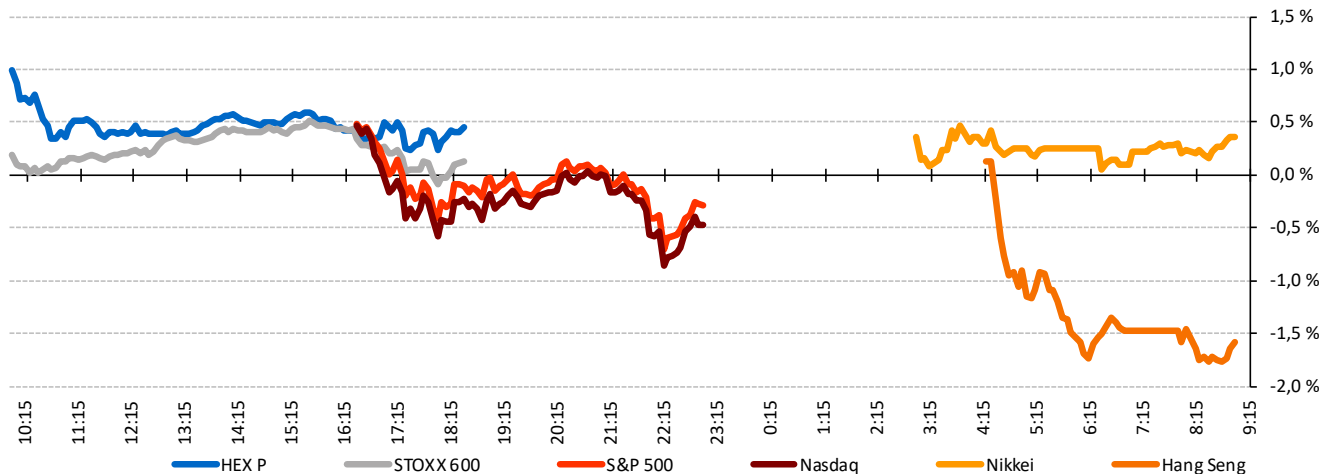


FIM Aamukatsaus



Uutisotsikot:

- Osakemarkkinat perjantaina epäyhtenäiset geopolittisen epävarmuuden myötä. Viikonlopun kehitys ei sisältänyt yllätyksiä, mikä rauhoittanee markkinaa.
- Perjantaina julkaistu USA:n kuluttajaluottamuksen ennako hieman odotuksia vaisumpi
- Tänään makrokalenterissa USA:n vähittäismyynnin ennako.
- Osakefutuurit ylös**, ennakoiden nousuavausta OMX HEXiin.
- Pörssin ulkomaalaisomistus keskimäärin ennallaan maaliskuussa:**
 - Maaliskuussa ostettiin: **USA & USD hyötyjiä** sekä **Suomi -rakennus** vs. **myynnissä olivat: SOTE, lääke & terveys, IT-konsultit sekä joitain syklisiä (esim. Outokumpu ja Outotec).**
 - > 3kk-ostoputket: DNA, Revenio** sekä **uudet putket: Amer Sports, DeeTee, Raute ja Suominen** vs. **> 3kk-myynnit: Cramo ja Orion** sekä **uudet putket: Nexstim ja Pihlajalinna.**
- Osinkoja irti osakkeesta:**
 - Tänään irti: Ahola Transport €0.01 per osake.
 - Tiistaina irti: Olvi €0.80, Rovio €0.09 per osake.



Lähde: Bloomberg, S-Pankki (FIM)

Osakemarkkinat	päätös	muutos%
OMX Helsinki Portfolio	6 577,8	0,5
Europe STOXX 600	379,2	0,1
S&P 500	2 656,3	-0,3
Nasdaq Composite	7 106,7	0,5
Shanghai	3 107,8	-1,6
Hang Seng	30 316,7	-1,6

Rahamarkkinat	päätös	muutos%
EMU Euribor 3kk	-0,329	0,000
EMU Euribor 12kk	-0,190	0,001
USD Libor 3kk	2,353	0,005

Valuuttamarkkinat	päätös	muutos%
EUR / USD	1,233	0,02
EUR / GBP	0,865	-0,12
EUR / JPY	132,28	-0,08
EUR / SEK	10,44	-0,08
EUR / RUB	77,60	1,34

Valtion velkakirjamarkkinat	päätös	muutos%
Saksa 10v	0,52	0,008
USA 10v	2,84	0,011

Riskeiltä suojautuminen, CDS markkinat	päätös	muutos%
iTraxx CDS Europe	55,9	-1,2
iTraxx CDS Crossover	276,0	-4,8
iTraxx CDS Sovereign	19,9	0,0

Hyödykemarkkinat	päätös	muutos%
CRB Commodity	439,7	-0,2
Brent Crude Oil	71,9	-0,9
Kulta	1 343,5	-0,1

Markkinan suunta ja yhtiöuutiset



Markkinan suunta

Osakemarkkinat olivat perjantaina epäyhtenäiset ja USA:ssa markkinat taipuivat lopulta laskuun Syyrian tilanteen aiheuttaman geopoliittisen epävarmuuden myötä. Viikonlopun tapahtumat eivät lopulta sisältäneet yllätyksiä, joten tämä rauhoittanee markkinaa. Aasiassa osakemarkkinat avasivat viikon laskussa.

Perjantaina julkaistu USA:n kuluttajien luottamuksen ennako (Michigan) jäi odotuksista laskien tasolle 97,8 (odotus 100,5; edellinen 101,4).

Tuloskausi käynnistyy tällä viikolla Suomessa sekä Euroopassa ja käy jo vilkkaana USA:ssa

Tänään julkaistaan USA:n vähittäismyynnin ennako maaliskuulta. Odotuksissa on myynnin 0,4% MoM kasvu kokonaisuudessaan sekä ilman ajoneuvoja ja polttoaineita. Asuntorakentajien luottamuksen odotetaan pysytelleen myös vahvana tasolla 70. Huomenna on vuorossa Kiinan talousdata mukaan lukien ensimmäisen neljänneksen BKT-kasvu. Saksasta julkaistaan ZEW-indeksi ja USA:sta teollisuustuotanto. Viikko päätetään perjantaina julkaistavaan euroalueen kuluttajaluottamuksen ennakkoon.

Yhtiöuutiset

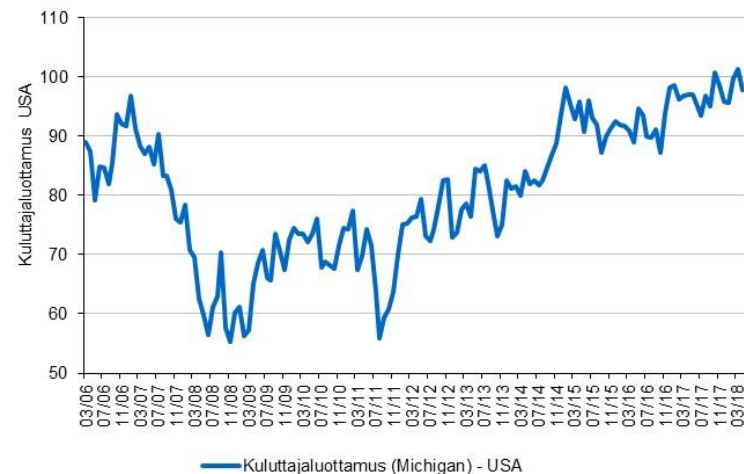
Nixu julkaisi aamulla Q1-liikevaihdon, joka oli 9,2 MEUR kasvaen edelleen vahvasti noin 30% YoY ja myös organisesti (noin 20% YoY).

Osakesuosituksen muutoksia eri osakevälittäjillä:

Nostot: DNA, SSAB, Hnadersbanken, Ultra Electronics, Sonoco Products, Topdanmark, Leroy Seafood, Norwegian Air Shuttle, Vestas Wind.

Laskut: Kingfisher, Carls Zeiss Meditec, Chr. Hansen.

USA:n kuluttajaluottamus (Michigan)



Ulkomaalaisomistus ennallaan maaliskuussa



Ostot: USA & \$, Suomi -rakennus vs. myynnit: SOTE, lääke & terveys, IT-konsultit ja sykliset

Havaintomme maaliskuun 2018 ulkomaalaisomistuksista OMX HEX:issä:

Ostoputkessa: DNA, Revenio sekä uudet 3kk-putket: Amer Sports, DeeTee, Raute, Suominen.

Ehkä muodostuvat ostoputket: Finnair, Lehto, Valoe, YIT.

Ostoksi taituneet Myyntiputket: Caverion.

(Afarak myyntiputki hiipui).

Myyntiputkessa olivat: Cramo, Orion sekä uudet 3kk-putket: Nexstim, Pihlajalinna.

Ehkä muodostuvat myyntiputket: Capman, Citycon, Fortum, Konecranes, Oriola, Outokumpu, Rovio, Uponor, Verkkokauppa.

Myyntiksi taitunut ostoputki: -

(Basware, Nixu, Tokmanni ostoputket hiipuivat).

Näkemyks: Ulkomaalaisomistus ennallaan maaliskuussa pois lukien Tecnotree osakeanti (joka kääntäisi luvun plussalle).

Maaliskuun teemoina mielestämme olivat:

Ostaa: USA & USD, Suomen rakennusyhtiöitä vs.

Myydä: SOTEa, lääke- & terveysyhtiöitä (myös ehkä liittyen SOTEen?), IT-konsultteja ja joitain syklisiä (esim. Outokumpu & Outotec).

	2018	2018	2018	2017	2017	2017	2017	2017	2017	2017	2017	2017	2017	2017	2016	2016	2016	2016	2016	2016	2016	2016	2016	
	maalis	helmi	tamm	joulu	marras	loka	syys	elo	heinä	kesä	touko	huhti	maalis	helmi	tamm	joulu	marras	loka	syys	elo	heinä	kesä	kesä	
AMER SPORTS	-0,3	3,0	1,0	-0,4	-0,2	1,2	0,7	0,4	1,2	0,2	-0,8	0,0	-0,9	-2,7	-0,2	0,0	-0,4	-0,6	0,0	-1,0	-0,1	1,0	1,0	1,0
AFARAK GROUP	-0,1	-0,4	-0,4	-0,4	-0,1	0,1	-0,2	0,1	0,2	0,2	-0,5	-0,5	-1,0	-0,3	0,1	-1,5	-0,1	-0,1	0,0	-0,2	-0,1	0,0	0,0	0,0
BASWARE	0,1	3,2	1,1	0,3	1,0	0,6	0,7	3,9	0,2	0,7	0,5	0,1	0,3	1,3	0,1	0,0	0,2	1,5	0,5	1,0	-0,1	0,4	0,4	0,4
CAPMAN	-1,1	-1,1	-0,1	0,1	0,0	0,2	0,1	0,1	0,0	0,6	1,2	0,2	0,0	0,3	-1,6	-1,5	-1,9	-1,4	0,0	1,4	0,0	0,0	0,0	0,0
CAVERION	0,5	-0,6	-0,4	-1,8	-0,5	-0,3	0,0	0,2	-0,9	-0,1	-0,2	1,2	-1,2	-0,1	0,9	0,7	-0,8	-0,1	2,6	1,5	-0,1	-0,1	-0,8	-0,8
CITYCON	-0,5	-0,7	0,0	-0,4	-0,4	-0,9	-0,2	-0,2	0,0	-0,2	0,2	0,2	0,2	0,1	-0,2	0,2	-0,4	-0,3	0,0	-0,1	-0,2	-0,1	-0,1	-0,1
CRAMO	-0,7	-1,3	-0,6	-0,4	-1,0	-2,4	-0,6	-0,4	0,3	1,0	1,2	-1,1	-0,8	-4,1	-0,4	0,2	0,0	0,1	-0,2	1,8	0,2	0,1	0,1	0,1
DETECTION TECHNOLOG	0,7	0,4	0,9	-1,0	0,1	0,5	1,4	1,7	0,0	39,3	0,1	0,3	-0,1	0,3	0,2	0,9	0,0	0,0	-0,1	-0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
DNA	0,9	0,4	1,0	0,5	0,1	0,1	1,0																	
FINNAIR	0,7	2,7	0,0	0,4	1,2	1,0	1,8	3,3	1,2	1,1	0,3	0,3	0,4	-0,2	-0,5	0,1	0,0	0,0	-0,2	-0,3	-0,3	-0,9	-0,9	-0,9
FORTUM	-0,4	-0,3	0,1	0,1	0,2	0,6	1,5	0,3	0,1	0,1	0,3	-0,1	-0,4	-0,3	0,3	0,4	0,0	0,0	0,2	0,1	0,5	0,6	0,6	0,6
KONECRANES	-0,4	-2,9	0,1	-0,7	-0,4	-1,6	0,1	0,4	3,0	-2,7	-0,5	-0,2	-2,2	11,2	0,2	0,2	-0,6	0,3	0,1	0,3	0,8	0,8	0,8	0,8
LEHTO	6,8	0,6	-0,1	0,5	0,0	-0,6	0,0	-0,2	0,0	3,8	0,0	-0,1	0,1	-0,1	-0,1	0,3	-0,7	-0,1	0,6	0,2	1,2	1,0	1,0	1,0
METSA BOARD	0,6	0,1	1,1	0,3	0,9	0,1	-0,4	0,1	0,2	0,7	1,1	1,1	-0,3	0,2	0,7	-0,2	-0,3	0,0	-0,3	-0,8	-1,0	-1,0	-1,0	-1,0
NEXSTIM	-0,4	-0,7	-5,9	0,2	5,6	-7,4	-0,3	0,0	-0,5	-1,4	1,7	0,9	-0,5	-0,9	2,9	3,7	18,5	2,1	0,7	-3,6	-6,3	-0,6	-0,6	-0,6
NIXU	-0,1	0,5	1,7	0,8	1,3	8,6	0,0	-0,1	0,0	0,0	0,2	0,1	0,2	0,2	0,0	1,4	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,2	-0,6	-0,6	-0,6
ORIOILA	-1,2	-0,9	-0,2	-0,3	-0,7	-0,4	0,1	0,0	-0,4	-0,1	-0,6	0,2	-0,6	0,0	0,1	0,2	0,4	0,3	0,3	0,8	0,2	0,4	0,4	0,4
ORION	-1,6	-2,4	-0,8	-0,9	-2,4	-1,4	-0,8	-0,3	-0,1	0,8	0,4	0,1	0,3	0,3	0,3	0,4	0,7	0,4	-0,2	0,1	0,4	0,3	0,3	0,3
OUTOKUMPU	-1,0	-2,8	0,1	0,4	-1,7	1,3	2,4	1,5	-0,6	-3,5	-5,0	-0,1	0,9	1,8	1,2	1,1	2,3	0,1	0,7	-1,1	1,3	0,3	0,3	0,3
OUTOTEC	-0,6	0,4	0,9	-1,0	0,7	0,9	0,1	0,7	0,8	0,0	-1,5	0,2	1,5	0,7	1,4	1,3	0,8	1,0	0,1	-1,0	0,0	2,1	2,1	2,1
PIHLAJALINNA	-1,4	-0,9	-0,7	0,1	-0,3	-0,6	0,3	-0,1	0,2	2,2	0,3	0,4	0,0	-0,1	0,3	-0,5	-0,3	-0,1	-0,5	-1,4	-0,1	0,1	0,1	0,1
RAUTE	0,4	0,6	1,2	0,1	1,1	0,0	0,0	0,1	0,2	0,1	0,1	0,1	0,3	0,1	0,0	-0,3	0,0	0,1	0,2	-0,1	-0,3	-0,2	-0,2	-0,2
REVENIO GROUP	4,2	0,5	1,8	0,4	-0,5	0,4	0,2	0,0	0,2	1,0	0,9	0,6	0,8	1,6	0,2	0,0	-0,2	0,2	0,2	0,1	0,1	-0,3	-0,3	-0,3
ROVIO	-1,1	-4,6	0,5	-1,4	-0,8																			
STORA ENSO	0,1	-0,1	-0,3	0,0	0,1	0,5	0,4	0,5	0,1	0,6	0,1	0,1	0,2	-0,1	0,3	0,2	-0,9	0,8	0,3	0,2	-0,2	0,4	0,4	0,4
SUOMINEN YHTY	0,3	0,3	0,4	-2,2	0,1	0,9	0,9	0,5	0,1	-1,1	-0,4	0,7	0,0	-0,1	0,2	-0,1	0,2	-0,1	0,6	-0,3	-0,5	0,1	-2,0	-3,4
TERVEYSTALO	-0,6	-0,1	0,0	-0,7	-0,3																			
TOKMANNI	-0,2	1,1	0,7	0,4	-0,8	-1,1	-11,4	0,5	-1,9	-5,3	-0,6	1,8	0,9	-4,9	-0,1	0,0	-13,1	0,4	0,0	-0,2	-0,8	-1,0	-1,0	-1,0
UPM-KYMMENE	-0,1	0,0	-0,1	0,0	0,1	-0,0	-0,1	0,0	0,7	0,1	0,8	0,0	-0,1	0,4	0,4	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,3	0,4	0,4	0,4
UPONOR	-0,4	-0,5	0,0	0,2	1,5	1,2	0,3	-0,7	-0,9	1,1	-0,6	-0,2	-1,2	-0,4	-1,6	-1,8	-0,6	-1,4	-0,2	-0,8	0,2	0,2	0,2	0,2
VALOE (CENCORP)	0,4	0,3	-1,8	-0,1	0,3	-1,8	0,8	0,9	-0,6	0,5	0,1	-1,8	-0,2	0,1	0,4	-2,0	0,1	0,0	0,0	-0,3	0,2	0,1	0,1	0,1
VERKKOKAUPPA.COM	-0,8	-0,3	0,6	-1,1	-0,1	0,1	0,2	0,2	0,2	0,4	0,2	0,0	0,6	-0,4	0,3	-0,9	-0,1	-0,2	-0,2	-0,3	0,0	0,2	0,2	0,2
YIT	1,9	4,1	-2,1	-1,5	-3,2	-0,9	-0,8	0,1	-0,7	-0,3	0,3	0,2	-3,1	-4,5	0,9	3,1	0,1	1,5	-0,6	-1,5	0,5	0,5	0,5	0,5
Muutosten keskiarvo:	0,0	-0,2	0,2	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,3	0,6	0,1	0,1	0,4	0,3	0,5	-0,1	-0,6	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0

	2018	2018	2018	2017	2017		
	maalis	helmi	tamm	joulu	joulu		
TECNOTREE	16,2	YIT	4,1	FIT BIOTECH	19,3	PRIVANET	5,0
LEHTO	6,8	FIT BIOTECH	3,8	SAVO-SOLAR	2,3	CLEANTECH	1,4
REVENIO GROUP	4,2	NOKIA	3,3	REVENIO GROUP	1,8	SAVO-SOLAR	0,9
SAMPO	3,7	BASWARE	3,2	NIXU	1,7	CONSTI	0,9
SOLTEO	3,2	AMER SPORTS	3,0	RAISIO	1,5	LEMMINKÄINEN	0,9
YIT	1,9	FINNAIR	2,7	KOTIPIZZA	1,4	NIXU	1,6
DNA	0,9	REMEDY	2,5	SILU	1,4	RESTAMA	0,8
FINNAIR	0,7	AFFECTO	2,4	RAUTE	1,1	DNA	0,5
DETECTION TECHNOLOG	0,7	KOTIPIZZA	1,5	BASWAR	1,1	RAISIO	0,5
METSA BOARD	0,6	TOKMANNI	1,1	METSA BOARD	1,1	LEHTO	0,5
KAMUX	0,5	SILU	0,7	DNA	1,0	SAMPO	0,5
CAVERION	0,5	NESTE	0,7	ASIAKASTIETO	1,0	SANOMA	0,4
CONSTI	0,5	RAUTE	0,7	AMER SPORTS	1,0	TOKMANNI	0,4
HUHTAMÄKI	0,5	FONDIA	0,6	OUTOTEC	0,9	REVENIO GROUP	0,4
VALOE (CENCORP)	0,4	LEHTO	0,6	DETECTION TECHNOLOG	0,9	FINNAIR	0,4
RAUTE	0,4	SILMÄASEMA	0,5	LASSILA & TIK	0,8	OUTOKUMPU	0,4
SUOMINEN YHTY	0,3	KEMIRA	0,5	VAISALA	0,7	RAMIRENT	0,4
AMER SPORTS	0,3	REVENIO GROUP	0,5	TOKMANNI	0,7	BASWARE	0,3
KOTIPIZZA	0,3	NIXU	0,5	NESTE	0,7	TECHNOPOLIS	0,3
UNITED BANKERS	0,2	DETECTION TECHNOLOG	0,4	KESKO	0,6	METSA BOARD	0,3
TALENOM	0,2	DNA	0,4	AKTIA	0,6	SILU	0,3
RAPALA VMC	0,2	OUTOTEC	0,4	VERKKOKAUPPA.COM	0,6	ELUSA	0,3
ATRIA	0,2	TELESTE	0,4	TULIKIVI	0,5	NEXSTIM	0,2
STOCKMANN	0,2	VALOE (CENCORP)	0,3	ALMA MEDIA	0,5	UPONOR	0,2
PONSSE	0,2	SUOMINEN YHTY	0,3	ROVIO	0,5	KEMIRA	0,2
AHLSTROM	0,2	RAISIO	0,3	TIETO	0,4	ÅLANDSBANKEN	0,2
ÅLANDSBANKEN	0,2	ATRIA	0,3	SUOMINEN YHTY	0,4	NEO INDUSTRIA	0,2
ALMA MEDIA	0,2	ELUSA	0,2	TELESTE	0,4	KESKO	0,2
BASWARE	0,1	PONSSE	0,2	VALMET	0,4	RAUTE	0,1
F-SECURE	0,1	KESKO	0,2	COMPONENTA	0,3	REMEDY	0,1

SILU	-0,3	F-SECURE	-0,3	LEHTO	-0,1	EXEL COMPOSIT	-0,2
MARTELA	-0,3	VALMET	-0,3	STOCKMANN	-0,1	INNOFACTOR	-0,2
BITTIUM	-0,3	VERKKOKAUPPA.COM	-0,3	TALERI	-0,1	ROBIT	-0,3
UPONOR	-0,4	STOCKMANN	-0,3	UPM-KYMMENE	-0,1	ORIOILA	-0,3
FORTUM	-0,4	FORTUM	-0,3	ORIOILA	-0,2	HERANTIS PHARMA	-0,3
NEXSTIM	-0,4	TIETO	-0,4	BITTIUM	-0,2	PANOSTAJA	-0,4
SUOMEN HOIVATILAT	-0,4	AFARAK GROUP	-0,4	DIGIA	-0,2	AFARAK GROUP	-0,4
KONECRANES	-0,4</						

Osinko- ja yhtiökokouskalenteri keväälle 2018:



Osake	Irtoaminen	Maksu	Osinko	!	Kemira	22.3.2018	5.4.2018	0,53	SSH Comm. Securi	29.3.2018	0	Marimekko	13.4.2018	23.4.2018	0,5	
Panostaja	2.2.2018	12.2.2018	0,04		Raisio	22.3.2018	5.4.2018	0,17	Stora Enso	29.3.2018	10.4.2018	0,41	QPR Software	13.4.2018	23.4.2018	0,03
Kone	27.2.2018	7.3.2018	1,65		Taaleri	22.3.2018	3.4.2018	0,26	Trainers' House	29.3.2018		0	Terveystalo Oyj	13.4.2018	27.4.2018	0,06
Amer Sports A	9.3.2018	29.3.2018	0,7		Valmet	22.3.2018	5.4.2018	0,55	BBS-Bioactive Bone	3.4.2018		0	Tikkurila	13.4.2018	23.4.2018	0,4 2 krt
Kesla A	9.3.2018	19.3.2018	0,1		Verkkokauppa.com	22.3.2018	3.4.2018	0,044 4 krt	Rapala VMC	3.4.2018	11.4.2018	0,02 2 krt	Uutechnic Group	13.4.2018		0
Pöyry	9.3.2018	19.3.2018	0,05		Asiakastieto Group	23.3.2018	4.4.2018	0,95	Consti Yhtiöt	5.4.2018		0	Yleiselektronikka E	13.4.2018		0,32
Wärtsilä	9.3.2018	19.3.2018	0,69 2 krt		DNA	23.3.2018	4.4.2018	1,1	Elite Varainhoito	5.4.2018		0	Ahola Transport A	16.4.2018		0,01
Evli Pankki	13.3.2018	21.3.2018	0,52		Exel Composites	23.3.2018	4.4.2018	0,3	F-Secure	5.4.2018	18.4.2018	0,04	Honkarakenne B	16.4.2018		0
Martela A	14.3.2018	12.4.2018	0,32		Metso	23.3.2018	4.4.2018	1,05	Innofactor	5.4.2018		0	Olvi A	17.4.2018	30.4.2018	0,8
Qt Group	14.3.2018		0		Neo Industrial	23.3.2018	4.4.2018	0,04 2 krt	Efecte Oyj	6.4.2018		0	Rovio Entertainment	17.4.2018		0,09
Uponor	14.3.2018	22.3.2018	0,24 2 krt		Outokumpu	23.3.2018	4.4.2018	0,25	Etteplan	6.4.2018	16.4.2018	0,23	Digitalist Group	18.4.2018		0
Alma Media	15.3.2018	23.3.2018	0,24		Privanet Group	23.3.2018	4.4.2018	0,23	Neste	6.4.2018	16.4.2018	0,85 2 krt	Incap	18.4.2018		0
CapMan	15.3.2018	23.3.2018	0,11		Raute A	23.3.2018	4.4.2018	1,25	Pihlajalinna	6.4.2018		0,16	Viking Line	19.4.2018		0,2
Fiskars	15.3.2018	23.3.2018	0,36 2 krt		Sanoma	23.3.2018	4.4.2018	0,2 2 krt	Teleste	6.4.2018	16.4.2018	0,1	Elecster A	20.4.2018		0,32
Talenom	15.3.2018	23.3.2018	0,32		Stockmann	23.3.2018		0	UPM-Kymmene	6.4.2018	19.4.2018	1,15	Ilkka-Yhtymä	20.4.2018	30.4.2018	0,14
Tokmanni Group	15.3.2018	23.3.2018	0,41		Tieto	23.3.2018	9.4.2018	1,4	Wulff-Yhtiöt	6.4.2018		0,05	Saga Furs C	20.4.2018	30.4.2018	1
Basware	16.3.2018		0		United Bankers	23.3.2018	4.4.2018	2	Zeeland Family	6.4.2018	17.4.2018	0,16	Sampo A	20.4.2018	3.5.2018	2,6
Digia	16.3.2018	28.3.2018	0,04		Caverion	27.3.2018		0	Ålandsbanken A	6.4.2018		0,65	Tulikivi A	20.4.2018		0
Fondia	16.3.2018	26.3.2018	0,35		Remedy Entertainm	27.3.2018		0	Ponsse	10.4.2018		0,75	Investors House	24.4.2018		0,21
Lassila & Tikanoja	16.3.2018	26.3.2018	0,92		Siili Solutions	27.3.2018	6.4.2018	0,39	Aktia Pankki	11.4.2018	27.4.2018	0,57	Valoe	25.4.2018		0
Nordea Bank	16.3.2018	26.3.2018	0,68		Apetit	28.3.2018	10.4.2018	0,7	Aspo	11.4.2018	19.4.2018	0,21 2 krt	Biohit B	26.4.2018		0
Ramirent	16.3.2018	4.4.2018	0,22 2 krt		Detection Technolog	28.3.2018	9.4.2018	0,35	Glaston	11.4.2018	26.4.2018	0,01	Huhtamäki	26.4.2018		0,8
Sotkamo Silver	16.3.2018		0		Gofore Oyj	28.3.2018	10.4.2018	0,15	Nokian Renkaat	11.4.2018	25.4.2018	1,56	Nixu	26.4.2018		0
Suominen	16.3.2018	28.3.2018	0,11		Konecranes	28.3.2018	10.4.2018	1,2	SSAB	11.4.2018		0,1	Restamax	26.4.2018		0,33
Aspocomp Group	19.3.2018	28.3.2018	0,07		Metsä Board	28.3.2018	10.4.2018	0,21	Telia Company	11.4.2018	17.4.2018	0,11 2 krt	Scanfil	26.4.2018	7.5.2018	0,11
YIT	19.3.2018	12.4.2018	0,25		Outotec	28.3.2018		0	Vaisala A	11.4.2018	19.4.2018	2,1	Vincit Group	26.4.2018		0,13
Oriola	20.3.2018	11.4.2018	0,09		Solteq	28.3.2018		0	Bittium	12.4.2018	20.4.2018	0,3	Atria A	27.4.2018		0,5
Cargotec	21.3.2018	29.3.2018	0,53 2 krt		Suomen Hoivatilat	28.3.2018	9.4.2018	0,13	Heeros	12.4.2018		0	Kamux Oyj	27.4.2018		0,12
Citycon	21.3.2018	29.3.2018	0,033 4 krt		Cramo	29.3.2018	10.4.2018	0,85	Herantis Pharma	12.4.2018		0	Soprano	27.4.2018		0
Finnair	21.3.2018	4.4.2018	0,3		Dovre Group	29.3.2018	10.4.2018	0,01	Kesko	12.4.2018	20.4.2018	2,2	Keskisuomalainen /	30.4.2018	9.5.2018	0,7
Orava Asuntoraha:	21.3.2018		0		eQ	29.3.2018	10.4.2018	0,5	Lehto Group	12.4.2018	20.4.2018	0,34	Sievi Capital	30.4.2018		0
Orion	21.3.2018	29.3.2018	1,45		Fortum	29.3.2018	10.4.2018	1,1	Nurminen Logistics	12.4.2018		0	Tecnotree	30.4.2018		0
Revenio Group	21.3.2018	29.3.2018	0,78		Nexstim	29.3.2018	-	0	Silmäasema Oyj	12.4.2018		0	Next Games	18.5.2018		0
SRV Yhtiöt	21.3.2018	29.3.2018	0,06		Pohjois-Karjalan Kir	29.3.2018	10.4.2018	0,4	Efore	13.4.2018		0	Afarak Group	31.5.2018		0,02
Technopolis	21.3.2018	4.4.2018	0,17		Robit	29.3.2018	10.4.2018	0,1	Elisa	13.4.2018	24.4.2018	1,65	Nokia	31.5.2018		0,19
Ahlstrom-Munksjö	22.3.2018	3.4.2018	0,26 2 krt		Savo-Solar	29.3.2018		0	FIT Biotech	13.4.2018		0				
									HKScan A	13.4.2018		0,09				

Yhtiökokouspäivänä ostettaessa saa irtoavan osingon, yhtiökokousta seuraavana päivänä osinko on jo irti

Lähde: Kauppalehti, Bloomberg, S-Pankki (FIM)

Huom: Sisältää osingot ja pääomapalautukset

Kalenteri



	Klo-FI	Klo paikallista	Tapahtuma (tarkennus tai mihin liittyy)	Ennuste	EPS (kvartaali)	Edellinen	EPS (ed. kvartaali)
16.4.2018	15:30		USA / Vähittäismyynnin ennakko	0,4		-0,1	
16.4.2018	17:00		USA / NAHB rakentajien luottamus	70,0		70,0	
17.4.2018	5:00		Kiina / GDP (YoY)	6,8			
17.4.2018	12:00		Saksa / ZEW (Econ. sent.)	-1,0		5,1	
17.4.2018	15:30		USA / Asuntoaloitukset	1 266		1 236	
17.4.2018	16:00		USA / Kapasiteetin käyttöaste	77,9		78,1	
17.4.2018	16:00		USA / Teollisuustuotanto	0,4		1,1	
17.4.2018			Ponsse Oyj		0,39		0,53
18.4.2018	12:00		Euroalue / Ydin CPI (YoY)	1,0		1,0	
18.4.2018	12:00		Euroalue / CPI (MoM)	1,0		0,2	
18.4.2018		08:30	Elisa Oyj		0,46		0,46
19.4.2018	15:30		USA / Uudet työt. korv. hakemukset	230		233	
19.4.2018	15:30		USA / Philadelphia FED	21,0		22,3	
19.4.2018	17:00		USA / Ennakoivat indikaattorit	0,3		0,6	
19.4.2018		08:30	Dna Oy				
19.4.2018		08:45	Basware Oyj		-0,22		-0,13
19.4.2018		09:00	Citycon Oyj		0,04		0,04
19.4.2018			Ssh Communications Security		-0,02		0,03
20.4.2018	17:00		Euroalue / Kuluttajaluottamus	-0,1		0,1	
20.4.2018		08:00	Telia Co Ab		0,65		
20.4.2018		08:30	Ssab Ab-A Shares		0,79		
20.4.2018			Pohjois-Karjalan Kirjapaino				0,04
20.4.2018			Revenio Group Oyj		0,08		0,07
23.4.2018	11:00		Euroalue / PMI composite (MoM)			55,2	
23.4.2018	11:00		Euroalue / PMI teollisuus (MoM)			56,6	
23.4.2018		14:00	Glaston Oyj Abp		0,01		0,01
24.4.2018	9:00		Suomi / Työttömyysaste			8,6	
24.4.2018	11:00		Saksa / IFO talousluottamus			114,7	
24.4.2018	17:00		USA / Kuluttajaluottamus	126,0		127,7	
24.4.2018	17:00		USA / Uusien asuntojen kaupat	1,9		-0,6	
24.4.2018		08:30	Wartsila Oyj Abp		0,14		0,31
24.4.2018		09:30	Ahlstrom-Munksjo Oyj		0,25		0,37
24.4.2018		12:00	Orion Oyj-Class B		0,46		0,40
24.4.2018		14:00	Cargotec Oyj-B Share		0,62		0,66
24.4.2018			Caverion Oyj		0,05		-0,03

Osake- ja yrityslainamarkkinat



Osakemarkkinaindeksit

Indeksit	päätös	1pv%	1vko%	1kk%	3kk%	1v%
OMX Helsinki	9 615,3	0,4	1,0	-1,8	-1,4	4,3
OMX Helsinki Portfolio	6 577,8	0,5	1,0	-1,8	-1,4	5,3
OMX Stockholm 30	1 526,7	0,5	1,0	-3,0	-6,2	-2,9
OBX	772,7	0,5	3,5	4,7	0,8	23,4
Euro STOXX 50	3 448,0	0,1	1,2	0,3	-4,5	0,0
Europe STOXX 600	379,2	0,1	1,2	0,4	-4,7	-0,4
DAX	12 442,4	0,2	1,6	0,4	-5,7	2,8
FTSE 100	7 264,6	0,1	1,1	1,4	-6,5	-0,9
S&P 500	2 656,3	-0,3	2,0	-3,5	-4,7	14,1
Nasdaq Composite	7 106,7	-0,5	2,8	-5,0	-2,1	22,4
Shanghai	3 107,8	-1,6	-1,0	-5,2	-9,6	-3,5
Hang Seng	30 316,7	-1,6	0,3	-3,8	-5,0	25,0
Nikkei	21 851,7	0,3	0,8	1,7	-8,8	19,0
RTSI(\$)	1 104,5	0,0	1,9	-11,2	-6,9	8,9
Osakefutuurit						
S&P 500	2 666,5	0,3	1,8	-2,1	-4,3	
Nasdaq 100	6 669,3	0,4	2,7	-3,5	-1,7	
Euro STOXX 50	3 379,0	0,3	1,4	2,3	-4,1	
DAX	12 500,5	0,4	2,0	2,3	-5,6	

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

Osakemarkkinoiden toimialat

Europe STOXX 600	päätös	1pv%	1vko%	1kk%	3kk%	1v%
Automobiles & Parts	635,9	0,2	1,9	1,3	-4,3	16,6
Banks	176,0	0,1	1,4	-3,0	-9,0	2,4
Basic Resources	462,0	1,2	3,5	-1,0	-7,9	10,7
Chemicals	909,8	0,3	0,7	-0,6	-7,1	-0,2
Construction & Materials	438,7	0,8	0,7	-2,1	-6,9	-4,3
Financial Services	495,3	0,1	1,0	-0,1	-1,0	7,8
Food & Beverage	631,3	0,1	-0,7	-0,3	-4,9	-2,5
Health Care	694,1	-0,5	0,6	0,8	-4,7	-8,8
Household Goods	823,6	0,0	0,2	5,4	-1,3	-6,5
Industrial Goods & Serv.	519,0	0,3	1,2	-1,3	-6,2	2,9
Insurance	291,1	0,3	2,4	0,2	-2,7	6,3
Media	268,7	0,0	0,3	1,0	-3,2	-7,1
Oil & Gas	321,4	0,0	2,2	5,6	-3,2	0,9
Real Estate	175,1	0,7	0,2	2,6	-0,8	-0,5
Retail	298,0	-1,0	1,6	2,2	-2,6	-4,6
Technology	441,1	-0,2	2,5	-3,2	-1,5	7,2
Telecom	267,9	-0,2	1,4	1,2	-4,6	-9,6
Travel & Leisure	250,6	0,2	0,6	-2,6	-5,7	-0,7
Utilities	290,0	0,7	1,1	3,6	-0,9	-1,2
S&P 500						
Energy	527,8	1,1	6,0	6,0	-7,7	3,6
Materials	363,7	-0,1	2,8	-1,9	-8,5	13,0
Industrials	622,2	-0,2	1,6	-3,5	-8,1	12,9
Consumer Discretionary	805,7	-0,6	0,5	-3,9	-3,6	16,9
Consumer Staples	541,5	0,5	0,2	-1,3	-7,4	-4,0
Health Care	946,9	-0,1	2,4	-4,3	-5,7	10,8
Financials	455,6	-1,6	1,0	-5,1	-6,2	19,8
Info tech	1 157,1	-0,3	3,7	-5,0	-0,5	30,2
Telecom Services	150,5	-0,1	-0,6	-3,4	-6,2	-8,9
Utilities	252,4	0,7	-1,3	-1,1	-1,1	-3,7

Yrityslainojen tuotto ja riski

iBoxx tuottoindeksi 5v EUR	päätös	1pv%	1vko%	1kk%	3kk%	1v%
iBoxx Europe	226,0	0,1	0,1	0,1	-0,1	1,2
iBoxx Europe HY	192,6	0,2	0,5	0,4	-0,2	3,5
Financials, Senior	224,6	0,1	0,0	0,2	-0,1	0,6
Financials, Subordinated	268,6	0,2	0,6	0,6	-0,6	5,5
Non-Financials	233,7	0,1	0,1	0,1	0,0	0,8
Autos	208,9	0,2	0,3	0,3	-0,1	1,4
Industrials	234,0	0,0	-0,1	0,0	-0,1	0,2
Consumer	223,0	0,0	0,0	-0,1	-0,2	0,4
Energy	224,2	0,1	0,0	-0,1	-0,3	1,3
Telecom Services	253,7	0,1	0,1	0,1	-0,1	1,3
Riskiltä suojautuminen Eurooppa, iTraxx CDS 5v						
iTraxx CDS Europe (IG)	55,9	-1,2	-2,0	6,3	11,3	-20,9
iTraxx CDS Crossover (HY)	276,0	-4,8	-9,8	24,4	45,3	-18,5
Financials, Senior	57,6	-1,4	-5,1	5,8	14,6	-35,9
Financials, Subordinated	115,4	-3,3	-8,8	5,9	12,9	-89,5
Riskiltä suojautuminen USA, CDX CDS 5v						
CDX USA, IG	61,7	-0,6	-3,2	7,8	14,8	-5,5
CDX USA, HY	339,6	-3,8	-19,4	11,9	42,3	-5,3
Riskiltä suojautuminen Aasia, CDX CDS 5v						
CDX Asia, IG	75,6	-0,9	-2,0	9,4	15,0	-25,8

Raha, Valuutta, Valtiolaina, Hyödykkeet



Raha- ja Valuuttamarkkinat

Rahamarkkinat	päätös	1pv	1vko	1kk	3kk	1v
EONIA	-0,364	0,000	0,004	0,002	0,005	-0,006
EMU Euribor 3kk	-0,329	0,000	0,000	-0,001	0,000	0,002
EMU Euribor 12kk	-0,190	0,001	0,001	0,002	-0,003	-0,070
USD Libor 3kk	2,353	0,005	0,015	0,151	0,621	1,194

Valuutat	päätös	1pv%	1vko%	1kk%	3kk%	1v%
EUR / USD	1,233	0,02	0,11	-0,01	0,60	15,89
EUR / GBP	0,865	-0,1	-0,8	-1,6	-2,7	2,1
EUR / CHF	1,188	0,1	0,8	1,3	1,0	11,1
EUR / JPY	132,28	-0,1	0,6	1,1	-2,3	14,1
USD / CNY	6,28	0,1	-0,4	-0,8	-2,5	-8,7
USD / JPY	107,25	-0,1	0,4	1,1	-2,9	-1,5
GBP / USD	1,426	0,1	0,9	1,7	3,4	13,5
EUR / SEK	10,44	-0,1	1,4	3,6	5,9	9,0
EUR / NOK	9,59	0,0	0,0	0,7	-0,7	5,3
EUR / PLN	4,17	0,0	-0,6	-1,4	-0,1	-1,8
EUR / RUB	77,60	1,3	4,0	8,9	12,0	30,4

Riski, implisiittinen vola 3kk optioille	1kk	3kk	1v
EUR / USD	6,4	0,0	-0,1
EUR / GBP	6,3	0,0	0,1
EUR / CHF	4,7	0,0	0,2
EUR / JPY	7,6	0,0	-0,2
USD / JPY	7,5	0,0	-0,2
EUR / SEK	6,3	0,1	0,1
EUR / NOK	6,6	0,0	-0,3
EUR / RUB	16,1	0,1	4,8

Lähde: Bloomberg

Valtioiden lainamarkkinat

Valtion velkakirjat	päätös	1pv	1vko	1kk	3kk	1v
Suomi 5v	-0,09	-0,001	0,02	-0,04	-0,04	0,22
Saksa 2v	-0,58	0,000	0,00	0,01	-0,01	0,28
Saksa 5v	-0,08	0,007	0,01	-0,04	0,04	0,44
Saksa 10v	0,52	0,008	0,02	-0,05	-0,04	0,33
USA 2v	2,37	0,013	0,09	0,06	0,35	1,17
USA 5v	2,68	0,010	0,09	0,03	0,33	0,91
USA 10v	2,84	0,011	0,06	-0,02	0,30	0,59

Korkofutuurit	päätös	1pv	1vko	1kk	3kk	1v
Saksa 2v (Schatz)	111,9	0,01	0,0	0,0	0,0	-0,6
Saksa 5v (Bobl)	131,1	-0,03	0,0	0,4	-0,1	-1,6
Saksa 10v (Bund)	159,2	-0,13	-0,1	1,0	-1,6	-4,3

Korkoerot

Saksa 10v-2v	1,10	0,01	0,02	-0,06	-0,03	0,06
USA 10v-2v	0,47	0,00	-0,03	-0,08	-0,05	-0,58
Saksa-USA 10v	-2,32	0,00	-0,04	-0,03	-0,34	-0,26

Inflaatio-odotukset

Ranska 10v	1,43	0,01	0,01	0,04	-0,02	0,24
USA 10v	2,15	0,00	0,06	0,06	0,10	0,25

Valtioriskiltä suojautuminen, CDS 5v

Suomi 5v	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Saksa 5v	10,1	-0,1	-0,4	0,2	1,6	-7,9
USA 5v	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Espanja 5v	39,9	-0,1	-0,6	0,7	-5,7	-42,4
Italia 5v	102,3	0,0	0,0	2,8	-5,2	-87,6
Belgia 5v	14,1	0,0	0,0	0,0	0,2	-13,8
Ranska 5v	17,0	-0,3	-0,2	0,0	0,7	-25,3
iTraxx CDS Sovereign	19,9	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1

Hyödykemarkkinat

Indeksit	päätös	1pv%	1vko%	1kk%	3kk%	1v%
CRB Commodity	439,7	-0,2	0,8	-0,9	0,0	4,1
CRB Food	341,7	-0,2	1,7	-1,2	0,2	4,3
CRB Metals	962,5	-0,6	0,6	0,4	2,7	17,0
Baltic Dry Index	1 014	2,1	7,0	-11,3	-19,8	-21,8
Energia (USD)						
Brent Crude Oil	71,9	-0,9	4,7	9,3	5,5	27,4
Natural Gas USA	2,75	0,4	1,9	2,5	-0,8	-4,8
Hiili, Rotterdam	81,8	-0,2	0,7	2,3	-14,3	8,4
Sähkö, 2st Y Fut.	28,3	0,0	1,3	9,7	18,2	25,2
CO2 2011 ECX (EUR)	13,3	0,0	4,6	16,8	68,4	160,5
Metallit (USD)						
Ruostumaton teräs	2 025	0,0	0,0	-1,2	4,7	10,7
Alumiini	2 291	-3,4	13,1	11,0	3,3	20,9
Ferrokromi	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Nikkeli	13 898	1,6	5,1	2,4	8,5	43,3
Kupari	307	0,0	-0,2	0,0	-4,6	18,3
Sinkki	3 107	0,6	-3,9	-4,8	-10,5	19,0
Palladium	981	2,3	9,6	-1,1	-11,2	23,3
Platina	927	0,0	-0,7	-2,8	-7,3	-6,1
Hopea	16,6	-0,2	0,6	2,2	-3,3	-10,2
Kulta	1 343	-0,1	0,5	2,0	0,4	4,6

Muut (USD)

Maissi	384,5	-0,5	-1,6	2,5	10,4	4,9
Vehnä	469,3	-0,7	-4,4	4,1	12,7	11,5
Soija	1 054,8	0,0	0,7	3,2	9,0	10,6
Sokeri	352,6	0,0	1,4	-1,1	-3,0	-26,3
Puuvilla	83,6	0,2	0,8	2,9	2,6	8,5
NBSK sellu	1 124,7	0,0	2,5	3,1	10,6	33,9
Sanomalehtipaperi (EUR)	461,8	0,0	2,3	2,5	8,5	7,6
Luonnon kumi (YEN)	171,6	-1,9	-1,5	-5,1	-16,0	-35,5

Makrotalous



Historiallinen talouskehitys

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

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

Työttömyysaste

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

Ohjaukorot

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

Ennakoivat indikaattorit

Ostopäälikkaindeksit	Nyt	1kk	2kk	3kk	6kk	1v
USA (teollisuus)	59,3	60,8	59,1	59,3	60,2	56,6
Euroalue (teollisuus)	56,6	58,6	59,6	60,6	58,1	56,2
Japani (teollisuus)	53,1	54,1	54,8	54,0	52,9	52,4
Kiina (teollisuus)	51,5	50,3	51,3	51,6	52,4	51,8

Kuluttajaluottamus

USA	97,8	99,7	99,7	95,9	95,1	97,0
Euroalue	0,1	0,1	1,4	0,5	-1,2	-5,1
Japani	44,3	44,3	44,6	44,6	44,1	43,9
Kiina	122,3	122,3	122,3	122,6	118,6	114,2

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

Rahanimäärä M2 (YoY)

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

Vähittäismyynti

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

Teollisuustuotanto

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

Taloudelliset ennusteet

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

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

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

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

Osake- ja korkomarkkinoiden arvostus

- Huom! indeksien arvostukset sovellettavissa ETF:iin



Osakemarkkinoiden arvostus maantieteellisesti

Kehittyneet	Indeksi	Enn. P/E	Tot. P/E	Tot. P/B	Enn. osinko
Kehittyneet markkinat	MSCI World	15,9x	19,2x	2,4x	2,5 %
Suomi	HEX25	16,6x	21,9x	2,2x	4,4 %
Ruotsi	OMX 30	15,1x	17,0x	2,1x	4,4 %
Pohjoismaat	VINX 30	15,7x	19,3x	2,2x	4,1 %
Saksa	DAX	12,9x	14,1x	1,7x	3,2 %
Eurooppa	STOXX 600	14,6x	15,9x	1,8x	3,6 %
Euroalue	STOXX 50	13,8x	15,4x	1,6x	3,7 %
USA	S&P 500	17,0x	21,3x	3,2x	2,0 %
Japani	Nikkei	15,8x	16,1x	1,8x	2,0 %

Kehittyvät markkinat

Kehittyvät markkinat	MSCI EM	12,4x	15,3x	1,8x	2,8 %
Aasia ilman Japania	MSCI A ex. J	13,0x	14,7x	1,7x	2,6 %
Itä-Eurooppa	CECEEUR	11,5x	11,6x	1,4x	3,4 %
Lat. Amerikka	MSCI Lat. Am.	14,3x	20,1x	2,1x	3,0 %
Frontier markkinat	MSCI Front. M.	12,6x	14,7x	2,0x	3,3 %
Afrikka	MSCI EFM Afr.	14,9x	21,6x	2,4x	3,2 %
Kiina	Shanghai Comp.	12,1x	15,6x	1,7x	2,4 %
Venäjä	RTSI \$	6,0x	7,2x	0,8x	6,1 %
Brasilia	Bovespa	12,9x	21,2x	1,9x	3,4 %
Intia	Sensex	18,1x	23,2x	3,1x	1,5 %

Osakemarkkinoiden arvostus sektoreittain

Eurooppa	Indeksi	Enn. P/E	Tot. P/E	Tot. P/B	Enn. osinko
Autoteollisuus	STOXX 600	8,2x	8,5x	1,4x	3,4 %
Pankit	STOXX 600	11,2x	14,4x	0,9x	4,6 %
Perusraaka-aineet	STOXX 600	11,8x	12,3x	1,6x	4,1 %
Kemikaalit	STOXX 600	16,1x	16,5x	2,6x	2,9 %
Rakennus	STOXX 600	16,1x	21,2x	2,0x	3,0 %
Rahoitus	STOXX 600	16,1x	12,7x	1,7x	3,2 %
Elintarv. ja virv.juo.	STOXX 600	20,6x	25,1x	3,4x	2,9 %
Terveydenhuolto	STOXX 600	16,1x	23,5x	3,3x	3,1 %
Kulutustavarat	STOXX 600	17,7x	9,5x	3,4x	3,2 %
Teol.tuot. ja -palv.	STOXX 600	17,6x	17,4x	3,2x	2,8 %
Vakuutus	STOXX 600	11,3x	13,8x	1,2x	4,9 %
Media	STOXX 600	15,7x	17,1x	3,1x	3,5 %
Öljy ja kaasuu	STOXX 600	15,2x	19,4x	1,4x	4,4 %
Kiinteistöt	STOXX 600	19,5x	8,4x	1,0x	3,9 %
Vähittäismyynti	STOXX 600	17,2x	22,1x	2,3x	3,0 %
Teknologia	STOXX 600	21,3x	52,4x	3,4x	1,7 %
Telekommunikaatio	STOXX 600	14,7x	25,1x	1,7x	5,1 %
Matkustus	STOXX 600	13,8x	16,9x	2,7x	2,7 %
Yhdyskuntapalvelut	STOXX 600	13,8x	13,1x	1,4x	5,3 %
USA					
Rahoitus	S&P 500	13,3x	16,9x	1,5x	1,9 %
Kulutustavarat	S&P 500	19,8x	23,5x	5,3x	1,4 %
Päivittäistavarat	S&P 500	17,8x	19,8x	4,9x	3,0 %
Energia	S&P 500	20,6x	35,4x	2,0x	2,9 %
Terveydenhuolto	S&P 500	15,7x	20,6x	4,0x	1,8 %
Teollisuus	S&P 500	17,5x	20,7x	4,7x	2,0 %
Teknologia	S&P 500	18,2x	23,3x	5,9x	1,3 %
Perusteollisuus	S&P 500	16,6x	21,1x	2,8x	2,1 %
Telekommunikaatio	S&P 500	10,5x	14,0x	2,1x	5,7 %
Yhdyskuntapalvelut	S&P 500	16,1x	17,0x	1,9x	3,9 %

Yrityslainamarkkinoiden arvostus

Yrityslainat (IG)	Indeksi	Tuotto	P/ YTM	Riski-premio
Teolliset 5v. A (EUR)	EUR Ind. ABFV	0,4 %	253,8x	0,5 %
Teolliset 5v. A (USD)	US Ind. ABFV	3,2 %	30,9x	0,6 %
Yrityslainat (High yield)				
Teolliset 5v. BB (USD)	US Ind. BB BFV	5,0 %	20,2x	2,3 %

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	-0,2	103,61	103,71 -- / - Stable	61	500
Atlas Copco Ab	15.3.2019	Bullet	2,625 EUR	-0,25	102,51	102,61 A2u Stable / A+ Stable	37	500
Fortum Oyj	20.3.2019	Bullet	6,000 EUR	-0,16	105,58	105,68 Baa2u Neg / BBB Neg	45	750
Ap Moller-Maersk A/S	28.8.2019	Bullet	3,375 EUR	-0,16	104,62	104,82 Baa2 *- / BBB *-	49	750
Skf Ab	11.9.2019	Bullet	1,875 EUR	-0,13	102,56	102,81 Baa2 Stable / BBB- Pos	53	500
Elisa Oyj	4.10.2019	Bullet	2,250 EUR	-0,05	103,23	103,37 Baa2 Stable / BBB+ Stable	57	300
Metso Oyj	4.10.2019	Bullet	2,750 EUR	-0,03	103,83	104,07 Baa2u Stable / NR Stable	63	400
Volvo Treasury Ab	26.11.2019	Bullet	2,375 EUR	-0,11	103,84	104,00 Baa1 Stable / BBB+	52	600
Citycon Oyj	24.6.2020	Bullet	3,750 EUR	0,26	107,35	107,59 Baa1 Neg / BBB Neg	86	500
Skf Ab	29.10.2020	Bullet	2,375 EUR	0,11	105,46	105,73 Baa2 Stable / BBB- Pos	67	750
Elisa Oyj	22.1.2021	Bullet	2,750 EUR	0,18	106,75	107,07 Baa2 Stable / BBB+ Stable	72	300
Securitas Ab	22.2.2021	Bullet	2,625 EUR	0,16	106,71	106,99 -- / BBB Stable	68	350
Ap Moller-Maersk A/S	18.3.2021	Bullet	1,750 EUR	0,28	104,05	104,27 Baa2 *- / BBB *-	77	1000
Tdc A/S	2.3.2022	Bullet	3,750 EUR	1,16	109,27	109,76 Baa3 *- / BBB *-	151	500
Securitas Ab	15.3.2022	Bullet	1,250 EUR	0,37	103,07	103,39 -- / BBB Stable	70	350
Telenor Asa	27.6.2022	Bullet	2,750 EUR	0,28	109,96	110,28 A3 Stable / A Stable	55	500
Akzo Nobel Sweden Financ	27.7.2022	Bullet	2,625 EUR	0,35	109,39	109,64 Baa1 Stable / A-	60	750
Fortum Oyj	6.9.2022	Bullet	2,250 EUR	0,54	107,11	107,40 Baa2u Neg / BBB Neg	77	1000
Carlsberg Breweries A/S	15.11.2022	Bullet	2,625 EUR	0,42	109,63	109,98 Baa2 Stable / -	62	750
Essity Ab	9.6.2023	Bullet	2,500 EUR	0,58	109,26	109,67 Baa1 Neg / BBB+ Stable	69	500
Eesti Energia As	22.9.2023	Bullet	2,384 EUR	0,94	107,04	107,59 Baa3 Stable / BBB Stable	102	500
Fingrid Oyj	3.4.2024	Bullet	3,500 EUR	0,68	115,80	116,43 NR Stable / AA- Stable	69	300
Vattenfall Ab	29.4.2024	Bullet	5,375 EUR	0,70	127,01	127,52 A3 Stable / BBB+ Stable	69	500
Kojamo Oyj	7.3.2025	Callable	1,625 EUR	1,60	99,83	100,18 Baa2 Stable / -	147	500
Stoati A/S	10.9.2025	Bullet	2,875 EUR	0,78	114,60	115,03 Aa3 Stable / A+ Pos	59	650
Telia Co Ab	7.9.2027	Bullet	3,000 EUR	1,25	114,83	115,45 Baa1 Stable / A- Neg	82	500

Vaihtuvarkoiset yritysainat (reititut ja reittaamattomat)

Liikkeellelaskija	Eräpäivä	Lyhennys (%)	Kuponki Val.	Tuotto % (YTM ask)	Hinta (Osto)	Hinta Luokitus - näkymä (Moody's) (Myynti) / S&P)	Marg.	Määrä (Milj.)
Cembrit Group A/S	20.3.2021	Callable	5,500 EUR	11,31	83,53	85,54 -- / -	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	-0,63	106,03	106,11 Aa1 Stable / AA+ Stable	-3	5000
Finnish Government	15.4.2020	Bullet	3,375 EUR	-0,52	107,74	107,82 Aa1 Stable / AA+ Stable	8	6500
Finnish Government	15.4.2021	Bullet	3,500 EUR	-0,33	111,46	111,54 Aa1 Stable / AA+ Stable	13	6000
Finnish Government	4.7.2025	Bullet	4,000 EUR	0,33	125,96	126,13 Aa1 Stable / AA+ Stable	15	6001
Finnish Government	4.7.2028	Bullet	2,750 EUR	0,65	120,41	120,64 Aa1 Stable / AA+ Stable	14	5000
Finnish Government	15.4.2031	Bullet	0,750 EUR	0,91	97,91	98,10 Aa1 Stable / AA+ Stable	25	4501
Finnish Government	4.7.2042	Bullet	2,625 EUR	1,15	130,76	131,10 Aa1 Stable / AA+ Stable	11	4503
Finnish Government	15.4.2047	Bullet	1,375 EUR	1,29	101,83	102,06 Aa1 Stable / - Stable	15	2000

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

Lähde: Bloomberg

Kiinteäkorkoiset High Yield / reittaamattomat yritysainat

Liikkeellelaskija	Eräpäivä	Lyhennys (%)	Kuponki Val.	Tuotto % (YTM/C ask)	Hinta (Osto)	Hinta Luokitus - näkymä (Moody's) (Myynti) / S&P)	Spread (riskitön)	Määrä (Milj.)
Nokia Oyj	4.2.2019	Bullet	6,750 EUR	-0,22	105,27	105,59 Ba1 Stable / BB+ Stable	53	500
Metsa Board Oyj	13.3.2019	Bullet	4,000 EUR	-0,52	103,15	104,10 Ba1 Stable / BBB- Stable	54	225
Ramirent Oyj	21.3.2019	Bullet	4,375 EUR	0,18	103,73	103,86 -- / -	81	100
Ssab Ab	10.4.2019	Bullet	3,875 EUR	-0,51	103,47	104,31 -- / BB- Pos	46	350
Kemira Oyj	27.5.2019	Bullet	2,500 EUR	0,07	102,55	102,68 -- / -	70	200
Ovako Ab	1.6.2019	Callable	6,500 EUR	-	-	- WR Pos / B+ *-	-	300
St1 Nordic Oyj	4.6.2019	Bullet	4,125 EUR	1,01	103,31	103,47 -- / -	165	100
Orion Oyj	11.6.2019	Bullet	2,750 EUR	0,24	102,64	102,88 -- / -	90	150
Ahlstrom Munksjo Oyj	15.9.2019	Callable	4,125 EUR	-	-	- / -	-	100
Neste Oyj	18.9.2019	Bullet	4,000 EUR	0,02	105,41	105,65 -- / -	67	400
Outokumpu Oyj	30.9.2019	Callable	6,625 EUR	-	-	- Ba3 Stable / -	-	250
Hksan Oyj	21.11.2019	Bullet	3,625 EUR	0,03	105,32	105,73 -- / -	73	100
Sanoma Oyj	27.11.2019	Bullet	3,500 EUR	0,00	105,42	105,64 -- / -	65	200
Norske Skog As	15.12.2019	Callable	11,750 EUR	4,78/307,49	85,18	87,05 Caa2 Stable / D -	2783	290
Yit Oyj	25.3.2020	Callable	6,250 EUR	4,3/0,45	103,57	103,58 -- / -	494	100
Cargotec Oyj	31.3.2020	Bullet	3,375 EUR	0,09	106,21	106,41 -- / -	72	150
Huhtamaki Oyj	14.5.2020	Bullet	3,375 EUR	0,15	106,36	106,66 -- / -	79	200
Paroc Group Oyj	15.5.2020	Callable	6,250 EUR	-	-	- WR / NR -	-	200
Technopolis Plc	28.5.2020	Callable	3,750 EUR	2,49/-2,27	102,25	102,55 -- / -	313	150
Outotec Oyj	16.9.2020	Bullet	3,750 EUR	1,97	103,60	104,16 -- / -	261	150
Cembrit Group A/S	20.3.2021	Callable	5,500 EUR	11,31/26,05	83,53	85,54 -- / -	pplicable	115
Dna Ltd	12.3.2021	Bullet	2,875 EUR	0,34	106,96	107,31 -- / - Stable	86	150
Srv Yhtiöt Oyj	23.3.2021	Callable	6,875 EUR	4,13/2,39	106,97	107,43 -- / -	466	100
Finnair Oyj	29.3.2022	Callable	2,250 EUR	1,17/1,1	103,39	104,14 -- / -	155	200
Leonora Ejendomme As	10.5.2021	Callable	5,900 EUR	5,33/6,98	100,90	101,63 -- / -	pplicable	210
Outokumpu Oyj	16.6.2021	Callable	7,250 EUR	4,61/-5,94	106,62	107,66 Ba3 Stable / -	526	250
Stockmann Oyj Abp	11.1.2022	Callable	4,750 EUR	5,51/9,76	96,51	97,46 -- / -	605	250
Cramo Oyj	28.2.2022	Bullet	2,375 EUR	1,06	104,54	104,95 -- / -	141	150
Rettig Group	25.4.2022	Callable	2,375 EUR	1,43/1,37	103,20	103,66 -- / -	176	110
Amer Sports Oyj	9.9.2022	Bullet	2,375 EUR	1,26	104,41	104,74 -- / -	149	100
Stora Enso Oyj	16.6.2023	Callable	2,125 EUR	1,11/1,06	104,44	105,05 Ba1 Pos / BB+ Stable	124	300
Norican A/S	15.5.2023	Callable	4,500 EUR	6,13/10,81	91,68	92,99 B2 Stable / B Stable	646	340
Telefonaktiebolaget Lm E	1.3.2024	Bullet	1,875 EUR	2,38	96,75	97,28 Ba2 Neg / BB+ Stable	240	500
Nokia Oyj	15.3.2024	Callable	2,000 EUR	1,78/1,77	100,68	101,21 Ba1 Stable / BB+ Stable	180	750
Cargotec Oyj	28.3.2024	Callable	2,375 EUR	1,81/1,79	102,44	103,15 -- / -	184	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	12,92/13,34	87,74	91,51 -- / -	-	85
Finnair Oyj	13.10.2020	Perp/Call	7,875 EUR	10,37/2,06	112,38	113,95 -- / -	-	200
Outotec Oyj	24.3.2021	Perp/Call	7,375 EUR	8,52/4,4	107,00	108,00 -- / -	-	150
Volvo Treasury Ab	10.3.2023	Callable	4,850 EUR	3,94/1,87	113,27	113,83 Baa3 Stable / BBB-	-	600
Orsted A/S	26.6.2023	Callable	6,250 EUR	4,42/1,97	120,37	120,93 Baa3 Stable / BB+ Stable	-	700

OMX HEX 55:n vertailuyhtiöt 1/11



	Suosittelun muutos eilen!	Hinta	Tavoite-hinta	Markkina-arvo	Seuraavan 12kk:n EV	Muutos 1pv%	Muutos 1vko%	Muutos 1kk%	Muutos 1v%	12kk:n alin hinta	12kk:n keskihinta	12kk:n ylin hinta	Seuraavan 12kk:n EV/EBITDA	Seuraavan 12kk:n EV/EBIT	Seuraavan 12kk:n P/E	Seuraavan 12kk:n P/BV	Seuraavan 12kk:n ROE
Aktia Bank plc Class A	lasku	8,13	10,55	749		-0,6 %	-9,5 %	-12,1 %	-9,1 %	8,10	9,26	9,69			10,5	0,9	8,5 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-0,6 %	-7,7 %	0,8 %	4,2 %						1 %	-28 %	-3,5 %
Nordea Bank AB	nosto	85,54	104,98	346 433		0,3 %	-0,6 %	-11,5 %	-15,5 %	84,02	102,47	115,70			10,0	1,0	9,9 %
Danske Bank A/S	nosto	220,90	277,50	206 945		-0,2 %	-1,3 %	-10,8 %	-6,0 %	219,60	244,60	259,50			9,8	1,2	12,5 %
Skandinaviska Enskilda Ban	lasku	83,90	106,00	184 171		-0,1 %	-2,0 %	-13,4 %	-14,0 %	83,08	100,68	109,00			10,1	1,2	12,2 %
Svenska Handelsbanken AB	nosto!	98,08	109,50	190 851		-0,2 %	-2,8 %	-15,4 %	-18,8 %	96,72	117,62	129,70			11,6	1,3	11,5 %
Swedbank AB Class A	lasku	181,25	220,00	205 176		0,0 %	-2,3 %	-13,3 %	-11,8 %	177,15	206,75	226,30			10,5	1,5	13,9 %
Alma Media Oyj	nosto	7,38	7,95	608	613	1,4 %	2,2 %	-6,1 %	47,0 %	4,88	6,78	8,14	8,3	10,7	15,0	3,7	24,6 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						1,2 %	0,6 %	-3,4 %	13,6 %				-18 %	-21 %	-24 %	16 %	7,2 %
Sanoma Oyj	nosto	9,62	10,70	1 574	1 878	-1,0 %	1,1 %	-4,7 %	16,6 %	7,58	9,30	12,03	5,7	10,2	12,1	2,5	20,4 %
Ilkka-Yhtymäe Oyj	nosto	3,36		71		0,3 %	3,1 %	0,9 %	15,1 %	2,77	3,26	3,83					
Modern Times Group MTG A	nosto	332,20	382,00	22 262	23 117	-0,8 %	-1,9 %	-6,7 %	8,3 %	273,30	319,15	394,40	11,0	13,0	18,9	4,0	21,0 %
North Media A/S	nosto	42,40		850		3,4 %	4,4 %	0,0 %	124,3 %	18,00	31,48	46,00					
Schibsted Asa Class A	lasku	215,50	290,00	48 497	49 524	-1,1 %	1,1 %	-2,9 %	2,8 %	175,20	215,48	264,20	13,9	17,4	28,1	3,1	11,0 %
Amer Sports Oyj Class A	lasku	26,63	25,00	3 103	3 531	0,7 %	2,3 %	6,7 %	23,7 %	19,81	22,61	26,75	11,4	14,4	19,4	3,1	16,2 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						2,0 %	1,1 %	-4,3 %	11,6 %				-34 %	-43 %	-52 %	-47 %	-4,2 %
adidas AG	lasku	210,60	220,00	44 061	43 934	0,1 %	3,4 %	24,6 %	18,3 %	163,45	182,53	211,40	14,9	17,9	24,6	5,7	23,0 %
NIKE, Inc. Class B	nosto	67,25	75,00	108 386	107 873	-0,8 %	-0,4 %	1,6 %	21,5 %	50,35	58,85	70,25	18,9	22,1	25,6	10,8	42,3 %
PUMASE	nosto	427,00	430,00	6 440	6 125	-1,3 %	4,8 %	18,1 %	23,1 %	285,50	355,71	437,00	14,3	17,8	30,9	3,7	12,1 %
Under Armour, Inc. Class A	nosto	16,49	15,00	6 770	7 354	-3,2 %	-2,9 %	-0,4 %	-14,4 %	11,40	17,12	23,46	20,7	43,8	81,0	3,3	4,1 %
Basware Oyj	nosto	41,50	44,00	598	602	0,7 %	-1,7 %	-5,5 %	27,0 %	32,50	40,99	47,60	170,2			5,5	-4,3 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						1,6 %	-5,5 %	-4,8 %	-36,0 %				n.a.	n.a.	n.a.	-41 %	-0,4 %
Coupa Software, Inc.	lasku	47,23	53,00	2 675	2 398	-0,8 %	3,8 %	-0,6 %	63,0 %	27,33	34,62	50,69				9,4	-4,0 %
Bittium Corporation	lasku	5,68	5,50	203	141	2,3 %	0,0 %	2,7 %	-6,9 %	5,30	6,19	7,87	15,5	36,5	56,0	1,8	3,1 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						1,8 %	-0,9 %	2,4 %	-24,1 %				34 %	157 %	204 %	-51 %	-15,7 %
Harris Corporation	nosto	161,69	176,00	19 197	22 448	-0,7 %	0,4 %	2,3 %	47,0 %	106,18	132,41	164,69	14,9	17,7	21,5	6,2	28,8 %
Kongsberg Gruppen ASA	nosto	193,80	182,50	23 256	23 300	0,7 %	0,9 %	4,9 %	45,7 %	123,00	146,25	194,80	12,9	17,5	23,1	2,9	12,5 %
Motorola Solutions, Inc.	nosto	107,69	120,00	17 413	20 742	-0,6 %	3,6 %	-1,4 %	30,8 %	79,63	92,14	110,29	10,7	11,9	15,8		
Spirent Communications pl	nosto	1,22	1,29	746	655	-1,0 %	-1,6 %	-5,4 %	1,9 %	0,01	1,08	1,31	10,9	14,4	19,5	3,2	16,2 %
Thales SA	nosto	101,40	111,50	21 564	23 032	0,2 %	1,2 %	4,0 %	10,0 %	83,25	93,46	101,85	10,7	13,3	17,9	3,5	19,4 %
Ultra Electronics Holdings p	nosto!	14,03	14,98	1 054	1 183	4,3 %	0,5 %	-2,6 %	-31,8 %	11,38	17,12	22,19	9,1	10,3	12,6	2,1	17,1 %

OMX HEX 55:n vertailuyhtiöt 2/11



	Suosittelun muutos	Tavoite-	Markkina-	Seuraavan	Muutos	Muutos	Muutos	Muutos	12kk:n	12kk:n	12kk:n	Seuraavan	Seuraavan	Seuraavan	Seuraavan	Seuraavan	
	eilen!	Hinta	hintaa	arvo	12kk:n EV	1pv%	1vko%	1kk%	1v%	alin	keskih.	ylin	12kk:n	12kk:n	12kk:n	12kk:n	
										hintaa	ta	hintaa	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	P/BV	ROE
Cargotec Oyj Class B	nosto	42,48	51,00	2 749	3 131	0,7 %	3,2 %	-6,7 %	-15,1 %	40,40	50,28	59,25	8,8	11,3	14,3	1,8	12,4 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						0,8 %	1,1 %	-3,3 %	-39,8 %				3 %	-4 %	-29 %	-7 %	0,7 %
Konecranes Oyj	nosto	34,44	45,00	2 718	3 202	1,0 %	2,6 %	-3,2 %	2,3 %	32,73	37,82	42,64	8,9	12,4	16,3	2,1	12,8 %
Columbus McKinnon Corpor	nosto	35,40	50,00	815		-1,1 %	2,3 %	-3,7 %	43,6 %	23,19	33,58	44,55			14,1		
Manitowoc Company, Inc.	lasku	28,12	37,00	996	1 122	-0,8 %	1,0 %	-6,2 %	27,1 %	21,20	31,49	44,03	9,6	14,6	43,1	1,4	3,3 %
PALFINGER AG	nosto	32,50	38,05	1 222	1 705	0,2 %	0,0 %	-1,7 %	-9,2 %	31,45	37,07	42,51	7,9	10,7	12,8	1,9	14,6 %
Terex Corporation	lasku	38,62	45,00	2 968	3 328	1,2 %	7,0 %	-2,8 %	24,3 %	30,89	40,83	50,17	8,0	9,4	14,2	2,2	15,8 %
TTS Group ASA	nosto	6,24		542		-1,0 %	-0,6 %	-2,8 %	60,0 %	3,28	4,32	7,00					
Caverion Oyj	lasku	5,89	6,00	761	777	-1,2 %	-3,0 %	-13,1 %	-23,0 %	5,76	6,93	8,10	8,8	13,9	19,6	2,6	13,1 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-0,7 %	-2,8 %	-10,6 %	-8,8 %				-20 %	-22 %	-23 %	114 %	174 %
Bilfinger SE	nosto	37,80	38,00	1 671	1 609	-0,2 %	1,1 %	1,6 %	1,5 %	32,89	36,41	41,40	10,8	17,2	28,4	1,2	4,1 %
Eltel AB	lasku	24,08	30,17	3 770	4 813	-0,7 %	-1,6 %	-6,6 %	-29,8 %	20,40	27,50	35,50	11,3	18,4	22,4	1,2	5,5 %
Citycon Oyj	lasku	1,83	2,18	1 625	3 723	-0,4 %	-0,2 %	-4,5 %	-18,6 %	1,78	2,17	2,50	19,0	19,0	11,4	0,7	6,4 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-1,4 %	-1,3 %	-3,4 %	-29,7 %				-14 %	-14 %	-33 %	-22 %	0,2 %
Sponda Oyj	lasku									3,99	4,88	5,39					
Technopolis Oyj	nosto	3,69	4,20	585	1 420	0,4 %	0,0 %	-7,1 %	20,0 %	3,03	3,78	4,29	14,5	15,2	9,8	0,8	8,5 %
Castellum AB	nosto	134,55	146,00	36 759	75 722	0,4 %	0,3 %	-0,6 %	11,5 %	119,80	130,44	141,95	20,4	20,4	13,8	1,0	7,6 %
Fabege AB	lasku	178,90	205,00	29 589	55 666	1,2 %	-0,1 %	-1,2 %	19,3 %	148,60	168,67	184,70	30,3	30,4	24,9	1,0	4,0 %
Hufvudstaden AB Class A	nosto	123,40	147,00	28 062	33 958	1,6 %	1,6 %	-2,8 %	-10,2 %	116,70	135,64	151,00	25,3	25,3	24,4	0,9	3,8 %
Kungsholmen AB	nosto	60,00	64,00	13 104	29 155	1,4 %	3,6 %	5,7 %	14,9 %	49,34	55,51	61,40	19,6	19,6	12,4	0,9	7,1 %
Cramo Oyj	lasku	15,69	23,00	701	1 085	0,5 %	-0,4 %	-16,1 %	-28,7 %	15,27	21,78	27,50	4,5	9,0	8,2	1,1	13,7 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-1,2 %	-0,2 %	-9,9 %	-21,0 %				-2 %	-12 %	-22 %	-34 %	-2,6 %
Ramirent Oyj	nosto	6,82	8,40	741	1 061	1,4 %	-1,2 %	-10,3 %	-11,1 %	6,52	8,18	9,50	4,9	10,6	10,2	2,2	21,3 %
Speedy Hire Plc	nosto	0,51	0,69	267	331	2,0 %	0,8 %	-1,9 %	-4,2 %	0,47	0,55	0,63	4,2	9,8	10,9	1,2	11,3 %
DNA Plc	nosto!	17,95	18,50	2 375	2 720	0,7 %	1,4 %	-2,1 %	60,8 %	11,16	14,95	18,45	9,5	19,2	22,3	4,2	19,1 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						1,7 %	3,1 %	-2,0 %	38,8 %				15 %	29 %	27 %	30 %	0,4 %
Elisa Oyj Class A	lasku	36,68	35,00	6 138	7 154	-4,4 %	-3,3 %	1,3 %	15,2 %	31,07	34,68	38,37	11,1	17,5	18,5	5,3	28,8 %
Telia Company AB	lasku	37,73	41,00	163 374	199 307	-0,4 %	-5,6 %	-4,6 %	5,5 %	35,42	38,16	40,33	7,6	13,1	14,2	1,6	11,2 %
TDC A/S	lasku	50,06	50,25	40 649	60 338	0,0 %	0,1 %	0,7 %	39,9 %	33,68	39,84	50,26	7,3	17,6	20,1	2,0	9,7 %
Tele2 AB Class B	nosto	104,80	105,00	52 894	62 189	-0,1 %	3,9 %	4,4 %	24,5 %	83,05	96,53	110,60	9,0	15,3	18,9	3,0	15,9 %
Telenor ASA	lasku	175,50	183,00	263 506	309 853	0,3 %	-3,5 %	-2,2 %	25,4 %	131,00	163,47	191,70	6,2	10,7	16,1	4,5	27,6 %

OMX HEX 55:n vertailuyhtiöt 3/11



	Suosittelun muutos eilen!	Hinta	Tavoite-hinta	Markkina-arvo	Seuraavan 12kk:n EV	Muutos 1pv%	Muutos 1vko%	Muutos 1kk%	Muutos 1v%	12kk:n alin hinta	12kk:n keskihinta	12kk:n ylin hinta	Seuraavan 12kk:n EV/EBITDA	Seuraavan 12kk:n EV/EBIT	Seuraavan 12kk:n P/E	Seuraavan 12kk:n P/BV	Seuraavan 12kk:n ROE
Elisa Oyj Class A	lasku	36,68	35,00	6 138	7 154	-4,4 %	-3,3 %	1,3 %	15,2 %	31,07	34,68	38,37	11,1	17,5	18,5	5,3	28,8 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-4,5 %	-2,6 %	2,1 %	-16,0 %				40 %	15 %	1 %	74 %	12,1 %
DNA Plc	nosto!	17,95	18,50	2 375	2 720	0,7 %	1,4 %	-2,1 %	60,8 %	11,16	14,95	18,45	9,5	19,2	22,3	4,2	19,1 %
Telia Company AB	lasku	37,73	41,00	163 374	199 307	-0,4 %	-5,6 %	-4,6 %	5,5 %	35,42	38,16	40,33	7,6	13,1	14,2	1,6	11,2 %
TDC A/S	lasku	50,06	50,25	40 649	60 338	0,0 %	0,1 %	0,7 %	39,9 %	33,68	39,84	50,26	7,3	17,6	20,1	2,0	9,7 %
Tele2 AB Class B	nosto	104,80	105,00	52 894	62 189	-0,1 %	3,9 %	4,4 %	24,5 %	83,05	96,53	110,60	9,0	15,3	18,9	3,0	15,9 %
Telenor ASA	lasku	175,50	183,00	263 506	309 853	0,3 %	-3,5 %	-2,2 %	25,4 %	131,00	163,47	191,70	6,2	10,7	16,1	4,5	27,6 %
Finnair Oyj	nosto	11,85	10,63	1 518	1 444	-1,0 %	-0,3 %	-4,1 %	147,4 %	4,64	9,54	13,52	4,3	7,9	11,9	1,3	11,4 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						0,2 %	-1,8 %	-1,5 %	100,9 %				26 %	32 %	121 %	44 %	-6,7 %
Air France-KLM SA	nosto	8,60	12,80	3 685	5 491	-1,7 %	-2,5 %	-10,6 %	18,1 %	7,06	11,49	14,65	1,6	3,7	4,0	0,9	22,0 %
Deutsche Lufthansa AG	nosto	26,49	31,00	12 484	14 287	-1,9 %	0,5 %	1,7 %	74,3 %	15,00	23,76	31,26	2,8	4,7	5,8	1,1	18,4 %
SAS AB	nosto	20,90	31,00	9 171	21 297	0,0 %	6,4 %	1,2 %	47,2 %	14,20	20,57	27,70	5,8	9,7	6,4	0,9	13,7 %
Fiskars Oyj Abp	nosto	21,05	21,75	1 724	1 848	1,0 %	3,4 %	-3,7 %	6,9 %	19,16	21,76	25,00	12,5	16,6	20,2	1,3	6,5 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						0,1 %	3,0 %	-0,4 %	13,9 %				39 %	39 %	28 %	-33 %	-6,0 %
Rapala VMC Oyj	lasku	3,59	3,30	140	217	2,6 %	4,1 %	-0,6 %	-14,9 %	3,13	3,80	4,45	9,3	13,5	19,0	1,0	5,5 %
Acme United Corporation	nosto	21,36	28,13	72	91	0,8 %	-3,3 %	-1,7 %	-22,0 %	19,00	24,85	29,49	7,6	9,7	12,6	1,4	11,2 %
Scotts Miracle-Gro Company	lasku	83,11	95,00	4 731	6 018	0,7 %	-0,8 %	-9,7 %	-11,1 %	81,48	94,65	110,12	10,8	13,1	16,8	1,7	10,0 %
SEB SA	nosto	160,00	177,00	8 027	9 544	0,1 %	1,3 %	1,1 %	20,7 %	129,95	156,51	175,90	10,6	13,4	17,8	3,6	20,1 %
Villeroy & Boch AG Pref	nosto	17,70	21,00	497	538	0,0 %	0,9 %	-5,5 %	-7,8 %	16,44	19,13	20,75	6,6	9,9	13,0	2,0	15,8 %
Fortum Oyj	lasku	17,91	18,00	15 906	20 933	1,6 %	0,6 %	-2,1 %	36,7 %	12,69	16,14	18,94	14,8	22,7	19,0	1,2	6,5 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						0,3 %	-1,6 %	-7,3 %	24,9 %				136 %	108 %	35 %	-37 %	-8,2 %
E.ON SE	nosto	8,99	10,55	19 788	23 098	0,4 %	-0,3 %	-2,8 %	23,5 %	7,01	8,85	10,81	4,7	7,9	13,5	3,7	27,5 %
Electricite de France SA	lasku	11,64	11,00	34 061	72 654	1,3 %	2,2 %	7,8 %	50,6 %	7,33	10,08	12,48	4,8	11,9	19,2	0,8	4,3 %
Endesa S.A.	nosto	18,49	19,90	19 576	25 084	2,5 %	2,8 %	6,0 %	-16,8 %	16,33	19,53	22,89	7,3	12,8	13,9	2,2	15,6 %
Iberdrola SA	nosto	6,25	7,01	40 266	74 854	1,6 %	4,1 %	4,0 %	-6,5 %	5,71	6,62	7,30	8,2	13,9	13,5	1,0	7,7 %
RWE AG	nosto	20,85	22,00	12 713	18 929	0,7 %	3,7 %	9,3 %	32,0 %	14,71	18,58	23,32	3,7	6,2	13,6	1,9	13,7 %
SSE plc	nosto	13,11	14,70	13 309	22 913	1,1 %	1,1 %	7,2 %	-12,3 %	11,77	13,70	15,54	9,1	12,8	10,7	2,0	19,1 %
F-Secure Oyj	nosto	3,60	4,00	572	474	-1,1 %	2,3 %	-5,8 %	5,0 %	3,35	3,99	4,84	25,5	39,0	62,1	7,8	12,5 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-0,5 %	-0,3 %	-7,5 %	-7,1 %				143 %	175 %	183 %	97 %	-6,3 %
Symantec Corporation	lasku	27,52	30,00	17 062	18 825	-0,3 %	5,8 %	0,7 %	-8,4 %	24,93	29,29	34,20	8,0	10,9	15,1	3,3	21,7 %
Trend Micro Incorporated	nosto	6 240	6 925	875 428	731 505	-1,0 %	-0,8 %	2,8 %	32,5 %	4 595,0	5 786,4	6 710,0	13,0	17,4	28,9	4,6	15,9 %

OMX HEX 55:n vertailuyhtiöt 4/11



	Suosittelun muutos eilen!	Hinta	Tavoite-hinta	Markkina-arvo	Seuraavan 12kk:n EV	Muutos 1pv%	Muutos 1vko%	Muutos 1kk%	Muutos 1v%	12kk:n alin hinta	12kk:n keskihinta	12kk:n ylin hinta	Seuraavan 12kk:n EV/EBITDA	Seuraavan 12kk:n EV/EBIT	Seuraavan 12kk:n P/E	Seuraavan 12kk:n P/BV	Seuraavan 12kk:n ROE
Huhtamaki Oyj	lasku	35,75	38,00	3 852	4 457	-0,3 %	-0,5 %	-1,3 %	8,7 %	31,17	34,94	37,68	10,5	15,0	17,1	2,8	16,3 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-0,8 %	-2,9 %	0,0 %	13,4 %				6 %	16 %	0 %	-80 %	-65,9 %
Arcor Ltd	nosto	14,06	14,97	16 283	21 116	0,0 %	0,6 %	-1,4 %	-8,6 %	13,71	15,27	16,78	10,1	13,3	15,7	10,4	66,4 %
Bemis Company, Inc.	nosto	44,53	48,00	4 051	5 469	-0,1 %	2,1 %	-3,0 %	-6,8 %	40,60	45,50	50,47	9,5	13,4	15,4	3,3	21,7 %
Sealed Air Corporation	nosto	43,90	49,00	7 310	10 194	0,5 %	3,6 %	-1,9 %	3,3 %	40,76	44,89	49,94	11,2	13,6	17,2	50,6	293,8 %
Sonoco Products Company	nosto!	50,20	54,00	4 998	6 157	1,8 %	4,9 %	2,3 %	-1,2 %	46,55	50,87	55,77	8,3	12,4	15,4	2,7	17,5 %
Winpak Ltd.	nosto	47,47	54,70	3 086	2 568	0,1 %	0,7 %	-2,3 %	-10,4 %	42,50	51,34	61,43	10,2	12,2	21,6	2,6	11,8 %
Kemira Oyj	nosto	10,65	11,50	1 654	2 380	-0,1 %	-1,2 %	-4,0 %	-10,8 %	10,08	11,26	12,44	7,1	12,2	13,2	1,3	10,2 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-0,5 %	-2,1 %	-2,5 %	-15,4 %				-34 %	-23 %	-21 %	-39 %	-3,6 %
Akzo Nobel N.V.	lasku	78,72	81,50	19 886	21 554	1,1 %	1,2 %	-1,6 %	4,8 %	71,64	74,49	83,09	15,9	20,6	17,1	3,3	19,3 %
Ashland Global Holdings, Inc.	nosto	69,54	82,50	4 327	6 347	0,0 %	1,4 %	-3,0 %	16,3 %	59,80	67,36	128,19	9,1	15,9	20,1	1,2	6,0 %
BASF SE	nosto	84,12	97,00	77 262	92 773	0,2 %	0,2 %	0,3 %	-7,3 %	78,97	87,75	98,80	7,2	10,9	12,7	2,0	16,1 %
Kesko Oyj Class B	lasku	44,39	48,50	4 415	4 534	1,7 %	-4,1 %	-8,1 %	4,4 %	41,51	45,23	49,65	9,3	13,6	17,3	2,0	11,7 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						2,2 %	-4,6 %	1,6 %	14,8 %				6 %	17 %	20 %	-31 %	-7,0 %
Tokmanni Group Oyj	nosto	6,67	9,00	393	513	3,0 %	1,4 %	-13,7 %	-35,6 %	6,42	7,61	10,86	7,6	9,7	10,4	2,2	21,0 %
Axfood AB	lasku	144,00	143,50	30 221	29 434	-0,8 %	0,4 %	-6,2 %	3,6 %	135,40	147,37	166,40	10,8	15,1	20,1	7,0	34,8 %
ICA Gruppen AB	lasku	290,60	285,00	58 453	67 889	-3,7 %	-1,8 %	-3,6 %	-1,5 %	288,60	307,63	341,00	10,3	13,7	16,3	1,7	10,7 %
Kingfisher Plc	lasku!	3,00	3,25	6 477	6 435	-0,7 %	1,9 %	-15,2 %	-8,2 %	2,85	3,21	3,70	6,2	8,2	11,0	0,9	8,4 %
Kone Oyj Class B	nosto	40,37	44,00	21 282	19 431	0,5 %	1,0 %	-1,4 %	-7,1 %	39,15	44,29	47,70	14,7	15,9	21,8	6,9	31,5 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-0,1 %	-0,5 %	2,1 %	-9,6 %				14 %	11 %	-5 %	20 %	6,4 %
Schindler Holding AG Pref	nosto	202,80	223,50	21 364	19 056	0,7 %	1,5 %	-3,5 %	2,4 %	195,90	214,26	239,00	12,8	14,3	22,9	5,7	25,1 %
Konecranes Oyj	nosto	34,44	45,00	2 718	3 202	1,0 %	2,6 %	-3,2 %	2,3 %	32,73	37,82	42,64	8,9	12,4	16,3	2,1	12,8 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						1,1 %	0,4 %	0,8 %	-19,5 %				3 %	8 %	-17 %	14 %	1,3 %
Cargotec Oyj Class B	nosto	42,48	51,00	2 749	3 131	0,7 %	3,2 %	-6,7 %	-15,1 %	40,40	50,28	59,25	8,8	11,3	14,3	1,8	12,4 %
Columbus McKinnon Corporation	nosto	35,40	50,00	815		-1,1 %	2,3 %	-3,7 %	43,6 %	23,19	33,58	44,55			14,1		
Manitowoc Company, Inc.	lasku	28,12	37,00	996	1 122	-0,8 %	1,0 %	-6,2 %	27,1 %	21,20	31,49	44,03	9,6	14,6	43,1	1,4	3,3 %
PALFINGER AG	nosto	32,50	38,05	1 222	1 705	0,2 %	0,0 %	-1,7 %	-9,2 %	31,45	37,07	42,51	7,9	10,7	12,8	1,9	14,6 %
Terex Corporation	lasku	38,62	45,00	2 968	3 328	1,2 %	7,0 %	-2,8 %	24,3 %	30,89	40,83	50,17	8,0	9,4	14,2	2,2	15,8 %
TTS Group ASA	nosto	6,24		542		-1,0 %	-0,6 %	-2,8 %	60,0 %	3,28	4,32	7,00					

OMX HEX 55:n vertailuyhtiöt 5/11



	Suosittelun muutos eilen!	Hinta	Tavoite-hinta	Markkina-arvo	Seuraavan 12kk:n EV	Muutos 1pv%	Muutos 1vko%	Muutos 1kk%	Muutos 1v%	12kk:n alin hinta	12kk:n keskihinta	12kk:n ylin hinta	Seuraavan 12kk:n EV/EBITDA	Seuraavan 12kk:n EV/EBIT	Seuraavan 12kk:n P/E	Seuraavan 12kk:n P/BV	Seuraavan 12kk:n ROE
Lassila & Tikanoja Oyj	nosto	17,06	20,05	662	764	2,0 %	2,8 %	-3,4 %	-6,2 %	16,18	18,16	20,00	7,7	13,3	14,8	2,9	19,4 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						1,9 %	3,2 %	2,2 %	-31,8 %				-7 %	-29 %	-32 %	-96 %	-216,9 %
Casella Waste Systems, Inc	nosto	24,09	27,50	1019	1481	0,2 %	-1,7 %	1,4 %	73,2 %	13,32	19,34	27,38	10,6	25,4	32,1	146,3	455,1 %
Renewi Plc	lasku	0,76	1,14	608	1124	0,0 %	0,8 %	-12,6 %	-22,1 %	0,73	0,96	1,09	5,9	11,9	11,4	2,0	17,6 %
Lehto Group PLC	nosto	11,00	15,75	641	615	0,4 %	-3,3 %	-8,6 %	-11,6 %	10,55	12,52	14,26	7,2	7,6	10,0	3,1	30,9 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						0,6 %	-2,8 %	-1,8 %	14,2 %				-14 %	-23 %	-5 %	127 %	17,4 %
SRV Yhtiöt Oyj	nosto	2,84	3,50	172	498	2,5 %	1,4 %	-11,0 %	-37,7 %	2,70	4,15	5,25	13,5	15,4	11,9	0,6	4,9 %
YIT Oyj	nosto	6,58	7,70	1389	1848	0,0 %	-2,3 %	-7,7 %	-4,3 %	5,97	6,93	8,09	7,7	9,2	10,0	1,1	11,4 %
JM AB	nosto	173,75	200,00	12347	10596	-5,4 %	-4,1 %	-8,2 %	-44,1 %	170,55	241,79	336,40	5,4	5,4	8,4	1,7	20,8 %
Peab AB Class B	nosto	74,80	77,00	22145	22877	2,0 %	3,0 %	-0,3 %	-17,2 %	62,60	85,83	109,50	6,8	9,4	11,8	1,9	16,5 %
Lemminkäinen Corporation	lasku	23,90	27,40		685	0,0 %	0,0 %	0,0 %	28,3 %	17,75	23,11	29,00	7,3	10,6	13,7	1,7	12,2 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-0,2 %	0,5 %	5,0 %	52,2 %				-4 %	17 %	28 %	-16 %	-6,9 %
Lehto Group PLC	nosto	11,00	15,75	641	615	0,4 %	-3,3 %	-8,6 %	-11,6 %	10,55	12,52	14,26	7,2	7,6	10,0	3,1	30,9 %
YIT Oyj	nosto	6,58	7,70	1389	1848	0,0 %	-2,3 %	-7,7 %	-4,3 %	5,97	6,93	8,09	7,7	9,2	10,0	1,1	11,4 %
SRV Yhtiöt Oyj	nosto	2,84	3,50	172	498	2,5 %	1,4 %	-11,0 %	-37,7 %	2,70	4,15	5,25	13,5	15,4	11,9	0,6	4,9 %
JM AB	nosto	173,75	200,00	12347	10596	-5,4 %	-4,1 %	-8,2 %	-44,1 %	170,55	241,79	336,40	5,4	5,4	8,4	1,7	20,8 %
NCC AB Class B	nosto	153,45	180,00	16633	15862	0,4 %	-1,6 %	-5,4 %	-32,3 %	145,70	193,95	253,50	6,3	9,0	12,4	2,7	22,1 %
Peab AB Class B	nosto	74,80	77,00	22145	22877	2,0 %	3,0 %	-0,3 %	-17,2 %	62,60	85,83	109,50	6,8	9,4	11,8	1,9	16,5 %
Veidekke ASA	nosto	92,50	95,00	12368	11507	1,4 %	3,2 %	6,0 %	-20,3 %	78,80	97,80	119,00	5,7	7,8	10,0	2,7	27,2 %
Metso Oyj	nosto	25,91	27,00	3896	3937	0,4 %	1,9 %	-0,9 %	-9,0 %	23,79	29,01	33,73	10,2	12,1	18,1	2,8	15,3 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-1,1 %	-1,3 %	0,4 %	-21,9 %				2 %	1 %	2 %	-23 %	-4,4 %
Atlas Copco AB Class A	lasku	356,70	380,00	424360	422531	1,9 %	3,3 %	0,7 %	11,9 %	289,40	339,71	383,70	13,1	15,1	21,2	6,7	31,4 %
FLSmidth & Co. A/S	lasku	371,70	400,00	19050	19783	2,0 %	-1,6 %	-8,9 %	-2,3 %	327,60	391,44	441,80	9,5	11,0	18,3	2,1	11,6 %
Sandvik AB	nosto	157,60	155,50	197691	203455	0,7 %	4,2 %	5,8 %	18,0 %	122,70	142,23	160,25	9,5	12,2	17,0	3,4	20,0 %
Terex Corporation	lasku	38,62	45,00	2968	3328	1,2 %	7,0 %	-2,8 %	24,3 %	30,89	40,83	50,17	8,0	9,4	14,2	2,2	15,8 %
Metsä Board Corporation Cl	lasku	8,76	8,15	3107	3351	1,5 %	5,0 %	19,1 %	36,7 %	5,34	6,73	8,87	9,7	13,2	16,4	2,4	14,6 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						0,0 %	4,0 %	17,1 %	19,8 %				15 %	11 %	17 %	23 %	-0,4 %
Stora Enso Oyj Class R	lasku	15,93	15,50	12563	14458	3,6 %	6,2 %	8,9 %	40,2 %	10,59	12,69	16,38	8,4	11,9	14,7	1,9	12,8 %
UPM-Kymmene Oyj	lasku	29,70	28,60	15852	15405	2,2 %	3,2 %	3,8 %	32,2 %	21,23	25,45	30,22	8,8	11,4	14,9	1,7	11,6 %
Holmen AB Class B	lasku	452,80	425,00	38405	40719	0,8 %	0,1 %	3,5 %	28,6 %	341,10	399,70	457,60	11,6	16,0	19,6	1,6	8,4 %
International Paper Compa	nosto	53,22	67,00	22038	30437	1,2 %	2,0 %	-3,2 %	7,2 %	49,62	56,07	66,94	6,9	10,2	10,8	2,8	26,0 %

OMX HEX 55:n vertailuyhtiöt 6/11



	Suosittelun muutos eilen!	Tavoite-hinta	Markkina-arvo	Seuraavan 12kk:n EV	Muutos 1pv%	Muutos 1vko%	Muutos 1kk%	Muutos 1v%	12kk:n alin hinta	12kk:n 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	
Norske Skogindustrier ASA	lasku								0,14	0,66	2,28						
Sappi Limited	nosto	76,00	99,86	42 347	61 999	0,0 %	-6,5 %	-2,9 %	-23,8 %	71,80	89,52	105,43	6,5	10,2	10,1	1,6	16,1 %
Neste Corporation	lasku	54,92	54,00	14 082	14 073	-1,1 %	0,5 %	-6,2 %	46,2 %	33,93	45,02	63,70	9,4	12,5	15,7	2,9	18,2 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-0,5 %	2,7 %	-11,2 %	8,8 %				53 %	10 %	13 %	109 %	8,5 %
ERG S.p.A.	nosto	18,79	19,50	2 825	4 007	-1,1 %	-6,2 %	-2,0 %	58,7 %	10,95	14,49	20,34	8,4	19,1	24,4	1,6	6,4 %
Hellenic Petroleum SA	nosto	8,02	8,50	2 451	4 066	-1,4 %	-0,2 %	0,6 %	51,3 %	5,15	7,45	8,88	5,7	7,3	8,7	1,0	10,9 %
SARAS S.p.A. - Raffinerie Sarre	nosto	1,88	2,15	1 786	1 743	-0,4 %	-0,1 %	-0,7 %	3,4 %	1,57	2,00	2,39	4,3	7,8	13,6	1,6	11,6 %
Renewable Energy Group, Ir	nosto	13,50	16,50	524		0,4 %	-2,2 %	22,2 %	36,4 %	9,50	11,69	14,10			8,8		
Nokia Oyj	nosto	4,51	5,20	25 392	21 888	-0,7 %	1,4 %	-5,2 %	-8,9 %	3,81	4,86	5,96	7,8	9,2	16,7	1,7	10,0 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-0,1 %	-1,0 %	-0,9 %	-12,9 %				-21 %	-40 %	-31 %	-19 %	-0,9 %
LM Ericsson Telefon AB Clas	lasku	53,00	52,00	176 815	168 811	-1,0 %	0,3 %	-5,5 %	-8,9 %	43,75	54,19	64,95	12,2	26,6	43,6	1,9	4,2 %
Juniper Networks, Inc.	nosto	24,85	26,00	8 673	7 044	0,0 %	3,2 %	-5,9 %	-9,8 %	23,68	27,54	30,96	6,5	7,8	13,0	2,3	17,5 %
Motorola Solutions, Inc.	nosto	107,69	120,00	17 413	20 742	-0,6 %	3,6 %	-1,4 %	30,8 %	79,63	92,14	110,29	10,7	11,9	15,8		
Nokian Renkaat Oyj	nosto	33,66	38,50	4 621	4 490	0,6 %	-5,5 %	-9,1 %	-11,3 %	32,74	37,26	41,95	8,8	11,1	14,6	2,9	19,7 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						0,3 %	-5,6 %	-10,0 %	-21,2 %				60 %	40 %	22 %	54 %	4,3 %
Bridgestone Corporation	nosto	4,66K	5,00K	3547K	3305K	0,7 %	-1,0 %	-0,8 %	6,1 %	4,31K	4,93K	5,61K	4,9	7,1	11,1	1,4	12,2 %
Continental AG	lasku	225,00	250,00	45 001	45 335	-0,1 %	1,0 %	2,6 %	13,7 %	186,55	212,37	257,40	6,1	8,7	12,7	2,4	18,6 %
Nordea Bank AB	nosto	85,54	104,98	346 433		0,3 %	-0,6 %	-11,5 %	-15,5 %	84,02	102,47	115,70			10,0	1,0	9,9 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						0,4 %	1,5 %	1,7 %	-2,8 %						-5 %	-25 %	-2,7 %
Danske Bank A/S	nosto	220,90	277,50	206 945		-0,2 %	-1,3 %	-10,8 %	-6,0 %	219,60	244,60	259,50			9,8	1,2	12,5 %
Skandinaviska Enskilda Ban	lasku	83,90	106,00	184 171		-0,1 %	-2,0 %	-13,4 %	-14,0 %	83,08	100,68	109,00			10,1	1,2	12,2 %
Svenska Handelsbanken AB	nosto!	98,08	109,50	190 851		-0,2 %	-2,8 %	-15,4 %	-18,8 %	96,72	117,62	129,70			11,6	1,3	11,5 %
Swedbank AB Class A	lasku	181,25	220,00	205 176		0,0 %	-2,3 %	-13,3 %	-11,8 %	177,15	206,75	226,30			10,5	1,5	13,9 %
Olvi Oyj Class A	nosto	28,20	30,00	585	548	0,7 %	0,4 %	-1,1 %	1,3 %	26,63	29,36	32,49	8,2	11,9	15,8	2,4	15,3 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-0,1 %	1,2 %	1,9 %	-0,7 %				-32 %	-28 %	-26 %	-49 %	-6,4 %
Carlsberg A/S Class B	nosto	696,60	697,50	106 723	123 250	1,3 %	-2,8 %	-5,0 %	5,3 %	658,00	717,98	781,40	9,0	13,3	20,1	2,1	10,5 %
Harboes Bryggeri A/S Class B	lasku	84,80		509		-0,5 %	-0,5 %	-5,4 %	-35,8 %	81,20	108,87	134,50					
Royal Unibrew A/S	lasku	407	395	21 438	23 030	1,7 %	0,7 %	1,4 %	36,2 %	291,00	344,92	409,00	15,2	19,7	22,5	7,4	32,7 %

OMX HEX 55:n vertailuyhtiöt 7/11



	Suosittelun muutos	Tavoite-	Markkina-	Seuraavan	Muutos	Muutos	Muutos	Muutos	12kk:n	12kk:n	12kk:n	Seuraavan	Seuraavan	Seuraavan	Seuraavan	Seuraavan	
	eilen!	hinta	hinta	arvo	12kk:n EV	1pv%	1vko%	1kk%	1v%	alin	keskih.	ylin	12kk:n	12kk:n	12kk:n	12kk:n	
										hinta	ta	hinta	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	P/BV	ROE
Oriola Corp Class B	lasku	2,53	2,70	474	575	1,4 %	0,6 %	-5,6 %	-38,3 %	2,40	3,26	4,13	7,8	12,3	13,4	2,1	15,6 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						2,2 %	-1,7 %	3,8 %	-38,0 %				4 %	42 %	27 %	-23 %	-10,1 %
McKesson Corporation	nosto	142,85	181,00	29 476	33 275	-0,8 %	2,2 %	-9,4 %	-0,2 %	133,82	152,73	178,86	7,5	8,7	10,6	2,7	25,7 %
Orion Oyj Class B	nosto	24,90	32,00	3 608	3 592	0,1 %	-1,5 %	-0,8 %	-47,4 %	23,82	37,52	58,50	11,0	12,6	15,7	5,0	31,7 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						1,1 %	-1,0 %	-2,8 %	-50,2 %				-11 %	-15 %	-16 %	-14 %	0,9 %
AstraZeneca PLC	lasku	50,10	54,52	63 456	73 487	-0,7 %	0,4 %	4,7 %	5,6 %	42,60	49,25	55,20	14,7	17,1	19,9	6,9	34,6 %
H. Lundbeck A/S	lasku	340,10	290,00	67 699	61 604	-1,3 %	-1,5 %	-0,8 %	0,0 %	280,80	348,34	413,20	10,1	12,5	17,4	4,7	27,1 %
Outokumpu Oyj	nosto	5,63	7,40	2 346	3 286	-0,3 %	0,3 %	-13,5 %	-38,1 %	5,33	7,56	10,30	5,5	8,4	9,4	0,8	8,6 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-0,7 %	-2,8 %	-10,2 %	-44,3 %				0 %	3 %	-10 %	-23 %	-1,1 %
Acerinox SA	nosto	11,59	13,90	3 198	3 726	-0,7 %	0,6 %	-4,6 %	-10,6 %	10,55	11,86	13,80	6,9	10,3	13,3	1,6	11,7 %
Aperam SA	nosto	39,90	51,60	3 411	3 234	-0,7 %	5,6 %	-1,3 %	-12,2 %	37,04	43,31	48,43	5,9	8,3	11,6	1,3	11,1 %
ArcelorMittal SA	lasku	26,53	33,23	27 111	32 485	1,1 %	3,9 %	0,2 %	24,0 %	17,72	23,98	30,76	4,4	6,5	8,4	0,8	9,0 %
POSCO	nosto	328K	460K	28554K	38660K	1,9 %	2,7 %	-7,4 %	23,6 %	255K	323K	400K	4,6	7,4	8,4	0,6	7,0 %
Outotec Oyj	lasku	7,30	6,80	1 337	1 315	0,9 %	4,7 %	-4,5 %	18,1 %	5,31	6,66	8,47	11,2	16,9	28,1	3,2	11,2 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-0,1 %	3,2 %	-3,2 %	15,9 %				15 %	43 %	58 %	14 %	-4,4 %
Metso Oyj	nosto	25,91	27,00	3 896	3 937	0,4 %	1,9 %	-0,9 %	-9,0 %	23,79	29,01	33,73	10,2	12,1	18,1	2,8	15,3 %
FLSmidth & Co. A/S	lasku	371,70	400,00	19 050	19 783	2,0 %	-1,6 %	-8,9 %	-2,3 %	327,60	391,44	441,80	9,5	11,0	18,3	2,1	11,6 %
Sandvik AB	nosto	157,60	155,50	197 691	203 455	0,7 %	4,2 %	5,8 %	18,0 %	122,70	142,23	160,25	9,5	12,2	17,0	3,4	20,0 %
Pihlajalinna Plc	lasku	12,64	17,25	286	333	1,9 %	0,3 %	-9,7 %	-26,7 %	12,24	15,56	18,17	8,3	13,9	18,2	2,3	12,7 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						1,3 %	0,1 %	-8,0 %	-17,6 %				-25 %	-16 %	-1 %	61 %	4,7 %
Attendo AB	nosto	79,30	105,00	12 762	16 999	0,3 %	2,7 %	-3,8 %	-9,3 %	75,95	92,45	110,50	12,0	15,6	15,8	2,1	13,2 %
Capio AB	nosto	38,90	50,00	5 491	8 906	-0,9 %	-9,5 %	-9,4 %	-18,3 %	38,15	45,76	53,25	7,2	13,7	10,7	0,9	8,4 %
Korian SA	lasku	27,54	31,00	2 230	4 519	1,0 %	0,3 %	-0,9 %	-3,9 %	22,84	28,52	32,13	9,7	15,3	22,5	0,9	4,0 %
Orpea SA	nosto	103,35	116,00	6 675	10 831	-0,1 %	-0,8 %	0,6 %	15,2 %	87,50	99,72	107,35	17,6	23,7	27,5	2,4	8,8 %
Spire Healthcare Group PLC	nosto	2,30	2,75	921	1 374	2,9 %	8,6 %	4,8 %	-29,2 %	2,05	2,81	3,62	8,9	14,6	15,4	0,8	5,5 %
Ponsse Oyj	lasku	25,90	27,75	725	742	0,4 %	-4,6 %	-7,7 %	16,7 %	21,56	25,40	28,85	8,9	11,0	14,6	3,4	23,4 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-1,0 %	-7,9 %	-2,7 %	-18,0 %				1 %	-5 %	4 %	20 %	3,4 %
Deere & Company	nosto	149,98	175,00	48 562	48 799	-0,2 %	3,2 %	-7,0 %	38,9 %	107,04	137,05	175,26	9,4	12,1	14,5	3,8	26,5 %
Komatsu Ltd.	nosto	3,59K	4,50K	3490K	4044K	2,9 %	3,4 %	-2,9 %	30,4 %	2,62K	3,37K	4,47K	8,2	11,0	13,5	1,8	13,4 %

OMX HEX 55:n vertailuyhtiöt 8/11



	Suositusten muutos eilen!	Tavoite-hinta	Markkina-arvo	Seuraavan 12kk:n EV	Muutos 1pv%	Muutos 1vkko%	Muutos 1kk%	Muutos 1v%	12kk:n	12kk:n	12kk:n	Seuraavan	Seuraavan	Seuraavan			
									alin hinta	keskihintaa	ylin hinta	12kk:n EV/EBITDA	12kk:n EV/EBIT	12kk:n P/E	12kk:n P/BV	12kk:n ROE	
Raisio Oyj Class V	lasku	3,54	4,00	584	476	-0,1 %	-3,7 %	-12,3 %	1,7 %	3,44	3,73	4,59	10,3	12,6	18,1	2,1	11,5 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:					0,3 %	-4,2 %	-8,9 %	-1,8 %				81 %	-44 %	18 %	201 %	7,8 %	
Apetit Oyj	nosto	13,65	14,50	86		-0,4 %	-0,7 %	-6,5 %	0,4 %	13,18	13,88	15,25			19,6	0,8	3,9 %
Atria Oyj Class A	nosto	13,04	13,21	369	568	0,3 %	2,7 %	-1,7 %	18,8 %	10,11	11,74	13,48	5,9	11,5	11,1	0,8	7,4 %
HKScan Oyj Class A	lasku	3,10	2,45	171	389	-1,1 %	-0,3 %	-1,9 %	-8,6 %	2,94	3,17	3,48	5,5	33,2		0,5	-0,1 %
Ramirent Oyj	nosto	6,82	8,40	741	1 061	1,4 %	-1,2 %	-10,3 %	-11,1 %	6,52	8,18	9,50	4,9	10,6	10,2	2,2	21,3 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:					0,2 %	-1,4 %	-1,3 %	5,4 %				12 %	12 %	7 %	84 %	8,8 %	
Cramo Oyj	lasku	15,69	23,00	701	1 085	0,5 %	-0,4 %	-16,1 %	-28,7 %	15,27	21,78	27,50	4,5	9,0	8,2	1,1	13,7 %
Speedy Hire Plc	nosto	0,51	0,69	267	331	2,0 %	0,8 %	-1,9 %	-4,2 %	0,47	0,55	0,63	4,2	9,8	10,9	1,2	11,3 %
Revenio Group Oyj	nosto	13,80	13,33	330	318	-0,6 %	3,3 %	10,3 %	14,3 %	11,00	12,25	14,12	23,0	24,1	31,4	15,9	50,5 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:					0,6 %	4,3 %	14,7 %	-1,0 %					-75 %	7 %	-71 %	169 %	37,8 %
Carl Zeiss Meditec AG	lasku!	52,50	49,50	4 696	4 046	1,0 %	1,5 %	4,2 %	24,4 %	40,96	47,10	55,25	17,4	19,6	32,6	3,5	10,6 %
CellaVision AB		145,70		3 475	3 292	2,8 %	2,3 %	-0,9 %	-1,2 %	124,50	153,39	188,00	27,5	29,8	38,9	11,5	29,5 %
Glaukos Corp	lasku	27,62	37,50	960	921	-9,9 %	-12,0 %	-13,0 %	-37,6 %	23,08	34,60	48,89	303,8			5,7	-4,2 %
STAAR Surgical Company	nosto	13,95	21,00	578		-0,4 %	-1,1 %	-12,3 %	50,0 %	8,95	13,01	17,60			337,6		
Thermo Fisher Scientific Inc	nosto	214,35	247,50	86 238	101 790	0,5 %	4,3 %	-0,4 %	40,9 %	151,77	189,42	226,44	16,4	18,0	19,2	2,9	15,1 %
SSAB AB Class A	nosto!	49,38	53,00	43 902	51 955	1,4 %	5,1 %	1,9 %	44,2 %	33,30	41,90	50,86	5,8	9,9	13,5	0,9	6,7 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:					0,7 %	2,1 %	5,1 %	46,7 %					10 %	26 %	40 %	-82 %	-65,4 %
AK Steel Holding Corporatio	lasku	4,47	6,00	1 409	3 222	-0,4 %	2,3 %	-13,9 %	-29,9 %	4,00	5,59	7,54	5,4	7,3	6,0	10,7	178,7 %
thyssenkrupp AG	nosto	22,34	28,00	13 907	15 416	0,9 %	3,2 %	4,5 %	2,1 %	20,67	23,80	27,07	4,8	7,2	13,0	3,4	25,8 %
voestalpine AG	lasku	44,03	51,00	7 765	10 873	1,6 %	3,4 %	-0,2 %	20,4 %	35,36	44,56	54,98	5,6	9,2	10,1	1,2	11,7 %
Sampo Oyj Class A	lasku	45,85	48,75	25 463	28 098	0,3 %	2,8 %	2,9 %	2,0 %	43,10	45,49	48,92	13,2	14,7	15,5	1,9	12,4 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:					1,5 %	3,1 %	8,7 %	-23,9 %					-14 %	0 %	-4 %	-31 %	-3,9 %
Storebrand ASA	nosto	63,48	71,50	29 697	37 725	0,4 %	0,1 %	-6,2 %	13,8 %	53,00	64,00	71,32		13,1	12,1	0,9	7,7 %
Topdanmark A/S	nosto!	278,0	273	25 020	26 772	-4,3 %	-0,7 %	-6,3 %	55,0 %	178,00	245,05	313,4	15,0	14,9	17,2	3,9	22,9 %
Tryg A/S	nosto	139,20	150,00	42 059	44 471	0,1 %	-0,4 %	-4,7 %	8,8 %	127,80	144,13	158,90	15,7	15,9	19,0	3,5	18,5 %
Sanoma Oyj	nosto	9,62	10,70	1 574	1 878	-1,0 %	1,1 %	-4,7 %	16,6 %	7,58	9,30	12,03	5,7	10,2	12,1	2,5	20,4 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:					-0,9 %	0,0 %	-0,9 %	-1,7 %					-48 %	-26 %	-42 %	-32 %	1,5 %
Alma Media Oyj	nosto	7,38	7,95	608	613	1,4 %	2,2 %	-6,1 %	47,0 %	4,88	6,78	8,14	8,3	10,7	15,0	3,7	24,6 %
Ilkka-Yhtymäe Oyj	nosto	3,36		71		0,3 %	3,1 %	0,9 %	15,1 %	2,77	3,26	3,83					

OMX HEX 55:n vertailuyhtiöt 9/11



	Suosittelun muutos eilen!	Tavoite-hinta	Markkina-arvo	Seuraavan 12kk:n EV	Muutos 1pv%	Muutos 1vko%	Muutos 1kk%	Muutos 1v%	12kk:n alin hinta	12kk:n keskihinta	12kk:n ylin hinta	Seuraavan 12kk:n EV/EBITDA	Seuraavan 12kk:n EV/EBIT	Seuraavan 12kk:n P/E	Seuraavan 12kk:n P/BV	Seuraavan 12kk:n ROE	
Modern Times Group MTG A	nosto	332,20	382,00	22 262	23 117	-0,8 %	-1,9 %	-6,7 %	8,3 %	273,30	319,15	394,40	11,0	13,0	18,9	4,0	21,0 %
Schibsted Asa Class A	lasku	215,50	290,00	48 497	49 524	-1,1 %	1,1 %	-2,9 %	2,8 %	175,20	215,48	264,20	13,9	17,4	28,1	3,1	11,0 %
Sponda Oyj	lasku									3,99	4,88	5,39					
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:					#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!							#VALUE!		
Citycon Oyj	lasku	1,83	2,18	1 625	3 723	-0,4 %	-0,2 %	-4,5 %	-18,6 %	1,78	2,17	2,50	19,0	19,0	11,4	0,7	6,4 %
Technopolis Oyj	nosto	3,69	4,20	585	1 420	0,4 %	0,0 %	-7,1 %	20,0 %	3,03	3,78	4,29	14,5	15,2	9,8	0,8	8,5 %
Castellum AB	nosto	134,55	146,00	36 759	75 722	0,4 %	0,3 %	-0,6 %	11,5 %	119,80	130,44	141,95	20,4	20,4	13,8	1,0	7,6 %
Fabege AB	lasku	178,90	205,00	29 589	55 666	1,2 %	-0,1 %	-1,2 %	19,3 %	148,60	168,67	184,70	30,3	30,4	24,9	1,0	4,0 %
Hufvudstaden AB Class A	nosto	123,40	147,00	28 062	33 958	1,6 %	1,6 %	-2,8 %	-10,2 %	116,70	135,64	151,00	25,3	25,3	24,4	0,9	3,8 %
Kungsholmen AB	nosto	60,00	64,00	13 104	29 155	1,4 %	3,6 %	5,7 %	14,9 %	49,34	55,51	61,40	19,6	19,6	12,4	0,9	7,1 %
Stockmann Oyj Abp Class B	lasku	3,93	4,15	285	1 007	0,0 %	0,8 %	2,1 %	-50,8 %	3,77	5,71	8,00	10,1	25,3	42,2	0,3	0,8 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:					-0,9 %	-2,6 %	9,8 %	-11,1 %					28 %	131 %	231 %	-89 %	-97 %
Tokmanni Group Oyj	nosto	6,67	9,00	393	513	3,0 %	1,4 %	-13,7 %	-35,6 %	6,42	7,61	10,86	7,6	9,7	10,4	2,2	21,0 %
H&M Hennes & Mauritz AB	nosto	135,20	122,50	223 766	228 456	0,8 %	7,1 %	0,2 %	-38,2 %	117,10	189,77	229,60	8,1	12,2	15,1	3,8	25,4 %
RNB RETAIL AND BRANDS AB	lasku	7,70		261		-1,0 %	1,7 %	-9,6 %	-45,4 %	7,37	11,45	14,20					
Stora Enso Oyj Class R	lasku	15,93	15,50	12 563	14 458	3,6 %	6,2 %	8,9 %	40,2 %	10,59	12,69	16,38	8,4	11,9	14,7	1,9	12,8 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:					2,4 %	5,4 %	4,8 %	24,0 %					-4 %	-3 %	3 %	-7 %	-2,5 %
Metsä Board Corporation CI	lasku	8,76	8,15	3 107	3 351	1,5 %	5,0 %	19,1 %	36,7 %	5,34	6,73	8,87	9,7	13,2	16,4	2,4	14,6 %
UPM-Kymmene Oyj	lasku	29,70	28,60	15 852	15 405	2,2 %	3,2 %	3,8 %	32,2 %	21,23	25,45	30,22	8,8	11,4	14,9	1,7	11,6 %
Holmen AB Class B	lasku	452,80	425,00	38 405	40 719	0,8 %	0,1 %	3,5 %	28,6 %	341,10	399,70	457,60	11,6	16,0	19,6	1,6	8,4 %
International Paper Comp	nosto	53,22	67,00	22 038	30 437	1,2 %	2,0 %	-3,2 %	7,2 %	49,62	56,07	66,94	6,9	10,2	10,8	2,8	26,0 %
Norske Skogindustrier ASA	lasku									0,14	0,66	2,28					
Sappi Limited	nosto	76,00	99,86	42 347	61 999	0,0 %	-6,5 %	-2,9 %	-23,8 %	71,80	89,52	105,43	6,5	10,2	10,1	1,6	16,1 %
Technopolis Oyj	nosto	3,69	4,20	585	1 420	0,4 %	0,0 %	-7,1 %	20,0 %	3,03	3,78	4,29	14,5	15,2	9,8	0,8	8,5 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:					-0,4 %	-1,0 %	-6,4 %	16,7 %					-37 %	-34 %	-44 %	-8 %	2,8 %
Citycon Oyj	lasku	1,83	2,18	1 625	3 723	-0,4 %	-0,2 %	-4,5 %	-18,6 %	1,78	2,17	2,50	19,0	19,0	11,4	0,7	6,4 %
Sponda Oyj	lasku									3,99	4,88	5,39					
Castellum AB	nosto	134,55	146,00	36 759	75 722	0,4 %	0,3 %	-0,6 %	11,5 %	119,80	130,44	141,95	20,4	20,4	13,8	1,0	7,6 %
Fabege AB	lasku	178,90	205,00	29 589	55 666	1,2 %	-0,1 %	-1,2 %	19,3 %	148,60	168,67	184,70	30,3	30,4	24,9	1,0	4,0 %
Hufvudstaden AB Class A	nosto	123,40	147,00	28 062	33 958	1,6 %	1,6 %	-2,8 %	-10,2 %	116,70	135,64	151,00	25,3	25,3	24,4	0,9	3,8 %
Kungsholmen AB	nosto	60,00	64,00	13 104	29 155	1,4 %	3,6 %	5,7 %	14,9 %	49,34	55,51	61,40	19,6	19,6	12,4	0,9	7,1 %

OMX HEX 55:n vertailuyhtiöt 10/11



	Suositusten muutos eilen!	Hinta	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	keskih. ta	ylin hinta	12kk:n EV/EBITDA	12kk:n EV/EBIT	12kk:n P/E	12kk:n P/BV	12kk:n ROE
Telia Company AB	lasku	3,63	4,16	15 685	19 330	-0,4 %	-6,4 %	-7,0 %	-2,9 %	3,57	3,90	4,21	7,4	12,8	13,7	1,5	11,1 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						0,3 %	-6,1 %	-7,5 %	-36,0 %				-15 %	-20 %	-29 %	-60 %	-9,1 %
DNA Plc	nosto!	17,95	18,50	2 375	2 720	0,7 %	1,4 %	-2,1 %	60,8 %	11,16	14,95	18,45	9,5	19,2	22,3	4,2	19,1 %
Elisa Oyj Class A	lasku	36,68	35,00	6 138	7 154	-4,4 %	-3,3 %	1,3 %	15,2 %	31,07	34,68	38,37	11,1	17,5	18,5	5,3	28,8 %
TDC A/S	lasku	50,06	50,25	40 649	60 338	0,0 %	0,1 %	0,7 %	39,9 %	33,68	39,84	50,26	7,3	17,6	20,1	2,0	9,7 %
Tele2 AB Class B	nosto	104,80	105,00	52 894	62 189	-0,1 %	3,9 %	4,4 %	24,5 %	83,05	96,53	110,60	9,0	15,3	18,9	3,0	15,9 %
Telenor ASA	lasku	175,50	183,00	263 506	309 853	0,3 %	-3,5 %	-2,2 %	25,4 %	131,00	163,47	191,70	6,2	10,7	16,1	4,5	27,6 %
Tieto Oyj	lasku	27,44	28,00	2 034	2 178	0,7 %	1,8 %	-4,3 %	7,8 %	25,01	27,35	30,46	10,1	12,6	15,2	4,1	27,2 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-0,2 %	0,7 %	-2,8 %	3,4 %				33 %	16 %	-2 %	59 %	11,0 %
Digia Oyj	nosto	2,31	2,60	62	66	2,7 %	2,2 %	0,4 %	-13,4 %	2,10	2,48	3,03	1,6	10,2	13,3	1,3	9,5 %
Atos SE	nosto	114,65	132,00	12 089	10 906	1,3 %	2,5 %	2,9 %	-0,1 %	103,65	124,01	135,40	6,0	8,0	12,7	2,2	17,7 %
Capgemini SE	nosto	104,70	118,00	17 675	18 163	-0,1 %	2,1 %	-0,1 %	21,1 %	84,84	97,83	108,85	9,8	11,4	17,0	2,3	13,5 %
HiQ International AB	nosto	65,87	66,32	3 653	3 462	-0,3 %	-2,3 %	-9,1 %	10,2 %	53,75	59,71	79,10	12,9	13,5	18,9	4,6	24,2 %
Tikkurila Oyj	lasku	15,52	16,30	685	776	-1,9 %	-6,1 %	-3,2 %	-18,4 %	15,12	17,08	19,20	11,6	16,0	19,5	3,8	19,6 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-2,2 %	-7,1 %	2,2 %	-28,3 %				-9 %	-4 %	16 %	-6 %	-3,5 %
Akzo Nobel N.V.	lasku	78,72	81,50	19 886	21 554	1,1 %	1,2 %	-1,6 %	4,8 %	71,64	74,49	83,09	15,9	20,6	17,1	3,3	19,3 %
H.B. Fuller Company	nosto	49,67	57,00	2 511	4 517	0,1 %	1,9 %	-7,7 %	-0,2 %	46,62	52,73	58,74	9,3	13,3	14,2	2,0	14,2 %
Sherwin-Williams Company	nosto	385,43	456,50	36 269	44 828	-0,3 %	-0,1 %	-6,8 %	25,0 %	308,30	373,22	435,15	13,1	16,0	19,3	6,9	35,9 %
Tokmanni Group Oyj	nosto	6,67	9,00	393	513	3,0 %	1,4 %	-13,7 %	-35,6 %	6,42	7,61	10,86	7,6	9,7	10,4	2,2	21,0 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						2,4 %	0,9 %	-7,7 %	-17,9 %				-30 %	-36 %	-51 %	-22 %	4,7 %
Kesko Oyj Class B	lasku	44,39	48,50	4 415	4 534	1,7 %	-4,1 %	-8,1 %	4,4 %	41,51	45,23	49,65	9,3	13,6	17,3	2,0	11,7 %
Stockmann Oyj Abp Class B	lasku	3,93	4,15	285	1 007	0,0 %	0,8 %	2,1 %	-50,8 %	3,77	5,71	8,00	10,1	25,3	42,2	0,3	0,8 %
Verkkokauppa.com Oy	nosto	5,31	7,00	239	199	3,1 %	2,1 %	-12,4 %	-29,7 %	4,95	7,68	10,01	14,3	15,9	24,2	5,6	23,1 %
B&M European Value Retail	lasku	3,91	4,65	3 908	4 408	0,0 %	0,6 %	-6,3 %	20,7 %	3,20	3,82	4,35	13,1	15,2	18,3	4,3	23,5 %
Europris ASA	lasku	25,50	35,00	4 258	5 196	0,2 %	1,6 %	-1,0 %	-32,3 %	24,85	33,81	40,50	7,4	8,5	9,7	2,2	22,4 %
XXL ASA	nosto	78,90	105,00	10 975	12 524	-1,4 %	2,1 %	-10,3 %	-18,2 %	71,00	85,02	101,50	11,1	13,2	15,1	2,5	16,5 %
UPM-Kymmene Oyj	lasku	29,70	28,60	15 852	15 405	2,2 %	3,2 %	3,8 %	32,2 %	21,23	25,45	30,22	8,8	11,4	14,9	1,7	11,6 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						0,8 %	1,8 %	-1,3 %	14,5 %				2 %	-7 %	4 %	-17 %	-4,0 %
Metsa Board Corporation Cl	lasku	8,76	8,15	3 107	3 351	1,5 %	5,0 %	19,1 %	36,7 %	5,34	6,73	8,87	9,7	13,2	16,4	2,4	14,6 %
Stora Enso Oyj Class R	lasku	15,93	15,50	12 563	14 458	3,6 %	6,2 %	8,9 %	40,2 %	10,59	12,69	16,38	8,4	11,9	14,7	1,9	12,8 %
Holmen AB Class B	lasku	452,80	425,00	38 405	40 719	0,8 %	0,1 %	3,5 %	28,6 %	341,10	399,70	457,60	11,6	16,0	19,6	1,6	8,4 %

OMX HEX 55:n vertailuyhtiöt 11/11



	Suosittelun muutos eilen!	Tavoite-hinta	Markkina-arvo	Seuraavan 12kk:n EV	Muutos 1pv%	Muutos 1vko%	Muutos 1kk%	Muutos 1v%	12kk:n alin hinta	12kk:n keskihinta	12kk:n ylin hinta	Seuraavan 12kk:n EV/EBITDA	Seuraavan 12kk:n EV/EBIT	Seuraavan 12kk:n P/E	Seuraavan 12kk:n P/BV	Seuraavan 12kk:n ROE	
International Paper Compa	nosto	53,22	67,00	22 038	30 437	1,2 %	2,0 %	-3,2 %	7,2 %	49,62	56,07	66,94	6,9	10,2	10,8	2,8	26,0 %
Norske Skogindustrier ASA	lasku									0,14	0,66	2,28					
Sappi Limited	nosto	76,00	99,86	42 347	61 999	0,0 %	-6,5 %	-2,9 %	-23,8 %	71,80	89,52	105,43	6,5	10,2	10,1	1,6	16,1 %
Uponor Oyj Class A	nosto	13,91	17,25	1 018	1 157	0,7 %	1,4 %	-4,1 %	-17,3 %	13,22	15,44	17,79	7,6	10,4	14,6	3,2	21,8 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-0,1 %	0,7 %	0,3 %	-14,3 %				-57 %	-50 %	-37 %	-60 %	-12,4 %
Geberit AG	nosto	416,10	455,00	15 413	15 817	0,8 %	0,7 %	-4,3 %	-2,9 %	405,60	443,09	486,90	17,6	20,6	23,1	7,9	34,1 %
Valmet Corp	nosto	16,56	19,00	2 482	2 347	0,5 %	0,4 %	-3,2 %	1,5 %	15,10	16,79	18,66	7,7	10,2	15,2	2,4	16,0 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						0,8 %	-0,2 %	3,7 %	-27,5 %				-11 %	-9 %	-9 %	-24 %	-25 %
ANDRITZ AG	nosto	46,26	52,00	4 811	3 843	-0,1 %	0,7 %	-4,3 %	-5,6 %	43,50	48,98	55,25	7,0	9,3	15,1	3,2	21,3 %
Kadant Inc.	nosto	94,35	110,00	1 046	1 115	-0,6 %	0,5 %	-9,5 %	63,5 %	57,55	89,61	114,00	10,2	13,1	18,3		
Wartsila Oyj Abp	nosto	18,37	19,22	10 867	10 846	0,2 %	0,8 %	-1,8 %	4,6 %	17,17	18,58	20,77	12,7	14,7	19,8	4,1	20,5 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						0,2 %	-1,7 %	-1,1 %	-25,6 %				37 %	-12 %	-22 %	5 %	-0,1 %
Caterpillar Inc.	nosto	150,23	180,00	89 781	89 953	0,1 %	5,1 %	-2,3 %	61,4 %	92,98	130,07	173,24	9,1	12,0	15,8	5,5	34,6 %
MAN SE	lasku	96,00	86,15	14 104	15 632	-0,1 %	0,0 %	0,8 %	-0,8 %	93,10	95,05	98,08	9,4	21,5	34,9	2,3	6,5 %
YIT Oyj	nosto	6,58	7,70	1 389	1 848	0,0 %	-2,3 %	-7,7 %	-4,3 %	5,97	6,93	8,09	7,7	9,2	10,0	1,1	11,4 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-0,2 %	-2,1 %	-3,8 %	15,0 %				3 %	-2 %	-10 %	-44 %	-7,8 %
Lehto Group PLC	nosto	11,00	15,75	641	615	0,4 %	-3,3 %	-8,6 %	-11,6 %	10,55	12,52	14,26	7,2	7,6	10,0	3,1	30,9 %
Lemminkäinen Corporation	lasku	23,90	27,40		685	0,0 %	0,0 %	0,0 %	28,3 %	17,75	23,11	29,00	7,3	10,6	13,7	1,7	12,2 %
SRV Yhtiöt Oyj	nosto	2,84	3,50	172	498	2,5 %	1,4 %	-11,0 %	-37,7 %	2,70	4,15	5,25	13,5	15,4	11,9	0,6	4,9 %
JM AB	nosto	173,75	200,00	12 347	10 596	-5,4 %	-4,1 %	-8,2 %	-44,1 %	170,55	241,79	336,40	5,4	5,4	8,4	1,7	20,8 %
Peab AB Class B	nosto	74,80	77,00	22 145	22 877	2,0 %	3,0 %	-0,3 %	-17,2 %	62,60	85,83	109,50	6,8	9,4	11,8	1,9	16,5 %
NCC AB Class B	nosto	153,45	180,00	16 633	15 862	0,4 %	-1,6 %	-5,4 %	-32,3 %	145,70	193,95	253,50	6,3	9,0	12,4	2,7	22,1 %
Veidekke ASA	nosto	92,50	95,00	12 368	11 507	1,4 %	3,2 %	6,0 %	-20,3 %	78,80	97,80	119,00	5,7	7,8	10,0	2,7	27,2 %
nosto kpl 166		1,61	nostot / laskut -suhdeluku														
lasku kpl 103					Mediaani:	0,2 %	0,7 %	-2,7 %	2,4 %				9,3	12,8	15,5	2,2	14,6 %

Osakkeiden arvostustaulukot 1/4



Suosittelun muutos	Tavoite	Potentiaali	12kk:n	12kk:n	5 vuoden	5 vuoden	P/E	P/E	2017 EV /	2018E EV	P/BV	P/BV	ROE	ROE	Osinko	
eilen!	Hinta	hintaa	alin hinta	ylin hinta	alin hinta	ylin hinta	2017	2018E	EBITDA	/ EBITDA	2017	2018E	2017	2018E	tuotto 2017E	
Ahlstrom-Munksjo (nosto)	15,70	19,50	24,2 %	13,77	20,49	4,54	20,49	12,3	14,3	7,3	6,3	1,5	1,4	12,0 %	9,8 %	3,3 %
Aktia Bank plc Class A (lasku)	8,13	10,55	29,8 %	8,10	9,69	6,00	12,07	12,5	10,6			0,9	0,9	7,2 %	8,5 %	7,0 %
Alandsbanken Abp (nosto)	13,65		n.a.	13,20	15,35	7,35	17,58									
Alma Media Oyj (nosto)	7,38	7,95	7,7 %	4,88	8,14	2,49	8,14	17,0	15,2	9,5	8,5	4,4	3,8	26,2 %	25,0 %	3,3 %
Amer Sports Oyj Class A (lasku)	26,63	25,00	-6,1 %	19,81	26,75	11,66	28,33	22,6	20,3	12,6	11,9	3,5	3,2	15,5 %	15,8 %	2,6 %
Apetit Oyj (nosto)	13,65	14,50	6,2 %	13,18	15,25	11,64	21,63	27,7	24,2			0,8	0,8	2,7 %	3,1 %	5,1 %
Asiakastieto Group (lasku)	28,00	24,00	-14,3 %	17,50	29,00	13,15	29,00	26,4	23,7	16,9	17,4	5,2	5,0	19,7 %	21,1 %	3,4 %
Aspo Plc (nosto)	9,80	10,75	9,7 %	8,50	10,15	5,18	10,15	17,5	13,4	12,0	10,6	2,7	2,5	15,4 %	18,6 %	4,4 %
Aspocomp Group Oyj (nosto)	2,40	2,60	8,3 %	2,10	3,19	0,76	3,19	13,3	12,1			1,3	1,2	10,0 %	10,3 %	2,9 %
Atria Oyj Class A (nosto)	13,04	13,21	1,3 %	10,11	13,48	6,01	13,48	13,9	11,4	6,3	6,0	0,9	0,8	6,3 %	7,3 %	3,8 %
Basware Oyj (nosto)	41,50	44,00	6,0 %	32,50	47,60	16,75	47,80			1 060,8	601,9	5,1	5,6	-7,5 %	-6,2 %	0,0 %
Bittium Corporation (lasku)	5,68	5,50	-3,1 %	5,30	7,87	0,81	7,87		112,6	87,5	18,6	1,8	1,8	-3,4 %	1,6 %	5,0 %
CapMan Oyj Class E (nosto)	1,42	1,70	20,1 %	1,39	1,81	0,78	1,81	10,9	12,9	11,2	9,1	1,6	1,6	14,9 %	12,8 %	7,8 %
Cargotec Oyj Class B (nosto)	42,48	51,00	20,1 %	40,40	59,25	19,35	59,25	20,1	14,8	10,5	9,2	1,9	1,8	9,6 %	12,3 %	2,5 %
Caverion Oyj (lasku)	5,89	6,00	2,0 %	5,76	8,10	3,00	9,69		23,3	44,7	9,8	2,8	2,6	-6,2 %	11,3 %	0,0 %
Citycon Oyj (lasku)	1,83	2,18	19,1 %	1,78	2,50	1,78	3,02	10,7	11,4	20,5	19,1	0,7	0,7	6,9 %	6,4 %	7,1 %
Componenta Oyj (lasku)	0,17		n.a.	0,14	0,38	0,10	2,15									
Consti Yhtiot Oyj (nosto)	8,32	9,00	8,2 %	7,74	16,36	7,74	17,48		11,9	42,6	7,3	2,5	2,1	-4,2 %	17,7 %	0,0 %
Cramo Oyj (lasku)	15,69	23,00	46,6 %	15,27	27,50	8,41	27,50	8,3	8,1	5,5	4,5	1,3	1,2	15,0 %	14,3 %	5,4 %
Detection Technology Oyj (nosto)	18,80	21,80	16,0 %	15,21	22,50	4,25	22,50	17,2	18,7	10,3	11,7	6,3	5,3	36,3 %	28,2 %	1,9 %
Digia Oyj (nosto)	2,31	2,60	12,6 %	2,10	3,03	2,10	7,12	57,8	14,3	2,0	1,6	1,4	1,3	2,4 %	9,1 %	1,3 %
DNA Plc (nosto)	17,95	18,50	3,1 %	11,16	18,45	9,87	18,45	26,0	22,7	8,7	9,6	3,9	4,2	15,1 %	18,5 %	6,1 %
Efore Oyj Class A (lasku)	0,37	0,41	11,1 %	0,34	0,70	0,34	0,96		115,2		5,8	2,8	2,7	-7,7 %	2,3 %	0,0 %
Elecster Oyj Class A (nosto)	11,20		n.a.	9,80	15,71	4,82	15,71									
Elisa Oyj Class A (lasku)	36,68	35,00	-4,6 %	31,07	38,37	13,37	38,37	19,8	18,7	10,7	11,2	5,6	5,4	28,4 %	28,8 %	4,5 %
eQ Oyj (nosto)	8,34	9,10	9,1 %	7,42	9,28	2,02	9,28	19,6	16,5	14,0	12,2	5,0	5,0	25,4 %	30,2 %	6,0 %
Etteplan Oyj (nosto)	7,64	9,00	17,8 %	6,91	9,49	2,76	9,49	16,3	13,6	10,4	8,5	3,3	2,9	20,0 %	21,1 %	3,0 %
Exel Composites Oyj (nosto)	6,22	7,45	19,8 %	4,94	7,85	4,71	9,85	17,4	13,6	9,4	7,2	2,6	2,3	14,8 %	17,2 %	4,8 %
Finnair Oyj (nosto)	11,85	10,63	-10,3 %	4,64	13,52	2,30	13,52	12,9	11,8	5,1	4,3	1,5	1,4	11,6 %	11,7 %	2,5 %
Fiskars Oyj Abp (nosto)	21,05	21,75	3,3 %	19,16	25,00	15,00	25,00	26,0	20,4	15,5	12,7	1,4	1,3	5,2 %	6,5 %	3,4 %

Osakkeiden arvostustaulukot 2/4



	Suositusten muutos eilen!	Tavoite hinta	Potentialiaali %	12kk:n alin hinta	12kk:n ylin hinta	5 vuoden alin hinta	5 vuoden ylin hinta	P/E	P/E	2017 EV /	2018E EV	P/BV	P/BV	ROE	ROE	Osinko	
								2017	2018E	EBITDA	/ EBITDA	2017	2018E	2017	2018E	tuotto 2017E	
Fortum Oyj	lasku	17,91	18,00	0,5 %	12,69	18,94	10,99	21,59	24,2	20,3	12,3	14,9	1,2	1,2	5,0 %	6,1 %	6,1 %
F-Secure Oyj	nosto	3,60	4,00	11,1 %	3,35	4,84	1,60	4,84	51,4	70,7	30,3	27,4	8,1	7,9	15,8 %	11,2 %	1,1 %
Glaston Oyj	nosto	0,40	0,48	21,5 %	0,39	0,56	0,28	0,60	22,6	12,9	10,8	7,5	2,0	1,8	8,8 %	13,9 %	1,3 %
HKScan Oyj Class A	lasku	3,10	2,45	-21,0 %	2,94	3,48	2,89	6,26			16,0	5,8	0,5	0,5	-13,3 %	-0,9 %	2,9 %
Honkarakenne Oyj C	lasku	3,56		n.a.	2,19	4,02	1,20	4,02	23,7	5,9	7,0	3,5					0,0 %
Huhtamaki Oyj	lasku	35,75	38,00	6,3 %	31,17	37,68	13,46	42,33	18,8	17,7	11,5	10,8	3,2	2,9	17,0 %	16,3 %	2,2 %
Ilkka-Yhtymäe Oyj	nosto	3,36		n.a.	2,77	3,83	1,83	3,83									
Innofactor Plc	lasku	0,85	0,93	9,1 %	0,79	1,80	0,46	1,83		18,8	25,3	9,4	1,2	1,2	-0,7 %	6,3 %	0,0 %
Kemira Oyj	nosto	10,65	11,50	8,0 %	10,08	12,44	8,92	13,02	16,6	13,7	8,0	7,2	1,4	1,4	8,4 %	9,9 %	5,0 %
Keskisuomalainen C	nosto	12,60		n.a.	9,10	13,30	7,05	14,00									
Kesko Oyj Class B	lasku	44,39	48,50	9,3 %	41,51	49,65	20,96	49,65	19,5	17,6	10,4	9,4	2,1	2,0	10,6 %	11,6 %	5,0 %
Kone Oyj Class B	nosto	40,37	44,00	9,0 %	39,15	47,70	27,35	47,89	21,4	22,3	16,2	15,0	7,2	7,0	33,6 %	31,1 %	4,1 %
Konecranes Oyj	nosto	34,44	45,00	30,7 %	32,73	42,64	17,92	42,64	31,9	18,4	12,2	9,6	2,1	2,1	6,7 %	11,6 %	3,5 %
Kotipizza Group Oyj	nosto	15,40	16,50	7,1 %	11,92	16,03	4,73	16,03	21,7	17,4	12,4	11,9	3,1	2,9	14,1 %	16,9 %	4,2 %
Lassila & Tikanoja C	nosto	17,06	20,05	17,5 %	16,18	20,00	12,66	20,89	19,4	15,2	9,7	7,8	3,0	2,9	15,6 %	19,1 %	5,4 %
Lehto Group PLC	nosto	11,00	15,75	43,2 %	10,55	14,26	5,52	14,26	13,1	10,2	10,9	7,4	4,2	3,3	32,0 %	31,9 %	3,1 %
Lemminkäinen Corp	lasku	23,90	27,40	14,6 %	17,75	29,00	9,50	29,00	29,6	13,9	14,3	7,4	1,7	1,7	5,9 %	12,2 %	3,0 %
Mariemeko Oyj	nosto	14,30	14,00	-2,1 %	9,40	14,85	6,06	14,85	20,4	17,1	6,6	8,6	3,8	3,4	18,5 %	19,7 %	3,5 %
Martela Oyj Class A	nosto	6,10	6,30	3,3 %	5,82	13,15	2,75	14,00		11,7	12,8	4,1	1,0	1,0	-2,5 %	8,3 %	7,4 %
Metso Oyj	nosto	25,91	27,00	4,2 %	23,79	33,73	17,31	33,73	29,7	19,0	15,1	10,6	2,9	2,8	9,7 %	14,8 %	4,1 %
Metsä Board Corpor	lasku	8,76	8,15	-7,0 %	5,34	8,87	2,12	8,87	20,9	16,5	10,0	9,9	2,7	2,4	12,8 %	14,7 %	2,4 %
Neo Industrial Oyj C	nosto	5,30	6,00	13,2 %	4,57	10,46	0,50	11,20	10,4	9,6			2,9	2,3	28,3 %	24,3 %	1,5 %
Neste Corporation	lasku	54,92	54,00	-1,7 %	33,93	63,70	10,41	63,70	16,5	15,5	9,6	9,4	3,2	2,9	19,6 %	18,9 %	3,1 %
Nixu OY	lasku	11,60	12,00	3,4 %	7,40	14,45	3,95	14,45	793,0	89,8			4,4	4,2	0,6 %	4,7 %	0,0 %
Nokia Oyj	nosto	4,51	5,20	15,3 %	3,81	5,96	2,30	7,87	13,7	18,0	5,8	8,2	1,6	1,7	11,5 %	9,2 %	4,2 %
Nokian Renkaat Oyj	nosto	33,66	38,50	14,4 %	32,74	41,95	18,82	41,95	20,9	14,8	10,7	9,0	3,1	2,9	15,0 %	19,8 %	4,6 %
Nordea Bank AB shs	nosto	8,21	10,11	23,2 %	8,13	12,00	7,00	12,43	10,9	10,2			1,0	1,0	9,1 %	9,7 %	8,3 %
Nurminen Logistics	lasku	0,49	0,52	6,1 %	0,45	0,77	0,30	1,23		49,0			1,6	1,6	-6,5 %	3,2 %	0,0 %
Olvi Oyj Class A	nosto	28,20	30,00	6,4 %	26,63	32,49	20,30	32,49	16,1	16,0	9,3	8,3	2,7	2,5	16,8 %	15,4 %	2,8 %
Orava Residential R	nosto	5,25	6,00	14,3 %	4,03	5,98	4,03	15,88		28,7			0,5	0,5	-3,0 %	1,8 %	0,0 %

Osakkeiden arvostustaulukot 3/4



	Suositusten muutos eilen!	Tavoite hinta	Potentialiaali %	12kk:n alin hinta	12kk:n ylin hinta	5 vuoden alin hinta	5 vuoden ylin hinta	P/E 2017	P/E 2018E	2017 EV / EBITDA	2018E EV / EBITDA	P/BV 2017	P/BV 2018E	ROE 2017	ROE 2018E	Osinko tuotto 2017E	
																	Hinta
Oriola Corp Class B	lasku	2,53	2,70	6,7 %	2,40	4,13	1,98	4,65	16,9	14,1	9,8	8,1	2,3	2,1	13,8 %	15,2 %	3,6 %
Orion Oyj Class B	nosto	24,90	32,00	28,5 %	23,82	58,50	17,28	58,50	15,5	16,1	12,5	11,2	5,2	5,1	33,3 %	31,5 %	5,8 %
Outokumpu Oyj	nosto	5,63	7,40	31,3 %	5,33	10,30	1,98	10,45	6,3	10,1	6,8	5,8	0,9	0,8	13,8 %	8,2 %	4,4 %
Outotec Oyj	lasku	7,30	6,80	-6,8 %	5,31	8,47	2,49	11,90		33,2	19,7	12,3	2,9	3,3	-1,6 %	9,9 %	0,0 %
Panostaja Oyj	nosto	0,94	1,04	11,1 %	0,82	1,14	0,66	1,14	14,2	18,7	7,3	4,0	1,6	0,9	11,1 %	4,6 %	4,3 %
Pihlajalinna Plc	lasku	12,64	17,25	36,5 %	12,24	18,17	11,38	19,85	25,2	19,4	9,4	8,7	2,6	2,4	10,3 %	12,2 %	1,3 %
Ponsse Oyj	lasku	25,90	27,75	7,1 %	21,56	28,85	5,50	28,85	16,2	15,0	9,5	9,1	4,1	3,6	25,3 %	23,8 %	2,9 %
Poyry Oyj	nosto	5,28	5,60	6,1 %	3,15	5,68	2,60	5,68	21,1	17,6	11,0	10,7	3,2	2,9	15,0 %	16,4 %	0,9 %
QPR Software Oyj	lasku	1,75		n.a.	1,39	1,98	0,88	1,99									
Qt Group Plc	nosto	6,18	7,00	13,3 %	5,00	7,58	3,76	7,58					7,2	8,9	-15,9 %	-22,4 %	0,0 %
Raisio Oyj Class V	lasku	3,54	4,00	13,0 %	3,44	4,59	2,95	5,04	13,1	18,6	7,4	10,6	2,1	2,1	16,1 %	11,2 %	4,8 %
Ramirent Oyj	nosto	6,82	8,40	23,2 %	6,52	9,50	5,05	10,25	11,6	10,3	5,8	4,9	2,4	2,2	20,6 %	21,4 %	6,5 %
Rapala VMC Oyj	lasku	3,59	3,30	-8,1 %	3,13	4,45	3,13	6,00	71,8	20,7	14,1	9,4	1,0	1,0	1,4 %	5,0 %	1,1 %
Raute Oyj Class A	lasku	29,90	29,00	-3,0 %	19,39	34,70	6,88	34,70	13,6	13,2		6,5	3,2	2,9	23,4 %	21,9 %	4,2 %
Restamax Oyj	nosto	10,40	12,00	15,4 %	6,85	10,65	3,42	10,65	34,7	17,5		6,4	3,9	3,5	11,1 %	20,0 %	3,2 %
Revenio Group Oyj	nosto	13,80	13,33	-3,4 %	11,00	14,12	2,17	14,12	48,1	33,6		24,8	20,6	16,8	42,9 %	50,2 %	1,9 %
Robit PLC	nosto	6,02	8,75	45,3 %	5,90	12,00	5,10	12,00		30,1	56,8	12,5	1,4	1,4	-6,2 %	4,5 %	1,7 %
Sampo Oyj Class A	lasku	45,85	48,75	6,3 %	43,10	48,92	28,23	49,40	16,9	15,4	11,4	12,9	2,0	1,9	11,7 %	12,6 %	5,7 %
Sanoma Oyj	nosto	9,62	10,70	11,2 %	7,58	12,03	3,13	12,03	13,5	12,2	5,9	5,7	2,8	2,5	20,9 %	20,8 %	3,6 %
Scanfil Oyj	nosto	4,88	4,83	-1,1 %	3,49	5,14	0,83	5,14	13,6	11,6	7,8	7,5	2,5	2,1	18,5 %	18,2 %	2,3 %
Siili Solutions Oy	nosto	11,00	11,80	7,3 %	9,58	13,48	2,53	13,48	18,6	15,0	12,0	9,5		3,4		22,5 %	3,5 %
Solteq Oyj	lasku	1,50	1,50	0,0 %	1,39	1,76	1,32	1,97		18,8		8,6	1,4	1,3	-7,3 %	6,7 %	0,0 %
Sponda Oyj	lasku			n.a.	3,99	5,39	3,25	5,39									
SRV Yhtiöt Oyj	nosto	2,84	3,50	23,2 %	2,70	5,25	2,28	5,68	56,8	21,0	23,6	17,4	0,6	0,6	1,1 %	2,9 %	2,1 %
SSH Communicati	nosto	2,07	2,00	-3,4 %	1,72	2,55	0,93	6,32					103,5		-400,0 %		0,0 %
Investors House Oyj	nosto	7,00	8,00	14,3 %	6,45	8,06	2,72	8,06	8,4	9,9	15,0	13,0	0,9	0,8	10,8 %	8,4 %	3,0 %
SSAB AB Class B	nosto!	3,83	5,17	35,0 %	2,87	4,27	1,18	4,83	16,8	10,1	7,0	5,8	0,7	0,7	4,3 %	7,2 %	2,7 %
Stockmann Oyj Abp	lasku	3,93	4,15	5,6 %	3,77	8,00	3,77	14,16		71,5	16,3	10,4	0,3	0,3	-5,3 %	0,4 %	0,0 %
Stora Enso Oyj Clas	lasku	15,93	15,50	-2,7 %	10,59	16,38	4,76	16,38	17,9	14,8	8,0	8,4	2,1	1,9	11,7 %	13,0 %	2,6 %
Suomen Hoivatilat C	lasku	7,45	9,45	26,8 %	7,17	8,90	3,50	9,12	33,9	22,2	13,7	11,8	1,4	1,1	4,0 %	4,8 %	1,7 %

Osakkeiden arvostustaulukot 4/4



	Suositusten muutos eilen!	Tavoite hinta	Potentialiaali %	12kk:n alin hinta	12kk:n ylin hinta	5 vuoden alin hinta	5 vuoden ylin hinta	P/E	P/E	2017 EV /	2018E EV	P/BV	P/BV	ROE	ROE	Osinko		
								2017	2018E	EBITDA	/ EBITDA	2017	2018E	2017	2018E	tuotto 2017E		
Suomen Yhtymä	lasku	3,85	10,4 %	3,66	5,22	1,75	6,65	16,0	15,7	9,8	6,4	1,6	1,6	9,8 %	9,9 %	2,9 %		
Taaleri Plc	lasku	9,90	19,2 %	7,88	11,80	2,90	11,80	12,9	14,4			2,7	2,3	20,6 %	16,0 %	2,6 %		
Talenom Oyj	lasku	12,20	10,2 %	9,54	13,60	4,61	13,60	22,3	18,2	11,1	9,5	6,0	5,1	26,7 %	28,2 %	2,6 %		
Technopolis Oyj	nosto	3,69	14,0 %	3,03	4,29	2,89	4,29	8,0	10,0	14,4	14,7	0,9	0,9	11,0 %	8,5 %	4,6 %		
Teleste Oyj	nosto	6,52	20,4 %	6,30	8,87	3,78	10,24		13,3	30,4	6,1	1,7	1,6	-13,1 %	11,6 %	1,5 %		
Telia Company AB	lasku	3,63	14,9 %	3,57	4,21	3,41	6,22	13,3	13,8	7,8	7,4	1,5	1,5	11,5 %	11,0 %	6,5 %		
Tieto Oyj	lasku	27,44	2,0 %	25,01	30,46	14,20	30,46	16,3	15,3	10,7	10,2	4,3	4,2	26,0 %	27,2 %	5,1 %		
Tikkurila Oyj	lasku	15,52	5,0 %	15,12	19,20	13,73	20,90	64,7	20,7	17,9	11,9	3,8	3,9	5,9 %	18,7 %	5,2 %		
Tokmanni Group Oy	nosto	6,67	34,9 %	6,42	10,86	6,26	11,13	14,8	10,8	10,5	7,9	2,4	2,2	16,2 %	20,7 %	6,1 %		
Tulikivi Oyj Class A	lasku	0,17	n.a.	0,16	0,26	0,12	0,55											
United Bankers Oyj	lasku	6,50	20,0 %	6,50	8,00	6,50	10,10		12,4				3,3		26,7 %			
UPM-Kymmene Oyj	lasku	29,70	-3,7 %	21,23	30,22	7,30	30,22	15,8	14,9	8,6	8,8	1,8	1,7	11,6 %	11,7 %	3,9 %		
Uponor Oyj Class A	nosto	13,91	24,0 %	13,22	17,79	9,11	17,79	16,8	15,0	10,2	7,8	3,6	3,3	21,7 %	21,7 %	3,5 %		
Uutechnic Group Oy	nosto	0,44	-9,1 %	0,34	0,53	0,21	1,64		14,7		9,9	2,4	2,2	-5,6 %	15,0 %	0,0 %		
Vaisala Oyj Class A	nosto	21,30	-1,4 %	17,50	24,45	8,70	24,45	28,4	21,6	14,3	13,5	4,0	4,1	14,2 %	18,7 %	4,9 %		
Valmet Corp	nosto	16,56	14,7 %	15,10	18,66	6,00	18,66	19,7	15,7	8,7	7,9	2,7	2,5	13,6 %	16 %	3,3 %		
Verkkokauppa.com	nosto	5,31	31,8 %	4,95	10,01	3,35	10,01	24,1	26,5	20,5	15,6	5,8	5,7	24,2 %	21,5 %	3,4 %		
Viking Line Abp		15,90	n.a.	15,10	20,99	13,50	26,01											
Vincit Group Plc	nosto	7,12	12,4 %	6,28	8,07	5,65	8,07		14,1				4,7		33,2 %			
Wartsila Oyj Abp	nosto	18,37	4,6 %	17,17	20,77	10,22	20,77	28,3	20,5	14,9	13,2	4,6	4,2	16,2 %	20,3 %	2,5 %		
Wulff Group Plc	lasku	1,59	n.a.	1,50	1,79	0,94	2,02											
YIT Oyj	nosto	6,58	17,0 %	5,97	8,09	4,17	16,80	10,4	10,7	9,8	8,2	1,5	1,2	14,1 %	10,9 %	3,8 %		
									P/E		EV/EBITDA		P/BV		ROE%	Osinko%		
		n / l -suhdeluku	Potentiaali%	Suositusten nostot ja laskut:				2017	2018E	2017	2018E	2017	2018E	2017	2018E	2017	2018E	2017E
OMX HEX:		1,3	8,0 %	nosto kpl	67	lasku kpl	51	17,4	15,5	10,9	9,3	2,4	2,2	11,6 %	12,7 %	3,2 %		
OMX HEX 25:		0,9	6,3 %	nosto kpl	12	lasku kpl	13	19,1	16,1	10,7	9,7	2,7	2,4	12,8 %	13,0 %	4,1 %		
FIM TOP-10		4,0	20,5 %	nosto kpl	8	lasku kpl	2	13,6	11,4	7,8	7,6	1,7	1,7	14,6 %	13,0 %	3,8 %		
FIM BOTTOM-10		0,4	5,3 %	nosto kpl	3	lasku kpl	7	21,4	20,7	17,1	11,3	2,6	2,4	5,6 %	10,6 %	3,5 %		

Osakkeiden estimaattitaulukot 1/4



	1Q18	1Q18E	1Q18E	1Q18E	1Q18E	Liikevaihto	Liikevaihto	EBIT	EBIT	PTP	PTP		Osinko	Osinko-	
	pvm	Liikevaihto	EBIT	Pretax	EPS	2017	2018E	2017	2018E	2017	2018E	EPS 2017	EPS 2018E	2017E	tuotto 2017E
Ahlstrom-Munksjo (	24.4.	578,4	38,5	33,0	0,25	2 233	2 293	163,8	160,0	110,0	133,9	0,92	1,00	0,52	3,3 %
Aktia Bank plc Clas			16,9			210,0	215,0	49,6	67,4	49,0	63,0	0,59	0,76	0,57	7,0 %
Alandsbanken Abp (	25.4.														
Alma Media Oyj	25.4.	92,5	12,6	12,5	0,10	367,3	376,0	51,0	56,1	45,9	54,7	0,39	0,46	0,24	3,3 %
Amer Sports Oyj Cla	26.4.	657,0	40,7	33,0	0,22	2 685	2 743	215,0	236,9	142,0	202,5	0,80	1,29	0,70	2,6 %
Apetit Oyj	8.5.					314,0	321,8	1,3	4,2	1,6	4,3	0,46	0,56	0,70	5,1 %
Asiakastieto Group	4.5.	15,1	5,9	5,5	0,29	56,2	62,0	21,2	23,0	20,0	22,7	1,06	1,18	0,95	3,4 %
Aspo Plc	3.5.	122,9	5,3	4,6	0,13	502,4	531,2	23,1	28,9	21,1	25,3	0,60	0,73	0,43	4,4 %
Aspocomp Group O	27.4.	6,0	0,2	0,2	0,03	23,0	25,4	0,8	1,5	0,7	1,3	0,18	0,20	0,07	2,9 %
Atria Oyj Class A	26.4.	344,0	3,6	2,2	0,06	1 436	1 473	40,9	47,9	35,5	41,7	0,96	1,14	0,50	3,8 %
Basware Oyj	19.4.	35,8	-3,5	-5,0	-0,20	149,2	143,0	-6,7	-8,7	-12,2	-10,5	-0,80	-0,59	0,00	0,0 %
Bittium Corporatio						51,6	59,7	-4,3	2,2	-4,1	2,5	-0,11	0,05	0,28	5,0 %
CapMan Oyj Class E	26.4.	7,6	2,6	1,8	0,01	34,8	36,4	19,4	20,0	16,3	17,0	0,10	0,10	0,11	7,8 %
Cargotec Oyj Class I	24.4.	763,0	59,0	49,0	0,61	3 280	3 239	263,0	267,4	193,9	217,7	2,11	2,43	1,05	2,5 %
Caverion Oyj	24.4.	548,9	3,5	2,7	0,03	2 283	2 228	-19,3	47,0	-25,0	42,0	-0,19	0,25	0,00	0,0 %
Citycon Oyj	19.4.	81,7	47,7	34,7	0,04	338,2	331,6	200,5	194,7	151,5	146,9	0,10	0,14	0,13	7,1 %
Componenta Oyj															
Consti Yhtiot Oyj	27.4.	60,5	-1,1	-1,5	-0,16	300,2	312,5	-0,2	7,7	-1,1	6,7	-0,14	0,70	0,00	0,0 %
Cramo Oyj	25.4.	160,3	18,2	15,2	0,25	729,5	756,7	117,0	122,7	105,3	109,6	1,89	1,95	0,85	5,4 %
Detection Technolog	25.4.	21,6	4,1	4,0	0,26	89,0	93,4	19,9	17,4	19,4	17,1	1,09	1,00	0,35	1,9 %
Digia Oyj	27.4.					96,2	106,5	1,8	6,1	1,5	5,8	0,02	0,16	0,03	1,3 %
DNA Plc	19.4.	216,8	31,4	29,4	0,18	886,1	904,3	123,6	139,8	114,2	132,2	0,70	0,78	1,10	6,1 %
Efore Oyj Class A						69,8	63,5	-0,2	0,9	-1,1	0,2	-0,01	0,00	0,00	0,0 %
Elecster Oyj Class A	8.5.														
Elisa Oyj Class A	18.4.	448,4	95,7	90,8	0,46	1 787	1 844	381,8	403,0	403,0	383,0	2,11	1,96	1,65	4,5 %
eQ Oyj		11,4	5,8	5,8	0,12	40,6	46,0	20,1	23,9	20,1	23,9	0,42	0,50	0,50	6,0 %
Etteplan Oyj	3.5.	59,5	4,0	3,8	0,13	215,0	232,0	15,0	18,0	15,0	17,0	0,47	0,56	0,23	3,0 %
Exel Composites Oy	9.5.	23,1	2,1	1,9	0,12	86,2	93,1	6,2	7,9	5,3	7,5	0,35	0,46	0,30	4,8 %
Finnair Oyj	25.4.	635,0	-3,5	-6,5	-0,05	2 568	2 851	170,4	183,8	211,0	172,5	1,23	0,98	0,30	2,5 %
Fiskars Oyj Abp	27.4.	306,4	29,9	31,4	0,30	1 185,5	1 198,2	100,8	110,1	217,8	116,4	2,04	1,10	0,72	3,4 %

Osakkeiden estimaattitaulukot 2/4



	1Q18	1Q18E	1Q18E	1Q18E	1Q18E	Liikevaihto	Liikevaihto	EBIT	EBIT	PTP	PTP		Osinko	Osinko-	
	pvm	Liikevaihto	EBIT	Pretax	EPS	2017	2018E	2017	2018E	2017	2018E	EPS 2017	EPS 2018E	2017E	tuotto 2017E
Fortum Oyj	26.4.	1 539	372	386,0	0,33	4 520	4 934	811	910	1 111	989	0,98	0,90	1,10	6,1 %
F-Secure Oyj	4.5.	43,6	1,6	1,8	0,01	169,7	182,0	11,1	11,0	11,9	10,7	0,07	0,05	0,04	1,1 %
Glaston Oyj	23.4.	24,7	0,6	0,6	0,01	110,2	116,8	5,0	6,2	4,1	6,5	0,02	0,03	0,01	1,3 %
HKScan Oyj Class A	3.5.	411,0	-8,3	-9,7	-0,14	1 808	1 825	-40,3	8,6	-49,2	-2,3	-0,83	-0,05	0,09	2,9 %
Honkarakenne Oyj (	15.2.	27,2	2,0	2,0	0,25	45,1	57,8	1,9	5,0	1,9	5,0	0,24	0,64	0,05	0,0 %
Huhtamaki Oyj	25.4.	750,0	64,0	58,2	0,44	2 989	3 096	266,0	287,2	247,0	267,5	1,86	2,02	0,80	2,2 %
Ilkka-Yhtymä Oyj	7.5.														
Innofactor Plc	8.5.	17,1	0,2	-0,1	0,01	66,1	67,5	0,0	2,5	-1,1	1,3	-0,03	0,02	0,00	0,0 %
Kemira Oyj	27.4.	628,0	38,7	32,0	0,15	2 486	2 541	170,2	190,5	113,0	161,9	0,52	0,77	0,53	5,0 %
Keskisuomalainen (
Kesko Oyj Class B	25.4.	2 455	38,7	36,4	0,31	10 676	10 441	297,0	326,1	328,1	324,6	2,59	2,50	2,20	5,0 %
Kone Oyj Class B	25.4.	1 842	208,0	219,0	0,34	8 942	9 008	1 206	1 199	1 275	1 206	1,88	1,76	1,65	4,1 %
Konecranes Oyj	26.4.	686,0	29,0	19,0	0,25	3 136	3 225	178,0	234,9	275,7	165,0	2,88	1,33	1,20	3,5 %
Kotipizza Group Oyj	20.6.	21,9	1,5	1,2	0,15	84,1	94,1	6,4	7,6	5,7	6,8	0,71	0,85	0,65	4,2 %
Lassila & Tikanoja (	26.4.	193,2	6,7	6,1	0,13	712,1	796,8	45,6	55,6	42,8	53,2	0,88	1,12	0,92	5,4 %
Lehto Group PLC	3.5.		7,9	7,8	0,11	594,1	765,5	61,5	79,2	61,1	78,9	0,84	1,07	0,34	3,1 %
Lemminkäinen Corp						1 788	1 859	44,3	63,5	28,1	53,0	0,82	1,78	0,71	3,0 %
Marimekko Oyj	9.5.	23,2	1,1	1,0	0,09	102,3	106,0	8,4	8,7	7,1	9,1	0,70	0,90	0,50	3,5 %
Martela Oyj Class A	30.4.	25,8	-0,4	-0,6	-0,11	109,5	113,9	0,3	3,2	0,0	2,8	-0,15	0,52	0,45	7,4 %
Metso Oyj	25.4.	691	69,0	59,5	0,29	2 706	2 912	218,4	312,2	183,3	278,6	0,68	1,31	1,05	4,1 %
Metsä Board Corpor	3.5.	499,0	64,8	57,6	0,14	1 849	2 022	194,0	250,0	170,6	228,3	0,42	0,53	0,21	2,4 %
Neo Industrial Oyj (	24.4.	25,5	0,8	0,4	0,06	111,0	114	5,1	5,5	3,4	3,8	0,51	0,55	0,08	1,5 %
Neste Corporation	26.4.	3 357	329,0	314,0	1,03	13 217	13 591	1 171,0	1 132,5	1 024,0	1 091,0	3,55	3,54	1,70	3,1 %
Nixu OY	16.4.					32	41	1	1	0	1	-0,03	0,10	0,00	0,0 %
Nokia Oyj	26.4.	5 111	342	291,0	0,04	23 223	22 048	2 587	2 255	2 319	2 004	-0,26	-0,03	0,19	4,2 %
Nokian Renkaat Oyj	9.5.	346,1	67,0	65,5	0,39	1 573	1 664	365,4	398,7	332,4	384,3	1,62	2,29	1,56	4,6 %
Nordea Bank AB shs	25.4.	2 320	1 127	987	0,19	9 469	9 563	4 367	4 657	3 998	4 344	0,75	0,84	0,68	8,3 %
Nurminen Logistics						75,8	85,0	1,7	2,5	0,3	1,8	-0,03	0,01	0,00	0,0 %
Olvi Oyj Class A		73,0	6,0	6,0	0,24	345,0	358,0	45,0	45,5	42,6	45,5	1,74	1,77	0,80	2,8 %
Orava Residential R	17.5.	3,3	0,9	0,2	0,02	13,3	13,1	0,2	4,5	-2,7	1,9	-0,29	0,18	0,00	0,0 %

Osakkeiden estimaattitaulukot 3/4



	1Q18	1Q18E	1Q18E	1Q18E	1Q18E	Liikevaihto	Liikevaihto	EBIT	EBIT	PTP	PTP		Osinko	Osinko-	
	pvm	Liikevaihto	EBIT	Pretax	EPS	2017	2018E	2017	2018E	2017	2018E	EPS 2017	EPS 2018E	2017E	tuotto 2017E
Oriola Corp Class B	27.4.	374,5	9,5	8,5	0,04	1 528	1 530	39,9	45,0	34,0	41,0	0,14	0,18	0,09	3,6 %
Orion Oyj Class B	24.4.	272,5	82,0	80,7	0,46	1 085	1 066	293,0	280,3	286,5	274,2	1,61	1,55	1,45	5,8 %
Outokumpu Oyj	26.4.	1 648	79,6	62,0	0,13	6 363	6 465	415,0	370,0	326,0	284,0	0,94	0,53	0,25	4,4 %
Outotec Oyj	25.4.	288,1	9,0	5,7	0,03	1 139	1 248	32,1	69,0	14,6	62,0	0,01	0,22	0,00	0,0 %
Panostaja Oyj	1.3.	44,9	1,7	1,2	0,01	193,2	190,1	9,3	9,8	7,3	7,8	0,04		0,04	4,3 %
Pihlajalinna Plc	4.5.	121,0	5,5	5,1	0,15	424,0	471,4	20,0	23,0	17,6	21,3	0,46	0,59	0,16	1,3 %
Ponsse Oyj	17.4.	136,7	14,4	14,3	0,39	576,6	570,0	67,4	66,5	57,8	64,0	1,60	1,73	0,75	2,9 %
Poyry Oyj	27.4.					522,3	549,0	26,0	29,2	23,0	25,5	0,07	0,30	0,05	0,9 %
QPR Software Oyj	26.4.														
Qt Group Plc	27.4.	10,1	-0,9	-1,0	-0,04	36,3	42,7	-3,2	-4,0	-3,7	-4,2	-0,14	-0,16	0,00	0,0 %
Raisio Oyj Class V	26.4.	71,2	8,3	8,3	0,04	402,8	311,7	55,9	37,0	54,5	38,5	-0,11	0,19	0,17	4,8 %
Ramirent Oyj	9.5.	166,5	16,1	13,3	0,10	723,7	741,0	89,3	100,0	76,9	89,0	0,59	0,63	0,44	6,5 %
Rapala VMC Oyj						253,3	256,3	11,5	15,6	5,6	11,7	0,05	0,17	0,04	1,1 %
Raute Oyj Class A	27.4.	37,0	2,6	2,6	0,46	148,6	158,0	11,6	12,9	11,5	12,9	2,20	2,27	1,25	4,2 %
Restamax Oyj	8.5.	52	1,4	1,0	0,03	186	265	10,8	17,4	8,0	15,8	0,30	0,59	0,33	3,2 %
Revenio Group Oyj	20.4.	6,7	2,3	2,3	0,08	26,8	31,1	9,5	12,3	8,3	12,3	0,29	0,41	0,26	1,9 %
Robit PLC	19.4.	23				88	101	-3	6	-6	4	-0,27	0,16	0,10	1,7 %
Sampo Oyj Class A	9.5.	1 047	483,0	458,9	0,68	5 256	5 358	2 482	1 904	2 482	2 179	3,96	3,20	2,60	5,7 %
Sanoma Oyj	27.4.	273	11	4	0,04	1 433	1 304	178	184	-261	163,9	-0,99	0,79	0,35	3,6 %
Scanfil Oyj	26.4.	136	8	8	0,10	530	558	31	36	33	35,0	0,40	0,42	0,11	2,3 %
Siili Solutions Oy						57,8	68,6	5,2	6,4	5,0	6,2	0,57	0,68	0,39	3,5 %
Solteq Oyj	26.4.	13,8	1,3	0,9	0,04	62	56	2,1	3,6	-1,4	2,0	-0,08	0,08	0,00	0,0 %
Sponda Oyj															
SRV Yhtiot Oyj	26.4.	221,6	1,4	-1,4	-0,03	1 116,1	1 017,2	28,7	24,9	4,6	12,9	0,05	0,13	0,06	2,1 %
SSH Communicati	19.4.	4,0	0,0	-1,0	-0,02	16,0	17,0	-2,0	-2,0	-2,0	-2,0	-0,08	-0,08	0,00	0,0 %
Investors House Oyj	25.5.	1,5	0,6	0,4	0,06	6,4	9,7	4,2	5,7	5,6	5,2	1,16	0,71	0,21	3,0 %
SSAB AB Class B	20.4.	1 742	127,4	105,0	0,08	6 751,8	6 988,8	392,3	512,9	292,6	464,2	0,23	0,31	0,10	2,7 %
Stockmann Oyj Abp	27.4.	213	-23,4	-32,1	-0,36	1 056	1 052	12,1	37,2	-179,5	12,4	-2,84	0,04	0,00	0,0 %
Stora Enso Oyj Clas	27.4.	2 579	354,5	300,9	0,31	10 045	10 348	1 004	1 220	742	1 078	0,79	1,11	0,41	2,6 %
Suomen Hoivatilat (	3.5.					12	18	33	51	32	49	1,04	1,54	0,13	1,7 %

Osakkeiden estimaattitaulukot 4/4



	1Q18	1Q18E	1Q18E	1Q18E	1Q18E	Liikevaihto	Liikevaihto	EBIT	EBIT	PTP	PTP		Osinko	Osinko-	
	pvm	Liikevaihto	EBIT	Pretax	EPS	2017	2018E	2017	2018E	2017	2018E	EPS 2017	EPS 2018E	2017E	tuotto 2017E
Suominen Yhtymä	26.4.	114	4,5	3,4	0,05	426	449	16,0	23,3	12,2	18,7	0,16	0,24	0,11	2,9 %
Taaleri Plc						81,0	76,7	27,0	23,7	27,6	24,7	1,55	0,69	0,26	2,6 %
Talenom Oyj		12,4	2,1	2,0	0,23	41,4	48,6	5,0	6,3	4,3	6,0	0,50	0,67	0,32	2,6 %
Technopolis Oyj	25.4.	43,4	22,1	16,6	0,09	179,7	178,2	107,7	92,5	99,0	70,4	0,49	0,38	0,17	4,6 %
Teleste Oyj	3.5.	62,0	1,5	1,3	0,05	234,6	247,4	-2,5	12,5	-8,0	12,1	-0,49	0,49	0,10	1,5 %
Telia Company AB	20.4.	1 894	343,2	293,5	0,06	8 163	7 970	1 399	1 494	968	1 345	0,23	0,26	0,24	6,5 %
Tieto Oyj	26.4.	401	34	27	0,35	1 543	1 627	162	171	136	144,7	1,46	1,54	1,40	5,1 %
Tikkurila Oyj	25.4.	137,1	8,4	7,7	0,14	582,4	585,8	28,8	45,7	26,0	42,6	0,35	0,75	0,80	5,2 %
Tokmanni Group Oy	25.4.	166,5	-3,0	-4,4	-0,06	796,8	834,6	39,0	50,9	32,9	45,5	0,45	0,62	0,41	6,1 %
Tulikivi Oyj Class A	27.4.														
United Bankers Oyj							33		5,7		3,2		0,26		
UPM-Kymmene Oyj	26.4.	2 595	360,5	351,0	0,53	10 010	10 356	1 292,0	1 348,3	1 187,0	1 288,0	1,82	1,97	1,15	3,9 %
Uponor Oyj Class A	3.5.	264	16,0	12,9	0,11	1 170	1 201	97,0	108,8	88,2	97,5	0,83	0,92	0,49	3,5 %
Uutechnic Group Oy	27.4.					32,1	32,0	0,0	1,9	-0,5	1,8	-0,01	0,03	0,00	0,0 %
Vaisala Oyj Class A	25.4.	73,0	4,0	4,2	0,09	332,6	343,0	40,9	42,7	38,2	43,9	0,77	0,98	1,05	4,9 %
Valmet Corp	27.4.	712,0	34,2	33,6	0,17	3 159	3 177	195,0	225,5	166,0	216,0	0,84	1,03	0,55	3,3 %
Verkkokauppa.com	4.5.	109,0	1,5	1,5	0,03	431,8	490,6	11,7	11,5	12,1	11,3	0,22	0,20	0,18	3,4 %
Viking Line Abp															
Vincit Group Plc							46,4		7,3		10,1		0,69		
Wartsila Oyj Abp	24.4.	1 085	108,0	103,5	0,14	4 923	5 327	590,0	714,7	506,0	671,3	0,65	0,85	0,46	2,5 %
Wulff Group Plc	3.5.														
YIT Oyj	26.4.	706	5,0	-7,3	-0,02	1 909	3 853	122,3	195,2	91,0	139,7	0,50	0,51	0,25	3,8 %
OMX HEX:		44 217	5 328	4 785	3 822	187 340	192 190	23 411	24 328	20 844	22 851	17 728	17 872	12 946	3,2 %
OMX HEX yoy-kasvu:		-0,2 %	5,5 %	7,4 %	4,0 %	4,0 %	2,6 %	5,0 %	3,9 %	6,4 %	9,6 %	20,4 %	0,8 %	9,9 %	
OMX HEX marginaali%:			12,0 %	10,8 %	8,6 %			12,5 %	12,7 %	11,1 %	11,9 %	9,5 %	9,3 %		
OMX HEX 25:		34 691	4 798	4 375		143 647	147 124	20 506	20 862	18 908	19 767				4,1 %
OMX HEX 25 kasvu:							2,4 %		1,7 %		4,5 %				
OMX HEX 25 marginaali%:			13,8 %	12,6 %				14,3 %	14,2 %	13,2 %	13,4 %				

Nordic TOP-80 (ulkomaalaiset 60) 1/2



	Suosittelun muutos eilen!	Hinta	Tavoite-hinta	Markkina-arvo	Seuraavan 12kk:n EV	Muutos 1pv%	Muutos 1vkko%	Muutos 1kk%	Muutos 1v%	12kk:n alin hinta	12kk:n keskihint	12kk:n ylin hinta	Seuraavan 12kk:n EV/EBITDA	Seuraava n 12kk:n EV/EBIT	Seuraavan 12kk:n P/E	Seuraavan 12kk:n P/BV	Seuraavan 12kk:n ROE	Osinko% 2017E
Ruotsin TOP-20 osakkeet:																		
AstraZeneca PLC	lasku	612,50	628,71	763 935	879 265	-0,1 %	2,8 %	9,9 %	13,4 %	461,30	553,76	622,00	15,3	17,8	21,0	7,2	34,2 %	3,6 %
ABB Ltd.	nosto	193,60	220,06	420 170	446 780	0,7 %	2,8 %	-2,9 %	-6,2 %	181,10	207,39	227,80	9,6	12,5	16,3	3,1	19,1 %	3,3 %
H&M Hennes & Mauritz AB	nosto	135,20	222,50	223 766	228 456	0,8 %	7,1 %	0,2 %	-38,2 %	117,10	189,77	229,60	8,1	12,2	15,1	3,8	25,4 %	7,2 %
Atlas Copco AB Class A	lasku	356,70	380,00	424 360	422 531	1,9 %	3,3 %	0,7 %	11,9 %	289,40	339,71	383,70	13,1	15,1	21,2	6,7	31,4 %	4,2 %
Volvo AB Class B	nosto	155,00	181,00	329 905	295 634	2,4 %	7,3 %	2,3 %	22,2 %	124,40	150,93	171,30	5,9	8,5	12,7	2,5	19,6 %	2,7 %
Swedbank AB Class A	lasku	181,25	220,00	205 176		0,0 %	-2,3 %	-13,3 %	-11,8 %	177,15	206,75	226,30			10,5	1,5	13,9 %	7,2 %
Svenska Handelsbanken AB	nosto	98,08	109,50	190 851		-0,2 %	-2,8 %	-15,4 %	-18,8 %	96,72	117,62	129,70			11,6	1,3	11,5 %	7,6 %
Skandinaviska Enskilda Bank	lasku	83,90	106,00	184 171		-0,1 %	-2,0 %	-13,4 %	-14,0 %	83,08	100,68	109,00			10,1	1,2	12,2 %	6,9 %
LM Ericsson Telefon AB Class B	lasku	53,00	52,00	176 815	168 811	-1,0 %	0,3 %	-5,5 %	-8,9 %	43,75	54,19	64,95	12,2	26,6	43,6	1,9	4,2 %	1,9 %
ASSA ABLOY AB Class B	lasku	177,10	190,00	197 037	214 048	0,2 %	-0,7 %	-3,6 %	-4,6 %	164,05	179,38	198,40	14,1	15,9	20,6	3,4	16,5 %	1,9 %
Svenska Cellulosa Aktiefond	nosto	92,04	85,00	64 693	71 149	0,0 %	3,2 %	9,1 %	50,6 %	60,25	73,56	312,20	16,1	23,0	27,8	1,7	6,1 %	1,6 %
Sandvik AB	nosto	157,60	155,50	197 691	203 455	0,7 %	4,2 %	5,8 %	18,0 %	122,70	142,23	160,25	9,5	12,2	17,0	3,4	20,0 %	2,2 %
Hexagon AB Class B	nosto	495,50	535,47	178 600	192 578	-0,3 %	1,8 %	-0,2 %	35,6 %	351,90	420,90	500,20	15,2	19,6	23,2	3,2	14,0 %	1,1 %
Skanska AB Class B	lasku	166,85	195,00	70 062	69 225	1,7 %	0,2 %	-1,2 %	-19,6 %	152,65	183,85	218,30	9,7	11,9	14,5	2,4	16,3 %	4,9 %
Autoliv Inc Shs Swedish DR	lasku	1 267	1 202	109 662	112 366	0,2 %	2,5 %	2,8 %	45,1 %	831,50	1 022,95	1 272,00	9,1	12,8	19,4	3,0	15,4 %	1,5 %
SKF AB Class B	nosto	177,80	188,00	80 947	98 211	0,8 %	4,2 %	4,9 %	0,7 %	154,50	177,05	203,20	8,1	10,0	13,1	2,5	18,9 %	3,1 %
Electrolux AB Class B	nosto	254,80	285,00	78 772	76 496	0,6 %	-0,1 %	-6,2 %	-0,7 %	250,90	275,09	309,40	6,6	10,0	12,7	3,0	23,3 %	3,3 %
Alfa Laval AB	lasku	202,10	215,00	84 772	90 951	2,1 %	2,6 %	3,6 %	15,9 %	169,70	191,53	216,50	12,7	16,5	20,2	3,7	18,2 %	2,1 %
Millicom International Cellular	nosto	557,00	607,37	53 328	85 616	-0,2 %	-0,5 %	0,4 %	16,3 %	458,00	531,25	598,50	4,4	9,9	31,2	2,3	7,5 %	3,8 %
Getinge AB Class B	lasku	97,02	108,00	26 425	37 711	1,0 %	1,0 %	-9,6 %	-24,4 %	91,48	122,28	182,06	8,5	14,9	15,0	1,3	8,5 %	1,5 %
Mediaani	nostot / laskut	1,00	1,00	181 385	168 811	0,4 %	2,2 %	0,0 %	0,0 %				9,6	12,8	16,7	2,7	16,4 %	3,2 %
Norjan TOP-20 osakkeet:																		
Statoil ASA	lasku	198,90	190,33	664 060	778 961	0,0 %	4,2 %	10,8 %	33,1 %	135,80	161,63	201,90	3,8	6,3	15,9	2,0	12,4 %	3,5 %
DNB ASA	lasku	149,25	161,00	243 098		-0,2 %	-1,5 %	-5,0 %	9,2 %	131,90	151,30	164,30			10,9	1,1	10,4 %	4,8 %
Telenor ASA	lasku	175,50	183,00	263 506	309 853	0,3 %	-3,5 %	-2,2 %	25,4 %	131,00	163,47	191,70	6,2	10,7	16,1	4,5	27,6 %	4,6 %
Norsk Hydro ASA	nosto	51,46	60,00	106 471	108 038	2,2 %	12,9 %	2,7 %	1,7 %	42,43	53,97	64,85	5,2	8,1	12,4	1,1	9,2 %	3,4 %
Yara International ASA	nosto	326,80	375,00	89 288	115 984	2,5 %	-0,5 %	-3,9 %	-7,9 %	299,70	344,65	397,40	7,4	13,3	14,4	1,1	7,8 %	2,0 %
Orkla ASA	lasku	80,86	86,50	82 391	81 957	-3,4 %	-2,2 %	-5,4 %	12,5 %	73,85	80,04	87,30	13,2	16,8	20,6	2,3	11,1 %	9,4 %
Gjensidige Forsikring ASA	lasku	134,20	145,50	67 100	69 646	0,3 %	0,8 %	-7,4 %	4,8 %	127,00	142,65	162,20	12,2	12,7	16,0	2,8	17,6 %	5,3 %
Marine Harvest ASA	nosto	175,00	166,85	85 779	95 962	0,2 %	6,4 %	11,4 %	31,5 %	129,20	148,74	176,70	9,8	12,1	14,3	3,6	25,1 %	7,2 %
Schibsted ASA Class A	lasku	215,50	290,00	48 497	49 524	-1,1 %	1,1 %	-2,9 %	2,8 %	175,20	215,48	264,20	13,9	17,4	28,1	3,1	11,0 %	0,8 %
Aker BP ASA	lasku	237,40	250,79	85 491	102 192	1,6 %	6,7 %	14,6 %	63,8 %	117,40	172,19	238,40	5,3	8,2	23,4	3,7	15,8 %	2,4 %
Subsea 7 S.A.	nosto	113,90	138,71	37 287	29 988	0,5 %	11,3 %	-0,8 %	-20,7 %	99,00	121,63	147,60	5,5	13,7	23,5	0,8	3,4 %	4,2 %
Storebrand ASA	nosto	63,48	71,50	29 697	37 725	0,4 %	0,1 %	-6,2 %	13,8 %	53,00	64,00	71,32		13,1	12,1	0,9	7,7 %	3,9 %

Nordic TOP-80 (ulkomaalaiset 60) 2/2



	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 keskihint	12kk:n ylin hinta	Seuraavan 12kk:n EV/EBITDA	Seuraava n 12kk:n EV/EBIT	Seuraavan 12kk:n P/E	Seuraavan 12kk:n P/BV	Seuraavan 12kk:n ROE	Osinko% 2017E	
Leroy Seafood Group ASA	nosto!	56,90	56,00	33 900	34 832	1,6 %	10,8 %	17,4 %	43,8 %	37,56	46,73	57,60	7,9	9,3	12,0	2,1	17,6 %	2,6 %	
SalMar ASA	nosto	352,20	276,00	39 904	40 748	1,8 %	6,5 %	16,6 %	87,1 %	185,10	237,47	356,20	11,1	12,4	15,8	4,8	30,1 %	5,4 %	
TGS-NOPEC Geophysical Cor	nosto	230,80	202,06	23 638	21 194	0,2 %	22,7 %	14,7 %	22,8 %	157,40	185,44	232,90	5,7	17,7	24,3	2,4	10,0 %	2,1 %	
Bakkafrost P/F	lasku	452,60	397,66	22 113	22 402	0,6 %	-0,4 %	9,1 %	75,1 %	255,00	343,70	460,40	11,4	12,9	17,2	4,1	23,6 %	3,0 %	
TOMRA Systems ASA	nosto	156,80	140,00	23 210	23 736	-0,3 %	0,0 %	13,1 %	54,5 %	97,25	119,78	166,40	15,3	21,9	29,6	4,5	15,3 %	1,5 %	
Veidekke ASA	nosto	92,50	95,00	12 368	11 507	1,4 %	3,2 %	6,0 %	-20,3 %	78,80	97,80	119,00	5,7	7,8	10,0	2,7	27,2 %	5,4 %	
XXL ASA	nosto	78,90	105,00	10 975	12 524	-1,4 %	2,1 %	-10,3 %	-18,2 %	71,00	85,02	101,50	11,1	13,2	15,1	2,5	16,5 %	2,5 %	
Norwegian Air Shuttle ASA	nosto!	265,00	260,00	10 258	44 796	0,4 %	51,2 %	49,5 %	14,8 %	161,00	206,27	297,50	22,7	185,3		2,6	-18,5 %	0,0 %	
Mediaani	nostot / laskut	1,50	44 201	44 796	0,3 %	2,7 %	4,3 %	14,3 %					8,9	12,9	15,9	2,6	13,8 %	3,5 %	
Tanskan TOP-20 osakkeet:																			
Novo Nordisk A/S Class B	nosto	296,10	340	740 250	723 777	-1,9 %	-0,3 %	-2,0 %	16,8 %	249,40	301,02	354,80	14,2	15,2	18,3	12,7	69,6 %	2,7 %	
A.P. Moller - Maersk A/S Cla	nosto	9 170	12 573	185 405	245 861	-2,0 %	-1,9 %	-2,5 %	-23,4 %	9 004	11 587	14 260	7,7	17,6	21,0	1,0	4,8 %	1,6 %	
Danske Bank A/S	nosto	220,90	277,50	206 945		-0,2 %	-1,3 %	-10,8 %	-6,0 %	219,60	244,60	259,50			9,8	1,2	12,5 %	4,5 %	
Vestas Wind Systems A/S	nosto!	415,30	529,78	89 496	64 395	0,7 %	-4,7 %	-3,1 %	-27,7 %	357,40	514,81	632,50	5,8	8,0	14,1	3,4	24,1 %	2,2 %	
Coloplast A/S Class B	lasku	513,00	505,00	110 808	111 918	0,4 %	0,7 %	-0,2 %	-7,3 %	474,30	527,63	594,00	18,7	21,0	26,4	16,7	63,4 %	2,9 %	
Pandora A/S	lasku	688,00	770,0	77 405	82 786	1,5 %	1,5 %	14,0 %	-8,9 %	515,40	637,93	768,00	9,5	10,6	12,0	10,5	87,2 %	5,2 %	
Carlsberg A/S Class B	nosto	696,60	697,50	106 723	123 250	1,3 %	-2,8 %	-5,0 %	5,3 %	658,00	717,98	781,40	9,0	13,3	20,1	2,1	10,5 %	2,3 %	
Novozymes A/S Class B	lasku	309,50	302,50	94 397	96 770	0,5 %	1,4 %	-3,3 %	7,7 %	268,00	316,00	360,70	18,6	23,4	27,9	8,0	28,7 %	1,5 %	
DSV A/S	nosto	481,70	550,00	90 560	95 138	0,6 %	1,7 %	2,3 %	32,3 %	360,00	450,10	512,80	15,2	17,4	22,1	5,6	25,2 %	0,4 %	
H. Lundbeck A/S	lasku	340,10	290,00	67 699	61 604	-1,3 %	-1,5 %	-0,8 %	0,0 %	280,80	348,34	413,20	10,1	12,5	17,4	4,7	27,1 %	2,4 %	
Chr. Hansen Holding A/S	lasku!	543,00	547,60	71 596	75 815	-1,9 %	2,6 %	3,9 %	24,0 %	427,60	520,73	596,60	24,7	29,4	38,0	10,1	26,6 %	2,2 %	
ISS A/S	nosto	210,70	265,00	39 120	49 740	0,3 %	-2,9 %	-6,2 %	-24,3 %	204,10	249,72	289,90	9,5	11,0	14,0	2,6	18,9 %	3,7 %	
William Demant Holding A/S	lasku	226,80	202,50	58 734	63 417	-0,1 %	0,7 %	-1,6 %	50,3 %	149,20	179,62	236,60	20,3	23,1	26,7	7,1	26,5 %	0,0 %	
G4S plc	nosto	21,76	26,41	33 455	45 782	-0,8 %	0,5 %	0,2 %	-19,2 %	20,22	24,33	28,80	8,3	10,6	12,9	4,0	30,9 %	3,7 %	
Tryg A/S	nosto	139,20	150,00	42 059	44 471	0,1 %	-0,4 %	-4,7 %	8,8 %	127,80	144,13	158,90	15,7	15,9	19,0	3,5	18,5 %	7,0 %	
TDC A/S	lasku	50,06	50,25	40 649	60 338	0,0 %	0,1 %	0,7 %	39,9 %	33,68	39,84	50,26	7,3	17,6	20,1	2,0	9,7 %	2,1 %	
Rockwool International A/S	lasku	1 853,0	1 741,1	38 945	36 485	0,0 %	-0,2 %	2,3 %	52,9 %	1 203,00	1 591,27	1 913,00	9,9	15,2	22,8	2,9	12,7 %	1,3 %	
GN Store Nord A/S	lasku	207,80	212,50	30 273	33 529	-0,4 %	2,6 %	-6,4 %	28,1 %	160,70	201,75	229,70	16,2	19,5	20,8	5,5	26,6 %	0,6 %	
FLSmidth & Co. A/S	lasku	371,70	400,00	19 050	19 783	2,0 %	-1,6 %	-8,9 %	-2,3 %	327,60	391,44	441,80	9,5	11,0	18,3	2,1	11,6 %	2,2 %	
Royal Unibrew A/S	lasku	406,80	395,00	21 438	23 030	1,7 %	0,7 %	1,4 %	36,2 %	291,00	344,92	409,00	15,2	19,7	22,5	7,4	32,7 %	2,2 %	
Mediaani	nostot / laskut	0,82	69 648	63 417	0,0 %	0,0 %	-1,8 %	6,5 %					10,1	15,9	20,1	4,4	25,9 %	2,2 %	
Nordic TOP-80 Mediaani	nostot / laskut	1,00				0,3 %	0,8 %	-1,1 %	6,6 %				9,7	13,2	17,0	2,8	16,2 %	3,1 %	
FIM Nordic TOP-10 osakevalinnat			nostot / laskut	4,00		0,6 %	2,8 %	1,2 %	-2,1 %				5,9	8,5	14,3	2,7	17,7 %	3,5 %	

FIMin sijoitussuositukset

(aakkosjärjestyksessä, suluissa suosituksen muutos pvm)



TOP-10 Suomi-osakkeet

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

BOTTOM-10 Suomi-osakkeet

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

Nordic TOP-10 -osakkeet

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

Korkoinstrumentit

- **ei korkovalintoja** (8.3.2017)

ETF / ETC -suositukset

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

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

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

Taulukkosivujen sisältö sekä lukuohje



1. Osake- ja yrityslainamarkkinat -sivu sisältää:

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

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

- **Rahamarkkinat** osio sisältää pankkien väliset yliyön koron (EONIA) sekä 3 ja 12 kuukauden rahamarkkinatalletukset (Euribor)
- **Valuutat** sekä **valuuttaoptioiden** hinnoittelussa käytettävät implisiittiset volatiliteetit 3 kuukauden valuuttaoptioille
- **Valtion velkakirjat** (taulukon luku tarkoittaa tuottoprosenttia) sekä niiden **futuurit** (taulukon luku tarkoittaa velkakirjan hintaa)
- **Korkoerot** kertovat korkokäyrän jyrkkyyden, joka indikoi tuottovaatimusta huomioiden inflaatio
- **Inflaatio-odotukset** on laskettu valtion velkakirjan tuotto – inflaatio suojaatun 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).

Sijoitussuosittelusten sisältö ja merkitys

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

FIMin sijoitussuosittelukset perustuvat sekä makrotalouden muuttujiin että analyysiin yksittäisistä sijoituskohteista. Näiden tekijöiden perusteella muodostamme kokonaisnäkemysten, 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 sijoitussuosittelusten 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 kokonaisnäkemysten 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 näkemysten 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 sijoitussuosittelusten laadusta ja virheettömyydestä. Sijoitussuosituksissa mainitaan aina käytetyt lähteet, jolloin voidaan myös tarvittaessa mainita mahdolliset epävarmuudet käytetyissä tiedoissa.

Vastuuvapauslauseke



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

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

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

S-Pankin sijoitustutkimus kuuluu Pääomamarkkinat-liiketoiminta-alueeseen.

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

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

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

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

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

S-Pankkia valvoo Finanssivalvonta.

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

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

YHDYSVALLAT

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

KANADA

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

MUUT MAAT

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

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

Arvopaperivälitys:

Hans Segercrantz
päämeklari 09-439 01 422

Richard Johansson
meklari 09-613 46 202

Kari Lappalainen
meklari 09-439 01 425

Thomas Pirker
meklari 09-613 46 222

Jussi Matinlompola
meklari 09-613 46 428

FIM Direct, Order routing:

Janne Virtanen
direct johtaja 09-613 46 362

Janne Siik
direct meklari 09-613 46 206

Anna Pulkkinen
direct meklari 09-613 46 492

Back office ja selvitys:

Sanna Kanerva
hallintojohtaja 09-613 46 283

Sijoitustutkimus:

Kim Gorschelnik
pääanalyytikko 09-613 46 422

Aaron Kaartinen
analyytikko 09-613 46 430

Mika Metsälä
analyytikko 09-613 46 304