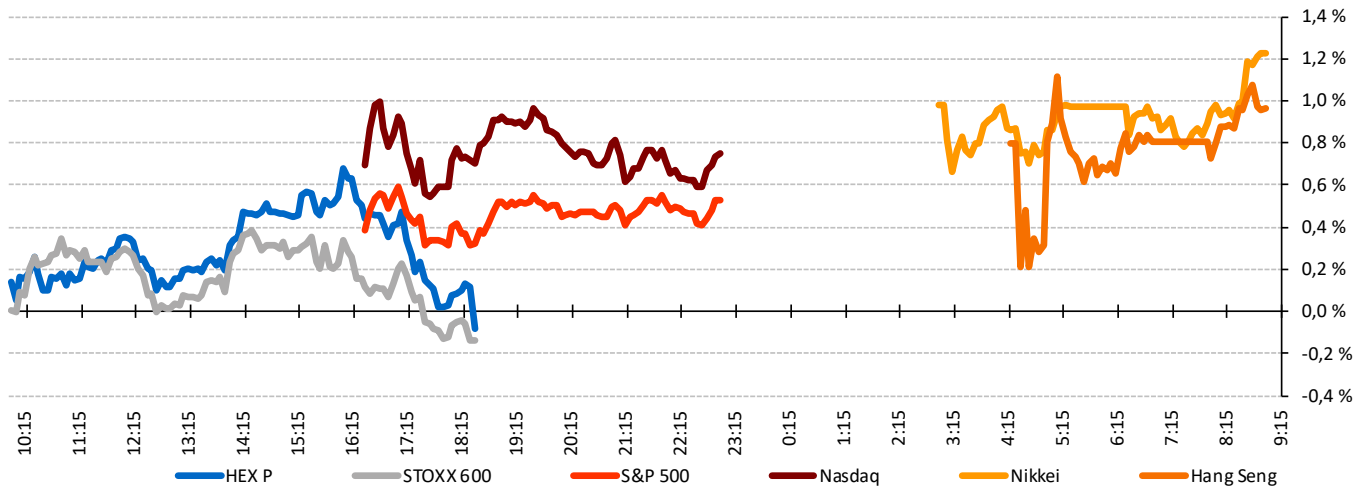


# FIM Aamukatsaus



## Uutisotsikot:

- Osakemarkkinat eilen nousussa euron vahvistumisesta kärsinyttä Eurooppaa lukuun ottamatta.
- Euro vahvistui, kun Draghin näki talousnäkömään melko optimistisena ja USA:n inflaatiokehitys hidastui.
- Tunnelmia tuki kehittyvien markkinoiden vahvistuminen, Turkin keskuspankin voimakkaan koronnoston myötä.
- Tänään julkaistaan USA:sta vähittäismyynnin ja kuluttajaluottamuksen ennako sekä teollisuustuotanto.
- Osakefutuurit ylös**, ennakoiden nousuavausta OMX HEXiin.
- Yritysjohdon tapaamisia FIMin järjestämästä One-on-One -seminaarista:**
  - Aktia** – Perusta kunnossa, varainhoidossa hyvää kasvua.



Osakemarkkinat	päätös	muutos%
OMX Helsinki Portfolio	6 864,7	-0,1
Europe STOXX 600	376,5	-0,1
S&P 500	2 904,2	0,5
Nasdaq Composite	8 013,7	0,7
Shanghai	2 689,2	0,1
Hang Seng	27 276,6	1,0

Rahamarkkinat	päätös	muutos%
EMU Euribor 3kk	-0,319	0,000
EMU Euribor 12kk	-0,168	-0,002
USD Libor 3kk	2,332	0,000

Valuuttamarkkinat	päätös	muutos%
EUR / USD	1,169	0,03
EUR / GBP	0,892	0,00
EUR / JPY	130,86	0,01
EUR / SEK	10,47	0,05
EUR / RUB	80,03	0,26

Valtion velkakirjamarkkinat	päätös	muutos%
Saksa 10v	0,43	0,003
USA 10v	2,97	-0,002

Riskeiltä suojautuminen, CDS markkinat	päätös	muutos%
iTraxx CDS Europe	60,5	-0,9
iTraxx CDS Crossover	281,0	-1,6
iTraxx CDS Sovereign	19,9	0,0

Hyödykemarkkinat	päätös	muutos%
CRB Commodity	409,5	0,0
Brent Crude Oil	78,2	0,0
Kulta	1 204,9	0,3

# Markkinan suunta ja yhtiöuutiset



## Markkinan suunta

Osakemarkkinat olivat eilen pääosin nousussa, kun kehittyvien markkinoiden osakkeita tuki Turkin keskuspankin voimakas koronnosto. Lisäksi USA:n inflaation hidastuminen lievensi koronnostopaineita ja tuki maan osakemarkkinaa. Samalla euro vahvistui suhteessa dollariin ja sai lisävauhtia Draghin talouden kasvun suhteen melko luottavaisista kommenteista. Euron vahvistuminen painoi eurooppalaisia osakkeita. Aasiassa osakemarkkinat olivat aamulla nousussa, Kiinan talouslukujen vastattua odotuksia.

Eilisestä EKP:n korkokokouksesta ei syntynyt odotetusti uusia avauksia tai päätöksiä. Kasvuennusteita leikattiin aavistuksen, mutta Draghin kommentit olivat yllättävän positiivisia vaikka euroalueen makrodata on ollut melko vaisua ja kauppasodan riskit ovat painaneet globaalin talouden näkymiä. Yhdysvalloista eilen julkaistu kuluttajahintainflaatio hidastui odotuksia voimakkaammin 2,7%:iin YoY (odotus 2,8%; edellinen 2,9%) ja hidastui 2,2%:iin YoY ilman ruokaa ja energiaa (odotus ja edellinen 2,4%).

Aamulla julkaistut Kiinan elokuun taloustilastot olivat tariffeista huolimatta melko odotettuja. Teollisuustuotanto kasvoi 6,1% YoY ja vähittäismyynti nousi odotuksia hieman voimakkaammin 9,0% YoY (odotus 8,8%).

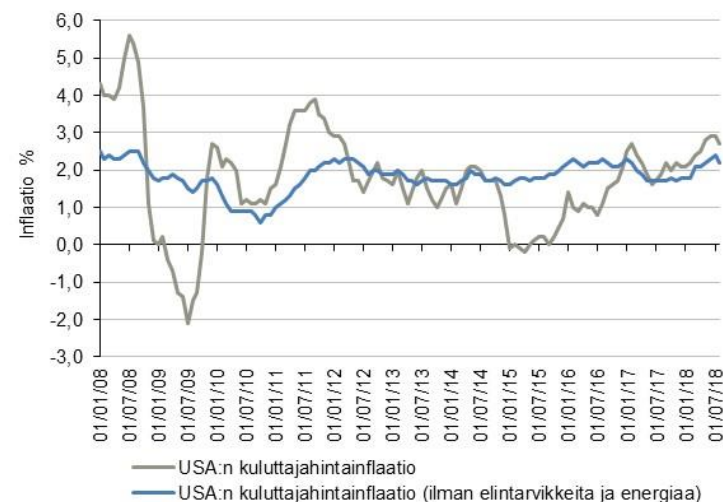
Tänään julkaistaan makrodataa Yhdysvalloista. Vähittäismyyntin ennakon odotetaan nousseen 0,4% MoM ja 0,5% MoM ilman autoja ja polttoaineita. Maan teollisuustuotannon odotetaan nousseen 0,3% MoM. Kuluttajaluottamuksen (Michigan) ennakon odotetaan vahvistuneen tasolle 96,6.

## Osakesuosittelujen muutoksia eri osakevälittäjillä:

**Nostot:** Fortum, Outokumpu, SSE, Casella Waste Management, ABB, Norsk Hydro, Marine Harvest.

**Laskut:** Deere.

## USA:n kuluttajahintainflaatio



# Yritystapaaminen: Aktia

## Perusta kunnossa, varainhoidossa hyvää kasvua



### FIM analyysi

Aktia – Tapasimme varatoimitusjohtaja Juha Hammarenin ja CFO Outi Henrikssonin.

Aktiassa on saatu perusta kuntoon pankkijärjestelmän uusimisen ja sitä seuranneiden henkilöstön uudelleensijoittumisten jälkeen. Aktian peruspankkijärjestelmän uudistushanke venyi selvästi sekä suunniteltua pidemmäksi ja investointina selvästi yli alkuperäisen budjetin. Positiivista kuitenkin on, että järjestelmän vaihdoksesta ei syntynyt merkittäviä negatiivisia tapahtumia tai uutisia. Järjestelmämuutos mahdollistaa tehokkaamman toiminnan ja esimerkiksi erilaisten fintech-yhtiöiden sovellusten liittämisen järjestelmään. Monissa näissä sovelluksissa tarvitaan tilejä, jolloin pankki tarvitaan yhteistyökumppaniksi. Aktia pitää mahdollisena myös, että olisivat vähemmistöomistajina tällaisissa hankkeissa/yhtiöissä. Peruspankkijärjestelmän uudistuksen myötä myös pankin työntekijöiden tehtävät muuttuivat yt-neuvotteluiden seurauksena. Yt-neuvotteluiden seurauksena syntyi noin 100 uutta työtehtävää. Näiden uudistusten ja muutosten myötä Aktia on valmiimpi kohtaamaan alan muutokset.

Aktian uudessa strategiassa (julkaistu 10/2018) painopisteeksi valittiin omaisuudenhoito ja rahoitus. Asiakaspalvelussa Aktian tavoitteena on yhdistää henkilökohtainen palvelu ja digitaaliset rajapinnat. Henkilökohtaisen palvelun merkitys on suuri esim. yrittäjävetoisten yritysten palvelemisessa sekä omaisuudenhoidossa. Tuoteasiakkaiden palvelussa digitaaliset palvelut ovat keskiössä. Etuasiakkaille, Premium-asiakkaille, Private Banking –asiakkaille, omistajien hoitamille yrityksille ja instituutioille tarjooma muodostuu (1) henkilökohtaisesta neuvonannosta, (2) digitaalisista palveluista ja (3) Call Centerin henkilökohtaisesta palvelusta.

Strategian mukaisesti yhtenä kasvualueena on varainhoito-liiketoiminta. Aktian hallinnoitavat varat olivat Q2:n lopussa noin € 9,0 mrd. euroa. Hallinnoitavat varat ovat kasvaneet viime vuosien aikana selvästi (vuonna 2016:+12,7%, 2017: +22,1% ja H1/2018: +12,7%). Mielenkiintoinen avaus Euroopan myynnissä nähtiin edellisvuoden syksyllä, kun Aktia aloitti yhteistyön Universal –Investment GmbH:n (UI) kanssa. UI on iso toimija saksankielisessä Euroopassa ja sen hallinnoitavat varat ovat yhteensä € 340 mrd. euroa. Aktian UI:n hallinnoimien kahden rahaston hallinnoitavat varat olivat € 678 milj. Toinen rahastoista perustettiin 11/2017 ja toinen 3/2018, joten näiden rahastojen myynnin osalta on edistetty vajaan vuoden aikana erinomaisesti.

Strategian ja peruspankkijärjestelmän lisäksi Aktian osakesarjat yhdistettiin alkuvuonna parantamaan osakkeen heikkoa likviditeettiä. Uutena toimitusjohtajana aloittaa lokakuussa Mikko Ayub.

**FIM näkemys:** Aktian arvostus on mielestämme mielenkiintoinen. Kuluva vuoden konsensusennusteella yhtiön P/E -kerroin on 10,7 ja osinkoennusteella osinkotuotto on 7,0%. Kertoimet ovat hieman alle pohjoismaisten pankkiverrokkien kanssa (Nordea 11,8x ja Handelsbanken 12,7x). Kotimaisista varainhoitoon keskittyneistä yhtiöistä eQ:n P/E -kerroin on 19,2x, Taalerin 14,3x ja Evlin 9,9x. Aktian alkuvuoden liikevoitosta lähes kolmannes tuli kasvavasta varainhoitoliiketoiminnasta, joten mielestämme yhtiölle voisi tästä johtuen hyväksyä nykyistä korkeampia kertoimia.

### Aktia konsensusestimaatit:

AKTIA-FI	2016	2017	2018E	2019E
EV / Liikevaihto				
EV / EBITDA				
EV / EBIT				
P / S	2,9	2,9	<b>2,9</b>	<b>2,8</b>
P / E	12,1	13,8	<b>11,1</b>	<b>11,1</b>
PEG		-1,2	<b>0,4</b>	<b>68,7</b>
P / BV	1,0	1,0	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>
P / kiinteän omais. BV				
ROE	8,0	7,2	<b>9,4</b>	<b>9,2</b>
ROA	0,5	0,4	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>
Omavaraisuusaste%	6,5	6,3	<b>6,3</b>	<b>6,2</b>
Nettovelat / EBITDA				
EPS	0,74	0,65	<b>0,81</b>	<b>0,81</b>
EPS ilman kertaeriä	0,74	0,65	<b>0,81</b>	<b>0,81</b>
Osinko per osake	0,60	0,57	<b>0,61</b>	<b>0,63</b>
Osinkotuotto%	6,7	6,4	<b>6,7</b>	<b>7,0</b>
Payout%	81,1	87,8	<b>74,7</b>	<b>77,0</b>
BV per osake	9,20	8,99	<b>8,60</b>	<b>8,83</b>
Kiinteän BV per osake				
Liikevaihto	211,3	210,3	<b>215,2</b>	<b>220,2</b>
Myyntikate				
EBITDA				
EBIT		49,6	<b>71,3</b>	<b>78,9</b>
Tulos-ennen-veroja	61,7	49,0	<b>67,3</b>	<b>69,3</b>
Nettotulos	49,0	39,1	<b>54,9</b>	<b>55,5</b>
Nettotulos ilman k.eriä	48,8	43,1	<b>55,4</b>	<b>56,0</b>
AKTIA-FI	1Q18	2Q18	3Q18E	4Q18E
Liikevaihto	51,2	55,8	<b>53,6</b>	54,5
EBIT	17,8	17,5	<b>17,8</b>	18,2
Tulos-ennen-veroja	17,7	18,2	<b>17,1</b>	17,0
Nettotulos	15,1	14,7	<b>13,7</b>	12,4
EPS	0,20	0,20	<b>0,20</b>	0,20
EPS ilman kertaeriä	0,20	0,20	<b>0,20</b>	0,20

# Kalenteri



	Klo-Fi	Klo paikallista	Tapahtuma (tarkennus tai mihin liittyy)	Ennuste	EPS (kvartaali)	Edellinen	EPS (ed. kvartaali)
<b>14.9.2018</b>	15:30		USA / Vähittäismyynnin ennako	<b>0,4</b>		0,5	
<b>14.9.2018</b>	16:00		USA / Kapasiteetin käyttöaste	<b>78,2</b>		78,1	
<b>14.9.2018</b>	16:00		USA / Teollisuustuotanto	<b>0,3</b>		0,1	
<b>14.9.2018</b>	17:00		USA / Kuluttajaluottamus (Michigan)	<b>96,6</b>		96,2	
17.9.2018	12:00		Euroalue / Ydin CPI (YoY)	<b>1,0</b>		1,0	
17.9.2018	12:00		Euroalue / CPI (MoM)	<b>0,2</b>		-0,3	
18.9.2018	17:00		USA / NAHB rakentajien luottamus	<b>66,0</b>		67,0	
19.9.2018	15:30		USA / Asuntoaloitukset	<b>1 225</b>		1 168	
20.9.2018	15:30		USA / Uudet työt. korv. hakemukset			204	
20.9.2018	15:30		USA / Philadelphia FED	<b>15,0</b>		11,9	
20.9.2018	17:00		Euroalue / Kuluttajaluottamus	<b>-2,0</b>		-1,9	
20.9.2018	17:00		USA / Ennakoivat indikaattorit	<b>0,5</b>		0,6	
21.9.2018	11:00		Euroalue / PMI composite (MoM)	<b>54,4</b>		54,5	
21.9.2018	11:00		Euroalue / PMI teollisuus (MoM)	<b>54,6</b>		54,6	
24.9.2018	11:00		Saksa / IFO talousluottamus			103,8	
25.9.2018	9:00		Suomi / Työttömyysaste			6,5	
25.9.2018	17:00		USA / Kuluttajaluottamus	<b>130,5</b>		133,4	
26.9.2018	17:00		USA / Uusien asuntojen kaupat	<b>1,7</b>		-1,7	
26.9.2018	21:00		USA / FOMC korkopäätös	<b>2,25</b>		2,00	
26.9.2018		09:00	Kotipizza Group Oyj		<b>0,28</b>		0,20
27.9.2018	9:00		Suomi / Kuluttajaluottamus			21,5	
27.9.2018	12:00		Euroalue / Talousluottamus			111,6	
27.9.2018	15:30		USA / Kestokulut. hyöd. tilaukset	<b>1,1</b>		-1,7	
27.9.2018	15:30		USA / GDP (QoQ)	<b>4,3</b>		4,2	
27.9.2018	15:00		Saksa / CPI			1,9	
28.9.2018	15:30		USA / Yksityinen kulutus	<b>0,4</b>		0,4	
28.9.2018	10:55		Saksa / Työttömien määrän muutos			-8,0	
28.9.2018	15:30		USA / Yksityiset tulot			0,3	
28.9.2018	16:00		USA / Chicago PMI			63,6	
30.9.2018	4:00		Kiina / PMI			51,3	
1.10.2018	17:00		USA / Rakentaminen			0,1	
1.10.2018	17:00		USA / ISM teollisuus			61,3	

# Osake- ja yrityslainamarkkinat



## Osakemarkkinaindeksit

Indeksit	päätös	1pv%	1vko%	1kk%	3kk%	1v%
OMX Helsinki	10 012,4	-0,1	0,7	0,6	-2,1	4,8
OMX Helsinki Portfolio	6 864,7	-0,1	0,7	0,6	-1,9	5,8
OMX Stockholm 30	1 621,8	0,2	-0,6	0,7	3,3	2,2
OBX	839,0	-0,1	0,6	2,0	1,6	21,1
Euro STOXX 50	3 333,7	0,2	1,1	-1,3	-4,9	-5,5
Europe STOXX 600	376,5	-0,1	0,8	-1,3	-3,2	-1,4
DAX	12 055,6	0,2	0,8	-1,5	-7,3	-3,9
FTSE 100	7 281,6	-0,4	-0,5	-3,6	-4,6	-0,2
S&P 500	2 904,2	0,5	0,9	2,2	4,5	16,4
Nasdaq Composite	8 013,7	0,7	1,1	2,7	3,5	24,6
Shanghai	2 689,2	0,1	-0,5	0,8	-11,0	-19,8
Hang Seng	27 276,6	1,0	1,1	0,2	-10,0	-1,9
Nikkei	23 102,9	1,2	3,6	3,7	1,9	16,0
RTSI(\$)	1 084,5	0,0	3,2	1,9	-7,9	-5,7
S&P 500	2 910,7	0,0	1,1	1,9	4,6	
Nasdaq 100	7 609,0	0,2	1,9	2,6	4,2	
Euro STOXX 50	3 346,0	0,3	1,7	-0,7	-3,2	
DAX	12 107,0	0,4	1,3	-0,8	-5,6	

## Riski-indeksit

	1pv	1vko	1kk	3kk	1v
VIX (S&P 500)	12,4	-0,8	-2,3	-1,1	0,4
VDAX (DAX)	15,4	-0,9	-2,9	-2,2	2,2
VSTOXX (STOXX 50)	14,6	-0,7	-2,5	-1,7	2,5

## Osakemarkkinoiden toimialat

Europe STOXX 600	päätös	1pv%	1vko%	1kk%	3kk%	1v%
Automobiles & Parts	529,1	1,0	1,7	-2,1	-13,8	-7,6
Banks	155,0	0,7	0,0	-1,6	-5,5	-15,8
Basic Resources	421,3	0,4	-0,2	-2,4	-15,0	-1,4
Chemicals	931,5	0,6	1,4	0,2	-3,8	2,5
Construction & Materials	434,2	-0,1	0,2	0,0	-5,6	-5,4
Financial Services	489,5	-0,5	0,8	2,1	-2,9	3,9
Food & Beverage	647,9	-0,1	0,2	-3,2	-0,2	-1,9
Health Care	749,4	-0,2	1,7	-0,8	3,3	0,3
Household Goods	815,6	-0,8	1,5	-3,8	-2,4	-3,6
Industrial Goods & Serv.	543,7	-0,6	0,6	0,5	-2,1	5,1
Insurance	279,2	0,1	0,2	-0,2	-0,4	0,1
Media	280,3	-1,1	-0,5	-3,3	-1,1	5,8
Oil & Gas	343,7	-0,8	2,2	1,8	0,0	16,2
Real Estate	177,3	-0,4	0,8	-0,7	-2,1	4,0
Retail	307,1	-1,3	1,2	-3,1	-7,9	2,5
Technology	457,0	0,7	0,8	-2,5	-8,5	6,4
Telecom	239,5	0,2	1,6	-4,2	-6,6	-15,9
Travel & Leisure	249,0	-0,3	0,1	-1,1	-5,7	0,3
Utilities	282,7	-0,8	-0,4	-2,0	-4,2	-6,4
S&P 500						
Energy	542,8	0,0	1,5	1,9	-0,9	11,6
Materials	371,8	0,3	0,1	2,3	-0,7	5,8
Industrials	658,5	0,5	1,0	3,6	4,2	11,7
Consumer Discretionary	931,4	0,1	1,4	4,2	4,3	30,1
Consumer Staples	561,7	-0,4	0,7	0,2	6,0	-1,0
Health Care	1 082,5	1,1	1,5	3,2	9,4	12,9
Financials	463,9	-0,1	-1,1	-0,4	1,7	13,2
Info tech	1 311,6	1,1	1,5	2,7	3,9	29,6
Telecom Services	159,2	0,3	3,0	1,3	8,2	4,1
Utilities	274,9	0,8	-0,3	0,3	9,4	-1,0

## Yrityslainojen tuotto ja riski

iBoxx tuottoindeksi 5v EUR	päätös	1pv%	1vko%	1kk%	3kk%	1v%
iBoxx Europe	225,1	0,0	0,0	-0,6	-0,1	0,0
iBoxx Europe HY	192,2	0,0	0,2	0,0	0,4	0,5
Financials, Senior	224,2	0,0	-0,1	-0,5	0,0	-0,1
Financials, Subordinated	265,2	0,2	0,4	0,3	0,0	0,2
Non-Financials	233,0	0,0	-0,1	-0,7	-0,2	0,0
Autos	207,2	0,0	0,1	-0,3	-0,4	0,1
Industrials	232,3	0,0	-0,1	-0,9	-0,5	-0,8
Consumer	221,9	0,0	-0,1	-0,7	-0,3	-0,6
Energy	224,5	0,0	0,0	-0,6	0,1	0,7
Telecom Services	252,8	0,0	-0,1	-0,8	-0,1	0,3
<b>Riskiltä suojautuminen Eurooppa, iTraxx CDS 5v</b>						
iTraxx CDS Europe (IG)	60,5	-0,9	-4,6	-10,4	-5,2	9,3
iTraxx CDS Crossover (HY)	281,0	-1,6	-9,9	-26,3	-13,4	54,8
Financials, Senior	69,0	-0,9	-8,9	-17,6	-7,7	20,1
Financials, Subordinated	147,5	-2,4	-15,7	-28,9	-9,9	34,7
<b>Riskiltä suojautuminen USA, CDX CDS 5v</b>						
CDX USA, IG	55,9	-1,5	-4,1	-5,9	-4,7	-0,7
CDX USA, HY	319,1	-4,9	-11,7	-15,8	-12,0	-7,4
<b>Riskiltä suojautuminen Aasia, CDX CDS 5v</b>						
CDX Asia, IG	78,6	-0,5	-4,5	-4,4	1,0	4,7

# Raha, Valuutta, Valtiolaina, Hyödykkeet



## Raha- ja Valuuttamarkkinat

Rahamarkkinat	päätös	1pv	1vko	1kk	3kk	1v
EONIA	-0,365	0,006	-0,008	-0,006	0,000	-0,006
EMU Euribor 3kk	-0,319	0,000	0,000	0,000	0,002	0,010
EMU Euribor 12kk	-0,168	-0,002	-0,001	-0,002	0,015	0,003
USD Libor 3kk	2,332	0,000	0,004	0,009	0,006	1,010

Valuutat	päätös	1pv%	1vko%	1kk%	3kk%	1v%
EUR / USD	1,169	0,03	1,22	2,24	0,61	-2,10
EUR / GBP	0,892	0,0	-0,2	-0,6	1,7	1,5
EUR / CHF	1,129	0,0	0,8	-0,9	-2,4	-1,5
EUR / JPY	130,86	0,0	2,1	3,5	1,8	-1,2
USD / CNY	6,86	0,2	0,2	-0,3	6,5	4,6
USD / JPY	111,90	0,0	0,8	1,3	1,2	1,0
GBP / USD	1,311	0,0	1,5	2,8	-1,0	-3,6
EUR / SEK	10,47	0,1	0,1	0,0	2,2	10,0
EUR / NOK	9,61	0,0	-1,6	-0,6	1,8	2,5
EUR / PLN	4,30	0,0	-0,3	0,2	0,0	0,6
EUR / RUB	80,03	0,3	-1,0	4,5	8,6	16,4

Riski, implisiittinen vola 3kk optioille	1kk	3kk	1v
EUR / USD	7,2	0,0	-0,4
EUR / GBP	8,4	0,1	0,7
EUR / CHF	5,7	0,0	-0,5
EUR / JPY	8,9	-0,1	-0,4
USD / JPY	7,2	-0,1	-0,3
EUR / SEK	6,6	0,0	-0,5
EUR / NOK	6,9	0,0	0,2
EUR / RUB	15,6	0,1	-0,6

Lähde: Bloomberg

## Valtioiden lainamarkkinat

Valtion velkakirjat	päätös	1pv	1vko	1kk	3kk	1v
Suomi 5v	-0,02	0,005	0,04	0,06	0,22	0,17
Saksa 2v	-0,55	-0,006	0,01	0,10	0,07	0,15
Saksa 5v	-0,15	0,000	0,03	0,12	0,09	0,13
Saksa 10v	0,43	0,003	0,04	0,12	0,03	-0,01
USA 2v	2,76	0,001	0,05	0,15	0,21	1,38
USA 5v	2,87	-0,002	0,05	0,13	0,08	1,07
USA 10v	2,97	-0,002	0,03	0,11	0,05	0,77

Korkofutuurit	päätös	1pv	1vko	1kk	3kk	1v
Saksa 2v (Schatz)	111,8	0,00	0,0	-0,2	-0,2	-0,3
Saksa 5v (Bobl)	131,1	0,01	-0,2	-1,4	-0,6	-0,1
Saksa 10v (Bund)	159,5	0,06	-0,4	-4,1	-1,6	-1,7

Korkoerot	päätös	1pv	1vko	1kk	3kk	1v
Saksa 10v-2v	0,97	0,01	0,03	0,02	-0,04	-0,16
USA 10v-2v	0,21	0,00	-0,03	-0,04	-0,16	-0,61
Saksa-USA 10v	-2,54	0,00	0,01	0,01	-0,02	-0,77

Inflaatio-odotukset	päätös	1pv	1vko	1kk	3kk	1v
Ranska 10v	1,46	0,00	0,03	0,00	-0,07	0,26
USA 10v	2,10	0,00	0,00	0,02	-0,03	0,24

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	10,4	-0,1	-0,1	-0,4	-1,0	-2,1
USA 5v	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Espanja 5v	61,7	-0,5	-3,5	-9,2	-5,3	2,2
Italia 5v	232,2	-3,9	-9,7	-10,5	3,2	94,4
Belgia 5v	14,1	0,0	0,0	0,0	0,0	-3,4
Ranska 5v	24,4	-0,6	-0,9	-1,4	-2,5	4,1
iTraxx CDS Sovereign	19,9	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,2

## Hyödykemarkkinat

Indeksit	päätös	1pv%	1vko%	1kk%	3kk%	1v%
CRB Commodity	409,5	0,0	-0,2	-1,1	-9,0	-4,5
CRB Food	323,2	0,2	1,3	-0,3	-10,1	-2,7
CRB Metals	806,8	0,1	-2,2	-1,8	-16,4	-8,6
Baltic Dry Index	1 382	-2,1	-6,9	-19,7	-4,4	1,5
<b>Energia (USD)</b>						
Brent Crude Oil	78,2	0,0	1,8	8,5	5,4	41,3
Natural Gas USA	2,81	-0,3	1,2	-4,7	-4,6	-5,7
Hiili, Rotterdam	100,4	-0,1	-0,6	2,6	4,0	9,4
Sähkö, 2st Y Fut.	33,4	-2,9	-7,0	-3,0	5,2	31,2
CO2 2011 ECX (EUR)	23,9	0,0	12,6	36,6	58,6	292,3
<b>Metallit (USD)</b>						
Ruostumaton teräs	1 925	0,0	0,0	-7,2	-7,2	-1,8
Alumiini	2 029	0,0	1,0	-0,4	-8,0	-1,9
Ferrokromi	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Nikkeli	12 526	-0,1	1,3	-5,6	-17,1	12,6
Kupari	266	0,0	2,3	1,4	-14,2	-9,0
Sinkki	2 346	-0,7	-4,1	-2,1	-24,8	-22,1
Palladium	1 000	0,7	1,9	14,3	0,6	8,7
Platina	809	0,6	3,6	4,0	-8,5	-16,8
Hopea	14,2	0,2	0,8	-3,1	-13,8	-19,5
Kulta	1 205	0,3	0,7	1,7	-5,7	-8,7

Muut (USD)	päätös	1pv%	1vko%	1kk%	3kk%	1v%
Maissi	336,3	0,0	-5,1	-7,7	-5,5	-5,2
Vehnä	471,8	0,0	-3,0	-15,8	-3,7	5,1
Soija	822,8	0,0	-1,1	-6,7	-9,4	-15,1
Sokeri	332,6	0,0	1,1	8,2	-2,7	-9,9
Puuvilla	81,6	0,0	-0,6	-0,2	-6,5	16,4
NBSK sellu	1 205,0	0,0	0,0	0,0	0,5	33,3
Sanomalehtipaperi (EUR)	460,7	0,0	0,0	0,0	-0,2	8,1
Luonnon kumi (YEN)	149,3	0,2	-1,6	-6,7	-7,0	-31,0

# Makrotalous



## Historiallinen talouskehitys

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

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

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

Ohjaukorot	Nyt	1kk %	2kk %	3kk %	6kk %	1v %
USA	2,00	2,00	2,00	2,00	1,50	1,25
Euroalue	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Japani	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Kiina	4,35	4,35	4,35	4,35	4,35	4,35

## Ennakoivat indikaattorit

Ostopäällikköindeksit	Nyt	1kk	2kk	3kk	6kk	1v
USA (teollisuus)	61,3	58,1	60,2	58,7	60,8	59,3
Euroalue (teollisuus)	54,6	55,1	54,9	55,5	58,6	57,4
Japani (teollisuus)	52,5	52,3	53,0	52,8	54,1	52,2
Kiina (teollisuus)	51,3	51,2	51,5	51,9	50,3	51,7

## Kulutustuottamus

Ennakoivat (OECD)	Nyt	1kk %	2kk %	3kk %	6kk %	1v %
USA	96,2	97,9	98,2	98,0	99,7	96,8
Euroalue	-1,9	-0,5	-0,6	0,2	0,1	-1,5
Japani	43,3	43,5	43,7	43,8	44,3	43,3
Kiina	119,7	119,7	118,2	122,9	124,0	114,7

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

## Vähittäismyynti

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

## Teollisuustuotanto

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

## Taloudelliset ennusteet

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

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

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

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

# Osake- ja korkomarkkinoiden arvostus

## - Huom! indeksien arvostukset sovellettavissa ETF:iin



### Osakemarkkinoiden arvostus maantieteellisesti

		Enn.	Tot.	Tot.	Enn.
	Indeksi	P / E	P / E	P / B	osinko
Kehittyneet					
Kehittyneet markkinat	MSCI World	16,3x	18,6x	2,5x	2,4 %
Suomi	HEX 25	17,3x	21,0x	2,4x	4,2 %
Ruotsi	OMX 30	15,8x	17,1x	2,2x	4,3 %
Pohjoismaat	VINX 30	16,3x	18,9x	2,4x	4,0 %
Saksa	DAX	12,8x	13,9x	1,6x	3,3 %
Eurooppa	STOXX 600	14,4x	17,0x	1,8x	3,7 %
Euroalue	STOXX 50	13,5x	15,5x	1,6x	3,8 %
USA	S&P 500	18,0x	21,0x	3,5x	1,9 %
Japani	Nikkei	16,2x	16,7x	1,8x	1,9 %

### Kehittyvät markkinat

Kehittyvät markkinat	MSCI EM	11,8x	12,3x	1,5x	2,9 %
Aasia ilman Japania	MSCI A ex. J	12,4x	12,2x	1,5x	2,8 %
Itä-Eurooppa	CECEEUR	11,0x	11,0x	1,3x	3,5 %
Lat. Amerikka	MSCI Lat. Am.	12,9x	15,7x	1,8x	3,3 %
Frontier markkinat	MSCI Front. M.	12,2x	11,7x	1,8x	3,7 %
Afriikka	MSCI EFM Afr.	14,6x	18,5x	2,0x	3,3 %
Kiina	Shanghai Comp.	10,8x	12,6x	1,4x	2,9 %
Venäjä	RTSI \$	5,7x	5,5x	0,7x	6,5 %
Brasilia	Bovespa	11,0x	17,4x	1,6x	4,1 %
Intia	Sensex	20,2x	24,8x	3,1x	1,5 %

### Osakemarkkinoiden arvostus sektoreittain

		Enn.	Tot.	Tot.	Enn.
	Indeksi	P / E	P / E	P / B	osinko
<b>Eurooppa</b>					
Autoteollisuus	STOXX 600	7,1x	7,3x	1,1x	4,1 %
Pankit	STOXX 600	10,0x	13,4x	0,8x	5,2 %
Perusraaka-aineet	STOXX 600	9,7x	10,3x	1,5x	5,0 %
Kemikaalit	STOXX 600	16,3x	16,5x	2,6x	2,8 %
Rakennus	STOXX 600	16,3x	24,0x	2,0x	3,0 %
Rahoitus	STOXX 600	17,5x	16,2x	1,7x	3,3 %
Elintarv. ja virv.juo.	STOXX 600	20,5x	24,0x	3,6x	2,9 %
Terveydenhuolto	STOXX 600	17,1x	22,3x	3,4x	2,9 %
Kulutustavarat	STOXX 600	17,8x	19,5x	3,4x	3,2 %
Teol.tuot. ja -palv.	STOXX 600	18,8x	20,8x	3,5x	2,6 %
Vakuutus	STOXX 600	10,8x	13,1x	1,2x	5,2 %
Media	STOXX 600	16,9x	17,2x	3,2x	3,3 %
Öljy ja kaasuu	STOXX 600	13,4x	17,0x	1,4x	4,4 %
Kiinteistöt	STOXX 600	18,0x	9,5x	1,0x	4,1 %
Vähittäismyynti	STOXX 600	18,1x	25,1x	2,4x	2,9 %
Teknologia	STOXX 600	22,1x	39,0x	3,5x	1,7 %
Telekommunikaatio	STOXX 600	13,6x	14,5x	1,6x	5,8 %
Matkustus	STOXX 600	14,0x	18,0x	3,0x	2,8 %
Yhdyskuntapalvelut	STOXX 600	13,8x	15,6x	1,5x	5,5 %
<b>USA</b>					
Rahoitus	S&P 500	13,3x	15,6x	1,5x	1,9 %
Kulutustavarat	S&P 500	22,6x	25,8x	6,2x	1,2 %
Päivittäistavarat	S&P 500	18,7x	19,9x	5,4x	3,0 %
Energia	S&P 500	18,9x	24,4x	2,0x	2,9 %
Terveydenhuolto	S&P 500	17,4x	21,9x	4,5x	1,6 %
Teollisuus	S&P 500	18,0x	19,7x	5,0x	1,9 %
Teknologia	S&P 500	19,8x	23,5x	6,6x	1,2 %
Perusteollisuus	S&P 500	16,1x	18,8x	2,7x	2,0 %
Telekommunikaatio	S&P 500	10,8x	12,6x	1,9x	5,4 %
Yhdyskuntapalvelut	S&P 500	17,5x	17,3x	1,9x	3,4 %

### Yrityslainamarkkinoiden arvostus

				P /	Riski-
	Indeksi	Tuotto	YTM	premio	
<b>Yrityslainat (IG)</b>					
Teolliset 5v. A (EUR)	EUR Ind. A BFBV	0,4 %	242,1x	0,6 %	
Teolliset 5v. A (USD)	US Ind. A BFBV	3,4 %	29,2x	0,5 %	
<b>Yrityslainat (High yield)</b>					
Teolliset 5v. BB (USD)	US Ind. BB BFBV	5,2 %	19,1x	2,4 %	



# Joukkovelkakirjat



## Kiinteäkorkoiset yrityslainat

Liikkeellelaskija	Eräpäivä	Lyhennys (%)	Kuponki Val.	Tuotto % (YTM ask)	Hinta (Osto)	Hinta Luokitus - näkymä (Moody's) (Myynti) / S&P)	Spread (riskitön)	Määrä (Milj.)
Teollisuuden Voima Oyj	4.2.2019	Bullet	4,625 EUR	0,08	101,64	101,73 -- / - Stable	79	500
Atlas Copco Ab	15.3.2019	Bullet	2,625 EUR	-0,19	101,30	101,38 A2u Stable / A+ Stable	49	500
Fortum Oyj	20.3.2019	Bullet	6,000 EUR	-0,12	103,00	103,07 Baa2u Neg / BBB Neg	55	750
Ap Moller-Maersk A/S	28.8.2019	Bullet	3,375 EUR	-0,14	103,23	103,32 Baa2 *- / BBB *-	47	750
Skf Ab	11.9.2019	Bullet	1,875 EUR	-0,22	101,82	102,06 Baa2 Stable / NR -	47	500
Elisa Oyj	4.10.2019	Bullet	2,250 EUR	-0,07	102,29	102,42 Baa2 Stable / BBB+ Stable	56	300
Metso Oyj	4.10.2019	Bullet	2,750 EUR	-0,04	102,73	102,91 Baa2u Stable / NR Stable	61	400
Volvo Treasury Ab	26.11.2019	Bullet	2,375 EUR	-0,07	102,80	102,91 Baa1 Stable / BBB+ -	54	600
Citycon Oyj	24.6.2020	Bullet	3,750 EUR	0,01	106,12	106,60 Baa2 Neg / BBB Neg	69	500
Skf Ab	29.10.2020	Bullet	2,375 EUR	-0,01	104,59	105,04 Baa2 Stable / NR -	63	750
Elisa Oyj	22.1.2021	Bullet	2,750 EUR	0,19	105,69	105,98 Baa2 Stable / BBB+ Stable	77	300
Securitas Ab	22.2.2021	Bullet	2,625 EUR	0,14	105,80	106,01 -- / BBB Stable	69	350
Ap Moller-Maersk A/S	18.3.2021	Bullet	1,750 EUR	0,35	103,26	103,48 Baa2 *- / BBB *-	89	1000
Tdc A/S	2.3.2022	Bullet	3,750 EUR	1,77	109,37	110,15 B1 Stable / B+ *- Stable	227	500
Securitas Ab	15.3.2022	Bullet	1,250 EUR	0,43	102,60	102,85 -- / BBB Stable	85	350
Telenor Asa	27.6.2022	Bullet	2,750 EUR	0,27	109,00	109,29 A3 Stable / A Stable	65	500
Akzo Nobel Sweden Financ	27.7.2022	Bullet	2,625 EUR	0,26	108,76	109,05 Baa1 Stable / A -	63	750
Fortum Oyj	6.9.2022	Bullet	2,250 EUR	0,61	106,16	106,42 Baa2u Neg / BBB Neg	96	1000
Carlsberg Breweries A/S	15.11.2022	Bullet	2,625 EUR	0,40	108,81	109,15 Baa2 Stable / - -	73	750
Essity Ab	9.6.2023	Bullet	2,500 EUR	0,51	108,91	109,28 Baa1 Stable / BBB+ Stable	75	500
Eesti Energia As	22.9.2023	Bullet	2,384 EUR	1,05	106,01	106,47 Baa3 Stable / BBB Neg	126	500
Fingrid Oyj	3.4.2024	Bullet	3,500 EUR	0,64	115,00	115,50 NR Stable / AA - Stable	79	300
Vattenfall Ab	29.4.2024	Bullet	5,375 EUR	0,74	124,86	125,38 A3 Stable / BBB+ Stable	87	500
Kojamo Oyj	7.3.2025	Callable	1,625 EUR	1,73	98,84	99,33 Baa2 Stable / - -	177	500
Equinor Asa	10.9.2025	Bullet	2,875 EUR	0,77	113,82	114,26 Aa2 Stable / AA - Stable	74	650
Telia Co Ab	7.9.2027	Bullet	3,000 EUR	1,50	111,86	112,52 Baa1 Stable / A - *-	123	500

## Vaihtuvarkoiset yritysainat (reitit ja reitittämättömät)

Liikkeellelaskija	Eräpäivä	Lyhennys (%)	Kuponki Val.	Tuotto % (YTM ask)	Hinta (Osto)	Hinta Luokitus - näkymä (Moody's) (Myynti) / S&P)	Marg.	Määrä (Milj.)
Cembrit Group A/S	20.3.2021	Callable	5,500 EUR	10,28	88,01	89,44 -- / - -	5,50	115

## Valtionlainat

Liikkeellelaskija	Eräpäivä	Lyhennys (%)	Kuponki Val.	Tuotto % (YTM ask)	Hinta (Osto)	Hinta Luokitus - näkymä (Moody's) (Myynti) / S&P)	Spread (riskitön)	Määrä (Milj.)
Finnish Government	4.7.2019	Bullet	4,375 EUR	-0,72	103,81	104,06 Aa1 Stable / AA+ Stable	1	5000
Finnish Government	15.4.2020	Bullet	3,375 EUR	-0,60	106,11	106,30 Aa1 Stable / AA+ Stable	1	6500
Finnish Government	15.4.2021	Bullet	3,500 EUR	-0,47	110,09	110,31 Aa1 Stable / AA+ Stable	6	6000
Finnish Government	4.7.2025	Bullet	4,000 EUR	0,19	125,38	125,65 Aa1 Stable / AA+ Stable	17	6001
Finnish Government	4.7.2028	Bullet	2,750 EUR	0,56	120,47	120,78 Aa1 Stable / AA+ Stable	17	5000
Finnish Government	15.4.2031	Bullet	0,750 EUR	0,81	99,02	99,27 Aa1 Stable / AA+ Stable	28	4501
Finnish Government	4.7.2042	Bullet	2,625 EUR	1,10	131,37	131,67 Aa1 Stable / AA+ Stable	18	4503
Finnish Government	15.4.2047	Bullet	1,375 EUR	1,24	102,91	103,24 Aa1 Stable / - Stable	19	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 / reitittämättömät yritysainat

Liikkeellelaskija	Eräpäivä	Lyhennys (%)	Kuponki Val.	Tuotto % (YTM/C ask)	Hinta (Osto)	Hinta Luokitus - näkymä (Moody's) (Myynti) / S&P)	Spread (riskitön)	Määrä (Milj.)
Nokia Oyj	4.2.2019	Bullet	6,750 EUR	-0,43	102,51	102,75 Ba1 Stable / BB+ Stable	46	500
Metsa Board Oyj	13.3.2019	Bullet	4,000 EUR	-0,22	101,84	102,04 Ba1 Pos / BBB - Stable	59	225
Ramirent Oyj	21.3.2019	Bullet	4,375 EUR	0,14	102,07	102,13 -- / - -	80	100
Ssab Ab	10.4.2019	Bullet	3,875 EUR	-0,41	101,89	102,40 -- / BB Pos	64	350
Kemira Oyj	27.5.2019	Bullet	2,500 EUR	0,14	101,56	101,62 -- / - -	77	200
Ovako Ab	1.6.2019	Callable	6,500 EUR	-	-	- WR - / NR -	-	300
St1 Nordic Oyj	4.6.2019	Bullet	4,125 EUR	0,21	102,60	102,77 -- / - -	92	100
Orion Oyj	11.6.2019	Bullet	2,750 EUR	0,24	101,74	101,83 -- / - -	88	150
Ahlstrom Munksjo Oyj	15.9.2019	Callable	4,125 EUR	-	-	- - / - -	-	100
Neste Oyj	18.9.2019	Bullet	4,000 EUR	0,05	103,78	103,95 -- / - -	70	400
Outokumpu Oyj	30.9.2019	Callable	6,625 EUR	-	-	- Ba3 Stable / - -	-	250
Hkscan Oyj	21.11.2019	Bullet	3,625 EUR	0,76	103,00	103,34 -- / - -	147	100
Sanoma Oyj	27.11.2019	Bullet	3,500 EUR	0,06	103,97	104,10 -- / - -	68	200
Norske Skog As	15.12.2019	Callable	11,750 EUR	39/1365,75	84,53	86,48 WR - / NR -	3226	290
Yit Oyj	25.3.2020	Callable	6,250 EUR	4,81/-0,68	102,07	102,08 -- / - -	543	100
Cargotec Oyj	31.3.2020	Bullet	3,375 EUR	0,13	104,82	104,97 -- / - -	73	150
Huhtamaki Oyj	14.5.2020	Bullet	3,375 EUR	0,20	105,00	105,23 -- / - -	82	200
Paroc Group Oyj	15.5.2020	Callable	6,250 EUR	-	-	- WR - / NR -	-	200
Technopolis Plc	28.5.2020	Callable	3,750 EUR	2,63/5,17	101,25	101,82 -- / - -	336	150
Outotec Oyj	16.9.2020	Bullet	3,750 EUR	1,46	103,90	104,46 -- / - -	215	150
Cembrit Group A/S	20.3.2021	Callable	5,500 EUR	10,28/33,94	88,01	89,44 -- / - -	pplicable	115
Dna Ltd	12.3.2021	Bullet	2,875 EUR	0,31	105,97	106,33 -- / - Stable	88	150
Srv Yhtiöt Oyj	23.3.2021	Callable	6,875 EUR	4,24/1,46	105,83	106,13 -- / - -	480	100
Finnair Oyj	29.3.2022	Callable	2,250 EUR	1,07/0,98	103,56	104,06 -- / - -	152	200
Dsv Miljoe Group As	15.5.2021	Callable	5,900 EUR	6,27/11,71	97,17	99,09 -- / - -	pplicable	210
Outokumpu Oyj	16.6.2021	Callable	7,250 EUR	-	-	- Ba3 Stable / - -	-	250
Stockmann Oyj Abp	11.1.2022	Callable	4,750 EUR	6,54/16,16	93,57	94,73 -- / - -	727	250
Cramo Oyj	28.2.2022	Bullet	2,375 EUR	0,92	104,52	104,92 -- / - -	137	150
Rettig Group	25.4.2022	Callable	2,375 EUR	1,24/1,16	103,47	103,96 -- / - -	168	110
Amer Sports Oyj	9.9.2022	Bullet	2,375 EUR	1,04	104,82	105,18 -- / - -	140	100
Stora Enso Oyj	16.6.2023	Callable	2,125 EUR	0,75/0,68	105,93	106,36 Ba1 Pos / NR -	100	300
Norican A/S	15.5.2023	Callable	4,500 EUR	5,32/9,49	95,52	96,66 B2 Stable / B Stable	575	340
Telefonaktiebolaget Lm E	1.3.2024	Bullet	1,875 EUR	2,01	98,84	99,32 Ba2 Stable / BB+ Stable	216	500
Nokia Oyj	15.3.2024	Callable	2,000 EUR	1,52/1,5	102,06	102,48 Ba1 Stable / BB+ Stable	167	750
Cargotec Oyj	28.3.2024	Callable	2,375 EUR	1,6/1,57	103,67	104,06 -- / - -	174	100

## Perpetuaalit / Tier 1 lainat

Liikkeellelaskija	Seuraava Call päivä	Lyhennys (%)	Kuponki Val.	Tuotto % (YTM/C ask)	Hinta (Osto)	Hinta Luokitus - näkymä (Moody's) (Myynti) / S&P)	Marg.	Määrä (Milj.)
Stockmann Oyj Abp	31.1.2020	Perp/Call	7,750 EUR	12,58/11,41	93,77	95,49 -- / - -		85
Finnair Oyj	13.10.2020	Perp/Call	7,875 EUR	10,54/1,38	111,78	113,15 -- / - -		200
Outotec Oyj	24.3.2021	Perp/Call	7,375 EUR	8,55/3,95	107,00	108,00 -- / - -		150
Volvo Treasury Ab	10.3.2023	Callable	4,850 EUR	3,98/2,09	111,02	111,67 Baa3 Stable / BBB -		600
Orsted A/S	26.6.2023	Callable	6,250 EUR	4,52/2,44	116,22	116,95 Baa3 Stable / BB+ Stable		700

# OMX HEX 55:n vertailuyhtiöt 1/11



	Suositusten muutos eilen!	Tavoite-		Markkina- arvo	Seuraavan 12kk:n EV	Muutos 1pv%	Muutos 1vko%	Muutos 1kk%	Muutos 1v%	12kk:n	12kk:n	12kk:n	Seuraavan	Seuraavan	Seuraavan		
		Hinta	hinta							alin	keskihin ta	ylin	12kk:n EV/EBITDA	12kk:n EV/EBIT	12kk:n P/E	12kk:n P/BV	Seuraavan 12kk:n ROE
<b>Ahlstrom-Munksjo Oyj</b>	nosto	15,54	19,00	1 499	2 237	0,3 %	-1,6 %	-7,7 %	-11,2 %	14,00	17,01	20,10	6,9	11,7	11,5	1,3	11,2 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						0,5 %	-2,8 %	-15,0 %	-4,9 %				6 %	11 %	-18 %	-33 %	-4,1 %
Berry Global Group Inc	nosto	49,00	61,00	6 458	11 303	0,8 %	1,6 %	6,9 %	-13,4 %	45,24	53,89	61,71	7,7	12,1	13,0	3,6	28,0 %
P. H. Glatfelter Company		19,42	23,50	850	1 243	0,9 %	1,4 %	24,4 %	8,6 %	15,30	19,81	23,85	6,9	12,8	16,0	1,2	7,2 %
Lydall, Inc.		40,00	56,00	695	634	-0,4 %	-2,9 %	-3,4 %	-24,3 %	37,50	48,01	60,00	5,3	8,5	12,2	1,5	12,6 %
Neenah Inc		93,85	90,00	1 580		-0,1 %	2,2 %	6,2 %	18,1 %	75,50	85,40	95,40			18,7		
Owens Corning	nosto	59,25	73,50	6 572	9 037	-2,1 %	3,7 %	2,3 %	-20,7 %	55,39	76,00	96,52	6,1	8,7	10,0	1,3	13,3 %
<b>Alma Media Oyj</b>	lasku	6,34	7,30	522	517	1,3 %	2,3 %	-3,9 %	-6,5 %	5,72	7,10	8,14	7,5	9,1	13,3	2,9	22,1 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						1,1 %	1,9 %	-2,9 %	-22,7 %				-36 %	-41 %	-44 %	-14 %	5,6 %
Sanoma Oyj	lasku	8,33	10,50	1 363	1 693	0,5 %	-2,5 %	-2,1 %	-7,4 %	8,18	9,63	12,03	5,2	9,2	10,2	2,1	20,5 %
Ilkka-Yhtymäe Oyj	nosto	3,02		64		0,3 %	0,7 %	-4,4 %	-7,6 %	2,97	3,29	3,83					
Modern Times Group MTG A	nosto	333,00	400,00	22 313	23 118	-0,6 %	3,0 %	6,1 %	16,3 %	284,30	341,82	394,40	11,2	14,0	20,6	3,7	17,8 %
North Media A/S	nosto	33,90		680		1,2 %	-3,1 %	-11,3 %	21,1 %	25,70	37,36	46,00					
Schibsted Asa Class A	nosto	306,80	325,00	69 270	70 106	-0,4 %	3,8 %	6,5 %	58,7 %	190,50	239,23	310,30	18,6	22,9	40,7	4,5	11,1 %
<b>Amer Sports Oyj Class A</b>	nosto	34,40	34,00	4 008	4 679	1,2 %	23,9 %	21,6 %	52,1 %	19,97	24,91	37,50	14,2	17,9	22,7	3,9	17,0 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						2,4 %	23,7 %	21,6 %	28,0 %				-20 %	-28 %	-42 %	-47 %	-6,9 %
adidas AG	lasku	209,70	220,00	43 873	43 743	-0,5 %	1,7 %	0,6 %	5,3 %	165,05	189,51	218,00	14,0	16,7	23,0	6,0	26,2 %
NIKE, Inc. Class B	nosto	83,47	85,00	134 344	134 785	0,6 %	3,8 %	4,1 %	56,0 %	50,35	67,15	83,90	21,7	25,4	29,9	15,2	50,8 %
PUMASE	lasku	433,00	507,50	6 531	6 175	-3,0 %	-1,3 %	0,3 %	26,6 %	285,50	399,76	539,00	13,0	15,7	27,2	3,6	13,2 %
Under Armour, Inc. Class A	nosto	19,66	20,00	8 454	8 830	-2,1 %	-3,7 %	-5,5 %	8,5 %	11,40	17,54	24,69	22,5	42,2	76,1	4,1	5,4 %
<b>Atria Oyj Class A</b>	nosto	8,61	9,50	243	441	-0,2 %	-0,8 %	-8,7 %	-25,8 %	8,48	11,56	13,48	5,1	10,9	9,6	0,5	5,7 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						0,1 %	6,0 %	5,9 %	-1,1 %				-35 %	-84 %	-58 %	-42 %	2,4 %
HKScan Oyj Class A		2,17	1,50	119	373	-1,4 %	-15,9 %	-20,1 %	-36,4 %	2,00	3,03	3,44	6,5	125,3		0,4	-2,6 %
Apetit Oyj		11,20	12,00	71		0,0 %	-3,4 %	-11,8 %	-16,4 %	10,95	13,69	15,25			27,5	0,7	2,4 %
Raisio Oyj Class V	lasku	2,87	3,30	472	347	0,3 %	-1,0 %	-12,0 %	-21,4 %	2,81	3,70	4,59	9,1	11,0	17,7	1,8	9,9 %
<b>Basware Oyj</b>	nosto	34,80	43,00	501	493	3,3 %	4,8 %	10,1 %	-12,9 %	30,20	40,75	47,60	44,4			4,3	-3,3 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						0,8 %	-0,3 %	-13,0 %	-170,2 %				-90 %	#VALUE!	#VALUE!	-86 %	-3,7 %
Coupa Software, Inc.	lasku	80,73	83,00	4 687	4 414	2,4 %	5,1 %	23,1 %	157,3 %	30,15	47,24	84,53	451,2	2 115,6	7 963,9	31,4	0,4 %

# OMX HEX 55:n vertailuyhtiöt 2/11



	Suositusten muutos		Tavoite- hinta	Markkina- arvo	Seuraavan 12kk:n EV	Muutos 1pv%	Muutos 1vko%	Muutos 1kk%	Muutos 1v%	12kk:n	12kk:n	12kk:n	Seuraavan	Seuraavan	Seuraavan		
	eilen!	Hinta								alin hinta	keskih ta	ylin hinta	12kk:n EV/EBITDA	12kk:n EV/EBIT	12kk:n P/E	12kk:n P/BV	Seuraavan 12kk:n ROE
<b>Cargotec Oyj Class B</b>	nosto	<b>38,46</b>	<b>47,50</b>	<b>2 489</b>	<b>2 894</b>	<b>-1,1 %</b>	<b>-0,7 %</b>	<b>-6,8 %</b>	<b>-24,1 %</b>	<b>38,16</b>	<b>46,02</b>	<b>56,45</b>	<b>7,8</b>	<b>9,9</b>	<b>12,6</b>	<b>1,6</b>	<b>12,6 %</b>
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						<b>-1,3 %</b>	<b>0,1 %</b>	<b>-5,2 %</b>	<b>-26,3 %</b>				<b>4 %</b>	<b>1 %</b>	<b>-15 %</b>	<b>-11 %</b>	<b>-1,1 %</b>
Konecranes Oyj	nosto	31,49	44,00	2 485	2 955	-0,2 %	0,3 %	-0,1 %	-14,5 %	31,14	36,65	42,64	8,0	10,4	13,4	1,9	13,9 %
Columbus McKinnon Corpor	nosto	42,23	52,00	983		0,5 %	1,0 %	7,3 %	27,9 %	32,65	38,98	45,85			15,1		
Manitowoc Company, Inc.	lasku	22,35	30,00	794	931	0,9 %	-1,9 %	-2,4 %	-31,7 %	21,18	31,39	44,03	7,0	10,1	21,2	1,1	5,3 %
PALFINGER AG	nosto	29,40	38,95	1 105	1 599	-0,5 %	-4,2 %	-10,9 %	-23,2 %	29,25	34,40	41,65	7,5	10,4	12,7	1,7	13,5 %
Terex Corporation	lasku	38,54	46,00	2 840	3 435	0,5 %	0,8 %	1,7 %	-9,8 %	35,30	42,60	50,17	7,3	8,3	11,1	2,4	21,8 %
TTS Group ASA	nosto	6,34		552		-0,3 %	-0,6 %	-5,4 %	64,7 %	3,80	5,49	7,00					
<b>Caverion Oyj</b>	nosto	<b>6,73</b>	<b>7,65</b>	<b>934</b>	<b>888</b>	<b>0,6 %</b>	<b>2,0 %</b>	<b>-4,9 %</b>	<b>-12,5 %</b>	<b>5,76</b>	<b>6,68</b>	<b>7,85</b>	<b>9,5</b>		<b>19,4</b>	<b>3,5</b>	<b>18,0 %</b>
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						<b>-2,5 %</b>	<b>-0,3 %</b>	<b>-3,7 %</b>	<b>-14,5 %</b>				<b>-8 %</b>	<b>#VALUE!</b>	<b>-14 %</b>	<b>187 %</b>	<b>234 %</b>
Bilfinger SE	nosto	40,96	39,75	1 811	1 848	2,4 %	1,2 %	-2,2 %	17,5 %	32,97	38,73	46,82	9,5	17,2	22,7	1,3	5,6 %
Eltel AB	nosto	23,32	25,18	3 653	4 854	<b>3,7 %</b>	3,6 %	-0,3 %	-13,6 %	21,60	25,57	32,06	11,2	16,5	22,4	1,2	5,2 %
<b>Citycon Oyj</b>	lasku	<b>1,79</b>	<b>1,90</b>	<b>1 597</b>	<b>3 652</b>	<b>1,0 %</b>	<b>-0,4 %</b>	<b>0,7 %</b>	<b>-21,0 %</b>	<b>1,71</b>	<b>1,98</b>	<b>2,30</b>	<b>18,8</b>	<b>19,7</b>	<b>11,3</b>	<b>0,7</b>	<b>6,4 %</b>
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						<b>1,0 %</b>	<b>-2,0 %</b>	<b>-4,2 %</b>	<b>-48,6 %</b>				<b>-24 %</b>	<b>-21 %</b>	<b>-43 %</b>	<b>-31 %</b>	<b>0,4 %</b>
Technopolis Oyj	lasku	4,66	4,58	739	1 597	-0,1 %	-0,1 %	18,1 %	17,3 %	3,58	3,94	4,68	16,1	16,2	12,0	1,0	8,6 %
Castellum AB	lasku	167,20	160,00	45 679	85 572	0,1 %	2,2 %	3,4 %	31,3 %	121,20	140,32	168,25	22,2	22,2	16,2	1,2	7,3 %
Fabege AB	lasku	127,14	129,00	42 056	68 845	0,3 %	5,8 %	2,9 %	59,4 %	79,00	97,50	128,56	35,0	35,1	30,1	1,1	3,7 %
Hufvudstaden AB Class A	lasku	139,30	161,00	33 780	40 224	-0,6 %	-0,2 %	0,8 %	-0,3 %	116,70	131,90	147,80	29,8	29,8	27,0	1,0	3,6 %
Kungsleden AB	lasku	70,25	73,50	15 343	32 274	-0,1 %	0,5 %	-0,6 %	30,0 %	50,25	60,59	72,00	20,6	20,7	13,2	0,9	7,0 %
<b>Cramo Oyj</b>	lasku	<b>17,75</b>	<b>22,50</b>	<b>793</b>	<b>1 184</b>	<b>1,9 %</b>	<b>1,8 %</b>	<b>3,1 %</b>	<b>-22,4 %</b>	<b>15,27</b>	<b>19,21</b>	<b>23,35</b>	<b>4,8</b>	<b>9,6</b>	<b>9,2</b>	<b>1,2</b>	<b>13,4 %</b>
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						<b>1,1 %</b>	<b>-0,8 %</b>	<b>4,8 %</b>	<b>-22,3 %</b>				<b>-1 %</b>	<b>-9 %</b>	<b>-16 %</b>	<b>-33 %</b>	<b>-4,4 %</b>
Ramirent Oyj	lasku	6,94	7,80	754	1 075	0,4 %	0,4 %	-4,5 %	-19,6 %	6,52	7,93	9,62	4,9	10,1	9,4	2,3	24,0 %
Speedy Hire Plc	nosto	0,61	0,70	318	374	1,2 %	4,7 %	1,2 %	19,3 %	0,47	0,57	0,66	4,8	11,0	12,5	1,4	11,4 %
<b>DNA Plc</b>	nosto	<b>18,52</b>	<b>19,50</b>	<b>2 450</b>	<b>2 803</b>	<b>1,5 %</b>	<b>4,1 %</b>	<b>12,0 %</b>	<b>21,0 %</b>	<b>14,07</b>	<b>17,21</b>	<b>22,02</b>	<b>9,5</b>	<b>18,6</b>	<b>21,7</b>	<b>4,4</b>	<b>20,2 %</b>
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						<b>1,3 %</b>	<b>3,8 %</b>	<b>13,1 %</b>	<b>15,0 %</b>				<b>10 %</b>	<b>34 %</b>	<b>26 %</b>	<b>19 %</b>	<b>-1,4 %</b>
Elisa Oyj Class A	lasku	35,90	35,50	6 007	7 016	-1,6 %	-2,4 %	-1,3 %	-1,5 %	31,68	35,99	41,95	10,8	16,9	17,8	5,1	28,8 %
Telia Company AB	nosto	40,75	42,00	176 451	221 196	0,3 %	2,2 %	-3,0 %	6,5 %	35,42	39,67	44,02	8,3	13,5	15,2	1,8	11,6 %
Tele2 AB Class B	lasku	113,40	110,00	57 235	67 633	0,4 %	-0,8 %	-2,2 %	19,6 %	90,95	105,14	121,00	9,3	14,4	20,0	3,2	15,8 %
Telenor ASA	nosto	163,20	169,00	240 142	283 953	1,7 %	2,2 %	2,2 %	-0,2 %	155,15	172,30	191,70	6,2	10,7	15,7	4,7	30,0 %

# OMX HEX 55:n vertailuyhtiöt 3/11



	Suosittelun muutos		Tavoite-	Markkina-	Seuraavan	Muutos	Muutos	Muutos	Muutos	12kk:n	12kk:n	12kk:n	Seuraavan	Seuraavan	Seuraavan		
	eilen!	Hinta	hinta	arvo	12kk:n EV	1pv%	1vko%	1kk%	1v%	alin	keskih.	ylin	12kk:n	12kk:n	Seuraavan	12kk:n	Seuraavan
										hintaa	ta	hintaa	EV/EBITDA	EV/EBIT	12kk:n P/E	P/BV	12kk:n ROE
<b>Elisa Oyj Class A</b>	lasku	<b>35,90</b>	<b>35,50</b>	<b>6 007</b>	<b>7 016</b>	-1,6 %	-2,4 %	-1,3 %	-1,5 %	<b>31,68</b>	<b>35,99</b>	<b>41,95</b>	<b>10,8</b>	<b>16,9</b>	<b>17,8</b>	<b>5,1</b>	<b>28,8 %</b>
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-2,6 %	-4,3 %	-3,6 %	-13,3 %				<b>30 %</b>	<b>18 %</b>	<b>-2 %</b>	<b>46 %</b>	<b>9,4 %</b>
DNA Plc	nosto	18,52	19,50	2 450	2 803	1,5 %	4,1 %	12,0 %	21,0 %	14,07	17,21	22,02	9,5	18,6	21,7	4,4	20,2 %
Telia Company AB	nosto	40,75	42,00	176 451	221 196	0,3 %	2,2 %	-3,0 %	6,5 %	35,42	39,67	44,02	8,3	13,5	15,2	1,8	11,6 %
Tele2 AB Class B	lasku	113,40	110,00	57 235	67 633	0,4 %	-0,8 %	-2,2 %	19,6 %	90,95	105,14	121,00	9,3	14,4	20,0	3,2	15,8 %
Telenor ASA	nosto	163,20	169,00	240 142	283 953	1,7 %	2,2 %	2,2 %	-0,2 %	155,15	172,30	191,70	6,2	10,7	15,7	4,7	30,0 %
<b>Finnair Oyj</b>	nosto	<b>7,19</b>	<b>8,00</b>	<b>921</b>	<b>885</b>	-0,9 %	-0,5 %	-7,3 %	-27,4 %	<b>6,84</b>	<b>10,61</b>	<b>13,52</b>	<b>2,8</b>	<b>5,3</b>	<b>8,4</b>	<b>0,8</b>	<b>9,6 %</b>
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-1,0 %	0,4 %	-14,6 %	-11,0 %				<b>-7 %</b>	<b>-15 %</b>	<b>43 %</b>	<b>-14 %</b>	<b>-6,7 %</b>
Air France-KLM SA	lasku	8,34	9,00	3 575	8 951	-0,4 %	0,9 %	-2,8 %	-38,8 %	6,65	10,15	14,65	2,1	6,9	5,5	1,0	17,6 %
Deutsche Lufthansa AG	lasku	22,41	29,05	10 615	12 794	-0,3 %	0,4 %	-2,3 %	-1,3 %	19,81	25,61	31,26	2,5	4,2	4,9	0,9	17,3 %
SAS AB	nosto	21,58	27,00	9 401	16 045	1,1 %	-4,1 %	27,0 %	-8,9 %	16,54	21,16	27,70	4,3	7,6	7,0	1,0	14,1 %
<b>Fiskars Oyj Abp</b>	nosto	<b>17,82</b>	<b>19,00</b>	<b>1 460</b>	<b>1 573</b>	0,1 %	-3,0 %	-4,7 %	-12,3 %	<b>17,46</b>	<b>20,96</b>	<b>25,00</b>	<b>11,1</b>	<b>15,0</b>	<b>15,7</b>	<b>1,1</b>	<b>7,1 %</b>
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						0,6 %	-3,3 %	-4,9 %	-1,7 %				<b>33 %</b>	<b>33 %</b>	<b>10 %</b>	<b>-37 %</b>	<b>-5,2 %</b>
Rapala VMC Oyj	nosto	3,54	3,90	138	202	-0,6 %	-0,8 %	-4,1 %	-10,6 %	3,13	3,57	4,07	7,3	9,8	12,4	1,0	7,9 %
Acme United Corporation	nosto	21,74	29,00	73	104	0,4 %	-0,3 %	1,1 %	-16,4 %	18,51	22,45	26,45	8,0	10,9	12,7	1,4	10,9 %
Scotts Miracle-Gro Compan	lasku	77,58	85,00	4 301	6 204	-0,5 %	1,1 %	5,8 %	-17,7 %	72,67	90,21	110,12	10,9	14,7	18,0	1,4	7,5 %
SEB SA	nosto	156,00	177,00	7 826	9 206	-1,6 %	-0,6 %	0,1 %	2,1 %	142,70	157,71	175,90	9,8	12,6	16,6	3,3	19,8 %
Villeroy & Boch AG Pref	nosto	16,34	21,00	459	479	-0,4 %	1,9 %	-2,3 %	-10,4 %	14,48	18,22	20,50	5,8	8,7	11,7	1,8	15,6 %
<b>Fortum Oyj</b>	<b>nosto!</b>	<b>21,87</b>	<b>21,00</b>	<b>19 429</b>	<b>24 512</b>	-2,4 %	2,7 %	4,8 %	38,0 %	<b>15,68</b>	<b>18,82</b>	<b>22,91</b>	<b>15,9</b>	<b>23,6</b>	<b>20,0</b>	<b>1,5</b>	<b>7,4 %</b>
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-1,3 %	5,3 %	7,3 %	35,9 %				<b>154 %</b>	<b>111 %</b>	<b>44 %</b>	<b>-26 %</b>	<b>-8,0 %</b>
E.ON SE	nosto	8,82	10,80	19 414	23 019	0,0 %	-0,9 %	-4,9 %	-5,2 %	7,88	9,25	10,81	4,6	7,7	12,8	3,6	27,9 %
Electricite de France SA	nosto	14,37	13,15	43 258	81 397	-2,9 %	1,1 %	8,0 %	46,8 %	9,69	11,51	15,04	5,1	12,5	19,9	1,0	4,9 %
Endesa S.A.	nosto	18,79	20,50	19 894	25 954	-0,3 %	-3,2 %	-4,8 %	-8,3 %	16,33	18,84	20,66	7,3	12,8	13,6	2,2	16,1 %
Iberdrola SA	nosto	6,25	7,25	39 960	75 614	-0,3 %	-0,9 %	-4,1 %	-9,1 %	5,71	6,46	6,99	8,0	13,6	12,7	1,0	8,1 %
RWE AG	nosto	21,48	24,75	13 061	18 033	-0,3 %	-0,4 %	2,8 %	9,2 %	14,71	19,14	23,32	3,4	5,7	12,9	1,8	14,3 %
SSE plc	<b>nosto!</b>	11,20	13,60	11 370	21 138	-2,4 %	-11,7 %	-11,7 %	-20,9 %	11,10	13,20	14,71	9,1	14,6	11,2	2,4	21,3 %
<b>F-Secure Oyj</b>	nosto	<b>3,17</b>	<b>4,00</b>	<b>503</b>	<b>506</b>	-1,2 %	3,9 %	-6,5 %	-25,9 %	<b>2,96</b>	<b>3,84</b>	<b>4,84</b>	<b>25,9</b>	<b>38,9</b>	<b>48,7</b>	<b>6,8</b>	<b>13,9 %</b>
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						0,8 %	6,4 %	-4,9 %	-23,0 %				<b>149 %</b>	<b>184 %</b>	<b>-1 %</b>	<b>82 %</b>	<b>1,6 %</b>
Nixu OY		11,05	12,50	80		-0,9 %	-3,9 %	-13,7 %	5,4 %	10,00	12,10	14,45			104,9	4,2	4,0 %
Symantec Corporation	nosto	20,04	21,00	12 456	14 039	-0,3 %	1,2 %	6,5 %	-39,4 %	17,81	25,94	34,20	7,1	9,2	12,4	2,1	17,0 %
Trend Micro Incorporated	lasku	6 710	7 600	941 366	793 641	-4,8 %	-4,6 %	2,3 %	25,2 %	5 150,0	6 238,4	7 170,0	13,6	18,2	30,2	4,9	16,1 %

# OMX HEX 55:n vertailuyhtiöt 4/11



	Suositusten muutos eilen!	Tavoite- hinta	Markkina- arvo	Seuraavan 12kk:n EV	Muutos 1pv%	Muutos 1vko%	Muutos 1kk%	Muutos 1v%	12kk:n	12kk:n	12kk:n	Seuraavan	Seuraavan	Seuraavan			
									alin hinta	keskihihin ta	ylin hinta	12kk:n EV/EBITDA	12kk:n EV/EBIT	12kk:n P/E	12kk:n P/BV	12kk:n ROE	
<b>Huhtamaki Oyj</b>	nosto	<b>27,33</b>	<b>32,50</b>	<b>2 945</b>	<b>3 635</b>	<b>0,2 %</b>	<b>-4,2 %</b>	<b>-10,4 %</b>	<b>-21,9 %</b>	<b>27,15</b>	<b>34,11</b>	<b>37,68</b>	<b>8,6</b>	<b>12,4</b>	<b>13,5</b>	<b>2,1</b>	<b>15,7 %</b>
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:					<b>0,1 %</b>	<b>-4,1 %</b>	<b>-12,0 %</b>	<b>-23,4 %</b>				<b>-13 %</b>	<b>-5 %</b>	<b>-21 %</b>	<b>-54 %</b>	<b>-12,0 %</b>	
Arcor Ltd	nosto	13,94	15,28	16 144	21 318	-1,0 %	-2,7 %	-2,2 %	-11,0 %	13,12	14,60	16,10	10,1	13,4	15,3	9,0	58,6 %
Bemis Company, Inc.	nosto	49,48	54,00	4 503	5 831	-0,5 %	-1,7 %	-0,4 %	5,1 %	40,86	45,49	53,00	9,8	13,9	16,6	3,7	22,3 %
Sealed Air Corporation	nosto	41,23	49,00	6 548	9 577	1,0 %	1,8 %	4,0 %	-5,1 %	38,49	44,18	49,94	10,3	12,5	15,1		
Sonoco Products Company	lasku	58,03	54,00	5 780	6 899	0,8 %	1,5 %	4,7 %	19,6 %	46,55	52,21	58,08	8,9	13,3	16,8	3,1	18,4 %
Winpak Ltd.	nosto	49,52	54,50	3 219	2 649	0,0 %	0,3 %	1,9 %	-1,5 %	42,50	47,34	55,97	9,9	12,3	21,1	2,5	11,7 %
<b>Kemira Oyj</b>	nosto	<b>11,08</b>	<b>11,95</b>	<b>1 721</b>	<b>2 437</b>	<b>-1,1 %</b>	<b>-0,1 %</b>	<b>-0,3 %</b>	<b>6,6 %</b>	<b>10,08</b>	<b>11,21</b>	<b>12,44</b>	<b>7,2</b>	<b>12,4</b>	<b>13,4</b>	<b>1,4</b>	<b>10,4 %</b>
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:					<b>-2,1 %</b>	<b>-0,2 %</b>	<b>0,2 %</b>	<b>-3,9 %</b>				<b>-35 %</b>	<b>-23 %</b>	<b>-35 %</b>	<b>-30 %</b>	<b>-0,5 %</b>	
Akzo Nobel N.V.	nosto	80,28	87,00	20 280	20 632	1,0 %	-1,5 %	-0,7 %	8,1 %	71,64	76,16	82,24	16,6	21,6	29,3	2,7	9,1 %
Ashland Global Holdings, In	nosto	84,60	95,00	5 281	7 258	0,9 %	0,2 %	0,3 %	32,9 %	63,14	73,80	86,63	9,8	16,7	21,1	1,5	7,1 %
BASF SE	nosto	77,98	101,00	71 623	88 779	1,1 %	1,5 %	-1,1 %	-9,5 %	75,52	87,20	98,80	6,8	9,9	11,2	1,8	16,5 %
<b>Kesko Oyj Class B</b>	lasku	<b>46,84</b>	<b>47,00</b>	<b>4 633</b>	<b>4 666</b>	<b>-0,3 %</b>	<b>0,5 %</b>	<b>-2,7 %</b>	<b>4,0 %</b>	<b>41,87</b>	<b>47,42</b>	<b>56,62</b>	<b>9,6</b>	<b>13,5</b>	<b>18,1</b>	<b>2,2</b>	<b>12,0 %</b>
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:					<b>-0,5 %</b>	<b>1,0 %</b>	<b>3,4 %</b>	<b>7,3 %</b>				<b>12 %</b>	<b>18 %</b>	<b>26 %</b>	<b>-31 %</b>	<b>-7,2 %</b>	
Tokmanni Group Oyj	nosto	7,33	9,00	432	549	1,5 %	-1,5 %	-3,4 %	-3,7 %	6,42	7,23	8,04	7,7	9,8	10,6	2,3	21,7 %
Axfood AB	lasku	165,60	157,50	34 755	33 900	0,5 %	1,3 %	-6,4 %	15,2 %	135,60	158,76	191,65	11,8	16,4	21,7	7,9	36,2 %
ICA Gruppen AB	lasku	275,30	267,50	55 376	62 067	0,4 %	1,7 %	-3,9 %	-14,2 %	264,30	293,07	324,30	9,8	13,1	15,7	1,6	10,3 %
Kingfisher Plc	lasku	2,59	3,42	5 524	5 522	-1,4 %	-3,5 %	-10,6 %	-10,5 %	2,57	3,13	3,66	5,1	6,7	9,3	0,8	8,5 %
<b>Kone Oyj Class B</b>	nosto	<b>45,34</b>	<b>43,50</b>	<b>23 943</b>	<b>22 135</b>	<b>0,1 %</b>	<b>0,4 %</b>	<b>-2,2 %</b>	<b>-3,8 %</b>	<b>39,15</b>	<b>44,18</b>	<b>49,13</b>	<b>16,3</b>	<b>17,7</b>	<b>23,7</b>	<b>7,6</b>	<b>31,9 %</b>
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:					<b>-0,2 %</b>	<b>-3,0 %</b>	<b>-6,6 %</b>	<b>-16,0 %</b>				<b>11 %</b>	<b>8 %</b>	<b>-6 %</b>	<b>21 %</b>	<b>7,2 %</b>	
Schindler Holding AG Pref	lasku	235,80	225,00	25 042	22 671	0,3 %	3,4 %	4,4 %	12,1 %	197,90	219,98	239,00	14,7	16,4	25,4	6,3	24,7 %
<b>Konecranes Oyj</b>	nosto	<b>31,49</b>	<b>44,00</b>	<b>2 485</b>	<b>2 955</b>	<b>-0,2 %</b>	<b>0,3 %</b>	<b>-0,1 %</b>	<b>-14,5 %</b>	<b>31,14</b>	<b>36,65</b>	<b>42,64</b>	<b>8,0</b>	<b>10,4</b>	<b>13,4</b>	<b>1,9</b>	<b>13,9 %</b>
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:					<b>-0,2 %</b>	<b>1,3 %</b>	<b>2,7 %</b>	<b>-15,2 %</b>				<b>8 %</b>	<b>8 %</b>	<b>-8 %</b>	<b>9 %</b>	<b>0,5 %</b>	
Cargotec Oyj Class B	nosto	38,46	47,50	2 489	2 894	-1,1 %	-0,7 %	-6,8 %	-24,1 %	38,16	46,02	56,45	7,8	9,9	12,6	1,6	12,6 %
Columbus McKinnon Corpor	nosto	42,23	52,00	983		0,5 %	1,0 %	7,3 %	27,9 %	32,65	38,98	45,85			15,1		
Manitowoc Company, Inc.	lasku	22,35	30,00	794	931	0,9 %	-1,9 %	-2,4 %	-31,7 %	21,18	31,39	44,03	7,0	10,1	21,2	1,1	5,3 %
PALFINGER AG	nosto	29,40	38,95	1 105	1 599	-0,5 %	-4,2 %	-10,9 %	-23,2 %	29,25	34,40	41,65	7,5	10,4	12,7	1,7	13,5 %
Terex Corporation	lasku	38,54	46,00	2 840	3 435	0,5 %	0,8 %	1,7 %	-9,8 %	35,30	42,60	50,17	7,3	8,3	11,1	2,4	21,8 %
TTS Group ASA	nosto	6,34		552		-0,3 %	-0,6 %	-5,4 %	64,7 %	3,80	5,49	7,00					

# OMX HEX 55:n vertailuyhtiöt 5/11



	Suositusten muutos eilen!	Tavoite-		Markkina- arvo	Seuraavan 12kk:n EV	Muutos 1pv%	Muutos 1vko%	Muutos 1kk%	Muutos 1v%	12kk:n	12kk:n	12kk:n	Seuraavan	Seuraavan	Seuraavan		
		Hinta	hinta							alin	keskihin ta	ylin	12kk:n EV/EBITDA	12kk:n EV/EBIT	12kk:n P/E	12kk:n P/BV	Seuraavan 12kk:n ROE
<b>Lassila &amp; Tikanoja Oyj</b>	nosto	<b>16,02</b>	<b>18,00</b>	<b>622</b>	<b>723</b>	<b>-3,5 %</b>	<b>-2,3 %</b>	<b>-4,2 %</b>	<b>-11,3 %</b>	<b>15,52</b>	<b>17,38</b>	<b>20,00</b>	<b>7,4</b>	<b>13,2</b>	<b>14,9</b>	<b>2,7</b>	<b>18,5 %</b>
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						<b>-3,2 %</b>	<b>-7,4 %</b>	<b>-9,1 %</b>	<b>-36,4 %</b>				<b>-16 %</b>	<b>-33 %</b>	<b>-40 %</b>	<b>-93 %</b>	<b>-89,4 %</b>
Casella Waste Systems, Inc	nosto!	32,53	30,00	1 391	1 869	-0,5 %	6,8 %	14,0 %	83,6 %	16,64	23,71	33,94	12,7	29,3	41,2	82,8	201,1 %
Renewi Plc	nosto	0,63	0,99	506	994	-0,2 %	3,4 %	-4,1 %	-33,5 %	0,60	0,87	1,09	5,1	10,0	8,7	1,3	14,7 %
<b>Lehto Group PLC</b>	nosto	<b>8,00</b>	<b>11,85</b>	<b>466</b>	<b>458</b>	<b>2,7 %</b>	<b>-3,3 %</b>	<b>-2,9 %</b>	<b>-41,2 %</b>	<b>7,56</b>	<b>11,22</b>	<b>14,00</b>	<b>6,6</b>	<b>7,0</b>	<b>9,0</b>	<b>2,3</b>	<b>25,5 %</b>
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						<b>1,7 %</b>	<b>-3,2 %</b>	<b>-10,0 %</b>	<b>-19,2 %</b>				<b>-27 %</b>	<b>-35 %</b>	<b>-22 %</b>	<b>64 %</b>	<b>13,1 %</b>
SRV Yhtiöt Oyj	nosto	2,65	3,10	160	483	1,1 %	-3,3 %	0,0 %	-41,1 %	2,51	3,33	4,55	13,9	15,4	13,3	0,6	4,7 %
YIT Oyj	nosto	5,63	6,30	1 188	1 805	0,6 %	1,9 %	0,4 %	-20,3 %	4,76	6,15	7,29	8,5	10,6	10,2	1,0	10,1 %
JM AB	nosto	189,75	202,50	13 203	11 415	1,7 %	-0,7 %	9,9 %	-22,6 %	147,50	189,39	258,20	6,3	6,3	9,9	1,9	19,0 %
Peab AB Class B	nosto	83,35	85,00	24 676	26 306	0,6 %	1,8 %	18,0 %	-4,1 %	62,60	75,48	89,90	7,5	10,4	12,8	2,1	16,2 %
<b>Metso Oyj</b>	nosto	<b>28,33</b>	<b>30,50</b>	<b>4 259</b>	<b>4 340</b>	<b>0,6 %</b>	<b>-0,5 %</b>	<b>-7,5 %</b>	<b>-3,6 %</b>	<b>23,79</b>	<b>28,89</b>	<b>32,27</b>	<b>9,8</b>	<b>11,4</b>	<b>16,7</b>	<b>2,9</b>	<b>17,3 %</b>
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						<b>0,1 %</b>	<b>0,0 %</b>	<b>-5,8 %</b>	<b>-3,6 %</b>				<b>10 %</b>	<b>8 %</b>	<b>10 %</b>	<b>-15 %</b>	<b>-4,8 %</b>
Atlas Copco AB Class A	nosto	247,40	277,50	296 558	296 230	0,3 %	-2,6 %	-0,2 %	2,4 %	238,15	262,27	383,70	11,4	13,2	18,3	6,1	33,2 %
FLSmidth & Co. A/S	nosto	377,20	430,00	19 332	19 783	0,5 %	-1,7 %	-5,0 %	-7,3 %	327,60	392,70	448,20	8,9	10,6	17,2	2,1	12,2 %
Sandvik AB	lasku	154,55	165,00	193 865	196 311	0,6 %	1,4 %	-3,3 %	15,0 %	133,70	151,40	165,75	8,2	10,1	14,0	3,0	21,4 %
Terex Corporation	lasku	38,54	46,00	2 840	3 435	0,5 %	0,8 %	1,7 %	-9,8 %	35,30	42,60	50,17	7,3	8,3	11,1	2,4	21,8 %
<b>Metsa Board Corporation Cl</b>	nosto	<b>8,50</b>	<b>9,00</b>	<b>3 022</b>	<b>3 205</b>	<b>0,4 %</b>	<b>0,3 %</b>	<b>6,7 %</b>	<b>54,5 %</b>	<b>5,46</b>	<b>7,89</b>	<b>10,30</b>	<b>8,6</b>	<b>11,5</b>	<b>14,2</b>	<b>2,2</b>	<b>15,4 %</b>
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						<b>0,7 %</b>	<b>1,0 %</b>	<b>-0,3 %</b>	<b>33,1 %</b>				<b>6 %</b>	<b>3 %</b>	<b>9 %</b>	<b>16 %</b>	<b>-0,7 %</b>
Stora Enso Oyj Class R	nosto	15,39	16,50	12 197	13 881	-0,8 %	0,7 %	6,9 %	33,2 %	11,35	14,68	18,29	7,4	10,1	12,3	1,7	14,0 %
UPM-Kymmene Oyj	nosto	32,48	32,50	17 336	16 681	-0,3 %	-0,3 %	5,7 %	43,4 %	22,19	28,31	33,38	8,7	11,0	14,7	1,8	12,2 %
Holmen AB Class B	nosto	230,55	251,00	39 083	40 867	-0,5 %	-0,3 %	16,6 %	25,7 %	182,15	211,11	241,20	11,5	15,6	19,7	1,6	8,4 %
International Paper Compa	nosto	52,73	62,50	21 560	30 530	0,7 %	1,7 %	2,2 %	-6,1 %	50,00	55,58	66,94	6,8	9,7	9,4	2,7	28,6 %
Sappi Limited	nosto	94,62	114,04	52 723	78 120	-0,5 %	-5,2 %	3,6 %	10,7 %	71,80	88,67	105,79	6,1	9,4	9,1	1,6	17,5 %
<b>Neste Corporation</b>	nosto	<b>72,48</b>	<b>67,50</b>	<b>18 584</b>	<b>18 308</b>	<b>-0,9 %</b>	<b>2,7 %</b>	<b>-3,5 %</b>	<b>98,4 %</b>	<b>35,69</b>	<b>58,37</b>	<b>76,54</b>	<b>10,9</b>	<b>14,0</b>	<b>17,6</b>	<b>3,6</b>	<b>20,5 %</b>
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						<b>0,4 %</b>	<b>0,2 %</b>	<b>-13,6 %</b>	<b>49,9 %</b>				<b>64 %</b>	<b>14 %</b>	<b>34 %</b>	<b>210 %</b>	<b>12,2 %</b>
ERG S.p.A.	lasku	17,94	20,00	2 697	3 953	-0,5 %	1,3 %	-4,6 %	33,6 %	13,27	17,22	20,80	7,9	17,7	22,1	1,5	6,7 %
Hellenic Petroleum SA	nosto	7,22	8,80	2 207	3 712	<b>-3,2 %</b>	-0,4 %	4,8 %	-5,9 %	6,64	7,57	8,88	5,3	6,7	8,7	0,9	9,8 %
Renewable Energy Group, Ir	nosto	27,75	23,00	1 034		-0,2 %	6,5 %	30,0 %	117,6 %	9,50	14,50	28,15			8,5		
SARAS S.p.A. - Raffinerie Sarc	nosto	1,92	2,18	1 822	1 749	-0,2 %	2,5 %	-10,0 %	-8,8 %	1,57	1,99	2,39	4,3	7,4	12,8	1,6	12,3 %

# OMX HEX 55:n vertailuyhtiöt 6/11



	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>Nokia Oyj</b>	nosto	4,69	5,45	26 448	22 898	2,4 %	0,9 %	2,9 %	-7,6 %	3,81	4,65	5,39	7,4	9,1	16,5	1,7	10,4 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						1,6 %	1,6 %	-2,5 %	-46,3 %				-25 %	-28 %	-17 %	-28 %	-1,7 %
Telefonaktiebolaget LM Eric	nosto	77,66	74,00	259 202	237 204	1,5 %	-1,5 %	9,1 %	68,6 %	43,75	59,56	79,32	11,5	16,7	28,6	2,6	9,1 %
Juniper Networks, Inc.	nosto	27,82	26,25	9 592	7 229	1,0 %	0,4 %	3,3 %	0,8 %	23,61	26,86	29,95	6,8	8,2	14,2	2,2	15,2 %
Motorola Solutions, Inc.	lasku	126,14	134,50	20 468	24 427	0,1 %	-1,2 %	3,9 %	46,7 %	82,86	104,76	129,20	11,4	13,0	17,2		
<b>Nokian Renkaat Oyj</b>	nosto	34,20	37,00	4 721	4 595	0,3 %	-1,7 %	-6,9 %	-7,1 %	31,02	36,30	41,95	8,9	11,4	14,8	2,9	19,3 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-1,4 %	-2,4 %	4,0 %	13,8 %				104 %	75 %	52 %	111 %	5,3 %
Bridgestone Corporation	nosto	4,08K	4,50K	3106K	2793K	3,6 %	2,7 %	-1,4 %	-16,5 %	3,91K	4,76K	5,61K	4,3	6,3	10,0	1,2	11,6 %
Continental AG	lasku	149,35	192,25	29 871	30 505	-0,2 %	-1,4 %	-20,3 %	-25,3 %	146,60	214,03	257,40	4,5	6,8	9,5	1,6	16,4 %
<b>Nordea Bank AB</b>	nosto	96,24	100,68	389 767		0,2 %	-1,5 %	4,6 %	-8,5 %	82,92	95,00	111,30			11,6	1,1	9,7 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-0,7 %	1,3 %	4,8 %	3,2 %						9 %	-17 %	-3,1 %
Danske Bank A/S	lasku	171,75	239,00	153 880		2,2 %	-7,0 %	-6,6 %	-29,5 %	166,40	224,25	253,70			7,9	0,9	11,9 %
Skandinaviska Enskilda Ban	nosto	96,94	99,50	212 685		0,5 %	-1,4 %	2,7 %	-5,7 %	79,16	94,31	107,30			10,6	1,4	13,1 %
Svenska Handelsbanken AB	nosto	106,90	105,00	207 822		0,3 %	-2,7 %	-1,2 %	-9,8 %	92,84	109,54	126,60			12,3	1,4	11,5 %
Swedbank AB Class A	nosto	213,20	217,00	241 344		0,6 %	0,1 %	4,5 %	-2,0 %	177,15	200,74	226,30			11,6	1,7	14,5 %
<b>Olvi Oyj Class A</b>	lasku	29,70	30,00	615	575	0,0 %	-5,1 %	-10,0 %	-1,7 %	27,00	29,68	34,00	8,3	11,7	15,7	2,4	15,4 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						0,8 %	-4,0 %	-6,4 %	-14,9 %				-40 %	-36 %	-35 %	-59 %	-7,6 %
Carlsberg A/S Class B	nosto	760,20	725,00	115 563	130 845	0,3 %	-1,3 %	-1,6 %	5,3 %	680,00	736,99	800,60	9,4	13,7	20,9	2,2	10,7 %
Harboes Bryggeri A/S Class B	lasku	81,40		488		-1,2 %	-3,1 %	-8,9 %	-28,6 %	80,00	94,34	116,00					
Royal Unibrew A/S	lasku	556	520	28 331	30 260	-1,3 %	0,9 %	-0,4 %	62,9 %	320,00	418,10	572,50	18,2	23,1	27,4	9,7	35,3 %
<b>Oriola Corp Class B</b>	lasku	2,80	2,60	505	598	1,6 %	1,8 %	2,4 %	-21,7 %	2,40	2,91	3,58	7,9	13,2	16,0	2,3	14,1 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						2,2 %	-1,5 %	-0,5 %	-3,9 %				15 %	71 %	70 %	-8 %	-11,8 %
McKesson Corporation	lasku	129,61	152,00	25 892	30 292	-0,5 %	3,3 %	2,8 %	-17,8 %	122,49	146,05	178,86	6,9	7,7	9,4	2,4	25,9 %
<b>Orion Oyj Class B</b>	nosto	30,38	32,00	4 287	4 132	-0,1 %	1,0 %	1,8 %	-26,4 %	22,57	29,69	41,71	13,5	15,6	20,3	5,4	26,5 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-0,8 %	-3,0 %	1,9 %	-40,5 %				3 %	-2 %	5 %	-15 %	-6,0 %
AstraZeneca PLC	lasku	56,30	62,15	71 320	82 805	-1,5 %	-0,1 %	-7,0 %	16,2 %	45,45	51,68	61,26	14,4	17,3	19,9	7,4	37,4 %
H. Lundbeck A/S	lasku	398,20	340,00	79 281	72 406	2,9 %	8,1 %	6,7 %	12,0 %	280,80	369,57	477,70	11,7	14,4	18,9	5,2	27,6 %

# 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>Outokumpu Oyj</b>	nosto	<b>4,86</b>	<b>6,60</b>	<b>2 022</b>	<b>3 038</b>	<b>0,3 %</b>	<b>4,2 %</b>	<b>-14,2 %</b>	<b>-45,0 %</b>	<b>4,47</b>	<b>6,61</b>	<b>9,34</b>	<b>5,1</b>	<b>8,0</b>	<b>8,7</b>	<b>0,7</b>	<b>8,0 %</b>
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						<b>0,8 %</b>	<b>4,6 %</b>	<b>-6,6 %</b>	<b>-38,3 %</b>				<b>9 %</b>	<b>18 %</b>	<b>0 %</b>	<b>-26 %</b>	<b>-2,6 %</b>
Acerinox SA	nosto	11,50	13,65	3 173	3 656	0,0 %	3,0 %	-7,5 %	-4,8 %	10,55	11,78	12,82	6,4	9,3	11,9	1,5	12,5 %
Aperam SA	lasku	37,31	48,00	3 190	3 118	-0,7 %	0,4 %	-8,7 %	-17,9 %	35,12	41,78	48,43	5,3	7,2	10,2	1,2	11,4 %
ArcelorMittal SA	nosto	24,74	35,68	25 277	29 427	-1,7 %	0,1 %	-5,9 %	7,9 %	20,98	26,52	30,77	3,3	4,6	5,6	0,6	11,2 %
POSCO	nosto	293K	460K	25546K	34776K	0,5 %	-5,0 %	-8,2 %	-12,0 %	290K	339K	400K	3,9	6,1	7,0	0,5	7,2 %
<b>Outotec Oyj</b>	nosto	<b>5,67</b>	<b>7,00</b>	<b>1 038</b>	<b>968</b>	<b>-0,7 %</b>	<b>-1,1 %</b>	<b>-15,1 %</b>	<b>-10,6 %</b>	<b>5,40</b>	<b>7,08</b>	<b>8,53</b>	<b>7,3</b>	<b>10,7</b>	<b>18,3</b>	<b>2,0</b>	<b>11,1 %</b>
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						<b>-1,3 %</b>	<b>-0,8 %</b>	<b>-9,9 %</b>	<b>-12,0 %</b>				<b>-18 %</b>	<b>0 %</b>	<b>15 %</b>	<b>-24 %</b>	<b>-5,9 %</b>
Metso Oyj	nosto	28,33	30,50	4 259	4 340	0,6 %	-0,5 %	-7,5 %	-3,6 %	23,79	28,89	32,27	9,8	11,4	16,7	2,9	17,3 %
FLSmidth & Co. A/S	nosto	377,20	430,00	19 332	19 783	0,5 %	-1,7 %	-5,0 %	-7,3 %	327,60	392,70	448,20	8,9	10,6	17,2	2,1	12,2 %
Sandvik AB	lasku	154,55	165,00	193 865	196 311	0,6 %	1,4 %	-3,3 %	15,0 %	133,70	151,40	165,75	8,2	10,1	14,0	3,0	21,4 %
<b>Ponsse Oyj</b>	lasku	<b>28,70</b>	<b>30,75</b>	<b>804</b>	<b>805</b>	<b>-1,7 %</b>	<b>-0,9 %</b>	<b>-7,4 %</b>	<b>20,6 %</b>	<b>23,36</b>	<b>28,22</b>	<b>32,35</b>	<b>9,0</b>	<b>10,9</b>	<b>14,7</b>	<b>3,5</b>	<b>23,7 %</b>
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						<b>-2,9 %</b>	<b>-1,8 %</b>	<b>-12,2 %</b>	<b>9,0 %</b>				<b>10 %</b>	<b>7 %</b>	<b>22 %</b>	<b>32 %</b>	<b>2,4 %</b>
Deere & Company	lasku!	148,87	177,00	47 888	49 522	0,7 %	2,6 %	8,7 %	26,8 %	116,72	146,99	175,26	9,5	11,5	13,1	3,8	28,6 %
Komatsu Ltd.	lasku	3,05K	3,80K	2965K	3569K	1,7 %	-0,7 %	0,7 %	-3,6 %	2,92K	3,58K	4,47K	6,8	9,0	10,9	1,5	13,9 %
<b>Raisio Oyj Class V</b>	lasku	<b>2,87</b>	<b>3,30</b>	<b>472</b>	<b>347</b>	<b>0,3 %</b>	<b>-1,0 %</b>	<b>-12,0 %</b>	<b>-21,4 %</b>	<b>2,81</b>	<b>3,70</b>	<b>4,59</b>	<b>9,1</b>	<b>11,0</b>	<b>17,7</b>	<b>1,8</b>	<b>9,9 %</b>
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						<b>0,9 %</b>	<b>5,7 %</b>	<b>1,6 %</b>	<b>4,8 %</b>				<b>56 %</b>	<b>-84 %</b>	<b>-5 %</b>	<b>230 %</b>	<b>8,1 %</b>
Apetit Oyj	lasku	11,20	12,00	71		0,0 %	-3,4 %	-11,8 %	-16,4 %	10,95	13,69	15,25			27,5	0,7	2,4 %
Atria Oyj Class A	nosto	8,61	9,50	243	441	-0,2 %	-0,8 %	-8,7 %	-25,8 %	8,48	11,56	13,48	5,1	10,9	9,6	0,5	5,7 %
HKScan Oyj Class A	nosto	2,17	1,50	119	373	-1,4 %	<b>-15,9 %</b>	-20,1 %	-36,4 %	2,00	3,03	3,44	6,5	125,3		0,4	-2,6 %
<b>Ramirent Oyj</b>	lasku	<b>6,94</b>	<b>7,80</b>	<b>754</b>	<b>1 075</b>	<b>0,4 %</b>	<b>0,4 %</b>	<b>-4,5 %</b>	<b>-19,6 %</b>	<b>6,52</b>	<b>7,93</b>	<b>9,62</b>	<b>4,9</b>	<b>10,1</b>	<b>9,4</b>	<b>2,3</b>	<b>24,0 %</b>
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						<b>-1,2 %</b>	<b>-2,8 %</b>	<b>-6,6 %</b>	<b>-18,0 %</b>				<b>2 %</b>	<b>-2 %</b>	<b>-13 %</b>	<b>71 %</b>	<b>11,6 %</b>
Cramo Oyj	lasku	17,75	22,50	793	1 184	1,9 %	1,8 %	3,1 %	-22,4 %	15,27	19,21	23,35	4,8	9,6	9,2	1,2	13,4 %
Speedy Hire Plc	nosto	0,61	0,70	318	374	1,2 %	4,7 %	1,2 %	19,3 %	0,47	0,57	0,66	4,8	11,0	12,5	1,4	11,4 %
<b>Revenio Group Oyj</b>	lasku	<b>15,70</b>	<b>15,80</b>	<b>376</b>	<b>365</b>	<b>0,8 %</b>	<b>1,0 %</b>	<b>0,3 %</b>	<b>37,7 %</b>	<b>11,00</b>	<b>13,21</b>	<b>16,60</b>	<b>24,9</b>	<b>26,3</b>	<b>33,8</b>	<b>17,4</b>	<b>51,4 %</b>
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						<b>1,3 %</b>	<b>1,1 %</b>	<b>-8,4 %</b>	<b>-73,0 %</b>				<b>-29 %</b>	<b>-35 %</b>	<b>-60 %</b>	<b>40 %</b>	<b>34,1 %</b>
Ambu A/S Class B	nosto	189,50	282,50	47 617	48 392	<b>-6,6 %</b>	<b>-11,4 %</b>	-27,6 %	99,5 %	91,48	154,60	279,60	56,9	68,3	98,1	20,1	20,4 %
Carl Zeiss Meditec AG	lasku	76,15	63,00	6 811	6 142	-0,1 %	0,0 %	3,2 %	79,4 %	41,39	55,26	76,85	24,4	27,7	43,9	4,9	11,2 %
CellaVision AB	nosto	255,60	225,00	6 096	5 868	0,9 %	5,3 %	6,1 %	46,9 %	131,00	170,72	260,60	38,5	42,7	56,5	17,6	31,2 %
Glaukos Corp	nosto	62,77	71,50	2 213	2 093	-0,3 %	-0,5 %	54,6 %	51,9 %	23,08	34,93	70,91				12,1	-2,7 %



# OMX HEX 55:n vertailuyhtiöt 8/11



	Suosittelun muutos eilen!	Hinta	Tavoite-hinta	Markkina-arvo	Seuraavan 12kk:n EV	Muutos 1pv%	Muutos 1vkko%	Muutos 1kk%	Muutos 1v%	12kk:n alin hinta	12kk:n keskihintaan	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
STAAR Surgical Company	nosto	50,65	51,50	2 226		4,1 %	4,3 %	27,7 %	334,8 %	10,75	22,08	51,40			195,3		
William Demant Holding A/S	lasku	256,80	240,50	64 808	69 651	-1,2 %	2,0 %	-12,1 %	51,7 %	163,00	218,46	318,60	20,9	24,1	28,5	7,6	26,5 %
<b>SSAB AB Class A</b>	nosto	<b>40,79</b>	<b>54,00</b>	<b>36 608</b>	<b>44 211</b>	<b>-1,3 %</b>	<b>2,0 %</b>	<b>-1,3 %</b>	<b>0,1 %</b>	<b>37,07</b>	<b>44,50</b>	<b>53,44</b>	<b>4,7</b>	<b>7,8</b>	<b>10,2</b>	<b>0,7</b>	<b>7,0 %</b>
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						<b>-0,7 %</b>	<b>1,7 %</b>	<b>3,0 %</b>	<b>23,2 %</b>				<b>6 %</b>	<b>11 %</b>	<b>27 %</b>	<b>-71 %</b>	<b>-29,0 %</b>
AK Steel Holding Corporation	nosto	4,37	5,50	1 379	3 062	-0,5 %	3,3 %	2,6 %	-23,9 %	4,00	5,00	6,80	4,5	6,8	5,3	3,7	70,0 %
thyssenkrupp AG	nosto	18,93	26,00	11 785	13 785	-2,0 %	-2,2 %	-6,7 %	-28,0 %	18,75	22,67	26,74	4,4	6,7	10,5	2,8	26,4 %
voestalpine AG	lasku	36,73	48,00	6 477	9 208	0,6 %	-0,1 %	-8,6 %	-17,5 %	36,02	45,18	54,98	4,6	7,6	8,2	0,9	11,5 %
<b>Sampo Oyj Class A</b>	nosto	<b>43,47</b>	<b>46,00</b>	<b>24 141</b>	<b>25 718</b>	<b>-0,4 %</b>	<b>-0,4 %</b>	<b>1,3 %</b>	<b>-2,0 %</b>	<b>40,80</b>	<b>44,57</b>	<b>48,92</b>	<b>12,9</b>	<b>13,6</b>	<b>14,7</b>	<b>1,8</b>	<b>12,4 %</b>
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						<b>-0,5 %</b>	<b>0,4 %</b>	<b>2,2 %</b>	<b>-15,8 %</b>				<b>-8 %</b>	<b>-11 %</b>	<b>-37 %</b>	<b>-4,4 %</b>	
Storebrand ASA	nosto	71,96	77,00	33 664	42 686	-0,4 %	-3,4 %	0,7 %	14,8 %	61,45	67,93	75,38		13,4	12,7	1,0	8,0 %
Topdanmark A/S	lasku	273,2	283	24 588	26 333	0,4 %	0,4 %	-2,4 %	17,0 %	230,40	277,27	313,4	15,2	16,1	17,0	3,9	22,8 %
Tryg A/S	nosto	157,10	155,00	47 467		0,4 %	0,5 %	-0,9 %	9,7 %	137,50	149,50	159,20			19,8	3,9	19,8 %
<b>Sanoma Oyj</b>	lasku	<b>8,33</b>	<b>10,50</b>	<b>1 363</b>	<b>1 693</b>	<b>0,5 %</b>	<b>-2,5 %</b>	<b>-2,1 %</b>	<b>-7,4 %</b>	<b>8,18</b>	<b>9,63</b>	<b>12,03</b>	<b>5,2</b>	<b>9,2</b>	<b>10,2</b>	<b>2,1</b>	<b>20,5 %</b>
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						<b>0,3 %</b>	<b>-4,9 %</b>	<b>-3,1 %</b>	<b>-22,7 %</b>				<b>-58 %</b>	<b>-40 %</b>	<b>-59 %</b>	<b>-44 %</b>	<b>3,5 %</b>
Alma Media Oyj	lasku	6,34	7,30	522	517	1,3 %	2,3 %	-3,9 %	-6,5 %	5,72	7,10	8,14	7,5	9,1	13,3	2,9	22,1 %
Ilkka-Yhtymä Oyj	nosto	3,02		64		0,3 %	0,7 %	-4,4 %	-7,6 %	2,97	3,29	3,83					
Modern Times Group MTG A	nosto	333,00	400,00	22 313	23 118	-0,6 %	3,0 %	6,1 %	16,3 %	284,30	341,82	394,40	11,2	14,0	20,6	3,7	17,8 %
Schibsted Asa Class A	nosto	306,80	325,00	69 270	70 106	-0,4 %	3,8 %	6,5 %	58,7 %	190,50	239,23	310,30	18,6	22,9	40,7	4,5	11,1 %
<b>Stockmann Oyj Abp Class B</b>	nosto	<b>3,91</b>	<b>3,90</b>	<b>280</b>	<b>926</b>	<b>3,3 %</b>	<b>-2,7 %</b>	<b>-10,5 %</b>	<b>-39,7 %</b>	<b>3,60</b>	<b>4,43</b>	<b>6,58</b>	<b>9,4</b>	<b>23,3</b>	<b>70,7</b>	<b>0,3</b>	<b>0,5 %</b>
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						<b>3,1 %</b>	<b>-1,0 %</b>	<b>-5,9 %</b>	<b>-13,1 %</b>				<b>22 %</b>	<b>112 %</b>	<b>453 %</b>	<b>-89 %</b>	<b>-98 %</b>
Tokmanni Group Oyj	nosto	7,33	9,00	432	549	1,5 %	-1,5 %	-3,4 %	-3,7 %	6,42	7,23	8,04	7,7	9,8	10,6	2,3	21,7 %
H&M Hennes & Mauritz AB	nosto	122,72	112,00	203 110	211 449	-0,5 %	-0,3 %	-4,4 %	-41,4 %	117,10	157,55	223,00	7,8	12,2	15,0	3,6	24,2 %
RNB RETAIL AND BRANDS AB	lasku	8,09		274		-0,5 %	-3,3 %	-6,1 %	-34,8 %	7,11	9,34	13,20					
<b>Stora Enso Oyj Class R</b>	nosto	<b>15,39</b>	<b>16,50</b>	<b>12 197</b>	<b>13 881</b>	<b>-0,8 %</b>	<b>0,7 %</b>	<b>6,9 %</b>	<b>33,2 %</b>	<b>11,35</b>	<b>14,68</b>	<b>18,29</b>	<b>7,4</b>	<b>10,1</b>	<b>12,3</b>	<b>1,7</b>	<b>14,0 %</b>
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						<b>-0,7 %</b>	<b>1,5 %</b>	<b>-0,1 %</b>	<b>7,6 %</b>				<b>-12 %</b>	<b>-11 %</b>	<b>-8 %</b>	<b>-13 %</b>	<b>-2,4 %</b>
Metsä Board Corporation	nosto	8,50	9,00	3 022	3 205	0,4 %	0,3 %	6,7 %	54,5 %	5,46	7,89	10,30	8,6	11,5	14,2	2,2	15,4 %
UPM-Kymmene Oyj	nosto	32,48	32,50	17 336	16 681	-0,3 %	-0,3 %	5,7 %	43,4 %	22,19	28,31	33,38	8,7	11,0	14,7	1,8	12,2 %
Holmen AB Class B	nosto	230,55	251,00	39 083	40 867	-0,5 %	-0,3 %	16,6 %	25,7 %	182,15	211,11	241,20	11,5	15,6	19,7	1,6	8,4 %
International Paper Company	nosto	52,73	62,50	21 560	30 530	0,7 %	1,7 %	2,2 %	-6,1 %	50,00	55,58	66,94	6,8	9,7	9,4	2,7	28,6 %
Sappi Limited	nosto	94,62	114,04	52 723	78 120	-0,5 %	-5,2 %	3,6 %	10,7 %	71,80	88,67	105,79	6,1	9,4	9,1	1,6	17,5 %

# 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 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>Suominen Yhtymä Oyj</b>	nosto	<b>3,10</b>	<b>3,35</b>	<b>181</b>	<b>239</b>	<b>-1,9 %</b>	<b>-0,6 %</b>	<b>-6,1 %</b>	<b>-34,7 %</b>	<b>2,85</b>	<b>3,95</b>	<b>4,79</b>	<b>5,9</b>	<b>11,8</b>	<b>15,2</b>	<b>1,3</b>	<b>8,4 %</b>
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						<b>-1,9 %</b>	<b>1,6 %</b>	<b>-5,4 %</b>	<b>-11,7 %</b>				<b>-37 %</b>	<b>-8 %</b>	<b>6 %</b>	<b>-99 %</b>	<b>-541,3 %</b>
Berry Global Group Inc	nosto	49,00	61,00	6 458	11 303	0,8 %	1,6 %	6,9 %	-13,4 %	45,24	53,89	61,71	7,7	12,1	13,0	3,6	28,0 %
Duni AB	lasku	112,00	126,00	5 264	6 041	-0,4 %	-1,6 %	1,6 %	-10,0 %	106,50	119,13	130,00	8,8	11,8	13,3	1,9	14,5 %
Fiberweb (India) Limited		58,15		1 674		0,0 %	-9,0 %	-15,7 %	-65,3 %	52,70	123,29	191,80					
Kimberly-Clark Corporation	nosto	116,05	106,50	40 347	47 711	-0,2 %	0,0 %	4,5 %	-3,3 %	97,10	111,87	123,77	11,5	14,4	16,8	269,4	1606,7 %
<b>Technopolis Oyj</b>	lasku	<b>4,66</b>	<b>4,58</b>	<b>739</b>	<b>1 597</b>	<b>-0,1 %</b>	<b>-0,1 %</b>	<b>18,1 %</b>	<b>17,3 %</b>	<b>3,58</b>	<b>3,94</b>	<b>4,68</b>	<b>16,1</b>	<b>16,2</b>	<b>12,0</b>	<b>1,0</b>	<b>8,6 %</b>
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						<b>-0,2 %</b>	<b>-1,7 %</b>	<b>16,7 %</b>	<b>-2,6 %</b>				<b>-36 %</b>	<b>-36 %</b>	<b>-39 %</b>	<b>5 %</b>	<b>3,0 %</b>
Citycon Oyj	lasku	1,79	1,90	1 597	3 652	1,0 %	-0,4 %	0,7 %	-21,0 %	1,71	1,98	2,30	18,8	19,7	11,3	0,7	6,4 %
Castellum AB	lasku	167,20	160,00	45 679	85 572	0,1 %	2,2 %	3,4 %	31,3 %	121,20	140,32	168,25	22,2	22,2	16,2	1,2	7,3 %
Fabege AB	lasku	127,14	129,00	42 056	68 845	0,3 %	5,8 %	2,9 %	59,4 %	79,00	97,50	128,56	35,0	35,1	30,1	1,1	3,7 %
Hufvudstaden AB Class A	lasku	139,30	161,00	33 780	40 224	-0,6 %	-0,2 %	0,8 %	-0,3 %	116,70	131,90	147,80	29,8	29,8	27,0	1,0	3,6 %
Kungsleden AB	lasku	70,25	73,50	15 343	32 274	-0,1 %	0,5 %	-0,6 %	30,0 %	50,25	60,59	72,00	20,6	20,7	13,2	0,9	7,0 %
<b>Telia Company AB</b>	nosto	<b>3,89</b>	<b>4,02</b>	<b>16 864</b>	<b>21 111</b>	<b>0,1 %</b>	<b>2,8 %</b>	<b>-3,8 %</b>	<b>-2,9 %</b>	<b>3,57</b>	<b>3,93</b>	<b>4,27</b>	<b>8,2</b>	<b>13,3</b>	<b>15,0</b>	<b>1,8</b>	<b>11,7 %</b>
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						<b>-0,4 %</b>	<b>2,0 %</b>	<b>-6,4 %</b>	<b>-12,6 %</b>				<b>-8 %</b>	<b>-12 %</b>	<b>-20 %</b>	<b>-60 %</b>	<b>-12,0 %</b>
DNA Plc	nosto	18,52	19,50	2 450	2 803	1,5 %	4,1 %	12,0 %	21,0 %	14,07	17,21	22,02	9,5	18,6	21,7	4,4	20,2 %
Elisa Oyj Class A	lasku	35,90	35,50	6 007	7 016	-1,6 %	-2,4 %	-1,3 %	-1,5 %	31,68	35,99	41,95	10,8	16,9	17,8	5,1	28,8 %
Tele2 AB Class B	lasku	113,40	110,00	57 235	67 633	0,4 %	-0,8 %	-2,2 %	19,6 %	90,95	105,14	121,00	9,3	14,4	20,0	3,2	15,8 %
Telenor ASA	nosto	163,20	169,00	240 142	283 953	1,7 %	2,2 %	2,2 %	-0,2 %	155,15	172,30	191,70	6,2	10,7	15,7	4,7	30,0 %
<b>Terveystalo Oy Class A</b>	lasku	<b>8,43</b>	<b>10,50</b>	<b>1 079</b>	<b>1 445</b>	<b>0,4 %</b>	<b>1,9 %</b>	<b>-15,8 %</b>		<b>8,24</b>	<b>9,82</b>	<b>11,40</b>	<b>11,1</b>	<b>17,2</b>	<b>15,9</b>	<b>2,0</b>	<b>12,5 %</b>
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						<b>-1,1 %</b>	<b>-2,3 %</b>	<b>-22,1 %</b>					<b>-6 %</b>	<b>-10 %</b>	<b>-25 %</b>	<b>17 %</b>	<b>4,7 %</b>
Pihlajalinna Plc	lasku	11,40	12,00	258	337	1,4 %	1,2 %	0,0 %	-29,2 %	10,66	13,26	16,40	9,4	19,1	23,8	2,3	9,6 %
Attendo AB	lasku	88,20	94,00	14 194	18 321	-0,1 %	5,4 %	15,6 %	-10,6 %	72,45	84,81	100,50	15,1	21,4	20,4	2,5	12,3 %
Capio AB	lasku	50,80	50,50	7 171	11 059	-0,4 %	1,6 %	-4,2 %	11,2 %	36,55	44,22	56,00	8,8	17,3	14,9	1,2	7,8 %
Korian SA	lasku	33,02	33,00	2 707	5 081	<b>9,5 %</b>	<b>14,2 %</b>	17,8 %	10,9 %	22,84	28,25	33,56	10,4	16,1	23,8	1,0	4,4 %
Orpea SA	lasku	117,45	123,50	7 586	11 971	0,0 %	3,0 %	3,0 %	11,4 %	87,50	106,14	125,20	18,7	25,7	30,6	2,5	8,3 %
Spire Healthcare Group PLC	lasku	1,70	2,00	682	1 129	-1,1 %	-0,1 %	6,0 %	-45,1 %	1,50	2,35	3,19	8,1	14,8	14,4	0,6	4,4 %

# OMX HEX 55:n vertailuyhtiöt 10/11



	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 keskihintaan	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>Tieto Oyj</b>	nosto	27,46	28,00	2 035	2 182	-0,1 %	2,8 %	1,9 %	3,9 %	25,43	27,69	30,74	9,7	12,8	15,2	4,1	27,0 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:					1,2 %	3,2 %	0,7 %	4,7 %				14 %	25 %	5 %	70 %	10,7 %	
Digia Oyj	nosto	2,97	3,40	80	81	-0,3 %	-2,0 %	1,4 %	13,4 %	2,10	2,50	3,12	7,2	9,6	13,2	1,5	11,7 %
Atos SE	nosto	99,08	126,00	10 568	9 224	-1,8 %	-0,1 %	0,6 %	-23,1 %	96,70	118,54	135,40	4,9	6,5	10,6	1,8	17,3 %
Capgemini SE	lasku	107,45	130,00	18 139	18 720	-0,7 %	2,3 %	-2,8 %	8,1 %	94,95	106,20	119,80	9,5	11,2	16,7	2,3	13,8 %
HiQ International AB	lasku	57,08	57,50	3 185	3 038	-2,4 %	-2,0 %	5,4 %	-1,8 %	51,00	62,24	79,10	12,4	13,4	17,7	4,0	22,4 %
<b>Tikkurila Oyj</b>	lasku	13,50	15,70	595	699	0,9 %	-3,3 %	-6,8 %	-13,5 %	13,22	15,93	19,20	10,9	14,8	17,7	3,6	20,4 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:					0,1 %	-3,7 %	-9,4 %	-28,6 %				-22 %	-15 %	-20 %	-19 %	-0,6 %	
Akzo Nobel N.V.	nosto	80,28	87,00	20 280	20 632	1,0 %	-1,5 %	-0,7 %	8,1 %	71,64	76,16	82,24	16,6	21,6	29,3	2,7	9,1 %
H.B. Fuller Company	nosto	56,45	61,00	2 857	4 752	1,0 %	1,2 %	0,5 %	2,0 %	46,62	53,94	59,58	9,3	13,1	14,8	2,2	14,7 %
Sherwin-Williams Company	nosto	469,87	465,00	43 877	52 291	0,4 %	1,6 %	8,0 %	35,4 %	338,45	403,49	471,63	16,0	17,9	21,9	8,6	39,1 %
<b>Tokmanni Group Oyj</b>	nosto	7,33	9,00	432	549	1,5 %	-1,5 %	-3,4 %	-3,7 %	6,42	7,23	8,04	7,7	9,8	10,6	2,3	21,7 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:					1,3 %	-2,2 %	2,7 %	23,4 %				-21 %	-29 %	-57 %	-4 %	6,5 %	
Kesko Oyj Class B	lasku	46,84	47,00	4 633	4 666	-0,3 %	0,5 %	-2,7 %	4,0 %	41,87	47,42	56,62	9,6	13,5	18,1	2,2	12,0 %
Stockmann Oyj Abp Class B	nosto	3,91	3,90	280	926	3,3 %	-2,7 %	-10,5 %	-39,7 %	3,60	4,43	6,58	9,4	23,3	70,7	0,3	0,5 %
Verkkokauppa.com Oyj	lasku	4,52	5,85	204	164	0,3 %	3,8 %	-10,1 %	-54,6 %	4,30	6,47	9,99	11,4	12,7	19,8	4,7	23,8 %
B&M European Value Retail	nosto	4,17	4,75	4 176	4 639	-0,2 %	2,7 %	1,6 %	13,6 %	3,60	4,04	4,36	13,3	15,5	18,8	4,0	21,1 %
Europris ASA	nosto	20,65	32,50	3 448	4 417	1,0 %	3,0 %	-2,8 %	-39,3 %	19,92	27,43	39,30	6,3	7,3	8,1	1,7	21,3 %
XXL ASA	lasku	43,70	65,00	6 078	7 741	-3,3 %	-3,2 %	-11,8 %	-46,7 %	43,35	76,11	96,60	8,6	10,9	11,4	1,5	12,8 %
<b>UPM-Kymmene Oyj</b>	nosto	32,48	32,50	17 336	16 681	-0,3 %	-0,3 %	5,7 %	43,4 %	22,19	28,31	33,38	8,7	11,0	14,7	1,8	12,2 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:					-0,1 %	0,3 %	-1,5 %	19,8 %				8 %	-3 %	13 %	-9 %	-4,6 %	
Metsa Board Corporation CI	nosto	8,50	9,00	3 022	3 205	0,4 %	0,3 %	6,7 %	54,5 %	5,46	7,89	10,30	8,6	11,5	14,2	2,2	15,4 %
Stora Enso Oyj Class R	nosto	15,39	16,50	12 197	13 881	-0,8 %	0,7 %	6,9 %	33,2 %	11,35	14,68	18,29	7,4	10,1	12,3	1,7	14,0 %
Holmen AB Class B	nosto	230,55	251,00	39 083	40 867	-0,5 %	-0,3 %	16,6 %	25,7 %	182,15	211,11	241,20	11,5	15,6	19,7	1,6	8,4 %
International Paper Compa	nosto	52,73	62,50	21 560	30 530	0,7 %	1,7 %	2,2 %	-6,1 %	50,00	55,58	66,94	6,8	9,7	9,4	2,7	28,6 %
Sappi Limited	nosto	94,62	114,04	52 723	78 120	-0,5 %	-5,2 %	3,6 %	10,7 %	71,80	88,67	105,79	6,1	9,4	9,1	1,6	17,5 %
<b>Uponor Oyj Class A</b>	lasku	11,10	14,00	813	935	1,2 %	-2,5 %	-14,5 %	-23,1 %	10,79	14,74	17,79	6,1	8,3	12,0	2,5	20,6 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:					1,3 %	-5,4 %	-16,5 %	-21,5 %				-67 %	-61 %	-50 %	-70 %	-13,5 %	
Geberit AG	lasku	444,90	469,50	16 480	16 891	-0,1 %	2,9 %	1,9 %	-1,5 %	405,60	435,94	475,60	18,4	21,4	24,0	8,2	34,1 %

# 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 keskihintä	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>Vaisala Oyj Class A</b>	nosto	18,75	20,50	683	606	-0,3 %	-1,3 %	-1,8 %	-10,3 %	18,40	21,61	24,45	11,1	13,5	19,4	3,5	17,9 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						0,3 %	1,2 %	3,6 %	-14,3 %				2 %	6 %	14 %	-50 %	-12,3 %
Chino Corporation		1 473		13 640		-2,9 %	-0,7 %	-10,9 %	18,2 %	1 240	1 560	1 880					
Horiba , Ltd.	nosto	6 090	9 550	259 024	229 197	-3,0 %	-11,4 %	-15,2 %	-4,7 %	6 070	7 440	9 590	5,5	6,6	11,5	1,4	12,6 %
Mettler-Toledo Internation:		603,27	602,00	15 211	16 076	1,8 %	2,8 %	5,4 %	-4,2 %	540,24	607,41	697,26	19,7	20,7	27,5	22,8	82,7 %
Spectris plc	nosto	23,74	27,50	2 742	2 875	1,7 %	1,7 %	-1,4 %	2,5 %	22,21	25,68	29,57	10,0	11,5	14,1	2,2	15,5 %
TT electronics plc		2,51	3,00	409	435	-0,6 %	-4,9 %	-5,3 %	8,2 %	1,97	2,31	2,82	8,4	11,9	14,8	1,5	9,9 %
<b>Valmet Corp</b>	lasku	18,03	19,00	2 702	2 509	-0,1 %	-1,3 %	-3,3 %	10,5 %	15,43	16,89	19,18	8,2	10,8	16,2	2,6	16,3 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-0,9 %	-2,8 %	-8,2 %	0,0 %				-4 %	-4 %	-8 %	-23 %	-21 %
ANDRITZ AG	nosto	51,10	55,00	5 314	4 557	2,2 %	2,9 %	1,1 %	7,1 %	41,70	47,09	52,10	8,2	11,0	16,7	3,4	20,6 %
Kadant Inc.	nosto	102,65	112,00	1 139	1 074	-0,5 %	0,2 %	8,8 %	14,0 %	89,00	98,15	114,00	9,0	11,4	18,5		
<b>Wartsila Oyj Abp</b>	nosto!	16,59	19,50	9 817	9 970	0,3 %	-3,5 %	-10,7 %	-14,8 %	16,06	18,33	20,77	11,4	13,2	17,3	3,6	20,5 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-0,5 %	-4,9 %	-13,5 %	-23,6 %				6 %	-22 %	-13 %	8 %	-2,7 %
Caterpillar Inc.	nosto	144,28	174,20	85 749	83 849	1,6 %	2,6 %	6,2 %	19,3 %	119,06	145,46	173,24	7,0	8,7	11,4	4,4	39,0 %
MAN SE	lasku	93,50	90,29	13 749	17 686	-0,1 %	0,1 %	-0,5 %	-1,6 %	91,85	94,91	97,85	14,6	25,0	28,6	2,2	7,6 %
<b>YIT Oyj</b>	nosto	5,60	6,30	1 181	1 798	0,7 %	1,1 %	-2,5 %	-21,4 %	4,76	6,15	7,29	8,5	10,6	10,2	1,0	10,0 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						0,7 %	1,9 %	-7,5 %	4,0 %				6 %	8 %	-11 %	-51 %	-8,7 %
Lehto Group PLC	nosto	7,79	11,85	454	446	-0,8 %	-7,9 %	-8,5 %	-42,5 %	7,56	11,24	14,00	6,5	6,8	8,8	2,2	25,5 %
SRV Yhtiöt Oyj	nosto	2,62	3,10	159	481	-0,4 %	-3,0 %	-3,3 %	-41,6 %	2,51	3,34	4,55	13,9	15,4	13,3	0,6	4,6 %
JM AB	nosto	186,65	202,50	12 988	11 204	0,1 %	-1,1 %	9,6 %	-22,6 %	147,50	189,59	258,20	6,2	6,2	9,7	1,8	19,0 %
NCC AB Class B	nosto	155,40	165,00	16 879	17 233	0,1 %	0,5 %	5,7 %	-24,3 %	131,40	163,00	213,40	6,8	9,5	12,0	2,9	24,4 %
Peab AB Class B	nosto	82,85	85,00	24 528	26 158	0,4 %	1,5 %	15,8 %	-4,4 %	62,60	75,49	89,90	7,4	10,4	12,7	2,1	16,2 %
Veidekke ASA	nosto	85,70	90,00	11 459	12 035	0,8 %	5,0 %	10,6 %	-16,4 %	75,30	88,47	104,00	7,1	10,5	12,1	2,8	22,8 %
<b>nosto kpl 158</b>		<b>1,78</b>	<b>nostot / laskut -suhdeluku</b>														
<b>lasku kpl 89</b>					<b>Mediaani:</b>	<b>0,3 %</b>	<b>-0,3 %</b>	<b>-1,5 %</b>	<b>-4,0 %</b>				<b>8,9</b>	<b>12,4</b>	<b>15,0</b>	<b>2,2</b>	<b>14,5 %</b>

# Osakkeiden arvostustaulukot 1/4



	Suosittelun muutos	Tavoite	Potentiaali	12kk:n	12kk:n	5 vuoden	5 vuoden	P/E	P/E	2017 EV /	2018E EV	P/BV	P/BV	ROE	ROE	Osinko	
	eilen!	Hinta	hintaa	%	alin hinta	ylin hinta	alin hinta	ylin hinta	2017	2018E	EBITDA	/ EBITDA	2017	2018E	2017	2018E	tuotto 2017E
Admicom Oyj	lasku	19,00	18,20	-4,2 %	10,00	19,55	10,00	19,55	42,2	31,1		19,8	26,4	9,8	62,5 %	31,3 %	1,6 %
Ahlstrom-Munksjo (	nosto	15,54	19,00	22,3 %	14,00	20,10	4,54	20,49	12,1	13,5	7,3	7,0	1,5	1,4	12,0 %	10,3 %	3,3 %
Aktia Bank plc Class	lasku	8,66	10,40	20,1 %	7,90	9,69	7,28	12,07	13,3	10,7			1,0	1,0	7,2 %	9,4 %	6,6 %
Alandsbanken Abp (		13,60		n.a.	12,80	15,35	7,75	17,58									
Alma Media Oyj	lasku	6,34	7,30	15,1 %	5,72	8,14	2,51	8,14	14,6	14,3	9,5	7,4	3,8	3,1	26,2 %	21,8 %	3,8 %
Altia Oyj	nosto	7,54	10,00	32,6 %	7,32	9,50	7,32	9,50	13,7	12,2		7,3	2,0	1,8	14,5 %	14,5 %	0,0 %
Amer Sports Oyj Cla	nosto	34,40	34,00	-1,2 %	19,97	37,50	13,76	37,50	29,2	25,6	12,6	15,2	4,5	4,1	15,5 %	16,2 %	2,0 %
Apetit Oyj	lasku	11,20	12,00	7,1 %	10,95	15,25	10,95	21,63	22,8				0,6	0,7	2,7 %	-0,7 %	6,3 %
Asiakastieto Group	nosto	27,80	32,00	15,1 %	21,10	32,60	13,15	32,60	26,2	26,2	16,9	26,2	5,2	3,3	19,7 %	12,8 %	3,4 %
Aspo Plc	nosto	9,98	11,10	11,2 %	8,60	10,15	5,18	10,15	17,8	15,0	12,0	12,0	2,8	2,6	15,4 %	17,3 %	4,3 %
Aspocomp Group Oy	nosto	3,76	3,80	1,1 %	2,10	4,48	0,76	4,48	20,9	12,1			2,1	1,9	10,0 %	15,3 %	1,9 %
Atria Oyj Class A	nosto	8,61	9,50	10,3 %	8,48	13,48	6,43	13,48	9,2	11,5	6,3	5,5	0,6	0,6	6,3 %	4,8 %	5,8 %
Basware Oyj	nosto	34,80	43,00	23,6 %	30,20	47,60	18,70	47,80			237,6	43,2	4,3	4,2	-7,7 %	-9,3 %	0,0 %
Bittium Corporatio	nosto	5,01	5,75	14,8 %	4,71	7,68	0,99	7,87		108,8	87,5	19,3	1,6	1,7	-3,4 %	1,5 %	5,7 %
CapMan Oyj Class E	nosto	1,62	1,75	8,0 %	1,39	1,81	0,80	1,81	12,5	14,7	11,2	11,0	1,9	1,9	14,9 %	13,0 %	6,8 %
Cargotec Oyj Class I	nosto	38,46	47,50	23,5 %	38,16	56,45	20,57	59,25	18,2	14,3	10,5	8,9	1,7	1,7	9,6 %	11,7 %	2,7 %
Caverion Oyj	nosto	6,73	7,65	13,8 %	5,76	7,85	5,37	9,69		34,2	31,2	13,2	4,2	4,3	-7,5 %	12,4 %	0,0 %
Citycon Oyj	lasku	1,79	1,90	5,9 %	1,71	2,30	1,71	3,02	10,5	11,2	20,0	19,2	0,7	0,7	6,9 %	6,5 %	7,2 %
Consti Yhtiot Oyj	nosto	8,80	9,95	13,1 %	7,74	14,67	7,74	17,48		11,7	42,6	7,8	2,7	2,2	-4,2 %	18,7 %	0,0 %
Cramo Oyj	lasku	17,75	22,50	26,8 %	15,27	23,35	9,96	27,50	9,4	8,7	5,5	4,9	1,4	1,3	15,0 %	14,9 %	4,8 %
Detection Technolog	lasku	21,40	21,50	0,5 %	16,65	24,00	4,25	24,00	19,6	18,4	10,3	11,9	7,1	5,7	36,3 %	30,8 %	1,6 %
Digia Oyj	nosto	2,97	3,40	14,5 %	2,10	3,12	2,10	7,12	74,3	15,6	20,7	8,2	1,8	1,7	2,4 %	10,6 %	1,3 %
DNA Plc	nosto	18,52	19,50	5,3 %	14,07	22,02	9,87	22,02	26,8	23,4	8,7	9,7	4,1	4,3	15,1 %	18,3 %	5,9 %
Efore Oyj Class A	lasku	0,19	0,20	5,0 %	0,19	0,63	0,19	0,96				33,7	1,5	3,2	-7,7 %	-116,7 %	0,0 %
Elisa Oyj Class A	lasku	35,90	35,50	-1,1 %	31,68	41,95	16,85	41,95	19,4	18,3	10,7	11,0	5,5	5,3	28,4 %	28,8 %	4,6 %
eQ Oyj	lasku	9,16	9,25	1,0 %	7,82	9,38	2,18	9,38	21,7	19,3	14,0	14,4	5,5	5,7	25,3 %	29,4 %	5,5 %
Etteplan Oyj	lasku	9,60	10,00	4,2 %	7,20	10,00	2,76	10,00	20,4	15,5	10,4	9,9	4,1	3,5	20,0 %	22,5 %	2,4 %
Evli Pankki Oyj Clas	lasku	8,90	11,50	29,2 %	7,31	10,70	6,16	10,70	12,5	10,6			2,9	2,6	23,1 %	24,7 %	5,8 %
Exel Composites Oy	nosto	5,80	6,75	16,4 %	5,62	7,85	4,71	9,85	16,4	17,5	9,4	8,6	2,4	2,3	14,6 %	13,3 %	5,2 %
Finnair Oyj	nosto	7,19	8,00	11,3 %	6,84	13,52	2,30	13,52	7,8	8,0	5,1	2,8	0,9	0,8	11,6 %	10,5 %	4,2 %

# Osakkeiden arvostustaulukot 2/4



Suosittelun	muutos	Tavoite	Potentiaali	12kk:n	12kk:n	5 vuoden	5 vuoden	P/E	P/E	2017 EV /	2018E EV	P/BV	P/BV	ROE	ROE	Osinko	
	eilen!	Hinta	hintaa	%	alin hinta	ylin hinta	alin hinta	ylin hinta	2017	2018E	EBITDA	/ EBITDA	2017	2018E	2017	2018E	tuotto 2017E
Fiskars Oyj Abp	nosto	<b>17,82</b>	19,00	6,6 %	17,46	25,00	15,00	25,00	22,0	16,7	15,5	11,9	1,1	1,1	5,2 %	6,8 %	4,0 %
Fondia Oyj	nosto	<b>13,80</b>	14,60	5,8 %	11,04	14,30	9,20	14,30	26,5	21,7		13,0		6,8		31,2 %	2,5 %
Fortum Oyj	<b>nosto!</b>	<b>21,87</b>	21,00	<b>-4,0 %</b>	15,68	22,91	10,99	22,91	29,6	23,5	12,3	15,9	1,5	1,5	5,0 %	6,4 %	<b>5,0 %</b>
F-Secure Oyj	nosto	<b>3,17</b>	4,00	<b>26,2 %</b>	2,96	4,84	1,73	4,84	45,3	105,7	30,3	40,4	7,1	7,2	15,7 %	6,8 %	1,3 %
Glaston Oyj	nosto	<b>0,44</b>	0,48	9,3 %	0,39	0,56	0,32	0,60	29,3	25,9	11,1	10,4	2,3	2,2	7,9 %	8,6 %	1,1 %
Gofore Plc	nosto	<b>9,45</b>	9,60	1,6 %	6,40	9,88	6,40	9,88	23,0	20,0	13,8	13,4	6,9	5,7	29,9 %	28,3 %	1,6 %
Harvia Oyj	lasku	<b>5,90</b>	6,60	<b>11,9 %</b>	4,91	6,39	4,91	6,39	26,8	13,4		10,4	5,7	1,7	21,4 %	12,4 %	3,1 %
HKScan Oyj Class A	nosto	<b>2,17</b>	1,50	<b>-30,9 %</b>	2,00	3,44	2,00	6,26			16,0	14,7	0,3	0,4	-13,3 %	-11,8 %	4,1 %
Honkarakenne Oyj C	lasku	<b>3,05</b>		<b>n.a.</b>	2,56	4,02	1,20	4,02	20,3	7,4	7,0	2,8					0,0 %
Huhtamaki Oyj	nosto	<b>27,33</b>	32,50	<b>18,9 %</b>	27,15	37,68	14,78	42,33	14,4	14,9	11,5	9,2	2,4	2,2	17,0 %	15,1 %	2,9 %
Innofactor Plc	lasku	<b>0,68</b>	0,86	<b>27,4 %</b>	0,66	1,40	0,66	1,83		22,5	40,7	13,2	1,0	1,0	-1,4 %	4,4 %	0,0 %
Investors House Oyj	nosto	<b>6,65</b>	7,70	<b>15,8 %</b>	6,50	7,86	2,86	8,06	14,5	14,8	14,9	14,7	0,9	0,8	6,0 %	5,4 %	3,2 %
Kamux Oyj		<b>6,60</b>	8,05	<b>22,0 %</b>	5,60	7,60	5,60	9,00	22,0	19,1	17,2	12,7	4,5	3,9	20,4 %	20,4 %	1,8 %
Kemira Oyj	nosto	<b>11,08</b>	11,95	7,9 %	10,08	12,44	8,92	13,02	17,3	15,1	8,0	7,7	1,5	1,4	8,4 %	9,4 %	4,8 %
Kesko Oyj Class B	lasku	<b>46,84</b>	47,00	0,3 %	41,87	56,62	21,54	56,62	20,5	19,1	10,4	10,1	2,2	2,2	10,6 %	11,5 %	4,7 %
Kone Oyj Class B	nosto	<b>45,34</b>	43,50	<b>-4,1 %</b>	39,15	49,13	27,35	49,13	24,0	25,2	16,3	17,4	8,1	7,8	33,6 %	31,1 %	3,6 %
Konecranes Oyj	nosto	<b>31,49</b>	44,00	<b>39,7 %</b>	31,14	42,64	17,92	42,64	29,2	18,5	12,2	9,4	2,0	2,0	6,7 %	10,6 %	3,8 %
Kotipizza Group Oyj	nosto	<b>17,20</b>	16,50	<b>-4,1 %</b>	13,09	17,25	4,73	17,25	24,2	17,7	12,4	12,8	3,4	3,3	14,1 %	18,4 %	3,8 %
Lassila & Tikanoja C	nosto	<b>16,02</b>	18,00	<b>12,4 %</b>	15,52	20,00	12,75	20,89	18,2	16,3	9,7	7,8	2,8	2,8	15,6 %	17,3 %	<b>5,7 %</b>
Lehto Group PLC	nosto	<b>8,00</b>	11,85	<b>48,1 %</b>	7,56	14,00	5,52	14,26	9,5	9,6	10,9	7,2	3,0	2,6	32,0 %	27,2 %	4,3 %
Marimekko Oyj	nosto	<b>18,60</b>	18,00	<b>-3,2 %</b>	9,55	19,50	6,06	19,50	26,6	21,7	6,7	7,4	4,9	3,9	18,5 %	17,7 %	2,7 %
Martela Oyj Class A	lasku	<b>4,32</b>	4,70	8,8 %	4,22	9,32	2,75	14,00		21,6	12,8	5,3	0,8	0,8	-2,8 %	3,7 %	<b>7,4 %</b>
Metso Oyj	nosto	<b>28,33</b>	30,50	7,7 %	23,79	32,27	17,31	33,73	32,5	18,8	15,1	10,9	3,2	3,0	9,7 %	16,1 %	3,7 %
Metsa Board Corpor	nosto	<b>8,50</b>	9,00	5,9 %	5,46	10,30	2,55	10,30	20,2	15,6	10,0	9,3	2,6	2,4	12,8 %	15,1 %	2,5 %
Neo Industrial Oyj C	lasku	<b>3,71</b>	3,75	1,1 %	3,50	6,89	0,50	11,20	7,3	46,4			2,1	2,1	28,3 %	4,5 %	2,2 %
Neste Corporation	nosto	<b>72,48</b>	67,50	<b>-6,9 %</b>	35,69	76,54	13,07	76,54	21,8	18,6	9,6	11,5	4,3	3,9	19,6 %	20,9 %	2,3 %
Next Games Corp	nosto	<b>4,05</b>	6,40	<b>58,0 %</b>	3,76	15,89	3,76	15,89					2,0	2,9	-17,4 %	-43,1 %	0,0 %
Nixu OY	lasku	<b>11,05</b>	12,50	<b>13,1 %</b>	10,00	14,45	3,95	14,45	755,4				4,2	4,4	0,6 %	-2,8 %	0,0 %
Nokia Oyj	nosto	<b>4,69</b>	5,45	<b>16,1 %</b>	3,81	5,39	3,66	7,87	14,2	21,0	5,8	8,7	1,6	1,7	11,5 %	8,0 %	4,0 %
Nokian Renkaat Oyj	nosto	<b>34,20</b>	37,00	8,2 %	31,02	41,95	18,82	41,95	21,2	15,2	10,7	9,3	3,2	3,0	15,0 %	19,7 %	4,6 %

# Osakkeiden arvostustaulukot 3/4



	Suosittelun muutos	Tavoite	Potentiaali	12kk:n	12kk:n	5 vuoden	5 vuoden	P/E	P/E	2017 EV /	2018E EV	P/BV	P/BV	ROE	ROE	Osinko	
	eilen!	Hinta	hintaa	%	alin hinta	ylin hinta	alin hinta	ylin hinta	2017	2018E	EBITDA	/ EBITDA	2017	2018E	2017	2018E	tuotto 2017E
Nordea Bank AB shs	nosto	9,19	9,63	4,8 %	8,03	11,67	7,00	12,43	12,3	12,1			1,1	1,1	9,1 %	9,3 %	7,4 %
Nurminen Logistics	lasku	0,40	0,42	5,3 %	0,38	0,63	0,30	1,12					1,3	1,2	-6,5 %	-3,0 %	0,0 %
Olvi Oyj Class A	lasku	29,70	30,00	1,0 %	27,00	34,00	20,30	34,00	17,1	16,1	9,3	8,5	2,9	2,6	16,7 %	16,1 %	2,7 %
Orava Residential R	lasku	5,54	6,00	8,3 %	4,63	5,98	4,03	15,88					0,6	0,6	-3,0 %	-0,6 %	0,0 %
Oriola Corp Class B	lasku	2,80	2,60	-7,0 %	2,40	3,58	1,98	4,65	18,6	20,2	9,8	8,9	2,6	2,4	13,8 %	11,8 %	3,2 %
Orion Oyj Class B	nosto	30,38	32,00	5,3 %	22,57	41,71	17,67	58,50	18,9	21,5	13,2	14,0	6,3	5,3	33,3 %	24,8 %	4,8 %
Outokumpu Oyj	nosto!	4,86	6,60	35,9 %	4,47	9,34	1,98	10,45	5,4	12,3	6,8	6,1	0,7	0,7	13,8 %	5,9 %	5,1 %
Outotec Oyj	nosto	5,67	7,00	23,5 %	5,40	8,53	2,49	11,19		29,8	19,7	10,0	2,2	2,2	-1,6 %	7,3 %	0,0 %
Panostaja Oyj	nosto	1,06	1,10	3,8 %	0,84	1,21	0,69	1,21	16,1		7,3		1,8	1,0	11,1 %		3,8 %
Pihlajalinna Plc	lasku	11,40	12,00	5,3 %	10,66	16,40	10,66	19,85	23,0	41,6	9,3	11,3	2,3	2,5	10,2 %	6,0 %	1,4 %
Ponsse Oyj	lasku	28,70	30,75	7,1 %	23,36	32,35	7,01	32,35	17,9	16,7	9,5	9,8	4,5	3,9	25,3 %	23,4 %	2,6 %
Poyry Oyj	nosto	7,52	8,50	13,0 %	4,49	7,86	2,60	7,86	30,1	16,1	11,0	11,0	4,5	3,3	15,0 %	20,2 %	0,7 %
Qt Group Plc	nosto	8,20	8,40	2,4 %	5,00	9,10	3,76	9,10					9,6	10,9	-13,5 %	-18,7 %	0,0 %
Raisio Oyj Class V	lasku	2,87	3,30	15,0 %	2,81	4,59	2,81	5,04	10,6	20,5	7,4	10,2	1,7	1,8	16,1 %	8,6 %	5,9 %
Ramirent Oyj	lasku	6,94	7,80	12,4 %	6,52	9,62	5,05	10,25	11,8	9,6	5,8	4,9	2,4	2,4	20,5 %	24,7 %	6,3 %
Rapala VMC Oyj	nosto	3,54	3,90	10,2 %	3,13	4,07	3,13	6,00	70,8	14,0	12,5	8,0	1,0	1,0	1,4 %	6,8 %	1,1 %
Raute Oyj Class A	nosto	28,10	32,00	13,9 %	22,60	34,70	6,88	34,70	13,2	11,2		5,2	3,0	2,6	22,8 %	23,7 %	4,4 %
Restamax Oyj	lasku	11,00	12,90	17,3 %	7,40	12,70	3,42	12,70	36,7	17,9		9,9	4,1	3,4	11,1 %	19,1 %	3,0 %
Revenio Group Oyj	lasku	15,70	15,80	0,6 %	11,00	16,60	3,49	16,60	54,8	41,3		30,9	23,5	19,9	42,9 %	48,1 %	1,7 %
Robit PLC	lasku	4,78	6,00	25,5 %	4,75	10,69	4,75	12,00			56,8	40,6	1,1	1,2	-6,2 %	-5,0 %	2,1 %
Rovio Entertainmen		4,82	5,40	12,0 %	4,15	12,34	4,15	12,34	17,9	19,3	10,2	6,5	2,7	2,4	15,3 %	12,7 %	1,8 %
Sampo Oyj Class A	nosto	43,47	46,00	5,8 %	40,80	48,92	31,23	49,40	16,0	14,1	11,0	12,2	1,9	1,8	11,7 %	13,0 %	6,0 %
Sanoma Oyj	lasku	8,33	10,50	26,1 %	8,18	12,03	3,13	12,03	11,7	10,5	5,9	5,3	2,5	2,2	20,9 %	21,1 %	4,2 %
Scanfil Oyj	lasku	4,58	5,20	13,5 %	3,90	5,16	1,18	5,16	11,5	10,0	7,8	6,4	2,3	2,0	20,5 %	19,6 %	2,4 %
Siili Solutions Oy	nosto	11,80	12,50	5,9 %	10,00	12,85	2,68	13,48	19,9	17,6	12,0	11,0		3,7		21,0 %	3,3 %
Silmaasema Oyj		4,65	6,25	34,6 %	4,52	8,84	4,52	8,94		15,6	12,5	9,0	1,7	1,6	-1,8 %	10,3 %	0,0 %
Solteq Oyj	lasku	1,44	1,55	7,6 %	1,39	1,74	1,32	1,97		29,1		9,9	1,3	1,2	-7,3 %	4,3 %	0,0 %
SRV Yhtiöt Oyj	nosto	2,65	3,10	17,0 %	2,51	4,55	2,28	5,68	53,0		23,6	114,5	0,6	0,7	1,1 %	-4,4 %	2,3 %
SSH Communicatio	nosto	1,92	2,10	9,7 %	1,72	2,27	1,72	6,32				62,6	95,8		-400,0 %		0,0 %
SSAB AB Class B	nosto	3,18	5,20	63,7 %	2,98	4,27	1,18	4,83	13,9	8,7	7,0	5,0	0,6	0,6	4,3 %	6,9 %	3,2 %

# Osakkeiden arvostustaulukot 4/4



	Suosittelun muutos	Tavoite	Potentiaali	12kk:n	12kk:n	5 vuoden	5 vuoden	P/E	P/E	2017 EV /	2018E EV	P/BV	P/BV	ROE	ROE	Osinko	
	eilen!	Hinta	hintaa	alin	ylin	alin	ylin	2017	2018E	EBITDA	/ EBITDA	2017	2018E	2017	2018E	tuotto	
Stockmann Oyj Abp	nosto	3,91	3,90	-0,3 %	3,60	6,58	3,60	13,57		15,7	9,5	0,3	0,3	-5,3 %	-0,7 %	0,0 %	
Stora Enso Oyj Clas	nosto	15,39	16,50	7,2 %	11,35	18,29	5,71	18,29	17,3	12,5	8,2	7,5	2,0	1,8	11,7 %	14,6 %	2,7 %
Suomen Hoivatilat C	lasku	8,13	9,10	11,9 %	7,17	8,86	3,50	9,12	37,0	29,0	13,7	8,0	1,5	1,3	4,0 %	4,4 %	1,6 %
Suominen Yhtymäe	nosto	3,10	3,35	8,1 %	2,85	4,79	2,30	6,65	11,9	26,2	9,8	7,3	1,3	1,3	10,7 %	5,1 %	3,5 %
Taaleri Plc	nosto	10,10	11,60	14,9 %	9,50	11,80	3,59	11,80	13,1	14,4		2,7	2,4	20,6 %	16,8 %	2,6 %	
Talenom Oyj	lasku	16,85	17,00	0,9 %	11,20	18,00	4,61	18,00	30,6	21,6	11,1	11,1	8,2	6,8	26,8 %	31,4 %	1,9 %
Technopolis Oyj	lasku	4,66	4,58	-1,7 %	3,58	4,68	2,89	4,68	10,1	12,9	14,4	16,4	1,1	1,1	10,7 %	8,3 %	3,7 %
Teleste Oyj	nosto	6,88	8,50	23,5 %	6,28	8,45	3,98	10,24		15,0	26,7	8,4	1,8	1,6	-12,8 %	10,8 %	1,5 %
Telia Company AB	nosto	3,89	4,02	3,4 %	3,57	4,27	3,41	6,22	14,3	15,7	7,8	8,3	1,6	1,8	11,5 %	11,3 %	6,0 %
Terveystalo Oy Clas	lasku	8,43	10,50	24,6 %	8,24	11,40	8,24	11,40	23,0	18,3	15,2	13,6	2,4	2,1	10,3 %	11,4 %	0,7 %
Tieto Oyj	nosto	27,46	28,00	2,0 %	25,43	30,74	15,23	30,74	16,3	15,5	10,7	10,0	4,3	4,2	26,1 %	26,8 %	5,1 %
Tikkurila Oyj	lasku	13,50	15,70	16,3 %	13,22	19,20	13,22	20,90	56,3	24,6	17,9	14,2	3,3	3,7	5,9 %	14,9 %	5,9 %
Tokmanni Group Oy	nosto	7,33	9,00	22,8 %	6,42	8,04	6,26	11,13	15,9	11,5	10,2	8,3	2,6	2,4	16,6 %	21,2 %	5,6 %
UPM-Kymmene Oyj	nosto	32,48	32,50	0,1 %	22,19	33,38	9,97	33,38	17,3	14,4	8,6	8,8	2,0	1,9	11,6 %	12,9 %	3,5 %
Uponor Oyj Class A	lasku	11,10	14,00	26,1 %	10,79	17,79	9,11	17,79	13,4	14,1	10,2	6,6	2,9	2,7	21,7 %	19,1 %	4,4 %
Uutechnic Group Oy	nosto	0,38	0,47	23,4 %	0,34	0,50	0,21	0,89		12,3			2,1	2,5	-5,6 %	20,6 %	0,0 %
Vaisala Oyj Class A	nosto	18,75	20,50	9,3 %	18,40	24,45	8,70	24,45	25,0	22,5	14,3	12,9	3,5	3,7	14,2 %	16,5 %	5,6 %
Valmet Corp	lasku	18,08	19,00	5,1 %	15,43	19,18	6,00	19,18	21,5	18,2	8,7	9,1	2,9	2,8	13,6 %	15 %	3,0 %
Verkkokauppa.com	lasku	4,52	5,85	29,4 %	4,30	9,99	3,35	10,01	20,5	25,3	20,5	14,1	5,0	5,0	24,2 %	19,7 %	4,0 %
Vincit Oyj	nosto	7,24	8,30	14,6 %	6,28	7,54	5,65	8,07		14,8			4,1		27,5 %		
Wartsila Oyj Abp	nosto	16,63	19,50	17,3 %	16,06	20,77	10,22	20,77	25,6	19,8	14,9	12,9	4,1	3,8	16,2 %	19,4 %	2,8 %
YIT Oyj	nosto	5,63	6,30	11,9 %	4,76	7,29	4,17	10,80	9,1	16,3	9,6	11,5	1,2	1,1	12,8 %	6,5 %	4,4 %
Avidly PLC	lasku	4,88	6,40	31,1 %	4,80	7,96	1,09	7,96	7,0	43,0		25,3	2,2	1,5	31,4 %	3,6 %	3,3 %

	n / l -suhdeluku	Potentiaali%	Suositusten nostot ja laskut:				P/E		EV/EBITDA		P/BV		ROE%		Osinko
			2017	2018E	2017	2018E	2017	2018E	2017	2018E	2017	2018E	2017	2018E	2017E
OMX HEX:	1,5	8,2 %	nosto kpl	70	lasku kpl	48	18,8	16,7	11,1	10,0	2,3	2,2	11,7 %	12,8 %	3,2 %
OMX HEX 25:	7,3	5,8 %	nosto kpl	22	lasku kpl	3	19,8	18,3	10,6	9,8	2,2	2,2	12,8 %	14,6 %	3,8 %
FIM TOP-10	4,0	17,9 %	nosto kpl	8	lasku kpl	2	13,1	11,8	9,7	7,2	2,5	2,4	15,3 %	18,7 %	5,0 %
FIM BOTTOM-10	2,3	11,5 %	nosto kpl	7	lasku kpl	3	22,9	23,5	15,3	12,2	3,9	3,8	13,9 %	15,1 %	2,7 %



# Osakkeiden estimaattitaulukot 1/4



	2Q18	2Q18E	2Q18E	2Q18E	2Q18E	Liikevaihto	Liikevaihto	EBIT	EBIT	PTP	PTP			Osinko	Osinko-
	pvm	Liikevaihto	EBIT	Pretax	EPS	2017	2018E	2017	2018E	2017	2018E	EPS 2017	EPS 2018E	2018E	tuotto 2018E
Admicom Oyj		3,1	1,2	1,2	0,20	8,1	11,0	2,5	3,6	2,4	3,4	0,45	0,56	0,40	2,1 %
Ahlstrom-Munksjo (	26.7.	588,0	37,8	28,0	0,25	2 233	2 301	163,9	159,8	110,0	117,0	0,92	0,93	0,55	3,5 %
Aktia Bank plc Clas	7.8.	55,8	17,5	18,2	0,20	210,3	215,2	49,6	71,3	49,0	67,3	0,59	0,81	0,61	7,0 %
Alandsbanken Abp (	20.7.														
Alma Media Oyj	18.7.	88,9	12,9	16,9	0,10	367,3	356,6	48,8	54,0	45,9	53,6	0,39	0,45	0,30	4,7 %
Altia Oyj	10.8.	87,1	5,2	4,2	0,10	359,0	354,0	28,0	28,0	25,0	22,0	0,51	0,50	0,49	6,5 %
Amer Sports Oyj Cla	26.7.	483,0	-25,5	-38,7	-0,22	2 685	2 816	215,0	238,9	142,0	206,8	0,80	1,33	0,74	2,2 %
Apetit Oyj	16.8.	72,8	-1,4	-3,3	-0,24	314,0	291,8	1,3	-0,6	1,6	-2,5	0,46	-0,34	0,70	6,3 %
Asiakastieto Group	8.8.	15,7	6,0	0,7	0,30	56,2	98,4	21,2	23,8	20,0	20,0	1,06	0,82	0,82	2,9 %
Aspo Plc	14.8.	132,7	7,1	6,1	0,17	502,4	543,0	23,1	28,0	21,1	25,4	0,60	0,67	0,45	4,5 %
Aspocomp Group O'	9.8.	7,7	0,8	0,8	0,12	23,0	27,9	0,8	2,2	0,7	2,0	0,18	0,31	0,10	2,7 %
Atria Oyj Class A	19.7.	359,0	5,4	4,0	0,16	1 436	1 432	40,9	34,9	35,5	28,6	0,96	0,75	0,50	5,8 %
Basware Oyj	18.7.	35,0	-5,9	-6,3	-0,37	149,2	141,6	-7,0	-8,0	-12,2	0,5	-0,80	-0,10	0,00	0,0 %
Bittium Corporatio	8.8.					51,6	62,0	-4,3	2,2	-4,1	2,3	-0,11	0,05	0,30	6,0 %
CapMan Oyj Class E	9.8.	11,4	6,0	5,1	0,03	34,8	38,4	19,4	21,8	16,3	19,3	0,10	0,09	0,11	6,8 %
Cargotec Oyj Class I	19.7.	816,0	56,3	15,7	0,55	3 280	3 307	263,0	260,5	193,9	189,4	2,11	1,99	1,15	3,0 %
Caverion Oyj	25.7.	565,0		5,2	0,01	2 276	2 209	-19,0		-32,0	44,4	-0,24		0,00	0,0 %
Citycon Oyj	12.7.	78,3	48,4	18,6	0,04	338,1	316,0	200,5	171,2	151,0	130,8	0,10	0,09	0,13	7,2 %
Consti Yhtiöt Oyj	26.7.	77,8	1,7	1,5	0,16	300,2	312,9	-0,2	8,3	-1,1	7,4	-0,14	0,76	0,36	4,1 %
Cramo Oyj	26.7.	189,0	29,1	25,9	0,48	729,5	775,5	117,0	126,1	105,3	113,0	1,89	2,01	0,91	5,1 %
Detection Technolog	20.7.	24,4	5,2	5,4	0,31	89,0	97,3	19,9	19,9	19,4	19,5	1,09	1,16	0,40	1,9 %
Digia Oyj	10.8.	28,9	1,9	1,8	0,06	96,2	111,0	1,8	7,0	1,2	6,8	0,04	0,19	0,06	2,0 %
DNA Plc	19.7.	225,5	36,0	33,8	0,20	886,1	912,0	123,6	144,0	114,2	132,0	0,70	0,79	1,07	5,8 %
Efore Oyj Class A	16.8.					69,8	56,7	-0,2	-2,8	-1,1	-4,3	-0,01	-0,08	0,00	0,0 %
Elisa Oyj Class A	13.7.	457,5	97,8	94,0	0,47	1 787	1 847	381,8	404,5	403,0	383,0	2,11	1,96	1,75	4,9 %
eQ Oyj		10,9	5,1	5,1	0,11	40,7	45,3	20,1	22,4	20,1	22,4	0,43	0,47	0,52	5,7 %
Etteplan Oyj	14.8.	62,0	5,7	5,5	0,18	215,0	242,6	15,0	20,5	15,0	19,9	0,47	0,62	0,30	3,1 %
Evli Pankki Oyj Clas	13.7.	18,0	5,1	5,5	0,16	71,4	73,8	21,3	23,0	21,9	25,4	0,71	0,84	0,65	7,3 %
Exel Composites Oy	24.7.	25,6	2,0	1,5	0,09	86,3	97,2	6,2	6,8	5,4	5,6	0,35	0,33	0,30	5,2 %
Finnair Oyj	17.7.	715,0	48,0	37,5	0,24	2 568	2 869	170,4	173,2	211,0	150,2	1,23	0,85	0,30	4,2 %

# Osakkeiden estimaattitaulukot 2/4



	2Q18	2Q18E	2Q18E	2Q18E	2Q18E	Liikevaihto	Liikevaihto	EBIT	EBIT	PTP	PTP			Osinko	Osinko-
	pvm	Liikevaihto	EBIT	Pretax	EPS	2017	2018E	2017	2018E	2017	2018E	EPS 2017	EPS 2018E	2018E	tuotto 2018E
Fiskars Oyj Abp	1.8.	272,8	17,9	17,0	0,13	1 185,5	1 133,7	100,8	98,9	217,8	107,0	2,04	0,94	0,75	4,2 %
Fondia Oyj	30.8.					17,5	21,7	2,5	3,2	2,0	3,2	0,38	0,64	0,42	3,1 %
Fortum Oyj	19.7.	1 087	153	241,0	0,13	4 520	5 098	811	1 033	1 111	1 073	0,98	0,98	1,10	5,0 %
F-Secure Oyj	8.8.	43,4	0,8	-0,2	0,00	169,7	195,0	11,1	6,0	11,9	3,6	0,07	0,01	0,04	1,3 %
Glaston Oyj	9.8.	25,6	0,8	0,7	0,00	109,9	110,6	4,8	5,3	3,9	4,5	0,02	0,02	0,01	2,3 %
Gofore Plc	15.8.					34,0	51,3	6,0	7,6	4,0	7,3	0,28	0,45	0,19	2,0 %
Harvia Oyj	16.8.	15,3	2,4	2,1	0,08	60,1	62,3	10,9	11,2	4,9	7,3	0,16	0,39	0,37	6,3 %
HKScan Oyj Class A	19.7.					1 808	1 744	-40,3	-29,9	-49,2	-40,0	-0,83	-0,65	0,09	4,1 %
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	4,9 %
Huhtamaki Oyj	20.7.	785,9	70,2	72,8	0,47	2 989	3 107	266,0	272,8	247,0	251,4	1,86	1,90	0,85	3,1 %
Innofactor Plc	24.7.	17,0	-0,4	-0,8	0,00	66,0	66,1	-0,2	1,0	-1,8	-0,4	-0,04	-0,01	0,00	0,0 %
Investors House Oyj	27.8.	2,0	1,4	1,6	0,17	6,4	8,4	4,7	5,3	5,6	5,1	1,16	0,70	0,23	3,4 %
Kamux Oyj	23.8.	128,0	6,1	3,3	0,05	454,9	522,0	18,6	21,2	16,0	18,6	0,29	0,34	0,15	2,3 %
Kemira Oyj	20.7.	647,6	45,0	31,0	0,18	2 486	2 580	170,2	178,5	113,0	140,9	0,52	0,66	0,53	4,8 %
Kesko Oyj Class B	25.7.	2 673	89,0	82,5	0,60	10 676	10 348	297,0	327,7	328,1	317,6	2,59	2,29	2,38	5,1 %
Kone Oyj Class B	19.7.	2 331	300,4	291,0	0,43	8 942	9 080	1 206	1 172	1 275	1 172	1,88	1,73	1,70	3,7 %
Konecranes Oyj	25.7.	772,2	50,5	31,4	0,28	3 136	3 178	178,0	224,0	275,7	150,7	2,88	1,30	1,20	3,8 %
Kotipizza Group Oyj	26.9.	23,4	2,3	2,0	0,28	84,1	94,5	6,4	7,7	5,7	7,1	0,71	0,89	0,70	4,1 %
Lassila & Tikanoja (	31.7.	203,0	12,7	11,1	0,23	712,1	820,0	45,6	50,0	42,8	47,0	0,88	0,98	0,93	5,8 %
Lehto Group PLC	9.8.	188,9	11,4	11,2	0,18	594,1	744,9	61,5	61,5	61,1	60,9	0,84	0,84	0,34	4,3 %
Marimekko Oyj	9.8.	28,2	3,1	9,0	0,16	102,3	110,9	8,4	12,8	7,1	14,7	0,70	1,43	0,73	3,9 %
Martela Oyj Class A	8.8.	25,6	-0,9	-1,1	-0,25	109,5	111,7	0,3	2,7	0,0	1,1	-0,15	0,20	0,28	6,5 %
Metso Oyj	26.7.	776	87,0	81,0	0,38	2 706	3 078	218,4	344,5	183,3	313,5	0,68	1,48	1,10	3,9 %
Metsa Board Corpora	3.8.	518,7	59,0	47,8	0,12	1 849	2 048	194,0	254,0	170,6	223,9	0,42	0,53	0,25	2,9 %
Neo Industrial Oyj (	15.8.	32,0	1,8	1,6	0,21	111,0	106	5,1	2,3	3,4	0,5	0,51	0,09	0,08	2,2 %
Neste Corporation	3.8.	3 745	277,0	259,0	0,87	13 217	14 737	1 101	1 221	1 024	1 162	3,55	3,76	2,00	2,8 %
Next Games Corp	20.7.	5,7	-4,3	-4,9	-0,31	32,5	37,8	-6,0	-10,7	-7,0	-11,6	-0,35	-0,60	0,00	0,0 %
Nixu OY	16.8.					32,3	57,0	0,8	-0,4	0,1	-4,3	-0,03	-0,11	0,00	0,0 %
Nokia Oyj	26.7.	5 318	334	247,0	0,03	23 223	22 238	2 587	2 111	2 319	1 760	-0,26	-0,06	0,20	4,3 %
Nokian Renkaat Oyj	8.8.	429,1	108,0	105,3	0,64	1 573	1 655	365,4	390,3	332,4	381,3	1,62	2,25	1,60	4,7 %

# Osakkeiden estimaattitaulukot 3/4



	2Q18	2Q18E	2Q18E	2Q18E	2Q18E	Liikevaihto	Liikevaihto	EBIT	EBIT	PTP	PTP			Osinko	Osinko-
	pvm	Liikevaihto	EBIT	Pretax	EPS	2017	2018E	2017	2018E	2017	2018E	EPS 2017	EPS 2018E	2018E	tuotto 2018E
Nordea Bank AB shs	19.7.	2 541	1 387	1 149	0,27	9 469	9 406	4 367	4 577	3 998	4 348	0,75	0,83	0,71	7,7 %
Nurminen Logistics	9.8.	40,6	0,6	-0,1	-0,02	75,8	86,3	1,7	2,1	0,3	0,9	-0,03	-0,01	0,00	0,0 %
Olvi Oyj Class A	16.8.	117,0	19,2	19,5	0,69	345,0	368,5	45,2	48,5	42,7	47,5	1,74	1,85	0,85	2,9 %
Orava Residential R	16.8.	3,3	1,0	0,3	0,03	13,3	13,0	0,2	2,3	-2,7	-6,2	-0,29	-0,65	0,00	0,0 %
Oriola Corp Class B	18.7.	399,2	7,9	6,9	0,03	1 528	1 569	39,9	38,3	34,0	40,8	0,14	0,18	0,10	3,6 %
Orion Oyj Class B	18.7.	246,1	69,7	68,7	0,40	1 085	992	293,0	254,6	286,5	255,0	1,61	2,34	1,45	4,8 %
Outokumpu Oyj	24.7.	1 883	86,0	49,0	0,06	6 363	6 893	416,0	303,0	326,5	209,0	0,94	0,38	0,25	5,1 %
Outotec Oyj	25.7.	331,2	7,6	1,5	-0,04	1 139	1 283	32,1	63,5	14,6	42,9	0,01	0,13	0,08	1,4 %
Panostaja Oyj	31.5.	45,9	1,9	1,6	0,01	193,2	199,9	9,3	8,3	7,3	6,1	0,04		0,05	4,7 %
Pihlajalinna Plc	16.8.	125,2	1,9	0,7	0,04	424,0	487,0	20,0	12,0	17,6	10,0	0,46	0,27	0,09	0,8 %
Ponsse Oyj	7.8.	149,0	12,2	10,1	0,27	576,6	627,0	67,4	69,0	57,8	63,0	1,60	1,72	0,85	3,0 %
Poyry Oyj	9.8.					522,3	563,0	26,0	37,4	23,0	40,3	0,07	0,47	0,15	2,0 %
Qt Group Plc	9.8.	13,4	1,3	1,3	0,05	36,3	43,2	-3,2	-4,0	-3,7	-4,5	-0,14	-0,10		
Raisio Oyj Class V	8.8.	59,7	6,5	6,4	0,03	402,8	230,0	55,9	27,7	54,5	27,7	-0,11	0,14	0,17	5,9 %
Ramirent Oyj	8.8.	186,4	26,6	23,9	0,18	723,7	755,5	90,0	109,7	77,0	98,4	0,59	0,63	0,48	6,9 %
Rapala VMC Oyj	20.7.	142,5	15,2	14,1	0,22	253,3	258,6	10,2	18,7	5,7	15,9	0,05	0,25	0,08	2,1 %
Raute Oyj Class A	31.7.	43,7	3,2	3,1	0,56	148,1	162,9	11,2	13,9	11,1	14,1	2,22	2,52	1,35	4,8 %
Restamax Oyj	7.8.	73	2,5	2,4	0,11	186	334	10,8	19,9	8,0	16,4	0,30	0,66	0,38	3,5 %
Revenio Group Oyj	6.8.	7,6	2,5	2,6	0,09	26,8	31,4	9,5	11,3	8,3	11,4	0,29	0,38	0,33	2,1 %
Robit PLC	16.8.					88,2	90,0	-2,7	-4,0	-6,1	-5,0	-0,27	-0,25	0,10	2,1 %
Rovio Entertainmen	17.8.	71,8	6,0	6,8	0,07	297,2	285,1	31,4	26,7	26,6	25,0	0,27	0,25	0,09	1,9 %
Sampo Oyj Class A	8.8.	1 211	380,0	708,0	1,05	5 288	5 351	2 479	1 962	2 482	2 101	3,96	3,11	2,75	6,3 %
Sanoma Oyj	24.7.	363,1	79,8	64,8	0,33	1 433	1 293	179,4	179,0	-261,0	150,0	-0,99	0,74	0,45	5,4 %
Scanfil Oyj	9.8.	151,7	11,2	10,0	0,12	530,0	570,3	31,0	40,0	33,0	36,5	0,40	0,46	0,15	3,2 %
Siili Solutions Oy						57,8	71,9	5,2	6,1	5,0	6,0	0,57	0,61	0,49	4,2 %
Silmaasema Oyj	17.8.	32,8	1,8	1,4	0,05	118,3	123,5	5,1	5,8	2,3	5,4	0,03	0,20	0,08	1,6 %
Solteq Oyj	10.8.	14,2	0,2	-0,3	-0,02	61,5	57,4	2,1	2,9	-1,4	1,2	-0,08	0,04	0,01	0,7 %
SRV Yhtiot Oyj	19.7.	235,8	-3,4	-9,8	-0,10	1 116	979	28,7	3,0	4,6	-13,8	0,05	-0,25	0,00	0,0 %
SSH Communicatio	17.7.	3,7	-0,1	0,0	-0,01	16,0	18,1	-2,0	-0,4	-2,0	-0,6	-0,08	-0,04	0,00	0,0 %
SSAB AB Class B	23.7.	1 854	156,8	137,3	0,12	6 751,8	7 102,6	392,3	522,8	292,6	481,0	0,23	0,36	0,15	4,7 %

# Osakkeiden estimaattitaulukot 4/4



	2Q18	2Q18E	2Q18E	2Q18E	2Q18E	Liikevaihto	Liikevaihto	EBIT	EBIT	PTP	PTP			Osinko	Osinko-
	pvm	Liikevaihto	EBIT	Pretax	EPS	2017	2018E	2017	2018E	2017	2018E	EPS 2017	EPS 2018E	2018E	tuotto 2018E
Stockmann Oyj Abp	16.8.	279,4	23,8	20,8	0,09	1 056	1 032	12,2	36,9	-179,5	11,2	-2,84	-0,08	0,00	0,0 %
Stora Enso Oyj Clas	20.7.	2 664	327,0	257,0	0,31	10 045	10 571	1 004	1 367	742	1 189	0,79	1,22	0,55	3,6 %
Suomen Hoivatilat (	16.8.	4			0,48	12,4	17,3	33,3	47,5	32,0	45,3	1,04	1,43	0,14	1,7 %
Suominen Yhtymäe	3.8.	110,0	2,9	2,4	0,03	426,0	435,6	15,0	14,0	12,2	9,5	0,16	0,12	0,11	3,5 %
Taaleri Plc	16.8.					81,0	73,0	27,0	22,5	27,6	23,3	1,55	0,64	0,30	2,9 %
Talenom Oyj		12,5	2,6	2,4	0,29	41,4	48,8	5,0	7,2	4,3	6,7	0,50	0,77	0,45	2,7 %
Technopolis Oyj	23.8.	44,3	27,8	26,8	0,08	179,7	177,4	121,4	102,0	99,3	89,5	0,49	0,45	0,18	3,9 %
Teleste Oyj	9.8.	65,2	3,5	3,2	0,13	234,6	252,6	-7,5	11,4	-8,5	10,7	-0,50	0,46	0,25	3,6 %
Telia Company AB	20.7.	2 003	353,5	299,1	0,06	8 163	7 925	1 399	1 464	967	1 254	0,23	0,18	0,22	5,7 %
Terveystalo Oy Clas	17.8.	189,0	15,2	12,4	0,12	689,5	749,7	52,3	68,6	16,0	62,5	0,06	0,53	0,15	1,8 %
Tieto Oyj	20.7.	404,1	34,8	30,7	0,37	1 543	1 609	161,9	165,5	136,0	145,3	1,46	1,59	1,45	5,3 %
Tikkurila Oyj	3.8.	173,7	21,5	19,8	0,36	582,4	570,0	28,8	35,6	26,0	26,4	0,35	0,45	0,80	5,9 %
Tokmanni Group Oy	9.8.	217,7	12,4	11,1	0,14	796,5	861,6	40,7	51,5	34,0	46,9	0,45	0,66	0,45	6,1 %
UPM-Kymmene Oyj	24.7.	2 589	334,0	337,0	0,48	10 010	10 512	1 292,0	1 531,2	1 187,0	1 517,0	1,82	2,33	1,26	3,9 %
Uponor Oyj Class A	25.7.	325	28,0	24,4	0,19	1 170	1 214	97,0	104,1	88,2	95,5	0,83	0,79	0,50	4,5 %
Uutechnic Group Oy	27.7.					32,1	23,0	0,0	2,3	-0,5	2,1	-0,01	0,03	0,00	0,0 %
Vaisala Oyj Class A	20.7.	80,1	4,7	5,0	0,12	332,6	340,9	40,9	38,9	38,2	38,7	0,77	0,84	0,59	3,1 %
Valmet Corp	25.7.	844,0	53,0	48,0	0,23	3 159	3 293	195,0	206,6	166,0	194,7	0,84	0,93	0,65	3,6 %
Verkkokauppa.com	10.8.	102,2	0,4	0,4	0,01	431,8	469,6	11,7	10,1	12,1	10,1	0,22	0,18	0,21	4,5 %
Vincit Oyj	21.8.						46,0		6,7		9,2		0,68	0,20	2,8 %
Wartsila Oyj Abp	19.7.	1 246	123,0	103,0	0,13	4 923	5 292	590,0	682,7	506,0	625,3	0,65	0,79	0,50	3,0 %
YIT Oyj	26.7.	909	24,3	-1,3	0,04	1 909	3 754	125,2	133,3	81,1	73,4	0,50	0,24	0,28	4,9 %
Avidly PLC		5,0	0,0	-0,1	-0,10	15,7	20,6	1,1	0,3	0,8	-0,2	0,70	-0,11	0,16	3,3 %
<b>OMX HEX:</b>		<b>48 007</b>	<b>5 717</b>	<b>5 318</b>	<b>3 827</b>	<b>187 523</b>	<b>194 863</b>	<b>23 459</b>	<b>24 303</b>	<b>20 919</b>	<b>22 504</b>	<b>17 797</b>	<b>17 759</b>	<b>13 720</b>	<b>3,6 %</b>
OMX HEX yoy-kasvu:		3,6 %	9,3 %	16,5 %	22,6 %	5,9 %	3,9 %	6,5 %	3,6 %	7,9 %	7,6 %	22,2 %	-0,2 %	5,9 %	
OMX HEX marginaali%:			11,9 %	11,1 %	8,0 %			12,5 %	12,5 %	11,2 %	11,5 %	9,5 %	9,1 %		
<b>OMX HEX 25:</b>		<b>36 884</b>	<b>4 838</b>	<b>4 582</b>		<b>143 023</b>	<b>148 721</b>	<b>20 399</b>	<b>20 943</b>	<b>18 875</b>	<b>19 526</b>				<b>3,9 %</b>
OMX HEX 25 kasvu:							4,0 %		2,7 %		3,4 %				
OMX HEX 25 marginaali%:			13,1 %	12,4 %				14,3 %	14,1 %	13,2 %	13,1 %				

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



	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	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	lasku	671,80	719,03	837 031	976 291	-1,1 %	-0,3 %	-6,1 %	28,6 %	513,00	598,11	722,70	14,5	17,0	20,2	7,7	38,1 %	3,3 %	
ABB Ltd.	nosto!	215,10	234,00	464 792	499 579	1,1 %	0,8 %	4,2 %	10,1 %	184,05	206,52	227,80	9,7	12,8	15,9	3,2	19,8 %	3,0 %	
H&M Hennes & Mauritz AB	nosto	122,72	112,00	203 110	211 449	-0,5 %	-0,3 %	-4,4 %	-41,4 %	117,10	157,55	223,00	7,8	12,2	15,0	3,6	24,2 %	7,9 %	
Atlas Copco AB Class A	nosto	247,40	277,50	296 558	296 230	0,3 %	-2,6 %	-0,2 %	2,4 %	238,15	262,27	383,70	11,4	13,2	18,3	6,1	33,2 %	4,5 %	
<b>Volvo AB Class B</b>	nosto	153,70	190,00	327 138	294 252	0,6 %	-0,6 %	3,2 %	3,6 %	136,00	154,80	171,30	5,3	7,6	11,2	2,2	20,0 %	2,8 %	
Swedbank AB Class A	nosto	213,20	217,00	241 344		0,6 %	0,1 %	4,5 %	-2,0 %	177,15	200,74	226,30			11,6	1,7	14,5 %	6,1 %	
Svenska Handelsbanken AB	nosto	106,90	105,00	207 822		0,3 %	-2,7 %	-1,2 %	-9,8 %	92,84	109,54	126,60			12,3	1,4	11,5 %	7,0 %	
Skandinaviska Enskilda Banken	nosto	96,94	99,50	212 685		0,5 %	-1,4 %	2,7 %	-5,7 %	79,16	94,31	107,30			10,6	1,4	13,1 %	5,9 %	
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	nosto	77,66	74,00	259 202	237 204	1,5 %	-1,5 %	9,1 %	68,6 %	43,75	59,56	79,32	11,5	16,7	28,6	2,6	9,1 %	1,3 %	
ASSA ABLOY AB Class B	lasku	182,00	192,00	202 489	220 311	-0,8 %	-1,1 %	2,5 %	0,9 %	164,05	179,28	194,80	13,9	15,7	20,3	3,7	18,2 %	1,8 %	
Svenska Cellulosa Aktiebolaget	nosto	102,25	101,00	71 837	76 558	-0,7 %	-0,7 %	9,1 %	58,7 %	63,85	87,60	108,10	14,7	19,9	23,9	1,8	7,6 %	1,5 %	
Sandvik AB	lasku	154,55	165,00	193 865	196 311	0,6 %	1,4 %	-3,3 %	15,0 %	133,70	151,40	165,75	8,2	10,1	14,0	3,0	21,4 %	2,3 %	
Hexagon AB Class B	lasku	517,40	564,85	186 493	199 912	-0,5 %	-1,7 %	-3,3 %	30,1 %	389,60	470,11	549,80	14,9	19,2	22,8	3,2	14,1 %	1,0 %	
Skanska AB Class B	nosto	177,15	194,00	70 890	70 206	0,7 %	5,1 %	6,7 %	-1,7 %	152,65	169,96	192,20	9,1	11,5	14,3	2,5	17,1 %	4,7 %	
<b>Autoliv Inc Shs Swedish DR</b>	nosto	777	992	67 339	77 413	1,3 %	-0,4 %	-9,7 %	19,9 %	761,20	832,95	1 401,00	5,9	7,9	10,1	2,5	25,0 %	1,7 %	
SKF AB Class B	nosto	169,00	190,00	76 941	92 156	0,2 %	0,2 %	-4,4 %	3,6 %	159,65	177,79	201,40	7,0	8,4	10,9	2,1	19,5 %	3,3 %	
Electrolux AB Class B	nosto	192,65	250,00	59 639	59 041	0,7 %	-1,0 %	-5,1 %	-32,2 %	188,10	248,43	309,40	5,2	8,0	10,5	2,3	21,7 %	4,3 %	
Alfa Laval AB	lasku	234,60	250,00	98 404	103 467	0,0 %	-1,7 %	-3,2 %	23,6 %	188,10	211,46	248,50	12,6	15,7	19,3	3,9	20,3 %	1,8 %	
Millicom International Cellular	nosto	510,00	643,06	48 828	83 663	0,0 %	0,9 %	-6,6 %	-7,3 %	498,80	550,70	598,50	4,0	8,7	26,4	2,1	8,1 %	4,1 %	
Getinge AB Class B	lasku	109,60	90,00	29 852	41 844	0,6 %	2,4 %	12,7 %	-11,6 %	79,14	105,84	166,50	10,0	19,2	18,4	1,4	7,7 %	1,4 %	
<b>Mediaani</b>	<b>nostot / laskut</b>	<b>2,33</b>	<b>198 177</b>	<b>196 311</b>	<b>0,4 %</b>	<b>-0,5 %</b>	<b>-0,7 %</b>	<b>3,0 %</b>					<b>9,7</b>	<b>12,8</b>	<b>15,4</b>	<b>2,5</b>	<b>18,8 %</b>	<b>3,1 %</b>	
<b>Norjan TOP-20 osakkeet:</b>																			
<b>Equinor ASA</b>	nosto	216,90	233,27	724 156	820 360	0,0 %	2,9 %	0,1 %	42,4 %	149,70	189,85	225,50	3,3	5,0	12,5	1,9	15,2 %	3,2 %	
DNB ASA	lasku	169,75	166,00	272 341		0,1 %	-0,6 %	2,0 %	9,7 %	138,90	156,87	173,95			11,5	1,3	11,0 %	4,2 %	
Telenor ASA	nosto	163,20	169,00	240 142	283 953	1,7 %	2,2 %	2,2 %	-0,2 %	155,15	172,30	191,70	6,2	10,7	15,7	4,7	30,0 %	5,0 %	
Norsk Hydro ASA	nosto!	44,89	60,00	92 877	95 320	-1,5 %	-4,7 %	-4,2 %	-22,6 %	44,21	53,64	64,85	4,6	7,3	10,6	1,0	9,7 %	3,9 %	
Yara International ASA	nosto	374,10	376,53	102 211	130 576	0,6 %	-1,2 %	2,5 %	8,2 %	315,20	356,70	400,80	8,0	14,5	15,8	1,3	8,1 %	1,7 %	
Orkla ASA	nosto	67,80	78,50	69 084	69 848	-0,1 %	-1,3 %	-3,1 %	-9,1 %	64,60	78,05	87,30	11,4	14,5	17,8	2,0	11,0 %	11,2 %	
Gjensidige Forsikring ASA	nosto	135,70	140,00	67 850		-0,5 %	-2,6 %	2,8 %	-1,2 %	122,10	140,58	162,20			16,8	2,8	16,9 %	5,2 %	
<b>Marine Harvest ASA</b>	nosto!	184,00	188,43	90 191	102 823	0,2 %	0,7 %	3,7 %	19,4 %	129,20	159,30	188,05	9,8	11,4	13,3	3,6	27,1 %	6,9 %	
Schibsted ASA Class A	nosto	306,80	325,00	69 270	70 106	-0,4 %	3,8 %	6,5 %	58,7 %	190,50	239,23	310,30	18,6	22,9	40,7	4,5	11,1 %	0,6 %	
Aker BP ASA	nosto	304,00	323,83	109 475	124 342	-0,2 %	6,8 %	7,3 %	106,8 %	143,50	234,44	322,40	5,2	7,0	20,8	4,1	19,6 %	1,9 %	
Subsea 7 S.A.	nosto	112,00	138,70	36 665	30 098	-1,8 %	0,5 %	-0,5 %	-2,3 %	99,00	117,54	143,30	5,6	15,5	24,6	0,8	3,1 %	4,1 %	
Storebrand ASA	nosto	71,96	77,00	33 664	42 686	-0,4 %	-3,4 %	0,7 %	14,8 %	61,45	67,93	75,38		13,4	12,7	1,0	8,0 %	3,5 %	

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



	Suosittelun muutos eilen!	Tavoite-hinta	Markkina-arvo	Seuraavan 12kk:n EV	Muutos 1pv%	Muutos 1vko%	Muutos 1kk%	Muutos 1v%	12kk:n alin hinta	12kk:n keskihinta	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>Leroy Seafood Group ASA</b>	nosto	67,38	66,00	40 143	40 711	-0,1 %	1,3 %	11,3 %	28,3 %	37,56	51,78	67,72	8,1	9,5	12,1	2,3	18,7 %	2,2 %
SalMar ASA	lasku	409,00	345,00	46 340	47 355	-0,3 %	0,7 %	-1,1 %	77,4 %	204,20	306,58	446,40	11,9	13,6	16,5	5,2	31,2 %	4,6 %
TGS-NOPEC Geophysical Cor	nosto	310,30	295,33	31 852	28 091	-1,5 %	2,4 %	-9,4 %	73,4 %	173,70	235,09	350,50	5,7	12,4	18,1	2,9	16,1 %	1,6 %
Bakkafrost P/F	lasku	495,00	442,17	24 185	24 357	-0,7 %	0,5 %	4,8 %	31,8 %	301,20	404,98	523,00	11,3	12,8	16,6	4,0	24,3 %	2,8 %
TOMRA Systems ASA	lasku	188,20	181,50	27 857	28 490	-0,7 %	2,6 %	9,5 %	64,4 %	108,50	146,83	194,00	18,1	25,4	30,8	5,4	17,6 %	1,2 %
Veidekke ASA	nosto	85,20	90,00	11 392	11 967	-0,6 %	4,2 %	9,2 %	-15,6 %	75,30	88,40	103,00	7,0	10,4	12,0	2,7	22,8 %	5,9 %
XXL ASA	lasku	43,70	65,00	6 078	7 741	-3,3 %	-3,2 %	-11,8 %	-46,7 %	43,35	76,11	96,60	8,6	10,9	11,4	1,5	12,8 %	4,6 %
Norwegian Air Shuttle ASA	lasku	261,60	287,50	11 886	54 626	-1,1 %	-1,9 %	9,4 %	23,0 %	161,00	224,48	320,00	39,3		4,6	-46,6 %	0,0 %	
<b>Mediaani</b>	<b>nostot / laskut</b>	<b>2,33</b>	<b>57 095</b>	<b>50 991</b>	<b>-0,4 %</b>	<b>0,6 %</b>	<b>2,3 %</b>	<b>17,1 %</b>				<b>8,1</b>	<b>12,4</b>	<b>15,8</b>	<b>2,8</b>	<b>15,7 %</b>	<b>3,7 %</b>	
<b>Tanskan TOP-20 osakkeet:</b>																		
Novo Nordisk A/S Class B	nosto	312,15	330	764 767	748 651	-0,7 %	1,7 %	1,2 %	2,7 %	278,15	312,29	354,80	14,2	15,1	18,8	12,8	68,1 %	2,5 %
A.P. Moller - Maersk A/S Cla	nosto	9 022	10 856	181 980	249 593	0,6 %	-2,5 %	2,1 %	-25,7 %	7 520	10 093	12 560	8,2	22,1	24,9	0,9	3,4 %	1,6 %
<b>Danske Bank A/S</b>	lasku	171,75	239,00	153 880		2,2 %	-7,0 %	-6,6 %	-29,5 %	166,40	224,25	253,70			7,9	0,9	11,9 %	5,8 %
Vestas Wind Systems A/S	lasku	414,10	510,25	85 179	60 465	-2,4 %	-3,7 %	2,9 %	-26,0 %	357,40	440,13	580,00	5,6	7,9	14,3	3,2	22,2 %	2,2 %
Coloplast A/S Class B	nosto	676,20	609,00	146 059	147 060	-0,1 %	1,5 %	1,5 %	34,7 %	474,30	562,62	716,60	23,3	26,3	33,4	21,2	63,6 %	2,2 %
<b>Pandora A/S</b>	nosto	372,50	400,0	40 986	47 572	-1,2 %	-4,9 %	1,5 %	-41,5 %	319,00	563,81	706,40	6,3	7,2	7,5	6,6	88,2 %	9,7 %
Carlsberg A/S Class B	nosto	760,20	725,00	115 563	130 845	0,3 %	-1,3 %	-1,6 %	5,3 %	680,00	736,99	800,60	9,4	13,7	20,9	2,2	10,7 %	2,1 %
Novozymes A/S Class B	lasku	345,90	320,00	102 732	105 342	0,5 %	0,6 %	1,7 %	8,3 %	288,70	329,35	360,70	19,6	24,6	29,8	8,9	29,8 %	1,3 %
Orsted	lasku	406,00	435,00	170 675	174 428	0,0 %	1,7 %	-0,5 %	22,4 %	327,90	375,25	432,00	9,0	13,4	18,5	2,5	13,5 %	2,2 %
DSV A/S	nosto	599,00	600,00	112 612	117 815	-1,1 %	0,2 %	2,9 %	29,4 %	448,00	504,29	611,40	17,7	20,0	24,8	6,7	27,2 %	0,3 %
H. Lundbeck A/S	lasku	398,20	340,00	79 281	72 406	2,9 %	8,1 %	6,7 %	12,0 %	280,80	369,57	477,70	11,7	14,4	18,9	5,2	27,6 %	2,0 %
Chr. Hansen Holding A/S	lasku	629,80	550,08	83 041	87 911	0,3 %	1,2 %	-3,0 %	13,8 %	478,00	577,07	699,00	27,2	32,4	41,4	13,6	32,9 %	1,9 %
ISS A/S	nosto	217,10	260,00	40 309	50 638	0,3 %	-0,5 %	-7,0 %	-11,5 %	204,10	231,84	275,50	9,6	11,1	13,6	2,7	20,0 %	3,5 %
William Demant Holding A/	lasku	256,80	240,50	64 808	69 651	-1,2 %	2,0 %	-12,1 %	51,7 %	163,00	218,46	318,60	20,9	24,1	28,5	7,6	26,5 %	0,0 %
<b>G4S plc</b>	nosto	19,50	25,73	30 275	42 032	0,6 %	-2,0 %	-7,6 %	-16,6 %	19,14	22,45	25,35	7,9	9,9	11,9	3,5	29,5 %	4,2 %
Tryg A/S	nosto	157,10	155,00	47 467		0,4 %	0,5 %	-0,9 %	9,7 %	137,50	149,50	159,20			19,8	3,9	19,8 %	6,2 %
Rockwool International A/S	nosto	2 840,0	2 665,7	58 028	55 718	0,2 %	1,9 %	11,1 %	69,8 %	1 528,00	2 007,70	2 878,00	12,6	17,8	26,4	4,1	15,4 %	0,8 %
GN Store Nord A/S	nosto	329,50	297,50	48 003	51 347	-0,2 %	-0,5 %	2,5 %	53,3 %	190,55	237,49	346,60	21,8	26,2	29,6	8,5	28,7 %	0,4 %
FLSmidth & Co. A/S	nosto	377,20	430,00	19 332	19 783	0,5 %	-1,7 %	-5,0 %	-7,3 %	327,60	392,70	448,20	8,9	10,6	17,2	2,1	12,2 %	2,1 %
Royal Unibrew A/S	lasku	555,50	520,00	28 331	30 260	-1,3 %	0,9 %	-0,4 %	62,9 %	320,00	418,10	572,50	18,2	23,1	27,4	9,7	35,3 %	1,6 %
<b>Mediaani</b>	<b>nostot / laskut</b>	<b>1,50</b>	<b>81 161</b>	<b>71 028</b>	<b>0,2 %</b>	<b>0,3 %</b>	<b>0,4 %</b>	<b>9,0 %</b>				<b>12,1</b>	<b>16,5</b>	<b>20,3</b>	<b>4,6</b>	<b>26,8 %</b>	<b>2,1 %</b>	
<b>Nordic TOP-80 Mediaani</b>	<b>nostot / laskut</b>	<b>2,64</b>				<b>0,0 %</b>	<b>0,0 %</b>	<b>1,0 %</b>	<b>5,9 %</b>				<b>9,6</b>	<b>13,4</b>	<b>16,7</b>	<b>2,8</b>	<b>17,2 %</b>	<b>3,1 %</b>
<b>FIM Nordic TOP-10 osakevalinnat</b>			<b>nostot / laskut</b>	<b>9,00</b>	<b>0,2 %</b>	<b>-0,5 %</b>	<b>1,7 %</b>	<b>-2,5 %</b>				<b>7,1</b>	<b>8,7</b>	<b>11,7</b>	<b>2,4</b>	<b>22,5 %</b>	<b>4,5 %</b>	

# FIMin sijoitussuositukset

(aakkosjärjestyksessä, suluissa suosituksen muutos pvm)



## TOP-10 Suomi-osakkeet

- **Cramo** (27.8.2018)
- **Lassila & Tikanoja** (27.8.2018)
- **Lehto** (8.3.2017)
- **Nordea** (24.5.2018)
- **Orion** (27.8.2018)
- **Outokumpu** (27.8.2018)
- **Pöyry** (27.8.2018)
- **Ramirent** (24.5.2018)
- **SSAB** (8.3.2018)
- **Tokmanni** (24.5.2018)

## BOTTOM-10 Suomi-osakkeet

- **Cargotec** (27.8.2018)
- **Caverion** (8.3.2018)
- **F-Secure** (24.5.2018)
- **Kone** (27.8.2018)
- **Neste** (27.8.2018)
- **Outotec** (20.8.2015)
- **Ponsse** (27.8.2018)
- **Tikkurila** (8.3.2018)
- **Vaisala** (24.5.2018)
- **Valmet** (27.8.2018)

## Nordic TOP-10 -osakkeet

- **Autoliv** (27.8.2018)
- **Danske Bank** (16.11.2017)
- **Equinor** (27.8.2018)
- **G4S** (16.11.2017)
- **Leroy Seafood** (24.5.2018)
- **Marine Harvest** (24.5.2018)
- **Nordea** (24.5.2018)
- **Orion** (27.8.2018)
- **Pandora** (24.5.2018)
- **Volvo** (27.8.2018)

## Korkoinstrumentit

- **ei korkovalintoja** (8.3.2017)

## ETF / ETC -suositukset

- **Yhdyskuntapalvelut** (27.8.2018)
- **Perusraaka-aineet** (16.11.2017)
- **Öljy & kaasu** (24.5.2018)
- **Ranska** (24.5.2018)
- **Eurooppa pienyhtiöt** (16.5.2017)

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

<https://www.fim.com/fi/nakemys/2018/fim-sijoitussuositukset-27.8.2018/> tai PDF-tiedosto:  
[https://www.fim.com/globalassets/fim-aamukatsaus/sijoitussuositukset\\_27082018.pdf](https://www.fim.com/globalassets/fim-aamukatsaus/sijoitussuositukset_27082018.pdf)

# FIMin sijoitussuositusten historia



HEX-55 OSAKKEET	HEX-55 OSAKKEET	HEX-55 OSAKKEET	HEX-55 OSAKKEET	HEX-55 OSAKKEET	HEX-55 OSAKKEET	Nordic TOP-80 osakkeet	Nordic TOP-80 osakkeet	Nordic TOP-80 osakkeet	Nordic TOP-80 osakkeet	Nordic TOP-80 osakkeet	Nordic TOP-80 osakkeet
16.5.2017	25.8.2017	16.11.2017	8.3.2018	24.5.2018	27.8.2018	16.5.2017	25.8.2017	16.11.2017	8.3.2018	24.5.2018	27.8.2018
<b>TOP 5</b>	<b>TOP 5</b>	<b>TOP 5</b>	<b>TOP 10</b>	<b>TOP 10</b>	<b>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>	<b>NORDIC TOP 10</b>
Metsä Board	Cramo	Nokia	Cramo	Alma Media	Cramo	Danske Bank	Hennes & Mauritz	Danske Bank	Aker BP	Danske Bank	Autoliv
Outokumpu	Nokia	Nordea	Lehto	Finnair	Lassila & Tikanoja	DNB	Neste	G4S	Danske Bank	DNB	Danske Bank
Ramirent	Sanoma	Outokumpu	Nokia	Lehto	Lehto	Hennes & Mauritz	Nokia	Nokia	G4S	G4S	Equinor
Sanoma	SSAB	Sampo	Nokian Renkaat	Nokian Renkaat	Nordea	Metsä Board	Nokian Renkaat	Nordea	Nokia	Leroy Seafood	G4S
SSAB	YIT	YIT	Outokumpu	Nordea	Orion	Nordea	Pandora	Pandora	Nokian Renkaat	Marine Harvest	Leroy Seafood
			Sanoma	Ramirent	Outokumpu	Norsk Hydro	Schibsted	Sampo	Norsk Hydro	Nordea	Marine Harvest
<b>TOP 6-10</b>	<b>TOP 6-10</b>	<b>TOP 6-10</b>	SSAB	Sampo	Pöyry	Pandora	Skanska	Skanska	Sandvik	Pandora	Nordea
Ahlstrom-Munksjö	Alma Media	Ahlstrom-Munksjö	UPM-Kymmene	SSAB	Ramirent	Veidekke	Veidekke	Swedbank	Statoil	SEB	Orion
Alma Media	Atria	Alma Media	Uponor	Technopolis	SSAB	Vestas Wind Systems	Vestas Wind Systems	Veidekke	Vestas Wind Systems	Storebrand	Pandora
Finnair	Finnair	Cramo	YIT	Tokmanni	Tokmanni	Volvo	XXL	XXL	Volvo	Vestas Wind Systems	Volvo
Lehto	Lehto	Finnair									
Raisio	Tokmanni	Lehto									
<b>BOTTOM 5</b>	<b>BOTTOM 5</b>	<b>BOTTOM 5</b>	<b>BOTTOM 10</b>	<b>BOTTOM 10</b>	<b>BOTTOM 10</b>						
Basware	Basware	Basware	Basware	Caverion	Cargotec						
Orion	DNA	F-Secure	Caverion	DNA	Caverion						
Outotec	Elisa	Huhtamaki	Citycon	Elisa	F-Secure						
Revenio	Tikkurila	Outotec	DNA	Fortum	Kone						
Stockmann	Vaisala	Stockmann	Fiskars	F-Secure	Neste						
			Oriola	Outotec	Outotec						
<b>BOTTOM 6-10</b>	<b>BOTTOM 6-10</b>	<b>BOTTOM 6-10</b>	Outotec	Stockmann	Ponsse						
Caverion	Caverion	Citycon	Raisio	Suominen	Tikkurila						
F-Secure	Fortum	Fiskars	Stockmann	Tikkurila	Vaisala						
Huhtamaki	Outotec	Kone	Tikkurila	Vaisala	Valmet						
Metso	Stockmann	Suominen									
Wartsila	Suominen	Vaisala									
<b>ETF</b>	<b>ETF</b>	<b>ETF</b>	<b>ETF</b>	<b>ETF</b>	<b>ETF</b>						
<b>16.5.2017</b>	<b>25.8.2017</b>	<b>16.11.2017</b>	<b>8.3.2018</b>	<b>24.5.2018</b>	<b>27.8.2018</b>						
Autoteollisuus	Autoteollisuus	Pankit	Autoteollisuus	Autoteollisuus	Yhdyskuntapalvelut						
Matkustus	Matkustus	Matkustus	Perusraaka-aineet	Perusraaka-aineet	Perusraaka-aineet						
Perusraaka-aineet	Media	Perusraaka-aineet	Vakuutus	Öljy ja kaasu	Öljy ja kaasu						
Eurooppa	Kehittyvät markkinat	Kehittyvät markkinat	Kehittyvät markkinat	Ranska	Ranska						
Eurooppa pienyhtiöt	Eurooppa pienyhtiöt	Eurooppa pienyhtiöt	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>16.5.2017</b>	<b>25.8.2017</b>	<b>16.11.2017</b>	<b>8.3.2018</b>	<b>24.5.2018</b>	<b>27.8.2018</b>						
ei korkovalintoja	ei korkovalintoja	ei korkovalintoja	ei korkovalintoja	ei korkovalintoja	ei korkovalintoja						

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



# 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 -osakeindeksiopitoiden 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.
- **Hyödykkesiin** olemme valinneet mielenkiintoisimmat hyödykkeet jaettuna CRB-hyödykekoreihin, energiaan, metalleihin ja muihin hyödykkesiin (lähinnä ns. soft-commodities).

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

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

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

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

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

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

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

# Sijoitussuosittelujen sisältö ja merkitys

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

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

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

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

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

FIM pyrkii kaikin tavoin varmistamaan, että sijoitussuosituksissa käytetyt lähteet ovat luotettavia. Tällaisia lähteitä ovat mm. tunnetut informaatiopalveluja tarjoavat yhtiöt sekä tunnetut tutkimuslaitokset. Tämä on keskeistä, jotta voidaan varmistua sijoitussuosittelujen 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. Sijoitusneuvoksia 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 volatiliiteetti ja siten niiden arvo saattaa muuttua nopeasti ja huomattavasti, mikä voi johtaa tappioihin. Lisäksi on huomioitava, että kansainväliseen sijoittamiseen liittyy poliittisiin ja taloudellisiin epävarmuustekijöihin liittyviä riskejä sekä valuuttakurssiriskejä. Vastuu tämän esityksen perusteella tehtyjen päätösten aiheuttamista mahdollisista tappioista kantaa yksinomaan sijoittaja itse.

S-Pankin sijoitustutkimus kuuluu Pääomamarkkinat-liiketoiminta-alueeseen.

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

Tämän sijoitusneuvoksen julkaisuhetkellä joku S-Pankin analytikoista omistaa sijoitusneuvoksissa kohteena olevia rahoitusvälineitä: Cramo, Lehto, Pöyry ja Neste.

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

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

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

S-Pankkia valvoo Finanssivalvonta.

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

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

## YHDYSVALLAT

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

## KANADA

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

## MUUT MAAT

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

Lisätietoja S-Pankista ja sen tuottamista raporteista ja sijoitusneuvoksista on saatavilla internetsivuilla [www.s-pankki.fi](http://www.s-pankki.fi) ja [www.fim.com](http://www.fim.com).

**Arvopaperivälitys:**

**Hans Segercrantz**  
päämeklari 09-613 46 231

**Richard Johansson**  
meklari 09-613 46 202

**Kari Lappalainen**  
meklari 09-613 46 232

**Thomas Pirker**  
meklari 09-613 46 222

**Jussi Matinlompola**  
meklari 09-613 46 428

**FIM Direct, Order routing:**

**Anna Pulkkinen**  
direct meklari 09-613 46 492

**Janne Siik**  
direct meklari 09-613 46 206

**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