Toteuma:</b>		<b>280,4</b>	<b>73,1</b>	<b>73,1</b>	<b>71,6</b>	<b>0,39</b>	<b>1,45</b>	<b>Ohjeistus:</b> "2018 lv. samalla tasolla tai laskee hieman vs. 2017 ja EBIT ex. myyntivoitot laskee"							
<b>Poikkeama odotuksista</b>		<b>-2 %</b>	<b>17 %</b>	<b>16 %</b>	<b>16 %</b>	<b>11 %</b>	<b>2 %</b>	<b>Johtopäätös:</b> Hyvä EBIT, mutta ohjeistus painanee konsensusta melko voimakkaasti							
<b>FIM kommentti:</b> Hieman odotuksista jäänellä liikevaihdolla vahva EBIT. Osinko lievästi odotuksia suurempi. Ohjeistus laskevasta tai vakaasta liikevaihdosta ja etenkin EBIT:n laskusta painaa selvästi konsensus ennustetta (ainakin 3%, luultavasti noin 10%). Positiivista on kuitenkin että kustannuksia nostaa investoinnit kasvuun (=Easyhaler markkinointi).															
Sampo Oyj Class A	7.2.				450,5	0,66	2,45	5 286	5 454	2 511	1 867	2 509	1 959	4,01	3,05
<b>Sampo Toteuma:</b>		<b>n.m.</b>	<b>n.m.</b>	<b>n.m.</b>	<b>436,0</b>	<b>0,61</b>	<b>2,60</b>	<b>Ohjeistus:</b> "IF kulusuhde kirkkaasti alle 95% pitkän aikavälin tavoitteen"							
<b>Poikkeama odotuksista</b>		<b>n.m.</b>	<b>n.m.</b>	<b>n.m.</b>	<b>-3 %</b>	<b>-8 %</b>	<b>6 %</b>	<b>Johtopäätös:</b> Operatiivisesti hyvä ja osinko positiivinen yllätys							
<b>FIM kommentti:</b> Tulos ennen veroja ja EPS jäivät odotuksista, mutta IF hyvä ja Mandatum odotettu joten operatiivisesti hyvää kehitystä. Nordea ja Topdanmark olivat jo raportoineet. Osinko selvästi odotuksia vahvempi. Ohjeistus perinteisen epämääräinen.															
SSH Communicator	7.2.														
<b>SSH Toteuma:</b>		<b>6,4</b>	<b>1,4</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>0,03</b>	<b>0,00</b>	<b>Ohjeistus:</b> " "							
<b>Poikkeama odotuksista</b>		<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>Johtopäätös:</b> Liikevaihdon voimakas kasvu ja kulujen lasku johti tulokäänteeseen							
<b>FIM kommentti:</b> Liikevaihto kasvoi Q4:lla 56% YoY ja liiketulos kääntyi voitolle (MEUR 1,4 vs. Q4/2016: MEUR -4,6). Liikevaihdon kasvun lisäksi kulujen 45%:n lasku edellisvuodesta paransi reilusti tulosta. Likvidit varat MEUR 13,5 eli rahoitusasema vahva kesän annin jälkeen. Helmikuussa yhtiö sopi riidan Sonyn kanssa, millä kohtalainen pos. vaikutus Q1:een.															
Vaisala Oyj Class A	7.2.	100,4	17,7	17,7	18,2	0,72	1,05	331,1	348,6	40,5	45,0	38,3	46,3	1,53	2,04
<b>Vaisala Toteuma:</b>		<b>102,3</b>	<b>18,5</b>	<b>18,5</b>	<b>18,1</b>	<b>0,66</b>	<b>2,10</b>	<b>Ohjeistus:</b> "2018 liikevaihto 330-350MEUR ja EBIT 35-45MEUR"							
<b>Poikkeama odotuksista</b>		<b>2 %</b>	<b>5 %</b>	<b>5 %</b>	<b>-1 %</b>	<b>-8 %</b>	<b>100 %</b>	<b>Johtopäätös:</b> Hyvä EBIT valuutoista huolimatta. Konsensus ohjeistuksen ylläladassa.							
<b>FIM kommentti:</b> Liikevaihto hieman odotuksia vahvempi, vaikka valuutasta voimakasta vastatuulta. EBIT yllätti positiivisesti. Konsensus ennusteet aivan ohjeistushaarukan ylläladassa. Osinko selvä positiivinen yllätys (1,1 euroa +1 euron lisäosinko). Tase erittäin vahva ison osingonkin jälkeen.															
Amer Sports Oyj Cla	8.2.	794,5	90,4	90,4	78,0	0,50	0,65	2 671	2 744	211,4	236,4	141,6	200,4	0,85	1,27
<b>Amer Sports Toteuma:</b>		<b>803,1</b>	<b>85,9</b>	<b>92,6</b>	<b>79,6</b>	<b>0,41</b>	<b>0,70</b>	<b>Ohjeistus:</b> "2018 lv. vert. kelp. val. ja EBIT ilman kert. eriä kasvaa vuodesta 2017"							
<b>Poikkeama odotuksista</b>		<b>1 %</b>	<b>-5 %</b>	<b>2 %</b>	<b>2 %</b>	<b>-18 %</b>	<b>8 %</b>	<b>Johtopäätös:</b> Kokonaisuus melko odotettu. Asusteiden kasvu jatkuu hyvällä tasolla.							
<b>FIM kommentti:</b> Hieman odotuksia vahvemmalla liikevaihdolla melko odotettu EBIT. Ohjeistus odotettu, mutta yhtiö muistuttaa vaihtelua vuosineljänneksittäin. Osinko odotuksia suurempi, mikä on positiivinen signaali. Tärkein arvoajuri asusteiden kasvu edelleen hyvä 13% YoY (ilman valuuttoja) Arc'teryxin vetämänä.															
Cargotec Oyj Class	8.2.	879,7	70,6	70,6	60,0	0,75	1,10	3 258	3 354	256,9	278,5	202,0	257,6	2,27	2,96
<b>Cargotec Toteuma:</b>		<b>902,0</b>	<b>57,3</b>	<b>74,6</b>	<b>49,6</b>	<b>0,45</b>	<b>1,05</b>	<b>Ohjeistus:</b> "2018 liikevoitto ilman kertaeriä paranee vuodesta 2017 (MEUR 263,2)"							
<b>Poikkeama odotuksista</b>		<b>3 %</b>	<b>-19 %</b>	<b>6 %</b>	<b>-17 %</b>	<b>-40 %</b>	<b>-5 %</b>	<b>Johtopäätös:</b> Hieman ennusteita patrempi Q4, mutta saadut tilaukset laskivat selvästi							
<b>FIM kommentti:</b> Hyvällä liikevaihdolla EBIT ilman kertaeriä yli ennusteen. Saadut tilaukset kuitenkin vaisut MEUR 784, jossa laskua 5% YoY (Kalmarin tilaukset -16%). Laivanvarustajien konsolidaatio aiheutti hitautta päätöksenteossa satama-automaatiotratkaisuisissa. Hiabin ja erityisesti MacGregorin tilaukset kasvussa															



# 4Q17-tuloskauden kalenteri 7/11



	4Q17	4Q17E	4Q17E	4Q17E EBIT	4Q17E	4Q17E	Osinko	Liikevaihto	Liikevaihto	EBIT 2017E	EBIT 2018E	PTP 2017E	PTP 2018E	EPS 2017E	EPS 2018E
	pvm	Liikevaihto	EBIT	ilm.k.eriä	Pretax	EPS	2017E	2017E	2018E	2017E	2018E	2017E	2018E	2017E	2018E
Citycon Oyj	8.2.	83,8	49,2	48,3	36,3	0,04	0,13	337,7	333,1	202,3	202,0	149,3	158,4	0,13	0,17
<b>Citycon Toteuma:</b>		<b>84,0</b>	<b>24,3</b>	<b>45,9</b>	<b>11,4</b>	<b>0,03</b>	<b>0,13</b>	<b>Ohjeistus:</b> "EPRA EPS €0,155-0,175. Muutokset oper. EBIT-15-+1m ja EPRA Earnings -14-+4m"							
<b>Poikkeama odotuksista</b>		<b>0 %</b>	<b>-51 %</b>	<b>-5 %</b>	<b>-69 %</b>	<b>-25 %</b>	<b>0 %</b>	<b>Johtopäätös:</b> Vaisu tulos sekä ohjeistus. Osinko odotuksiin.							
<b>FIM kommentti:</b> Odotetulla liikevaihdolla EBIT pettymys. Taustalla kulujen nousu, josta yhtiön mukaan hallinnon kuluissa kertaluontaisia eriä. Vuokrausasteen loiva laskutrendi jatkui nyt 96,0% (Q3 96,2%). Ohjeistus vaikuttaa hieman vaisulta huomioiden heikko Q4. Osinko odotuksiin.															
Etteplan Oyj	8.2.	58,3	5,0	5,0	4,8	0,15	0,24	215,0	231,0	16,0	19,0	15,0	18,5	0,48	0,58
<b>Etteplan Toteuma:</b>		<b>58,5</b>	<b>4,6</b>	<b>4,8</b>	<b>4,3</b>	<b>0,14</b>	<b>0,23</b>	<b>Ohjeistus:</b> "Liikevaihto ja liikevoitto kasvavat vs. 2017 tasot €214,8m ja €15,5m"							
<b>Poikkeama odotuksista</b>		<b>0 %</b>	<b>-9 %</b>	<b>-4 %</b>	<b>-10 %</b>	<b>-7 %</b>	<b>-4 %</b>	<b>Johtopäätös:</b> Kannattavuus jäi hieman odoteusta, mutta näkymät ovat edelleen hyvät.							
<b>FIM kommentti:</b> Kannattavuus ei ihan yltänyt odotuksiin: 2Q17:lla alkaneet ongelmat Sulautettujen Järjestelmien projekteissa jatkuivat vielä 4Q17:lla, minkä tosin yhtiö oli kyllä viestinyt. Näkymät Etteplanin suunnittelupalveluille ovat hyvät ja 2018 Etteplan tulee erityisesti panostamaan Kiinaan. Sulautetuissa Järjestelmissä ongelmana alkaa olemaan rekrytoinnin vaikeus.															
Glaston Oyj	8.2.	33,1	2,4	2,5	2,1	0,01	0,01	110,2	116,8	5,0	6,2	4,1	6,5	0,02	0,03
<b>Glaston Toteuma:</b>		<b>33,1</b>	<b>2,4</b>	<b>2,6</b>	<b>2,2</b>	<b>0,009</b>	<b>0,010</b>	<b>Ohjeistus:</b> "2018 vertailukelpoinen EBIT paranee 2017:n €5,4m:stä"							
<b>Poikkeama odotuksista</b>		<b>0 %</b>	<b>0 %</b>	<b>4 %</b>	<b>5 %</b>	<b>1 %</b>	<b>100 %</b>	<b>Johtopäätös:</b> Odotuksia parempi 4Q; vaisusta startista huolimatta yhtiö optimistinen 2018:sta.							
<b>FIM kommentti:</b> Odotuksia parempi kannattavuus. Saadut tilaukset €28,8m on -14% yoy ja tilauskanta €35,2m on -23% yoy eli startti 2018:een on vaisu, mutta yhtiö on tästä huolimatta optimistinen 2018 näkymistään (myös 2017 alkoi vaisusti, mutta markkinat ovat piristyneet). Glaston pyrkii innovaatioiden kautta uusiin loppuasiakassegmentteihin (auto, ilmailu, solar).															
Kemira Oyj	8.2.	620,7	43,4	42,7	35,4	0,18	0,53	2 470	2 534	169,3	194,6	114,0	167,6	0,53	0,82
<b>Kemira Toteuma:</b>		<b>636,5</b>	<b>41,8</b>	<b>44,0</b>	<b>34,6</b>	<b>0,16</b>	<b>0,53</b>	<b>Ohjeistus:</b> "Operatiivisen käyttökatteen kasvavan edellisvuodesta (MEUR 311,3)"							
<b>Poikkeama odotuksista</b>		<b>3 %</b>	<b>-4 %</b>	<b>3 %</b>	<b>-2 %</b>	<b>-11 %</b>	<b>0 %</b>	<b>Johtopäätös:</b> Hieman odotuksia parempi operatiivinen tulos, ohjeistus odotettu							
<b>FIM kommentti:</b> Ennusteita korkeamman liikevaihdon seurauksena pieni positiivinen tulosyllätys. Industry&Water kasvoi +16% YoY ja tulosparannuksesta vastasi puolestaan Pulp&Paper, jonka oper. käyttöjake +20% YoY. Pulp&Paper -segmentin kannattavuus positiivista erityisesti huomioiden tehtaan tulipalo ja raaka-aineiden toimitusvaikeudet.															
Konecranes Oyj	8.2.	900,5	73,0	75,0	43,0	0,57	1,05	3 124	3 276	180,5	256,0	278,2	180,4	2,99	1,47
<b>Konecranes Toteuma:</b>		<b>910,0</b>	<b>55,4</b>	<b>70,7</b>	<b>44,7</b>	<b>0,26</b>	<b>1,20</b>	<b>Ohjeistus:</b> "2018 liikevaihto samalla tasolla tai korkeampi kuin 2017, EBITA% paranee"							
<b>Poikkeama odotuksista</b>		<b>1 %</b>	<b>-24 %</b>	<b>-6 %</b>	<b>4 %</b>	<b>-54 %</b>	<b>14 %</b>	<b>Johtopäätös:</b> Ennusteita heikompi kannattavuus ja saadut tilaukset laskivat selvästi							
<b>FIM kommentti:</b> Operatiivinen liikevoitto jäi ennusteesta. Myös saatujen tilausten lasku -20,5% ennusteita heikompi. Tulosta painoi valuuttakurssimuutokset Kunnossapito-liiketoiminnassa. Yhtiö odottaa MHPS-liiketoiminnasta saatavan lisäsynergioita MEUR 40-50 vuonna 2018. Oikaistu EBITA% oli 6,9% v. 2017 ja yhtiö odottaa tämän paranevan, mikä linjassa ennusteisiin.															
Metsa Board Corpo	8.2.	451,0	54,0	54,0	48,0	0,12	0,22	1 848	2 029	193,0	241,0	165,9	220,0	0,42	0,52
<b>Metsa Board Toteuma:</b>		<b>451,3</b>	<b>54,4</b>	<b>54,4</b>	<b>46,8</b>	<b>0,12</b>	<b>0,21</b>	<b>Ohjeistus:</b> "Q1 oikaistu EBIT hieman parampi kuin Q4 (>54,4MEUR)"							
<b>Poikkeama odotuksista</b>		<b>0 %</b>	<b>1 %</b>	<b>1 %</b>	<b>-3 %</b>	<b>0 %</b>	<b>-5 %</b>	<b>Johtopäätös:</b> Vaisu ohjeistus ja odotuksia maltillisempi osinko.							
<b>FIM kommentti:</b> Yhtiö oli antanut jo luvut aiemmin, joten katseet ohjeistuksessa ja osingossa. Ohjeistus hieman vaisu, kun konsensus odotti Q1:lle 70 MEUR EBIT:iä. Vahvasta eurosta vasta- tuulta. Vahvasta kassavirrasta huolimatta osinko jäi hieman odotuksista.															

# 4Q17-tuloskauden kalenteri 8/11



	4Q17	4Q17E	4Q17E	4Q17E EBIT	4Q17E	4Q17E	Osinko	Liikevaihto	Liikevaihto	EBIT 2017E	EBIT 2018E	PTP 2017E	PTP 2018E	EPS 2017E	EPS 2018E
	pvm	Liikevaihto	EBIT	ilm.k.eriä	Pretax	EPS	2017E	2017E	2018E	2017E	2018E	2017E	2018E	2017E	2018E
Ramirent Oyj	8.2.	188,2	24,5	24,6	22,5	0,16	0,40	710,8	735,2	91,0	102,0	80,3	90,6	0,58	0,65
<b>Ramirent Toteuma:</b>		<b>200,3</b>	<b>23,0</b>	<b>24,3</b>	<b>19,5</b>	<b>0,16</b>	<b>0,44</b>	<b>Ohjeistus:</b> "Vertailukelpoinen EBIT kasvaa vuoden 2017:n €90,6m tasolta"							
<b>Poikkeama odotuksista</b>		<b>6 %</b>	<b>-6 %</b>	<b>-1 %</b>	<b>-13 %</b>	<b>1 %</b>	<b>10 %</b>	<b>Johtopäätös:</b> Odotusten mukainen raportti niin 4Q17:n kuin myös 2018 ohjeistuksen osalta.							
<b>FIM kommentti:</b> Odotusten mukainen EBIT ja myös 2018:n ohjeistus tulosparannuksesta on jo konsensuksessa. Bruttoinvestoinnit €31m on selvästi vähemmän kuin 4Q16:n €47m ja 3Q17:n €41,4m eli ehkä pientä jarrutusta investoinneissa (Ruotsin tilanteen takia?), mikä toisaalta nosti vapaan kassavirran €53,6m:iin (vs. 4Q16 €11,1m) ja mahdollisti osinkoyllätyksen.															
Sanoma Oyj	8.2.	321	5,4	5,4	-1,2	-0,02	0,30	1 513	1 379	189	180	-267	162,3	-1,07	0,77
<b>Sanoma Toteuma:</b>		<b>301,5</b>	<b>16,8</b>	<b>1,6</b>	<b>11,0</b>	<b>0,09</b>	<b>0,35</b>	<b>Ohjeistus:</b> "2018 oikaistu lv. hieman pienempi kuin 2017 (<1322,3MEUR) ja oper. EBIT-% 14%"							
<b>Poikkeama odotuksista</b>		<b>-6 %</b>	<b>211 %</b>	<b>-70 %</b>	<b>1057 %</b>	<b>700 %</b>	<b>17 %</b>	<b>Johtopäätös:</b> Toimintojen myynti sekoittaa konsensusta. Ohjeistus hyvin lähellä odotuksia.							
<b>FIM kommentti:</b> Liikevaihto jäi odotuksista, mutta 16.1. myyty Belgian naistenlehti toiminta luokiteltu myydyksi. Samalla EBIT jäi hieman, mutta kausiluontoisesti ei tärkeä. Ohjeistus myynnin osalta alle (toimintojen myynti), mutta EBIT ohjeistus hyvin lähellä konsensusta. Nettovelat enää alle 400MEUR. Osinko positiivinen yllätys, jaetaan 2 osassa (0,2EUR kevät ja 0,15EUR syysy).															
Talenom Oyj	8.2.	10,9	1,3	1,3	1,2	0,14	0,28	41,3	47,2	5,3	6,5	4,7	6,1	0,55	0,69
<b>Talenom Toteuma:</b>		<b>10,7</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>0,32</b>	<b>Ohjeistus:</b> "2018 lv. kasvu selvästi -17 nopeampaa (>12,1%); EBIT-% paranee hieman (>11,7%)"							
<b>Poikkeama odotuksista</b>		<b>-2 %</b>	<b>-34 %</b>	<b>-34 %</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>14 %</b>	<b>Johtopäätös:</b> Julkaisemme erillisen yhtiöanalyysin myöhemmin							
<b>FIM kommentti:</b> Julkaisemme erillisen yhtiöanalyysin myöhemmin.															
Teleste Oyj	8.2.	65,0	3,3	3,3	3,1	0,14	0,20	239,2	255,0	-3,3	15,7	-5,5	15,2	-0,39	0,66
<b>Teleste Toteuma:</b>		<b>58,7</b>	<b>0,3</b>	<b>1,1</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,01</b>	<b>0,10</b>	<b>Ohjeistus:</b> "Liikevaihto kasvaa 2017 €234,6m:sta, EBIT selvästi positiivinen mutta alle €15,6m"							
<b>Poikkeama odotuksista</b>		<b>-10 %</b>	<b>-92 %</b>	<b>-68 %</b>	<b>-98 %</b>	<b>-107 %</b>	<b>-50 %</b>	<b>Johtopäätös:</b> Heikko päätös heikolle 2017:lle. Konsensus EBIT laskenee selvästi €15,7m:stä.							
<b>FIM kommentti:</b> Jälleen selvästi odotuksia heikompi raportti (kuten jokainen kvartaali 2017:lla). Saadut tilaukset €66,7m +3,2% yoy ja +15% qoq. Tilauskanta €57,4m, joka on Telesten historian korkein tilauskanta, mutta tilauskannasta tuloutuu 2018 n. €38m ja loppu kolmannes tulevana tilikausina. Konsensus 2018:lle laskenee 8.7% kasvusta ja erityisesti EBIT €15,7m:stä.															
Cramo Oyj	9.2.	193,9	32,7	32,4	29,2	0,53	0,85	726,6	745,0	117,5	121,0	106,0	108,6	1,89	1,94
<b>Cramo Toteuma:</b>		<b>196,7</b>	<b>31,8</b>	<b>31,5</b>	<b>28,7</b>	<b>0,51</b>	<b>0,85</b>	<b>Ohjeistus:</b> Cramo ei anna ohjeistusta, mutta näkymät ovat positiiviset ensi vuodelle"							
<b>Poikkeama odotuksista</b>		<b>1 %</b>	<b>-3 %</b>	<b>-3 %</b>	<b>-2 %</b>	<b>-4 %</b>	<b>0 %</b>	<b>Johtopäätös:</b> Lähes odotuksiin. Investoinneissa ei jarrutusta = 2018 ennusteissa painetta ylös.							
<b>FIM kommentti:</b> Melko lähelle odotuksia. 4Q investoinnit €54,5m +14% yoy ja jos otetaan pois Siirtokelpoiset Tilat, niin rakennusvälineet +42,8% yoy = ei jarrutusta (toisin kuin Ramirent). Capex merkittävästi > poistot = kasvu jatkunee vs. konsensus vain 1.9% kasvu 2018E. 2017 capex oli +3,2% vs. konsensus -6,4% = konsensus odotti käännettä alaspäin. 2018 näkymät hyvät.															
F-Secure Oyj	9.2.	45,7	4,6	4,6	4,3	0,02	0,06	170,7	185,0	11,9	18,2	13,3	18,6	0,08	0,09
<b>F-Secure Toteuma:</b>		<b>44,4</b>	<b>3,9</b>	<b>3,9</b>	<b>3,6</b>	<b>0,02</b>	<b>0,04</b>	<b>Ohjeistus:</b> "2018 yritystietoturva kasvu yli 15%; kuluttaja samalla tasolla. EBIT 8-12MEUR"							
<b>Poikkeama odotuksista</b>		<b>-3 %</b>	<b>-14 %</b>	<b>-14 %</b>	<b>-15 %</b>	<b>0 %</b>	<b>-33 %</b>	<b>Johtopäätös:</b> Kuluttajamyynnin kasvu petti ja EBIT jäi. Ohjeistus kasvusta ok, EBIT selvästi alle.							
<b>FIM kommentti:</b> Liikevaihto jäi odotuksista yritysmyyntin kiihtyessä 16% YoY, mutta kuluttajan laskiessa -3% YoY operaattoriasiakkuusmenetyksen vuoksi. EBIT jäi myös odotuksista. Ohjeistus on kasvun osalta melko hyvin odotuksissa, mutta kannattavuus selvästi alle, kun kasvupanostukset odotuksia suurempia. 2018-2021 tavoitellaan yli 15% yritysmyyntin kasvua. Osinko jäi.															

# 4Q17-tuloskauden kalenteri 9/11



	4Q17	4Q17E	4Q17E	4Q17E EBIT	4Q17E	4Q17E	Osinko	Liikevaihto	Liikevaihto							
	pvm	Liikevaihto	EBIT	ilm.k.eriä	Pretax	EPS	2017E	2017E	2018E	EBIT 2017E	EBIT 2018E	PTP 2017E	PTP 2018E	EPS 2017E	EPS 2018E	
Poyry Oyj	9.2.	278,5	15,0	15,0	13,0	0,15	0,05	540,6	565,5	25,0	28,7	18,4	25,5	0,19	0,29	
<b>Pöyry Toteuma:</b>		<b>255,1</b>	<b>11,4</b>	<b>16,0</b>	<b>9,6</b>	<b>0,08</b>	-	<b>Ohjeistus:</b> "Oikaistu EBIT paranee"								
<b>Poikkeama odotuksista</b>		<b>-8 %</b>	<b>-24 %</b>	<b>7 %</b>	<b>-26 %</b>	<b>-47 %</b>	n.a.	<b>Johtopäätös:</b> EBIT ennakotieto haarukan yläpään. Markkinassa positiivisia merkkejä.								
<b>FIM kommentti:</b> Yhtiö antoi ennakkotiedot, joten 2017 oikaistu EBIT oli tiedossa melko hyvin tiedossa, joskin annettu haarukan 24-26MEUR ylälaidassa (oli 26MEUR). Tilauskanta melko lähellä viime vuoden tasoja, mutta valuutat painavat selvästi. Johto näkee positiivisia merkkejä. Ohjeistus odotettu.																
Stora Enso Oyj Clas	9.2.	2 551	264,0	264,0	217,2	0,23	0,40	10 078	10 253	990	1 131	753	971	0,80	0,97	
<b>Stora Enso Toteuma:</b>		<b>2 511,0</b>	<b>236,0</b>	<b>280,0</b>	<b>209,0</b>	<b>0,22</b>	<b>0,41</b>	<b>Ohjeistus:</b> "Q1 liikevaihto sama/hieman > kuin 4Q. 1Q operat.EBIT jonki verran < kuin € 280m"								
<b>Poikkeama odotuksista</b>		<b>-2 %</b>	<b>-11 %</b>	<b>6 %</b>	<b>-4 %</b>	<b>-4 %</b>	<b>2 %</b>	<b>Johtopäätös:</b> Hyvä operatiivinen EBIT. Ohjeistus voi olla hieman varovainen.								
<b>FIM kommentti:</b> Hieman odotuksista jäänyt liikevaihto, mutta oikaistu EBIT yllätti positiivisesti. Ohjeistus jonkin verran paranevasta oper. EBIT:stä (>280 MEUR) Q1:lle voi olla hieman varovainen vs. konsensus 330MEUR. Osingosta pieni positiivinen yllätys ja tase vahvistuu edelleen.																
Tokmanni Group Oy	9.2.	249,0	23,3	23,6	21,6	0,29	0,35	797,0	835,9	37,0	50,8	31,5	45,1	0,42	0,61	
<b>Tokmanni Toteuma:</b>		<b>248,5</b>	<b>25,7</b>	<b>25,0</b>	<b>24,1</b>	<b>0,33</b>	<b>0,41</b>	<b>Ohjeistus:</b> "2018 lv. kasvaa ja vert. kelp. myymälä lievästi. Vert. kelp. EBITDA-% paranee"								
<b>Poikkeama odotuksista</b>		<b>0 %</b>	<b>11 %</b>	<b>6 %</b>	<b>12 %</b>	<b>16 %</b>	<b>17 %</b>	<b>Johtopäätös:</b> Positiivinen kannattavuus yllätys, odotettu ohjeistus sekä hyvä osinko. Helpotus!								
<b>FIM kommentti:</b> Yhtiö antoi ennakkotietoina liikevaihto luvut aiemmin. Vihdoin myös kannattavuus yllätti positiivisesti, mikä on iso helpotus. Johto näkee merkkejä käyttötavaramarkkinan käänteestä loppuvuoden aikana. Ohjeistus vaikuttaa täsmävän melko hyvin ennusteisiin, mikä myös iso helpotus. Osinko yllätys nostaa myös luottamusta.																
Tulikivi Oyj Class A	9.2.															
<b>Tulikivi Toteuma:</b>		<b>8,6</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>Ohjeistus:</b> "Liikevaihdon arvioidaan kasvavan ja EBIT:n olevan voitollinen"								
<b>Poikkeama odotuksista</b>		n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	<b>Johtopäätös:</b> Tulos viimevuoden vastaavalla tasolla. Ohjeistus positiivista.								
<b>FIM kommentti:</b> Yhtiölle ei estimaatteja. Liikevaihto ja tulos viime vuoden vastaavilla tasoilla. Vientimarkkinoilla positiivista kehitystä kotimaa vaisumpi. Ohjeistus positiivinen.																
Verkkokauppa.com	9.2.	127,4	4,7	4,9	4,7	0,09	0,19	432,0	499,6	11,5	15,6	11,3	15,7	0,20	0,28	
<b>Verkkokauppa Toteuma:</b>		<b>127,4</b>	<b>5,6</b>	<b>5,6</b>	<b>5,9</b>	<b>0,11</b>	<b>0,18</b>	<b>Ohjeistus:</b> "2018 lv. 460-500MEUR ja vert. kelp. käyttökate 11-14MEUR. H2 H1:stä parempi"								
<b>Poikkeama odotuksista</b>		<b>0 %</b>	<b>20 %</b>	<b>15 %</b>	<b>27 %</b>	<b>22 %</b>	<b>-2 %</b>	<b>Johtopäätös:</b> Ok myyntikate, mutta ohjeistus iso pettymys Raision avauksen painassa tulosta.								
<b>FIM kommentti:</b> Yhtiö antoi ennakkotiedot liikevaihdosta ja vert. kelp. EBIT:stä, joka oli kuitenkin hieman ennakotietoa vahvempi. Myyntikate 16,0% (vs.16,2% Q4/16) oli ok huomioiden alkuvuoden kova hintakilpailu. Raportin iso pettymys kuitenkin ohjeitus. Noin 1,5MEUR poistoilla konsensus EBIT laskenee haarukan ylälaitaan n. 20%. Raision avaus painaa H1:llä.																
Raisio Oyj Class V	12.2.	97,5	9,9	10,7	9,9	0,05	0,18	403,0	410,6	45,9	47,4	44,4	47,4	0,19	0,24	
<b>Raisio Toteuma:</b>		<b>97,3</b>	<b>-1,6</b>	<b>9,2</b>	<b>-1,9</b>	<b>-0,22</b>	<b>0,17</b>	<b>Ohjeistus:</b> "2018 lv. (jatkuvat) kasvaa heiman vs. 2017. Vert. kelp. EBIT-% yli 10% "								
<b>Poikkeama odotuksista</b>		<b>0 %</b>	<b>-116 %</b>	<b>-14 %</b>	<b>-119 %</b>	<b>-540 %</b>	<b>-6 %</b>	<b>Johtopäätös:</b> Heikko tulos ja vaisu/avoin ohjeistus								
<b>FIM kommentti:</b> Odotetulla liikevaihdolla selvä oik. EBIT-% pettymys. Jatkuvat toiminnot ohjeistuksessa, mutta konsensus sis. myös lopetetut. 2017 jatkuvien oik. EBIT-% oli 12,3%, joten ohjeistus vaikuttaa melko avoimelta/vaisulta. Osinko jäi hieman odotuksista.																

## 4Q17-tuloskauden kalenteri 10/11



	4Q17 pvm	4Q17E Liikevaihto	4Q17E EBIT	4Q17E EBIT ilm.k.eriä	4Q17E Pretax	4Q17E EPS	Osinko 2017E	Liikevaihto 2017E	Liikevaihto 2018E	EBIT 2017E	EBIT 2018E	PTP 2017E	PTP 2018E	EPS 2017E	EPS 2018E
Ahlstrom-Munksjo ( 13.2.		542,5	26,2	29,0	16,7	0,15	0,52	2 235	2 296	156,8	176,0	103,0	160,0	0,78	1,17
<b>Ahlstrom-Munsjö Toteuma:</b>		<b>547,1</b>	<b>22,1</b>	<b>32,5</b>	<b>15,5</b>	<b>0,20</b>	<b>0,52</b>	<b>Ohjeistus:</b> "2018 vert. kelp. EBITDA 2017 tsaolla tai hieman alempana(=< 290,4MEUR)"							
<b>Poikkeama odotuksista</b>		<b>1 %</b>	<b>-15 %</b>	<b>12 %</b>	<b>-7 %</b>	<b>35 %</b>	<b>0 %</b>	<b>Johtopäätös:</b> Hyvä tulos, mutta ohjeistus pettymys kustannusinflaation myötä							
<b>FIM kommentti:</b> Odotetulla liikevaihdolla positiivinen oikaistu EBIT ja EBITDA yllätys, kun yhtiö onnistunut raaka-aine inflaatiosta huolimatta. Hintojen nousua saadua eteenpäin pienellä viivellä mikä heijastuu ohjeistukseen, joka on pettymys. Konsensus odottaa 307 MEUR EBITDA:a ja ennusteeseen noin 7% laskupaine. Osinko odotettu.															
Alandsbanken Abp ( 13.2.															
<b>Ålandsbanken Toteuma:</b>		<b>32,4</b>				<b>0,34</b>	<b>0,65</b>	<b>Ohjeistus:</b> "2018 operatiivinen liikevoitto sama tai parempi kuin 2017"							
<b>Poikkeama odotuksista</b>		n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	<b>Johtopäätös:</b> Hieman viime vuotta heikompaa, mutta vakaa kehitys jatkuu							
<b>FIM kommentti:</b> Yhtiölle ei ennusteita, mutta tasainen eteneminen jatkuu. Kustannukset nousi hieman enemmän kuin tuotot. Osinko nousi hieman viime vuodesta. Ohjeistus ennakoi vakaan menon jatkuvan.															
Neo Industrial Oyj ( 13.2.		25,1	1,1	1,1	0,7	0,10	0,06	110,0	113	5,0	5,4	2,9	3,5	0,41	0,49
<b>Neo Industrial Toteuma:</b>								<b>Ohjeistus:</b> " "							
<b>Poikkeama odotuksista</b>								<b>Johtopäätös:</b>							
<b>FIM kommentti:</b>															
Oriola Corp Class B 13.2.		415,0	7,1	6,7	6,0	0,03	0,12	1 562	1 569	41,4	51,2	37,5	47,0	0,16	0,20
<b>Oriola Toteuma:</b>		<b>395,2</b>	<b>3,9</b>	<b>6,2</b>	<b>3,3</b>	<b>0,01</b>	<b>0,09</b>	<b>Ohjeistus:</b> "Jatkuvien toimintojen vertailukelpoisen oikaistun liikevoiton arvioidaan kasvavan"							
<b>Poikkeama odotuksista</b>		<b>-5 %</b>	<b>-45 %</b>	<b>-7 %</b>	<b>-45 %</b>	<b>-64 %</b>	<b>-25 %</b>	<b>Johtopäätös:</b> Edelleen odotuksia heikompia numeroita Oriolalta							
<b>FIM kommentti:</b> Edelleen vaisua tuloskehitystä. Liikevaihto laski 3,9% YoY ja oikaistu EBIT oli MEUR 6,2 (edellisvuosi MEUR 15,3). Oikaistu tulos heikkeni molemmissa segmenteissä (Kuluttaja s Palvelut). Parannukset edellisvuonna käyttöönotetun ERP-järjestelmän osalta jatkuvat v. 2018. Koko vuoden vert.kelpoinen oik. EBIT oli MEUR 39,9, mihin nähden ennusteessa (51,2) riskiä alaspäin.															
Pihlajalinna Plc 13.2.		111,3	5,0	5,2	5,0	0,15	0,17	428,0	457,3	20,0	23,0	18,4	22,0	0,50	0,65
<b>Pihlajalinna Toteuma:</b>		<b>107,9</b>	<b>4,6</b>	<b>4,9</b>	<b>4,1</b>	<b>0,12</b>	<b>0,16</b>	<b>Ohjeistus:</b> "2018 liikevaihdon odotetaan kasvavan selvästi ja oikaistu liikevoitto paranee"							
<b>Poikkeama odotuksista</b>		<b>-3 %</b>	<b>-8 %</b>	<b>-6 %</b>	<b>-18 %</b>	<b>-20 %</b>	<b>-6 %</b>	<b>Johtopäätös:</b> Tulos hieman alle odotuksen, yhtiö aktivoitunut yritysostoissa							
<b>FIM kommentti:</b> Q4-numerot hieman alle konsensusennusteiden. Liikevoitto% parani kuin edellisvuodesta (4,6% vs. 3,7%). Tulosparannuksesta edellisvuorheen vastasi P&S -segmentti ilman liikevaihdon kasvua. Pihlajalinna odottaa liikevaihdon kasvavan selvästi 2018, johon vaikuttaa mm. yritysostot - viimeisimpänä Forever-liikuntakeskusketju, mikä laajentaa toiminnan hyvinvointi-															
Ponsse Oyj 13.2.		163,3	18,5	18,5	17,5	0,45	0,70	553,2	591,0	64,3	64,0	56,9	61,0	1,53	1,68
<b>Ponsse Toteuma:</b>		<b>178,3</b>	<b>20,6</b>	<b>20,6</b>	<b>17,4</b>	<b>0,52</b>	<b>0,75</b>	<b>Ohjeistus:</b> "2018 EBIT samalla tasolla kuin 2017 (=67,4MEUR)"							
<b>Poikkeama odotuksista</b>		<b>9 %</b>	<b>12 %</b>	<b>12 %</b>	<b>-1 %</b>	<b>16 %</b>	<b>7 %</b>	<b>Johtopäätös:</b> Odotuksia parempi liikevaihto, EBIT, ohjeistus ja osinko							
<b>FIM kommentti:</b> Odotuksia paremmalla liikevaihdolla positiivinen EBIT yllätys. Vuoden 2018 tulosoheistus odotuksia parempi ja konsensus estimaatissa 5% nousu paine. Vieremän tehtään yllätys. Tämä johtanee suhteellisesti vahvempaan H2:een. Osinko myös positiivinen yllätys.															

## 4Q17-tuloskauden kalenteri 11/11



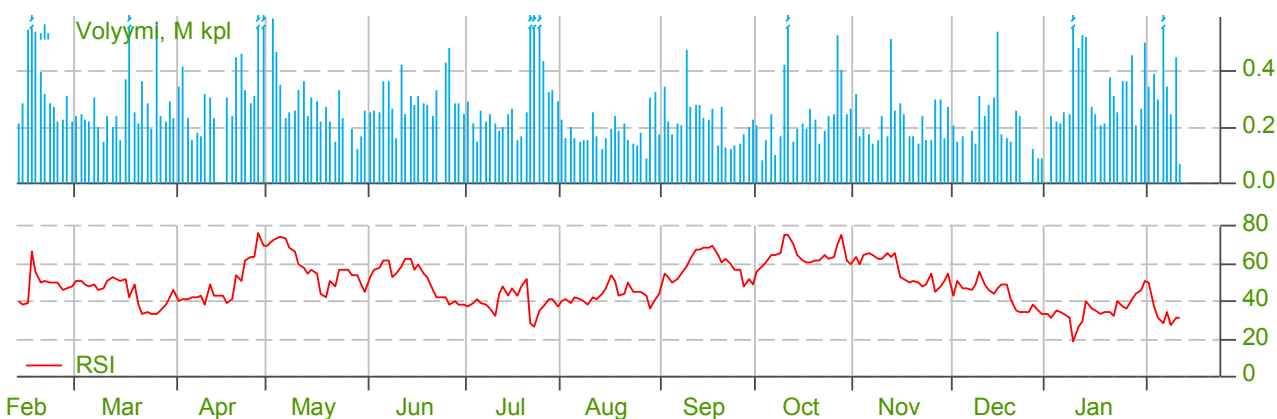
	4Q17 pvm	4Q17E Liikevaihto	4Q17E EBIT	4Q17E EBIT ilm.k.eriä	4Q17E Pretax	4Q17E EPS	Osinko 2017E	Liikevaihto 2017E	Liikevaihto 2018E	EBIT 2017E	EBIT 2018E	PTP 2017E	PTP 2018E	EPS 2017E	EPS 2018E
Suomen Hoivatilat C	13.2.	7					0,13	12	18	37	51	35	48	1,12	1,53
<b>Hoivatilat Toteuma:</b>		<b>7,1</b>					<b>0,13</b>	<b>Ohjeistus:</b> "2018 lv. vähintään 17,5. Oper. Tulos-% 40%. NAV vähintään 340MEUR"							
<b>Poikkeama odotuksista</b>		<b>1 %</b>					<b>0 %</b>	<b>Johtopäätös:</b> Luvut tiedossa, osinko ja ohjeistus odotettu.							
<b>FIM kommentti:</b> Luvut oli annettu ennakkotietoina. Vuoden 2018 ohjeistus vaikuttaa melko odotetulta. Osinko myös odotettu.															
Tikkurila Oyj	13.2.	106,0	-16,7	-17,4	-18,4	-0,31	0,55	583,0	595,0	29,7	50,0	25,4	47,0	0,44	0,83
<b>Tikkurila Toteuma:</b>		<b>102,2</b>	<b>-26,5</b>	<b>-18,3</b>	<b>-27,2</b>	<b>-0,53</b>	<b>0,80</b>	<b>Ohjeistus:</b> "2018 lv. 2017 tasolla ja oik. EBIT paranee (=582,4MEUR ja >28,8MEUR)"							
<b>Poikkeama odotuksista</b>		<b>-4 %</b>	<b>-59 %</b>	<b>-5 %</b>	<b>-48 %</b>	<b>-71 %</b>	<b>45 %</b>	<b>Johtopäätös:</b> Q4:lla hieman vaisu tulos. Ohjeistus vaikuttaa pehmeältä, osinko luo pientä uskoa.							
<b>FIM kommentti:</b> Kausiluonteisesti vaisulla Q4:lla heikko liikevaihto ja melko odotettu EBIT. Ohjeistu vaikuttaa hieman vaisulta, kun konsensus odottaa EBIT:n paranevan selvästi (74%). Johto näkee markkinanäkymät kohtuullisen hyvinä, raaka-aineflaatio kuitenkin vaivaa. Osinkosignaali kuitenkin positiivinen. Jaetaan kahdessa erässä.															
Alma Media Oyj	14.2.	96,4	12,5	12,5	11,4	0,11	0,22	365,6	373,1	52,9	56,5	52,0	55,4	0,45	0,47
Efore Oyj Class A	14.2.						0,00	71,6	72,1	-0,6	1,5	-1,5	0,8	-0,03	0,01
Huhtamaki Oyj	14.2.	742,4	63,6	63,6	55,1	0,43	0,75	2 986	3 120	265,4	291,7	242,1	270,3	1,81	2,02
Stockmann Oyj Abp	14.2.	315	24,2	24,2	18,3	0,18	0,00	1 055	1 067	12,0	47,6	-165,1	26,8	-2,46	0,20
Aktia Bank plc Class	15.2.	49,5	11,8	11,8	11,2		0,52	207,1	213,2			49,7	65,5	0,60	0,79
Asiakastieto Group	15.2.	14,1	5,5	5,5	4,9	0,27	0,95	56,0	62,0	22,0	24,6	20,0	23,0	1,06	1,24
Aspo Plc	15.2.	132,5	7,9	7,8	7,0	0,19	0,44	501,5	531,5	24,2	28,6	21,9	25,7	0,63	0,72
Aspocomp Group Oyj	15.2.	6,3	0,4	0,4	0,3	0,05	0,03	23,0	25,3	0,8	1,4	0,7	1,3	0,11	0,20
Atria Oyj Class A	15.2.	367,0	14,3	14,3	12,6	0,33	0,60	1 429	1 463	42,3	48,3	37,0	42,0	0,98	1,14
Consti Yhtiöt Oyj	15.2.	80,0	-1,0	-1,0	-1,0	-0,13	0,25	294,0	312,0	1,5	9,0	0,0	8,0	0,03	0,78
Fondia Oyj	15.2.	8,9	1,2	1,2	1,2	0,25	0,30								
Honkarakenne Oyj C	15.2.	27,2	2,0	2,0	2,0	0,25	0,05	45,1	57,8	1,9	5,0	1,9	5,0	0,24	0,64
Lehto Group PLC	15.2.	188,3	24,2	22,1	24,1	0,36	0,31	560,7	658,7	58,1	68,4	57,9	68,1	0,79	0,93
Marimekko Oyj	15.2.	29,8	2,0	2,1	2,4	0,22	0,48	102,1	104,6	8,5	8,2	7,3	8,2	0,71	0,78
Nixu OY	15.2.						0,00	33	41	3	4	2	3	0,14	0,27
QPR Software Oyj	15.2.														
Raute Oyj Class A	15.2.	37,0	3,7	3,7	3,7	0,65	1,20	146,0	144,0	12,0	12,2	11,9	12,1	2,17	2,14
Revenio Group Oyj	15.2.	7,4	2,7	2,7	2,7	0,27	0,92	26,5	30,9	9,1	11,9	8,9	11,9	0,91	1,18
Technopolis Oyj	15.2.	44,8	22,6	23,2	16,3	0,08	0,17	179,0	183,9	94,0	97,0	78,9	73,2	0,40	0,39
Uponor Oyj Class A	15.2.	286	24,5	24,5	21,4	0,19	0,50	1 175	1 218	102,7	118,0	94,5	108,6	0,84	0,95

# Huhtamäki 4Q17 ke 14.2. klo 8.30

## Webcast klo 11.00



### Huhtamäki - Tekninen kuva ja ennusteet



HUH1V-FI	2015	2016	2017E	2018E
EV / Liikevaihto	1,5	1,4	1,4	1,3
EV / EBITDA	12,4	10,8	10,6	9,6
EV / EBIT	16,7	15,3	15,4	13,7
P / S	1,3	1,2	1,1	1,1
P / E	19,2	17,3	17,4	15,7
PEG	2,7	1,6	-32,1	1,4
P / BV	3,3	2,9	2,6	2,4
P / kiinteän omais. BV	7,6	7,1	5,7	4,6
ROE	17,1	16,7	15,2	15,2
ROA	5,9	6,7	6,4	6,9
Omavaraisuusaste%	39,8	39,5	42,3	45,8
Nettovelat / EBITDA	1,7	1,8	1,7	1,4

EPS	1,65	1,83	1,82	2,02
EPS ilman kertaeriä	1,65	1,83	1,82	2,02
Osinko per osake	0,66	0,73	0,75	0,87
Osinkotuotto%	2,1	2,3	2,4	2,8
Payout%	40,1	39,9	41,2	43,3
BV per osake	9,67	10,95	11,99	13,25
Kiinteän BV per osake	4,14	4,49	5,55	6,88

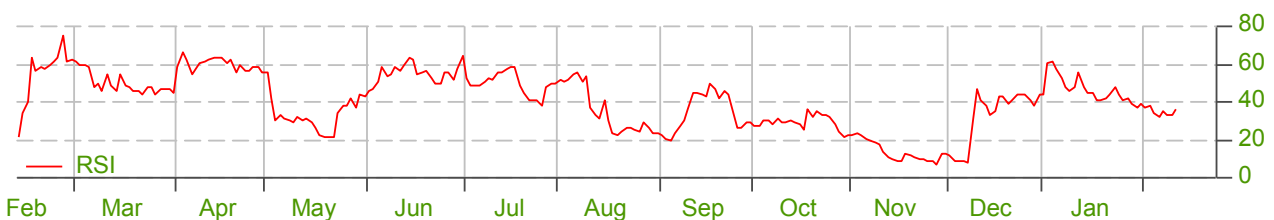
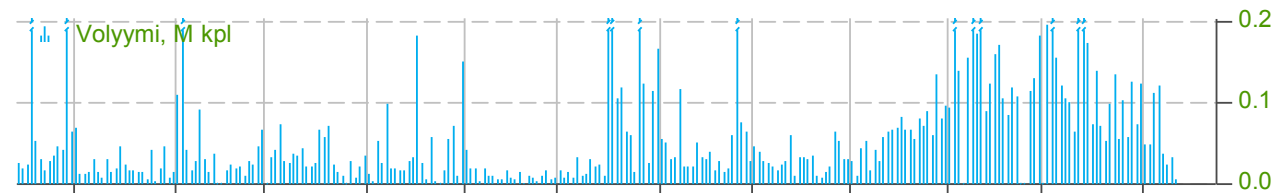
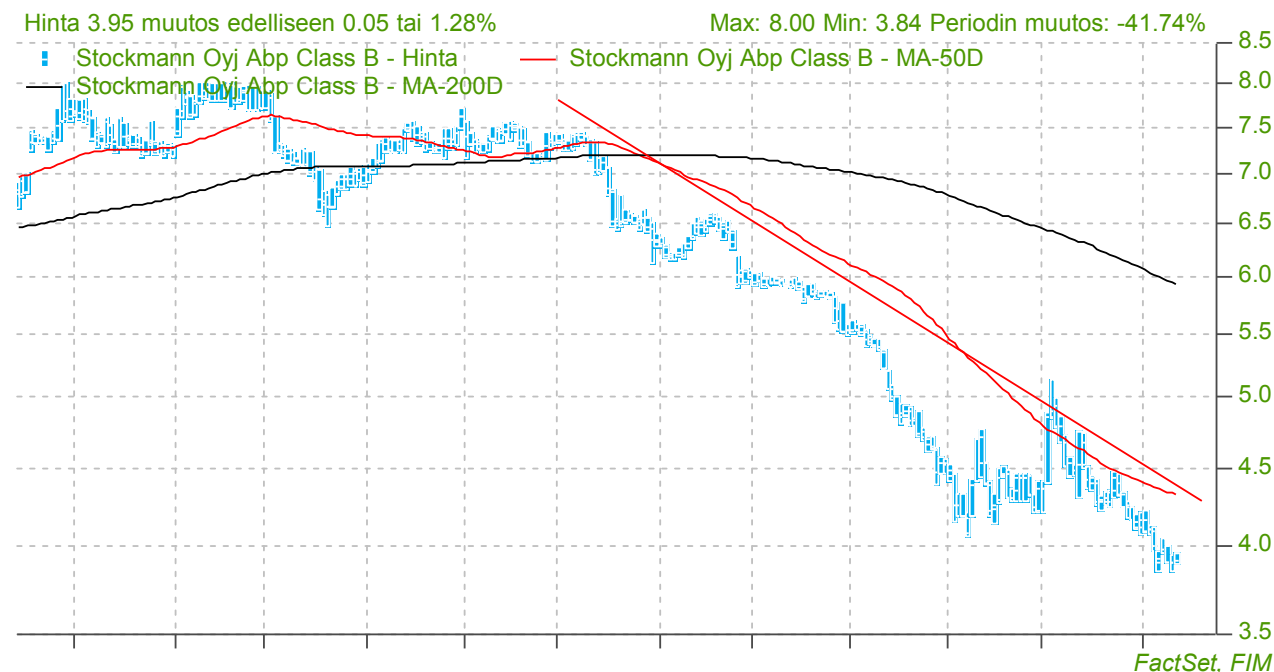
Liikevaihto	2 726	2 865	2 986	3 120
Myyntikate	471	#N/A	2 985	3 107
EBITDA	319,4	380,1	386,1	417,0
EBIT	237,5	267,9	265,3	291,6
Tulos-ennen-veroja	180,7	239,0	242,1	270,3
Nettotulos	148,1	192,0	187,5	209,4
Nettotulos ilman k.eriä	160,0	190,0	189,0	211,8

HUH1V-FI	1Q17	2Q17	3Q17E	4Q17E
Liikevaihto	739,4	771,9	732,0	742,4
EBIT	62,8	75,6	64,0	63,6
Tulos-ennen-veroja	57,8	70,0	59,0	55,1
Nettotulos	44,4	55,0	46,0	42,4
EPS	0,43	0,52	0,44	0,43
EPS ilman kertaeriä	0,43	0,52	0,44	0,43



# Stockmann 4Q17 ke 14.2. klo 8.00

## Stockmann - Tekninen kuva ja ennusteet



STCBV-FI	2015	2016	2017E	2018E
EV / Liikevaihto	0,7	0,8	1,0	0,9
EV / EBITDA	35,5	13,4	14,2	9,5
EV / EBIT	#N/A	54,5	86,2	21,7
P / S	0,2	0,2	0,3	0,3
P / E	#N/A	#N/A	#N/A	25,3
PEG	#N/A	#N/A	#N/A	-0,2
P / BV	0,3	0,3	0,3	0,3
P / kiinteän omais. BV	1,0	0,9	2,9	2,5
ROE	-5,6	-2,1	-3,2	1,2
ROA	-7,7	-0,8	-8,8	0,6
Omavaraisuusaste%	46,0	48,2	45,0	46,2
Nettovelat / EBITDA	25,6	9,6	10,2	6,7

EPS	-0,81	-0,31	-0,40	0,15
EPS ilman kertaeriä	-0,80	-0,31	-0,40	0,15
Osinko per osake	0,00	0,00	0,00	0,00
Osinkotuotto%	0,0	0,0	0,0	0,0
Payout%	#N/A	#N/A	#N/A	0,0
BV per osake	14,50	14,99	12,46	12,67
Kiinteän BV per osake	3,90	4,21	1,35	1,54

Liikevaihto	1 435	1 303	1 055	1 064
Myyntikate	726,0	694,3	582,0	598,2
EBITDA	29,8	77,1	72,9	105,1
EBIT	-33,5	19,0	12,0	46,1
Tulos-ennen-veroja	-73,7	-5,3	-164,5	21,5
Nettotulos	-175,0	-18,2	-175,6	11,6
Nettotulos ilman k.eriä	-88,9	-18,2	-29,8	6,9

STCBV-FI	1Q17	2Q17	3Q17E	4Q17E
Liikevaihto	242,9	281,2	242,0	315,1
EBIT	-27,8	15,0	-1,4	24,2
Tulos-ennen-veroja	-32,4	3,9	-156,2	18,3
Nettotulos	-30,5	-2,8	-158,8	14,6
EPS	-0,43	-0,03	-0,13	0,18
EPS ilman kertaeriä	-0,43	-0,03	-0,13	0,18

# Kalenteri



	Klo-FI	Klo paikallista	Tapahtuma (tarkennus tai mihin liittyy)	Ennuste	EPS (kvartaali)	Edellinen	EPS (ed. kvartaali)
13.2.2018		08:00	Pihlajalinna Oyj				0,12
13.2.2018		08:30	Ahlstrom-Munksjo Oyj				0,23
13.2.2018		08:30	Incap Oyj				0,02
13.2.2018		08:30	Oriola Corp -B				0,36
13.2.2018		09:00	Tikkurila Oyj		-0,31		0,38
13.2.2018			Alandsbanken-B				0,48
13.2.2018			Suomen Hoivatilat Oyj				
13.2.2018			Neo Industrial Oyj				
13.2.2018			Ponsse Oyj		0,45		
14.2.2018	12:00		Euroalue / GDP (QoQ)	0,6		0,6	
14.2.2018	15:30		USA / CPI ex. energiaa ja ruoka (MoM)	0,2		0,3	
14.2.2018	15:30		USA / Vähittäismyynnin ennakko	0,2		0,4	
14.2.2018	9:00		Saksa / CPI	1,4		1,4	
14.2.2018		08:00	Stockmann Oyj Abp-B Share		0,19		-0,20
14.2.2018		08:30	Alma Media Corp		0,11		0,12
14.2.2018		08:30	Huhtamaki Oyj		0,43		0,44
14.2.2018			Efore Oyj				
15.2.2018	15:30		USA / Uudet työt. korv. hakemukset	228		221	
15.2.2018	15:30		USA / Philadelphia FED	21,5		22,2	
15.2.2018	16:00		USA / Kapasiteetin käyttöaste	78,0		77,9	
15.2.2018	16:00		USA / Teollisuustuotanto	0,2		0,9	
15.2.2018	17:00		USA / NAHB rakentajien luottamus	72,0		72,0	
15.2.2018		08:00	Atria Oyj		0,33		0,37
15.2.2018		08:00	Uponor Oyj		0,18		0,35
15.2.2018		08:30	Mari mekko Oyj		0,22		0,41
15.2.2018		08:30	Taaleri Oyj				0,08
15.2.2018		09:00	Aspocomp Group Oyj		0,05		0,02
15.2.2018		09:00	Raute Oyj-A Shs		0,65		0,80
15.2.2018		09:00	Technopolis Oyj		0,09		0,10
15.2.2018		09:00	Gofore Oyj				
15.2.2018		10:00	Aspo Oyj		0,19		0,19
15.2.2018		11:00	Asiakastieto Group Oyj		0,27		0,27
15.2.2018		Bef-mkt	Viking Line Abp				1,49
15.2.2018		Other	Fondia Oyj				
15.2.2018			USA / PPI ex. ruoka ja energia (MoM)				



# Osake- ja yrityslainamarkkinat



## Osakemarkkinaindeksit

Indeksit	päätös	1pv%	1vko%	1kk%	3kk%	1v%
OMX Helsinki	9 600,4	1,4	-1,9	-1,5	1,1	6,8
OMX Helsinki Portfolio	6 566,6	1,4	-2,0	-1,6	1,1	7,6
OMX Stockholm 30	1 521,6	1,4	-1,6	-6,5	-6,6	-3,2
OBX	731,3	1,4	-0,6	-4,6	-0,2	15,7
Euro STOXX 50	3 368,3	1,3	-3,2	-6,7	-5,3	1,9
Europe STOXX 600	372,9	1,2	-2,4	-6,3	-2,8	0,8
DAX	12 282,8	1,4	-3,2	-7,0	-5,8	4,3
FTSE 100	7 177,1	1,2	-2,2	-7,6	-3,2	-1,4
S&P 500	2 656,0	1,4	0,3	-4,7	3,0	14,1
Nasdaq Composite	6 982,0	1,6	0,2	-3,8	3,6	21,1
Shanghai	3 185,0	1,0	-5,5	-7,3	-6,4	-1,0
Hang Seng	29 915,5	1,5	-2,2	-6,2	3,7	26,2
Nikkei	21 244,7	-0,6	-1,7	-11,3	-3,6	10,4
RTSI(\$)	1 213,0	0,6	-1,6	-3,8	8,6	3,3
<b>Osakefutuurit</b>						
S&P 500	2 648,1	-0,3	-1,7	-4,8	3,2	
Nasdaq 100	6 523,8	-0,1	-2,0	-3,5	3,8	
Euro STOXX 50	3 367,0	-0,1	-0,7	-6,7	-4,7	
DAX	12 283,0	-0,2	-0,8	-7,1	-5,4	

Riski-indeksit	1pv	1vko	1kk	3kk	1v	
VIX (S&P 500)	25,6	-3,5	-11,7	15,5	14,0	14,5
VDAX (DAX)	28,8	-11,3	9,6	16,8	14,0	14,4
VSTOXX (STOXX 50)	28,2	-6,6	9,3	17,1	12,9	13,4

## Osakemarkkinoiden toimialat

Europe STOXX 600	päätös	1pv%	1vko%	1kk%	3kk%	1v%
Automobiles & Parts	629,2	1,2	-1,5	-5,3	4,4	13,0
Banks	183,4	0,7	-2,6	-5,2	1,7	5,3
Basic Resources	455,8	1,9	-3,4	-9,1	4,6	0,8
Chemicals	915,7	1,6	-2,1	-6,5	-4,4	3,6
Construction & Materials	436,0	1,6	-3,0	-7,5	-4,2	-1,9
Financial Services	482,9	1,3	-2,7	-3,5	2,5	10,5
Food & Beverage	622,2	0,9	-2,1	-6,2	-6,6	0,2
Health Care	681,8	1,6	-2,0	-6,4	-4,8	-7,4
Household Goods	790,1	1,3	-2,2	-5,3	-6,0	-1,6
Industrial Goods & Serv.	512,5	0,9	-3,0	-7,3	-2,9	6,1
Insurance	285,8	1,2	-2,7	-4,5	-0,4	5,0
Media	261,3	0,4	-1,1	-5,8	-0,9	-7,7
Oil & Gas	300,5	1,2	-2,6	-9,5	-3,6	-4,1
Real Estate	166,1	0,5	-1,8	-5,9	-3,1	-1,2
Retail	293,5	1,4	-1,0	-4,1	-0,6	-6,1
Technology	429,8	1,4	-2,9	-4,0	-4,2	10,6
Telecom	258,3	1,4	-2,9	-8,0	-6,8	-9,3
Travel & Leisure	254,7	0,6	-0,4	-4,2	0,6	6,4
Utilities	264,9	0,8	-3,3	-9,4	-12,0	-3,9
<b>S&amp;P 500</b>						
Energy	499,2	1,7	-2,7	-12,7	-0,8	-6,6
Materials	373,7	2,1	2,1	-5,9	3,3	13,4
Industrials	630,6	1,6	0,5	-6,8	5,9	12,3
Consumer Discretionary	813,3	1,3	0,1	-2,7	10,2	19,1
Consumer Staples	558,7	1,1	-0,4	-4,5	-0,9	1,6
Health Care	958,3	1,0	-0,2	-4,6	2,4	14,8
Financials	465,3	1,4	0,5	-4,2	7,5	16,7
Info tech	1 122,9	1,8	1,4	-3,4	1,6	28,8
Telecom Services	156,6	0,8	-0,7	-2,4	10,6	-5,7
Utilities	248,1	0,8	-0,3	-2,8	-13,8	-1,1

## Yrityslainojen tuotto ja riski

iBoxx tuottoindeksi 5v EUR	päätös	1pv%	1vko%	1kk%	3kk%	1v%
iBoxx Europe	225,3	0,0	-0,2	-0,4	-0,8	1,9
iBoxx Europe HY	191,4	0,0	-0,4	-0,8	-0,5	3,3
Financials, Senior	224,1	0,0	-0,2	-0,3	-0,7	1,3
Financials, Subordinated	267,1	0,0	-0,5	-1,2	-0,5	7,0
Non-Financials	232,9	0,0	-0,2	-0,4	-0,9	1,5
Autos	208,3	0,0	-0,1	-0,4	-0,6	1,6
Industrials	233,0	0,0	-0,2	-0,5	-1,1	0,7
Consumer	222,9	0,0	-0,1	-0,2	-0,8	1,0
Energy	224,0	0,0	-0,1	-0,3	-0,6	2,3
Telecom Services	252,9	0,0	-0,2	-0,4	-0,7	2,1
<b>Riskiltä suojautuminen Eurooppa, iTraxx CDS 5v</b>						
iTraxx CDS Europe (IG)	54,1	-0,6	7,8	9,5	1,9	-19,5
iTraxx CDS Crossover (HY)	271,0	-2,2	21,7	40,3	24,3	-25,2
Financials, Senior	54,7	-0,2	9,6	11,7	2,2	-37,7
Financials, Subordinated	115,7	0,2	15,7	13,2	-7,3	-101,6
<b>Riskiltä suojautuminen USA, CDX CDS 5v</b>						
CDX USA, IG	58,7	-1,8	4,2	11,8	1,6	-4,8
CDX USA, HY	341,6	-12,1	6,3	44,3	3,7	23,4
<b>Riskiltä suojautuminen Aasia, CDX CDS 5v</b>						
CDX Asia, IG	75,5	0,3	8,3	14,9	-4,6	-28,5

# Raha, Valuutta, Valtiolaina, Hyödykkeet



## Raha- ja Valuuttamarkkinat

Rahamarkkinat	päätös	1pv	1vko	1kk	3kk	1v
EONIA	-0,363	0,002	0,003	0,006	-0,007	-0,009
EMU Euribor 3kk	-0,329	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
EMU Euribor 12kk	-0,191	0,000	0,000	-0,004	0,000	-0,089
USD Libor 3kk	1,820	0,000	0,027	0,089	0,401	0,781

## Valtioiden lainamarkkinat

Valtion velkakirjat	päätös	1pv	1vko	1kk	3kk	1v
Suomi 5v	0,06	0,001	-0,01	0,11	0,29	0,40
Saksa 2v	-0,57	0,004	-0,01	0,00	0,14	0,23
Saksa 5v	0,10	-0,001	0,04	0,22	0,45	0,52
Saksa 10v	0,75	-0,007	0,06	0,19	0,37	0,38
USA 2v	2,08	0,002	-0,03	0,06	0,39	0,84
USA 5v	2,55	-0,012	0,01	0,20	0,52	0,58
USA 10v	2,85	-0,013	0,04	0,31	0,52	0,38

## Hyödykemarkkinat

Indeksit	päätös	1pv%	1vko%	1kk%	3kk%	1v%
CRB Commodity	439,3	0,2	-0,8	-0,1	2,1	1,1
CRB Food	343,4	0,4	-0,5	0,7	-0,9	-1,0
CRB Metals	942,9	0,3	-2,1	0,6	8,4	11,4
Baltic Dry Index	1 123	-0,2	3,8	-11,2	-20,1	63,2

Valuutat	päätös	1pv%	1vko%	1kk%	3kk%	1v%
EUR / USD	1,231	0,18	-0,51	0,44	4,44	16,41
EUR / GBP	0,889	0,1	0,2	0,1	-0,7	4,8
EUR / CHF	1,153	-0,1	-0,5	-2,0	-1,1	8,3
EUR / JPY	133,06	-0,4	-1,9	-1,7	0,0	10,1
USD / CNY	6,34	0,2	0,8	-1,6	-4,3	-7,7
USD / JPY	108,06	-0,6	-1,4	-2,2	-4,3	-5,4
GBP / USD	1,385	0,1	-0,7	0,4	5,1	11,0
EUR / SEK	9,92	0,1	0,8	0,7	-0,1	5,0
EUR / NOK	9,73	0,0	0,6	0,8	0,1	9,5
EUR / PLN	4,17	0,0	0,3	-0,1	-1,7	-3,1
EUR / RUB	71,21	0,3	1,2	2,7	0,3	18,0

Korkofutuurit	päätös	1pv	1vko	1kk	3kk	1v
Saksa 2v (Schatz)	111,9	-0,01	0,0	0,0	-0,4	-0,5
Saksa 5v (Bobl)	130,5	-0,01	-0,2	-0,7	-1,2	-3,2
Saksa 10v (Bund)	158,0	0,01	-0,9	-2,8	-4,7	-5,4

Korkoerot	päätös	1pv	1vko	1kk	3kk	1v
Saksa 10v-2v	1,32	-0,01	0,06	0,19	0,23	0,16
USA 10v-2v	0,77	-0,01	0,07	0,25	0,13	-0,47
Saksa-USA 10v	-2,10	0,01	0,01	-0,12	-0,15	0,01

Inflaatio-odotukset	päätös	1pv	1vko	1kk	3kk	1v
Ranska 10v	1,47	0,00	0,00	0,02	0,08	-0,19
USA 10v	2,07	0,00	-0,04	0,03	0,20	0,05

Energia (USD)	päätös	1pv%	1vko%	1kk%	3kk%	1v%
Brent Crude Oil	63,0	0,7	-5,7	-8,4	2,6	11,6
Natural Gas USA	2,59	1,4	-6,2	-12,6	-17,6	-24,1
Hiili, Rotterdam	82,5	0,2	-5,5	-13,7	-12,5	2,4
Sähkö, 2st Y Fut.	24,1	0,6	-2,4	-3,8	-8,6	13,1
CO2 2011 ECX (EUR)	9,2	1,2	0,3	15,8	23,3	85,6

Metallit (USD)	päätös	1pv%	1vko%	1kk%	3kk%	1v%
Ruostumaton teräs	2 000	0,0	0,0	0,0	2,0	3,9
Alumiini	2 124	0,0	-4,0	-4,2	2,6	13,7
Ferrokromi	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Nikkeli	13 061	1,0	-4,7	2,0	11,3	22,3
Kupari	312	1,0	-2,2	-3,2	2,1	13,9
Sinkki	3 408	0,0	-4,8	-1,8	7,6	16,6
Palladium	978	1,5	-5,3	-11,5	-0,8	26,2
Platina	974	0,1	-2,0	-2,6	4,4	-2,8
Hopea	16,6	0,0	0,0	-3,6	-2,3	-7,3
Kulta	1 326	0,2	0,1	-1,0	3,7	7,9

Riski, implisiittinen vola 3kk optioille	päätös	1pv	1vko	1kk	3kk	1v
EUR / USD	8,0	-0,1	-0,3	1,1	1,3	-2,4
EUR / GBP	7,4	-0,1	-0,1	1,1	-0,8	-3,3
EUR / CHF	6,6	0,0	0,3	1,5	1,0	-0,8
EUR / JPY	10,2	-0,2	0,6	2,0	2,3	-3,1
USD / JPY	9,2	0,1	0,1	1,7	0,7	-2,8
EUR / SEK	6,4	0,0	0,4	0,7	0,1	-0,1
EUR / NOK	7,5	-0,1	0,6	0,7	0,4	0,0
EUR / RUB	12,1	0,1	1,2	2,3	-0,9	-1,0

Valtioriskiltä suojautuminen, CDS 5v	päätös	1pv	1vko	1kk	3kk	1v
Suomi 5v	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Saksa 5v	9,1	0,1	-0,1	0,6	-0,9	-14,7
USA 5v	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Espanja 5v	50,0	-0,1	5,2	4,5	-19,2	-30,3
Italia 5v	101,6	-1,4	2,6	-5,9	-16,9	-79,9
Belgia 5v	13,9	-0,2	-0,2	0,0	-1,8	-19,6
Ranska 5v	16,6	-0,2	0,0	0,3	-1,3	-38,9
iTraxx CDS Sovereign	19,9	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,9

Muut (USD)	päätös	1pv%	1vko%	1kk%	3kk%	1v%
Maissi	366,5	-0,1	0,8	5,2	8,4	-2,1
Vehnä	462,5	-0,3	3,6	11,0	10,1	2,9
Soija	1 000,3	-0,1	1,4	3,3	2,5	-4,3
Sokeri	356,1	0,0	-0,4	-2,0	-9,3	-35,1
Puuvilla	76,3	-0,2	0,2	-6,3	10,9	0,0
NBSK sellu	1 052,2	0,0	1,8	3,5	9,7	29,2
Sanomalehtipaperi (EUR)	426,9	0,0	-0,1	0,3	0,2	-0,4
Luonnon kumi (YEN)	181,3	0,7	-3,4	-11,3	0,6	-48,1

# Makrotalous



## Historiallinen talouskehitys

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

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

Työttömyysaste	Nyt	1kk %	2kk %	3kk %	6kk %	1v %
USA	4,1	4,1	4,1	4,1	4,3	4,8
Euroalue	8,7	8,7	8,7	8,8	9,0	9,6
Japani	2,8	2,8	2,7	2,8	2,8	3,0
Kiina	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0

Ohjaukorot	Nyt	1kk %	2kk %	3kk %	6kk %	1v %
USA	1,50	1,50	1,50	1,25	1,25	0,75
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

Ostopääälikkaindeksit	Nyt	1kk	2kk	3kk	6kk	1v
USA (teollisuus)	59,1	59,3	58,2	58,5	56,5	55,6
Euroalue (teollisuus)	59,6	60,6	60,1	58,5	56,6	55,2
Japani (teollisuus)	54,8	54,0	53,6	52,8	52,1	52,7
Kiina (teollisuus)	51,3	51,6	51,8	51,6	51,4	51,3

Kuluttajaluottamus	Nyt	1kk %	2kk %	3kk %	6kk %	1v %
USA	95,7	95,9	98,5	100,7	93,4	98,5
Euroalue	1,3	0,5	0,0	-1,1	-1,7	-4,9
Japani	44,7	44,7	44,9	44,5	43,8	43,1
Kiina	121,3	121,3	121,3	123,9	114,6	109,2

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

Rahanmäärä M2 (YoY)	Nyt	1kk %	2kk %	3kk %	6kk %	1v %
USA	4,7	4,7	4,6	5,0	5,6	6,6
Euroalue	5,1	5,1	5,3	5,4	5,0	4,6
Japani	3,4	3,6	4,0	4,1	4,0	3,9
Kiina	8,6	8,2	9,1	8,8	9,2	11,3

Vähittäismyynti	Nyt	1kk %	2kk %	3kk %	6kk %	1v %
USA	5,4	5,4	6,0	5,0	3,7	5,6
Euroalue	1,9	1,9	3,9	0,5	2,3	1,6
Japani	3,6	3,6	2,1	-0,2	1,8	1,0
Kiina	9,4	9,4	10,2	10,0	10,4	10,9

Teollisuustuotanto	Nyt	1kk %	2kk %	3kk %	6kk %	1v %
USA	3,6	3,6	3,5	3,4	1,7	0,0
Euroalue	3,2	3,2	3,2	3,9	3,7	0,4
Japani	4,2	4,2	3,6	5,9	4,7	3,2
Kiina	6,2	6,2	6,1	6,2	6,4	6,0

## Taloudelliset ennusteet

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

BKT ennuste 2019	Nyt	1kk %	2kk %	3kk %	6kk %	1v %
USA	2,3	2,2	2,1	2,1	2,1	2,3
Euroalue	1,9	1,8	1,7	1,6	1,5	1,4
Japani	1,0	1,0	1,0	0,9	0,8	#N/A/N/
Kiina	6,3	6,2	6,2	6,1	6,3	6,0

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

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

# Osake- ja korkomarkkinoiden arvostus

## - Huom! indeksien arvostukset sovellettavissa ETF:iin



### Osakemarkkinoiden arvostus maantieteellisesti

		Enn.	Tot.	Tot.	Enn.
	Indeksi	P/E	P/E	P/B	osinko
<b>Kehittyneet</b>					
Kehittyneet markkinat	MSCI World	16,0x	20,2x	2,4x	2,5 %
Suomi	HEX 25	16,4x	21,7x	2,2x	4,3 %
Ruotsi	OMX 30	15,3x	17,4x	2,1x	4,2 %
Pohjoismaat	VINX 30	15,8x	19,8x	2,3x	4,1 %
Saksa	DAX	12,8x	17,4x	1,8x	3,3 %
Eurooppa	STOXX 600	14,3x	18,7x	1,8x	3,7 %
Euroalue	STOXX 50	13,5x	17,3x	1,6x	3,8 %
USA	S&P 500	17,0x	21,4x	3,3x	2,0 %
Japani	Nikkei	17,1x	15,9x	1,7x	1,9 %
<b>Kehittyvät markkinat</b>					
Kehittyvät markkinat	MSCI EM	12,4x	15,7x	1,8x	2,8 %
Aasia ilman Japania	MSCI A ex. J	12,8x	15,3x	1,7x	2,6 %
Itä-Eurooppa	CECEEUR	11,8x	13,9x	1,5x	3,4 %
Lat. Amerikka	MSCI Lat. Am.	14,0x	19,1x	2,0x	3,1 %
Frontier markkinat	MSCI Front. M.	12,9x	15,1x	2,0x	3,3 %
Afrikka	MSCI EFM Afr.	16,2x	22,7x	2,6x	3,0 %
Kiina	Shanghai Comp.	12,4x	16,2x	1,7x	2,3 %
Venäjä	RTSI \$	6,4x	7,7x	0,8x	6,0 %
Brasilia	Bovespa	12,8x	19,9x	1,9x	3,4 %
Intia	Sensex	22,3x	23,3x	3,2x	1,3 %

### Osakemarkkinoiden arvostus sektoreittain

		Enn.	Tot.	Tot.	Enn.
	Indeksi	P/E	P/E	P/B	osinko
<b>Eurooppa</b>					
Autoteollisuus	STOXX 600	8,2x	9,4x	1,4x	3,4 %
Pankit	STOXX 600	11,6x	20,7x	0,9x	4,5 %
Perusraaka-aineet	STOXX 600	12,2x	13,6x	1,6x	3,9 %
Kemikaalit	STOXX 600	16,5x	18,3x	2,6x	2,9 %
Rakennus	STOXX 600	15,8x	19,7x	2,0x	3,0 %
Rahoitus	STOXX 600	15,8x	13,5x	1,7x	3,3 %
Elintarv. ja virvjuo.	STOXX 600	20,0x	24,8x	3,4x	2,9 %
Terveydenhuolto	STOXX 600	15,4x	24,2x	3,3x	3,2 %
Kulutustavarat	STOXX 600	16,7x	19,5x	4,6x	3,3 %
Teol.tuot. ja -palv.	STOXX 600	17,3x	21,5x	3,3x	2,8 %
Vakuutus	STOXX 600	11,0x	13,4x	1,2x	4,9 %
Media	STOXX 600	15,2x	27,2x	3,1x	3,7 %
Öljy ja kaasuu	STOXX 600	14,0x	20,4x	1,3x	4,9 %
Kiinteistöt	STOXX 600	17,9x	8,0x	1,0x	4,2 %
Vähittäismyynti	STOXX 600	17,0x	21,1x	2,3x	3,1 %
Teknologia	STOXX 600	20,6x	52,1x	3,3x	1,7 %
Telekommunikaatio	STOXX 600	14,1x	40,3x	1,6x	5,3 %
Matkustus	STOXX 600	13,9x	17,1x	2,7x	2,6 %
Yhdyskuntapalvelut	STOXX 600	12,7x	20,4x	1,5x	5,7 %
<b>USA</b>					
Rahoitus	S&P 500	13,5x	17,4x	1,6x	1,9 %
Kulutustavarat	S&P 500	20,0x	23,3x	5,4x	1,4 %
Päivittäistavarat	S&P 500	18,4x	20,6x	5,1x	2,9 %
Energia	S&P 500	19,4x	35,0x	1,9x	3,1 %
Terveydenhuolto	S&P 500	15,8x	20,2x	3,9x	1,7 %
Teollisuus	S&P 500	17,8x	21,2x	4,7x	2,0 %
Teknologia	S&P 500	17,9x	23,0x	5,7x	1,3 %
Perusteollisuus	S&P 500	17,3x	21,9x	2,9x	2,0 %
Telekommunikaatio	S&P 500	10,8x	14,5x	2,1x	5,4 %
Yhdyskuntapalvelut	S&P 500	16,0x	17,5x	1,8x	4,0 %

### Yrityslainamarkkinoiden arvostus

			P /	Riski-
	Indeksi	Tuotto	YTM	premio
<b>Yrityslainat (IG)</b>				
Teolliset 5v. A (EUR)	EUR Ind. A BFV	0,4 %	255,1x	0,3 %
Teolliset 5v. A (USD)	US Ind. A BFV	3,0 %	33,5x	0,4 %
<b>Yrityslainat (High yield)</b>				
Teolliset 5v. BB (USD)	US Ind. BB BFV	5,0 %	20,1x	2,4 %

# Joukkovelkakirjat



## Kiinteäkorkoiset yrityslainat

Liikkeellelaskija	Eräpäivä	Lyhennys (%)	Kuponki (%)	Tuotto % (YTM ask)	Hinta (Osto)	Hinta Luokitus - näkymä (Moody's)	Spread (riskitön)	Määrä (Milj.)
Securitas Ab	14.3.2018	Bullet	2,250 EUR	-0,30	100,17	100,19 -- / BBB Stable	43	300
Teollisuuden Voima Oyj	4.2.2019	Bullet	4,625 EUR	0,05	104,31	104,43 -- / --	68	500
Atlas Copco Ab	15.3.2019	Bullet	2,625 EUR	-0,27	103,01	103,13 A2u Stable / A Stable	36	500
Fortum Oyj	20.3.2019	Bullet	6,000 EUR	-0,18	106,64	106,75 Baa1u /*- - / BBB Neg	44	750
Ap Moller-Maersk A/S	28.8.2019	Bullet	3,375 EUR	-0,12	105,19	105,37 Baa2 /*- - / BBB /*- -	51	750
Skf Ab	11.9.2019	Bullet	1,875 EUR	-0,12	102,89	103,13 Baa2 Stable / BBB- Stable	54	500
Elisa Oyj	4.10.2019	Bullet	2,250 EUR	-0,06	103,62	103,77 Baa2 Stable / BBB+ Stable	57	300
Metso Oyj	4.10.2019	Bullet	2,750 EUR	-0,03	104,30	104,54 Baa2u Stable / NR Stable	62	400
Volvo Treasury Ab	26.11.2019	Bullet	2,375 EUR	-0,09	104,23	104,39 Baa1 Stable / BBB- -	54	600
Citycon Oyj	24.6.2020	Bullet	3,750 EUR	0,16	108,23	108,43 Baa1 Neg / BBB Stable	68	500
Skf Ab	29.10.2020	Bullet	2,375 EUR	0,16	105,71	105,97 Baa3 Stable / BBB- Stable	62	750
Elisa Oyj	22.1.2021	Bullet	2,750 EUR	0,26	106,99	107,27 Baa2 Stable / BBB+ Stable	68	300
Securitas Ab	22.2.2021	Bullet	2,625 EUR	0,23	106,91	107,19 -- / BBB Stable	63	350
Ap Moller-Maersk A/S	18.3.2021	Bullet	1,750 EUR	0,26	104,34	104,57 Baa2 /*- - / BBB /*- -	64	1000
Tdc A/S	2.3.2022	Bullet	3,750 EUR	0,97	110,45	110,95 Baa3 Stable / BBB- Stable	117	500
Securitas Ab	15.3.2022	Bullet	1,250 EUR	0,46	102,87	103,19 -- / BBB Stable	63	350
Telenor Asa	27.6.2022	Bullet	2,750 EUR	0,40	109,84	110,13 A3 Stable / A Stable	51	500
Akzo Nobel Sweden Financ	27.7.2022	Bullet	2,625 EUR	0,44	109,31	109,58 Baa1 Stable / A- -	53	750
Fortum Oyj	6.9.2022	Bullet	2,250 EUR	0,61	107,06	107,34 Baa1u /*- - / BBB Neg	67	1000
Carlsberg Breweries A/S	15.11.2022	Bullet	2,625 EUR	0,45	109,86	110,19 Baa2 Stable / --	47	750
Essity Ab	9.6.2023	Bullet	2,500 EUR	0,67	109,07	109,49 Baa1 Neg / BBB+ Stable	59	500
Eesti Energia As	22.9.2023	Bullet	2,384 EUR	1,01	106,89	107,43 Baa3 Stable / BBB Neg	89	500
Fingrid Oyj	3.4.2024	Bullet	3,500 EUR	0,78	115,80	116,24 NR Pos / AA- Stable	56	300
Vattenfall Ab	29.4.2024	Bullet	5,375 EUR	0,73	127,49	128,03 A3 Stable / BBB+ Stable	51	500
Statoil Asa	10.9.2025	Bullet	2,875 EUR	0,81	114,69	115,12 Aa3 Stable / A+ Pos	38	650
Telia Co Ab	7.9.2027	Bullet	3,000 EUR	1,31	114,40	115,06 Baa1 Stable / A- Neg	64	500

## Vaihtuvakorkoiset yrityslainat (reitit ja reittaamattomat)

Liikkeellelaskija	Eräpäivä	Lyhennys (%)	Kuponki (%)	Tuotto % (YTM ask)	Hinta (Osto)	Hinta Luokitus - näkymä (Moody's)	Marg.	Määrä (Milj.)
Cembrit Group A/S	20.3.2021	Callable	5,500 EUR	8,49	88,85	91,85 -- / --	5,50	115

## Valtionlainat

Liikkeellelaskija	Eräpäivä	Lyhennys (%)	Kuponki (%)	Tuotto % (YTM ask)	Hinta (Osto)	Hinta Luokitus - näkymä (Moody's)	Spread (riskitön)	Määrä (Milj.)
Finnish Government	4.7.2019	Bullet	4,375 EUR	-0,61	106,90	106,94 Aa1 Stable / AA+ Stable	-2	5000
Finnish Government	15.4.2020	Bullet	3,375 EUR	-0,44	108,24	108,30 Aa1 Stable / AA+ Stable	10	6500
Finnish Government	15.4.2021	Bullet	3,500 EUR	-0,22	111,76	111,82 Aa1 Stable / AA+ Stable	11	6000
Finnish Government	4.7.2025	Bullet	4,000 EUR	0,53	124,97	125,07 Aa1 Stable / AA+ Stable	10	6001
Finnish Government	4.7.2028	Bullet	2,750 EUR	0,85	118,65	118,79 Aa1 Stable / AA+ Stable	8	5000
Finnish Government	15.4.2031	Bullet	0,750 EUR	1,08	95,82	96,01 Aa1 Stable / AA+ Stable	18	4501
Finnish Government	4.7.2042	Bullet	2,625 EUR	1,28	127,66	127,90 Aa1 Stable / AA+ Stable	6	4503
Finnish Government	15.4.2047	Bullet	1,375 EUR	1,40	99,02	99,33 Aa1 Stable / - Stable	9	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 yrityslainat

Liikkeellelaskija	Eräpäivä	Lyhennys (%)	Kuponki (%)	Tuotto % (YTM/C ask)	Hinta (Osto)	Hinta Luokitus - näkymä (Moody's)	Spread (riskitön)	Määrä (Milj.)
Sponda Oyj	9.10.2018	Bullet	3,375 EUR	0,39	101,66	101,92 -- / --	117	150
Nokia Oyj	4.2.2019	Bullet	6,750 EUR	-0,16	106,41	106,71 Ba1 Stable / BB+ Stable	56	500
Metsä Board Oyj	13.3.2019	Bullet	4,000 EUR	-0,14	103,78	104,44 Ba1 Stable / BB+ Pos	73	225
Ramirent Oyj	21.3.2019	Bullet	4,375 EUR	0,24	104,36	104,50 -- / --	88	100
Ssab Ab	10.4.2019	Bullet	3,875 EUR	-0,19	103,89	104,68 -- / BB- Stable	71	350
Kemira Oyj	27.5.2019	Bullet	2,500 EUR	0,08	102,93	103,09 -- / --	71	200
Ovako Ab	1.6.2019	Callable	6,500 EUR	-	-	- WR Pos / B- -	-	300
St1 Nordic Oy	4.6.2019	Bullet	4,125 EUR	1,20	103,64	103,75 -- / --	181	100
Orion Oyj	11.6.2019	Bullet	2,750 EUR	0,25	103,16	103,29 -- / --	87	150
Ahlstrom Munksjo Oyj	15.9.2019	Callable	4,125 EUR	-	-	- - / --	-	100
Neste Oyj	18.9.2019	Bullet	4,000 EUR	0,01	106,10	106,34 -- / --	66	400
Outokumpu Oyj	30.9.2019	Callable	6,625 EUR	-	-	- Ba3 Stable / --	-	250
Hkscan Oyj	21.11.2019	Bullet	3,625 EUR	0,09	105,88	106,24 -- / --	77	100
Sanoma Oyj	27.11.2019	Bullet	3,500 EUR	-0,02	105,97	106,28 -- / --	64	200
Norske Skog As	15.12.2019	Callable	11,750 EUR	4,33/310,25	83,00	84,13 Caa2 Stable / D -	2690	290
Yit Oyj	25.3.2020	Callable	6,250 EUR	4,35/-1,65	102,32	103,79 -- / --	529	100
Cargotec Oyj	31.3.2020	Bullet	3,375 EUR	0,15	106,57	106,81 -- / --	74	150
Huhtamaki Oyj	14.5.2020	Bullet	3,375 EUR	0,24	106,66	107,00 -- / --	82	200
Paroc Group Oy	15.5.2020	Callable	6,250 EUR	-	-	- WR - / NR -	-	200
Technopolis Plc	28.5.2020	Callable	3,750 EUR	2,41/-0,02	102,88	102,93 -- / --	292	150
Outotec Oyj	16.9.2020	Bullet	3,750 EUR	2,12	103,53	104,06 -- / --	266	150
Cembrit Group A/S	20.3.2021	Callable	5,500 EUR	8,49/15,99	88,85	91,85 -- / --	applicable	115
Dna Ltd	12.3.2021	Bullet	2,875 EUR	0,62	106,46	106,82 -- / --	103	150
Srv Yhtiöt Oyj	23.3.2021	Callable	6,875 EUR	3,76/1,71	108,27	108,95 -- / --	421	100
Finnair Oyj	29.3.2022	Callable	2,250 EUR	1,23/1,16	103,34	104,08 -- / --	144	200
Dsv Miljojo As	10.5.2021	Callable	5,900 EUR	5,34/6,77	100,83	101,68 -- / --	applicable	210
Outokumpu Oyj	16.6.2021	Callable	7,250 EUR	4,57/-0,91	107,22	108,21 Ba3 Stable / --	507	250
Cramo Oyj	28.2.2022	Bullet	2,375 EUR	1,23	104,07	104,47 -- / --	142	150
Rettig Group	25.4.2022	Callable	2,375 EUR	1,52/1,47	102,96	103,46 -- / --	169	110
Amer Sports Oyj	9.9.2022	Bullet	2,375 EUR	1,41	103,94	104,25 -- / --	147	100
Stora Enso Oyj	16.6.2023	Callable	2,125 EUR	1,23/1,19	103,97	104,57 Ba2 Pos / BB+ Stable	117	300
Norican A/S	15.5.2023	Callable	4,500 EUR	5,27/7,89	95,79	96,51 B2 Stable / B Stable	531	340
Telefonaktiebolaget Lm E	1.3.2024	Bullet	1,875 EUR	2,51	95,98	96,49 Ba2 Neg / BB+ Stable	232	500
Nokia Oyj	15.3.2024	Callable	2,000 EUR	1,82/1,81	100,60	101,02 Ba1 Stable / BB+ Stable	161	750
Cargotec Oyj	28.3.2024	Callable	2,375 EUR	2/1,99	101,32	102,12 -- / --	182	100

## Perpetuaalit / Tier 1 lainat

Liikkeellelaskija	Seuraava Call päivä	Lyhennys (%)	Kuponki (%)	Tuotto % (YTM/C ask)	Hinta (Osto)	Hinta Luokitus - näkymä (Moody's)	Marg.	Määrä (Milj.)
Nordea Bank Ab (Publ)	17.3.2018	Perp/Call	0,891 EUR	1,24/61,01	93,54	94,91 Baa3 Stable / NR Stable		500
Technopolis Plc	26.3.2018	Perp/Call	7,500 EUR	10,78/-0,61	100,62	100,87 -- / --		75
Lemminkäinen Oyj	30.3.2018	Perp/Call	8,750 EUR	11,73/-1,49	100,82	101,22 -- / --		70
Stockmann Oyj Abp	31.1.2020	Perp/Call	7,750 EUR	11,84/7,51	98,41	100,41 -- / --		85
Volvo Treasury Ab	16.6.2020	Callable	4,200 EUR	3,95/0,92	107,02	107,48 Baa3 Stable / BBB- -		900
Finnair Oyj	13.10.2020	Perp/Call	7,875 EUR	10,36/2,26	113,09	114,31 -- / --		200
Outotec Oyj	24.3.2021	Perp/Call	7,375 EUR	8,49/4,06	108,16	109,46 -- / --		150
Volvo Treasury Ab	10.3.2023	Callable	4,850 EUR	4,03/1,93	113,33	113,95 Baa3 Stable / BBB- -		600
Orsted A/S	26.6.2023	Callable	6,250 EUR	4,45/1,79	121,92	122,56 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 keskihint	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			
<b>Aktia Bank plc Class A</b>	nosto	9,44	10,80	652		0,2 %	-1,6 %	-0,4 %	-12,2 %	8,76	9,34	10,95						11,8	1,0	8,6 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-0,7 %	0,0 %	4,8 %	-2,5 %									3 %	-27 %	-3,4 %
Nordea Bank AB	nosto	93,08	108,21	376 970		0,5 %	-1,9 %	-8,6 %	-14,1 %	91,78	104,77	115,70						11,1	1,1	10,1 %
Danske Bank A/S	nosto	242,80	280,00	227 462		0,9 %	-0,9 %	-2,5 %	2,8 %	223,00	245,06	259,50						10,8	1,4	12,5 %
Skandinaviska Enskilda Ban	lasku	94,38	109,00	207 130		0,4 %	-3,0 %	-7,0 %	-8,8 %	92,78	102,34	109,00						11,3	1,4	12,4 %
Svenska Handelsbanken AB	lasku	109,70	112,50	213 371		0,8 %	-3,7 %	-5,8 %	-15,9 %	107,50	120,44	133,20						12,9	1,5	11,5 %
Swedbank AB Class A	nosto	199,90	220,00	226 288		2,0 %	1,4 %	-2,2 %	-12,3 %	190,30	210,30	232,40						11,7	1,6	13,8 %
<b>Alma Media Oyj</b>	nosto	7,76	7,55	639	644	2,6 %	-0,5 %	2,9 %	50,7 %	4,88	6,42	8,14	8,9	11,4	16,5	3,8		23,1 %		
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						1,4 %	2,8 %	9,4 %	3,2 %				-18 %	-21 %	-22 %	13 %		5,5 %		
Sanoma Oyj	nosto!	9,75	10,35	1 594	1 915	1,1 %	-2,9 %	-14,1 %	22,2 %	7,58	9,03	12,03	5,8	10,3	12,2	2,5		20,7 %		
Ilkka-Yhtymä Oyj	nosto	3,46		74		0,9 %	-2,3 %	0,3 %	20,6 %	2,77	3,19	3,83								
Modern Times Group MTG A	nosto	363,40	415,00	24 302	25 678	1,4 %	-5,3 %	-1,5 %	26,3 %	273,30	310,02	394,40	11,7	13,8	20,1	4,3		21,5 %		
North Media A/S	nosto	39,50		792		3,9 %	1,0 %	-6,4 %	170,5 %	13,80	27,06	43,50								
Schibsted Asa Class A	lasku	221,60	290,00	51 051	52 123	-1,0 %	-7,2 %	-10,6 %	-2,2 %	175,20	215,98	264,20	14,9	18,9	30,7	3,3		10,7 %		
<b>Amer Sports Oyj Class A</b>	lasku	25,00	24,40	2 963	3 397	2,0 %	13,4 %	11,4 %	11,7 %	19,81	22,09	25,07	11,2	14,1	18,7	3,0		16,0 %		
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						1,3 %	10,7 %	11,0 %	9,4 %				-25 %	-34 %	-44 %	-37 %		-1,7 %		
adidas AG	nosto	178,15	201,00	37 272	36 640	0,7 %	-0,4 %	5,7 %	19,2 %	146,45	179,20	202,10	12,8	15,6	22,0	4,3		19,3 %		
NIKE, Inc. Class B	nosto	65,98	68,00	107 341	105 673	0,7 %	2,5 %	2,0 %	17,4 %	50,35	57,14	68,83	18,2	21,1	25,6	9,5		37,1 %		
PUMASE	lasku	317,50	385,00	4 789	4 334	-2,3 %	-1,4 %	-0,3 %	6,4 %	280,75	342,44	395,75	10,6	13,2	24,1	2,3		9,6 %		
Under Armour, Inc. Class A	lasku	14,23	13,00	6 017	6 803	3,5 %	10,1 %	-5,9 %	-34,1 %	11,40	17,70	23,46	18,1	36,4	61,1	2,8		4,6 %		
<b>Basware Oyj</b>	lasku	43,90	44,00	632	639	-0,5 %	-3,1 %	-5,6 %	25,4 %	32,50	39,73	47,60	177,9					5,8	-6,4 %	
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						0,9 %	-6,1 %	-19,2 %	-21,8 %				n.a.	n.a.	n.a.	-51 %		2,2 %		
Coupa Software, Inc.	nosto	38,64	40,50	2 127	1 909	-1,3 %	3,0 %	13,6 %	47,2 %	22,50	31,31	40,31						11,8	-8,6 %	
<b>Bittium Corporation</b>	nosto	5,66	7,00	202		-0,4 %	-1,2 %	-2,7 %	-7,2 %	5,35	6,61	7,87						24,9	1,8	7,1 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-1,3 %	-4,4 %	-3,1 %	-19,2 %									44 %	-45 %	-11,0 %
Harris Corporation	lasku	152,79	176,00	18 141	21 394	-0,2 %	3,1 %	3,8 %	44,5 %	104,16	124,33	160,67	14,4	17,2	20,9	5,8		27,7 %		
Kongsberg Gruppen ASA	lasku	168,80	175,00	20 256	20 490	3,4 %	13,3 %	6,3 %	25,5 %	123,00	138,64	169,80	11,7	15,7	21,2	2,6		12,0 %		
Motorola Solutions, Inc.	lasku	101,30	115,00	16 411	19 563	2,2 %	0,2 %	4,9 %	29,3 %	77,23	88,00	107,78	10,3	11,4	15,2					
Spirent Communications pl	nosto	1,01	1,09	615	524	0,6 %	3,3 %	-2,5 %	2,9 %	0,01	1,07	1,30	8,8	11,8	18,3	2,5		13,9 %		
Thales SA	nosto	87,16	105,00	18 535	15 414	-1,3 %	-1,3 %	-2,7 %	-2,4 %	83,25	92,54	100,45	7,4	9,1	16,2	3,1		19,4 %		
Ultra Electronics Holdings p	nosto	13,86	15,07	1 077	1 154	0,8 %	0,2 %	-7,4 %	-27,7 %	11,38	18,20	22,45	8,2	9,2	11,8	2,1		17,5 %		

# OMX HEX 55:n vertailuyhtiöt 2/11



	Suosittelusten 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 keskihin ta	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
<b>Cargotec Oyj Class B</b>	lasku	<b>46,44</b>	<b>54,00</b>	<b>3 005</b>	<b>3 375</b>	<b>2,3 %</b>	<b>0,0 %</b>	<b>-8,5 %</b>	<b>-0,4 %</b>	<b>44,12</b>	<b>50,64</b>	<b>59,25</b>	<b>9,4</b>	<b>12,0</b>	<b>15,5</b>	<b>1,9</b>	<b>12,3 %</b>
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						<b>1,6 %</b>	<b>-7,3 %</b>	<b>-7,9 %</b>	<b>-27,0 %</b>				<b>-7 %</b>	<b>-15 %</b>	<b>-32 %</b>	<b>-11 %</b>	<b>1,0 %</b>
Konecranes Oyj	nosto	36,55	45,00	2 885	3 350	<b>3,2 %</b>	-6,0%	-11,7%	5,1%	31,52	37,54	42,64	9,5	13,4	17,3	2,2	12,9%
Columbus McKinnon Corpor	nosto	35,07	50,00	807		-1,5%	-6,7%	-18,3%	27,6%	23,13	31,86	44,55			14,3		
Manitowoc Company, Inc.	lasku	34,20	40,00	1 203	1 330	-0,5%	-3,3%	-13,1%	36,6%	21,00	30,57	44,03	12,0	18,5	50,6	1,7	3,5%
PALFINGER AG	lasku	33,70	40,00	1 267	1 764	0,0%	-3,0%	-10,1%	-0,4%	31,81	37,35	42,51	8,3	11,4	13,4	2,0	14,9%
Terex Corporation	lasku	43,23	50,00	3 636	4 117	1,8%	-0,6%	-11,4%	32,8%	28,67	39,47	50,17	10,6	12,7	18,5	2,6	14,1%
TTS Group ASA	nosto	6,68		579		1,2%	<b>63,7 %</b>	61,0%	57,9%	3,28	3,89	7,00					
<b>Caverion Oyj</b>	lasku	<b>6,00</b>	<b>6,00</b>	<b>754</b>	<b>776</b>	<b>4,2 %</b>	<b>-4,8 %</b>	<b>-6,3 %</b>	<b>-13,4 %</b>	<b>5,76</b>	<b>7,09</b>	<b>8,10</b>	<b>9,3</b>	<b>14,5</b>	<b>22,0</b>	<b>3,1</b>	<b>14,0 %</b>
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						<b>2,0 %</b>	<b>-4,5 %</b>	<b>4,8 %</b>	<b>-7,1 %</b>				<b>-9 %</b>	<b>-11 %</b>	<b>-5 %</b>	<b>154 %</b>	<b>155 %</b>
Bilfinger SE	lasku	33,86	38,00	1 497	1 357	-2,1%	-6,6%	-14,7%	-9,2%	32,89	36,43	41,40	9,3	15,2	26,8	1,0	3,8%
Eltel AB	lasku	28,40	31,91	4 446	5 505	<b>6,4 %</b>	6,1%	-7,4%	-3,5%	20,40	28,34	35,50	11,1	17,2	19,6	1,4	7,2%
<b>Citycon Oyj</b>	lasku	<b>1,94</b>	<b>2,20</b>	<b>1 722</b>	<b>3 825</b>	<b>1,7 %</b>	<b>-9,4 %</b>	<b>-10,7 %</b>	<b>-13,7 %</b>	<b>1,87</b>	<b>2,23</b>	<b>2,50</b>	<b>19,5</b>	<b>19,5</b>	<b>12,1</b>	<b>0,8</b>	<b>6,4 %</b>
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						<b>1,3 %</b>	<b>-8,7 %</b>	<b>-3,2 %</b>	<b>-20,9 %</b>				<b>-8 %</b>	<b>-8 %</b>	<b>-26 %</b>	<b>-12 %</b>	<b>0,3 %</b>
Sponda Oyj	lasku	5,05				0,0%	0,0%	0,0%	24,3%	3,82	4,74	5,39					
Technopolis Oyj	nosto	3,80	4,40	603	1 439	0,5%	-3,2%	-8,1%	25,7%	2,96	3,65	4,29	14,2	14,8	10,3	0,8	8,2%
Castellum AB	lasku	127,95	146,00	34 956	73 641	1,0%	0,0%	-7,6%	3,8%	114,80	128,28	141,95	20,1	20,1	13,2	1,0	7,5%
Fabege AB	lasku	165,50	200,00	27 372	53 857	0,1%	0,6%	-7,4%	8,2%	138,00	163,79	182,90	29,8	30,0	22,9	0,8	3,6%
Hufvudstaden AB Class A	nosto	119,70	147,00	26 781	32 490	-0,1%	-1,8%	-11,9%	-17,2%	116,70	137,92	151,00	24,1	23,9	23,9	0,9	3,9%
Kungsliden AB	lasku	52,90	66,00	11 554	26 443	0,6%	0,2%	-10,2%	-1,7%	49,04	54,73	61,40	17,7	17,8	11,2	0,8	7,3%
<b>Cramo Oyj</b>	<b>lasku!</b>	<b>19,57</b>	<b>23,00</b>	<b>875</b>	<b>1 257</b>	<b>2,5 %</b>	<b>3,7 %</b>	<b>-3,7 %</b>	<b>-8,1 %</b>	<b>17,15</b>	<b>22,29</b>	<b>27,50</b>	<b>5,2</b>	<b>10,3</b>	<b>10,0</b>	<b>1,4</b>	<b>14,2 %</b>
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						<b>1,4 %</b>	<b>1,3 %</b>	<b>4,7 %</b>	<b>-14,2 %</b>				<b>6 %</b>	<b>-7 %</b>	<b>-14 %</b>	<b>-23 %</b>	<b>-1,9 %</b>
Ramirent Oyj	nosto	7,39	8,40	803	1 137	1,8%	-1,4%	-8,1%	8,3%	6,79	8,24	9,50	5,2	11,3	11,1	2,4	21,2%
Speedy Hire Plc	nosto	0,55	0,69	288	354	0,4%	6,2%	-8,6%	3,8%	0,46	0,54	0,63	4,6	10,9	12,3	1,4	11,1%
<b>DNA Plc</b>	lasku	<b>17,75</b>	<b>17,20</b>	<b>2 348</b>	<b>2 691</b>	<b>2,4 %</b>	<b>1,6 %</b>	<b>16,8 %</b>	<b>56,8 %</b>	<b>10,96</b>	<b>13,92</b>	<b>17,83</b>	<b>9,5</b>	<b>19,1</b>	<b>22,2</b>	<b>4,1</b>	<b>18,6 %</b>
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						<b>-2,3 %</b>	<b>-3,2 %</b>	<b>12,0 %</b>	<b>35,2 %</b>				<b>18 %</b>	<b>31 %</b>	<b>32 %</b>	<b>30 %</b>	<b>-0,3 %</b>
Elisa Oyj Class A	lasku	34,59	34,50	5 788	6 816	1,9%	-1,7%	6,1%	11,0%	30,79	34,04	36,94	10,6	16,8	17,5	5,0	28,9%
Telia Company AB	lasku	37,15	42,00	160 863	197 924	<b>3,0 %</b>	-3,1%	-1,4%	6,8%	34,73	37,71	40,33	7,5	13,2	13,5	1,6	11,5%
TDC A/S	lasku	49,47	42,00	40 170	61 113	<b>13,4 %</b>	<b>32,4 %</b>	26,8%	35,8%	33,68	37,66	49,50	7,3	17,8	19,5	1,9	9,9%
Tele2 AB Class B	<b>nosto!</b>	94,96	100,00	47 956	57 435	2,1%	-1,9%	-1,6%	22,3%	77,50	93,74	110,60	8,4	14,5	17,9	2,8	15,5%
Telenor ASA	nosto	174,25	183,50	261 629	310 854	<b>3,4 %</b>	-1,6%	-6,3%	32,0%	130,70	156,93	191,70	6,2	10,7	15,8	4,5	28,7%

# OMX HEX 55:n vertailuyhtiöt 3/11



	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 keskihint	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
<b>Elisa Oyj Class A</b>	lasku	<b>34,59</b>	<b>34,50</b>	<b>5 788</b>	<b>6 816</b>	<b>1,9 %</b>	<b>-1,7 %</b>	<b>6,1 %</b>	<b>11,0 %</b>	<b>30,79</b>	<b>34,04</b>	<b>36,94</b>	<b>10,6</b>	<b>16,8</b>	<b>17,5</b>	<b>5,0</b>	<b>28,9 %</b>
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						<b>-3,0 %</b>	<b>-7,2 %</b>	<b>-0,7 %</b>	<b>-19,8 %</b>				<b>36 %</b>	<b>12 %</b>	<b>-2 %</b>	<b>69 %</b>	<b>12,0 %</b>
DNA Plc	lasku	17,75	17,20	2 348	2 691	2,4 %	1,6 %	16,8 %	56,8 %	10,96	13,92	17,83	9,5	19,1	22,2	4,1	18,6 %
Telia Company AB	lasku	37,15	42,00	160 863	197 924	<b>3,0 %</b>	-3,1 %	-1,4 %	6,8 %	34,73	37,71	40,33	7,5	13,2	13,5	1,6	11,5 %
TDC A/S	lasku	49,47	42,00	40 170	61 113	<b>13,4 %</b>	<b>32,4 %</b>	26,8 %	35,8 %	33,68	37,66	49,50	7,3	17,8	19,5	1,9	9,9 %
Tele2 AB Class B	<b>nosto!</b>	94,96	100,00	47 956	57 435	2,1 %	-1,9 %	-1,6 %	22,3 %	77,50	93,74	110,60	8,4	14,5	17,9	2,8	15,5 %
Telenor ASA	nosto	174,25	183,50	261 629	310 854	<b>3,4 %</b>	-1,6 %	-6,3 %	32,0 %	130,70	156,93	191,70	6,2	10,7	15,8	4,5	28,7 %
<b>Finnair Oyj</b>	nosto	<b>8,64</b>	<b>10,00</b>	<b>1 107</b>	<b>1 052</b>	<b>1,5 %</b>	<b>-9,6 %</b>	<b>-24,6 %</b>	<b>113,3 %</b>	<b>4,03</b>	<b>8,31</b>	<b>13,52</b>	<b>3,4</b>	<b>6,3</b>	<b>10,1</b>	<b>1,0</b>	<b>9,9 %</b>
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						<b>2,5 %</b>	<b>-0,9 %</b>	<b>-7,7 %</b>	<b>35,0 %</b>				<b>-5 %</b>	<b>-1 %</b>	<b>85 %</b>	<b>4 %</b>	<b>-8,0 %</b>
Air France-KLM SA	<b>lasku!</b>	10,19	13,95	4 368	6 413	<b>-3,5 %</b>	<b>-14,8 %</b>	-23,6 %	100,9 %	5,01	11,06	14,65	1,9	4,1	4,8	1,1	23,0 %
Deutsche Lufthansa AG	lasku	26,38	31,70	12 432	14 030	0,4 %	-6,8 %	-13,3 %	109,3 %	12,58	21,71	31,26	2,8	4,9	6,0	1,1	17,9 %
SAS AB	nosto	18,10	32,00	6 925	21 595	0,3 %	-4,5 %	-14,0 %	24,8 %	14,10	19,67	27,70	6,0	10,1	5,7	0,7	13,0 %
<b>Fiskars Oyj Abp</b>	nosto	<b>22,15</b>	<b>21,75</b>	<b>1 814</b>	<b>1 942</b>	<b>0,7 %</b>	<b>-3,1 %</b>	<b>-10,7 %</b>	<b>13,4 %</b>	<b>18,35</b>	<b>21,45</b>	<b>25,00</b>	<b>13,2</b>	<b>17,6</b>	<b>21,4</b>	<b>1,4</b>	<b>6,5 %</b>
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						<b>0,9 %</b>	<b>-2,7 %</b>	<b>-5,0 %</b>	<b>9,8 %</b>				<b>48 %</b>	<b>49 %</b>	<b>32 %</b>	<b>-29 %</b>	<b>-5,7 %</b>
Rapala VMC Oyj	lasku	3,25	3,55	127	216	-0,3 %	-3,6 %	-5,8 %	-30,1 %	3,20	3,95	4,68	9,0	12,9	16,7	0,9	5,3 %
Acme United Corporation	nosto	23,11	29,50	78	92	<b>-3,7 %</b>	-0,2 %	-4,6 %	-11,0 %	20,20	25,56	29,49	7,1	9,1	13,7	1,5	10,9 %
Scotts Miracle-Gro Compan	lasku	90,26	95,00	5 138	6 519	1,3 %	2,5 %	-16,4 %	-2,4 %	81,48	95,38	110,12	11,9	14,3	18,5	1,8	9,9 %
SEB SA	lasku	160,20	175,00	8 037	9 598	0,3 %	-4,4 %	-2,9 %	33,4 %	119,70	150,92	175,90	10,6	13,5	17,5	3,4	19,5 %
Villeroy & Boch AG Pref	lasku	19,28	20,00	542	497	1,5 %	3,5 %	1,5 %	27,7 %	15,06	18,80	20,75	6,0	9,3	14,8	2,2	15,1 %
<b>Fortum Oyj</b>	nosto	<b>16,93</b>	<b>18,00</b>	<b>15 036</b>	<b>19 936</b>	<b>0,3 %</b>	<b>-3,8 %</b>	<b>-4,8 %</b>	<b>19,0 %</b>	<b>12,69</b>	<b>15,53</b>	<b>18,94</b>	<b>14,3</b>	<b>22,0</b>	<b>20,0</b>	<b>1,2</b>	<b>5,8 %</b>
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						<b>-1,1 %</b>	<b>-1,5 %</b>	<b>3,1 %</b>	<b>16,2 %</b>				<b>141 %</b>	<b>112 %</b>	<b>56 %</b>	<b>-36 %</b>	<b>-9,2 %</b>
E.ON SE	nosto	8,02	10,50	17 648	21 827	0,3 %	-3,3 %	-10,0 %	13,3 %	6,70	8,60	10,81	4,4	7,7	12,7	3,9	30,7 %
Electricite de France SA	lasku	10,14	11,00	29 684	68 301	1,0 %	-3,3 %	-2,5 %	17,5 %	7,33	9,59	12,48	4,5	11,1	17,3	0,8	4,3 %
Endesa S.A.	nosto	17,14	20,00	18 147	23 774	<b>3,3 %</b>	0,3 %	-5,9 %	-13,0 %	16,33	20,06	22,89	6,9	12,1	12,9	2,0	15,7 %
Iberdrola SA	nosto	6,09	7,21	39 184	74 154	1,8 %	-3,5 %	-6,8 %	1,5 %	5,95	6,68	7,30	8,2	14,0	13,3	1,0	7,4 %
RWE AG	lasku	15,59	20,00	9 519	17 062	2,7 %	0,7 %	-12,0 %	20,9 %	12,84	17,88	23,32	3,3	5,7	10,9	1,5	13,6 %
SSE plc	nosto	11,82	14,73	11 991	21 476	-0,6 %	-4,6 %	-10,5 %	-23,1 %	11,78	14,16	15,54	8,3	11,9	9,6	1,8	18,7 %
<b>F-Secure Oyj</b>	nosto	<b>3,62</b>	<b>4,20</b>	<b>575</b>	<b>482</b>	<b>-8,8 %</b>	<b>-8,8 %</b>	<b>-10,4 %</b>	<b>11,0 %</b>	<b>3,17</b>	<b>3,94</b>	<b>4,84</b>	<b>20,4</b>	<b>27,0</b>	<b>41,3</b>	<b>7,3</b>	<b>17,7 %</b>
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						<b>-9,2 %</b>	<b>-3,1 %</b>	<b>2,7 %</b>	<b>7,6 %</b>				<b>116 %</b>	<b>118 %</b>	<b>106 %</b>	<b>105 %</b>	<b>-0,9 %</b>
Symantec Corporation	lasku	26,10	30,00	16 182	18 133	0,7 %	-2,6 %	-9,4 %	-10,1 %	24,94	29,80	34,20	7,7	10,6	14,5	3,2	21,7 %
Trend Micro Incorporated	nosto	5 260	6 775	737 941	598 054	0,0 %	-8,8 %	-16,8 %	16,9 %	4 340,0	5 585,5	6 710,0	11,2	14,2	25,5	4,0	15,6 %



# OMX HEX 55:n vertailuyhtiöt 4/11



	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
<b>Huhtamaki Oyj</b>	lasku	<b>31,49</b>	<b>39,00</b>	<b>3 393</b>	<b>3 962</b>	<b>-0,6 %</b>	<b>-2,9 %</b>	<b>-8,2 %</b>	<b>-5,8 %</b>	<b>31,17</b>	<b>34,66</b>	<b>37,68</b>	<b>9,4</b>	<b>13,4</b>	<b>15,4</b>	<b>2,3</b>	<b>15,2 %</b>
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						<b>-1,4 %</b>	<b>-0,9 %</b>	<b>-1,1 %</b>	<b>1,4 %</b>				<b>-5 %</b>	<b>3 %</b>	<b>-11 %</b>	<b>-51 %</b>	<b>-13,5 %</b>
Amcor Ltd	lasku	14,38	15,00	16 654	21 483	0,6 %	-0,3 %	-3,2 %	-1,2 %	13,71	15,36	16,78	10,5	13,8	16,5	10,9	66,0 %
Bemis Company, Inc.	nosto	43,69	48,50	3 967	5 392	0,2 %	-3,4 %	-8,3 %	-10,1 %	40,60	46,24	50,47	9,4	13,4	15,4	3,3	21,6 %
Sealed Air Corporation	nosto!	42,52	50,00	7 670	10 697	2,1 %	-4,4 %	-13,0 %	-11,1 %	40,76	45,30	49,94	11,8	14,3	17,1		
Sonoco Products Company	nosto	50,32	54,50	5 002	6 114	0,7 %	-2,0 %	-7,1 %	-4,5 %	47,10	51,65	55,77	8,4	12,3	16,3	2,6	15,9 %
Winpak Ltd.	lasku	43,49	53,37	2 827	2 350	0,6 %	-0,3 %	-3,7 %	-9,2 %	42,50	52,04	61,43	9,4	11,5	21,1	2,4	11,5 %
<b>Kemira Oyj</b>	lasku	<b>11,01</b>	<b>11,50</b>	<b>1 710</b>	<b>2 437</b>	<b>1,9 %</b>	<b>-1,6 %</b>	<b>-5,7 %</b>	<b>-7,6 %</b>	<b>10,33</b>	<b>11,44</b>	<b>12,44</b>	<b>7,3</b>	<b>12,7</b>	<b>13,9</b>	<b>1,4</b>	<b>10,0 %</b>
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						<b>0,5 %</b>	<b>-0,3 %</b>	<b>-1,5 %</b>	<b>-22,5 %</b>				<b>-17 %</b>	<b>-7 %</b>	<b>-20 %</b>	<b>-36 %</b>	<b>-3,3 %</b>
Akzo Nobel N.V.	nosto	77,32	80,00	19 533	21 537	1,9 %	3,9 %	1,8 %	26,5 %	61,38	72,66	83,09	9,5	13,3	17,8	3,2	18,1 %
Ashland Global Holdings, In	lasku	70,24	82,00	4 371	6 434	0,7 %	-3,4 %	-5,2 %	21,0 %	59,80	65,54	128,19	9,4	16,5	21,0	1,2	5,9 %
BASF SE	nosto!	86,09	103,00	79 072	95 349	1,5 %	-4,3 %	-9,3 %	-2,8 %	78,97	88,74	98,80	7,5	11,3	13,2	2,1	15,9 %
<b>Kesko Oyj Class B</b>	lasku	<b>47,88</b>	<b>48,50</b>	<b>4 758</b>	<b>4 880</b>	<b>1,1 %</b>	<b>2,9 %</b>	<b>3,9 %</b>	<b>7,3 %</b>	<b>41,51</b>	<b>44,59</b>	<b>49,65</b>	<b>10,0</b>	<b>14,5</b>	<b>18,9</b>	<b>2,2</b>	<b>11,6 %</b>
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						<b>-0,5 %</b>	<b>3,9 %</b>	<b>5,3 %</b>	<b>6,9 %</b>				<b>9 %</b>	<b>15 %</b>	<b>21 %</b>	<b>-31 %</b>	<b>-7,2 %</b>
Tokmanni Group Oyj	nosto!	7,57	9,00	446	562	<b>3,3 %</b>	5,1 %	1,2 %	-18,2 %	6,66	8,12	11,13	8,3	10,8	11,8	2,5	21,3 %
Axfood AB	lasku	149,00	147,00	31 271	30 506	1,6 %	-4,1 %	-6,1 %	10,4 %	132,40	145,47	166,40	11,2	15,6	20,7	7,3	35,0 %
ICA Gruppen AB	lasku	293,40	285,00	59 016	68 651	0,9 %	-3,6 %	-1,8 %	2,1 %	285,70	307,81	341,00	10,5	14,1	16,3	1,8	10,9 %
Kingfisher Plc	lasku	3,52	3,25	7 606	7 340	0,7 %	-1,5 %	1,1 %	7,2 %	2,85	3,21	3,70	6,8	9,7	13,6	1,1	8,1 %
<b>Kone Oyj Class B</b>	nosto	<b>43,11</b>	<b>44,40</b>	<b>22 727</b>	<b>20 844</b>	<b>1,9 %</b>	<b>-6,8 %</b>	<b>-4,1 %</b>	<b>6,4 %</b>	<b>39,77</b>	<b>44,23</b>	<b>47,70</b>	<b>15,9</b>	<b>17,2</b>	<b>23,2</b>	<b>7,5</b>	<b>32,3 %</b>
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						<b>0,5 %</b>	<b>-3,1 %</b>	<b>2,0 %</b>	<b>-8,1 %</b>				<b>14 %</b>	<b>10 %</b>	<b>-9 %</b>	<b>18 %</b>	<b>7,4 %</b>
Schindler Holding AG Pref	nosto	220,00	225,00	23 339	20 613	1,4 %	-3,7 %	-6,1 %	14,5 %	188,60	211,38	239,00	14,0	15,6	25,5	6,3	24,9 %
<b>Konecranes Oyj</b>	nosto	<b>36,55</b>	<b>45,00</b>	<b>2 885</b>	<b>3 350</b>	<b>3,2 %</b>	<b>-6,0 %</b>	<b>-11,7 %</b>	<b>5,1 %</b>	<b>31,52</b>	<b>37,54</b>	<b>42,64</b>	<b>9,5</b>	<b>13,4</b>	<b>17,3</b>	<b>2,2</b>	<b>12,9 %</b>
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						<b>2,6 %</b>	<b>-14,4 %</b>	<b>-11,6 %</b>	<b>-20,6 %</b>				<b>-5 %</b>	<b>-2 %</b>	<b>-23 %</b>	<b>8 %</b>	<b>1,7 %</b>
Cargotec Oyj Class B	lasku	46,44	54,00	3 005	3 375	2,3 %	0,0 %	-8,5 %	-0,4 %	44,12	50,64	59,25	9,4	12,0	15,5	1,9	12,3 %
Columbus McKinnon Corpor	nosto	35,07	50,00	807		-1,5 %	-6,7 %	-18,3 %	27,6 %	23,13	31,86	44,55			14,3		
Manitowoc Company, Inc.	lasku	34,20	40,00	1 203	1 330	-0,5 %	-3,3 %	-13,1 %	36,6 %	21,00	30,57	44,03	12,0	18,5	50,6	1,7	3,5 %
PALFINGER AG	lasku	33,70	40,00	1 267	1 764	0,0 %	-3,0 %	-10,1 %	-0,4 %	31,81	37,35	42,51	8,3	11,4	13,4	2,0	14,9 %
Terex Corporation	lasku	43,23	50,00	3 636	4 117	1,8 %	-0,6 %	-11,4 %	32,8 %	28,67	39,47	50,17	10,6	12,7	18,5	2,6	14,1 %
TTS Group ASA	nosto	6,68		579		1,2 %	<b>63,7 %</b>	61,0 %	57,9 %	3,28	3,89	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 keskihint	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
<b>Lassila &amp; Tikanoja Oyj</b>	nosto	17,74	20,05	688	792	0,8 %	-2,0 %	-3,1 %	-6,7 %	17,22	18,41	20,00	8,0	13,8	15,6	3,0	19,3 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						2,6 %	-2,7 %	1,7 %	-62,2 %				-6 %	-25 %	-31 %	73 %	7,5 %
Casella Waste Systems, Inc	nosto	24,40	28,00	1 026	1 413	0,0 %	1,5 %	2,7 %	109,3 %	11,16	17,37	27,38	10,3	23,0	30,4		
Renewi Plc	lasku	0,94	1,15	750	1 251	-3,6 %	-0,1 %	-12,3 %	1,8 %	0,78	0,97	1,09	6,7	13,7	14,7	1,7	11,8 %
<b>Lehto Group PLC</b>	lasku	11,70	14,25	682	644	1,4 %	-2,2 %	-7,6 %	15,2 %	10,00	12,47	14,26	8,9	9,3	12,5	3,6	28,7 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-1,3 %	-2,9 %	0,3 %	32,0 %				14 %	2 %	23 %	156 %	14,6 %
SRV Yhtiöt Oyj	nosto!	3,73	4,10	226	525	1,9 %	0,0 %	-7,2 %	-18,0 %	3,52	4,40	5,25	11,5	12,6	10,4	0,7	7,2 %
YIT Oyj	nosto	6,77	7,70	1 428	1 875	1,3 %	1,0 %	-3,1 %	0,4 %	5,97	6,87	8,09	8,0	9,5	10,7	1,2	11,1 %
JM AB	nosto	183,80	200,00	13 061	11 477	4,5 %	-1,0 %	-9,7 %	-34,9 %	175,85	258,76	336,40	5,6	5,6	8,5	1,8	21,7 %
Peab AB Class B	nosto	68,05	74,00	20 146	20 334	3,0 %	3,0 %	-11,7 %	-14,9 %	62,60	87,70	109,50	6,2	8,7	11,1	1,8	16,3 %
<b>Lemminkäinen Corporation</b>	lasku	23,90	27,40		692	0,0 %	0,0 %	0,2 %	30,2 %	17,75	22,22	29,00	7,4	10,8	13,8	1,7	12,2 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-2,4 %	-1,8 %	6,6 %	45,3 %				-2 %	22 %	30 %	-20 %	-7,5 %
Lehto Group PLC	lasku	11,70	14,25	682	644	1,4 %	-2,2 %	-7,6 %	15,2 %	10,00	12,47	14,26	8,9	9,3	12,5	3,6	28,7 %
YIT Oyj	nosto	6,77	7,70	1 428	1 875	1,3 %	1,0 %	-3,1 %	0,4 %	5,97	6,87	8,09	8,0	9,5	10,7	1,2	11,1 %
SRV Yhtiöt Oyj	nosto!	3,73	4,10	226	525	1,9 %	0,0 %	-7,2 %	-18,0 %	3,52	4,40	5,25	11,5	12,6	10,4	0,7	7,2 %
JM AB	nosto	183,80	200,00	13 061	11 477	4,5 %	-1,0 %	-9,7 %	-34,9 %	175,85	258,76	336,40	5,6	5,6	8,5	1,8	21,7 %
NCC AB Class B	nosto	154,05	180,00	16 704	16 017	1,9 %	1,3 %	-6,7 %	-28,9 %	145,70	203,88	253,50	6,4	9,1	12,2	2,8	23,0 %
Peab AB Class B	nosto	68,05	74,00	20 146	20 334	3,0 %	3,0 %	-11,7 %	-14,9 %	62,60	87,70	109,50	6,2	8,7	11,1	1,8	16,3 %
Veidekke ASA	nosto	91,50	97,50	12 234	12 019	2,5 %	10,6 %	1,4 %	-25,0 %	78,80	102,64	124,50	5,8	7,5	9,1	2,7	30,0 %
<b>Metso Oyj</b>	lasku	25,31	27,50	3 805	3 856	0,8 %	-4,4 %	-15,5 %	-11,6 %	25,04	29,46	33,73	10,2	12,3	18,3	2,7	14,9 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-1,0 %	-6,8 %	-10,1 %	-32,1 %				-4 %	-4 %	-2 %	-25 %	-4,3 %
Atlas Copco AB Class A	nosto	340,20	379,00	403 018	402 049	1,4 %	-2,5 %	-9,9 %	18,0 %	285,00	331,71	383,70	12,6	14,7	20,7	6,5	31,6 %
FLSmidth & Co. A/S	lasku	388,30	400,00	19 900	20 730	3,1 %	13,5 %	4,8 %	10,0 %	327,60	385,54	441,80	10,1	11,8	19,4	2,2	11,4 %
Sandvik AB	nosto	145,70	156,00	182 764	191 320	1,0 %	-0,9 %	-5,4 %	20,9 %	119,20	138,37	160,25	9,4	12,0	16,5	3,3	19,7 %
Terex Corporation	lasku	43,23	50,00	3 636	4 117	1,8 %	-0,6 %	-11,4 %	32,8 %	28,67	39,47	50,17	10,6	12,7	18,5	2,6	14,1 %
<b>Metsä Board Corporation Cl</b>	lasku	6,94	7,85	2 467	2 717	-0,3 %	-4,9 %	-8,9 %	12,1 %	5,34	6,47	7,80	8,2	11,3	13,3	1,9	14,5 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-1,5 %	-2,1 %	-4,4 %	13,7 %				1 %	-3 %	-1 %	-2 %	-0,8 %
Stora Enso Oyj Class R	nosto!	13,28	14,25	10 494	12 504	3,3 %	-3,3 %	-4,5 %	34,1 %	9,84	12,00	14,70	7,4	10,6	13,1	1,6	12,2 %
UPM-Kymmene Oyj	nosto!	26,52	27,70	14 155	13 783	2,2 %	-4,6 %	0,2 %	18,6 %	21,23	24,43	28,53	7,8	10,2	13,4	1,5	11,5 %
Holmen AB Class B	nosto	404,80	390,00	35 535	38 497	1,3 %	-2,3 %	-8,7 %	18,8 %	334,30	385,25	457,60	10,9	15,2	17,7	1,5	8,4 %
International Paper Compa	nosto	57,88	70,00	23 900	32 601	1,2 %	-2,6 %	-7,0 %	9,4 %	49,60	55,47	66,94	7,7	11,8	12,2	3,5	28,4 %

# OMX HEX 55:n vertailuyhtiöt 6/11



	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 keskihint	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	
Norske Skogindustrier ASA	lasku	0,25			0,0 %	0,0 %	0,0 %	-89,4 %	0,14	0,93	2,70						
Sappi Limited	nosto	81,30	98,18	45 301	63 288	-0,6 %	-3,8 %	-6,8 %	-1,0 %	78,23	91,04	105,43	6,7	10,4	10,9	1,8	16,1 %
<b>Neste Corporation</b>	nosto	<b>58,94</b>	<b>50,00</b>	<b>15 112</b>	<b>15 122</b>	<b>2,0 %</b>	<b>6,6 %</b>	<b>5,0 %</b>	<b>70,2 %</b>	<b>32,62</b>	<b>41,22</b>	<b>59,40</b>	<b>10,2</b>	<b>13,6</b>	<b>17,2</b>	<b>3,1</b>	<b>18,2 %</b>
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						<b>2,5 %</b>	<b>7,1 %</b>	<b>11,0 %</b>	<b>28,2 %</b>			<b>82 %</b>	<b>27 %</b>	<b>38 %</b>	<b>150 %</b>	<b>8,6 %</b>	
ERG S.p.A.	lasku	15,82	15,75	2 378	3 478	0,8 %	-1,6 %	-0,9 %	53,7 %	10,29	13,31	16,97	7,6	17,6	22,0	1,3	6,0 %
Hellenic Petroleum SA	lasku!	7,80	8,50	2 384	4 018	-1,5 %	-5,3 %	-3,9 %	82,2 %	4,25	6,92	8,88	5,7	7,4	7,9	0,9	12,0 %
SARAS S.p.A. - Raffinerie Sarc	lasku	1,64	2,05	1 559	1 460	0,2 %	-5,9 %	-15,8 %	12,3 %	1,44	1,99	2,39	3,4	7,0	13,8	1,5	10,7 %
Renewable Energy Group, Ir	nosto	10,85	16,00	421		-1,4 %	10,7 %	-3,6 %	19,9 %	8,35	11,28	13,55		6,0			
<b>Nokia Oyj</b>	nosto	<b>4,47</b>	<b>5,15</b>	<b>25 145</b>	<b>21 641</b>	<b>1,9 %</b>	<b>1,0 %</b>	<b>11,7 %</b>	<b>-2,0 %</b>	<b>3,81</b>	<b>4,91</b>	<b>5,96</b>	<b>8,0</b>	<b>9,3</b>	<b>17,3</b>	<b>1,6</b>	<b>9,5 %</b>
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						<b>0,3 %</b>	<b>-0,4 %</b>	<b>16,0 %</b>	<b>-10,7 %</b>			<b>-23 %</b>	<b>-45 %</b>	<b>-40 %</b>	<b>-22 %</b>	<b>-0,8 %</b>	
LM Ericsson Telefon AB Clas	nosto	52,50	52,00	175 043	164 701	1,4 %	1,7 %	-7,0 %	3,2 %	43,75	54,73	64,95	13,1	30,2	57,9	1,8	3,1 %
Juniper Networks, Inc.	nosto	25,80	26,00	9 673	8 057	1,4 %	2,4 %	-10,7 %	-6,7 %	23,87	27,99	30,96	7,5	9,1	13,7	2,4	17,6 %
Motorola Solutions, Inc.	lasku	101,30	115,00	16 411	19 563	2,2 %	0,2 %	4,9 %	29,3 %	77,23	88,00	107,78	10,3	11,4	15,2		
<b>Nokian Renkaat Oyj</b>	nosto	<b>36,24</b>	<b>40,00</b>	<b>4 975</b>	<b>4 820</b>	<b>-0,7 %</b>	<b>-4,1 %</b>	<b>-6,7 %</b>	<b>-1,4 %</b>	<b>34,32</b>	<b>37,51</b>	<b>41,95</b>	<b>9,6</b>	<b>12,0</b>	<b>15,9</b>	<b>3,1</b>	<b>19,6 %</b>
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						<b>-1,0 %</b>	<b>0,5 %</b>	<b>0,9 %</b>	<b>-19,6 %</b>			<b>67 %</b>	<b>46 %</b>	<b>30 %</b>	<b>66 %</b>	<b>4,3 %</b>	
Bridgestone Corporation	nosto	4,95K	5,30K	3773K	3714K	0,0 %	-6,0 %	-6,8 %	17,9 %	4,12K	4,90K	5,61K	5,4	7,7	11,9	1,4	12,1 %
Continental AG	nosto	223,60	250,00	44 721	45 325	0,5 %	-3,2 %	-8,4 %	18,5 %	186,55	207,72	257,40	6,1	8,7	12,6	2,3	18,5 %
<b>Nordea Bank AB</b>	nosto	<b>93,08</b>	<b>108,21</b>	<b>376 970</b>		<b>0,5 %</b>	<b>-1,9 %</b>	<b>-8,6 %</b>	<b>-14,1 %</b>	<b>91,78</b>	<b>104,77</b>	<b>115,70</b>			<b>11,1</b>	<b>1,1</b>	<b>10,1 %</b>
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						<b>-0,5 %</b>	<b>-0,4 %</b>	<b>-4,2 %</b>	<b>-5,6 %</b>						<b>-5 %</b>	<b>-23 %</b>	<b>-2,5 %</b>
Danske Bank A/S	nosto	242,80	280,00	227 462		0,9 %	-0,9 %	-2,5 %	2,8 %	223,00	245,06	259,50			10,8	1,4	12,5 %
Skandinaviska Enskilda Ban	lasku	94,38	109,00	207 130		0,4 %	-3,0 %	-7,0 %	-8,8 %	92,78	102,34	109,00			11,3	1,4	12,4 %
Svenska Handelsbanken AB	lasku	109,70	112,50	213 371		0,8 %	-3,7 %	-5,8 %	-15,9 %	107,50	120,44	133,20			12,9	1,5	11,5 %
Swedbank AB Class A	nosto	199,90	220,00	226 288		2,0 %	1,4 %	-2,2 %	-12,3 %	190,30	210,30	232,40			11,7	1,6	13,8 %
<b>Olvi Oyj Class A</b>	lasku	<b>27,90</b>	<b>29,00</b>	<b>579</b>	<b>545</b>	<b>0,0 %</b>	<b>-1,8 %</b>	<b>-8,8 %</b>	<b>-1,3 %</b>	<b>25,05</b>	<b>29,12</b>	<b>32,49</b>	<b>8,6</b>	<b>12,1</b>	<b>15,8</b>	<b>2,4</b>	<b>15,0 %</b>
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						<b>-0,6 %</b>	<b>2,5 %</b>	<b>-2,1 %</b>	<b>-2,0 %</b>			<b>-25 %</b>	<b>-22 %</b>	<b>-20 %</b>	<b>-46 %</b>	<b>-7,4 %</b>	
Carlsberg A/S Class B	lasku	701,00	710,00	106 774	124 080	0,1 %	-7,7 %	-7,0 %	14,4 %	603,00	701,92	781,40	9,1	13,5	20,2	2,1	10,6 %
Harboes Bryggeri A/S Class f	lasku	87,40		524		1,2 %	-2,9 %	-6,2 %	-38,7 %	85,00	116,92	145,00					
Royal Unibrew A/S	lasku	342	370	18 023	19 851	0,5 %	-2,2 %	-6,9 %	26,2 %	268,50	327,49	378,20	13,8	17,4	19,3	6,6	34,2 %

# OMX HEX 55:n vertailuyhtiöt 7/11



	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
<b>Oriola Corp Class B</b>	<b>lasku</b>	<b>2,70</b>	<b>3,00</b>	<b>510</b>	<b>601</b>	<b>0,6 %</b>	<b>-3,2 %</b>	<b>-11,1 %</b>	<b>-37,6 %</b>	<b>2,66</b>	<b>3,50</b>	<b>4,35</b>	<b>7,3</b>	<b>11,6</b>	<b>13,1</b>	<b>2,2</b>	<b>16,6 %</b>
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						<b>0,5 %</b>	<b>-1,0 %</b>	<b>-0,7 %</b>	<b>-44,4 %</b>				<b>-3 %</b>	<b>28 %</b>	<b>18 %</b>	<b>-23 %</b>	<b>-8,7 %</b>
McKesson Corporation	nosto	149,02	186,00	30 749	34 276	0,1 %	-2,2 %	-10,4 %	6,8 %	133,82	152,83	178,86	7,6	9,1	11,1	2,8	25,4 %
<b>Orion Oyj Class B</b>	<b>nosto</b>	<b>26,01</b>	<b>32,00</b>	<b>3 765</b>	<b>3 769</b>	<b>-2,0 %</b>	<b>-17,3 %</b>	<b>-15,8 %</b>	<b>-43,3 %</b>	<b>26,01</b>	<b>43,28</b>	<b>58,50</b>	<b>11,7</b>	<b>13,3</b>	<b>16,6</b>	<b>5,3</b>	<b>31,6 %</b>
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						<b>-4,6 %</b>	<b>-19,0 %</b>	<b>-13,0 %</b>	<b>-49,0 %</b>				<b>0 %</b>	<b>-4 %</b>	<b>-5 %</b>	<b>-4 %</b>	<b>0,7 %</b>
AstraZeneca PLC	nosto!	48,60	55,84	61 547	71 315	1,9 %	-0,5 %	-5,3 %	5,0 %	42,60	49,12	55,20	14,0	16,2	19,1	6,4	33,8 %
H. Lundbeck A/S	nosto	313,30	290,00	62 362	57 100	<b>3,4 %</b>	3,9 %	-0,3 %	6,4 %	280,80	343,86	413,20	9,3	11,6	16,1	4,5	28,0 %
<b>Outokumpu Oyj</b>	<b>lasku!</b>	<b>6,37</b>	<b>7,90</b>	<b>2 651</b>	<b>3 626</b>	<b>0,5 %</b>	<b>-1,3 %</b>	<b>-17,6 %</b>	<b>-35,0 %</b>	<b>6,05</b>	<b>8,12</b>	<b>10,45</b>	<b>6,0</b>	<b>9,5</b>	<b>11,2</b>	<b>0,9</b>	<b>8,2 %</b>
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						<b>-1,1 %</b>	<b>2,1 %</b>	<b>-10,1 %</b>	<b>-38,4 %</b>				<b>5 %</b>	<b>11 %</b>	<b>1 %</b>	<b>-16 %</b>	<b>-1,5 %</b>
Acerinox SA	lasku	11,23	13,80	3 099	3 648	0,8 %	-1,5 %	-8,0 %	-17,5 %	10,55	12,14	14,18	6,8	10,0	13,2	1,4	10,4 %
Aperam SA	lasku	44,29	52,07	3 645	3 514	0,7 %	-2,4 %	-3,3 %	-9,4 %	38,79	44,53	51,43	6,4	8,8	12,9	1,5	11,6 %
ArcelorMittal SA	nosto	26,79	32,40	27 377	33 345	1,9 %	-4,7 %	-12,5 %	8,6 %	17,72	23,62	30,76	4,6	6,9	8,8	0,8	9,5 %
POSCO	lasku	363K	455K	31649K	42801K	<b>3,1 %</b>	-4,8 %	-6,1 %	31,8 %	255K	313K	400K	5,1	8,3	9,4	0,7	7,0 %
<b>Outotec Oyj</b>	<b>nosto</b>	<b>7,41</b>	<b>7,00</b>	<b>1 358</b>	<b>1 339</b>	<b>2,3 %</b>	<b>5,7 %</b>	<b>0,1 %</b>	<b>35,8 %</b>	<b>5,18</b>	<b>6,32</b>	<b>7,55</b>	<b>11,8</b>	<b>18,4</b>	<b>31,3</b>	<b>3,6</b>	<b>11,6 %</b>
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						<b>0,6 %</b>	<b>3,0 %</b>	<b>5,5 %</b>	<b>29,4 %</b>				<b>19 %</b>	<b>53 %</b>	<b>74 %</b>	<b>33 %</b>	<b>-3,7 %</b>
Metso Oyj	lasku	25,31	27,50	3 805	3 856	0,8 %	-4,4 %	-15,5 %	-11,6 %	25,04	29,46	33,73	10,2	12,3	18,3	2,7	14,9 %
FLSmidth & Co. A/S	lasku	388,30	400,00	19 900	20 730	<b>3,1 %</b>	<b>13,5 %</b>	4,8 %	10,0 %	327,60	385,54	441,80	10,1	11,8	19,4	2,2	11,4 %
Sandvik AB	nosto	145,70	156,00	182 764	191 320	1,0 %	-0,9 %	-5,4 %	20,9 %	119,20	138,37	160,25	9,4	12,0	16,5	3,3	19,7 %
<b>Pihlajalinna Plc</b>	<b>nosto</b>	<b>14,00</b>	<b>18,95</b>	<b>289</b>	<b>307</b>	<b>3,2 %</b>	<b>-1,8 %</b>	<b>-4,8 %</b>	<b>-18,3 %</b>	<b>12,60</b>	<b>16,24</b>	<b>18,23</b>	<b>8,0</b>	<b>13,1</b>	<b>20,6</b>	<b>2,5</b>	<b>12,0 %</b>
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						<b>2,2 %</b>	<b>-0,5 %</b>	<b>4,7 %</b>	<b>-10,9 %</b>				<b>-26 %</b>	<b>-19 %</b>	<b>19 %</b>	<b>73 %</b>	<b>3,8 %</b>
Attendo AB	lasku	82,00	105,00	13 197	16 816	2,8 %	2,9 %	-6,0 %	-4,2 %	77,00	93,63	110,50	12,1	15,7	16,3	2,2	13,5 %
Capio AB	nosto	44,05	51,00	6 218	9 493	-0,2 %	3,5 %	-4,2 %	-4,9 %	39,35	46,54	53,25	7,7	14,7	12,2	1,0	8,4 %
Korian SA	nosto	23,50	31,00	1 903	4 104	2,1 %	-5,9 %	-19,1 %	-8,6 %	22,84	28,57	32,13	9,1	14,4	19,4	0,9	4,6 %
Orpea SA	nosto	92,64	114,00	5 980	10 011	0,8 %	-2,4 %	-6,8 %	13,3 %	80,82	97,06	107,35	16,8	22,7	24,4	2,2	9,1 %
Spire Healthcare Group PLC	nosto	2,23	2,93	893	1 357	-0,2 %	-4,8 %	-11,4 %	-32,9 %	2,18	2,99	3,62	8,4	13,4	14,0	0,8	5,8 %
<b>Ponss Oyj</b>	<b>lasku</b>	<b>26,00</b>	<b>27,25</b>	<b>728</b>	<b>756</b>	<b>-0,2 %</b>	<b>1,0 %</b>	<b>-5,3 %</b>	<b>13,6 %</b>	<b>20,85</b>	<b>24,41</b>	<b>28,85</b>	<b>9,6</b>	<b>11,7</b>	<b>15,3</b>	<b>3,5</b>	<b>22,6 %</b>
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						<b>-1,6 %</b>	<b>2,0 %</b>	<b>3,6 %</b>	<b>-28,0 %</b>				<b>-11 %</b>	<b>-15 %</b>	<b>-12 %</b>	<b>10 %</b>	<b>4,8 %</b>
Deere & Company	lasku	159,21	175,00	51 466	52 080	2,8 %	1,4 %	-6,0 %	44,4 %	106,72	129,01	171,96	12,2	14,7	18,3	4,3	23,4 %
Komatsu Ltd.	nosto	3,92K	4,50K	3806K	4361K	0,0 %	-3,5 %	-11,8 %	38,8 %	2,62K	3,24K	4,47K	9,3	12,8	16,5	2,0	12,2 %

# OMX HEX 55:n vertailuyhtiöt 8/11



	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	
<b>Raisio Oyj Class V</b>	<b>lasku</b>	<b>4,17</b>	<b>4,10</b>	<b>687</b>	<b>660</b>	<b>-2,8 %</b>	<b>-8,0 %</b>	<b>-1,9 %</b>	<b>17,7 %</b>	<b>3,31</b>	<b>3,68</b>	<b>4,59</b>	<b>11,2</b>	<b>13,9</b>	<b>17,6</b>	<b>2,0</b>	<b>11,4 %</b>	
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						<b>-3,4 %</b>	<b>-6,5 %</b>	<b>2,4 %</b>	<b>19,7 %</b>				<b>105 %</b>	<b>-41 %</b>	<b>47 %</b>	<b>207 %</b>	<b>7,3 %</b>	
Apetit Oyj	nosto	14,55	14,50	92		2,1 %	-0,3 %	-2,3 %	6,2 %	13,18	13,81	15,25			13,9	0,8	5,5 %	
Atria Oyj Class A	nosto	11,72	12,96	331	532	-0,5 %	-1,7 %	-5,5 %	-0,7 %	10,11	11,43	12,96	5,5	10,9	10,2	0,7	7,3 %	
HKScan Oyj Class A	lasku	2,97	2,30	163	376	0,2 %	-2,3 %	-5,0 %	-11,6 %	2,94	3,23	3,60	5,4	36,2		0,5	-0,4 %	
<b>Ramirent Oyj</b>	<b>nosto</b>	<b>7,39</b>	<b>8,40</b>	<b>803</b>	<b>1 137</b>	<b>1,8 %</b>	<b>-1,4 %</b>	<b>-8,1 %</b>	<b>8,3 %</b>	<b>6,79</b>	<b>8,24</b>	<b>9,50</b>	<b>5,2</b>	<b>11,3</b>	<b>11,1</b>	<b>2,4</b>	<b>21,2 %</b>	
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						<b>0,4 %</b>	<b>-6,3 %</b>	<b>-1,9 %</b>	<b>10,5 %</b>				<b>7 %</b>	<b>7 %</b>	<b>0 %</b>	<b>70 %</b>	<b>8,6 %</b>	
Cramo Oyj	<b>lasku!</b>	19,57	23,00	875	1 257	2,5 %	3,7 %	-3,7 %	-8,1 %	17,15	22,29	27,50	5,2	10,3	10,0	1,4	14,2 %	
Speedy Hire Plc	nosto	0,55	0,69	288	354	0,4 %	6,2 %	-8,6 %	3,8 %	0,46	0,54	0,63	4,6	10,9	12,3	1,4	11,1 %	
<b>Revenio Group Oyj</b>	<b>nosto</b>	<b>35,30</b>	<b>38,00</b>	<b>282</b>		<b>3,2 %</b>	<b>-4,5 %</b>	<b>-4,1 %</b>	<b>11,0 %</b>	<b>29,98</b>	<b>35,69</b>	<b>41,41</b>			<b>29,0</b>	<b>14,4</b>	<b>49,6 %</b>	
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						<b>1,8 %</b>	<b>-4,5 %</b>	<b>-2,0 %</b>	<b>-12,8 %</b>				<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>-76 %</b>	<b>244 %</b>	<b>40,3 %</b>	
Carl Zeiss Meditec AG	nosto	49,76	49,50	4 451	3 814	0,8 %	-0,7 %	-4,9 %	34,3 %	36,57	45,38	55,25	16,7	18,6	30,8	3,3	10,8 %	
CellaVision AB		151,90		3 623		<b>3,3 %</b>	1,2 %	-1,0 %	31,5 %	111,50	150,00	188,00						
Glaukos Corp	nosto	29,34	42,00	1 014	975	1,0 %	1,3 %	3,6 %	-34,2 %	23,08	37,28	52,49	56,2	287,7	328,0	6,4	2,0 %	
STAAR Surgical Company	nosto	15,30	20,50	630		-0,3 %	0,0 %	-5,6 %	55,3 %	8,95	12,11	17,60			97,6			
Thermo Fisher Scientific Inc	nosto	204,51	245,00	82 007	98 125	2,2 %	-1,8 %	-2,7 %	32,0 %	151,74	180,43	226,44	16,0	17,6	18,7	2,8	15,1 %	
<b>SSAB AB Class A</b>	<b>nosto</b>	<b>44,96</b>	<b>52,50</b>	<b>40 308</b>	<b>49 155</b>	<b>0,8 %</b>	<b>-4,5 %</b>	<b>-7,1 %</b>	<b>17,2 %</b>	<b>33,26</b>	<b>40,03</b>	<b>50,86</b>	<b>5,9</b>	<b>10,6</b>	<b>15,2</b>	<b>0,8</b>	<b>5,5 %</b>	
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						<b>-2,4 %</b>	<b>-1,3 %</b>	<b>7,8 %</b>	<b>26,3 %</b>				<b>6 %</b>	<b>24 %</b>	<b>39 %</b>	<b>-96 %</b>	<b>-249,4 %</b>	
AK Steel Holding Corporatio	lasku	4,76	6,00	1 498	3 376	<b>5,8 %</b>	2,4 %	-23,1 %	-43,3 %	4,00	6,07	9,19	5,8	8,4	8,5	62,0	726,5 %	
thyssenkrupp AG	lasku	23,21	28,00	14 449	15 966	1,0 %	-5,8 %	-8,9 %	-1,7 %	21,05	24,01	27,07	5,0	7,7	13,5	3,6	26,4 %	
voestalpine AG	nosto	47,18	51,00	8 320	11 407	<b>3,1 %</b>	-6,4 %	-12,5 %	17,8 %	35,36	43,61	54,98	5,8	9,6	10,8	1,3	11,9 %	
<b>Sampo Oyj Class A</b>	<b>nosto!</b>	<b>46,06</b>	<b>48,25</b>	<b>25 580</b>	<b>28 214</b>	<b>1,4 %</b>	<b>-1,3 %</b>	<b>-1,8 %</b>	<b>5,7 %</b>	<b>42,76</b>	<b>45,23</b>	<b>48,92</b>	<b>12,8</b>	<b>14,3</b>	<b>15,6</b>	<b>1,9</b>	<b>12,4 %</b>	
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						<b>0,0 %</b>	<b>-0,9 %</b>	<b>0,9 %</b>	<b>-22,9 %</b>				<b>-16 %</b>	<b>-4 %</b>	<b>-7 %</b>	<b>-33 %</b>	<b>-4,1 %</b>	
Storebrand ASA	nosto	68,90	69,85	32 232	40 260	1,9 %	-1,6 %	-2,0 %	26,9 %	53,00	62,44	71,32			14,1	13,2	1,0	7,7 %
Topdanmark A/S	<b>lasku!</b>	278,4	266	25 056	26 808	1,2 %	0,5 %	2,1 %	52,5 %	175,20	226,54	313,4	14,9	15,3	17,2	4,0	23,3 %	
Tryg A/S	nosto	143,30	158,00	43 298	45 710	1,1 %	-0,1 %	-8,1 %	6,6 %	123,20	141,66	158,90	15,5	15,6	19,8	3,7	18,6 %	
<b>Sanoma Oyj</b>	<b>nosto!</b>	<b>9,75</b>	<b>10,35</b>	<b>1 594</b>	<b>1 915</b>	<b>1,1 %</b>	<b>-2,9 %</b>	<b>-14,1 %</b>	<b>22,2 %</b>	<b>7,58</b>	<b>9,03</b>	<b>12,03</b>	<b>5,8</b>	<b>10,3</b>	<b>12,2</b>	<b>2,5</b>	<b>20,7 %</b>	
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						<b>0,2 %</b>	<b>0,9 %</b>	<b>-11,8 %</b>	<b>-1,6 %</b>				<b>-51 %</b>	<b>-30 %</b>	<b>-45 %</b>	<b>-34 %</b>	<b>2,2 %</b>	
Alma Media Oyj	nosto	7,76	7,55	639	644	2,6 %	-0,5 %	2,9 %	50,7 %	4,88	6,42	8,14	8,9	11,4	16,5	3,8	23,1 %	
Ilkka-Yhtymä Oyj	nosto	3,46		74		0,9 %	-2,3 %	0,3 %	20,6 %	2,77	3,19	3,83						

# OMX HEX 55:n vertailuyhtiöt 9/11



	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
Modern Times Group MTG A	nosto	363,40	415,00	24 302	25 678	1,4 %	-5,3 %	-1,5 %	26,3 %	273,30	310,02	394,40	11,7	13,8	20,1	4,3	21,5 %
Schibsted Asa Class A	lasku	221,60	290,00	51 051	52 123	-1,0 %	-7,2 %	-10,6 %	-2,2 %	175,20	215,98	264,20	14,9	18,9	30,7	3,3	10,7 %
<b>Sponda Oyj</b>	lasku	<b>5,05</b>				<b>0,0 %</b>	<b>0,0 %</b>	<b>0,0 %</b>	<b>24,3 %</b>	<b>3,82</b>	<b>4,74</b>	<b>5,39</b>					
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						<b>-0,6 %</b>	<b>2,3 %</b>	<b>9,3 %</b>	<b>23,4 %</b>								<b>#VALUE!</b>
Citycon Oyj	lasku	1,94	2,20	1 722	3 825	1,7 %	-9,4 %	-10,7 %	-13,7 %	1,87	2,23	2,50	19,5	19,5	12,1	0,8	6,4 %
Technopolis Oyj	nosto	3,80	4,40	603	1 439	0,5 %	-3,2 %	-8,1 %	25,7 %	2,96	3,65	4,29	14,2	14,8	10,3	0,8	8,2 %
Castellum AB	lasku	127,95	146,00	34 956	73 641	1,0 %	0,0 %	-7,6 %	3,8 %	114,80	128,28	141,95	20,1	20,1	13,2	1,0	7,5 %
Fabege AB	lasku	165,50	200,00	27 372	53 857	0,1 %	0,6 %	-7,4 %	8,2 %	138,00	163,79	182,90	29,8	30,0	22,9	0,8	3,6 %
Hufvudstaden AB Class A	nosto	119,70	147,00	26 781	32 490	-0,1 %	-1,8 %	-11,9 %	-17,2 %	116,70	137,92	151,00	24,1	23,9	23,9	0,9	3,9 %
Kungsliden AB	lasku	52,90	66,00	11 554	26 443	0,6 %	0,2 %	-10,2 %	-1,7 %	49,04	54,73	61,40	17,7	17,8	11,2	0,8	7,3 %
									-9,7 %								
<b>Stockmann Oyj Abp Class B</b>	lasku	<b>3,98</b>	<b>4,80</b>	<b>300</b>	<b>1 019</b>	<b>2,1 %</b>	<b>-0,4 %</b>	<b>-11,8 %</b>	<b>-41,3 %</b>	<b>3,84</b>	<b>6,31</b>	<b>8,00</b>	<b>9,5</b>	<b>21,2</b>	<b>18,4</b>	<b>0,3</b>	<b>1,7 %</b>
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						<b>1,6 %</b>	<b>0,1 %</b>	<b>-2,2 %</b>	<b>-3,6 %</b>				<b>16 %</b>	<b>89 %</b>	<b>37 %</b>	<b>-90 %</b>	<b>-92 %</b>
Tokmanni Group Oyj	nosto!	7,57	9,00	446	562	<b>3,3 %</b>	5,1 %	1,2 %	-18,2 %	6,66	8,12	11,13	8,3	10,8	11,8	2,5	21,3 %
H&M Hennes & Mauritz AB	lasku	140,56	135,00	232 637	231 807	1,2 %	0,0 %	-12,3 %	-43,1 %	135,38	207,00	248,80	8,0	11,7	15,0	3,6	24,0 %
RNB RETAIL AND BRANDS AB	lasku	8,10		275		-3,0 %	-6,4 %	-17,9 %	-51,8 %	7,77	12,92	19,50					
<b>Stora Enso Oyj Class R</b>	nosto!	<b>13,28</b>	<b>14,25</b>	<b>10 494</b>	<b>12 504</b>	<b>3,3 %</b>	<b>-3,3 %</b>	<b>-4,5 %</b>	<b>34,1 %</b>	<b>9,84</b>	<b>12,00</b>	<b>14,70</b>	<b>7,4</b>	<b>10,6</b>	<b>13,1</b>	<b>1,6</b>	<b>12,2 %</b>
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						<b>2,7 %</b>	<b>-0,3 %</b>	<b>0,7 %</b>	<b>39,4 %</b>				<b>-10 %</b>	<b>-10 %</b>	<b>-3 %</b>	<b>-21 %</b>	<b>-3,6 %</b>
Metsa Board Corporation CI	lasku	6,94	7,85	2 467	2 717	-0,3 %	-4,9 %	-8,9 %	12,1 %	5,34	6,47	7,80	8,2	11,3	13,3	1,9	14,5 %
UPM-Kymmene Oyj	nosto!	26,52	27,70	14 155	13 783	2,2 %	-4,6 %	0,2 %	18,6 %	21,23	24,43	28,53	7,8	10,2	13,4	1,5	11,5 %
Holmen AB Class B	nosto	404,80	390,00	35 535	38 497	1,3 %	-2,3 %	-8,7 %	18,8 %	334,30	385,25	457,60	10,9	15,2	17,7	1,5	8,4 %
International Paper Compa	nosto	57,88	70,00	23 900	32 601	1,2 %	-2,6 %	-7,0 %	9,4 %	49,60	55,47	66,94	7,7	11,8	12,2	3,5	28,4 %
Norske Skogindustrier ASA	lasku	0,25				0,0 %	0,0 %	0,0 %	-89,4 %	0,14	0,93	2,70					
Sappi Limited	nosto	81,30	98,18	45 301	63 288	-0,6 %	-3,8 %	-6,8 %	-1,0 %	78,23	91,04	105,43	6,7	10,4	10,9	1,8	16,1 %
<b>Technopolis Oyj</b>	nosto	<b>3,80</b>	<b>4,40</b>	<b>603</b>	<b>1 439</b>	<b>0,5 %</b>	<b>-3,2 %</b>	<b>-8,1 %</b>	<b>25,7 %</b>	<b>2,96</b>	<b>3,65</b>	<b>4,29</b>	<b>14,2</b>	<b>14,8</b>	<b>10,3</b>	<b>0,8</b>	<b>8,2 %</b>
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						<b>0,0 %</b>	<b>-1,5 %</b>	<b>-0,1 %</b>	<b>25,0 %</b>				<b>-36 %</b>	<b>-33 %</b>	<b>-38 %</b>	<b>-3 %</b>	<b>2,4 %</b>
Citycon Oyj	lasku	1,94	2,20	1 722	3 825	1,7 %	-9,4 %	-10,7 %	-13,7 %	1,87	2,23	2,50	19,5	19,5	12,1	0,8	6,4 %
Sponda Oyj	lasku	5,05				0,0 %	0,0 %	0,0 %	24,3 %	3,82	4,74	5,39					
Castellum AB	lasku	127,95	146,00	34 956	73 641	1,0 %	0,0 %	-7,6 %	3,8 %	114,80	128,28	141,95	20,1	20,1	13,2	1,0	7,5 %
Fabege AB	lasku	165,50	200,00	27 372	53 857	0,1 %	0,6 %	-7,4 %	8,2 %	138,00	163,79	182,90	29,8	30,0	22,9	0,8	3,6 %
Hufvudstaden AB Class A	nosto	119,70	147,00	26 781	32 490	-0,1 %	-1,8 %	-11,9 %	-17,2 %	116,70	137,92	151,00	24,1	23,9	23,9	0,9	3,9 %
Kungsliden AB	lasku	52,90	66,00	11 554	26 443	0,6 %	0,2 %	-10,2 %	-1,7 %	49,04	54,73	61,40	17,7	17,8	11,2	0,8	7,3 %

# OMX HEX 55:n vertailuyhtiöt 10/11



	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
<b>Telia Company AB</b>	lasku	3,76	4,29	16 193	20 028	3,2 %	-3,5 %	-1,8 %	2,2 %	3,57	3,90	4,21	7,5	13,1	13,4	1,5	11,5 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-1,4 %	-9,2 %	-10,1 %	-29,4 %				-11 %	-17 %	-28 %	-58 %	-8,9 %
DNA Plc	lasku	17,75	17,20	2 348	2 691	2,4 %	1,6 %	16,8 %	56,8 %	10,96	13,92	17,83	9,5	19,1	22,2	4,1	18,6 %
Elisa Oyj Class A	lasku	34,59	34,50	5 788	6 816	1,9 %	-1,7 %	6,1 %	11,0 %	30,79	34,04	36,94	10,6	16,8	17,5	5,0	28,9 %
TDC A/S	lasku	49,47	42,00	40 170	61 113	13,4 %	32,4 %	26,8 %	35,8 %	33,68	37,66	49,50	7,3	17,8	19,5	1,9	9,9 %
Tele2 AB Class B	nosto!	94,96	100,00	47 956	57 435	2,1 %	-1,9 %	-1,6 %	22,3 %	77,50	93,74	110,60	8,4	14,5	17,9	2,8	15,5 %
Telenor ASA	nosto	174,25	183,50	261 629	310 854	3,4 %	-1,6 %	-6,3 %	32,0 %	130,70	156,93	191,70	6,2	10,7	15,8	4,5	28,7 %
<b>Tieto Oyj</b>	nosto	28,30	29,00	2 097	2 243	1,1 %	0,5 %	3,1 %	10,8 %	24,39	26,94	29,98	10,4	13,0	15,6	4,3	27,4 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-0,6 %	3,0 %	6,7 %	1,4 %				34 %	20 %	0 %	65 %	11,5 %
Digia Oyj	nosto	2,23	3,20	60	61	-0,9 %	-7,1 %	-10,8 %	-22,5 %	2,10	2,57	3,03	1,4	9,2	12,5	1,2	9,8 %
Atos SE	nosto	119,05	139,00	12 524	11 139	1,1 %	-3,7 %	-6,3 %	15,0 %	102,45	123,83	135,40	6,0	8,1	13,0	2,3	17,8 %
Capgemini SE	nosto	100,10	115,00	16 865	17 128	2,0 %	-3,1 %	-5,9 %	29,4 %	76,80	94,56	108,85	9,2	11,0	16,0	2,1	12,9 %
HiQ International AB	nosto	71,40	67,50	3 959	3 769	4,7 %	3,8 %	8,5 %	15,4 %	53,75	60,87	72,50	14,5	15,2	20,5	4,8	23,3 %
<b>Tikkurila Oyj</b>	nosto	16,38	16,50	722	794	1,4 %	0,5 %	-11,9 %	-11,8 %	15,32	17,59	19,64	11,4	15,5	19,3	3,7	18,9 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-0,3 %	-3,1 %	-8,0 %	-31,3 %				3 %	4 %	9 %	-19 %	-5,0 %
Akzo Nobel N.V.	nosto	77,32	80,00	19 533	21 537	1,9 %	3,9 %	1,8 %	26,5 %	61,38	72,66	83,09	9,5	13,3	17,8	3,2	18,1 %
H.B. Fuller Company	nosto	49,88	60,00	2 515	4 636	1,8 %	4,3 %	-6,9 %	0,3 %	47,36	52,68	58,74	9,8	14,1	14,8	2,1	14,5 %
Sherwin-Williams Company	nosto	403,69	460,00	37 751	46 731	1,2 %	2,7 %	-6,7 %	31,7 %	305,26	358,53	435,15	13,9	17,0	20,8	8,1	39,2 %
<b>Tokmanni Group Oyj</b>	nosto!	7,57	9,00	446	562	3,3 %	5,1 %	1,2 %	-18,2 %	6,66	8,12	11,13	8,3	10,8	11,8	2,5	21,3 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						3,1 %	7,2 %	8,1 %	-13,2 %				-32 %	-32 %	-36 %	-21 %	4,6 %
Kesko Oyj Class B	lasku	47,88	48,50	4 758	4 880	1,1 %	2,9 %	3,9 %	7,3 %	41,51	44,59	49,65	10,0	14,5	18,9	2,2	11,6 %
Stockmann Oyj Abp Class B	lasku	3,98	4,80	300	1 019	2,1 %	-0,4 %	-11,8 %	-41,3 %	3,84	6,31	8,00	9,5	21,2	18,4	0,3	1,7 %
Verkkokauppa.com Oy	nosto	6,59	7,40	297	261	-1,6 %	-9,7 %	-9,6 %	-5,6 %	6,35	7,96	10,01	19,4	18,8	26,8	7,0	26,2 %
B&M European Value Retail	nosto	4,04	4,58	4 045	4 513	1,3 %	-0,8 %	-3,0 %	33,1 %	2,92	3,65	4,24	13,8	15,9	19,5	4,3	21,9 %
Europris ASA	lasku	26,45	36,00	4 416	5 376	-2,8 %	-4,9 %	-22,4 %	-19,0 %	26,25	35,46	41,00	7,7	8,8	10,2	2,3	22,4 %
XXL ASA	nosto	90,00	108,00	12 466	14 065	1,2 %	-0,1 %	1,7 %	-4,0 %	71,00	86,53	101,50	13,0	15,4	17,7	2,9	16,4 %
<b>UPM-Kymmene Oyj</b>	nosto!	26,52	27,70	14 155	13 783	2,2 %	-4,6 %	0,2 %	18,6 %	21,23	24,43	28,53	7,8	10,2	13,4	1,5	11,5 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						1,3 %	-1,8 %	6,1 %	21,3 %				-4 %	-14 %	0 %	-24 %	-4,4 %
Metsa Board Corporation CI	lasku	6,94	7,85	2 467	2 717	-0,3 %	-4,9 %	-8,9 %	12,1 %	5,34	6,47	7,80	8,2	11,3	13,3	1,9	14,5 %
Stora Enso Oyj Class R	nosto!	13,28	14,25	10 494	12 504	3,3 %	-3,3 %	-4,5 %	34,1 %	9,84	12,00	14,70	7,4	10,6	13,1	1,6	12,2 %
Holmen AB Class B	nosto	404,80	390,00	35 535	38 497	1,3 %	-2,3 %	-8,7 %	18,8 %	334,30	385,25	457,60	10,9	15,2	17,7	1,5	8,4 %

# OMX HEX 55:n vertailuyhtiöt 11/11



	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 keskihint	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	nosto	57,88	70,00	23 900	32 601	1,2 %	-2,6 %	-7,0 %	9,4 %	49,60	55,47	66,94	7,7	11,8	12,2	3,5	28,4 %
Norske Skogindustrier ASA	lasku	0,25				0,0 %	0,0 %	0,0 %	-89,4 %	0,14	0,93	2,70					
Sappi Limited	nosto	81,30	98,18	45 301	63 288	-0,6 %	-3,8 %	-6,8 %	-1,0 %	78,23	91,04	105,43	6,7	10,4	10,9	1,8	16,1 %
<b>Uponor Oyj Class A</b>	lasku	<b>15,74</b>	<b>18,60</b>	<b>1 152</b>	<b>1 293</b>	<b>1,0 %</b>	<b>-2,9 %</b>	<b>-10,2 %</b>	<b>-5,9 %</b>	<b>13,30</b>	<b>15,82</b>	<b>17,79</b>	<b>8,1</b>	<b>10,9</b>	<b>16,4</b>	<b>3,5</b>	<b>21,4 %</b>
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						<b>0,4 %</b>	<b>1,2 %</b>	<b>-6,1 %</b>	<b>-2,0 %</b>				<b>-54 %</b>	<b>-47 %</b>	<b>-29 %</b>	<b>-58 %</b>	<b>-14,9 %</b>
Geberit AG	nosto	412,20	462,50	15 268	15 651	0,6 %	-4,1 %	-4,1 %	-3,9 %	405,60	444,48	486,90	17,6	20,6	23,2	8,4	36,4 %
<b>Valmet Corp</b>	<b>nosto!</b>	<b>16,87</b>	<b>19,00</b>	<b>2 528</b>	<b>2 384</b>	<b>0,2 %</b>	<b>-5,2 %</b>	<b>-7,6 %</b>	<b>13,4 %</b>	<b>14,14</b>	<b>16,43</b>	<b>18,66</b>	<b>7,7</b>	<b>10,4</b>	<b>15,7</b>	<b>2,5</b>	<b>15,9 %</b>
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						<b>0,0 %</b>	<b>-2,7 %</b>	<b>-3,9 %</b>	<b>-7,4 %</b>				<b>-17 %</b>	<b>-13 %</b>	<b>-10 %</b>	<b>-15 %</b>	<b>-18 %</b>
ANDRITZ AG	nosto	46,28	52,50	4 813	3 775	-0,1 %	-0,2 %	-3,6 %	-7,7 %	43,50	49,33	55,25	6,8	9,0	15,3	3,0	19,3 %
Kadant Inc.	nosto	93,65	115,00	1 031	1 200	0,5 %	-4,8 %	-3,7 %	49,4 %	56,15	83,31	114,00	11,7	14,7	19,4		
<b>Wartsila Oyj Abp</b>	nosto	<b>56,94</b>	<b>58,00</b>	<b>11 231</b>	<b>11 219</b>	<b>1,7 %</b>	<b>0,4 %</b>	<b>4,9 %</b>	<b>14,6 %</b>	<b>46,67</b>	<b>54,59</b>	<b>62,30</b>	<b>13,4</b>	<b>15,4</b>	<b>20,7</b>	<b>4,2</b>	<b>20,5 %</b>
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						<b>0,5 %</b>	<b>0,1 %</b>	<b>11,1 %</b>	<b>-13,6 %</b>				<b>44 %</b>	<b>24 %</b>	<b>-18 %</b>	<b>-25 %</b>	<b>-13,6 %</b>
Caterpillar Inc.	nosto	152,29	188,00	90 602	88 768	2,1 %	0,8 %	-10,6 %	58,1 %	90,34	120,50	173,24	9,2	12,4	16,6	5,7	34,1 %
MAN SE	lasku	94,40		13 879		0,4 %	-0,1 %	-1,7 %	-1,7 %	93,21	95,37	98,08			33,7		
<b>YIT Oyj</b>	nosto	<b>6,77</b>	<b>7,70</b>	<b>1 428</b>	<b>1 875</b>	<b>1,3 %</b>	<b>1,0 %</b>	<b>-3,1 %</b>	<b>0,4 %</b>	<b>5,97</b>	<b>6,87</b>	<b>8,09</b>	<b>8,0</b>	<b>9,5</b>	<b>10,7</b>	<b>1,2</b>	<b>11,1 %</b>
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						<b>-0,8 %</b>	<b>-0,7 %</b>	<b>2,8 %</b>	<b>11,4 %</b>				<b>8 %</b>	<b>4 %</b>	<b>-3 %</b>	<b>-45 %</b>	<b>-8,7 %</b>
Lehto Group PLC	lasku	11,70	14,25	682	644	1,4 %	-2,2 %	-7,6 %	15,2 %	10,00	12,47	14,26	8,9	9,3	12,5	3,6	28,7 %
Lemminkäinen Corporation	lasku	23,90	27,40		692	0,0 %	0,0 %	0,2 %	30,2 %	17,75	22,22	29,00	7,4	10,8	13,8	1,7	12,2 %
SRV Yhtiöt Oyj	<b>nosto!</b>	3,73	4,10	226	525	1,9 %	0,0 %	-7,2 %	-18,0 %	3,52	4,40	5,25	11,5	12,6	10,4	0,7	7,2 %
JMAB	nosto	183,80	200,00	13 061	11 477	<b>4,5 %</b>	-1,0 %	-9,7 %	-34,9 %	175,85	258,76	336,40	5,6	5,6	8,5	1,8	21,7 %
Peab AB Class B	nosto	68,05	74,00	20 146	20 334	<b>3,0 %</b>	3,0 %	-11,7 %	-14,9 %	62,60	87,70	109,50	6,2	8,7	11,1	1,8	16,3 %
NCC AB Class B	nosto	154,05	180,00	16 704	16 017	1,9 %	1,3 %	-6,7 %	-28,9 %	145,70	203,88	253,50	6,4	9,1	12,2	2,8	23,0 %
Veidekke ASA	nosto	91,50	97,50	12 234	12 019	2,5 %	<b>10,6 %</b>	1,4 %	-25,0 %	78,80	102,64	124,50	5,8	7,5	9,1	2,7	30,0 %
<b>nosto kpl 152</b>		<b>1,30</b>	<b>nostot / laskut -suhdeluku</b>														
<b>lasku kpl 117</b>					<b>Mediaani:</b>	<b>1,0 %</b>	<b>-1,6 %</b>	<b>-6,1 %</b>	<b>6,7 %</b>				<b>9,3</b>	<b>13,0</b>	<b>16,0</b>	<b>2,2</b>	<b>14,1 %</b>



# Osakkeiden arvostustaulukot 1/4



Suosittelun muutos	Tavoite	Potentiaali	12kk:n	12kk:n	5 vuoden	5 vuoden	P/E	P/E	2017E EV	2018E EV	P/BV	P/BV	ROE	ROE	Osinko
eilen!	Hinta	%	alin hinta	ylin hinta	alin hinta	ylin hinta	2017E	2018E	/ EBITDA	/ EBITDA	2017E	2018E	2017E	2018E	tuotto 2017E
Ahlstrom-Munksjo (lasku)	16,94	18,1 %	13,75	20,49	4,54	20,49	16,1	13,3	7,5	6,3	1,5	1,4	9,4 %	10,7 %	3,1 %
Aktia Bank plc Clas (nosto)	9,44	14,4 %	8,76	10,95	6,00	12,07	14,4	11,9			1,0	1,0	7,3 %	8,6 %	5,5 %
Alandsbanken Abp (nosto)	13,80	n.a.	13,27	15,35	7,35	17,58									
Alma Media Oyj (nosto)	7,76	-2,7 %	4,88	8,14	2,49	8,14	17,4	16,5	9,1	8,9	4,5	3,9	25,8 %	23,4 %	2,9 %
Amer Sports Oyj Cla (lasku)	25,00	-2,4 %	19,81	25,07	11,66	28,33	21,2	19,1	12,6	11,4	3,3	3,0	15,5 %	15,8 %	2,8 %
Apetit Oyj (nosto)	14,55	-0,3 %	13,18	15,25	11,64	21,63	31,9	14,4	10,8		0,8	0,8	2,4 %	5,3 %	4,8 %
Asiakastieto Group (lasku)	23,10	8,2 %	17,14	24,35	13,15	24,35	21,8	18,6	16,1	13,9	4,3	4,0	19,5 %	21,6 %	4,1 %
Aspo Plc (nosto)	9,78	7,4 %	8,29	10,10	5,18	10,10	15,6	13,6	11,4	10,3	2,5	2,4	16,1 %	17,3 %	4,4 %
Aspocomp Group O (lasku)	2,52	-0,8 %	1,90	3,19	0,76	3,19	22,9	12,6			1,4	1,3	6,2 %	10,3 %	1,2 %
Atria Oyj Class A (nosto)	11,72	10,5 %	10,11	12,96	6,01	12,96	11,9	10,3	6,2	5,5	0,8	0,7	6,5 %	7,2 %	5,1 %
Basware Oyj (lasku)	43,90	0,2 %	32,50	47,60	16,75	47,80			356,5	212,7	5,4	5,8	-7,6 %	-7,2 %	0,0 %
Bittium Corporatio (nosto)	5,66	23,7 %	5,35	7,87	0,79	7,87		26,5			1,7	1,8	-2,5 %	6,7 %	5,3 %
CapMan Oyj Class E (lasku)	1,62	11,1 %	1,37	1,81	0,78	1,81	12,5	14,7	13,4	10,6	1,9	1,9	14,9 %	12,8 %	6,8 %
Cargotec Oyj Class I (lasku)	46,44	16,3 %	44,12	59,25	19,35	59,25	22,0	15,7	10,5	9,6	2,1	1,9	9,5 %	12,3 %	2,3 %
Caverion Oyj (lasku)	6,00	0,0 %	5,76	8,10	3,00	9,69		23,8	72,4	9,7	2,9	3,2	-6,2 %	13,3 %	0,0 %
Citycon Oyj (lasku)	1,94	13,7 %	1,87	2,50	1,87	3,02	11,3	12,1	20,5	19,5	0,8	0,8	6,9 %	6,4 %	6,7 %
Componenta Oyj (lasku)	0,15	n.a.	0,11	0,38	0,10	2,15									
Consti Yhtiöt Oyj (nosto)	8,50	12,9 %	8,11	16,49	8,11	17,48	141,7	10,9	26,8	7,6	2,5	2,2	1,8 %	19,9 %	2,9 %
Cramo Oyj (lasku)	19,57	17,5 %	17,15	27,50	8,41	27,50	10,4	9,9	5,5	5,2	1,6	1,4	15,0 %	14,5 %	4,3 %
Detection Technolog (nosto)	18,40	18,5 %	14,10	22,50	4,25	22,50	16,9	18,3	10,3	11,4	6,1	5,2	36,3 %	28,2 %	1,9 %
Digia Oyj (nosto)	2,23	43,5 %	2,10	3,03	2,10	7,12	55,8	13,1	1,0	1,5	1,4	1,2	2,4 %	9,5 %	0,9 %
DNA Plc (lasku)	17,75	-3,1 %	10,96	17,83	9,87	17,83	25,7	22,3	8,7	9,6	3,9	4,1	15,0 %	18,5 %	6,2 %
Efore Oyj Class A (lasku)	0,49	-5,2 %	0,42	0,70	0,42	0,96		36,0			4,0	3,7	-21,3 %	10,4 %	0,0 %
Elecster Oyj Class A (nosto)	10,50	n.a.	9,80	15,71	4,82	15,71									
Elisa Oyj Class A (lasku)	34,59	-0,3 %	30,79	36,94	13,37	36,94	16,4	17,6	10,7	10,7	5,3	5,1	32,4 %	28,9 %	4,8 %
eQ Oyj (nosto)	9,10	4,4 %	7,42	9,28	2,02	9,28	21,2	17,5	14,0	13,0	5,4	5,4	25,4 %	30,7 %	5,5 %
Etteplan Oyj (nosto)	7,78	15,7 %	6,40	9,49	2,71	9,49	16,6	13,9	10,4	8,7	3,3	2,9	20,0 %	21,1 %	3,0 %
Exel Composites Oyj (nosto)	6,40	16,4 %	4,84	7,85	4,71	9,85	17,4	13,6	8,9	7,1	2,6	2,3	15,0 %	16,7 %	2,4 %
Finnair Oyj (nosto)	8,64	15,7 %	4,03	13,52	2,30	13,52	10,0	10,2	5,2	3,4	1,1	1,0	11,1 %	9,9 %	3,1 %
Fiskars Oyj Abp (nosto)	22,15	-1,8 %	18,35	25,00	15,00	25,00	27,3	21,5	15,5	13,3	1,4	1,4	5,2 %	6,5 %	3,3 %

# Osakkeiden arvostustaulukot 2/4



Suosittelun	muutos	Tavoite	Potentiaali	12kk:n	12kk:n	5 vuoden	5 vuoden	P/E	P/E	2017E EV	2018E EV	P/BV	P/BV	ROE	ROE	Osinko	
muutos	eilen!	Hinta	hintaa	%	alin hinta	ylin hinta	alin hinta	ylin hinta	2017E	2018E	/ EBITDA	/ EBITDA	2017E	2018E	2017E	2018E	tuotto
Fortum Oyj	nosto	<b>16,93</b>	18,00	6,4 %	12,69	18,94	10,99	21,59	22,9	20,6	12,3	14,4	1,2	1,2	5,0 %	5,7 %	<b>6,5 %</b>
F-Secure Oyj	nosto	<b>3,62</b>	4,20	<b>16,0 %</b>	3,17	4,84	1,60	4,84	51,7	44,2	27,1	21,6	8,2	7,4	15,9 %	16,8 %	1,1 %
Glaston Oyj	nosto	<b>0,43</b>	0,48	<b>11,1 %</b>	0,39	0,56	0,22	0,60	24,7	14,2	10,8	8,2	2,2	2,0	8,8 %	13,9 %	1,2 %
HKScan Oyj Class A	lasku	<b>2,97</b>	2,30	<b>-22,6 %</b>	2,94	3,60	2,89	6,26			13,1	5,5	0,5	0,5	-13,5 %	-0,7 %	3,0 %
Honkarakenne Oyj C	lasku	<b>3,87</b>		<b>n.a.</b>	1,55	4,02	1,20	4,02									
Huhtamaki Oyj	lasku	<b>31,49</b>	39,00	<b>23,8 %</b>	31,17	37,68	13,40	42,33	17,3	15,6	11,5	9,5	2,6	2,4	15,2 %	15,2 %	2,4 %
Ilkka-Yhtymä Oyj	nosto	<b>3,46</b>		<b>n.a.</b>	2,77	3,83	1,83	4,95									
Innofactor Plc	lasku	<b>0,81</b>	1,08	<b>33,5 %</b>	0,79	1,80	0,46	1,83		11,5	16,3	7,2	1,1	1,0	0,0 %	8,9 %	0,0 %
Kemira Oyj	lasku	<b>11,01</b>	11,50	4,5 %	10,33	12,44	8,92	13,02	17,2	14,1	8,0	7,4	1,4	1,4	8,4 %	9,9 %	4,8 %
Keskisuomalainen C	nosto	<b>10,00</b>		<b>n.a.</b>	7,91	10,40	7,05	14,50									
Kesko Oyj Class B	lasku	<b>47,88</b>	48,50	1,3 %	41,51	49,65	20,96	49,65	21,0	19,0	10,3	10,1	2,2	2,2	10,6 %	11,6 %	4,6 %
Kone Oyj Class B	nosto	<b>43,11</b>	44,40	3,0 %	39,77	47,70	27,35	47,89	22,8	23,4	16,3	16,1	7,7	7,5	33,6 %	32,2 %	3,8 %
Konecranes Oyj	nosto	<b>36,55</b>	45,00	<b>23,1 %</b>	31,52	42,64	17,92	42,64	33,9	18,0	12,2	9,8	2,3	2,2	6,7 %	12,4 %	3,3 %
Kotipizza Group Oyj	nosto	<b>14,15</b>	15,75	<b>11,3 %</b>	10,32	16,03	4,73	16,03	17,6	15,9	11,9	10,5	2,8	2,7	16,0 %	16,8 %	4,2 %
Lassila & Tikanoja C	nosto	<b>17,74</b>	20,05	<b>13,0 %</b>	17,22	20,00	12,20	20,89	20,2	15,8	9,7	8,0	3,1	3,0	15,6 %	19,1 %	<b>5,2 %</b>
Lehto Group PLC	lasku	<b>11,70</b>	14,25	<b>21,8 %</b>	10,00	14,26	5,52	14,26	14,9	12,6	11,6	9,0	4,6	3,7	30,8 %	29,1 %	2,7 %
Lemminkäinen Corp	lasku	<b>23,90</b>	27,40	<b>14,6 %</b>	17,75	29,00	9,50	29,00	29,6	13,9	14,3	7,4	1,7	1,7	5,9 %	12,2 %	3,0 %
Marimekko Oyj	nosto	<b>11,75</b>	12,50	6,4 %	9,40	12,95	6,06	13,47	16,1	15,0	6,9	8,0	3,1	2,9	19,1 %	19,1 %	4,0 %
Martela Oyj Class A	lasku	<b>6,48</b>	7,00	8,0 %	6,18	13,26	2,75	14,00		11,1		4,1	1,2	1,1	-2,8 %	10,2 %	4,9 %
Metso Oyj	lasku	<b>25,31</b>	27,50	8,7 %	25,04	33,73	17,31	34,93	29,0	18,7	15,1	10,4	2,8	2,7	9,7 %	14,7 %	4,1 %
Metsä Board Corpora	lasku	<b>6,94</b>	7,85	<b>13,1 %</b>	5,34	7,80	2,12	7,80	16,5	13,3	9,9	8,3	2,1	1,9	12,8 %	14,5 %	3,0 %
Neo Industrial Oyj C	lasku	<b>5,62</b>	6,00	6,8 %	4,57	11,20	0,50	11,20	13,6	11,4			3,3	2,6	24,4 %	23,1 %	1,1 %
Neste Corporation	nosto	<b>58,94</b>	50,00	<b>-15,2 %</b>	32,62	59,40	10,41	59,40	17,7	17,1	9,6	10,2	3,5	3,1	19,6 %	18,4 %	2,9 %
Nixu OY	lasku	<b>11,25</b>	12,00	6,7 %	6,42	14,45	3,95	14,45	42,1	26,3	25,9		4,1	3,7	9,8 %	14,3 %	0,0 %
Nokia Oyj	nosto	<b>4,47</b>	5,15	<b>15,3 %</b>	3,81	5,96	2,30	7,87	13,5	17,9	5,8	8,1	1,6	1,6	11,5 %	9,2 %	4,3 %
Nokian Renkaat Oyj	nosto	<b>36,24</b>	40,00	<b>10,4 %</b>	34,32	41,95	18,82	41,95	22,5	16,0	10,7	9,6	3,4	3,2	15,0 %	19,7 %	4,3 %
Nordea Bank AB shs	nosto	<b>9,40</b>	10,90	<b>16,0 %</b>	9,31	12,00	7,00	12,43	12,5	11,2			1,1	1,1	9,1 %	10,1 %	<b>7,2 %</b>
Nurminen Logistics	lasku	<b>0,51</b>	0,56	<b>10,2 %</b>	0,42	0,77	0,30	1,23		25,4			1,5	1,4	-3,0 %	5,7 %	0,0 %
Olvi Oyj Class A	lasku	<b>27,90</b>	29,00	3,9 %	25,05	32,49	20,30	32,49	15,9	15,9	9,3	8,7	2,6	2,4	16,3 %	15,0 %	3,0 %
Orava Residential R	nosto	<b>5,00</b>	6,00	<b>20,0 %</b>	4,03	5,98	4,03	15,88		15,6	500,0		0,5	0,5	-2,9 %	3,2 %	0,0 %

# Osakkeiden arvostustaulukot 3/4



Suosittelun	muutos		Tavoite	Potentiaali	12kk:n	12kk:n	5 vuoden	5 vuoden	P/E	P/E	2017E EV	2018E EV	P/BV	P/BV	ROE	ROE	Osinko
	eilen!	Hinta	hintaa	%	alin hinta	ylin hinta	alin hinta	ylin hinta	2017E	2018E	/ EBITDA	/ EBITDA	2017E	2018E	2017E	2018E	tuotto 2017E
Oriola Corp Class B	lasku	2,70	3,00	11,3 %	2,66	4,35	1,98	4,65	16,8	13,2	9,0	7,4	2,3	2,2	13,9 %	16,6 %	4,5 %
Orion Oyj Class B	nosto	26,01	32,00	23,0 %	26,01	58,50	17,28	58,50	16,2	16,8	13,2	11,8	5,4	5,3	33,3 %	31,5 %	5,6 %
Outokumpu Oyj	lasku!	6,37	7,90	24,1 %	6,05	10,45	1,98	10,45	7,1	11,6	6,8	6,1	1,0	0,9	13,8 %	8,0 %	3,9 %
Outotec Oyj	nosto	7,41	7,00	-5,6 %	5,18	7,55	2,49	13,03		33,7	19,7	12,2	3,5	3,7	-1,9 %	11,0 %	0,0 %
Panostaja Oyj	nosto	0,95	1,04	9,7 %	0,82	1,14	0,66	1,14	14,4	7,9	7,3	5,4	1,6	1,1	11,1 %	14,1 %	4,2 %
Pihlajalinna Plc	nosto	14,00	18,95	35,4 %	12,60	18,23	11,38	19,85	26,4	21,2	8,9	8,2	2,7	2,5	10,4 %	11,8 %	1,2 %
Ponsse Oyj	lasku	26,00	27,25	4,8 %	20,85	28,85	5,50	28,85	17,0	15,5	10,1	9,7	4,1	3,5	24,4 %	22,8 %	2,7 %
Poyry Oyj	nosto	4,92	5,60	13,8 %	3,04	5,68	2,60	5,68	19,7	16,6	11,0	10,5	3,3	2,5	16,7 %	15,2 %	1,0 %
QPR Software Oyj	lasku	1,66		n.a.	1,32	1,98	0,88	1,99									
Qt Group Plc	nosto	5,38	6,85	27,3 %	5,00	7,58	3,76	7,58					6,4	8,7	-15,5 %	-34,5 %	0,0 %
Raisio Oyj Class V	lasku	4,17	4,10	-1,6 %	3,31	4,59	2,94	5,04	15,4	17,7	7,2	11,2	2,2	2,0	14,2 %	11,4 %	4,3 %
Ramirent Oyj	nosto	7,39	8,40	13,7 %	6,79	9,50	5,05	10,25	12,5	11,2	5,8	5,2	2,6	2,4	20,6 %	21,3 %	6,0 %
Rapala VMC Oyj	lasku	3,25	3,55	9,2 %	3,20	4,68	3,20	6,00	40,8	17,4	12,8	9,1	0,9	0,9	2,2 %	5,1 %	1,5 %
Raute Oyj Class A	lasku	30,30	28,00	-7,6 %	17,01	34,70	6,88	34,70	14,0	14,2			3,2	3,0	23,2 %	20,8 %	4,0 %
Restamax Oyj	nosto	8,28	8,80	6,3 %	5,94	9,16	3,42	9,16	20,7	14,0	8,0		3,1	2,8	14,8 %	19,9 %	4,1 %
Revenio Group Oyj	nosto	35,30	38,00	7,6 %	29,98	41,41	5,40	41,41	38,8	29,9			16,4	14,6	42,3 %	49,0 %	2,6 %
Robit PLC	nosto	6,98	9,00	28,9 %	6,31	12,00	5,10	12,00		31,0	35,3	11,0	1,6	1,5	-3,3 %	4,9 %	1,1 %
Sampo Oyj Class A	nosto!	46,06	48,25	4,8 %	42,76	48,92	27,11	49,40	11,6	15,6	11,0	12,7	2,0	1,9	17,1 %	12,5 %	5,6 %
Sanoma Oyj	nosto!	9,75	10,35	6,2 %	7,58	12,03	3,13	12,03	13,7	12,3	5,8	5,8	2,9	2,6	20,9 %	20,9 %	3,6 %
Scanfil Oyj	nosto	4,30	4,75	10,5 %	3,42	4,53	0,83	4,53	12,1	10,1	7,7	6,5	2,2	1,9	18,0 %	18,8 %	2,7 %
Siili Solutions Oy	nosto	12,00	12,50	4,2 %	8,13	13,48	2,53	13,48									
Solteq Oyj	lasku	1,52	1,60	5,3 %	1,43	1,76	1,32	1,97	19,0	13,5	13,7		1,4	1,2	7,2 %	9,2 %	0,0 %
Sponda Oyj	lasku	5,05		n.a.	3,82	5,39	3,25	5,39									
SRV Yhtiot Oyj	nosto!	3,73	4,10	9,9 %	3,52	5,25	2,28	5,68	47,2	11,2	18,9	12,1	0,8	0,8	1,6 %	6,7 %	2,7 %
SSH Communicatior	nosto	2,01		n.a.	1,72	2,55	0,93	6,32									
Investors House Oyj	nosto	7,10	8,50	19,7 %	6,03	8,06	2,72	8,06	19,7	13,1	15,8		0,9	0,8	4,8 %	6,1 %	2,7 %
SSAB AB Class B	nosto	3,70	5,34	44,3 %	2,87	4,27	1,18	4,83	16,2	12,4	6,9	5,9	0,7	0,7	4,3 %	5,5 %	2,8 %
Stockmann Oyj Abp	lasku	3,98	4,80	20,6 %	3,84	8,00	3,84	14,51		19,5	14,6	9,5	0,3	0,3	-3,3 %	1,6 %	0,0 %
Stora Enso Oyj Clas	nosto!	13,28	14,25	7,3 %	9,84	14,70	4,76	14,70	14,9	13,1	8,1	7,5	1,7	1,6	11,7 %	12,3 %	3,1 %
Suomen Hoivatilat (	nosto	8,23	9,50	15,4 %	7,00	9,12	3,50	9,12	39,2	8,8	13,5	12,0	1,5	1,2	3,8 %	13,3 %	1,6 %

# Osakkeiden arvostustaulukot 4/4



Suosittelun	muutos	Tavoite	Potentiaali	12kk:n	12kk:n	5 vuoden	5 vuoden	P/E	P/E	2017E EV	2018E EV	P/BV	P/BV	ROE	ROE	Osinko		
muutos	eilen!	Hinta	hintaa	%	alin hinta	ylin hinta	alin hinta	ylin hinta	2017E	2018E	/ EBITDA	/ EBITDA	2017E	2018E	2017E	2018E	tuotto 2017E	
Suominen Yhtymä	lasku	4,20	4,38	4,2 %	3,86	5,22	1,70	6,65	17,5	16,2	9,8	6,7	1,7	1,7	9,8 %	10,5 %	2,6 %	
Taaleri Plc	lasku	11,15	11,80	5,8 %	7,78	11,80	2,90	11,80	13,2	14,6			2,8	2,5	21,2 %	17,0 %	2,2 %	
Talenom Oyj	lasku	12,30	13,45	9,3 %	7,70	13,60	4,61	13,60	22,4	18,4	11,1	9,3	6,0	5,2	26,9 %	28,2 %	2,6 %	
Technopolis Oyj	nosto	3,80	4,40	15,9 %	2,96	4,29	2,89	4,29	10,2	10,3	14,8	14,2	0,9	0,8	8,5 %	8,2 %	4,4 %	
Teleste Oyj	nosto!	7,12	8,50	19,4 %	6,51	9,00	3,78	10,24		13,3	30,5	7,1	1,9	1,7	-13,1 %	12,6 %	1,4 %	
Telia Company AB	lasku	3,76	4,29	14,2 %	3,57	4,21	3,41	6,22	13,8	13,4	7,8	7,5	1,6	1,5	11,5 %	11,4 %	6,3 %	
Tieto Oyj	nosto	28,30	29,00	2,5 %	24,39	29,98	14,20	29,98	16,7	15,7	10,3	10,5	4,4	4,3	26,3 %	27,4 %	4,9 %	
Tikkurila Oyj	nosto	16,38	16,50	0,7 %	15,32	19,64	13,73	20,90	34,0	20,0	18,3	11,7	3,8	3,7	11,0 %	18,5 %	3,4 %	
Tokmanni Group Oy	nosto!	7,57	9,00	18,9 %	6,66	11,13	6,26	11,13	16,8	12,0	10,5	8,4	2,7	2,5	16,3 %	21,1 %	5,4 %	
Tulikivi Oyj Class A	lasku	0,18		n.a.	0,17	0,26	0,12	0,57										
United Bankers Oyj	lasku	36,00	39,00	8,3 %	32,95	39,98	32,95	50,50	17,3	10,9	8,4		3,0	2,8	17,5 %	25,8 %	4,2 %	
UPM-Kymmene Oyj	nosto!	26,52	27,70	4,4 %	21,23	28,53	7,30	28,53	14,1	13,5	8,6	7,8	1,6	1,6	11,6 %	11,6 %	4,3 %	
Uponor Oyj Class A	lasku	15,74	18,60	18,2 %	13,30	17,79	9,11	17,79	18,9	16,6	9,8	8,1	4,0	3,6	20,9 %	21,5 %	3,2 %	
Uutechnic Group Oy	lasku	0,38	0,40	6,7 %	0,35	0,53	0,21	1,74		13,9	472,7		2,3	2,0	-11,7 %	14,3 %	0,0 %	
Vaisala Oyj Class A	nosto!	43,80	42,00	-4,1 %	31,88	48,90	17,40	48,90	29,2	22,3	14,3	13,8	4,2	4,2	14,4 %	18,7 %	4,8 %	
Valmet Corp	nosto!	16,87	19,00	12,6 %	14,14	18,66	6,00	18,66	20,1	15,9	8,6	7,8	2,7	2,5	13,6 %	16 %	3,3 %	
Verkkokauppa.com	nosto	6,59	7,40	12,3 %	6,35	10,01	3,35	10,01	30,0	28,0	20,5	20,1	7,3	7,1	24,3 %	25,3 %	2,7 %	
Viking Line Abp		16,80		n.a.	15,90	21,90	13,50	26,01										
Vincit Group Plc	nosto	6,94	7,50	8,1 %	6,20	8,07	5,65	8,07	25,1	14,4			6,0	5,4	24,0 %	37,9 %	1,7 %	
Wartsila Oyj Abp	nosto	56,94	58,00	1,9 %	46,67	62,30	30,66	62,30	29,2	20,9	14,9	13,6	4,7	4,3	16,2 %	20,5 %	2,4 %	
Wulff Group Plc	lasku	1,66		n.a.	1,44	1,79	0,94	2,02										
YIT Oyj	nosto	6,77	7,70	13,8 %	5,97	8,09	4,17	17,88	10,4	11,0	9,8	8,2	1,5	1,2	14,4 %	10,9 %	3,7 %	
									P/E	P/E	EV/EBITDA	EV/EBITDA	P/BV	P/BV	ROE%	ROE%	Osinko%	
			n / I -suhdeluku	Potentiaali%	Suositusten nostot ja laskut:				2017E	2018E	2017E	2018E	2017E	2018E	2017E	2018E	2017E	2017E
OMX HEX:		1,3		#DIV/0!	nosto kpl	66	lasku kpl	52	17,4	15,3	10,8	9,3	2,3	2,2	11,6 %	13,9 %	3,0 %	
OMX HEX 25:		1,8		8,7 %	nosto kpl	16	lasku kpl	9	17,0	16,0	10,6	9,9	2,3	2,2	13,6 %	12,5 %	3,9 %	
FIM TOP-5		4,0		15,3 %	nosto kpl	4	lasku kpl	1	11,6	11,6	8,3	8,2	1,5	1,2	13,8 %	10,1 %	4,3 %	
FIM TOP-10		1,5		15,9 %	nosto kpl	6	lasku kpl	4	12,1	12,1	7,5	8,1	1,5	1,4	14,1 %	10,8 %	3,8 %	
FIM BOTTOM-5		0,7		16,0 %	nosto kpl	2	lasku kpl	3	34,5	26,6	19,7	12,2	3,5	3,7	-1,9 %	11,0 %	0,0 %	
FIM BOTTOM-10		1,0		3,6 %	nosto kpl	5	lasku kpl	5	22,8	21,5	15,9	13,6	3,0	3,0	8,4 %	10,8 %	2,5 %	

# Osakkeiden estimaattitaulukot 1/4



	4Q17	4Q17E	4Q17E	4Q17E	4Q17E	Liikevaihto	Liikevaihto	EBIT	EBIT	PTP	PTP		Osinko	Osinko-	
	pvm	Liikevaihto	EBIT	Pretax	EPS	2017E	2018E	2017E	2018E	2017E	2018E	EPS 2017E	EPS 2018E	2017E	tuotto 2017E
Ahlstrom-Munksjo (	13.2.	542,5	26,2	16,7	0,15	2 235	2 296	156,8	176,0	103,0	160,0	0,78	1,17	0,52	3,1 %
Aktia Bank plc Clas		49,5	11,8	11,2		207,1	213,2			49,7	65,5	0,60	0,79	0,52	5,5 %
Alandsbanken Abp (	13.2.														
Alma Media Oyj	14.2.	96,4	12,5	11,4	0,11	365,6	373,1	52,9	56,5	52,0	55,4	0,45	0,47	0,22	2,9 %
Amer Sports Oyj Cla	8.2.	803,1	92,6	79,6	0,53	2 685	2 743	215,0	236,9	142,0	202,5	0,80	1,30	0,70	2,8 %
Apetit Oyj	1.3.	82,5	1,9	2,1	0,27	309,4	328,2	2,6	7,2	1,9	6,9	0,43	1,01	0,70	4,8 %
Asiakastieto Group	15.2.	14,1	5,5	4,9	0,27	56,0	62,0	22,0	24,6	20,0	23,0	1,06	1,24	0,95	4,1 %
Aspo Plc	15.2.	132,5	7,9	7,0	0,19	501,5	531,5	24,2	28,6	21,9	25,7	0,63	0,72	0,44	4,4 %
Aspocomp Group O'	15.2.	6,3	0,4	0,3	0,05	23,0	25,3	0,8	1,4	0,7	1,3	0,11	0,20	0,03	1,2 %
Atria Oyj Class A	15.2.	367,0	14,3	12,6	0,33	1 429	1 463	42,3	48,3	37,0	42,0	0,98	1,14	0,60	5,1 %
Basware Oyj	2.2.	39,7	-1,4	-2,8	-0,14	149,1	146,0	-7,0	-8,0	-12,0	-10,0	-0,80	-0,54	0,00	0,0 %
Bittium Corporatio	22.2.					55,1	78,1	-4,9	7,6	-4,2	8,0	-0,08	0,21	0,30	5,3 %
CapMan Oyj Class E	1.2.	8,8	-2,3	-4,1	-0,01	34,8	36,4	19,2	20,0	16,2	17,0	0,10	0,10	0,11	6,8 %
Cargotec Oyj Class I	8.2.	902,0	75,0	50,0	0,45	3 280	3 315	263,0	278,0	193,9	237,2	2,12	2,63	1,05	2,3 %
Caverion Oyj	7.2.	590,3	-1,6	-0,8	-0,07	2 283	2 228	-12,0	50,4	-25,0	42,0	-0,19	0,25	0,00	0,0 %
Citycon Oyj	8.2.	84,0	45,9	33,8	0,04	338,2	331,4	200,5	195,6	151,5	145,8	0,10	0,15	0,13	6,7 %
Componenta Oyj															
Consti Yhtiot Oyj	15.2.	80,0	-1,0	-1,0	-0,13	294,0	312,0	1,5	9,0	0,0	8,0	0,03	0,78	0,25	2,9 %
Cramo Oyj	9.2.	196,7	32,0	29,0	0,51	729,5	756,7	117,0	122,7	105,3	110,7	1,89	1,97	0,85	4,3 %
Detection Technolog	2.2.	27,5	7,0	6,8	0,38	89,0	93,4	19,9	17,4	19,4	17,1	1,09	1,00	0,35	1,9 %
Digia Oyj	6.2.	28,0	2,6	2,5	0,03	96,2	105,3	1,8	6,4	1,8	6,1	0,01	0,17	0,02	0,9 %
DNA Plc	2.2.	234,6	29,9	24,6	0,16	886,1	903,6	125,3	140,2	114,1	129,0	0,70	0,79	1,10	6,2 %
Efore Oyj Class A	14.2.					71,6	72,1	-0,6	1,5	-1,5	0,8	-0,03	0,01	0,00	0,0 %
Elecster Oyj Class A															
Elisa Oyj Class A	31.1.	472,5	95,0	88,0	0,45	1 787	1 838	383,5	403,0	403,0	385,0	2,11	1,96	1,65	4,8 %
eQ Oyj		13,9	7,3	7,3	0,16	40,6	46,8	20,1	24,4	20,1	24,4	0,43	0,52	0,50	5,5 %
Etteplan Oyj	8.2.	58,3	4,7	4,2	0,14	215,0	232,0	15,0	18,0	15,0	17,0	0,47	0,56	0,23	3,0 %
Exel Composites Oy	16.2.	22,1	1,8	1,6	0,10	86,5	92,8	6,5	8,2	6,1	7,8	0,37	0,47	0,16	2,4 %
Finnair Oyj	16.2.	646,0	20,0	13,5	0,07	2 569	2 718	166,7	166,0	177,9	151,1	1,17	0,85	0,27	3,1 %
Fiskars Oyj Abp	7.2.	319,2	30,7	-53,7	0,21	1 185,5	1 198,2	100,8	110,1	217,8	116,4	2,04	1,10	0,72	3,3 %

Lähde: FactSet, kaikki tiedot ovat konsensusennusteita

# Osakkeiden estimaattitaulukot 2/4



	4Q17	4Q17E	4Q17E	4Q17E	4Q17E	Liikevaihto	Liikevaihto	EBIT	EBIT	PTP	PTP		Osinko	Osinko-	
	pvm	Liikevaihto	EBIT	Pretax	EPS	2017E	2018E	2017E	2018E	2017E	2018E	EPS 2017E	EPS 2018E	2017E	tuotto 2017E
Fortum Oyj	5.2.	1 432	295	300,0	0,27	4 520	5 027	811	902	1 111	982	0,98	0,85	1,10	6,5 %
F-Secure Oyj	9.2.	44,4	3,9	3,6	0,02	169,7	183,5	11,1	16,7	11,9	17,1	0,07	0,08	0,04	1,1 %
Glaston Oyj	8.2.	33,1	2,4	2,1	0,01	110,2	116,8	5,0	6,2	4,1	6,5	0,02	0,03	0,01	1,2 %
HKScan Oyj Class A	7.2.	475,3	2,0	0,2	-0,41	1 808	1 836	-40,3	9,1	-49,2	-0,5	-0,84	-0,04	0,09	3,0 %
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	
Huhtamaki Oyj	14.2.	742,4	63,6	55,1	0,43	2 986	3 120	265,4	291,7	242,1	270,3	1,81	2,02	0,75	2,4 %
Ilkka-Yhtymäe Oyj	20.2.														
Innofactor Plc	6.3.	18,5	1,0	1,0	0,01	67,4	70,0	0,6	3,5	-1,0	2,3	-0,02	0,04	0,00	0,0 %
Kemira Oyj	8.2.	636,5	44,0	35,0	0,16	2 486	2 541	170,2	190,5	113,0	161,9	0,52	0,77	0,53	4,8 %
Keskisuomalainen (	21.2.														
Kesko Oyj Class B	3.2.	2 618	81,0	58,0	0,65	10 676	10 513	297,0	334,0	328,1	329,6	2,59	2,51	2,20	4,6 %
Kone Oyj Class B	25.1.	2 657	375,8	375,0	0,55	8 942	9 098	1 230	1 204	1 275	1 209	1,88	1,78	1,65	3,8 %
Konecranes Oyj	8.2.	910,0	69,0	44,7	0,26	3 136	3 235	178,0	241,0	275,7	164,0	2,88	1,40	1,20	3,3 %
Kotipizza Group Oyj	21.3.	22,1	1,7	1,5	0,19	84,3	90,1	7,1	7,8	5,9	6,8	0,75	0,86	0,60	4,2 %
Lassila & Tikanoja (	31.1.	207,0	12,1	10,1	0,22	712,1	796,8	45,6	56,6	42,8	54,7	0,88	1,12	0,92	5,2 %
Lehto Group PLC	15.2.	188,3	24,2	24,1	0,36	560,7	658,7	58,1	68,4	57,9	68,1	0,79	0,93	0,31	2,7 %
Lemminkäinen Corp	1.2.	490,0	18,0	13,0	0,44	1 788	1 859	44,3	63,5	28,1	53,0	0,82	1,78	0,71	3,0 %
Mariimekko Oyj	15.2.	29,8	2,0	2,4	0,22	102,1	104,6	8,5	8,2	7,3	8,2	0,71	0,78	0,48	4,0 %
Martela Oyj Class A	2.2.	29,6	0,1	0,1	-0,06	109,5	115,2	0,3	3,6	0,0	3,1	-0,15	0,58	0,32	4,9 %
Metso Oyj	2.2.	710	60,0	52,0	0,27	2 706	2 916	218,4	308,7	183,3	277,8	0,68	1,31	1,05	4,1 %
Metsä Board Corpor	8.2.	451,0	54,4	46,8	0,12	1 849	2 018	193,8	237,7	170,8	217,6	0,42	0,52	0,21	3,0 %
Neo Industrial Oyj (	13.2.	25,1	1,1	0,7	0,10	110,0	113	5,0	5,4	2,9	3,5	0,41	0,49	0,06	1,1 %
Neste Corporation	7.2.	3 636	296,0	302,0	1,00	13 217	13 378	1 171,0	1 116,0	1 024,0	1 090,0	3,55	3,51	1,70	2,9 %
Nixu OY	8.3.					33	41	3	4	2	3	0,14	0,27	0,00	0,0 %
Nokia Oyj	1.2.	6 668	1 004	948,0	0,13	23 223	22 086	2 587	2 274	2 319	2 004	-0,26	-0,01	0,19	4,3 %
Nokian Renkaat Oyj	2.2.	490,4	122,6	119,0	0,69	1 573	1 664	365,4	398,7	332,4	384,3	1,62	2,30	1,56	4,3 %
Nordea Bank AB shs	25.1.	2 228	867	796	0,15	9 469	9 831	4 367	4 968	3 998	4 435	0,75	0,87	0,68	7,2 %
Nurminen Logistics	8.3.	34,8	1,1	0,1	-0,01	67,9	74,7	2,2	3,3	0,5	2,0	-0,01	0,02	0,00	0,0 %
Olvi Oyj Class A		72,0	5,0	5,0	0,20	344,0	346,6	45,5	44,7	45,1	44,8	1,75	1,74	0,83	3,0 %
Orava Residential R	27.2.	1,7	-1,2	-1,8	-0,19	9,8	14,9	0,3	5,9	-2,6	3,3	-0,28	0,32	0,00	0,0 %

Lähde: FactSet, kaikki tiedot ovat konsensusennusteita

# Osakkeiden estimaattitaulukot 3/4



	4Q17	4Q17E	4Q17E	4Q17E	4Q17E	Liikevaihto	Liikevaihto	EBIT	EBIT	PTP	PTP		Osinko	Osinko-	
	pvm	Liikevaihto	EBIT	Pretax	EPS	2017E	2018E	2017E	2018E	2017E	2018E	EPS 2017E	EPS 2018E	2017E	tuotto 2017E
Oriola Corp Class B	13.2.	415,0	7,1	6,0	0,03	1 562	1 569	41,4	51,2	37,5	47,0	0,16	0,20	0,12	4,5 %
Orion Oyj Class B	7.2.	280,4	73,1	71,6	0,39	1 085	1 066	293,0	280,3	286,5	274,2	1,61	1,55	1,45	5,6 %
Outokumpu Oyj	31.1.	1 465	30,0	1,0	0,29	6 363	6 522	416,0	374,0	326,5	271,0	0,94	0,55	0,25	3,9 %
Outotec Oyj	2.2.	328,9	16,0	12,0	-0,01	1 139	1 254	32,1	69,0	14,6	62,1	0,01	0,22	0,00	0,0 %
Panostaja Oyj	14.12.	58,9	3,2	2,5	0,05	193,2	216,1	9,3	14,3	7,3	12,0	0,04		0,04	4,2 %
Pihlajalinna Plc	13.2.	111,3	5,0	5,0	0,15	428,0	457,3	20,0	23,0	18,4	22,0	0,50	0,65	0,17	1,2 %
Ponsse Oyj	13.2.	163,3	18,5	17,5	0,45	553,2	591,0	64,3	64,0	56,9	61,0	1,53	1,68	0,70	2,7 %
Poyry Oyj	9.2.					522,3	554,0	25,5	28,7	22,0	25,5	0,07	0,30	0,05	1,0 %
QPR Software Oyj	6.3.														
Qt Group Plc	16.2.	10,6	-1,2	-1,3	-0,05	36,7	43,8	-3,2	-5,6	-4,2	-5,7	-0,16	-0,21	0,00	0,0 %
Raisio Oyj Class V	12.2.	97,3	-1,6	10,8	-0,02	402,8	410,6	55,9	47,4	44,0	47,4	-0,11	0,24	0,18	4,3 %
Ramirent Oyj	8.2.	200,3	24,3	19,4	0,16	723,7	741,0	89,3	100,0	76,9	89,0	0,59	0,63	0,44	6,0 %
Rapala VMC Oyj	16.2.	112,2	0,0	-2,0	-0,08	253,1	259,4	10,2	16,6	5,8	12,7	0,07	0,19	0,05	1,5 %
Raute Oyj Class A	15.2.	37,0	3,7	3,7	0,65	146,0	144,0	12,0	12,2	11,9	12,1	2,17	2,14	1,20	4,0 %
Restamax Oyj	20.2.	53	5,2	4,9	0,20	185	235	11,6	18,0	10,4	16,1	0,40	0,59	0,34	4,1 %
Revenio Group Oyj	15.2.	7,4	2,7	2,7	0,27	26,5	30,9	9,1	11,9	8,9	11,9	0,91	1,18	0,92	2,6 %
Robit PLC	20.2.					90	102	-1	8	-6	6	-0,24	0,21	0,08	1,1 %
Sampo Oyj Class A	7.2.	1 722	436,0	436,0	0,61	5 824	5 311	2 482	1 970	2 482	2 179	3,79	3,13	2,60	5,6 %
Sanoma Oyj	8.2.	302	2	-9	0,00	1 433	1 299	178	185	-261	163,9	-0,99	0,74	0,35	3,6 %
Scanfil Oyj	16.2.	144	10	10	0,11	530	551	31	35	30	34,5	0,35	0,43	0,12	2,7 %
Siili Solutions Oy															
Solteq Oyj	16.2.	19,8	1,1	0,7	0,03	65	73	2,8	4,3	-0,3	2,7	-0,02	0,11	0,00	0,0 %
Sponda Oyj															
SRV Yhtiot Oyj	16.2.	309,5	18,4	15,2	0,21	1 092,8	1 006,0	32,4	39,5	10,1	25,8	0,08	0,33	0,10	2,7 %
SSH Communicator	7.2.														
Investors House Oyj	5.3.	2,0	1,2	1,0	0,19	6,4	10,1	4,6	12,6	4,2	11,7	0,89	1,56	0,19	2,7 %
SSAB AB Class B	26.1.	1 739	86,2	65,0	0,03	6 751,8	7 058,5	392,4	472,4	292,6	391,6	0,23	0,30	0,10	2,8 %
Stockmann Oyj Abp	14.2.	315	24,2	18,3	0,18	1 055	1 067	12,0	47,6	-165,1	26,8	-2,46	0,20	0,00	0,0 %
Stora Enso Oyj Clas	9.2.	2 511	280,0	209,0	0,26	10 045	10 280	1 004	1 167	742	1 026	0,79	1,02	0,41	3,1 %
Suomen Hoivatilat C	13.2.	4			0,07	12	18	37	51	35	48	1,12	1,53	0,13	1,6 %

Lähde: FactSet, kaikki tiedot ovat konsensusennusteita

# Osakkeiden estimaattitaulukot 4/4



	4Q17 pvm	4Q17E Liikevaihto	4Q17E EBIT	4Q17E Pretax	4Q17E EPS	Liikevaihto 2017E	Liikevaihto 2018E	EBIT 2017E	EBIT 2018E	PTP 2017E	PTP 2018E	EPS 2017E	EPS 2018E	Osinko 2017E	Osinko- tuotto 2017E
Suominen Yhtymä	30.1.	99	-0,2	-1,2	0,12	426	450	16,0	24,2	12,2	19,6	0,16	0,25	0,11	2,6 %
Taaleri Plc	15.2.					76,7	77,2	28,9	26,8	29,7	27,4	0,84	0,76	0,25	2,2 %
Talenom Oyj		10,7	1,0	1,0	0,09	41,3	48,0	5,2	6,3	4,3	6,0	0,50	0,67	0,32	2,6 %
Technopolis Oyj	15.2.	44,8	22,6	16,3	0,08	179,0	183,9	94,0	97,0	78,9	73,2	0,40	0,39	0,17	4,4 %
Teleste Oyj	8.2.	58,7	1,1	0,0	-0,01	234,6	252,0	-2,5	14,1	-8,0	14,1	-0,49	0,54	0,10	1,4 %
Telia Company AB	26.1.	2 165	626,5	402,6	0,09	8 163	8 160	1 399	1 526	968	1 383	0,23	0,27	0,24	6,3 %
Tieto Oyj	6.2.	410	49	46	0,51	1 543	1 627	162	171	136	144,7	1,46	1,54	1,40	4,9 %
Tikkurila Oyj	13.2.	106,0	-16,7	-18,4	-0,31	583,0	595,0	29,7	50,0	25,4	47,0	0,44	0,83	0,55	3,4 %
Tokmanni Group Oy	9.2.	248,8	25,4	24,1	0,33	796,5	834,6	38,8	51,3	32,9	46,3	0,45	0,63	0,41	5,4 %
Tulikivi Oyj Class A	9.2.														
United Bankers Oyj						24	27	5,0	6,8	4,0	5,3	1,61	2,39	1,50	4,2 %
UPM-Kymmene Oyj	31.1.	2 571	366,0	273,0	0,56	10 010	10 238	1 292,0	1 347,0	1 187,0	1 318,0	1,82	1,95	1,15	4,3 %
Uponor Oyj Class A	15.2.	286	24,5	21,4	0,19	1 175	1 218	102,7	118,0	94,5	108,6	0,84	0,95	0,50	3,2 %
Uutechnic Group Oy	28.2.					30,7	33,3	-0,8	1,8	-1,1	1,6	-0,02	0,03	0,00	0,0 %
Vaisala Oyj Class A	7.2.	102,3	18,5	18,1	0,65	332,6	345,2	40,9	42,7	39,0	43,9	1,56	1,97	2,10	4,8 %
Valmet Corp	6.2.	936,0	68,0	52,0	0,30	3 159	3 210	195,0	227,5	166,0	217,6	0,84	1,06	0,55	3,3 %
Verkkokauppa.com	9.2.	127,4	6,0	6,0	0,11	431,8	493,7	11,7	13,3	12,1	11,5	0,22	0,20	0,18	2,7 %
Viking Line Abp															
Vincit Group Plc						41,6	47,2	4,8	7,1	4,1	6,3	0,24	0,42	0,12	1,7 %
Wartsila Oyj Abp	1.2.	1 445	244,0	215,0	0,86	4 923	5 299	590,0	718,4	506,0	677,3	1,95	2,61	1,38	2,4 %
Wulff Group Plc	22.2.														
YIT Oyj	1.2.	1 069	56,4	41,3	0,31	3 756	3 882	122,3	194,5	91,0	141,9	0,50	0,51	0,25	3,7 %
<b>OMX HEX:</b>		<b>50 822</b>	<b>6 466</b>	<b>5 539</b>	<b>4 473</b>	<b>189 567</b>	<b>192 528</b>	<b>23 399</b>	<b>24 681</b>	<b>20 832</b>	<b>22 974</b>	<b>14 727</b>	<b>17 743</b>	<b>12 917</b>	<b>3,0 %</b>
OMX HEX yoy-kasvu:		6,9 %	0,4 %	-4,6 %	-8,3 %	5,3 %	1,6 %	4,9 %	5,5 %	6,3 %	10,3 %	20,5 %	20,5 %	9,8 %	
OMX HEX marginaali%:			12,7 %	10,9 %	8,8 %			12,3 %	12,8 %	11,0 %	11,9 %	7,8 %	9,2 %		
<b>OMX HEX 25:</b>		<b>39 624</b>	<b>5 796</b>	<b>5 074</b>		<b>146 060</b>	<b>147 630</b>	<b>20 533</b>	<b>21 239</b>	<b>18 903</b>	<b>19 883</b>				<b>3,9 %</b>
OMX HEX 25 kasvu:							1,1 %		3,4 %		5,2 %				
OMX HEX 25 marginaali%:			14,6 %	12,8 %				14,1 %	14,4 %	12,9 %	13,5 %				



# Nordic TOP-80 (ulkomaalaiset 60) 1/2



	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 keskihin ta	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	
<b>Ruotsin TOP-20 osakkeet:</b>																		
AstraZeneca PLC	nosto!	549,00	614,66	687 731	793 849	1,8 %	-0,2 %	-4,8 %	5,4 %	461,30	548,57	622,00	14,2	16,5	19,6	6,7	34,0 %	4,0 %
ABB Ltd.	lasku	198,25	217,34	429 706	455 643	1,7 %	-6,6 %	-12,3 %	-2,7 %	181,10	208,75	227,80	10,0	12,9	17,0	3,4	19,7 %	3,2 %
H&M Hennes & Mauritz AB	lasku	140,56	135,00	232 637	231 807	1,2 %	0,0 %	-12,3 %	-43,1 %	135,38	207,00	248,80	8,0	11,7	15,0	3,6	24,0 %	6,9 %
Atlas Copco AB Class A	nosto	340,20	379,00	403 018	402 049	1,4 %	-2,5 %	-9,9 %	18,0 %	285,00	331,71	383,70	12,6	14,7	20,7	6,5	31,6 %	4,4 %
Volvo AB Class B	nosto	151,15	181,00	321 831	295 723	1,5 %	-1,9 %	-4,5 %	29,3 %	116,20	146,26	171,30	6,2	8,5	12,5	2,5	19,7 %	2,8 %
<b>Swedbank AB Class A</b>	nosto	199,90	220,00	226 288		2,0 %	1,4 %	-2,2 %	-12,3 %	190,30	210,30	232,40			11,7	1,6	13,8 %	6,5 %
Svenska Handelsbanken AB	lasku	109,70	112,50	213 371		0,8 %	-3,7 %	-5,8 %	-15,9 %	107,50	120,44	133,20			12,9	1,5	11,5 %	6,8 %
Skandinaviska Enskilda Banken	lasku	94,38	109,00	207 130		0,4 %	-3,0 %	-7,0 %	-8,8 %	92,78	102,34	109,00			11,3	1,4	12,4 %	6,1 %
LM Ericsson Telefon AB Class B	nosto	52,50	52,00	175 043	164 701	1,4 %	1,7 %	-7,0 %	3,2 %	43,75	54,73	64,95	13,1	30,2	57,9	1,8	3,1 %	1,9 %
ASSA ABLOY AB Class B	nosto	169,95	190,00	189 082	206 867	1,8 %	-0,8 %	-3,8 %	-0,6 %	164,05	179,05	198,40	13,9	15,7	20,3	3,3	16,4 %	1,9 %
Svenska Cellulosa Aktiebolaget	lasku	76,98	75,00	54 475	61 198	1,3 %	-3,1 %	-11,0 %	39,6 %	60,25	68,92	312,20	14,8	21,4	26,2	1,4	5,5 %	1,9 %
Sandvik AB	nosto	145,70	156,00	182 764	191 320	1,0 %	-0,9 %	-5,4 %	20,9 %	119,20	138,37	160,25	9,4	12,0	16,5	3,3	19,7 %	2,4 %
Hexagon AB Class B	nosto	477,70	513,22	172 184	186 289	0,9 %	4,2 %	5,4 %	30,2 %	338,00	399,58	500,00	15,4	20,2	23,7	3,3	14,0 %	1,1 %
<b>Skanska AB Class B</b>	nosto	161,85	196,50	67 962	67 099	1,8 %	1,4 %	-6,7 %	-25,2 %	152,65	191,65	220,40	9,2	11,9	14,5	2,3	16,2 %	5,1 %
Autoliv Inc Shs Swedish DR	nosto	1 147	1 161	99 788	104 748	2,9 %	0,2 %	4,5 %	22,3 %	831,50	973,93	1 208,50	8,9	12,5	18,7	2,8	15,2 %	1,6 %
SKF AB Class B	lasku	169,90	190,00	77 431	95 338	1,1 %	-3,1 %	-10,1 %	1,4 %	154,50	177,74	203,20	8,0	10,0	12,9	2,4	18,8 %	3,2 %
Electrolux AB Class B	nosto	265,40	295,00	82 058	80 192	1,2 %	-2,8 %	-0,2 %	15,7 %	227,60	271,24	309,40	6,8	10,3	13,3	3,1	23,6 %	3,1 %
Alfa Laval AB	nosto	196,60	213,50	82 465	88 888	1,6 %	-1,5 %	-4,6 %	18,6 %	160,40	186,47	216,50	12,7	16,4	20,5	3,6	17,8 %	2,2 %
Millicom International Cellular	nosto	551,50	593,41	52 801	85 833	1,9 %	-1,0 %	-5,8 %	16,4 %	458,00	520,10	598,50	4,6	10,5	36,1	2,4	6,7 %	3,8 %
Gefinge AB Class B	nosto	101,75	110,00	27 714	39 112	1,2 %	-4,0 %	-13,4 %	-14,2 %	100,30	126,17	182,06	8,7	15,5	15,3	1,3	8,7 %	1,5 %
<b>Mediaani</b>	<b>nostot / laskut</b>	<b>2,33</b>	<b>178 903</b>	<b>164 701</b>	<b>1,4 %</b>	<b>-1,2 %</b>	<b>-5,8 %</b>	<b>4,3 %</b>				<b>9,4</b>	<b>12,9</b>	<b>16,7</b>	<b>2,6</b>	<b>16,3 %</b>	<b>3,2 %</b>	
<b>Norjan TOP-20 osakkeet:</b>																		
Statoil ASA	nosto!	174,15	182,60	578 730	699 033	0,9 %	-2,0 %	-6,3 %	15,6 %	135,80	155,87	188,85	3,4	5,9	14,4	1,7	12,1 %	4,0 %
DNB ASA	lasku	155,90	163,50	253 930		1,6 %	-0,3 %	-1,2 %	10,8 %	131,90	148,69	164,30			11,5	1,2	10,4 %	4,6 %
Telenor ASA	nosto	174,25	183,50	261 629	310 854	3,4 %	-1,6 %	-6,3 %	32,0 %	130,70	156,93	191,70	6,2	10,7	15,8	4,5	28,7 %	4,6 %
Norsk Hydro ASA	nosto	55,68	63,45	115 202	120 306	1,6 %	-2,2 %	-9,8 %	15,3 %	42,43	53,83	64,85	5,4	8,2	12,6	1,2	9,7 %	2,7 %
Yara International ASA	nosto!	343,40	390,00	93 823	120 362	-1,5 %	-6,0 %	-12,0 %	6,0 %	299,70	343,17	397,40	7,6	13,3	14,8	1,2	7,8 %	1,9 %
Orkla ASA	lasku	85,32	87,00	86 935	86 636	2,8 %	7,6 %	4,5 %	21,5 %	73,40	77,79	87,30	14,1	18,0	22,0	2,4	11,1 %	8,9 %
Gjensidige Forsikring ASA	nosto	142,10	143,00	71 050		1,9 %	-1,3 %	-11,4 %	5,0 %	126,20	140,83	162,20			16,6	3,0	17,9 %	5,0 %
Marine Harvest ASA	lasku	145,90	141,18	71 515	81 563	-0,5 %	6,8 %	8,2 %	-3,4 %	128,20	145,93	166,80	9,5	11,5	14,7	2,8	19,1 %	8,8 %
Schibsted ASA Class A	lasku	221,60	290,00	51 051	52 123	-1,0 %	-7,2 %	-10,6 %	-2,2 %	175,20	215,98	264,20	14,9	18,9	30,7	3,3	10,7 %	0,8 %
Aker BP ASA	nosto	203,00	248,38	73 103	89 701	2,0 %	-5,7 %	-5,1 %	25,8 %	117,40	161,77	234,80	4,5	7,0	19,9	3,0	14,9 %	2,8 %
Subsea 7 S.A.	lasku	114,40	141,93	37 451	27 450	1,0 %	-4,7 %	-13,7 %	-2,4 %	105,40	124,31	147,60	4,8	11,6	24,0	0,8	3,3 %	4,2 %
Storebrand ASA	nosto	68,90	69,85	32 232	40 260	1,9 %	-1,6 %	-2,0 %	26,9 %	53,00	62,44	71,32		14,1	13,2	1,0	7,7 %	3,6 %

# Nordic TOP-80 (ulkomaalaiset 60) 2/2



	Suositusten muutos eilen!	Tavoite-			Seuraavan 12kk:n EV	Muutos 1pv%	Muutos 1vko%	Muutos 1kk%	Muutos 1v%	12kk:n	12kk:n	12kk:n	Seuraavan	Seuraava	Seuraavan			Osinko% 2017E
		alin	keskihin	ylin						12kk:n EV/EBITDA	n 12kk:n EV/EBIT	Seuraavan 12kk:n P/E	12kk:n P/BV	Seuraavan 12kk:n ROE				
Leroy Seafood Group ASA	nosto	42,44	47,00	25 285	26 823	-0,3 %	4,1 %	2,9 %	-9,3 %	37,11	45,75	54,40	7,0	8,3	10,6	1,6	15,0 %	4,0 %
SalMar ASA	lasku	232,20	243,00	26 308	27 550	0,3 %	5,2 %	2,2 %	-2,7 %	177,20	221,86	267,00	8,3	9,6	11,4	3,0	26,1 %	5,2 %
TGS-NOPEC Geophysical Cor	nosto!	194,90	201,25	19 947	17 609	2,0 %	1,2 %	-6,6 %	1,5 %	157,40	183,92	213,80	4,8	16,0	22,5	2,1	9,2 %	2,5 %
Bakkafrost P/F	lasku	342,80	333,08	16 749	17 317	1,1 %	3,8 %	8,2 %	4,6 %	255,00	324,62	392,50	9,5	11,0	14,2	3,0	21,4 %	3,4 %
TOMRA Systems ASA	nosto	130,00	110,00	19 243	19 771	1,2 %	3,0 %	-0,8 %	45,3 %	88,75	111,11	135,80	13,7	19,0	26,8	3,9	14,7 %	1,7 %
<b>Veidekke ASA</b>	nosto	91,50	97,50	12 234	12 019	2,5 %	10,6 %	1,4 %	-25,0 %	78,80	102,64	124,50	5,8	7,5	9,1	2,7	30,0 %	5,5 %
<b>XXL ASA</b>	nosto	90,00	108,00	12 466	14 065	1,2 %	-0,1 %	1,7 %	-4,0 %	71,00	86,53	101,50	13,0	15,4	17,7	2,9	16,4 %	2,2 %
Norwegian Air Shuttle ASA	lasku!	200,00	235,00	7 152	45 812	-1,7 %	-13,0 %	-11,1 %	-29,0 %	169,50	219,02	286,80	19,5	120,7		2,0	-9,3 %	0,0 %
<b>Mediaani</b>	<b>nostot / laskut</b>	<b>1,50</b>	<b>44 251</b>	<b>43 036</b>	<b>1,2 %</b>	<b>-0,8 %</b>	<b>-3,5 %</b>	<b>4,8 %</b>					<b>7,6</b>	<b>11,6</b>	<b>14,8</b>	<b>2,6</b>	<b>13,4 %</b>	<b>3,8 %</b>
<b>Tanskan TOP-20 osakkeet:</b>																		
Novo Nordisk A/S Class B	nosto	306,00	350	765 000	748 447	2,2 %	0,4 %	-9,1 %	26,8 %	230,20	290,47	354,80	14,7	15,8	18,9	13,4	70,8 %	2,6 %
A.P. Moller - Maersk A/S Cla	nosto!	10 745	12 686	217 707	269 229	4,0 %	3,0 %	-4,6 %	-10,0 %	9 820	11 939	14 260	8,4	19,2	22,3	1,2	5,3 %	1,6 %
<b>Danske Bank A/S</b>	nosto	242,80	280,00	227 462		0,9 %	-0,9 %	-2,5 %	2,8 %	223,00	245,06	259,50			10,8	1,4	12,5 %	4,1 %
Vestas Wind Systems A/S	nosto	430,30	510,30	92 728	68 084	0,3 %	7,4 %	0,7 %	-14,7 %	357,40	532,01	632,50	6,2	8,5	14,8	3,6	24,0 %	2,1 %
Coloplast A/S Class B	lasku	502,00	505,00	108 432	109 800	2,0 %	1,9 %	-1,6 %	0,6 %	474,30	528,35	594,00	18,6	20,9	26,2	16,6	63,5 %	3,0 %
<b>Pandora A/S</b>	lasku	610,80	750,0	68 720	73 672	1,8 %	8,5 %	4,4 %	-29,2 %	515,40	666,15	869,50	8,6	9,5	10,8	9,3	86,2 %	4,4 %
Carlsberg A/S Class B	lasku	701,00	710,00	106 774	124 080	0,1 %	-7,7 %	-7,0 %	14,4 %	603,00	701,92	781,40	9,1	13,5	20,2	2,1	10,6 %	2,3 %
Novozymes A/S Class B	lasku	300,20	318,00	91 561	93 912	1,3 %	-6,9 %	-11,7 %	7,9 %	264,10	309,31	360,70	18,0	22,9	27,1	7,8	28,7 %	1,5 %
DSV A/S	nosto	470,50	540,00	89 395	94 608	2,1 %	-0,2 %	-5,7 %	37,5 %	330,10	429,63	512,80	15,3	17,5	22,0	5,5	25,0 %	0,4 %
H. Lundbeck A/S	nosto	313,30	290,00	62 362	57 100	3,4 %	3,9 %	-0,3 %	6,4 %	280,80	343,86	413,20	9,3	11,6	16,1	4,5	28,0 %	2,6 %
Chr. Hansen Holding A/S	nosto	506,20	544,86	66 744	70 870	1,4 %	0,6 %	-5,5 %	19,4 %	406,10	504,89	596,60	23,2	27,7	35,6	9,5	26,8 %	2,4 %
ISS A/S	lasku	226,90	280,00	42 128	53 118	0,4 %	0,4 %	-4,7 %	-10,3 %	216,40	257,54	289,90	10,0	11,7	14,2	2,8	19,3 %	3,4 %
William Demant Holding A/	lasku!	183,60	172,00	47 546	51 726	2,3 %	0,9 %	7,2 %	38,1 %	131,40	166,61	192,90	17,1	19,6	22,9	5,2	22,9 %	0,0 %
<b>G4S plc</b>	nosto	21,54	26,93	33 053	45 408	0,5 %	-5,7 %	-11,7 %	-4,6 %	20,95	24,83	28,80	8,1	10,2	12,7	3,7	29,1 %	3,8 %
Tryg A/S	nosto	143,30	158,00	43 298	45 710	1,1 %	-0,1 %	-8,1 %	6,6 %	123,20	141,66	158,90	15,5	15,6	19,8	3,7	18,6 %	6,8 %
TDC A/S	lasku	49,47	42,00	40 170	61 113	13,4 %	32,4 %	26,8 %	35,8 %	33,68	37,66	49,50	7,3	17,8	19,5	1,9	9,9 %	2,1 %
Rockwool International A/S	nosto	1 706,0	1 746,1	35 400	32 731	0,8 %	6,6 %	-3,2 %	43,4 %	1 130,00	1 492,73	1 805,00	9,1	13,9	21,5	2,7	12,7 %	1,4 %
GN Store Nord A/S	lasku!	200,30	203,00	29 181	32 393	3,9 %	1,4 %	-0,3 %	25,5 %	154,90	193,37	229,70	15,8	19,0	20,0	5,4	27,1 %	0,6 %
FLSmidth & Co. A/S	lasku	388,30	400,00	19 900	20 730	3,1 %	13,5 %	4,8 %	10,0 %	327,60	385,54	441,80	10,1	11,8	19,4	2,2	11,4 %	2,1 %
Royal Unibrew A/S	lasku	342,00	370,00	18 023	19 851	0,5 %	-2,2 %	-6,9 %	26,2 %	268,50	327,49	378,20	13,8	17,4	19,3	6,6	34,2 %	2,6 %
<b>Mediaani</b>	<b>nostot / laskut</b>	<b>1,00</b>	<b>64 553</b>	<b>61 113</b>	<b>1,6 %</b>	<b>0,7 %</b>	<b>-3,9 %</b>	<b>9,0 %</b>					<b>10,1</b>	<b>15,8</b>	<b>19,7</b>	<b>4,1</b>	<b>24,5 %</b>	<b>2,3 %</b>
<b>Nordic TOP-80 Mediaani</b>	<b>nostot / laskut</b>	<b>1,42</b>				<b>1,4 %</b>	<b>-0,9 %</b>	<b>-4,7 %</b>	<b>6,4 %</b>				<b>9,5</b>	<b>13,4</b>	<b>17,0</b>	<b>2,7</b>	<b>15,2 %</b>	<b>3,2 %</b>
<b>FIM Nordic TOP-10 osakevalinnat</b>		<b>nostot / laskut</b>			<b>9,00</b>	<b>1,6 %</b>	<b>0,5 %</b>	<b>-2,0 %</b>	<b>-8,5 %</b>				<b>8,6</b>	<b>10,2</b>	<b>12,2</b>	<b>2,1</b>	<b>15,0 %</b>	<b>4,8 %</b>

# FIMin sijoitussuosituksset

(aakkosjärjestyksessä, suluissa suosituksen muutos pvm)



## TOP-5 Suomi-osakkeet

- **Nokia** (25.8.2017)
- **Nordea** (16.11.2017)
- **Outokumpu** (16.11.2017)
- **Sampo** (16.11.2017)
- **YIT** (25.8.2017)

## TOP-10 Suomi-osakkeet

- **Ahlstrom-Munksjö** (16.11.2017)
- **Alma Media** (16.5.2017)
- **Cramo** (16.11.2017)
- **Finnair** (3.3.2015)
- **Lehto** (8.3.2017)

## Nordic TOP-10 -osakkeet

- **Danske Bank** (16.11.2017)
- **G4S** (16.11.2017)
- **Nokia** (25.8.2017)
- **Nordea** (16.11.2017)
- **Pandora** (23.8.2016)
- **Sampo** (16.11.2017)
- **Skanska** (25.8.2017)
- **Swedbank** (16.11.2017)
- **Veidekke** (16.5.2017)
- **XXL** (25.8.2017)

## BOTTOM-5 Suomi-osakkeet

- **Basware** (16.11.2016)
- **F-Secure** (16.11.2017)
- **Huhtamaki** (16.11.2017)
- **Outotec** (16.11.2017)
- **Stockmann** (16.11.2017)

## BOTTOM-10 Suomi-osakkeet

- **Citycon** (16.11.2017)
- **Fiskars** (16.11.2017)
- **Kone** (16.11.2017)
- **Suominen** (25.8.2017)
- **Vaisala** (16.11.2017)

## Korkoinstrumentit

- **ei korkovalintoja** (8.3.2017)

## ETF / ETC -suositukset

- **Pankit** (16.11.2017)
- **Matkustus** (16.11.2016)
- **Perusraaka-aineet** (16.11.2017)
- **Kehittyvät markkinat** (25.8.2017)
- **Eurooppa pienyhtiöt** (16.5.2017)

Lähde: Ennen 12.4.2014 annetut sijoitussuosituksset 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/2017/fim-sijoitussuosituksset-16.11.2017/> tai PDF-tiedosto:  
[https://www.fim.com/globalassets/fim-aamukatsaus/sijoitussuosituksset\\_16112017.pdf](https://www.fim.com/globalassets/fim-aamukatsaus/sijoitussuosituksset_16112017.pdf)

# FIMin sijoitussuosittelujen historia



HEX-55 OSAKKEET	HEX-55 OSAKKEET	HEX-55 OSAKKEET	HEX-55 OSAKKEET	HEX-55 OSAKKEET	HEX-55 OSAKKEET
23.8.2016	16.11.2016	8.3.2017	16.5.2017	25.8.2017	16.11.2017
<b>TOP 5</b>	<b>TOP 5</b>	<b>TOP 5</b>	<b>TOP 5</b>	<b>TOP 5</b>	<b>TOP 5</b>
Metsä Board	Kemira	Amer Sports	Metsä Board	Cramo	Nokia
Neste	Nokia	Cramo	Outokumpu	Nokia	Nordea
Nokia	Nordea	Nordea	Ramirent	Sanoma	Outokumpu
Nordea	Outokumpu	Sampo	Sanoma	SSAB	Sampo
Sampo	Stora Enso	Telia	SSAB	YIT	YIT
<b>TOP 6-10</b>	<b>TOP 6-10</b>	<b>TOP 6-10</b>	<b>TOP 6-10</b>	<b>TOP 6-10</b>	<b>TOP 6-10</b>
Alma Media	Alma Media	Finnair	Ahlstrom-Munksjö	Alma Media	Alhstrom-Munksjö
Finnair	Finnair	Lehto	Alma Media	Atria	Alma Media
Lemminkäinen	Lemminkäinen	Raisio	Finnair	Finnair	Cramo
Raisio	Tikkurila	Technopolis	Lehto	Lehto	Finnair
Technopolis	Uponor	Tokmanni	Raisio	Tokmanni	Lehto
<b>BOTTOM 5</b>	<b>BOTTOM 5</b>	<b>BOTTOM 5</b>	<b>BOTTOM 5</b>	<b>BOTTOM 5</b>	<b>BOTTOM 5</b>
Orion	Basware	Basware	Basware	Basware	Basware
Outotec	Fortum	Caverion	Orion	DNA	F-Secure
PKC Group	HKScan	Outotec	Outotec	Elisa	Huhtamaki
Pöyry	Outotec	SSAB	Revenio	Tikkurila	Outotec
Stockmann	Pöyry	Stockmann	Stockmann	Vaisala	Stockmann
<b>BOTTOM 6-10</b>	<b>BOTTOM 6-10</b>	<b>BOTTOM 6-10</b>	<b>BOTTOM 6-10</b>	<b>BOTTOM 6-10</b>	<b>BOTTOM 6-10</b>
Caverion	F-Secure	Fortum	Caverion	Caverion	Citycon
Fortum	Orion	Metso	F-Secure	Fortum	Fiskars
F-Secure	Telia	Orion	Huhtamaki	Outotec	Kone
Metso	Wärtsilä	Stora Enso	Metso	Stockmann	Suominen
Telia	YIT	Valmet	Wartsila	Suominen	Vaisala
<b>ETF</b>	<b>ETF</b>	<b>ETF</b>	<b>ETF</b>	<b>ETF</b>	<b>ETF</b>
<b>23.8.2016</b>	<b>16.11.2016</b>	<b>8.3.2017</b>	<b>16.5.2017</b>	<b>25.8.2017</b>	<b>16.11.2017</b>
Autoteollisuus	Autoteollisuus	Autoteollisuus	Autoteollisuus	Autoteollisuus	Pankit
Terveydenhuolto	Matkustus	Matkustus	Matkustus	Matkustus	Matkustus
		Perusraaka-aineet	Perusraaka-aineet	Media	Perusraaka-aineet
Kehittyvät markkinat	USA Rahoitus	USA Rahoitus	Eurooppa	Kehittyvät markkinat	Kehittyvät markkinat
Saksa (MDAX)	Perusmetallit		Eurooppa pienyhtiöt	Eurooppa pienyhtiöt	Eurooppa pienyhtiöt
<b>Velkakirjat</b>	<b>Velkakirjat</b>	<b>Velkakirjat</b>	<b>Velkakirjat</b>	<b>Velkakirjat</b>	<b>Velkakirjat</b>
<b>23.8.2016</b>	<b>16.11.2016</b>	<b>8.3.2017</b>	<b>16.5.2017</b>	<b>25.8.2017</b>	<b>16.11.2017</b>
Ahlstrom hybridi					
Lemminkäinen hybridi	Lemminkäinen hybridi	ei korkovalintoja	ei korkovalintoja	ei korkovalintoja	ei korkovalintoja

Nordic TOP-80 osakkeet	Nordic TOP-80 osakkeet	Nordic TOP-80 osakkeet	Nordic TOP-80 osakkeet	Nordic TOP-80 osakkeet	Nordic TOP-80 osakkeet
23.8.2016	16.11.2016	8.3.2017	16.5.2017	25.8.2017	16.11.2017
<b>NORDIC TOP 10</b>	<b>NORDIC TOP 10</b>	<b>NORDIC TOP 10</b>	<b>NORDIC TOP 10</b>	<b>NORDIC TOP 10</b>	<b>NORDIC TOP 10</b>
Electrolux	Electrolux	Amer Sports	Danske Bank	Hennes & Mauritz	Danske Bank
Hennes & Mauritz	Kemira	Electrolux	DNB	Neste	G4S
Leroy Seafood	Leroy Seafood	FLSmidth	Hennes & Mauritz	Nokia	Nokia
Metsä Board	Marine Harvest	Hennes & Mauritz	Metsä Board	Nokian Renkaat	Nordea
Nokia	Nokia	Leroy Seafood	Nordea	Pandora	Pandora
Nordea	Nordea	Marine Harvest	Norsk Hydro	Schibsted	Sampo
Pandora	Pandora	Nordea	Pandora	Skanska	Skanska
Veidekke	SCA	Pandora	Veidekke	Veidekke	Swedbank
Vestas Wind Systems	Veidekke	Vestas Wind Systems	Vestas Wind Systems	Vestas Wind Systems	Veidekke
XXL	Vestas Wind Systems	XXL	Volvo	XXL	XXL

Lähde: Ennen 12.4.2014 annetut sijoitussuosittelut 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.

# 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 tuotto prosenttia) sekä niiden **futuurit** (taulukon luku tarkoittaa velkakirjan hintaa)
- **Korkoerot** kertovat korkokäyrän jyrkkyyden, joka indikoi tuottovaatimusta huomioiden inflaatio
- **Inflaatio-odotukset** on laskettu valtion velkakirjan tuotto – inflaatio suojatun valtion velkakirjan tuotto
- iTraxx **CDS** markkinoiden johdannaiset valtion velkakirjoihin. iTraxx Sovereign on Euroopan valtioiden keskimääräinen riski.
- **Hyödykkeisiin** olemme valinneet mielenkiintoisimmat hyödykkeet jaettuna CRB-hyödykekoreihin, energiaan, metalleihin ja muihin hyödykkeisiin (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



FIMin sijoitussuositukset perustuvat sekä makrotalouden muuttujiin että analyysiin yksittäisistä sijoituskohteista. Näiden tekijöiden perusteella muodostamme kokonaisnäkömyksen, 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 kokonaisnäkömyksen perusteella päädytään myös suositteluun muita sijoituskohteita.

Omien valintakriteereiden perusteella muodostettujen omien näkömysten 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 näkömyksen 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 volatiliteetti 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.

Analyttikot voivat saada tulospalkkioita, joka perustuu S-Pankin välitysliiketoiminnalle asetettuihin tavoitteisiin ja liiketoiminnan tulokseen.

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

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 analyttikoilla 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 analyttikot Kim Gorschelnic, Aaron Kaartinen ja Mika Metsälä.

Esitystä siteeraattaessa 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](http://www.s-pankki.fi) ja [www.fim.com](http://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 Matinlompolo**  
meklari 09-613 46 428

**Antti Pajukka**  
meklari 09-613 46 321

**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**  
pääanalyttikko 09-613 46 422

**Aaron Kaartinen**  
analyttikko 09-613 46 430

**Mika Metsälä**  
analyttikko 09-613 46 304