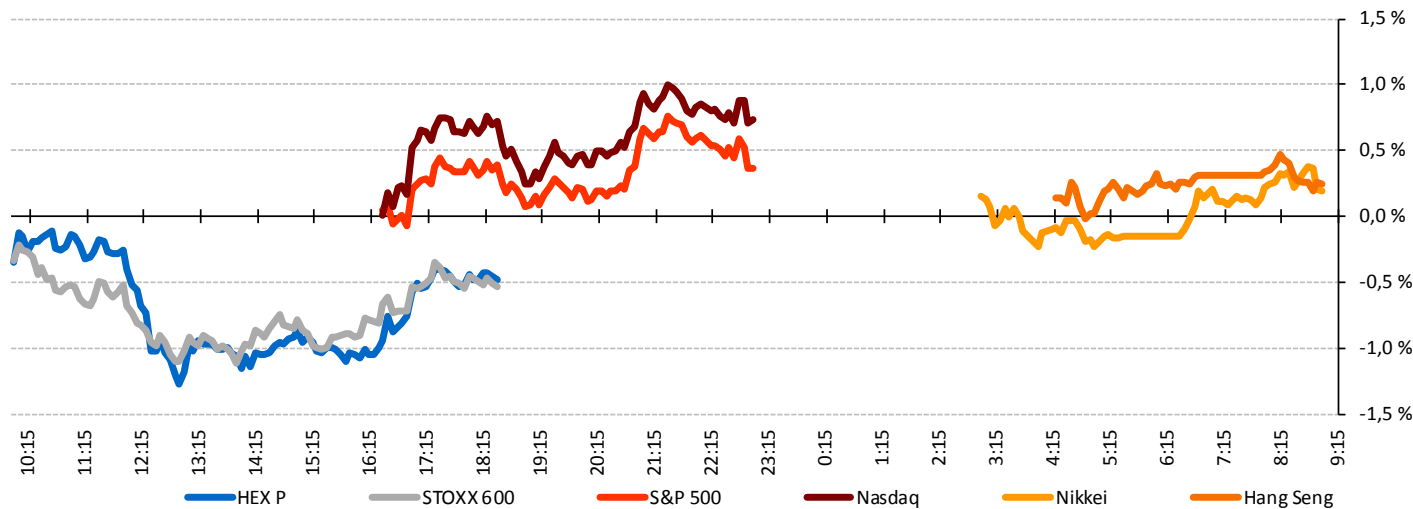


# FIM Aamukatsaus



## Uutisotsikot:

- Osakemarkkinat rauhoittuivat eilen ja USA:ssa indeksit korjasivat ylöspäin.
- Kehittyvien markkinoiden performanssia painoi Brasilian osakemarkkinan raju lasku poliittisen skandaalin myötä.
- Eilinen makrodata Yhdysvalloista pääosin positiivista.
- Tänään julkaistaan euroalueen kuluttajaluottamuksen ennako.
- Osakefutuurit lähellä eilisiä tasoja**, ennakoiden tasaista avausta OMX HEXiin.



Lähde: Bloomberg, S-Pankki (FIM)

Osakemarkkinat	päätös	muutos%
OMX Helsinki Portfolio	6 406,1	-0,5
Europe STOXX 600	389,2	-0,5
S&P 500	2 365,7	0,4
Nasdaq Composite	6 055,1	0,7
Shanghai	3 087,4	-0,1
Hang Seng	25 200,5	0,3

Rahamarkkinat	päätös	muutos%
EMU Euribor 3kk	-0,331	0,000
EMU Euribor 12kk	-0,129	0,000
USD Libor 3kk	1,178	0,000

Valuuttamarkkinat	päätös	muutos%
EUR / USD	1,112	0,19
EUR / GBP	0,858	0,05
EUR / JPY	123,74	-0,03
EUR / SEK	9,77	-0,06
EUR / RUB	63,72	-0,32

Valtion velkakirjamarkkinat	päätös	muutos%
Saksa 10v	0,36	0,013
USA 10v	2,23	0,005

Riskeiltä suojautuminen, CDS markkinat	päätös	muutos%
iTraxx CDS Europe	64,5	1,5
iTraxx CDS Cross over	258,6	4,5
iTraxx CDS Sovereign	19,9	0,0

Hyödykemarkkinat	päätös	muutos%
CRB Commodity	433,5	-0,2
Brent Crude Oil	52,9	0,8
Kulta	1 251,2	0,3

# Markkinan suunta ja yhtiöuutiset



## Markkinan suunta

Osakemarkkinat rauhoittuivat eilen toissa päivän voimakkaan laskun jälkeen. USA:ssa osakeindeksit korjasivat ylöspäin, volatiliiteetin nousu pysähtyi ja samalla dollarin heikentyminen pysähtyi. Kehittyvien markkinoita painoi eilen Brasilian osakemarkkinan erittäin voimakas lasku maan presidenttiin liittyvän poliittisen skandaalin myötä. Aasiassa osakemarkkinat olivat aamulla epäyhtenäiset.

Eilen julkaistu makrodata Yhdysvalloista oli pääosin positiivista. Viikoittaiset uudet työttömyyskorvaushakemukset pysyttelivät erittäin matalalla tasolla 232 tuhannessa (odotus 240 tuhatta). Philadelphian alueellinen teollisuusluottamus indeksi yllätti nousten rajusti tasolle 38,8 (odotus 18,5). USA:n ennakoivat indikaattorit huhtikuulta jäivät hieman odotuksista nousten 0,3% edellisestä kuusta (odotus 0,4%).

Tänään julkaistaan euroalueen kuluttajaluottamus, jonka odotetaan vahvistuneen edelleen tasolle -3,0.

## Osakesuosittelusten muutoksia eri osakevälittäjillä:

**Nostot:** Asiakastieto, MTG, Sandvik, Speedy Hire, Thermo Fischer.

**Laskut:** ArcelorMittal, Bilfinger, EdF, Symantec.

## EUR / USD -valuuttakurssi



# Kalenteri



	Klo-FI	Klo paikallista	Tapahtuma (tarkennus tai mihin liittyy)	Ennuste	EPS (kvartaali)	Edellinen	EPS (ed. kvartaali)
19.5.2017	17:00		Euroalue / Consumer confidence	-3,0		-3,6	
19.5.2017			Pirelli (Nokian Renkaat)		1,13		0,03
22.5.2017		09:00	Pohjola Bank				0,25
23.5.2017	11:00		Euroalue / PMI composite (MoM)	56,7		56,8	
23.5.2017	11:00		Saksa / IFO business climate	113,1		112,9	
23.5.2017	11:00		Euroalue / PMI Manufacturing (MoM)	56,5		56,7	
23.5.2017	17:00		USA / New home sales	-1,0		5,8	
24.5.2017	9:00		Suomi / Työttömyysaste			9,6	
24.5.2017			Marks & Spencer (Kesko)		0,18		
24.5.2017			Keskisuomalainen				0,25
25.5.2017	15:30		USA / Initial jobless claims			232	
26.5.2017	15:30		USA / Durable goods orders	-1,8		0,9	
26.5.2017	15:30		USA / GDP (QoQ)	0,9		0,7	
26.5.2017	17:00		USA / U. of Michigan confidence	97,5		97,7	
29.5.2017	9:00		Suomi / Kuluttajaluottamus			21,5	
30.5.2017	15:30		USA / Personal spending	0,3		0,0	
30.5.2017	17:00		USA / Consumer confidence			120,3	
30.5.2017	15:00		Saksa / Inflation, EU-harmonized			2,0	
30.5.2017	15:30		USA / Private income			0,2	
30.5.2017			Cencorp				
31.5.2017	4:00		Kiina / PMI			51,2	
31.5.2017	12:00		Euroalue / Core CPI (YoY)			1,2	
31.5.2017	10:55		Saksa / Unemployment change, season. adj.			-15,0	
31.5.2017	16:00		USA / Chicago Purchasing Managers Index			58,3	
31.5.2017		08:30	Metro AG (Kesko)		-0,07		1,17
1.6.2017	17:00		USA / Construction spending			-0,2	
1.6.2017	17:00		USA / ISM manufacturing			54,8	
1.6.2017			Panostaja		-0,02		-0,02
2.6.2017	15:30		USA / Nonfarm payrolls	175		211,0	
2.6.2017	15:30		USA / Unemployment rate			4,4	
2.6.2017	12:00		Euroalue / PPI			3,9	
5.6.2017	17:00		USA / ISM non-manufacturing			57,5	
5.6.2017	17:00		USA / Factory orders			0,2	
6.6.2017	12:00		Euroalue / Retail sales (YoY)			2,3	
7.6.2017	12:00		Euroalue / GDP (QoQ)			0,5	
7.6.2017			RPC Group (Huhtamaki)		0,29		
8.6.2017	14:00		Euroalue / ECB korkopäätös			0,00	

# Osake- ja yrityslainamarkkinat



## Osakemarkkinaindeksit

Indeksit	päätös	1pv%	1vko%	1kk%	3kk%	1v%
OMX Helsinki	9 478,2	-0,5	-1,8	2,9	5,1	24,3
OMX Helsinki Portfolio	6 406,1	-0,5	-1,8	2,6	4,7	25,5
OMX Stockholm 30	1 615,3	-0,8	-1,6	3,0	2,8	22,2
OBX	642,2	-2,3	-0,6	4,9	4,1	20,4
Euro STOXX 50	3 562,2	-0,6	-1,7	3,6	7,7	22,0
Europe STOXX 600	389,2	-0,5	-1,3	2,9	5,1	16,6
DAX	12 590,1	-0,3	-1,0	4,7	7,1	28,5
FTSE 100	7 436,4	-0,9	0,7	4,5	1,9	22,8
S&P 500	2 365,7	0,4	-1,2	0,4	0,6	16,0
Nasdaq Composite	6 055,1	0,7	-1,0	2,3	3,7	28,5
Shanghai	3 087,4	-0,1	0,1	-2,7	-4,7	9,3
Hang Seng	25 200,5	0,3	0,2	4,8	4,4	26,9
Nikkei	19 601,0	0,2	-1,4	5,3	1,8	17,1
RTSI(\$)	1 076,8	0,0	-2,1	-0,7	-6,4	20,6
S&P 500	2 364,7	0,0	-1,0	0,7	0,9	
Nasdaq 100	5 631,8	0,0	-1,0	3,5	5,8	
Euro STOXX 50	3 547,0	0,2	-1,5	5,0	9,6	
DAX	12 609,5	0,1	-1,2	4,3	6,3	

## Osakefutuurit

## Riski-indeksit

	1pv	1vko	1kk	3kk	1v
VIX (S&P 500)	14,7	-0,9	4,1	0,5	3,2
VDAX (DAX)	17,9	0,0	0,0	0,0	-5,7
VSTOXX (STOXX 50)	17,1	0,9	2,7	-7,8	2,3

## Osakemarkkinoiden toimialat

Europe STOXX 600	päätös	1pv%	1vko%	1kk%	3kk%	1v%
Automobiles & Parts	566,1	-0,9	-2,8	1,9	2,2	22,1
Banks	183,5	-0,8	-2,6	5,2	4,7	26,7
Basic Resources	395,7	-0,4	-0,7	-3,3	-10,8	49,2
Chemicals	927,6	0,2	-1,3	3,4	5,2	24,4
Construction & Materials	461,7	-0,1	-2,8	0,9	5,3	21,0
Financial Services	473,0	-1,1	-3,4	2,3	8,1	19,2
Food & Beverage	663,1	-1,3	-1,2	3,5	5,8	7,9
Health Care	786,3	-0,6	-0,6	4,8	5,4	11,4
Household Goods	886,4	-0,4	-1,4	1,8	8,1	18,7
Industrial Goods & Serv.	514,0	-0,4	-1,9	2,2	7,3	22,2
Insurance	275,8	0,1	-1,8	1,0	2,1	14,5
Media	287,2	-0,2	-0,7	-0,6	2,0	2,0
Oil & Gas	315,7	-0,7	-0,5	2,0	2,9	17,5
Real Estate	176,3	-1,2	-2,6	1,2	3,7	-0,3
Retail	325,8	0,0	0,7	4,7	5,5	6,4
Technology	425,5	-0,4	-0,9	4,0	9,2	36,1
Telecom	305,3	-0,7	1,7	3,7	6,5	-4,4
Travel & Leisure	260,6	0,2	-1,5	2,9	9,0	9,7
Utilities	298,3	0,0	0,2	4,4	8,9	4,4
S&P 500						
Energy	492,1	-0,1	-1,4	-1,7	-6,0	0,3
Materials	325,5	0,0	-1,5	-0,6	-0,8	13,0
Industrials	558,6	0,2	-2,2	-0,6	-1,3	17,8
Consumer Discretionary	705,4	0,6	-1,5	0,2	2,4	15,2
Consumer Staples	564,6	0,1	-0,1	-0,2	1,0	5,3
Health Care	863,4	0,4	-0,8	0,9	1,5	8,3
Financials	383,3	0,3	-2,3	-1,3	-5,5	23,5
Info tech	940,2	0,6	-0,9	3,9	6,7	34,5
Telecom Services	155,2	1,2	-1,5	-6,2	-8,0	-5,1
Utilities	262,2	0,4	0,7	0,4	4,6	7,7

## Yrityslainojen tuotto ja riski

iBoxx tuottoindeksi 5v EUR	päätös	1pv%	1vko%	1kk%	3kk%	1v%
iBoxx Europe	223,0	0,0	0,1	0,2	0,7	2,7
iBoxx Europe HY	187,8	-0,2	-0,2	0,8	1,3	7,6
Financials, Senior	222,6	0,0	0,1	0,1	0,4	1,8
Financials, Subordinated	257,8	-0,2	-0,6	1,3	3,0	7,3
Non-Financials	231,2	0,0	0,1	0,0	0,5	2,4
Autos	205,9	-0,1	-0,1	0,2	0,2	2,7
Industrials	232,5	0,1	0,3	-0,1	0,3	1,8
Consumer	221,7	0,0	0,2	0,1	0,3	1,9
Energy	220,7	0,0	0,1	0,1	0,6	3,3
Telecom Services	249,8	0,0	0,1	0,0	0,7	2,1
<b>Riskiltä suojautuminen Eurooppa, iTraxx CDS 5v</b>						
iTraxx CDS Europe (IG)	64,5	1,5	2,2	-10,3	-9,3	-14,8
iTraxx CDS Crossover (HY)	258,6	4,5	4,0	-33,2	-38,8	-76,5
Financials, Senior	70,8	1,4	3,8	-20,2	-21,6	-29,5
Financials, Subordinated	158,8	5,9	13,0	-41,2	-58,0	-65,1
<b>Riskiltä suojautuminen USA, CDX CDS 5v</b>						
CDX USA, IG	65,2	0,9	3,2	-2,9	1,7	-19,8
CDX USA, HY	337,6	-1,4	10,1	-7,7	16,3	-126,9
<b>Riskiltä suojautuminen Aasia, CDX CDS 5v</b>						
CDX Asia, IG	94,0	3,3	5,0	-6,4	-7,7	-51,7
CDX Asia, HY	#N/A/N/I/#####	#####	#####	#####	#####	#####

# Raha, Valuutta, Valtiolaina, Hyödykkeet



## Raha- ja Valuuttamarkkinat

Rahamarkkinat	päätös	1pv	1vko	1kk	3kk	1v
EONIA	-0,359	0,000	0,002	-0,001	-0,004	-0,019
EMU Euribor 3kk	-0,331	0,000	-0,002	0,001	-0,002	-0,073
EMU Euribor 12kk	-0,129	0,000	-0,005	-0,005	-0,020	-0,118
USD Libor 3kk	1,178	0,000	-0,003	0,025	0,126	0,524

Valuutat	päätös	1pv%	1vko%	1kk%	3kk%	1v%
EUR / USD	1,112	0,19	1,77	3,69	4,80	-0,89
EUR / GBP	0,858	0,0	1,3	2,5	0,8	11,0
EUR / CHF	1,090	0,2	-0,4	1,9	2,4	-1,9
EUR / JPY	123,74	0,0	-0,1	5,8	3,1	0,1
USD / CNY	6,89	0,0	-0,1	0,1	0,2	5,2
USD / JPY	111,23	-0,2	-1,9	2,0	-1,7	1,0
GBP / USD	1,296	0,2	0,5	1,1	4,0	-10,6
EUR / SEK	9,77	-0,1	1,3	1,2	3,0	4,7
EUR / NOK	9,40	-0,3	0,5	1,1	6,2	0,6
EUR / PLN	4,21	-0,1	-0,1	-1,3	-2,5	-4,8
EUR / RUB	63,72	-0,3	2,1	5,0	3,7	-15,0

Riski, implisiittinen vola 3kk optioille	1kk	3kk	1v			
EUR / USD	7,1	-0,1	0,5	-2,8	-3,3	-2,4
EUR / GBP	7,2	0,0	0,6	-2,9	-3,5	-5,4
EUR / CHF	4,6	0,0	0,1	-2,0	-2,9	-1,6
EUR / JPY	9,6	-0,2	0,8	-3,3	-4,4	-1,7
USD / JPY	9,2	-0,5	0,7	-0,6	-2,5	-1,6
EUR / SEK	6,0	0,0	0,6	-0,4	-0,6	-1,0
EUR / NOK	7,7	0,0	0,4	0,6	0,2	-1,2
EUR / RUB	13,7	0,1	0,7	0,5	0,0	-6,7

Lähde: Bloomberg

## Valtioiden lainamarkkinat

Valtion velkakirjat	päätös	1pv	1vko	1kk	3kk	1v
Suomi 5v	-0,21	-0,015	-0,06	0,00	0,18	0,00
Saksa 2v	-0,69	0,006	-0,01	0,10	0,16	-0,18
Saksa 5v	-0,36	0,009	-0,04	0,08	0,12	-0,01
Saksa 10v	0,36	0,013	-0,04	0,10	0,06	0,19
USA 2v	1,28	0,012	-0,01	0,10	0,09	0,40
USA 5v	1,78	0,006	-0,07	0,01	-0,12	0,42
USA 10v	2,23	0,005	-0,09	-0,01	-0,18	0,40

Korkofutuurit	päätös	1pv	1vko	1kk	3kk	1v
Saksa 2v (Schatz)	112,2	-0,02	0,0	-0,2	-0,4	0,4
Saksa 5v (Bobl)	131,8	-0,02	0,3	-0,4	-2,3	0,5
Saksa 10v (Bund)	161,5	-0,04	0,6	-1,3	-3,1	-2,1

## Inflaatio-odotukset

Ranska 10v	1,10	-0,02	-0,05	-0,15	-0,25	-0,03
USA 10v	1,82	0,00	-0,03	-0,03	-0,20	0,24

## Valtioriskiltä suojautuminen, CDS 5v

Suomi 5v	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Saksa 5v	16,5	-0,2	0,0	-1,2	-6,6	-2,6
USA 5v	19,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Espanja 5v	73,5	5,3	7,0	-7,3	-3,8	-20,5
Italia 5v	165,1	2,5	5,3	-22,6	-22,4	36,6
Belgia 5v	23,5	0,0	-0,2	-4,3	-11,1	-25,8
Ranska 5v	29,9	-0,2	0,5	-26,6	-26,1	-9,1
iTraxx CDS Sovereign	19,9	0,0	0,0	-0,1	-0,9	-5,9

## Hyödykemarkkinat

Indeksit	päätös	1pv%	1vko%	1kk%	3kk%	1v%
CRB Commodity	433,5	-0,2	2,1	3,0	0,1	4,9
CRB Food	347,2	-0,4	0,9	6,5	0,2	-4,6
CRB Metals	826,8	0,0	0,4	0,5	-1,5	23,1
Baltic Dry Index	957	-0,3	-5,4	-23,0	29,1	50,9

Energia (USD)	päätös	1pv%	1vko%	1kk%	3kk%	1v%
Brent Crude Oil	52,9	0,8	4,1	0,9	-6,6	2,0
Brent jalostusmarginaali	-0,44	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Natural Gas USA	3,20	0,6	-6,5	0,3	3,9	14,6
Hiili, Rotterdam	74,1	0,7	2,0	-1,9	-9,4	54,9
Sähkö, 2st Y Fut.	21,0	0,9	0,6	-0,7	-2,9	2,2
CO2 2011 ECX (EUR)	4,7	0,0	2,6	-9,2	-5,9	-8,3

Metallit (USD)	#N/A	N/A	#####	#####	#####	#####	#####
Ruostumaton teräs	1 918	-0,1	2,6	-0,9	2,5	24,7	
Alumiini	2,14	0,0	0,0	-1,2	-0,7	15,4	
Ferrokromi	9 144	-0,4	-1,3	-3,1	-17,0	7,2	
Nikkeli	253	0,0	0,3	-0,4	-6,7	22,7	
Kupari	2 526	-1,1	-2,1	-3,7	-10,0	36,3	
Sinkki	763	-1,9	-4,6	-5,0	-2,1	36,5	
Palladium	932	-0,6	1,5	-4,4	-7,4	-9,0	
Platina	16,5	-0,5	1,2	-7,4	-8,3	0,1	
Hopea	1 251	0,3	1,9	-2,6	1,0	-0,1	
Kulta							

## Muut (USD)

Maissi	367,3	0,3	1,5	2,9	-0,3	-6,9
Vehnä	428,0	0,5	0,7	5,7	-2,9	-8,5
Soija	949,8	0,5	-0,4	-0,1	-8,0	-11,6
Sokeri	455,3	0,0	3,0	-3,4	-17,9	-5,4
Puuvilla	79,4	0,1	-3,4	0,5	8,0	28,7
NBSK sellu	859,9	0,0	0,4	2,4	5,3	8,2
Sanomalehtipaperi (EUR)	430,2	0,0	0,0	0,1	0,3	-0,7
Luonnon kumi (YEN)	309,5	1,4	11,1	21,4	-5,1	97,1

# Makrotalous



## Historiallinen talouskehitys

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

## Inflaatio (YoY)

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

## Työttömyysaste

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

## Ohjauskorot

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

## Ennakoivat indikaattorit

Ostopäällikköindeksit	Nyt	1kk	2kk	3kk	6kk	1v
USA (teollisuus)	54,8	57,2	57,7	56,0	52,0	50,7
Euroalue (teollisuus)	56,7	56,2	55,4	55,2	53,5	51,7
Japani (teollisuus)	52,7	52,4	53,3	52,7	51,4	48,2
Kiina (teollisuus)	51,2	51,8	51,6	51,3	51,2	50,1

## Kuluttajaluottamus

USA	97,7	97,0	96,9	96,3	93,8	94,7
Euroalue	-3,6	-5,0	-6,2	-4,8	-8,0	-9,3
Japani	43,2	43,9	43,2	43,1	42,4	40,8
Kiina	112,6	112,6	112,6	109,2	107,2	101,0

## Ennakoivat (OECD)

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

## Rahnmäärä M2 (YoY)

USA	6,0	6,3	6,3	6,6	7,6	6,5
Euroalue	5,1	5,1	4,8	4,7	4,6	5,2
Japani	4,3	4,2	4,2	4,0	3,7	3,4
Kiina	10,5	10,6	11,1	11,3	11,6	12,8

## Vähittäismyynti

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

## Teollisuustuotanto

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

## Taloudelliset ennusteet

BKT ennuste 2017	Nyt	1kk %	2kk %	3kk %	6kk %	1v %
USA	2,2	2,2	2,2	2,3	2,1	2,3
Euroalue	1,7	1,6	1,6	1,5	1,3	1,6
Japani	1,2	1,2	1,1	1,1	0,8	0,5
Kiina	6,6	6,5	6,5	6,5	6,4	6,3

## BKT ennuste 2018

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

## Inflaatio ennuste 2017

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

## Työttömyys ennuste 2017

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

# Osake- ja korkomarkkinoiden arvostus

## - Huom! indeksien arvostukset sovellettavissa ETF:iin



### Osakemarkkinoiden arvostus maantieteellisesti

		Enn.	Tot.	Tot.	Enn.
Kehittyneet	Indeksi	P/E	P/E	P/B	osinko
Kehittyneet markkinat	MSCI World	17,1x	21,2x	2,3x	2,5 %
Suomi	HEX25	17,7x	21,5x	2,2x	4,0 %
Ruotsi	OMX 30	16,4x	16,4x	2,3x	3,7 %
Pohjoismaat	VINX 30	17,1x	19,9x	2,4x	3,6 %
Saksa	DAX	14,0x	19,9x	1,8x	2,9 %
Eurooppa	STOXX 600	15,9x	25,4x	1,9x	3,4 %
Euroalue	STOXX 50	15,1x	19,9x	1,6x	3,4 %
USA	S&P 500	18,2x	21,1x	3,0x	2,1 %
Japani	Nikkei	17,2x	18,8x	1,7x	1,9 %

### Kehittyvät markkinat

Kehittyvät markkinat	MSCI EM	12,6x	15,2x	1,6x	2,6 %
Aasia ilman Japania	MSCI A ex. J	13,3x	15,1x	1,6x	2,5 %
Itä-Eurooppa	CECEEUR	12,0x	14,2x	1,4x	3,1 %
Lat. Amerikka	MSCI Lat. Am.	13,4x	17,6x	1,7x	3,1 %
Frontier markkinat	MSCI Front. M.	11,4x	14,2x	1,7x	4,1 %
Afrikka	MSCI EFM Afr.	15,9x	19,8x	2,4x	3,0 %
Kiina	Shanghai Comp.	13,5x	16,7x	1,7x	2,0 %
Venäjä	RTSI \$	6,4x	8,3x	0,9x	5,4 %
Brasilia	Bovespa	11,6x	16,7x	1,5x	3,6 %
Intia	Sensex	18,3x	22,0x	2,9x	1,6 %

### Osakemarkkinoiden arvostus sektoreittain

		Enn.	Tot.	Tot.	Enn.
Eurooppa	Indeksi	P/E	P/E	P/B	osinko
Autoteollisuus	STOXX 600	8,2x	9,5x	1,3x	3,4 %
Pankit	STOXX 600	12,7x	43,2x	0,9x	4,2 %
Perusraaka-aineet	STOXX 600	10,8x	19,6x	1,4x	4,1 %
Kemikaalit	STOXX 600	17,8x	21,8x	2,6x	2,7 %
Rahoitus	STOXX 600	16,9x	11,7x	1,7x	3,2 %
Elintarv. ja virv.juo.	STOXX 600	21,9x	28,7x	3,5x	2,7 %
Terveydenhuolto	STOXX 600	17,9x	28,4x	4,0x	2,8 %
Kulutustavarat	STOXX 600	20,0x	24,3x	4,8x	2,8 %
Teol.tuot. ja -palv.	STOXX 600	18,4x	28,4x	3,5x	2,6 %
Vakuutus	STOXX 600	11,4x	13,2x	1,2x	4,9 %
Media	STOXX 600	16,8x	42,6x	3,1x	3,3 %
Öljy ja kaasuu	STOXX 600	16,0x	34,6x	1,2x	4,8 %
Kiinteistöt	STOXX 600	20,3x	10,7x	1,1x	3,8 %
Vähittäismyynti	STOXX 600	18,5x	24,7x	2,6x	2,9 %
Teknologia	STOXX 600	22,8x	42,2x	3,2x	1,6 %
Telekommunikaatio	STOXX 600	17,5x	160,8x	1,8x	4,4 %
Matkustus	STOXX 600	16,1x	21,0x	2,9x	2,5 %
Yhdyskuntapalvelut	STOXX 600	14,6x	54,5x	1,6x	5,0 %
<b>USA</b>					
Rahoitus	S&P 500	13,8x	14,9x	1,3x	1,9 %
Kulutustavarat	S&P 500	19,9x	20,7x	5,0x	1,5 %
Päivittäistavarat	S&P 500	20,9x	22,0x	5,4x	2,7 %
Energia	S&P 500	30,4x	63,5x	1,8x	2,9 %
Terveydenhuolto	S&P 500	16,2x	19,9x	3,7x	1,8 %
Teollisuus	S&P 500	18,2x	19,8x	4,5x	2,2 %
Teknologia	S&P 500	18,9x	24,0x	4,9x	1,4 %
Perusteollisuus	S&P 500	18,4x	20,0x	3,7x	2,1 %
Telekommunikaatio	S&P 500	12,9x	14,9x	2,6x	5,1 %
Yhdyskuntapalvelut	S&P 500	18,2x	18,3x	2,0x	3,6 %

### Yrityslainamarkkinoiden arvostus

		Tuotto	P / YTM	Riski-premio
<b>Yrityslainat (IG)</b>				
Teolliset 5v. A (EUR)	EUR Ind. ABFV	0,2 %	497,5x	0,6 %
Teolliset 5v. A (USD)	US Ind. ABFV	2,3 %	42,9x	0,6 %
<b>Yrityslainat (High yield)</b>				
Teolliset 5v. BB (USD)	US Ind. BB BFFV	4,2 %	23,8x	2,4 %

# ETF- ja ETC -tuotteiden perustiedot



Luokka	Sijoituskohde	Tuotenumi	Val.	Replikointi	Tulon jako	Hall. palk.	
Maantieteellinen allokaatio	Kehittyneet markkinat	iShares MSCI World (Acc)	EUR	Fyysinen	Kasvu	0.50 %	
		Suomi	EUR	Fyysinen	Osinko	0.16 %	
		Ruotsi	SEK	Fyysinen	Osinko	0.30 %	
		Pohjoismaat	XACT NORDIC 30	SEK	Fyysinen	Osinko	0.40 %
		Saksa	iShares DAX	EUR	Fyysinen	Kasvu	0.17 %
		Eurooppa	iShares MSCI Europe (Acc)	EUR	Fyysinen	Kasvu	0.35 %
		Euroalue	db x-trackers Euro Stoxx® 50	EUR	Synteettinen	Kasvu	0.00 %
		USA	Vanguard Total Stock Market ETF	USD	Fyysinen	Osinko	0.05 %
		USA (S&P 500)	iShares Core S&P 500 ETF	USD	Fyysinen	Osinko	0.07 %
		USA (Dow Jones)	SPDR Dow Jones Industrial Average	USD	Fyysinen	Osinko	0.18 %
Kehittyvät markkinat	Kehittyvät markkinat (pienet)	iShares Core MSCI Japan	EUR	Fyysinen	Kasvu	0.20 %	
		Japani	iShares MSCI Emerging Markets UCITS ETF	EUR	Fyysinen	Kasvu	0.67 %
		Kehittyvät markkinat (pienet)	iShares MSCI Emerging Markets SmallCap	EUR	Fyysinen	Osinko	0.74 %
		Aasia ilman Japania	MSCI AC Asia Ex Japan TRN	EUR	Synteettinen	Kasvu	0.65 %
		BRIC	iShares FTSE BRIC 50	EUR	Fyysinen	Osinko	0.74 %
		Itä-Eurooppa	Lyxor ETF Eastern Europe	EUR	Synteettinen	Kasvu	0.50 %
		Latinalainen Amerikka	db x-trackers MSCI Latin America TRN	EUR	Synteettinen	Kasvu	0.65 %
		Afrikka	Africa Index ETF	USD	Fyysinen	Osinko	0.84 %
		Frontier markkinat	db x-trackers S&P Select Frontier	EUR	Synteettinen	Kasvu	0.95 %
		Brasilia	db x-trackers MSCI Brazil TRN	EUR	Synteettinen	Kasvu	0.85 %
Kehittyvät markkinat	Kehittyvät markkinat (pienet)	India	db x-trackers S&P CNX NIFTY	EUR	Synteettinen	Kasvu	0.65 %
		Kiina	db x-trackers FTSE CHINA 25	EUR	Synteettinen	Kasvu	0.60 %
		Kiina (pienet)	Guggenheim China Small Cap ETF	USD	Fyysinen	Osinko	0.75 %
		Venäjä	Lyxor ETF Russia	EUR	Synteettinen	Kasvu	0.65 %
		Turkki	iShares MSCI Turkey	EUR	Fyysinen	Osinko	0.74 %
		Autoteollisuus	STOXX® Europe 600 Opt. Automobiles & Parts Source	EUR	Synteettinen	Kasvu	0.30 %
		Pankit	STOXX® Europe 600 Opt. Banks Source	EUR	Synteettinen	Kasvu	0.30 %
		Perusteella-aineet	STOXX® Europe 600 Opt. Basic Resources Source	EUR	Synteettinen	Kasvu	0.30 %
		Kemikaalit	STOXX® Europe 600 Opt. Chemicals Source	EUR	Synteettinen	Kasvu	0.30 %
		Rakennus	STOXX® Europe 600 Opt. Construction & Materials Source	EUR	Synteettinen	Kasvu	0.30 %
Toimialasektorit	Eurooppa (ICB - Supersectors)	Rahoitus	STOXX® Europe 600 Opt. Financial Services Source	EUR	Synteettinen	Kasvu	0.30 %
		Ei-lintarkkeet ja virvoitusjuomat	STOXX® Europe 600 Opt. Food & Beverage Source	EUR	Synteettinen	Kasvu	0.30 %
		Terveydenhuolto	STOXX® Europe 600 Opt. Health Care Source	EUR	Synteettinen	Kasvu	0.30 %
		Kulutustavarat	STOXX® Europe 600 Opt. Pers. & Househ. Goods Source	EUR	Synteettinen	Kasvu	0.30 %
		Teollisuustarvikkeet ja -palvelut	STOXX® Europe 600 Opt. Industrial Goods & Serv. Source	EUR	Synteettinen	Kasvu	0.30 %
		Vakuutus	STOXX® Europe 600 Opt. Insurance Source	EUR	Synteettinen	Kasvu	0.30 %
		Media	STOXX® Europe 600 Opt. Media Source	EUR	Synteettinen	Kasvu	0.30 %
		Öljy ja kaasu	STOXX® Europe 600 Opt. Oil & Gas Source	EUR	Synteettinen	Kasvu	0.30 %
		Vähittäismyynti	STOXX® Europe 600 Opt. Retail Source	EUR	Synteettinen	Kasvu	0.30 %
		Teknologia	STOXX® Europe 600 Opt. Technology Source	EUR	Synteettinen	Kasvu	0.30 %
Toimialasektorit	Yhdysvallat (S&P 500)	Telekommunikaatio	STOXX® Europe 600 Opt. Telecommunications Source	EUR	Synteettinen	Kasvu	0.30 %
		Matkustus	STOXX® Europe 600 Opt. Travel & Leisure Source	EUR	Synteettinen	Kasvu	0.30 %
		Yhdyskuntapalvelut	STOXX® Europe 600 Opt. Utilities Source	EUR	Synteettinen	Kasvu	0.30 %
		Kulutustavarat	Consumer Discretionary Select Sector SPDR	USD	Fyysinen	Osinko	0.20 %
		Päivittäistavarat	Consumer Staples Select Sector SPDR	USD	Fyysinen	Osinko	0.20 %
		Energia	Energy Select Sector SPDR	USD	Fyysinen	Osinko	0.20 %
		Pankki ja rahoitus	Financials Select Sector SPDR	USD	Fyysinen	Osinko	0.20 %
		Terveydenhuolto	Health Care Select Sector SPDR	USD	Fyysinen	Osinko	0.20 %
		Teollisuus	Industrial Select Sector SPDR	USD	Fyysinen	Osinko	0.20 %
		Perusteollisuus	Materials Select Sector SPDR	USD	Fyysinen	Osinko	0.20 %
Globaali (GIS)	Yhdysvallat (S&P 500)	Teknologia	Technology Select Sector SPDR	USD	Fyysinen	Osinko	0.20 %
		Yhdyskuntapalvelut	Utilities Select Sector SPDR	USD	Fyysinen	Osinko	0.20 %
		Kulutustavarat	iShares S&P Global Consumer Discretionary	USD	Fyysinen	Osinko	0.48 %
		Päivittäistavarat	iShares S&P Global Consumer Staples	USD	Fyysinen	Osinko	0.48 %
		Energia	iShares S&P Global Energy	USD	Fyysinen	Osinko	0.48 %
		Pankki ja rahoitus	iShares S&P Global Financials	USD	Fyysinen	Osinko	0.48 %
		Terveydenhuolto	iShares S&P Global Healthcare	USD	Fyysinen	Osinko	0.48 %
		Teollisuus	iShares S&P Global Industrial	USD	Fyysinen	Osinko	0.48 %
		Perusteollisuus	iShares S&P Global Materials	USD	Fyysinen	Osinko	0.48 %
		Teknologia	iShares S&P Global Technology	USD	Fyysinen	Osinko	0.48 %
Globaali (GIS)	Yhdysvallat (S&P 500)	Telekommunikaatio	iShares S&P Telecommunications	USD	Fyysinen	Osinko	0.48 %
		Yhdyskuntapalvelut	iShares S&P Utilities	USD	Fyysinen	Osinko	0.48 %

Luokka	Sijoituskohde	Tuotenumi	Val.	Replikointi	Tulon jako	Hall. palk.	
Osake	Erikalat & teemat	Kiinteistöt	EUR	Fyysinen	Osinko	0.40 %	
		Kestäväkehitys	EUR	Fyysinen	Osinko	0.40 %	
		Vesi	EUR	Fyysinen	Osinko	0.65 %	
		Puhdasenergia	iShares S&P Global Clean Energy	EUR	Fyysinen	Osinko	0.65 %
		Aurinkoenergia	Guggenheim Solar ETF	USD	Fyysinen	Osinko	0.70 %
		Lithium	Global X Lithium ETF	USD	Fyysinen	Osinko	0.75 %
		Private equity	db x-trackers LPX MM Private Equity	EUR	Synteettinen	Kasvu	0.70 %
		Kehittyvien maiden infrastruktuuri	iShares S&P Emerging Market Infrastructure	EUR	Fyysinen	Osinko	0.74 %
		Suuret (Eurooppa)	iShares STOXX Large 200	EUR	Fyysinen	Osinko	0.19 %
		Keskisuuret (Eurooppa)	iShares STOXX Mid 200	EUR	Fyysinen	Osinko	0.19 %
Osake	Sijoitustyylit	Pieniyhtiöt (Eurooppa)	iShares STOXX Small 200	EUR	Fyysinen	Osinko	0.19 %
		Kasvu (Growth)	iShares EURO STOXX Total Market Growth Large	EUR	Fyysinen	Osinko	0.40 %
		Ano (Value)	iShares EURO STOXX Total Market Value Large	EUR	Fyysinen	Osinko	0.40 %
		Osinko	ComStage ETF EURO STOXX® Select Dividend 30 NR	EUR	Synteettinen	Kasvu	0.25 %
		Minimivolatiliteetti (kehittyneet mark.)	iShares MSCI World Minimum Volatility	EUR	Fyysinen	Kasvu	0.30 %
		Minimivolatiliteetti (kehittyvät mark.)	iShares MSCI Emerging Markets Minimum Volatility	EUR	Fyysinen	Kasvu	0.40 %
		Korkealuokkaiset yritysainat (EUR)	iShares Market iBoxx Euro Corporate Bond	EUR	Fyysinen	Osinko	0.20 %
		Korkealuokkaiset yritysainat (USD)	iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond Fund	USD	Fyysinen	Osinko	0.15 %
		Kehittyvien mark. yritysainat (USD)	iShares Morningstar \$ Emerging Markets Corporate Bond E	EUR	Fyysinen	Osinko	0.50 %
		Korkeariskiset yritysainat (EUR)	iShares Market iBoxx Euro High Yield	EUR	Fyysinen	Osinko	0.50 %
Osake	Yrityslainat	Korkeariskiset yritysainat (USD)	iShares Market iBoxx \$ High Yield	EUR	Fyysinen	Osinko	0.50 %
		Inflaatioosujatut valtioiden jk:t (EUR)	iShares Barclays Capital Euro Inflation Linked Bond	EUR	Fyysinen	Kasvu	0.25 %
		Inflaatioosujatut valtioiden jk:t (USA)	iShares Barclays TIPS Bond	USD	Fyysinen	Osinko	0.20 %
		Valtioiden 1-3 vuotiset jk:t (EUR)	iShares Barclays Capital Euro Government Bond 1-3	EUR	Fyysinen	Osinko	0.20 %
		Valtioiden 3-5 vuotiset jk:t (EUR)	iShares Barclays Capital Euro Government Bond 3-5	EUR	Fyysinen	Osinko	0.20 %
		Valtioiden 7-10 vuotiset jk:t (EUR)	iShares Barclays Capital Euro Government Bond 7-10	EUR	Fyysinen	Osinko	0.20 %
		Valtioiden 15-30 vuotiset jk:t (EUR)	iShares Barclays Capital Euro Government Bond 15-30	EUR	Fyysinen	Osinko	0.20 %
		Valtioiden 1-3 vuotiset jk:t (USA)	iShares Barclays 1-3 Year Treasury Bond	USD	Fyysinen	Osinko	0.15 %
		Valtioiden 3-7 vuotiset jk:t (USA)	iShares Barclays 3-7 Year Treasury Bond	USD	Fyysinen	Osinko	0.15 %
		Valtioiden 7-10 vuotiset jk:t (USA)	iShares Barclays 7-10 Year Treasury Bond	USD	Fyysinen	Osinko	0.15 %
Osake	Valtioiden joukkovelkakirjat	Valtioiden 20+ vuotiset jk:t (USA)	iShares Barclays 20+ Year Treasury Bond	USD	Fyysinen	Osinko	0.15 %
		Kehittyvien tal. jk:t ml. puolivalt. yht.	iShares JPMorgan \$ Emerging Markets Bond Fund	EUR	Fyysinen	Osinko	0.45 %
		Kaikki hyödykkeet	ETFS All Commodities DJ-UBSCISM	EUR	Futuuri	Kasvu	0.49 %
		Jalometallit (Fyysinen)	ETFS Physical PM Basket	EUR	Fyysinen	Kasvu	0.43 %
		Kulta (Fyysinen)	ETFS Physical Gold	EUR	Fyysinen	Kasvu	0.39 %
		Hopea (Fyysinen)	ETFS Physical Silver	EUR	Fyysinen	Kasvu	0.49 %
		Platina (Fyysinen)	ETFS Physical Platinum	EUR	Fyysinen	Kasvu	0.49 %
		Palladium (Fyysinen)	ETFS Physical Palladium	EUR	Fyysinen	Kasvu	0.49 %
		Perusmetallit	ETFS Industrial Metals DJ-UBSCISM	EUR	Futuuri	Kasvu	0.49 %
		Alumiini	ETFS Aluminium	EUR	Futuuri	Kasvu	0.49 %
Osake	Perusmetallit	Nikkeli	ETFS Nickel	EUR	Futuuri	Kasvu	0.49 %
		Kupari	ETFS Copper	EUR	Futuuri	Kasvu	0.49 %
		Sinkki	ETFS Zinc	EUR	Futuuri	Kasvu	0.49 %
		Maanjelily	ETFS Agriculture DJ-UBSCISM	EUR	Futuuri	Kasvu	0.49 %
		Vehnä	ETFS Wheat	EUR	Futuuri	Kasvu	0.49 %
		Soija	ETFS Soybeans	EUR	Futuuri	Kasvu	0.49 %
		Maissi	ETFS Corn	EUR	Futuuri	Kasvu	0.49 %
		Sokeri	ETFS Sugar	EUR	Futuuri	Kasvu	0.49 %
		Energia	ETFS Energy DJ-UBSCISM	EUR	Futuuri	Kasvu	0.49 %
		Raaka-ainat	ETFS Crude Oil	EUR	Futuuri	Kasvu	0.49 %
Osake	Maakaasu	Maakaasu	ETFS Natural Gas	EUR	Futuuri	Kasvu	0.49 %

**Huomio:**  
[Kaupankäynti USD määräisillä tuotteilla tapahtuu USA:n pörsissä, jossa toimeksiannot voivat toteutua kello 16:30 - 23:00.](#)



# 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.)
Securitas Ab	14.3.2018	Bullet	2,250	EUR	0,01	101,73	101,81 - - / BBB Stable	63	300
Teollisuuden Voima Oyj	4.2.2019	Bullet	4,625	EUR	0,24	107,23	107,44 - - / - Stable	98	500
Atlas Copco Ab	15.3.2019	Bullet	2,625	EUR	-0,05	104,68	104,85 A2u Stable / A Stable	70	500
Fortum Oyj	20.3.2019	Bullet	6,000	EUR	0,01	110,77	110,93 Baa1u Stable / BBB+ Stable	75	750
Ap Moller-Maersk A/S	28.8.2019	Bullet	3,375	EUR	0,10	107,16	107,41 Baa2 Neg / BBB Neg	83	750
Skf Ab	11.9.2019	Bullet	1,875	EUR	0,09	103,85	104,10 Baa2 Stable / BBB- Stable	82	500
Elisa Oyj	4.10.2019	Bullet	2,250	EUR	0,07	104,90	105,14 Baa2 Stable / BBB+ Stable	80	300
Metso Oyj	4.10.2019	Bullet	2,750	EUR	0,05	106,08	106,38 Baa2u Stable / BBB Stable	79	400
Volvo Treasury Ab	26.11.2019	Bullet	2,375	EUR	0,04	105,61	105,86 Baa2 Stable / BBB -	76	600
Citycon Oyj	24.6.2020	Bullet	3,750	EUR	0,40	110,03	110,25 Baa1 Stable / BBB Stable	106	500
Skf Ab	29.10.2020	Bullet	2,750	EUR	0,26	106,89	107,23 Baa2 Stable / BBB- Stable	89	750
Elisa Oyj	22.1.2021	Bullet	2,750	EUR	0,33	108,51	108,83 Baa2 Stable / BBB+ Stable	92	300
Securitas Ab	22.2.2021	Bullet	2,625	EUR	0,47	107,66	107,99 - - / BBB Stable	106	350
Ap Moller-Maersk A/S	18.3.2021	Bullet	1,750	EUR	0,49	104,48	104,75 Baa2 Neg / BBB Neg	106	1000
Tdc A/S	2.3.2022	Bullet	3,750	EUR	0,82	113,13	113,66 Baa3 Stable / BBB- Stable	126	500
Securitas Ab	15.3.2022	Bullet	1,250	EUR	0,67	102,37	102,73 - - / BBB Stable	109	350
Telenor Asa	27.6.2022	Bullet	2,750	EUR	0,37	111,58	111,99 A3 Stable / A Stable	75	500
Akzo Nobel Sweden Financ	27.7.2022	Bullet	2,625	EUR	0,65	109,74	110,04 Baa1 Stable / A- /*- -	100	750
Fortum Oyj	6.9.2022	Bullet	2,250	EUR	0,66	107,88	108,22 Baa1u Stable / BBB+ Stable	101	1000
Carlsberg Breweries A/S	15.11.2022	Bullet	2,625	EUR	0,63	110,30	110,73 Baa2 Stable / - -	95	750
Essity Ab	9.6.2023	Bullet	2,500	EUR	1,23	106,83	107,37 Baa1 Neg / BBB+ Stable	148	500
Eesti Energia As	22.9.2023	Bullet	2,384	EUR	1,23	106,35	107,01 Baa3 Stable / BBB Neg	145	500
Fingrid Oyj	3.4.2024	Bullet	3,500	EUR	0,50	119,50	120,22 NR Pos / AA- Stable	65	300
Vattenfall Ab	29.4.2024	Bullet	5,375	EUR	0,62	131,39	132,15 A3 Neg / BBB+ Neg	76	500
Statoil Asa	10.9.2025	Bullet	2,875	EUR	0,82	115,85	116,40 Aa3 Stable / A+ Stable	75	650
Telia Co Ab	7.9.2027	Bullet	3,000	EUR	1,36	114,77	115,61 Baa1 Stable / A- Neg	103	500

## Vaihtuvarkoiset yrityslainat (reitit ja reittaamattomat)

Liikkeellelaskija	Eräpäivä	Lyhennys (%)	Kuponki (%)	Val.	Tuotto % (YTM ask)	Hinta (Osto)	Hinta Luokitus - näkymä (Moody's) (Myynti) / S&P)	Marg.	Määrä (Milj.)
Destia Group Oyj	19.6.2019	Callable	#N/A	EUR	-	-	- - - / - -	4,50	65

## 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	15.9.2017	Bullet	3,875	EUR	-0,73	101,40	101,46 Aa1 Stable / AA+ Stable	-2	6000
Finnish Government	4.7.2019	Bullet	4,375	EUR	-0,63	110,43	110,69 Aa1 Stable / AA+ Stable	11	5000
Finnish Government	15.4.2020	Bullet	3,375	EUR	-0,54	111,16	111,47 Aa1 Stable / AA+ Stable	16	6500
Finnish Government	15.4.2021	Bullet	3,500	EUR	-0,42	115,03	115,43 Aa1 Stable / AA+ Stable	15	6000
Finnish Government	4.7.2025	Bullet	4,000	EUR	0,21	130,27	130,42 Aa1 Stable / AA+ Stable	14	6001
Finnish Government	4.7.2028	Bullet	2,750	EUR	0,61	122,71	122,93 Aa1 Stable / AA+ Stable	19	5000
Finnish Government	15.4.2031	Bullet	0,750	EUR	0,87	98,31	98,46 Aa1 Stable / AA+ Stable	27	4501
Finnish Government	4.7.2042	Bullet	2,625	EUR	1,20	130,64	130,81 Aa1 Stable / AA+ Stable	16	4503

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

Lähde: Bloomberg

## Kiinteäkorkoiset High Yield / reittaamattomat yrityslainat

Liikkeellelaskija	Eräpäivä	Lyhennys (%)	Kuponki (%)	Val.	Tuotto % (YTM/C ask)	Hinta (Osto)	Hinta Luokitus - näkymä (Moody's) (Myynti) / S&P)	Spread (riskitön)	Määrä (Milj.)
Sponda Oyj	9.10.2018	Bullet	3,375	EUR	0,41	103,89	104,07 - - / - -	110	150
Nokia Oyj	4.2.2019	Bullet	6,750	EUR	-0,16	111,34	111,81 Ba1 Stable / BB+ Stable	64	500
Metsa Board Oyj	13.3.2019	Bullet	4,000	EUR	-0,10	106,66	107,41 Ba2 Stable / BB+ Pos	80	225
Ramirent Oyj	21.3.2019	Bullet	4,375	EUR	0,69	106,13	106,66 - - / - -	153	100
Ssab Ab	10.4.2019	Bullet	3,875	EUR	0,96	104,41	105,41 - - / B+ Pos	192	350
Kemira Oyj	27.5.2019	Bullet	2,500	EUR	-0,07	104,44	105,18 - - / - -	79	200
Ovako Ab	1.6.2019	Callable	6,500	EUR	5,32/-1,88	101,51	102,24 B3 Stable / B- -	628	300
St1 Nordic Oyj	4.6.2019	Bullet	4,125	EUR	-	-	- - - / - -	-	100
Orion Oyj	11.6.2019	Bullet	2,750	EUR	0,25	104,80	105,11 - - / - -	101	150
Ahlstrom Oyj	15.9.2019	Callable	4,125	EUR	2,41/-1,3	103,38	103,80 - - / - -	318	100
Neste Oyj	18.9.2019	Bullet	4,000	EUR	0,39	109,02	108,34 - - / - -	113	400
Outokumpu Oyj	30.9.2019	Callable	6,625	EUR	4,41/-14,28	103,85	104,88 B2 Pos / - -	537	250
Hksan Oyj	21.11.2019	Bullet	3,625	EUR	1,88	103,48	104,22 - - / - -	269	100
Sanoma Oyj	27.11.2019	Bullet	3,500	EUR	1,04	105,29	106,08 - - / - -	186	200
Norske Skog As	15.12.2019	Callable	11,750	EUR	7,72/513,46	85,82	88,09 Caa1 Stable / CCC+ -	1985	290
Yit Oyj	25.3.2020	Callable	6,250	EUR	4,37/0,81	103,63	104,95 - - / - -	532	100
Cargotec Oyj	31.3.2020	Bullet	3,375	EUR	0,75	106,97	107,40 - - / - -	147	150
Huhtamaki Oyj	14.5.2020	Bullet	3,375	EUR	0,49	107,93	108,50 - - / - -	122	200
Paroc Group Oyj	15.5.2020	Callable	6,250	EUR	-	101,27	102,70 WR Stable / B Stable	applicable	200
Technopolis Plc	28.5.2020	Callable	3,750	EUR	1,83/0,08	105,04	105,59 - - / - -	255	150
Outotec Oyj	16.9.2020	Bullet	3,750	EUR	2,73	102,44	103,19 - - / - -	344	150
Cembrit Group A/S	20.3.2021	Callable	5,500	EUR	4,55/5,01	101,77	103,37 - - / - -	applicable	115
Dna Ltd	12.3.2021	Bullet	2,875	EUR	1,02	106,19	106,89 - - / - -	164	150
Srv Yhtiöt Oyj	23.3.2021	Callable	6,875	EUR	4,54/4,08	107,07	108,01 - - / - -	520	100
Finnair Oyj	29.3.2022	Callable	2,250	EUR	1,64/1,61	102,02	102,81 - - / - -	211	200
Dsv Miljo As	10.5.2021	Callable	5,900	EUR	5,7/6,9	100,00	100,72 - - / - -	applicable	210
Outokumpu Oyj	16.6.2021	Callable	7,250	EUR	4,24/1,72	109,76	111,14 B2 Pos / - -	496	250
Cramo Oyj	28.2.2022	Bullet	2,375	EUR	1,65	102,41	103,27 - - / - -	214	150
Rettig Group	25.4.2022	Callable	2,375	EUR	1,9/1,88	101,69	102,21 - - / - -	232	110
Amer Sports Oyj	9.9.2022	Bullet	2,375	EUR	1,32	104,71	105,36 - - / - -	169	100
Stora Enso Oyj	16.6.2023	Callable	2,125	EUR	1,66/1,65	102,15	102,63 Ba2 Pos / BB Pos	191	300
Norican A/S	15.5.2023	Callable	4,500	EUR	4,24/4,77	100,75	101,39 B2e Stable / (P)B Stable	456	340
Telefonaktiebolaget Lm E	1.3.2024	Bullet	1,875	EUR	2,09	98,33	98,66 Ba1 Stable / BBB- Neg	223	500
Nokia Oyj	15.3.2024	Callable	2,000	EUR	1,94/1,94	99,98	100,35 Ba1 Stable / BB+ Stable	209	750
Cargotec Oyj	28.3.2024	Callable	2,375	EUR	2,2/2,19	100,60	101,12 - - / - -	235	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.)
Nordea Bank Ab (Publ)	17.9.2017	Perp/Call	0,917	EUR	1,07/68,62	80,88	82,36 Baa3 Stable / NR Neg		500
Technopolis Plc	26.3.2018	Perp/Call	7,500	EUR	10,07/0,92	104,69	105,48 - - / - -		75
Lemminkäinen Oyj	30.3.2018	Perp/Call	8,750	EUR	10,86/0,38	106,31	107,13 - - / - -		70
Stockmann Oyj Abp	31.1.2020	Perp/Call	7,750	EUR	10,59/4,25	106,70	108,70 - - / - -		85
Volvo Treasury Ab	10.6.2020	Callable	4,200	EUR	3,75/2,05	105,64	106,29 Ba1 Stable / BB+ -		900
Finnair Oyj	13.10.2020	Perp/Call	7,875	EUR	9,87/2,99	113,95	115,51 - - / - -		200
Outotec Oyj	24.3.2021	Perp/Call	7,375	EUR	8,33/4,78	107,64	108,86 - - / - -		150
Volvo Treasury Ab	10.3.2023	Callable	4,850	EUR	3,99/3,02	108,91	109,61 Ba1 Stable / BB+ -		600
Dong Energy A/S	26.6.2023	Callable	6,250	EUR	4,27/2,98	117,28	117,95 Baa3 Neg / BB+ Stable		700

# OMX HEX 55:n vertailuyhtiöt 1/11



	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	keskihin	ylin	12kk:n	12kk:n	Seuraavan	12kk:n	Seuraavan
										hintaa	ta	hintaa	EV/EBITDA	EV/EBIT	12kk:n P/E	P/BV	12kk:n ROE
<b>Aktia Bank plc Class A</b>	nosto	9,01	9,40	669		-0,2 %	0,1 %	0,6 %	8,2 %	7,70	9,23	10,95			12,5	1,0	7,8 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						0,2 %	2,0 %	-6,0 %	-24,4 %						-5 %	-37 %	-4,0 %
Nordea Bank AB	nosto	112,30	115,81	454 810		1,1 %	-0,1 %	11,0 %	45,0 %	66,30	92,82	113,60			13,0	1,4	10,6 %
Danske Bank A/S	nosto	249,70	270,00	233 926		-0,4 %	-2,1 %	7,9 %	38,2 %	161,80	209,77	259,30			11,9	1,4	12,1 %
Skandinaviska Enskilda Ban	lasku	104,10	106,50	228 384		-0,8 %	-1,9 %	7,6 %	37,3 %	67,75	90,52	107,30			13,3	1,5	11,5 %
Svenska Handelsbanken AB	lasku	124,20	116,35	241 410		-0,3 %	-1,7 %	4,0 %	20,7 %	90,25	118,64	136,30			15,2	1,7	11,0 %
Swedbank AB Class A	lasku	207,80	224,00	235 231		-2,0 %	-3,6 %	2,2 %	21,4 %	162,90	203,74	232,40			12,4	1,7	13,7 %
<b>Alma Media Oyj</b>	lasku	5,57	5,95	459	487	-0,4 %	-2,3 %	13,2 %	52,6 %	3,40	4,82	5,80	7,6	10,3	14,3	3,2	22,2 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						0,8 %	-0,2 %	13,9 %	22,9 %				-30 %	-32 %	-38 %	-9 %	4,9 %
Sanoma Oyj	nosto	7,94	8,85	1 292	1 793	-1,5 %	-3,9 %	-2,5 %	58,7 %	4,77	7,69	9,39	4,9	11,0	11,9	2,5	21,3 %
Ilkka-Yhtymäe Oyj	nosto	2,96		63		-1,0 %	-1,3 %	1,7 %	44,4 %	1,87	2,61	3,10					
Modern Times Group AB Cla	nosto!	282,10	310,00	18 888	19 667	1,3 %	0,9 %	-8,0 %	18,1 %	207,10	253,95	313,20	10,9	13,0	18,9	3,8	20,0 %
North Media A/S	nosto	19,50		391		0,0 %	2,1 %	3,7 %	47,7 %	12,10	14,56	20,50					
Schibsted Asa Class A	lasku	206,20	270,00	44 784	48 123	-4,4 %	-8,0 %	1,8 %	-20,5 %	172,30	224,87	277,80	16,5	21,5	38,9	4,2	10,7 %
<b>Amer Sports Oyj Class A</b>	lasku	19,90	24,50	2 358	2 862	-0,6 %	-5,4 %	-7,6 %	-22,5 %	19,81	24,51	28,33	9,6	12,4	15,3	2,1	13,9 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-0,3 %	0,0 %	-5,7 %	-42,1 %				-38 %	-39 %	-52 %	-52 %	-2,4 %
adidas AG	lasku	174,35	185,00	36 477	36 654	0,3 %	-2,6 %	-2,0 %	57,7 %	107,65	149,79	188,95	15,0	18,7	26,5	4,7	17,7 %
NIKE, Inc. Class B	nosto	51,68	62,00	85 490	81 822	-0,2 %	-4,7 %	-7,9 %	-7,9 %	49,01	54,45	60,33	13,9	16,2	20,4	6,5	31,9 %
PUMA SE	nosto	354,20	336,00	5 342	5 002	-1,2 %	-4,0 %	3,5 %	76,9 %	185,80	255,30	375,10	16,4	21,9	40,1	2,8	7,0 %
Under Armour, Inc. Class A	nosto	18,89	20,00	8 008	8 667	-0,3 %	-10,0 %	-1,1 %	-48,3 %	18,40	31,31	44,68	16,7	25,5	41,5	3,6	8,7 %
<b>Basware Oyj</b>	nosto	33,40	40,50	481	502	-1,8 %	-3,2 %	-3,2 %	-12,2 %	31,74	36,45	40,90	141,4			4,0	-5,5 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-5,3 %	1,5 %	-8,0 %	n.a.				n.a.	n.a.	n.a.	-67 %	12,6 %
Coupa Software, Inc.		31,35	30,50	1 592	1 396	3,6 %	-4,7 %	4,8 %		22,50	26,91	41,61				11,9	-18,2 %
<b>Bittium Corporation</b>	nosto	6,93	6,30	247	172	0,4 %	5,0 %	7,8 %	16,1 %	5,16	6,10	7,40	15,3	74,6	90,1	2,1	2,3 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						1,1 %	8,8 %	8,5 %	-7,1 %				55 %	486 %	412 %	-36 %	-16,2 %
Harris Corporation	lasku	107,44	120,00	13 098	16 384	0,2 %	-1,4 %	-1,9 %	38,7 %	76,55	97,54	113,58	10,9	13,7	17,8	4,1	23,0 %
Kongsberg Gruppen ASA		129,50	144,50	15 540	16 842	-0,4 %	-3,7 %	-4,1 %	-1,9 %	111,50	127,72	144,00	9,6	14,1	16,6	2,1	12,9 %
Motorola Solutions, Inc.	nosto	80,83	90,00	13 213	16 630	-1,2 %	-5,3 %	-2,2 %	16,4 %	62,76	77,37	87,69	9,3	11,0	15,2		
Spirent Communications pl	nosto	1,17	1,04	716	628	-1,5 %	-8,2 %	-2,3 %	42,2 %	0,72	0,93	1,30	10,3	14,5	22,3	2,7	12,2 %
Thales SA	lasku	97,15	98,25	20 567	17 659	0,3 %	-1,1 %	6,5 %	27,4 %	67,65	85,63	99,43	8,7	11,2	19,2	3,7	19,5 %
Ultra Electronics Holdings p		20,26	23,00	1 431	1 637	-1,2 %	-3,3 %	-0,1 %	16,5 %	15,73	18,83	22,45	10,7	12,0	14,4	3,6	24,8 %

# OMX HEX 55:n vertailuyhtiöt 2/11



	Suosittelun muutos	Hinta	Tavoite-hinta	Markkina-arvo	Seuraavan 12kk:n EV	Muutos 1pv%	Muutos 1vko%	Muutos 1kk%	Muutos 1v%	12kk:n alin hinta	12kk:n keskihinta	12kk:n ylin hinta	Seuraavan 12kk:n EV/EBITDA	Seuraavan 12kk:n EV/EBIT	Seuraavan 12kk:n P/E	Seuraavan 12kk:n P/BV	Seuraavan 12kk:n ROE
<b>Cargotec Oyj Class B</b>	lasku	<b>51,85</b>	<b>56,00</b>	<b>3 355</b>	<b>3 727</b>	-1,9 %	-2,1 %	4,6 %	56,8 %	<b>32,66</b>	<b>42,06</b>	<b>55,85</b>	<b>10,2</b>	<b>13,0</b>	<b>16,9</b>	<b>2,1</b>	<b>12,6 %</b>
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-1,0 %	2,4 %	3,7 %	22,5 %				-16 %	-46 %	-13 %	5 %	5,3 %
Konecranes Oyj	nosto	36,45	42,00	3 021	3 680	-0,8 %	-4,7 %	10,1 %	59,0 %	21,56	30,91	40,07	11,6	17,3	21,3	2,6	12,1 %
Columbus McKinnon Corpor	nosto	23,86	32,00	538		0,9 %	-4,0 %	-4,8 %	64,3 %	13,80	21,49	29,23			14,2		
Manitowoc Company, Inc.	nosto	5,40	6,05	759	947	-3,7 %	-13,2 %	-0,7 %	-6,7 %	3,65	5,53	7,57	14,3	48,6		1,4	-4,3 %
PALFINGER AG	lasku	37,73	40,55	1 418	1 927	-1,2 %	-1,0 %	7,2 %	48,5 %	23,65	29,66	38,95	10,0	13,7	15,4	2,2	14,1 %
Terex Corporation	lasku	31,84	35,00	3 108	3 622	-0,3 %	-2,4 %	-0,1 %	30,5 %	18,91	27,50	36,43	12,8	16,7	26,6	2,0	7,4 %
TTS Group ASA	nosto	3,64		315		-0,5 %	-1,6 %	-6,4 %	10,3 %	2,97	3,97	5,47					
<b>Caverion Oyj</b>	lasku	<b>7,29</b>	<b>8,00</b>	<b>916</b>	<b>991</b>	-1,8 %	-3,2 %	-1,5 %	15,7 %	<b>5,50</b>	<b>6,80</b>	<b>8,29</b>	<b>11,7</b>	<b>17,8</b>	<b>22,7</b>	<b>4,0</b>	<b>17,6 %</b>
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						2,7 %	4,3 %	9,8 %	43,1 %				-10 %	-5 %	-37 %	238 %	421 %
Bilfinger SE	lasku!	35,80	37,00	1 582	1 288	-2,3 %	-9,6 %	-3,2 %	-4,4 %	25,05	33,64	41,00	12,2	18,7	39,6	1,0	2,5 %
Eltel AB	nosto	46,00	64,93	2 881	4 589	-6,5 %	-5,3 %	-19,3 %	-50,4 %	42,00	69,08	99,75	13,8		32,1	1,3	4,2 %
<b>Citycon Oyj</b>	lasku	<b>2,21</b>	<b>2,40</b>	<b>1 967</b>	<b>4 169</b>	-1,3 %	-3,8 %	-1,7 %	0,6 %	<b>1,98</b>	<b>2,23</b>	<b>2,39</b>	<b>19,8</b>	<b>19,8</b>	<b>12,7</b>	<b>0,8</b>	<b>6,6 %</b>
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						0,4 %	-2,3 %	-3,3 %	-6,7 %				-8 %	-9 %	-25 %	-10 %	0,3 %
Sponda Oyj	lasku	4,09	4,40	1 388	3 415	-1,0 %	-1,3 %	-0,7 %	9,7 %	3,69	4,14	4,80	19,4	19,5	12,0	0,7	6,0 %
Technopolis Oyj	nosto	3,21	3,50	510	1 382	-0,6 %	-1,2 %	4,9 %	-0,7 %	2,92	3,14	3,48	13,9	14,3	8,9	0,7	7,9 %
Castellum AB	lasku	124,60	132,00	34 041	69 726	-2,2 %	-2,0 %	1,5 %	12,9 %	109,32	122,11	133,50	20,2	20,2	13,8	1,1	7,9 %
Fabege AB	lasku	157,20	165,00	26 000	49 708	-2,2 %	-2,1 %	4,0 %	15,2 %	131,60	148,29	164,50	30,4	30,6	25,9	1,0	4,0 %
Hufvudstaden AB Class A	nosto	143,20	140,00	30 808	36 280	-1,6 %	-1,3 %	2,8 %	13,3 %	122,90	138,78	152,40	27,9	28,0	29,7	1,2	4,1 %
Kungsholmen AB	lasku	51,30	58,00	11 204	26 342	-2,8 %	-1,4 %	-2,8 %	-6,4 %	49,04	55,56	66,55	17,6	17,6	10,9	0,8	7,7 %
<b>Cramo Oyj</b>	nosto	<b>25,12</b>	<b>26,75</b>	<b>1 123</b>	<b>1 522</b>	1,6 %	-2,4 %	14,7 %	34,9 %	<b>17,70</b>	<b>22,28</b>	<b>25,93</b>	<b>6,3</b>	<b>12,3</b>	<b>12,7</b>	<b>1,9</b>	<b>14,8 %</b>
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						1,7 %	-3,7 %	2,9 %	-4,4 %				7 %	-18 %	-24 %	-17 %	1,1 %
Ramirent Oyj	nosto	9,20	8,80	1 000	1 366	-0,2 %	0,1 %	21,5 %	45,3 %	6,20	7,23	9,30	6,7	15,6	16,4	3,2	19,3 %
Speedy Hire Plc	nosto!	0,54	0,63	283	346	0,0 %	2,4 %	2,1 %	33,3 %	0,30	0,44	0,56	5,2	14,4	16,9	1,4	8,2 %
<b>DNA Plc</b>	nosto	<b>11,96</b>	<b>13,00</b>	<b>1 582</b>	<b>1 880</b>	-0,7 %	1,1 %	6,5 %		<b>9,87</b>	<b>11,16</b>	<b>12,33</b>	<b>7,1</b>	<b>15,5</b>	<b>17,5</b>	<b>2,6</b>	<b>14,7 %</b>
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						0,5 %	1,6 %	4,1 %	n.a.				-10 %	5 %	8 %	-11 %	-3,4 %
Elisa Oyj Class A	lasku	33,62	33,65	5 626	6 687	-0,8 %	0,4 %	5,9 %	2,9 %	28,40	32,01	35,45	10,9	17,4	18,3	5,2	28,2 %
Telia Company AB	lasku	38,27	40,00	165 712	222 278	-0,7 %	1,1 %	6,7 %	-0,4 %	33,93	37,24	41,30	8,7	12,7	13,2	1,7	13,0 %
TDC A/S	lasku	36,48	40,25	29 622	50 312	-0,7 %	-1,6 %	1,8 %	5,4 %	28,80	36,01	40,26	6,0	14,0	13,7	1,5	10,6 %
Tele2 AB Class B	lasku	86,65	84,50	44 014	56 164	-1,3 %	-1,1 %	3,6 %	12,8 %	64,51	74,88	94,60	8,6	20,6	23,1	2,5	10,9 %
Telenor ASA	nosto	132,30	140,00	198 643	258 117	-2,5 %	-1,0 %	-6,0 %	-3,8 %	122,50	136,29	150,90	5,5	9,4	12,8	3,6	28,0 %

# 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
<b>Elisa Oyj Class A</b>	lasku	<b>33,62</b>	<b>33,65</b>	<b>5 626</b>	<b>6 687</b>	<b>-0,8 %</b>	<b>0,4 %</b>	<b>5,9 %</b>	<b>2,9 %</b>	<b>28,40</b>	<b>32,01</b>	<b>35,45</b>	<b>10,9</b>	<b>17,4</b>	<b>18,3</b>	<b>5,2</b>	<b>28,2 %</b>
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						<b>0,4 %</b>	<b>0,7 %</b>	<b>3,4 %</b>	<b>-0,6 %</b>				<b>53 %</b>	<b>20 %</b>	<b>14 %</b>	<b>118 %</b>	<b>12,7 %</b>
DNA Plc	nosto	11,96	13,00	1 582	1 880	-0,7 %	1,1 %	6,5 %		9,87	11,16	12,33	7,1	15,5	17,5	2,6	14,7 %
Telia Company AB	lasku	38,27	40,00	165 712	222 278	-0,7 %	1,1 %	6,7 %	-0,4 %	33,93	37,24	41,30	8,7	12,7	13,2	1,7	13,0 %
TDC A/S	lasku	36,48	40,25	29 622	50 312	-0,7 %	-1,6 %	1,8 %	5,4 %	28,80	36,01	40,26	6,0	14,0	13,7	1,5	10,6 %
Tele2 AB Class B	lasku	86,65	84,50	44 014	56 164	-1,3 %	-1,1 %	3,6 %	12,8 %	64,51	74,88	94,60	8,6	20,6	23,1	2,5	10,9 %
Telenor ASA	nosto	132,30	140,00	198 643	258 117	-2,5 %	-1,0 %	-6,0 %	-3,8 %	122,50	136,29	150,90	5,5	9,4	12,8	3,6	28,0 %
<b>Finnair Oyj</b>	nosto	<b>5,21</b>	<b>5,00</b>	<b>668</b>	<b>623</b>	<b>0,8 %</b>	<b>-3,0 %</b>	<b>9,5 %</b>	<b>8,3 %</b>	<b>3,80</b>	<b>4,43</b>	<b>5,41</b>	<b>2,7</b>	<b>5,8</b>	<b>10,8</b>	<b>0,7</b>	<b>6,5 %</b>
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						<b>2,2 %</b>	<b>-2,2 %</b>	<b>-4,7 %</b>	<b>0,6 %</b>				<b>8 %</b>	<b>0 %</b>	<b>27 %</b>	<b>-30 %</b>	<b>-8,5 %</b>
Air France-KLM SA	lasku	9,05	8,25	2 716	6 302	-1,1 %	0,3 %	25,7 %	21,5 %	4,61	5,95	9,69	2,3	6,3	5,4	1,4	25,6 %
Deutsche Lufthansa AG	nosto	16,25	15,50	7 618	10 944	-1,8 %	-3,2 %	7,3 %	30,4 %	9,10	12,43	17,29	3,0	6,2	6,3	0,9	14,0 %
SAS AB	lasku	15,70	15,25	5 182	5 822	-1,3 %	0,6 %	9,4 %	-28,6 %	13,25	16,10	23,60	2,4	4,7	13,8	0,7	5,3 %
<b>Fiskars Oyj Abp</b>	nosto	<b>20,90</b>	<b>20,00</b>	<b>1 712</b>	<b>1 874</b>	<b>-2,9 %</b>	<b>-4,1 %</b>	<b>7,2 %</b>	<b>25,8 %</b>	<b>15,00</b>	<b>17,96</b>	<b>22,04</b>	<b>13,1</b>	<b>17,6</b>	<b>20,4</b>	<b>1,4</b>	<b>6,7 %</b>
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						<b>-3,0 %</b>	<b>-3,6 %</b>	<b>7,3 %</b>	<b>-9,7 %</b>				<b>41 %</b>	<b>42 %</b>	<b>17 %</b>	<b>-37 %</b>	<b>-5,9 %</b>
Rapala VMC Oyj	nosto	4,07	4,50	159	253	0,7 %	-0,2 %	-2,4 %	-2,4 %	4,02	4,31	4,90	9,6	13,6	19,8	1,2	6,0 %
Acme United Corporation	nosto	26,12	30,75	88	106	-0,1 %	-1,8 %	-6,1 %	48,6 %	17,50	22,69	29,49	7,9	9,9	14,3	1,8	12,4 %
Scotts Miracle-Gro Compan	lasku	87,33	98,00	5 202	6 443	-0,1 %	0,1 %	-8,4 %	31,0 %	65,80	85,51	98,82	11,2	13,3	19,3	1,8	9,3 %
SEB SA	lasku	147,90	150,00	7 420	9 161	-1,1 %	-2,4 %	12,6 %	51,2 %	95,62	124,35	158,05	10,6	13,8	18,1	3,5	19,3 %
Villeroy & Boch AG Pref	lasku	19,29	19,00	542	575	1,1 %	1,9 %	3,7 %	49,5 %	11,11	14,92	19,81	7,2	11,2	15,6	2,5	16,2 %
<b>Fortum Oyj</b>	nosto	<b>13,78</b>	<b>13,30</b>	<b>12 242</b>	<b>13 116</b>	<b>0,1 %</b>	<b>-0,3 %</b>	<b>6,7 %</b>	<b>4,3 %</b>	<b>12,69</b>	<b>14,23</b>	<b>15,74</b>	<b>10,7</b>	<b>16,3</b>	<b>19,3</b>	<b>0,9</b>	<b>4,8 %</b>
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						<b>-0,3 %</b>	<b>-2,1 %</b>	<b>2,7 %</b>	<b>-3,1 %</b>				<b>62 %</b>	<b>45 %</b>	<b>48 %</b>	<b>-69 %</b>	<b>-20,2 %</b>
E.ON SE	lasku	7,17	7,50	15 771	25 309	-0,5 %	-0,6 %	-0,5 %	-1,4 %	5,99	7,12	9,72	5,1	8,6	11,3	8,7	76,8 %
Electricite de France SA	<b>lasku!</b>	8,95	9,00	24 537	59 871	1,2 %	3,2 %	20,4 %	-18,1 %	7,33	9,36	11,45	4,1	9,9	13,2	0,6	4,7 %
Endesa S.A.	lasku	21,00	19,50	22 229	27 281	-0,1 %	0,6 %	-4,4 %	16,5 %	14,69	19,41	22,89	7,9	14,1	16,5	2,5	15,0 %
Iberdrola SA	lasku	6,82	7,05	44 031	74 852	0,0 %	1,7 %	2,5 %	12,2 %	4,80	6,11	6,92	9,0	15,4	15,1	1,1	7,4 %
RWE AG	lasku	16,10	16,00	9 722	18 159	-0,1 %	3,3 %	4,2 %	37,6 %	11,02	13,78	16,49	3,3	5,4	9,5	2,3	24,1 %
SSE plc	lasku	14,92	15,35	15 081	24 473	1,6 %	3,0 %	2,2 %	-2,2 %	13,69	15,18	16,44	10,1	13,8	12,7	2,8	21,9 %
<b>F-Secure Oyj</b>	lasku	<b>4,15</b>	<b>3,50</b>	<b>659</b>	<b>563</b>	<b>5,3 %</b>	<b>9,2 %</b>	<b>13,4 %</b>	<b>58,4 %</b>	<b>2,42</b>	<b>3,23</b>	<b>4,15</b>	<b>27,5</b>	<b>37,4</b>	<b>51,4</b>	<b>8,3</b>	<b>16,1 %</b>
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						<b>6,9 %</b>	<b>11,4 %</b>	<b>6,3 %</b>	<b>4,7 %</b>				<b>162 %</b>	<b>177 %</b>	<b>132 %</b>	<b>80 %</b>	<b>-6,5 %</b>
Symantec Corporation	<b>lasku!</b>	29,74	33,00	18 404	21 294	-1,3 %	-5,5 %	-2,2 %	74,9 %	16,77	25,12	33,22	8,7	11,2	16,4	4,9	29,9 %
Trend Micro Incorporated	lasku	5 420	5 560	760 388	624 773	-1,8 %	1,1 %	16,3 %	32,5 %	3 350,0	4 140,2	5 810,0	12,3	15,8	27,9	4,3	15,3 %

# OMX HEX 55:n vertailuyhtiöt 4/11



	Suosittelun muutos eilen!	Hinta	Tavoite-hinta	Markkina-arvo	Seuraavan 12kk:n EV	Muutos 1pv%	Muutos 1vko%	Muutos 1kk%	Muutos 1v%	12kk:n alin hinta	12kk:n keskihinta	12kk:n ylin hinta	Seuraavan 12kk:n EV/EBITDA	Seuraavan 12kk:n EV/EBIT	Seuraavan 12kk:n P/E	Seuraavan 12kk:n P/BV	Seuraavan 12kk:n ROE
<b>Huhtamaki Oyj</b>	lasku	<b>34,22</b>	<b>39,00</b>	<b>3 688</b>	<b>4 291</b>	<b>-0,7 %</b>	<b>-3,2 %</b>	<b>4,9 %</b>	<b>-3,7 %</b>	<b>32,26</b>	<b>36,44</b>	<b>42,33</b>	<b>10,0</b>	<b>14,2</b>	<b>16,4</b>	<b>2,7</b>	<b>16,3 %</b>
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						<b>0,2 %</b>	<b>-1,4 %</b>	<b>6,2 %</b>	<b>-5,2 %</b>				<b>-8 %</b>	<b>0 %</b>	<b>-14 %</b>	<b>-51 %</b>	<b>-14,1 %</b>
Amcor Ltd		15,02	16,45	17 395	22 599	-1,5 %	-2,5 %	-2,0 %	-6,2 %	13,62	15,03	16,66	10,8	14,2	17,1	11,9	69,5 %
Bemis Company, Inc.	lasku	43,76	46,00	4 024	5 598	0,0 %	-2,2 %	-10,0 %	-8,6 %	43,13	49,61	53,32	9,5	13,4	16,5	3,4	20,4 %
Sealed Air Corporation	lasku	42,94	45,00	8 408	11 132	-1,6 %	-0,4 %	0,0 %	-8,4 %	41,74	46,26	50,62	13,1	16,2	21,0		
Sonoco Products Company	nosto	50,11	52,75	4 980	6 000	-0,3 %	-2,3 %	-2,6 %	10,0 %	45,02	51,82	55,58	9,0	13,2	17,6	3,2	18,0 %
Winpak Ltd.		57,72	59,64	3 752	3 318	-0,9 %	-1,7 %	8,5 %	20,6 %	42,40	47,99	59,85	11,4	14,1	23,5	3,2	13,7 %
<b>Kemira Oyj</b>	nosto	<b>11,52</b>	<b>12,00</b>	<b>1 790</b>	<b>2 451</b>	<b>-1,3 %</b>	<b>-2,1 %</b>	<b>-2,2 %</b>	<b>6,8 %</b>	<b>9,92</b>	<b>11,58</b>	<b>12,55</b>	<b>7,6</b>	<b>13,1</b>	<b>14,4</b>	<b>1,4</b>	<b>10,0 %</b>
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						<b>-2,0 %</b>	<b>-3,1 %</b>	<b>-1,5 %</b>	<b>-15,4 %</b>				<b>-10 %</b>	<b>1 %</b>	<b>-14 %</b>	<b>-32 %</b>	<b>-2,8 %</b>
Akzo Nobel N.V.	lasku	75,65	82,00	19 077	20 253	1,0 %	0,6 %	-3,4 %	23,0 %	52,58	63,51	83,09	8,9	12,3	17,1	2,8	16,5 %
Ashland Global Holdings, In	nosto	64,12	70,03	3 990	6 325	1,1 %	7,3 %	5,7 %	17,1 %	60,27	57,17	128,19	8,7	14,4	17,6	1,2	6,8 %
BASF SE	lasku	85,60	95,50	78 622	91 805	0,1 %	-5,0 %	-4,4 %	26,5 %	63,00	80,54	94,32	7,8	12,2	15,1	2,3	15,0 %
<b>Kesko Oyj Class B</b>	nosto	<b>44,04</b>	<b>46,75</b>	<b>4 405</b>	<b>4 518</b>	<b>-1,2 %</b>	<b>-0,5 %</b>	<b>3,6 %</b>	<b>27,7 %</b>	<b>34,16</b>	<b>42,45</b>	<b>48,59</b>	<b>9,2</b>	<b>13,3</b>	<b>17,4</b>	<b>2,1</b>	<b>12,1 %</b>
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						<b>-1,0 %</b>	<b>-1,2 %</b>	<b>3,1 %</b>	<b>18,5 %</b>				<b>-3 %</b>	<b>5 %</b>	<b>8 %</b>	<b>-33 %</b>	<b>-6,8 %</b>
Tokmanni Group Oyj	lasku	8,64	10,50	509	615	-0,1 %	-3,1 %	-17,2 %	26,5 %	6,26	8,50	11,13	8,8	11,2	13,0	2,9	22,0 %
Axfood AB	nosto	142,20	147,50	29 844	29 027	-1,2 %	-0,4 %	3,3 %	-3,5 %	131,20	145,17	165,90	10,5	14,5	19,3	6,6	34,3 %
ICA Gruppen AB	lasku	307,70	288,00	61 893	72 025	-0,1 %	0,2 %	3,8 %	11,3 %	260,40	286,60	313,70	11,2	14,9	17,1	2,0	11,4 %
Kingfisher Plc	nosto	3,68	3,35	8 166	7 712	0,6 %	6,6 %	12,0 %	2,7 %	2,70	3,48	3,91	7,5	10,2	15,1	1,2	7,8 %
<b>Kone Oyj Class B</b>	nosto	<b>42,77</b>	<b>42,00</b>	<b>22 531</b>	<b>20 567</b>	<b>1,2 %</b>	<b>0,1 %</b>	<b>-0,7 %</b>	<b>7,2 %</b>	<b>38,52</b>	<b>42,68</b>	<b>47,89</b>	<b>14,8</b>	<b>16,0</b>	<b>21,8</b>	<b>7,2</b>	<b>33,3 %</b>
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						<b>0,5 %</b>	<b>1,3 %</b>	<b>-5,2 %</b>	<b>-8,5 %</b>				<b>5 %</b>	<b>2 %</b>	<b>-14 %</b>	<b>8 %</b>	<b>6,8 %</b>
Schindler Holding AG Pref	lasku	205,00	205,00	21 729	19 371	0,7 %	-1,2 %	4,5 %	15,8 %	167,30	186,32	211,00	14,1	15,7	25,4	6,7	26,5 %
<b>Konecranes Oyj</b>	nosto	<b>36,45</b>	<b>42,00</b>	<b>3 021</b>	<b>3 680</b>	<b>-0,8 %</b>	<b>-4,7 %</b>	<b>10,1 %</b>	<b>59,0 %</b>	<b>21,56</b>	<b>30,91</b>	<b>40,07</b>	<b>11,6</b>	<b>17,3</b>	<b>21,3</b>	<b>2,6</b>	<b>12,1 %</b>
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						<b>0,4 %</b>	<b>-0,6 %</b>	<b>10,2 %</b>	<b>25,1 %</b>				<b>-2 %</b>	<b>-25 %</b>	<b>17 %</b>	<b>34 %</b>	<b>4,6 %</b>
Cargotec Oyj Class B	lasku	51,85	56,00	3 355	3 727	-1,9 %	-2,1 %	4,6 %	56,8 %	32,66	42,06	55,85	10,2	13,0	16,9	2,1	12,6 %
Columbus McKinnon Corpor	nosto	23,86	32,00	538		0,9 %	-4,0 %	-4,8 %	64,3 %	13,80	21,49	29,23			14,2		
Manitowoc Company, Inc.	nosto	5,40	6,05	759	947	<b>-3,7 %</b>	<b>-13,2 %</b>	-0,7 %	-6,7 %	3,65	5,53	7,57	14,3	48,6		1,4	-4,3 %
PALFINGER AG	lasku	37,73	40,55	1 418	1 927	-1,2 %	-1,0 %	7,2 %	48,5 %	23,65	29,66	38,95	10,0	13,7	15,4	2,2	14,1 %
Terex Corporation	lasku	31,84	35,00	3 108	3 622	-0,3 %	-2,4 %	-0,1 %	30,5 %	18,91	27,50	36,43	12,8	16,7	26,6	2,0	7,4 %
TTS Group ASA	nosto	3,64		315		-0,5 %	-1,6 %	-6,4 %	10,3 %	2,97	3,97	5,47					

# 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
<b>Lassila &amp; Tikanoja Oyj</b>	lasku	<b>17,67</b>	<b>18,80</b>	<b>686</b>	<b>720</b>	<b>-0,3 %</b>	<b>-3,2 %</b>	<b>-3,2 %</b>	<b>22,6 %</b>	<b>14,37</b>	<b>18,09</b>	<b>20,89</b>	<b>7,8</b>	<b>13,6</b>	<b>16,4</b>	<b>3,0</b>	<b>18,0 %</b>
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						<b>-1,3 %</b>	<b>-0,6 %</b>	<b>-7,2 %</b>	<b>-50,8 %</b>				<b>-3 %</b>	<b>-25 %</b>	<b>-25 %</b>	<b>-84 %</b>	<b>-60,2 %</b>
Casella Waste Systems, Inc	nosto	13,86	16,00	580	1 053	2,2 %	-4,9 %	-2,0 %	98,6 %	6,64	11,06	15,85	8,1	19,0	23,8	33,9	142,2 %
Renewi Plc	nosto	1,05	1,15	838	1 291	-0,2 %	-0,5 %	10,0 %	48,3 %	0,61	0,90	1,07	7,9	17,3	20,0	2,9	14,3 %
<b>Lehto Group PLC</b>	nosto	<b>10,70</b>	<b>13,00</b>	<b>623</b>	<b>552</b>	<b>-1,0 %</b>	<b>-5,5 %</b>	<b>-12,9 %</b>	<b>70,9 %</b>	<b>6,22</b>	<b>9,40</b>	<b>12,95</b>	<b>9,5</b>	<b>10,1</b>	<b>14,3</b>	<b>4,0</b>	<b>28,0 %</b>
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						<b>0,1 %</b>	<b>-2,0 %</b>	<b>-16,2 %</b>	<b>36,0 %</b>				<b>-8 %</b>	<b>-15 %</b>	<b>-3 %</b>	<b>85 %</b>	<b>12,3 %</b>
SRV Yhtiöt Oyj	lasku	4,48	4,80	271	524	-1,5 %	-3,2 %	-2,8 %	37,4 %	3,22	4,54	5,68	10,9	12,3	18,0	0,8	4,6 %
YIT Oyj	nosto	7,08	7,80	900	1 439	-0,8 %	-5,2 %	4,8 %	22,9 %	5,70	6,91	8,09	11,5	12,7	13,5	1,4	10,7 %
JM AB	lasku	314,50	320,00	22 976	22 648	-1,4 %	-6,0 %	1,7 %	33,8 %	197,00	253,04	336,40	9,8	9,8	12,5	3,6	28,6 %
Peab AB Class B	lasku	98,75	83,00	29 203	30 125	-0,5 %	0,4 %	9,8 %	45,4 %	58,10	75,61	102,20	9,3	12,4	15,1	2,8	18,7 %
<b>Lemminkäinen Corporation</b>	nosto	<b>18,80</b>	<b>22,00</b>	<b>437</b>	<b>552</b>	<b>0,0 %</b>	<b>-0,3 %</b>	<b>2,2 %</b>	<b>44,5 %</b>	<b>12,80</b>	<b>16,69</b>	<b>20,79</b>	<b>5,9</b>	<b>9,2</b>	<b>12,4</b>	<b>1,3</b>	<b>10,8 %</b>
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						<b>1,0 %</b>	<b>2,6 %</b>	<b>1,5 %</b>	<b>9,3 %</b>				<b>-38 %</b>	<b>-17 %</b>	<b>-14 %</b>	<b>-53 %</b>	<b>-10,0 %</b>
Lehto Group PLC	nosto	10,70	13,00	623	552	-1,0 %	-5,5 %	-12,9 %	70,9 %	6,22	9,40	12,95	9,5	10,1	14,3	4,0	28,0 %
YIT Oyj	nosto	7,08	7,80	900	1 439	-0,8 %	-5,2 %	4,8 %	22,9 %	5,70	6,91	8,09	11,5	12,7	13,5	1,4	10,7 %
SRV Yhtiöt Oyj	lasku	4,48	4,80	271	524	-1,5 %	-3,2 %	-2,8 %	37,4 %	3,22	4,54	5,68	10,9	12,3	18,0	0,8	4,6 %
JM AB	lasku	314,50	320,00	22 976	22 648	-1,4 %	-6,0 %	1,7 %	33,8 %	197,00	253,04	336,40	9,8	9,8	12,5	3,6	28,6 %
NCC AB Class B	lasku	238,80	228,00	25 885	24 704	-0,2 %	-4,4 %	5,2 %	27,0 %	178,00	216,09	309,50	8,5	11,1	16,2	3,8	23,8 %
Peab AB Class B	lasku	98,75	83,00	29 203	30 125	-0,5 %	0,4 %	9,8 %	45,4 %	58,10	75,61	102,20	9,3	12,4	15,1	2,8	18,7 %
Veidekke ASA	lasku	113,00	130,00	15 109	14 535	-1,7 %	3,7 %	-0,9 %	8,7 %	94,00	116,55	129,00	6,9	9,0	11,4	3,6	31,3 %
<b>Metso Oyj</b>	lasku	<b>29,90</b>	<b>29,00</b>	<b>4 495</b>	<b>4 489</b>	<b>-1,2 %</b>	<b>-4,7 %</b>	<b>7,9 %</b>	<b>46,1 %</b>	<b>19,80</b>	<b>26,17</b>	<b>33,73</b>	<b>11,7</b>	<b>13,7</b>	<b>21,1</b>	<b>3,0</b>	<b>14,3 %</b>
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						<b>-0,5 %</b>	<b>-0,7 %</b>	<b>6,3 %</b>	<b>-4,1 %</b>				<b>2 %</b>	<b>-4 %</b>	<b>-1 %</b>	<b>-10 %</b>	<b>-2,0 %</b>
Atlas Copco AB Class A	nosto	314,90	330,00	373 196	375 475	-1,3 %	-5,4 %	0,9 %	48,7 %	200,60	269,25	337,60	12,5	14,6	21,0	5,8	27,5 %
FLSmidth & Co. A/S	nosto	384,80	407,50	19 721	21 232	0,6 %	-3,5 %	3,6 %	60,3 %	218,00	296,61	415,80	10,5	12,4	19,5	2,1	10,8 %
Sandvik AB	nosto!	133,50	131,00	167 461	186 833	-1,7 %	-4,7 %	2,1 %	61,2 %	77,85	107,46	144,30	10,0	13,2	17,9	3,6	19,8 %
Terex Corporation	lasku	31,84	35,00	3 108	3 622	-0,3 %	-2,4 %	-0,1 %	30,5 %	18,91	27,50	36,43	12,8	16,7	26,6	2,0	7,4 %
<b>Metsä Board Corporation Cl</b>	nosto	<b>6,56</b>	<b>7,20</b>	<b>2 328</b>	<b>2 654</b>	<b>-1,2 %</b>	<b>-3,3 %</b>	<b>3,9 %</b>	<b>38,9 %</b>	<b>4,23</b>	<b>5,73</b>	<b>6,93</b>	<b>8,4</b>	<b>12,3</b>	<b>14,9</b>	<b>2,0</b>	<b>13,4 %</b>
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						<b>0,6 %</b>	<b>-1,5 %</b>	<b>10,6 %</b>	<b>14,7 %</b>				<b>5 %</b>	<b>-11 %</b>	<b>2 %</b>	<b>-5 %</b>	<b>-1,9 %</b>
Stora Enso Oyj Class R	lasku	11,11	11,75	8 848	11 297	-2,2 %	-2,6 %	-1,2 %	55,2 %	6,84	9,19	12,13	7,7	11,7	14,0	1,4	10,0 %
UPM-Kymmene Oyj	lasku	24,17	24,50	12 900	13 442	-1,4 %	-2,1 %	8,4 %	45,7 %	15,61	20,63	25,02	8,2	11,3	14,2	1,5	10,3 %
Holmen AB Class B	lasku	381,60	360,00	32 515	35 417	-0,8 %	-2,8 %	8,4 %	38,7 %	253,40	316,27	396,80	11,3	16,1	19,1	1,4	7,6 %
International Paper Compa	nosto	50,82	58,00	20 983	30 385	-1,6 %	-3,3 %	-1,2 %	26,1 %	39,24	48,88	58,86	7,4	11,4	13,1	4,0	30,2 %

# OMX HEX 55:n vertailuyhtiöt 6/11



	Suosittelun muutos	Tavoite-	Markkina-	Seuraavan	Muutos	Muutos	Muutos	Muutos	12kk:n	12kk:n	12kk:n	Seuraavan	Seuraavan	Seuraavan	Seuraavan	Seuraavan	
	eilen!	hintaa	arvo	12kk:n EV	1pv%	1vko%	1kk%	1v%	alin	keskihinn	ylin	12kk:n	12kk:n	12kk:n	12kk:n	12kk:n	
		Hinta	arvo	12kk:n EV	1pv%	1vko%	1kk%	1v%	hintaa	ta	hintaa	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	P/BV	ROE	
Norske Skogindustrier ASA	lasku	0,86	1,60	240	6 418	-3,4 %	-1,1 %	-59,0 %	-61,4 %	0,74	2,64	4,37	6,8	21,8			
Sappi Limited	nosto	102,00	110,43	56 743	72 847	-1,5 %	1,2 %	4,1 %	41,0 %	63,50	80,20	105,43	7,0	10,5	12,5	2,3	18,5 %
<b>Neste Corporation</b>	lasku	<b>37,33</b>	<b>35,00</b>	<b>9 572</b>	<b>9 880</b>	<b>-0,7 %</b>	<b>-1,0 %</b>	<b>-0,1 %</b>	<b>30,6 %</b>	<b>28,30</b>	<b>35,39</b>	<b>40,95</b>	<b>7,7</b>	<b>10,6</b>	<b>13,6</b>	<b>2,2</b>	<b>16,4 %</b>
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:																	
ERG S.p.A.	lasku	11,79	13,80	1 772	3 161	-1,2 %	0,6 %	1,6 %	0,8 %	8,88	10,47	12,06	7,1	17,4	18,4	1,0	5,5 %
Hellenic Petroleum SA	lasku	6,25	5,89	1 910	3 428	-1,9 %	1,5 %	19,0 %	55,9 %	3,13	4,32	6,45	5,0	7,0	8,6	0,8	9,4 %
SARAS S.p.A. - Raffinerie Sarc	nosto	2,25	2,18	2 140	2 063	0,3 %	9,2 %	21,2 %	39,8 %	1,20	1,59	2,27	4,2	7,5	11,9	2,0	16,8 %
Renewable Energy Group, Ir	nosto	11,50	16,00	444		3,1 %	-3,0 %	15,6 %	23,5 %	7,90	9,33	12,65			10,4		
<b>Nokia Oyj</b>	lasku	<b>5,52</b>	<b>5,73</b>	<b>32 215</b>	<b>28 853</b>	<b>-0,4 %</b>	<b>-1,4 %</b>	<b>13,4 %</b>	<b>18,2 %</b>	<b>3,66</b>	<b>4,80</b>	<b>5,69</b>	<b>9,8</b>	<b>12,3</b>	<b>22,1</b>	<b>1,7</b>	<b>7,8 %</b>
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:																	
LM Ericsson Telefon AB Clas	nosto	57,75	54,00	192 073	184 924	-1,3 %	0,3 %	0,8 %	-9,1 %	43,19	56,91	67,75	8,1	13,6	20,7	1,5	7,1 %
Juniper Networks, Inc.	nosto	29,59	31,00	11 306	9 006	-0,6 %	-3,2 %	6,8 %	31,6 %	21,18	25,80	30,96	6,2	7,1	13,0	2,0	15,6 %
Motorola Solutions, Inc.	nosto	80,83	90,00	13 213	16 630	-1,2 %	-5,3 %	-2,2 %	16,4 %	62,76	77,37	87,69	9,3	11,0	15,2		
<b>Nokian Renkaat Oyj</b>	nosto	<b>37,49</b>	<b>39,00</b>	<b>5 110</b>	<b>4 899</b>	<b>0,3 %</b>	<b>-1,2 %</b>	<b>-1,7 %</b>	<b>19,5 %</b>	<b>29,93</b>	<b>34,53</b>	<b>40,20</b>	<b>10,5</b>	<b>13,2</b>	<b>17,6</b>	<b>3,2</b>	<b>18,5 %</b>
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:																	
Bridgestone Corporation	lasku	4,73K	4,85K	3846K	3594K	-1,3 %	-1,5 %	8,4 %	27,5 %	3,09K	4,01K	4,86K	5,3	7,6	12,1	1,5	12,1 %
Continental AG	nosto	202,10	221,00	40 421	41 675	-0,2 %	-3,4 %	2,1 %	10,9 %	158,20	186,75	210,35	5,9	8,3	12,0	2,3	19,1 %
<b>Nordea Bank AB</b>	nosto	<b>112,30</b>	<b>115,81</b>	<b>454 810</b>		<b>1,1 %</b>	<b>-0,1 %</b>	<b>11,0 %</b>	<b>45,0 %</b>	<b>66,30</b>	<b>92,82</b>	<b>113,60</b>			<b>13,0</b>	<b>1,4</b>	<b>10,6 %</b>
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:																	
Danske Bank A/S	nosto	249,70	270,00	233 926		1,9 %	2,2 %	5,6 %	15,6 %						-2 %	-13 %	-1,5 %
Skandinaviska Enskilda Ban	lasku	104,10	106,50	228 384		-0,4 %	-2,1 %	7,9 %	38,2 %	161,80	209,77	259,30			11,9	1,4	12,1 %
Svenska Handelsbanken AB	lasku	124,20	116,35	241 410		-0,8 %	-1,9 %	7,6 %	37,3 %	67,75	90,52	107,30			13,3	1,5	11,5 %
Swedbank AB Class A	lasku	207,80	224,00	235 231		-0,3 %	-1,7 %	4,0 %	20,7 %	90,25	118,64	136,30			15,2	1,7	11,0 %
Swedbank AB Class A	lasku	207,80	224,00	235 231		-2,0 %	-3,6 %	2,2 %	21,4 %	162,90	203,74	232,40			12,4	1,7	13,7 %
<b>Olvi Oyj Class A</b>	nosto	<b>29,55</b>	<b>30,50</b>	<b>613</b>	<b>601</b>	<b>-2,2 %</b>	<b>0,1 %</b>	<b>5,5 %</b>	<b>13,7 %</b>	<b>24,51</b>	<b>27,13</b>	<b>30,41</b>	<b>9,5</b>	<b>13,4</b>	<b>16,9</b>	<b>2,7</b>	<b>15,8 %</b>
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:																	
Carlsberg A/S Class B	nosto	685,00	670,00	104 333	124 871	-0,8 %	-2,9 %	3,2 %	9,4 %	572,50	627,74	715,00	9,1	13,5	19,8	1,9	9,5 %
Harboes Bryggeri A/S Class f	lasku	129,50	140,00	777	905	-0,8 %	-1,1 %	-3,0 %	11,6 %	112,50	136,52	155,00	5,8	14,0	14,0	0,8	5,9 %
Royal Unibrew A/S	lasku	295	339	15 960	17 162	-0,3 %	-1,6 %	-1,3 %	3,1 %	246,00	293,58	334,70	12,7	16,3	18,2	5,6	30,6 %

# OMX HEX 55:n vertailuyhtiöt 7/11



	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	keskihinta	ylin hinta	12kk:n EV/EBITDA	12kk:n EV/EBIT	Seuraavan 12kk:n P/E	12kk:n P/BV	Seuraavan 12kk:n ROE
<b>Oriola Corp Class B</b>	lasku	3,75	4,20	681	757	-0,8 %	-2,1 %	-7,9 %	-10,5 %	3,73	4,15	4,43	8,3	12,4	15,4	3,0	19,3 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-0,4 %	0,8 %	-10,7 %	10,9 %				-3 %	23 %	27 %	-13 %	-8,7 %
McKesson Corporation	nosto	141,44	155,00	29 993	35 439	-0,4 %	-2,9 %	2,8 %	-21,4 %	114,53	160,34	199,43	8,5	10,0	12,2	3,4	28,0 %
<b>Orion Oyj Class B</b>	lasku	55,95	42,00	7 890	7 780	-0,9 %	-1,7 %	13,2 %	81,7 %	30,45	40,96	57,60	22,3	25,4	32,7	11,5	35,1 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						0,4 %	-5,1 %	7,6 %	46,0 %				84 %	72 %	61 %	99 %	6,0 %
AstraZeneca PLC	nosto	51,40	52,31	65 054	75 008	-2,2 %	8,3 %	12,1 %	31,8 %	36,80	46,02	55,05	13,3	15,2	17,6	6,2	35,2 %
H. Lundbeck A/S	lasku	335,00	322,00	66 208	62 261	-0,3 %	-1,5 %	-0,9 %	39,7 %	212,70	276,84	363,40	10,9	14,3	23,1	5,3	23,1 %
<b>Outokumpu Oyj</b>	nosto	6,98	10,50	2 906	3 887	-0,5 %	-3,1 %	-20,3 %	99,3 %	3,26	6,87	10,45	4,6	6,4	7,0	1,0	14,2 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						1,2 %	0,6 %	-17,6 %	66,0 %				-32 %	-38 %	-35 %	-1 %	5,2 %
Acerinox SA	nosto	11,91	14,28	3 288	3 814	-2,4 %	-2,5 %	-5,5 %	17,6 %	7,61	11,98	14,18	6,8	9,7	14,2	1,5	10,5 %
Aperam SA	lasku	42,57	51,88	3 322	3 280	-2,9 %	-3,4 %	-4,6 %	25,8 %	28,77	41,40	51,43	5,7	7,8	11,1	1,4	12,2 %
ArcelorMittal SA	lasku!	19,73	28,80	20 162	68 392	-1,2 %	-9,0 %	-1,7 %	57,6 %	11,38	19,24	26,52	9,7	14,9	8,4	0,7	8,0 %
POSCO	nosto	270K	360K	23540K	36505K	-0,2 %	-0,2 %	1,1 %	32,4 %	188K	247K	298K	5,0	8,9	9,3	0,5	5,5 %
<b>Outotec Oyj</b>	lasku	5,73	5,80	1 048	1 006	-1,1 %	-1,6 %	-7,6 %	64,8 %	3,26	4,83	7,00	10,5	18,0	33,8	2,7	7,9 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-0,4 %	2,7 %	-12,1 %	8,9 %				-2 %	38 %	73 %	-8 %	-7,1 %
Metso Oyj	lasku	29,90	29,00	4 495	4 489	-1,2 %	-4,7 %	7,9 %	46,1 %	19,80	26,17	33,73	11,7	13,7	21,1	3,0	14,3 %
FLSmidth & Co. A/S	nosto	384,80	407,50	19 721	21 232	0,6 %	-3,5 %	3,6 %	60,3 %	218,00	296,61	415,80	10,5	12,4	19,5	2,1	10,8 %
Sandvik AB	nosto!	133,50	131,00	167 461	186 833	-1,7 %	-4,7 %	2,1 %	61,2 %	77,85	107,46	144,30	10,0	13,2	17,9	3,6	19,8 %
<b>Pihlajalinna Plc</b>	lasku	17,44	20,00	359	377	0,3 %	-2,1 %	1,7 %	2,2 %	14,60	16,69	18,85	9,9	15,5	24,0	3,2	13,2 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						1,3 %	-0,5 %	-5,4 %	-13,1 %				-18 %	-12 %	15 %	77 %	4,5 %
Attendo AB		96,90	100,50	15 504	17 664	-1,0 %	-2,6 %	9,9 %	23,8 %	72,00	82,75	103,00	13,6	17,0	19,9	2,8	13,9 %
Capio AB		49,20	55,90	6 945	10 052	-3,1 %	-1,6 %	2,5 %	11,3 %	41,90	47,80	54,00	8,3	14,9	13,3	1,2	8,9 %
Korian SA	lasku	30,55	31,50	2 450	4 723	-0,7 %	-0,5 %	9,2 %	8,8 %	23,76	28,37	33,20	10,6	17,0	24,6	1,2	4,8 %
Orpea SA	lasku	95,43	97,50	5 775	9 408	-0,4 %	-1,2 %	7,0 %	32,0 %	67,21	79,22	97,56	16,8	22,3	26,9	2,5	9,5 %
Spire Healthcare Group PLC		3,48	3,60	1 394	1 852	0,5 %	-2,0 %	6,9 %	0,9 %	2,95	3,44	4,11	11,0	17,0	19,6	1,3	6,4 %
<b>Ponsse Oyj</b>	nosto	23,24	24,00	651	667	-1,6 %	-2,2 %	6,4 %	7,9 %	19,80	23,29	28,40	9,1	11,2	14,8	3,5	23,6 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						0,0 %	1,9 %	5,9 %	-32,0 %				-41 %	-53 %	-29 %	14 %	9,3 %
Deere & Company	nosto	112,67	113,00	35 891	64 289	-0,5 %	-0,7 %	3,9 %	36,4 %	76,73	95,43	114,96	21,0	31,1	21,9	4,6	20,9 %
Komatsu Ltd.	nosto	2,65K	2,80K	2571K	3140K	-2,7 %	-7,5 %	-3,0 %	43,4 %	1,66K	2,45K	3,03K	10,0	16,2	19,7	1,5	7,7 %



# OMX HEX 55:n vertailuyhtiöt 8/11



	Suositusten muutos eilen!	Tavoite-		Markkina- arvo	Seuraavan 12kk:n EV	Muutos 1pv%	Muutos 1vko%	Muutos 1kk%	Muutos 1v%	12kk:n	12kk:n	12kk:n	Seuraavan	Seuraavan	Seuraavan		
		Hinta	hinta							alin	keskihin ta	ylin	12kk:n EV/EBITDA	12kk:n EV/EBIT	Seuraavan 12kk:n P/E	12kk:n P/BV	Seuraavan 12kk:n ROE
<b>Raisio Oyj Class V</b>	nosto	<b>3,55</b>	<b>4,00</b>	<b>586</b>	<b>568</b>	<b>-0,8 %</b>	<b>-1,9 %</b>	<b>2,6 %</b>	<b>-16,5 %</b>	<b>3,23</b>	<b>3,72</b>	<b>4,30</b>	<b>9,4</b>	<b>11,4</b>	<b>14,7</b>	<b>1,7</b>	<b>11,8 %</b>
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						<b>-0,3 %</b>	<b>0,3 %</b>	<b>4,3 %</b>	<b>-28,3 %</b>				<b>49 %</b>	<b>-38 %</b>	<b>-33 %</b>	<b>178 %</b>	<b>8,1 %</b>
Apetit Oyj	lasku	13,22	12,75	84	108	-0,5 %	-1,0 %	-1,3 %	3,5 %	12,22	13,27	14,50	8,3	17,9	19,0	0,7	3,7 %
Atria Oyj Class A	nosto	11,00	9,50	311	514	-1,8 %	-3,2 %	-0,1 %	28,5 %	8,23	10,25	12,61	5,8	12,9	12,1	0,7	6,0 %
HKScan Oyj Class A	lasku	3,22	2,60	177	358	0,6 %	-2,4 %	-3,6 %	3,5 %	2,89	3,25	3,61	4,9	24,9	34,6	0,4	1,3 %
<b>Ramirent Oyj</b>	nosto	<b>9,20</b>	<b>8,80</b>	<b>1 000</b>	<b>1 366</b>	<b>-0,2 %</b>	<b>0,1 %</b>	<b>21,5 %</b>	<b>45,3 %</b>	<b>6,20</b>	<b>7,23</b>	<b>9,30</b>	<b>6,7</b>	<b>15,6</b>	<b>16,4</b>	<b>3,2</b>	<b>19,3 %</b>
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						<b>-1,0 %</b>	<b>0,1 %</b>	<b>13,1 %</b>	<b>11,2 %</b>				<b>16 %</b>	<b>17 %</b>	<b>11 %</b>	<b>93 %</b>	<b>7,8 %</b>
Cramo Oyj	nosto	25,12	26,75	1 123	1 522	1,6 %	-2,4 %	14,7 %	34,9 %	17,70	22,28	25,93	6,3	12,3	12,7	1,9	14,8 %
Speedy Hire Plc	nosto!	0,54	0,63	283	346	0,0 %	2,4 %	2,1 %	33,3 %	0,30	0,44	0,56	5,2	14,4	16,9	1,4	8,2 %
<b>Revenio Group Oyj</b>		<b>37,46</b>	<b>39,00</b>	<b>299</b>	<b>294</b>	<b>-0,4 %</b>	<b>-2,5 %</b>	<b>4,1 %</b>	<b>62,4 %</b>	<b>22,20</b>	<b>28,85</b>	<b>38,68</b>	<b>24,5</b>	<b>26,8</b>	<b>34,7</b>	<b>15,9</b>	<b>45,7 %</b>
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						<b>-0,3 %</b>	<b>-0,5 %</b>	<b>-0,4 %</b>	<b>-13,7 %</b>				<b>-27 %</b>	<b>-36 %</b>	<b>-32 %</b>	<b>106 %</b>	<b>28,5 %</b>
Carl Zeiss Meditec AG	lasku	43,98	42,00	3 933	3 275	-0,5 %	-2,3 %	4,7 %	34,7 %	29,87	35,87	46,06	15,6	17,4	31,2	3,2	10,1 %
CellaVision AB		167,50	175,00	3 995	3 828	<b>-3,5 %</b>	-4,3 %	14,9 %	197,8 %	52,50	94,38	181,00	31,0	33,5	44,8	15,9	35,6 %
Glaukos Corp	nosto	37,29	54,00	1 279	1 239	0,0 %	-8,9 %	-13,8 %	54,1 %	23,47	36,68	52,49	72,6	100,5	111,4	8,9	8,0 %
STAAR Surgical Company		9,90	12,00	405		<b>3,1 %</b>	4,8 %	4,8 %	80,0 %	5,06	8,97	11,50					
Thermo Fisher Scientific Inc	nosto!	171,74	187,00	67 188	80 526	0,5 %	0,4 %	12,1 %	14,4 %	139,07	152,50	173,53	15,5	16,8	17,9	2,7	15,3 %
<b>SSAB AB Class A</b>	nosto	<b>35,46</b>	<b>41,00</b>	<b>31 729</b>	<b>46 709</b>	<b>-1,0 %</b>	<b>-4,4 %</b>	<b>5,9 %</b>	<b>55,0 %</b>	<b>18,01</b>	<b>30,66</b>	<b>40,67</b>	<b>6,5</b>	<b>13,9</b>	<b>17,4</b>	<b>0,7</b>	<b>3,8 %</b>
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						<b>-0,6 %</b>	<b>-4,1 %</b>	<b>4,9 %</b>	<b>16,9 %</b>				<b>24 %</b>	<b>60 %</b>	<b>50 %</b>	<b>-98 %</b>	<b>-479,0 %</b>
AK Steel Holding Corporatio	nosto	5,45	8,00	1 716	3 080	-0,4 %	-4,9 %	-13,8 %	60,3 %	3,31	6,68	11,39	4,7	7,2	8,6	121,2	1405,6 %
thyssenkrupp AG	lasku	23,02	26,00	13 028	15 786	-0,7 %	3,4 %	8,2 %	21,9 %	16,60	21,55	24,69	5,2	8,2	15,0	4,8	32,0 %
voestalpine AG	nosto	38,92	42,00	6 863	10 158	-0,2 %	0,4 %	8,4 %	32,1 %	28,10	34,62	41,60	5,9	10,7	11,0	1,2	10,7 %
<b>Sampo Oyj Class A</b>	lasku	<b>44,44</b>	<b>45,50</b>	<b>24 886</b>	<b>27 501</b>	<b>0,2 %</b>	<b>-2,3 %</b>	<b>-1,2 %</b>	<b>13,3 %</b>	<b>34,42</b>	<b>41,34</b>	<b>47,28</b>	<b>15,0</b>	<b>15,5</b>	<b>15,8</b>	<b>2,0</b>	<b>12,8 %</b>
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						<b>0,9 %</b>	<b>-0,4 %</b>	<b>-4,4 %</b>	<b>-10,8 %</b>				<b>17 %</b>	<b>20 %</b>	<b>13 %</b>	<b>-23 %</b>	<b>-5,2 %</b>
Storebrand ASA	lasku	55,80	56,00	25 105		<b>-3,8 %</b>	-3,5 %	3,4 %	63,3 %	28,40	44,33	60,40			12,3	0,8	6,8 %
Topdanmark A/S	nosto	187,1	183	17 775	17 573	-0,3 %	-1,5 %	3,3 %	5,9 %	148,70	177,74	192,9	11,7	11,8	13,9	2,8	20,3 %
Tryg A/S	nosto	131,50	138,00	37 154	39 721	1,9 %	-0,9 %	2,9 %	3,0 %	110,50	128,85	142,00	13,9	14,1	15,9	4,3	26,8 %
<b>Sanoma Oyj</b>	nosto	<b>7,94</b>	<b>8,85</b>	<b>1 292</b>	<b>1 793</b>	<b>-1,5 %</b>	<b>-3,9 %</b>	<b>-2,5 %</b>	<b>58,7 %</b>	<b>4,77</b>	<b>7,69</b>	<b>9,39</b>	<b>4,9</b>	<b>11,0</b>	<b>11,9</b>	<b>2,5</b>	<b>21,3 %</b>
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						<b>-0,4 %</b>	<b>-1,2 %</b>	<b>-4,7 %</b>	<b>35,0 %</b>				<b>-58 %</b>	<b>-27 %</b>	<b>-51 %</b>	<b>-32 %</b>	<b>3,6 %</b>
Alma Media Oyj	lasku	5,57	5,95	459	487	-0,4 %	-2,3 %	13,2 %	52,6 %	3,40	4,82	5,80	7,6	10,3	14,3	3,2	22,2 %
Ilkka-Yhtymäe Oyj	nosto	2,96		63		-1,0 %	-1,3 %	1,7 %	44,4 %	1,87	2,61	3,10					

# OMX HEX 55:n vertailuyhtiöt 9/11



	Suosittelun muutos	Tavoite-	Markkina-	Seuraavan	Muutos	Muutos	Muutos	Muutos	12kk:n	12kk:n	12kk:n	Seuraavan	Seuraavan	Seuraavan	Seuraavan	Seuraavan	
	eilen!	hintaa	arvo	12kk:n EV	1pv%	1vko%	1kk%	1v%	alin	keskihinn	ylin	12kk:n	12kk:n	12kk:n	12kk:n	12kk:n	
		Hinta	hintaa	arvo	12kk:n EV	1pv%	1vko%	1kk%	1v%	hintaa	ta	hintaa	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	P/BV	ROE
Modern Times Group AB Cla	nosto!	282,10	310,00	18 888	19 667	1,3 %	0,9 %	-8,0 %	18,1 %	207,10	253,95	313,20	10,9	13,0	18,9	3,8	20,0 %
Schibsted Asa Class A	lasku	206,20	270,00	44 784	48 123	-4,4 %	-8,0 %	1,8 %	-20,5 %	172,30	224,87	277,80	16,5	21,5	38,9	4,2	10,7 %
<b>Sponda Oyj</b>	lasku	<b>4,09</b>	<b>4,40</b>	<b>1 388</b>	<b>3 415</b>	<b>-1,0 %</b>	<b>-1,3 %</b>	<b>-0,7 %</b>	<b>9,7 %</b>	<b>3,69</b>	<b>4,14</b>	<b>4,80</b>	<b>19,4</b>	<b>19,5</b>	<b>12,0</b>	<b>0,7</b>	<b>6,0 %</b>
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						<b>0,8 %</b>	<b>0,7 %</b>	<b>-2,1 %</b>	<b>3,8 %</b>				<b>-10 %</b>	<b>-10 %</b>	<b>-29 %</b>	<b>-25 %</b>	<b>-0,4 %</b>
Citycon Oyj	lasku	2,21	2,40	1 967	4 169	-1,3 %	-3,8 %	-1,7 %	0,6 %	1,98	2,23	2,39	19,8	19,8	12,7	0,8	6,6 %
Technopolis Oyj	nosto	3,21	3,50	510	1 382	-0,6 %	-1,2 %	4,9 %	-0,7 %	2,92	3,14	3,48	13,9	14,3	8,9	0,7	7,9 %
Castellum AB	lasku	124,60	132,00	34 041	69 726	-2,2 %	-2,0 %	1,5 %	12,9 %	109,32	122,11	133,50	20,2	20,2	13,8	1,1	7,9 %
Fabege AB	lasku	157,20	165,00	26 000	49 708	-2,2 %	-2,1 %	4,0 %	15,2 %	131,60	148,29	164,50	30,4	30,6	25,9	1,0	4,0 %
Hufvudstaden AB Class A	nosto	143,20	140,00	30 808	36 280	-1,6 %	-1,3 %	2,8 %	13,3 %	122,90	138,78	152,40	27,9	28,0	29,7	1,2	4,1 %
Kungsholmen AB	lasku	51,30	58,00	11 204	26 342	-2,8 %	-1,4 %	-2,8 %	-6,4 %	49,04	55,56	66,55	17,6	17,6	10,9	0,8	7,7 %
<b>Stockmann Oyj Abp Class B</b>	lasku	<b>6,66</b>	<b>8,40</b>	<b>478</b>	<b>1 189</b>	<b>-0,9 %</b>	<b>-5,7 %</b>	<b>-16,1 %</b>	<b>14,8 %</b>	<b>5,06</b>	<b>6,74</b>	<b>8,00</b>	<b>10,9</b>	<b>23,4</b>	<b>27,9</b>	<b>0,4</b>	<b>1,6 %</b>
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						<b>-0,2 %</b>	<b>-4,1 %</b>	<b>-7,8 %</b>	<b>9,4 %</b>				<b>16 %</b>	<b>90 %</b>	<b>84 %</b>	<b>-89 %</b>	<b>-94 %</b>
Tokmanni Group Oyj	lasku	8,64	10,50	509	615	-0,1 %	-3,1 %	-17,2 %	26,5 %	6,26	8,50	11,13	8,8	11,2	13,0	2,9	22,0 %
Hennes & Mauritz AB Class I	lasku	218,30	240,00	361 302	355 286	-0,4 %	2,3 %	-0,1 %	-17,5 %	211,80	248,25	279,90	9,9	13,3	17,5	5,3	30,5 %
RNB RETAIL AND BRANDS AB	lasku	12,70		431		-1,6 %	-3,8 %	-7,6 %	7,2 %	10,00	13,00	19,50					
<b>Stora Enso Oyj Class R</b>	lasku	<b>11,11</b>	<b>11,75</b>	<b>8 848</b>	<b>11 297</b>	<b>-2,2 %</b>	<b>-2,6 %</b>	<b>-1,2 %</b>	<b>55,2 %</b>	<b>6,84</b>	<b>9,19</b>	<b>12,13</b>	<b>7,7</b>	<b>11,7</b>	<b>14,0</b>	<b>1,4</b>	<b>10,0 %</b>
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						<b>-0,6 %</b>	<b>-0,7 %</b>	<b>4,8 %</b>	<b>33,7 %</b>				<b>-6 %</b>	<b>-16 %</b>	<b>-6 %</b>	<b>-38 %</b>	<b>-6,0 %</b>
Metsä Board Corporation Cl	nosto	6,56	7,20	2 328	2 654	-1,2 %	-3,3 %	3,9 %	38,9 %	4,23	5,73	6,93	8,4	12,3	14,9	2,0	13,4 %
UPM-Kymmene Oyj	lasku	24,17	24,50	12 900	13 442	-1,4 %	-2,1 %	8,4 %	45,7 %	15,61	20,63	25,02	8,2	11,3	14,2	1,5	10,3 %
Holmen AB Class B	lasku	381,60	360,00	32 515	35 417	-0,8 %	-2,8 %	8,4 %	38,7 %	253,40	316,27	396,80	11,3	16,1	19,1	1,4	7,6 %
International Paper Compa	nosto	50,82	58,00	20 983	30 385	-1,6 %	-3,3 %	-1,2 %	26,1 %	39,24	48,88	58,86	7,4	11,4	13,1	4,0	30,2 %
Norske Skogindustrier ASA	lasku	0,86	1,60	240	6 418	-3,4 %	-1,1 %	-59,0 %	-61,4 %	0,74	2,64	4,37	6,8	21,8			
Sappi Limited	nosto	102,00	110,43	56 743	72 847	-1,5 %	1,2 %	4,1 %	41,0 %	63,50	80,20	105,43	7,0	10,5	12,5	2,3	18,5 %
<b>Technopolis Oyj</b>	nosto	<b>3,21</b>	<b>3,50</b>	<b>510</b>	<b>1 382</b>	<b>-0,6 %</b>	<b>-1,2 %</b>	<b>4,9 %</b>	<b>-0,7 %</b>	<b>2,92</b>	<b>3,14</b>	<b>3,48</b>	<b>13,9</b>	<b>14,3</b>	<b>8,9</b>	<b>0,7</b>	<b>7,9 %</b>
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						<b>1,2 %</b>	<b>0,8 %</b>	<b>4,4 %</b>	<b>-8,3 %</b>				<b>-38 %</b>	<b>-37 %</b>	<b>-49 %</b>	<b>-26 %</b>	<b>1,9 %</b>
Citycon Oyj	lasku	2,21	2,40	1 967	4 169	-1,3 %	-3,8 %	-1,7 %	0,6 %	1,98	2,23	2,39	19,8	19,8	12,7	0,8	6,6 %
Sponda Oyj	lasku	4,09	4,40	1 388	3 415	-1,0 %	-1,3 %	-0,7 %	9,7 %	3,69	4,14	4,80	19,4	19,5	12,0	0,7	6,0 %
Castellum AB	lasku	124,60	132,00	34 041	69 726	-2,2 %	-2,0 %	1,5 %	12,9 %	109,32	122,11	133,50	20,2	20,2	13,8	1,1	7,9 %
Fabege AB	lasku	157,20	165,00	26 000	49 708	-2,2 %	-2,1 %	4,0 %	15,2 %	131,60	148,29	164,50	30,4	30,6	25,9	1,0	4,0 %
Hufvudstaden AB Class A	nosto	143,20	140,00	30 808	36 280	-1,6 %	-1,3 %	2,8 %	13,3 %	122,90	138,78	152,40	27,9	28,0	29,7	1,2	4,1 %
Kungsholmen AB	lasku	51,30	58,00	11 204	26 342	-2,8 %	-1,4 %	-2,8 %	-6,4 %	49,04	55,56	66,55	17,6	17,6	10,9	0,8	7,7 %

# OMX HEX 55:n vertailuyhtiöt 10/11



	Suositusten muutos eilen!	Tavoite-hinta	Markkina-arvo	Seuraavan 12kk:n EV	Muutos 1pv%	Muutos 1vko%	Muutos 1kk%	Muutos 1v%	12kk:n	12kk:n	12kk:n	Seuraavan	Seuraavan	Seuraavan			
									alin hinta	keskihintaa	ylin hinta	12kk:n EV/EBITDA	12kk:n EV/EBIT	12kk:n P/E	12kk:n P/BV	12kk:n ROE	
<b>Telia Company AB</b>	lasku	<b>3,92</b>	<b>4,18</b>	<b>16 975</b>	<b>22 871</b>	<b>-0,6 %</b>	<b>0,1 %</b>	<b>5,1 %</b>	<b>-4,7 %</b>	<b>3,41</b>	<b>3,90</b>	<b>4,37</b>	<b>8,5</b>	<b>12,5</b>	<b>12,9</b>	<b>1,7</b>	<b>13,1 %</b>
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						<b>0,6 %</b>	<b>0,6 %</b>	<b>2,8 %</b>	<b>-9,0 %</b>				<b>12 %</b>	<b>-19 %</b>	<b>-24 %</b>	<b>-45 %</b>	<b>-5,4 %</b>
DNA Plc	nosto	11,96	13,00	1 582	1 880	-0,7 %	1,1 %	6,5 %		9,87	11,16	12,33	7,1	15,5	17,5	2,6	14,7 %
Elisa Oyj Class A	lasku	33,62	33,65	5 626	6 687	-0,8 %	0,4 %	5,9 %	2,9 %	28,40	32,01	35,45	10,9	17,4	18,3	5,2	28,2 %
TDC A/S	lasku	36,48	40,25	29 622	50 312	-0,7 %	-1,6 %	1,8 %	5,4 %	28,80	36,01	40,26	6,0	14,0	13,7	1,5	10,6 %
Tele2 AB Class B	lasku	86,65	84,50	44 014	56 164	-1,3 %	-1,1 %	3,6 %	12,8 %	64,51	74,88	94,60	8,6	20,6	23,1	2,5	10,9 %
Telenor ASA	nosto	132,30	140,00	198 643	258 117	-2,5 %	-1,0 %	-6,0 %	-3,8 %	122,50	136,29	150,90	5,5	9,4	12,8	3,6	28,0 %
<b>Tieto Oyj</b>	lasku	<b>28,75</b>	<b>27,50</b>	<b>2 131</b>	<b>2 236</b>	<b>-0,9 %</b>	<b>-1,9 %</b>	<b>13,6 %</b>	<b>22,4 %</b>	<b>22,86</b>	<b>25,86</b>	<b>29,98</b>	<b>10,5</b>	<b>13,4</b>	<b>16,8</b>	<b>4,3</b>	<b>25,4 %</b>
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						<b>0,1 %</b>	<b>1,3 %</b>	<b>11,6 %</b>	<b>4,9 %</b>				<b>43 %</b>	<b>34 %</b>	<b>17 %</b>	<b>71 %</b>	<b>8,4 %</b>
Digia Oyj	nosto	2,71	3,60	57	61	0,0 %	-2,2 %	-1,8 %	-16,6 %	2,55	3,12	3,58	1,6	8,3	10,5	1,5	14,5 %
Atos SE	nosto	122,15	120,00	12 815	11 533	0,0 %	-3,2 %	7,9 %	51,0 %	70,81	97,18	127,30	6,7	8,8	14,2	2,5	17,7 %
Cap Gemini SA	nosto	93,19	100,00	15 763	16 382	0,5 %	-2,4 %	9,8 %	14,7 %	71,10	82,64	97,33	8,9	10,4	15,4	2,0	12,7 %
HiQ International AB	lasku	58,25	60,00	3 198	3 004	<b>-4,5 %</b>	<b>-4,9 %</b>	<b>-7,9 %</b>	<b>21,1 %</b>	44,10	55,92	68,25	12,1	12,6	17,4	4,0	23,1 %
<b>Tikkurila Oyj</b>	nosto	<b>18,15</b>	<b>18,30</b>	<b>801</b>	<b>854</b>	<b>0,8 %</b>	<b>2,2 %</b>	<b>-1,7 %</b>	<b>17,3 %</b>	<b>14,61</b>	<b>18,03</b>	<b>19,76</b>	<b>11,1</b>	<b>14,5</b>	<b>18,1</b>	<b>3,7</b>	<b>20,2 %</b>
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						<b>0,6 %</b>	<b>3,6 %</b>	<b>-2,6 %</b>	<b>0,2 %</b>				<b>5 %</b>	<b>8 %</b>	<b>-6 %</b>	<b>-25 %</b>	<b>-3,5 %</b>
Akzo Nobel N.V.	lasku	75,65	82,00	19 077	20 253	1,0 %	0,6 %	-3,4 %	23,0 %	52,58	63,51	83,09	8,9	12,3	17,1	2,8	16,5 %
H.B. Fuller Company	nosto	49,83	56,00	2 518	2 990	-1,0 %	-3,8 %	-0,5 %	14,5 %	41,52	47,82	54,32	9,7	13,0	17,7	2,4	13,4 %
Sherwin-Williams Company	nosto	331,22	357,50	30 846	30 418	0,8 %	-1,0 %	6,5 %	13,7 %	239,48	291,53	339,62	13,3	14,9	22,6	9,3	41,3 %
<b>Tokmanni Group Oyj</b>	lasku	<b>8,64</b>	<b>10,50</b>	<b>509</b>	<b>615</b>	<b>-0,1 %</b>	<b>-3,1 %</b>	<b>-17,2 %</b>	<b>26,5 %</b>	<b>6,26</b>	<b>8,50</b>	<b>11,13</b>	<b>8,8</b>	<b>11,2</b>	<b>13,0</b>	<b>2,9</b>	<b>22,0 %</b>
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						<b>1,1 %</b>	<b>-1,4 %</b>	<b>-16,7 %</b>	<b>10,2 %</b>				<b>-31 %</b>	<b>-32 %</b>	<b>-38 %</b>	<b>-19 %</b>	<b>4,5 %</b>
Kesko Oyj Class B	nosto	44,04	46,75	4 405	4 518	-1,2 %	-0,5 %	3,6 %	27,7 %	34,16	42,45	48,59	9,2	13,3	17,4	2,1	12,1 %
Stockmann Oyj Abp Class B	lasku	6,66	8,40	478	1 189	-0,9 %	-5,7 %	-16,1 %	14,8 %	5,06	6,74	8,00	10,9	23,4	27,9	0,4	1,6 %
Verkkokauppa.com Oy	lasku	8,02	9,10	361	324	-1,6 %	-2,3 %	6,5 %	17,9 %	6,10	7,00	8,37	17,0	18,4	25,6	7,8	30,5 %
B&M European Value Retail	lasku	3,58	3,69	3 582	3 998	0,3 %	1,2 %	11,6 %	26,8 %	2,18	2,81	3,62	15,1	17,1	21,3	4,3	20,2 %
Europris ASA	nosto	39,00	44,00	6 512	7 526	-1,3 %	0,0 %	-1,3 %	17,5 %	32,00	37,79	42,70	10,4	11,8	14,4	3,5	24,2 %
XXL ASA	nosto	90,50	120,00	12 535	13 928	-2,7 %	-3,5 %	-7,4 %	-6,7 %	88,50	99,35	113,00	13,5	15,8	18,9	3,1	16,2 %
<b>UPM-Kymmene Oyj</b>	lasku	<b>24,17</b>	<b>24,50</b>	<b>12 900</b>	<b>13 442</b>	<b>-1,4 %</b>	<b>-2,1 %</b>	<b>8,4 %</b>	<b>45,7 %</b>	<b>15,61</b>	<b>20,63</b>	<b>25,02</b>	<b>8,2</b>	<b>11,3</b>	<b>14,2</b>	<b>1,5</b>	<b>10,3 %</b>
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						<b>0,3 %</b>	<b>-0,1 %</b>	<b>15,9 %</b>	<b>22,6 %</b>				<b>2 %</b>	<b>-19 %</b>	<b>-4 %</b>	<b>-34 %</b>	<b>-5,6 %</b>
Metsa Board Corporation Cl	nosto	6,56	7,20	2 328	2 654	-1,2 %	-3,3 %	3,9 %	38,9 %	4,23	5,73	6,93	8,4	12,3	14,9	2,0	13,4 %
Stora Enso Oyj Class R	lasku	11,11	11,75	8 848	11 297	-2,2 %	-2,6 %	-1,2 %	55,2 %	6,84	9,19	12,13	7,7	11,7	14,0	1,4	10,0 %
Holmen AB Class B	lasku	381,60	360,00	32 515	35 417	-0,8 %	-2,8 %	8,4 %	38,7 %	253,40	316,27	396,80	11,3	16,1	19,1	1,4	7,6 %

# 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	50,82	58,00	20 983	30 385	-1,6 %	-3,3 %	-1,2 %	26,1 %	39,24	48,88	58,86	7,4	11,4	13,1	4,0	30,2 %
Norske Skogindustrier ASA	lasku	0,86	1,60	240	6 418	-3,4 %	-1,1 %	-59,0 %	-61,4 %	0,74	2,64	4,37	6,8	21,8			
Sappi Limited	nosto	102,00	110,43	56 743	72 847	-1,5 %	1,2 %	4,1 %	41,0 %	63,50	80,20	105,43	7,0	10,5	12,5	2,3	18,5 %
<b>Uponor Oyj Class A</b>	lasku	<b>15,18</b>	<b>18,50</b>	<b>1 111</b>	<b>1 244</b>	<b>-0,1 %</b>	<b>-6,2 %</b>	<b>-9,4 %</b>	<b>12,0 %</b>	<b>13,10</b>	<b>15,90</b>	<b>17,49</b>	<b>8,0</b>	<b>11,0</b>	<b>16,9</b>	<b>3,7</b>	<b>21,6 %</b>
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						<b>0,2 %</b>	<b>-3,6 %</b>	<b>-13,8 %</b>	<b>-7,4 %</b>				<b>-59 %</b>	<b>-52 %</b>	<b>-36 %</b>	<b>-60 %</b>	<b>-13,3 %</b>
Geberit AG	lasku	444,30	440,00	16 458	16 831	-0,4 %	-2,6 %	4,4 %	19,4 %	350,50	411,68	462,30	19,7	22,9	26,2	9,1	34,9 %
<b>Valmet Corp</b>	lasku	<b>16,73</b>	<b>17,00</b>	<b>2 507</b>	<b>2 463</b>	<b>-0,7 %</b>	<b>-3,2 %</b>	<b>3,9 %</b>	<b>53,6 %</b>	<b>10,42</b>	<b>13,66</b>	<b>17,39</b>	<b>8,2</b>	<b>11,2</b>	<b>17,3</b>	<b>2,5</b>	<b>14,8 %</b>
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						<b>0,1 %</b>	<b>0,0 %</b>	<b>-9,0 %</b>	<b>21,2 %</b>				<b>-13 %</b>	<b>-6 %</b>	<b>-4 %</b>	<b>-27 %</b>	<b>-30 %</b>
ANDRITZ AG	lasku	52,35	56,80	5 444	4 361	-2,5 %	-3,0 %	7,9 %	18,5 %	40,01	47,59	55,25	7,6	10,0	16,5	3,5	21,2 %
Kadant Inc.	nosto	69,25	80,00	762	762	0,9 %	-3,3 %	18,0 %	46,3 %	46,21	57,25	75,95	11,2	13,8	19,5		
<b>Wartsila Oyj Abp</b>	nosto	<b>51,85</b>	<b>52,00</b>	<b>10 227</b>	<b>10 175</b>	<b>-0,9 %</b>	<b>-4,7 %</b>	<b>-0,8 %</b>	<b>41,8 %</b>	<b>33,90</b>	<b>42,79</b>	<b>56,90</b>	<b>13,2</b>	<b>15,6</b>	<b>20,5</b>	<b>4,0</b>	<b>19,5 %</b>
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						<b>-0,9 %</b>	<b>-4,0 %</b>	<b>-4,0 %</b>	<b>20,0 %</b>				<b>-11 %</b>	<b>-38 %</b>	<b>-34 %</b>	<b>18 %</b>	<b>6,9 %</b>
Caterpillar Inc.	nosto	100,22	110,00	59 045	85 243	0,1 %	-0,8 %	6,2 %	42,0 %	69,04	88,39	105,98	13,9	23,4	22,5	4,2	18,9 %
MAN SE	lasku	96,65	90,29	14 206	18 938	0,0 %	-0,5 %	0,4 %	1,7 %	90,28	94,62	98,08	15,8	27,2	39,9	2,5	6,4 %
<b>YIT Oyj</b>	nosto	<b>7,08</b>	<b>7,80</b>	<b>900</b>	<b>1 439</b>	<b>-0,8 %</b>	<b>-5,2 %</b>	<b>4,8 %</b>	<b>22,9 %</b>	<b>5,70</b>	<b>6,91</b>	<b>8,09</b>	<b>11,5</b>	<b>12,7</b>	<b>13,5</b>	<b>1,4</b>	<b>10,7 %</b>
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						<b>0,1 %</b>	<b>-3,0 %</b>	<b>4,5 %</b>	<b>-15,3 %</b>				<b>32 %</b>	<b>20 %</b>	<b>-6 %</b>	<b>-50 %</b>	<b>-10,1 %</b>
Lehto Group PLC	nosto	10,70	13,00	623	552	-1,0 %	-5,5 %	-12,9 %	70,9 %	6,22	9,40	12,95	9,5	10,1	14,3	4,0	28,0 %
Lemminkäinen Corporation	nosto	18,80	22,00	437	552	0,0 %	-0,3 %	2,2 %	44,5 %	12,80	16,69	20,79	5,9	9,2	12,4	1,3	10,8 %
SRV Yhtiöt Oyj	lasku	4,48	4,80	271	524	-1,5 %	-3,2 %	-2,8 %	37,4 %	3,22	4,54	5,68	10,9	12,3	18,0	0,8	4,6 %
JM AB	lasku	314,50	320,00	22 976	22 648	-1,4 %	-6,0 %	1,7 %	33,8 %	197,00	253,04	336,40	9,8	9,8	12,5	3,6	28,6 %
Peab AB Class B	lasku	98,75	83,00	29 203	30 125	-0,5 %	0,4 %	9,8 %	45,4 %	58,10	75,61	102,20	9,3	12,4	15,1	2,8	18,7 %
NCC AB Class B	lasku	238,80	228,00	25 885	24 704	-0,2 %	-4,4 %	5,2 %	27,0 %	178,00	216,09	309,50	8,5	11,1	16,2	3,8	23,8 %
Veidekke ASA	lasku	113,00	130,00	15 109	14 535	-1,7 %	3,7 %	-0,9 %	8,7 %	94,00	116,55	129,00	6,9	9,0	11,4	3,6	31,3 %
<b>nosto kpl 121</b>	<b>0,88</b>	<b>nostot / laskut -suhdeluku</b>															
<b>lasku kpl 138</b>				<b>Mediaani:</b>	<b>-0,7 %</b>	<b>-2,1 %</b>	<b>2,2 %</b>	<b>20,9 %</b>				<b>9,7</b>	<b>13,7</b>	<b>16,9</b>	<b>2,5</b>	<b>14,0 %</b>	

# Osakkeiden arvostustaulukot 1/4



	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	2016 EV /	2017E EV	P/BV	P/BV	ROE	ROE	Osinko	
								2016	2017E	EBITDA	/ EBITDA	2016	2017E	2016	2017E	tuotto 2016E	
Affecto Oyj	nosto	<b>3,49</b>	3,20	<b>-8,3 %</b>	2,60	3,74	2,42	4,80	15,9	14,8	8,5	9,2	1,2	1,1	7,4 %	7,7 %	4,6 %
Ahlstrom Oyj	lasku	<b>13,62</b>	14,00	2,8 %	7,00	15,79	6,51	15,79	18,2	15,5	7,0	6,1	2,0	1,9	11,2 %	12,3 %	3,6 %
Aktia Bank plc Class A	nosto	<b>9,01</b>	9,40	4,3 %	7,70	10,95	4,34	12,07	12,2	13,0			1,0	1,0	8,0 %	7,5 %	<b>6,7 %</b>
Ålandsbanken Abp Class A		<b>13,69</b>		<b>n.a.</b>	12,62	15,49	6,95	17,58									
Alma Media Oyj	lasku	<b>5,57</b>	5,95	6,8 %	3,40	5,80	2,49	5,80	18,9	14,6	9,8	7,8	3,9	3,3	20,6 %	22,6 %	2,9 %
Amer Sports Oyj Class A	lasku	<b>19,90</b>	24,50	<b>23,1 %</b>	19,81	28,33	8,39	28,33	16,9	16,3	13,3	10,2	2,3	2,2	13,9 %	13,5 %	3,1 %
Apetit Oyj	lasku	<b>13,22</b>	12,75	<b>-3,6 %</b>	12,22	14,50	11,64	21,63	69,6	31,5		9,4	0,7	0,7	1,0 %	2,3 %	<b>5,3 %</b>
Asiakastieto Group	<b>nosto!</b>	<b>20,20</b>	20,50	1,5 %	15,38	22,00	13,15	22,00	20,9	19,3	15,4	14,5	3,9	3,8	18,6 %	19,6 %	4,5 %
Aspo Plc	lasku	<b>8,85</b>	9,80	<b>10,7 %</b>	5,99	9,20	5,18	9,20	18,4	13,8	11,0	10,1	2,4	2,3	13,1 %	16,3 %	4,7 %
Atria Oyj Class A	nosto	<b>11,00</b>	9,50	<b>-13,6 %</b>	8,23	12,61	4,76	12,61	17,5	12,8	6,9	6,0	0,8	0,7	4,3 %	5,8 %	4,2 %
Basware Oyj	nosto	<b>33,40</b>	40,50	<b>21,3 %</b>	31,74	40,90	16,75	47,80				9 635,1	3,6	4,0	-5,2 %	-8,2 %	0,0 %
CapMan Oyj Class B	lasku	<b>1,63</b>	1,55	<b>-4,9 %</b>	0,92	1,70	0,78	1,70	18,5	14,6	14,8	11,9	1,8	1,8	9,9 %	12,1 %	<b>5,1 %</b>
Cargotec Oyj Class B	lasku	<b>51,85</b>	56,00	8,0 %	32,66	55,85	15,65	55,85	18,9	17,9	11,8	10,8	2,4	2,2	12,7 %	12,3 %	1,8 %
Caverion Oyj	lasku	<b>7,29</b>	8,00	9,7 %	5,50	8,29	3,00	9,69		34,7	73,1	14,6	4,9	4,2	-6,4 %	12,1 %	0,0 %
Citycon Oyj	lasku	<b>2,21</b>	2,40	8,6 %	1,98	2,39	1,75	3,02	13,0	13,0	21,4	20,0	0,9	0,8	6,5 %	6,5 %	<b>5,9 %</b>
Componenta Oyj	lasku	<b>0,18</b>		<b>n.a.</b>	0,10	0,55	0,10	3,30									
Comptel Oyj	lasku	<b>3,04</b>	3,04	0,0 %	1,41	3,10	0,37	3,10	31,7	38,0	15,3	17,0	7,6	6,6	24,0 %	17,5 %	1,3 %
Consti Yhtiöt Oyj	lasku	<b>14,55</b>	16,50	<b>13,4 %</b>	10,06	17,48	8,90	17,48	13,9	11,4	9,8	8,3	3,7	3,2	27,0 %	28,1 %	3,7 %
Cramo Oyj	nosto	<b>25,12</b>	26,75	6,5 %	17,70	25,93	7,20	25,93	14,9	13,1	6,6	6,4	2,2	2,0	14,5 %	15,0 %	3,0 %
Detection Technology Oyj	nosto	<b>16,01</b>	18,00	<b>12,4 %</b>	7,53	17,89	4,25	17,89	19,1	20,8	10,4	11,9	7,0	5,8	36,4 %	27,9 %	1,6 %
Digia Oyj	nosto	<b>2,71</b>	3,60	<b>32,8 %</b>	2,55	3,58	2,28	7,47	14,0	11,3	1,1	1,7	1,7	1,6	12,2 %	14,1 %	3,0 %
DNA Plc	nosto	<b>11,96</b>	13,00	8,7 %	9,87	12,33	9,87	12,33	21,0	18,4	6,7	7,3	2,7	2,6	12,6 %	14,1 %	4,6 %
Efore Oyj Class A	lasku	<b>0,63</b>	0,50	<b>-20,0 %</b>	0,45	0,80	0,45	0,96					4,3	4,6	-85,0 %	-7,2 %	0,0 %
Elecster Oyj Class A		<b>14,58</b>		<b>n.a.</b>	9,42	15,71	4,00	15,71									
Bittium Corporation	nosto	<b>6,93</b>	6,30	<b>-9,1 %</b>	5,16	7,40	0,56	7,80	70,9		14,9	23,9	1,9	2,1	2,7 %	-0,7 %	4,3 %
Elisa Oyj Class A	lasku	<b>33,62</b>	33,65	0,1 %	28,40	35,45	13,37	35,99	20,8	18,7	11,2	11,1	5,5	5,3	26,6 %	28,1 %	4,5 %
eQ Oyj	nosto	<b>8,14</b>	8,25	1,4 %	5,40	8,73	1,49	8,73	23,3	18,5	16,8	13,5	4,6	4,8	19,9 %	26,2 %	<b>6,1 %</b>
Etteplan Oyj	nosto	<b>7,21</b>	7,95	<b>10,3 %</b>	4,09	7,87	2,21	7,87	18,7	16,2	10,5	9,9	3,3	3,0	17,5 %	18,5 %	2,2 %
Exel Composites Oyj	nosto	<b>6,25</b>	6,25	0,0 %	4,71	6,47	4,71	9,85	341,1	20,1	16,3	9,2	2,8	2,6	0,8 %	13,0 %	1,6 %
Finnair Oyj	nosto	<b>5,21</b>	5,00	<b>-4,0 %</b>	3,80	5,41	1,67	5,92	37,2	11,7	2,7	2,9	0,8	0,7	2,1 %	6,1 %	1,9 %

# Osakkeiden arvostustaulukot 2/4



Suositusten muutos eilen!	Tavoite Potentiaali	12kk:n 12kk:n	5 vuoden 5 vuoden	P/E P/E	2016 EV/ 2017E EV	P/BV P/BV	ROE ROE	Osinko tuotto	Hinta		12kk:n		5 vuoden		P/E		2016 EV/ 2017E EV		P/BV		ROE		Osinko tuotto
									Hinta	hinta	alin hinta	ylin hinta	alin hinta	ylin hinta	2016	2017E	EBITDA	/ EBITDA	2016	2017E	2016	2017E	
Fiskars Oyj Abp	nosto	<b>20,90</b>	20,00	-4,3 %	15,00	22,04	13,60	22,30	24,0	20,1	13,3	13,5	1,4	1,4	5,8 %	6,9 %	<b>5,1 %</b>						
Fortum Oyj	nosto	<b>13,78</b>	13,30	-3,5 %	12,69	15,74	10,99	21,59	24,2	19,4	12,7	10,6	0,9	0,9	3,8 %	4,8 %	<b>8,0 %</b>						
F-Secure Oyj	lasku	<b>4,15</b>	3,50	-15,7 %	2,42	4,15	1,32	4,15	41,5	59,3	17,6	32,5	8,6	8,5	20,6 %	14,3 %	2,2 %						
Glaston Oyj	lasku	<b>0,39</b>	0,40	1,8 %	0,33	0,45	0,22	0,60	39,3	29,3			2,1	2,0	5,4 %	6,8 %	0,0 %						
HKScan Oyj Class A	lasku	<b>3,22</b>	2,60	-19,3 %	2,89	3,61	2,89	6,26		80,5	4,6	5,2	0,4	0,4	-0,4 %	0,5 %	5,0 %						
Honkarakenne Oyj (	lasku	<b>2,29</b>		n.a.	1,20	3,51	1,20	3,51			13,6	7,7					0,0 %						
Huhtamaki Oyj	lasku	<b>34,22</b>	39,00	14,0 %	32,26	42,33	10,23	42,33	18,7	16,9	11,8	10,4	3,1	2,8	16,7 %	16,4 %	2,1 %						
Ilkka-Yhtymäe Oyj	nosto	<b>2,96</b>		n.a.	1,87	3,10	1,83	6,40															
Innofactor Plc	nosto	<b>1,49</b>	1,70	14,1 %	0,75	1,56	0,38	1,83	18,6	14,9	10,8	9,7		1,8		12,2 %	0,0 %						
Kemira Oyj	nosto	<b>11,52</b>	12,00	4,2 %	9,92	12,55	8,00	13,02	15,9	15,8	8,3	7,9	1,5	1,5	9,4 %	9,3 %	4,6 %						
Keskisuomalainen (	nosto	<b>9,55</b>		n.a.	7,05	10,37	7,05	15,97															
Kesko Oyj Class B	nosto	<b>44,04</b>	46,75	6,2 %	34,16	48,59	18,08	48,59	20,6	18,0	11,4	9,5	2,2	2,1	10,5 %	11,8 %	4,5 %						
Kone Oyj Class B	nosto	<b>42,77</b>	42,00	-1,8 %	38,52	47,89	21,30	47,89	21,5	22,0	14,8	15,0	7,9	7,4	36,9 %	33,5 %	3,6 %						
Konecranes Oyj	nosto	<b>36,45</b>	42,00	15,2 %	21,56	40,07	17,50	40,07	22,9	23,7	11,7	12,5	4,8	2,9	21,0 %	12,1 %	2,9 %						
Kotipizza Group Oyj	lasku	<b>12,87</b>	13,25	3,0 %	6,55	13,69	4,73	13,69	22,1	17,1	12,6	12,0	2,7	2,5	12,1 %	14,8 %	3,9 %						
Lassila & Tikanoja (	lasku	<b>17,67</b>	18,80	6,4 %	14,37	20,89	8,59	20,89	16,7	17,0	8,8	8,0	3,0	3,0	18,3 %	17,6 %	5,2 %						
Lehto Group PLC	nosto	<b>10,70</b>	13,00	21,5 %	6,22	12,95	5,52	12,95	19,5	14,9	12,7	10,2	5,4	4,3	27,7 %	28,9 %	2,1 %						
Lemminkäinen Corp	nosto	<b>18,80</b>	22,00	17,0 %	12,80	20,79	9,50	20,79	14,7	13,2	5,4	6,0	1,5	1,4	9,9 %	10,4 %	3,5 %						
Mari mekko Oyj	nosto	<b>10,12</b>	10,50	3,8 %	7,00	10,89	6,06	17,15	20,2	16,6	8,5	8,0	2,9	2,7	14,3 %	16,5 %	4,0 %						
Martela Oyj Class A	lasku	<b>12,29</b>	14,00	13,9 %	5,74	14,00	2,75	14,00	12,7	11,0	5,3		1,8	1,8	14,3 %	16,4 %	4,5 %						
Metso Oyj	lasku	<b>29,90</b>	29,00	-3,0 %	19,80	33,73	17,31	34,93	28,2	22,8	13,9	12,3	3,1	3,1	11,1 %	13,5 %	3,5 %						
Metsä Board Corpor	nosto	<b>6,56</b>	7,20	9,8 %	4,23	6,93	1,62	7,15	24,8	16,2	12,5	9,1	2,2	2,1	8,9 %	12,7 %	2,9 %						
Ahlstrom-Munksjo (	nosto	<b>17,65</b>	16,60	-5,9 %	9,04	18,40	4,54	18,40	18,6	16,0	7,5	8,3	2,1	1,9	11,1 %	11,7 %	2,5 %						
Neste Corporation	lasku	<b>37,33</b>	35,00	-6,2 %	28,30	40,95	7,11	40,95	12,1	13,8	7,4	7,8	2,6	2,3	21,2 %	16,6 %	3,5 %						
Nixu OY	lasku	<b>8,65</b>	7,80	-9,8 %	4,51	9,70	3,95	9,70	216,2	29,4			6,4	5,7	2,9 %	19,4 %	0,0 %						
Nokia Oyj	lasku	<b>5,52</b>	5,73	3,7 %	3,66	5,69	1,33	7,87	25,1	25,1	7,8	10,5	1,6	1,7	6,3 %	6,8 %	3,1 %						
Nokian Renkaat Oyj	nosto	<b>37,49</b>	39,00	4,0 %	29,93	40,20	18,82	40,20	20,2	18,3	11,5	11,0	3,5	3,3	17,2 %	18,1 %	4,1 %						
Nordea Bank AB shs	nosto	<b>11,49</b>	11,83	3,0 %	7,00	11,75	5,63	12,43	13,2	13,4			1,4	1,4	10,9 %	10,4 %	5,7 %						
Nurminen Logistics	lasku	<b>1,05</b>		n.a.	0,54	1,17	0,54	2,20															
Olvi Oyj Class A	nosto	<b>29,55</b>	30,50	3,2 %	24,51	30,41	17,22	30,41	18,8	17,0	9,9	9,6	3,0	2,8	16,2 %	16,2 %	2,5 %						

# Osakkeiden arvostustaulukot 3/4



	Suositusten muutos eilen!	Tavoite hinta	Potentialiaali %	12kk:n	12kk:n	5 vuoden	5 vuoden	P/E	P/E	2016 EV /	2017E EV	P/BV	P/BV	ROE	ROE	Osinko	
				alin hinta	alin hinta	alin hinta	alin hinta	2016	2017E	EBITDA	/ EBITDA	2016	2017E	2016	2017E	2016	2017E
Orava Residential R	lasku	<b>4,25</b>	4,60	8,2 %	4,12	9,29	4,12	15,88	25,0	11,4			0,4	0,4	1,5 %	3,6 %	2,8 %
Oriola Corp Class B	lasku	<b>3,75</b>	4,20	<b>12,0 %</b>	3,73	4,43	1,60	4,65	15,0	16,0	9,4	8,7	3,3	3,1	22,1 %	19,2 %	3,7 %
Orion Oyj Class B	lasku	<b>55,95</b>	42,00	<b>-24,9 %</b>	30,45	57,60	13,31	57,60	32,2	33,1	16,6	22,6	12,2	11,7	37,9 %	35,4 %	2,8 %
Outokumpu Oyj	nosto	<b>6,98</b>	10,50	<b>50,4 %</b>	3,26	10,45	1,98	10,45	20,5	6,5	15,5	4,5	1,2	1,0	5,9 %	15,8 %	1,4 %
Outotec Oyj	lasku	<b>5,73</b>	5,80	1,3 %	3,26	7,00	2,49	13,03		40,5		11,7	3,0	2,8	-10,6 %	6,9 %	0,0 %
Panostaja Oyj	nosto	<b>0,83</b>	0,92	<b>11,5 %</b>	0,81	0,98	0,66	1,04	12,1	35,9	6,0	5,2	1,0	1,1	8,6 %	3,1 %	4,8 %
Pihlajalinna Plc	lasku	<b>17,44</b>	20,00	<b>14,7 %</b>	14,60	18,85	11,38	19,85	37,8	26,4	14,5	10,7	3,7	3,3	9,7 %	12,5 %	0,9 %
PKC Group Oyj	nosto	<b>23,55</b>	23,55	0,0 %	14,05	23,69	10,65	26,33		38,4	4,3	4,5	4,1	3,8		9,9 %	3,0 %
Ponsse Oyj	nosto	<b>23,24</b>	24,00	3,3 %	19,80	28,40	5,50	28,40	14,2	15,1	10,3	9,5	4,3	3,7	30,5 %	24,4 %	2,6 %
Poyry Oyj	lasku	<b>3,18</b>	2,60	<b>-18,3 %</b>	2,80	3,70	2,60	5,90		53,1	26,0	16,0	1,6	1,6	-0,5 %	3,1 %	0,0 %
QPR Software Oyj	lasku	<b>1,58</b>		<b>n.a.</b>	0,95	1,70	0,79	1,99									
Qt Group Plc	nosto	<b>6,95</b>	7,55	8,6 %	4,19	7,58	3,76	7,58	718,6				17,4	9,9	2,4 %	-21,4 %	0,0 %
Raisio Oyj Class V	nosto	<b>3,55</b>	4,00	<b>12,7 %</b>	3,23	4,30	2,12	5,04	14,2	15,3	10,0	9,6	1,8	1,8	12,5 %	11,5 %	4,8 %
Ramirent Oyj	nosto	<b>9,20</b>	8,80	<b>-4,3 %</b>	6,20	9,30	5,05	10,25	46,0	17,0	6,8	6,9	3,3	3,2	7,2 %	19,0 %	4,3 %
Rapala VMC Oyj	nosto	<b>4,07</b>	4,50	<b>10,6 %</b>	4,02	4,90	3,90	6,00		21,4	18,3	10,3	1,2	1,2	-2,4 %	5,6 %	2,5 %
Raute Oyj Class A	nosto	<b>21,34</b>	24,00	<b>12,5 %</b>	12,06	24,15	6,88	24,15	13,3	11,1			2,6	2,6	19,6 %	23,8 %	4,7 %
Restamax Oyj	lasku	<b>7,01</b>	6,85	<b>-2,3 %</b>	4,55	7,54	3,42	7,54	20,0	15,9	6,8	6,7	2,7	2,6	13,4 %	16,0 %	4,3 %
Revenio Group Oyj	lasku	<b>37,46</b>	39,00	4,1 %	22,20	38,68	3,30	38,68	53,5	38,6		28,0	18,9	17,0	35,4 %	43,9 %	2,0 %
Robit PLC	nosto	<b>10,95</b>		<b>n.a.</b>	5,45	12,00	5,10	12,00	23,8	21,5	22,1	15,3	3,5	3,1	14,6 %	14,5 %	0,9 %
Sampo Oyj Class A	lasku	<b>44,44</b>	45,50	2,4 %	34,42	47,28	17,91	49,40	15,1	16,0	14,3	15,2	2,1	2,0	13,8 %	12,8 %	<b>5,2 %</b>
Sanoma Oyj	nosto	<b>7,94</b>	8,85	<b>11,5 %</b>	4,77	9,39	3,13	9,39	15,0	12,1	4,5	4,7	1,8	2,7	12,1 %	22,0 %	2,5 %
Scanfil Oyj	nosto	<b>3,92</b>	4,25	8,4 %	2,86	4,00	0,59	4,06		10,9		7,0	2,2	2,0	0,0 %	18,2 %	2,3 %
Siili Solutions Oy	nosto	<b>10,60</b>	10,50	<b>-0,9 %</b>	6,85	10,77	2,37	10,77	22,6	17,3	10,1	10,5	4,1	3,6	18,0 %	21,1 %	2,8 %
Solteq Oyj	lasku	<b>1,61</b>	1,70	5,6 %	1,54	1,92	1,00	1,97	20,1	15,4			1,4	1,4	6,7 %	8,9 %	3,1 %
Sponda Oyj	lasku	<b>4,09</b>	4,40	7,7 %	3,69	4,80	2,72	4,80	11,8	12,1	20,0	19,9	0,8	0,7	6,4 %	6,1 %	4,9 %
SRV Yhtiöt Oyj	lasku	<b>4,48</b>	4,80	7,1 %	3,22	5,68	2,28	5,68	23,6	29,9	17,4	11,0	0,9	0,8	3,9 %	2,8 %	2,2 %
SSH Communicati	nosto	<b>2,27</b>		<b>n.a.</b>	1,86	4,39	0,46	6,32									
SSAB AB Class B	nosto	<b>2,96</b>	4,26	<b>43,9 %</b>	1,61	3,54	1,18	4,83	27,3	15,1	10,1	6,9	0,6	0,5	2,0 %	3,5 %	0,0 %
Stockmann Oyj Abp	lasku	<b>6,66</b>	8,40	<b>26,1 %</b>	5,06	8,00	5,06	16,01		47,6	16,2	11,7	0,4	0,4	-2,1 %	0,9 %	0,0 %
Stora Enso Oyj Clas	lasku	<b>11,11</b>	11,75	5,8 %	6,84	12,13	4,14	12,13	18,8	14,6	7,9	8,0	1,5	1,4	8,0 %	9,8 %	3,3 %

# Osakkeiden arvostustaulukot 4/4



	Suositusten muutos eilen!	Tavoite hinta	Potentiaali %	12kk:n alin hinta	12kk:n ylin hinta	5 vuoden alin hinta	5 vuoden ylin hinta	P/E		2016 EV / 2017E EV		P/BV		ROE		Osinko tuotto 2016E	
								2016	2017E	EBITDA	/ EBITDA	2016	2017E	2016	2017E		
Suomen Hoivatilat C	nosto	8,01	8,6 %	3,60	9,12	3,50	9,12	55,2	39,1	20,2	16,1	2,0	1,5	3,7 %	3,8 %	1,2 %	
Suominen Yhtymä ei	lasku	4,95	2,0 %	3,49	5,22	1,65	6,65	16,5	16,8	6,5	6,4	1,9	1,7	11,4 %	10,4 %	2,2 %	
Taaleri Plc	nosto	8,15	10,4 %	7,78	9,45	2,90	9,50	18,1	14,6			2,5	2,2	13,6 %	15,2 %	2,7 %	
Talenom Oyj	nosto	10,77	16,1 %	5,04	11,28	4,61	11,28	50,1	20,0	8,9	9,8		5,1		25,5 %	1,9 %	
Technopolis Oyj	nosto	3,21	9,0 %	2,92	3,48	2,30	4,24	8,0	9,1	14,3	14,1	0,8	0,7	9,6 %	7,7 %	3,7 %	
Teleste Oyj	lasku	8,30	6,0 %	7,85	10,24	3,62	10,24	12,8	19,6	9,2	9,1	1,8	1,7	13,9 %	8,7 %	3,0 %	
Telia Company AB	lasku	3,92	6,6 %	3,41	4,37	3,41	6,22	10,0	13,3	8,2	8,6	1,8	1,7	18,1 %	13,0 %	5,3 %	
Tieto Oyj	lasku	28,75	-4,3 %	22,86	29,98	11,72	29,98	18,2	17,2	10,4	10,7	4,3	4,3	23,8 %	25,3 %	4,8 %	
Tikkurila Oyj	nosto	18,15	0,8 %	14,61	19,76	12,91	20,90	18,0	19,3	12,5	11,7	3,8	3,7	21,4 %	19,3 %	4,4 %	
Tokmanni Group Oy	lasku	8,64	21,5 %	6,26	11,13	6,26	11,13	17,9	13,9	9,6	9,3	3,1	2,9	17,1 %	21,2 %	5,9 %	
Tulikivi Oyj Class A	lasku	0,23	n.a.	0,15	0,29	0,12	0,72										
United Bankers Oyj	lasku	35,90	-5,3 %	34,06	40,00	33,00	50,50		17,7				3,6		20,5 %		
UPM-Kymmene Oyj	lasku	24,17	1,4 %	15,61	25,02	7,30	25,02	14,6	14,1	8,3	8,2	1,6	1,5	10,7 %	10,5 %	3,9 %	
Uponor Oyj Class A	lasku	15,18	21,9 %	13,10	17,49	6,77	17,49	19,2	18,0	11,2	8,4	4,2	3,8	21,9 %	21,2 %	3,0 %	
Vaisala Oyj Class A	nosto	40,77	-6,8 %	25,19	44,08	14,48	44,08	26,0	23,6	11,7	13,0	4,1	3,8	15,7 %	16,0 %	2,5 %	
Valmet Corp	lasku	16,73	1,6 %	10,42	17,39	6,00	17,39	23,2	18,4	8,8	8,6	2,8	2,6	12,3 %	14 %	2,5 %	
Verkkokauppa.com	lasku	8,02	13,5 %	6,10	8,37	3,35	8,37	36,5	27,7	21,5	18,5	9,3	8,4	25,6 %	30,2 %	2,1 %	
Viking Line Abp		20,00	n.a.	19,60	22,85	13,50	26,01										
Vincit Group Plc	lasku	7,54	-19,1 %	5,65	8,00	5,65	8,00		20,2				6,1		30,3 %		
Wartsila Oyj Abp	nosto	51,85	0,3 %	33,90	56,90	23,30	56,90	25,4	21,6	12,1	14,1	4,5	4,1	17,6 %	19,2 %	2,5 %	
Wulff Group Plc	lasku	1,65	n.a.	1,27	1,72	0,94	2,09										
YIT Oyj	nosto	7,08	10,2 %	5,70	8,09	4,17	17,88	24,8	15,7	23,0	12,8	1,6	1,5	6,3 %	9,5 %	3,1 %	
								P/E		EV/EBITDA		P/BV		ROE%		Osinko%	
		n / I -suhdeluku	Potentiaali%	Suositusten nostot ja laskut:				2016	2017E	2016	2017E	2016	2017E	2016	2017E	2016	2017E
OMX HEX:	0,9	3,8 %	nosto kpl	59	lasku kpl	63	19,2	17,0	11,1	10,0	2,4	2,3	11,4 %	13,0 %	3,0 %		
OMX HEX 25:	0,7	3,0 %	nosto kpl	10	lasku kpl	15	20,6	17,9	11,8	10,6	2,4	2,2	12,7 %	13,0 %	3,3 %		
FIM TOP-5	100%	11,5 %	nosto kpl	5	lasku kpl	0	24,8	15,1	10,1	6,9	1,8	2,1	7,2 %	15,8 %	2,5 %		
FIM TOP-10	9,0	10,6 %	nosto kpl	9	lasku kpl	1	20,0	15,0	9,9	7,3	1,9	2,0	10,0 %	14,3 %	2,5 %		
FIM BOTTOM-5	0,3	4,1 %	nosto kpl	1	lasku kpl	4	42,9	39,6	16,4	22,6	3,6	4,0	-2,1 %	6,9 %	0,0 %		
FIM BOTTOM-10	0,3	2,7 %	nosto kpl	2	lasku kpl	8	30,2	34,7	16,2	14,3	4,0	4,1	13,9 %	13,9 %	2,1 %		



# Osakkeiden estimaattitaulukot 1/4



	1Q17	1Q17		1Q17		Liikevaihto	Liikevaihto	EBIT	EBIT	PTP	PTP	Osinko		Osinko-	
	pvm	Liikevaihto	1Q17 EBIT	Pretax	1Q17 EPS	2016	2017E	2016	2017E	2016	2017E	EPS 2016	EPS 2017E	2016	tuotto 2016E
Affecto Oyj	11.5.	30,2			0,06	112,5	116,3	6,3	7,1	6,1	6,4	0,22	0,23	0,16	4,6 %
Ahlstrom Oyj		269,2	17,7	14,6	0,21	1 086	1 119	70,9	78,0	56,3	64,9	0,61	0,79	0,49	3,6 %
Aktia Bank plc Class	11.5.	53,1	15,8	16,3	0,20	211,3	211,7			61,7	57,6	0,74	0,69	0,60	6,7 %
Alandsbanken Abp (	25.4.														
Alma Media Oyj	28.4.	90,5	12,6	11,2	0,11	353,2	359,7	30,9	46,4	25,3	45,5	0,20	0,38	0,16	2,9 %
Amer Sports Oyj Cla	27.4.	661,6	38,0	26,0	0,21	2 622	2 769	205,0	212,0	173,0	185,0	1,08	1,14	0,62	3,1 %
Apetit Oyj	5.5.	91,9	-1,1	-2,0	-0,29	386,5	401,5	1,5	4,5	0,7	3,4	0,19	0,41	0,70	5,3 %
Asiakastieto Group	5.5.	13,8	5,5	5,2	0,27	49,1	54,0	19,0	21,0	18,5	20,0	0,99	1,05	0,90	4,5 %
Aspo Plc	9.5.	119,0	4,4	4,1	0,13	457,4	507,0	20,4	25,0	17,4	23,5	0,48	0,64	0,42	4,7 %
Atria Oyj Class A	27.4.	332,5	1,2	0,8	-0,02	1 352	1 406	31,8	38,0	26,0	32,8	0,65	0,86	0,46	4,2 %
Basware Oyj	21.4.	36,8	-4,2	-6,1	-0,29	148,6	153,1	-10,2	-9,8	-16,3	-14,0	-1,00	-0,87	0,00	0,0 %
CapMan Oyj Class E	4.5.	7,5	10,5	9,6	0,06	28,6	32,9	15,0	23,2	11,8	20,8	0,13	0,11	0,08	5,1 %
Cargotec Oyj Class I	26.4.	793,0	59,2	48,0	0,57	3 514	3 421	250,0	272,3	169,2	247,0	1,95	2,84	0,95	1,8 %
Caverion Oyj	28.4.	582,3	-0,8	-2,0	-0,02	2 364	2 382	-13,9	39,2	-43,5	41,4	-0,25	0,21	0,00	0,0 %
Citycon Oyj	20.4.	86,8	50,5	38,1	0,04	331,9	348,2	199,0	208,0	151,0	157,7	0,18	0,17	0,13	5,9 %
Componenta Oyj						404,1						-1,64			
Comptel Oyj	27.4.	22,6	-0,9	1,8	-0,01	100,0	109,9	11,0	13,3	11,7	13,0	0,11	0,08	0,04	1,3 %
Consti Yhtiot Oyj	4.5.	57,3	0,3	0,1	0,00	261,6	289,0	11,0	13,0	10,0	12,0	1,05	1,28	0,54	3,7 %
Cramo Oyj	28.4.	162,9	18,9	16,0	0,28	712,3	745,0	98,7	120,4	86,9	108,4	1,53	1,91	0,75	3,0 %
Detection Technolog	26.4.	18,9	3,7	3,5	0,20	75,5	81,3	14,8	14,1	14,3	13,3	0,84	0,77	0,25	1,6 %
Digia Oyj	28.4.	22,5			0,00	86,5	94,1	5,3	7,0	5,2	6,6	0,20	0,20	0,08	3,0 %
DNA Plc	21.4.	213,4	28,9	26,6	0,16	858,9	875,3	102,0	115,1	81,9	106,0	0,50	0,64	0,55	4,6 %
Efore Oyj Class A						75,4	76,1	-4,8	0,3	-10,4	-0,6	-0,22	-0,01	0,00	0,0 %
Elecster Oyj Class A	11.5.														
Bittium Corporation		14,2	-1,6	-1,4	-0,04	64,2	63,1	2,5	-1,5	2,8	-1,1	0,10	-0,02	0,30	4,3 %
Elisa Oyj Class A	20.4.	415,9	89,0	84,0	0,43	1 636	1 738	340,0	376,0	320,1	353,7	1,61	1,79	1,50	4,5 %
eQ Oyj	28.4.	9,4	4,2	4,2	0,08	35,4	41,7	16,2	20,6	16,2	20,6	0,35	0,44	0,50	6,1 %
Etteplan Oyj	3.5.	54,8	4,1	3,8	0,12	183,9	210,4	11,9	15,2	10,2	14,0	0,34	0,44	0,16	2,2 %
Exel Composites Oy	4.5.	20,3	1,7	1,7	0,09	73,1	83,8	1,6	5,9	0,7	5,5	0,02	0,31	0,10	1,6 %
Finnair Oyj	27.4.	554,0	-9,0	-10,0	-0,07	2 317	2 465	58,7	103,9	105,8	124,4	0,57	0,70	0,10	1,9 %

Lähde: FactSet, kaikki tiedot ovat konsensusennusteita

# Osakkeiden estimaattitaulukot 2/4



	1Q17	1Q17E	1Q17E	1Q17E	1Q17E	Liikevaihto	Liikevaihto	EBIT	EBIT	PTP	PTP			Osinko	Osinko-
	pvm	Liikevaihto	EBIT	Pretax	EPS	2016	2017E	2016	2017E	2016	2017E	EPS 2016	EPS 2017E	2016	tuotto 2016E
Fiskars Oyj Abp	28.4.	306,2	29,0	114,0	1,07	1 204,6	1 235,4	88,3	104,3	93,1	148,4	0,78	1,34	1,06	5,1 %
Fortum Oyj	27.4.	1 232	313	412,0	0,38	3 632	4 053	644	807	595	786	0,56	0,78	1,10	8,0 %
F-Secure Oyj	4.5.	41,0	2,7	1,5	0,01	158,3	170,5	19,2	12,3	20,9	12,5	0,10	0,06	0,09	2,2 %
Glaston Oyj	26.4.	22,8	0,0	-0,3	0,00	107,1	107,3	2,8	4,7	1,5	4,0	0,01	0,01	0,00	0,0 %
HKScan Oyj Class A	3.5.	420,7	-6,9	-8,1	-0,14	1 873	1 835	13,0	11,0	4,0	4,0	-0,10	0,02	0,16	5,0 %
Honkarakenne Oyj C		4,8	-1,5	-1,6	-0,30	36,1	39,4	-0,8	0,4	-1,2	0,1	-0,30		0,00	0,0 %
Huhtamaki Oyj	27.4.	739,4	62,8	57,8	0,43	2 865	3 102	267,9	291,5	239,0	267,6	1,81	2,02	0,73	2,1 %
Iikka-Yhtymä Oyj	8.5.					39,7									
Innofactor Plc	3.5.	17,5	0,8	0,3	0,01	59,6	70,2	4,0	6,0		3,1		0,08	0,00	0,0 %
Kemira Oyj	26.4.	610,0	34,9	26,1	0,12	2 363	2 449	170,0	175,6	128,0	149,5	0,60	0,72	0,53	4,6 %
Keskisuomalainen C															
Kesko Oyj Class B	27.4.	2 597	28,9	22,3	0,29	10 180	10 952	272,9	329,2	145,0	321,9	0,99	2,36	2,00	4,5 %
Kone Oyj Class B	27.4.	1 810	217,7	244,0	0,36	8 784	8 952	1 293	1 267	1 330	1 308	1,99	1,93	1,55	3,6 %
Konecranes Oyj	27.4.	683,0	21,0	221,9	-0,17	2 118	3 287	141,0	189,1	62,1	298,3	0,64	3,30	1,05	2,9 %
Kotipizza Group Oyj	20.6.	17,6	1,4	1,2	0,15	68,7	77,8	5,5	6,7	4,5	6,0	0,54	0,75	0,50	3,9 %
Lassila & Tikanoja C	27.4.	161,9	5,1	5,2	0,11	661,8	671,0	51,0	50,6	50,1	50,0	1,13	1,04	0,92	5,2 %
Lehto Group PLC	10.5.	80,6	6,8	6,8	0,09	361,8	486,5	40,4	52,4	40,2	52,2	0,55	0,72	0,22	2,1 %
Lemminkäinen Corp	27.4.	240,0	-29,5	-37,2	-1,34	1 683	1 765	67,5	57,4	49,2	45,2	1,39	1,34	0,66	3,5 %
Marimekko Oyj	10.5.	22,5	1,1	0,8	0,07	99,6	101,7	5,3	6,3	5,2	6,0	0,50	0,59	0,40	4,0 %
Martela Oyj Class A	28.4.	24,8	-0,6	-0,7	-0,16	129,1	124,3	6,9	6,3	5,6	6,1	0,81	1,11	0,55	4,5 %
Metso Oyj	25.4.	648	62,1	49,0	0,23	2 586	2 797	256,7	309,2	188,0	265,5	0,87	1,23	1,05	3,5 %
Metsä Board Corpor	4.5.	444,5	45,0	40,0	0,10	1 720	1 846	137,5	200,3	101,8	174,8	0,25	0,40	0,19	2,9 %
Ahlstrom-Munksjo C	26.4.	294,0	25,0	14,0	0,20	1 143	2 012	81,5	160,0	59,3	120,0	0,85	1,09	0,45	2,5 %
Neste Corporation	27.4.	3 071	204,0	169,0	0,56	11 689	12 776	983,0	940,9	905,0	860,0	3,66	2,88	1,30	3,5 %
Nixu OY						22	29	1	2	0	2	-0,04	0,19	0,00	0,0 %
Nokia Oyj	27.4.	5 378	341	251,0	0,03	23 614	23 200	2 172	2 091	1 944	1 797	-0,13	-0,05	0,17	3,1 %
Nokian Renkaat Oyj	3.5.	325,9	59,0	58,9	0,33	1 391	1 566	310,5	354,2	298,8	341,1	1,87	2,06	1,53	4,1 %
Nordea Bank AB shs	27.4.	2 461	1 215	1 102	0,21	9 927	10 001	5 126	5 023	4 625	4 535	0,93	0,86	0,65	5,7 %
Nurminen Logistics															
Olvi Oyj Class A	28.4.	71,2	6,2	6,0	0,27	321,5	344,1	40,4	44,4	40,0	43,8	1,57	1,74	0,75	2,5 %

Lähde: FactSet, kaikki tiedot ovat konsensusennusteita

# Osakkeiden estimaattitaulukot 3/4



	1Q17	1Q17E	1Q17E	1Q17E	1Q17E	Liikevaihto	Liikevaihto	EBIT	EBIT	PTP	PTP			Osinko	Osinko-
	pvm	Liikevaihto	EBIT	Pretax	EPS	2016	2017E	2016	2017E	2016	2017E	EPS 2016	EPS 2017E	2016	tuotto 2016E
Orava Residential R		2,9	0,6	-0,2	-0,02	13,9	16,9	4,6	7,1	1,6	3,6	0,17	0,37	0,12	2,8 %
Oriola Corp Class B	28.4.	381,7	11,6	10,2	0,04	1 642	1 653	61,0	59,5	54,1	53,0	0,24	0,23	0,14	3,7 %
Orion Oyj Class B	26.4.	279,2	91,7	88,9	0,50	1 074	1 107	312,7	303,0	310,9	299,0	1,77	1,69	1,55	2,8 %
Outokumpu Oyj	27.4.	1 757	238,0	223,0	0,42	5 690	6 806	45,0	653,0	-13,0	551,0	0,34	1,06	0,10	1,4 %
Outotec Oyj	4.5.	267,7	1,2	-3,0	-0,03	1 058	1 129	-26,6	46,4	-78,0	36,1	-0,38	0,13	0,00	0,0 %
Panostaja Oyj	2.3.	45,4	0,4	0,0	-0,01	172,5	188,4	9,3	11,5	6,9	9,4	0,08	0,02	0,04	4,8 %
Pihlajalinna Plc	11.5.	110,0	5,7	5,0	0,17	399,1	438,2	15,9	22,1	13,7	21,0	0,39	0,67	0,15	0,9 %
PKC Group Oyj	5.5.					845,7	970,6	21,8	31,4	15,2	27,0	0,28	0,61	0,70	3,0 %
Ponsse Oyj	25.4.	129,9	14,2	14,3	0,40	517,4	525,0	55,2	58,0	58,3	57,0	1,63	1,54	0,60	2,6 %
Poyry Oyj	3.5.	0,0	0,0	0,0	0,00	529,6	530,0	6,0	12,0	3,0	7,0	-0,02	0,06	0,00	0,0 %
QPR Software Oyj	27.4.	2,3			0,01	8,6									
Qt Group Plc	27.4.	8,6	-1,0	-1,2	-0,05	32,4	38,3	-1,7	-4,9	-2,3	-5,7	-0,08	-0,20	0,00	0,0 %
Raisio Oyj Class V	10.5.	92,5	10,6	10,3	0,05	436,3	402,0	51,0	49,0	29,0	47,7	0,12	0,23	0,17	4,8 %
Ramirent Oyj	9.5.	164,6	14,5	10,9	0,08	665,2	708,0	59,1	82,3	28,1	68,4	0,20	0,49	0,40	4,3 %
Rapala VMC Oyj	28.4.	69,5				260,6	265,0	7,2	17,1	2,2	13,0	-0,08	0,19	0,10	2,5 %
Raute Oyj Class A	28.4.	36,6	2,7	2,9	0,50	113,1	140,1	8,6	10,9	8,2	10,9	1,65	1,94	1,00	4,7 %
Restamax Oyj	9.5.	32	0,7	0,6	0,03	130	158	9,0	11,1	8,0	10,1	0,35	0,44	0,30	4,3 %
Revenio Group Oyj	20.4.	6,0	1,7	1,7	0,18	23,4	28,7	7,1	9,9	7,1	9,9	0,70	0,97	0,74	2,0 %
Robit PLC	20.4.	20				64	91	4	10	5	8	0,25	0,39	0,10	0,9 %
Sampo Oyj Class A	11.5.	524	430,0	430,0	0,68	4 282	4 327	1 870	1 749	1 871	1 785	2,95	2,79	2,30	5,2 %
Sanoma Oyj	26.4.	344	11	5	0,02	1 639	1 512	168	165	133	140,0	0,68	-1,29	0,20	2,5 %
Scanfil Oyj	27.4.	122	6	7	0,09	508	505	22	30	6	29,3	0,00	0,36	0,09	2,3 %
Siili Solutions Oy							57,4	4,1	5,3	4,0	5,3	0,48	0,61	0,30	2,8 %
Solteq Oyj	20.4.	15,4	1,0	-0,3	-0,02	63	66	6,4	4,0	4,7	1,5	0,27	0,06	0,05	3,1 %
Sponda Oyj	5.5.	66,1	40,6	28,7	0,08	259,0	264,3	168,0	170,0	136,2	121,0	0,41	0,34	0,20	4,9 %
SRV Yhtiot Oyj	27.4.	223,7	7,3	7,3	0,09	884,1	984,0	27,7	42,7	16,4	36,1	0,15	0,45	0,10	2,2 %
SSH Communicati	20.4.	3,1			-0,06	15,1									
SSAB AB Class B	21.4.	1 631,5	72,8	46,5	0,05	5 776,9	6 648,1	134,4	324,6	33,8	235,1	0,10	0,20	0,00	0,0 %
Stockmann Oyj Abp	28.4.	243	-27,8	-32,3	-0,43	1 303	1 201	19,0	43,0	-5,3	22,3	-0,34	0,14	0,00	0,0 %
Stora Enso Oyj Clas	27.4.	2 497	215,0	164,0	0,17	9 802	9 927	884	935	541	752	0,59	0,78	0,37	3,3 %

Lähde: FactSet, kaikki tiedot ovat konsensusennusteita

# Osakkeiden estimaattitaulukot 4/4



	1Q17 pvm	1Q17E Liikevaihto	1Q17E EBIT	1Q17E Pretax	1Q17E EPS	Liikevaihto 2016	Liikevaihto 2017E	EBIT 2016	EBIT 2017E	PTP 2016	PTP 2017E	EPS 2016	EPS 2017E	Osinko 2016	Osinko- tuotto 2016E
Suomen Hoivatilat C		2			0,12	7	12	19	29	18	27	0,73	0,88	0,10	1,2 %
Suominen Yhtymä Oyj	26.4.	113	6,3	6,1	0,07	417	460	25,6	26,9	22,2	24,3	0,18	0,32	0,11	2,2 %
Taaleri Plc						60,6	62,2	16,3	19,5	16,3	19,8	0,91	0,56	0,22	2,7 %
Talenom Oyj		10,5	1,5	1,4	0,16	37,0	41,8	2,4	5,2	1,1	4,6	0,10	0,60	0,20	1,9 %
Technopolis Oyj	4.5.	44,3	22,6	16,3	0,09	172,1	178,4	89,0	95,7	64,3	73,3	0,36	0,36	0,12	3,7 %
Teleste Oyj	4.5.	60,9	0,2	0,1	0,00	259,5	251,3	15,6	10,7	14,8	10,7	0,65	0,42	0,25	3,0 %
Telia Company AB	27.3.	2 000	380,8	381,8	0,07	8 785	8 304	2 201	1 773	2 009	1 526	0,09	0,39	0,21	5,3 %
Tieto Oyj	27.4.	393	35	21	0,36	1 493	1 552	152	164	137	135,9	1,45	1,40	1,37	4,8 %
Tikkurila Oyj	28.4.	137,1	5,1	5,4	0,13	572,0	615,0	54,0	56,0	57,4	54,0	1,01	0,94	0,80	4,4 %
Tokmanni Group Oy	25.4.	156,6	-5,2	-8,6	-0,12	775,8	816,0	48,0	51,0	34,0	45,0	0,46	0,61	0,51	5,9 %
Tulikivi Oyj Class A	28.4.														
United Bankers Oyj		0					25		4,9		3,9		1,38		
UPM-Kymmene Oyj	25.4.	2 482	305,0	299,0	0,45	9 812	9 945	1 142,0	1 206,0	1 080,0	1 169,7	1,65	1,76	0,95	3,9 %
Uponor Oyj Class A	3.5.	265	15,0	11,3	0,11	1 099	1 154	90,7	109,0	60,6	99,8	0,58	0,83	0,46	3,0 %
Vaisala Oyj Class A	25.4.	68,4	2,6	2,0	0,09	319,1	331,5	22,3	38,8	22,1	39,4	1,05	1,72	1,00	2,5 %
Valmet Corp	25.4.	671,0	27,1	26,0	0,12	2 926	3 140	160,0	207,7	136,0	197,4	0,55	0,91	0,42	2,5 %
Verkkokauppa.com Oyj	28.4.	100,1	3,1	3,1	0,06	371,5	429,2	12,8	16,3	12,5	16,2	0,22	0,29	0,17	2,1 %
Viking Line Abp															
Vincit Group Plc							37,0		5,7		5,3		0,34		
Wartsila Oyj Abp	26.4.	1 007	86,0	75,0	0,28	4 801	4 958	583,0	621,3	485,0	582,7	1,78	2,18	1,30	2,5 %
Wulff Group Plc	4.5.														
YIT Oyj	27.4.	479	16,7	12,6	0,07	1 784	1 949	80,0	100,9	13,9	73,3	0,06	0,45	0,22	3,1 %
<b>OMX HEX:</b>		<b>43 579</b>	<b>5 046</b>	<b>4 922</b>	<b>4 137</b>	<b>181 013</b>	<b>189 397</b>	<b>22 376</b>	<b>23 690</b>	<b>19 633</b>	<b>21 754</b>	<b>14 758</b>	<b>17 015</b>	<b>11 818</b>	<b>3,0 %</b>
OMX HEX yoy-kasvu:		5,6 %	12,5 %	25,5 %	26,6 %	6,5 %	4,6 %	6,5 %	5,9 %	8,8 %	10,8 %	-21,4 %	15,3 %	-2,8 %	
OMX HEX marginaali%:			11,6 %	11,3 %	9,5 %			12,4 %	12,5 %	10,8 %	11,5 %	8,2 %	9,0 %		
<b>OMX HEX 25:</b>		<b>33 618</b>	<b>4 582</b>	<b>4 504</b>		<b>137 785</b>	<b>143 604</b>	<b>19 804</b>	<b>20 422</b>	<b>17 589</b>	<b>18 850</b>				<b>3,3 %</b>
OMX HEX 25 kasvu:							4,2 %		3,1 %		7,2 %				
OMX HEX 25 marginaali%:			13,6 %	13,4 %				14,4 %	14,2 %	12,8 %	13,1 %				

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



	Suosittelun muutos eilen!	Tavoite-hinta	Markkina-arvo	Seuraavan 12kk:n EV	Muutos 1pv%	Muutos 1vkko%	Muutos 1kk%	Muutos 1v%	12kk:n alin hinta	12kk:n keskihinta	12kk:n ylin hinta	Seuraavan 12kk:n EV/EBITDA	Seuraava 12kk:n EV/EBIT	Seuraavan 12kk:n P/E	Seuraavan 12kk:n P/BV	Seuraavan 12kk:n ROE	Osinko% 2016E	
<b>Ruotsin TOP-20 osakkeet:</b>																		
AstraZeneca PLC	nosto	594,00	604,85	741 903	864 055	-1,2 %	7,9 %	11,0 %	23,9 %	447,50	525,50	622,50	13,3	15,3	17,6	6,2	35,2 %	4,3 %
ABB Ltd.	nosto	215,90	219,81	478 809	490 207	-0,5 %	-1,1 %	5,6 %	26,9 %	162,70	192,86	221,50	10,7	13,7	18,7	3,7	20,0 %	3,2 %
<b>Hennes &amp; Mauritz AB Class B</b>	lasku	218,30	240,00	361 302	355 286	-0,4 %	2,3 %	-0,1 %	-17,5 %	211,80	248,25	279,90	9,9	13,3	17,5	5,3	30,5 %	4,5 %
Atlas Copco AB Class A	nosto	314,90	330,00	373 196	375 475	-1,3 %	-5,4 %	0,9 %	48,7 %	200,60	269,25	337,60	12,5	14,6	21,0	5,8	27,5 %	2,2 %
<b>Volvo AB Class B</b>	nosto	139,90	165,00	297 815	294 392	-2,2 %	-3,8 %	11,1 %	52,1 %	78,50	105,93	148,40	7,0	10,3	14,5	2,6	17,8 %	2,3 %
Swedbank AB Class A	lasku	207,80	224,00	235 231		-2,0 %	-3,6 %	2,2 %	21,4 %	162,90	203,74	232,40			12,4	1,7	13,7 %	6,4 %
Svenska Handelsbanken AB	lasku	124,20	116,35	241 410		-0,3 %	-1,7 %	4,0 %	20,7 %	90,25	118,64	136,30			15,2	1,7	11,0 %	4,0 %
Skandinaviska Enskilda Ban	lasku	104,10	106,50	228 384		-0,8 %	-1,9 %	7,6 %	37,3 %	67,75	90,52	107,30			13,3	1,5	11,5 %	5,3 %
LM Ericsson Telefon AB Clas	nosto	57,75	54,00	192 073	184 924	-1,3 %	0,3 %	0,8 %	-9,1 %	43,19	56,91	67,75	8,1	13,6	20,7	1,5	7,1 %	1,7 %
ASSA ABLOY AB Class B	lasku	189,30	200,00	210 611	225 130	-0,4 %	-2,1 %	1,3 %	13,5 %	159,60	175,26	198,40	15,3	17,1	22,7	3,8	16,8 %	1,6 %
Svenska Cellulosa Aktiebolag	lasku	300,00	310,00	210 735	236 003	-0,2 %	1,4 %	4,2 %	16,3 %	233,80	264,64	305,00	10,3	15,2	20,4	2,6	12,8 %	2,0 %
Sandvik AB	nosto!	133,50	131,00	167 461	186 833	-1,7 %	-4,7 %	2,1 %	61,2 %	77,85	107,46	144,30	10,0	13,2	17,9	3,6	19,8 %	2,1 %
Hexagon AB Class B	nosto	382,30	410,71	137 797	154 134	-0,6 %	-1,7 %	5,7 %	21,9 %	288,70	344,85	396,90	14,0	18,3	20,8	2,7	13,1 %	1,2 %
Skanska AB Class B	nosto	205,30	225,00	86 206	79 234	-2,0 %	-5,3 %	-1,0 %	16,7 %	162,20	200,27	229,70	9,0	11,2	15,8	2,8	17,9 %	4,0 %
Autoliv Inc Shs Swedish DR	nosto	908	930	80 260	81 068	0,0 %	-0,7 %	3,8 %	-10,0 %	785,00	937,54	1 064,00	6,8	9,9	15,8	2,1	13,5 %	2,3 %
SKF AB Class B	lasku	176,20	187,50	80 222	101 232	-1,6 %	-5,0 %	1,8 %	19,1 %	127,70	159,12	203,20	9,0	11,4	14,5	2,7	18,5 %	3,1 %
Electrolux AB Class B	lasku	267,50	265,00	82 789	81 623	-2,1 %	-2,2 %	5,4 %	21,4 %	200,80	229,06	280,90	7,1	10,9	14,8	3,5	23,9 %	2,8 %
Alfa Laval AB	lasku	171,00	175,00	71 727	79 316	-1,3 %	-4,7 %	-1,5 %	35,3 %	121,70	146,68	185,30	12,8	17,6	20,7	3,3	15,8 %	2,5 %
Millicom International Cellu	lasku	481,20	536,64	48 938	85 050	-2,1 %	1,4 %	0,7 %	5,9 %	352,70	451,76	527,50	4,2	9,8	34,7	1,9	5,6 %	5,0 %
Getinge AB Class B	nosto	176,80	161,00	42 136	62 485	0,2 %	-0,1 %	11,6 %	3,3 %	136,90	160,19	180,40	9,5	16,9	15,8	1,9	11,7 %	1,1 %
<b>Mediaani</b>	<b>nostot / laskut</b>	<b>1,00</b>	<b>201 342</b>	<b>184 924</b>	<b>-1,2 %</b>	<b>-1,8 %</b>	<b>3,0 %</b>	<b>21,0 %</b>				<b>9,9</b>	<b>13,6</b>	<b>17,5</b>	<b>2,7</b>	<b>16,3 %</b>	<b>2,6 %</b>	
<b>Norjan TOP-20 osakkeet:</b>																		
Statoil ASA	nosto	151,80	164,38	495 863	639 302	-1,2 %	-0,8 %	5,5 %	9,6 %	123,90	143,31	163,50	3,3	6,2	15,8	1,5	9,8 %	4,8 %
<b>DNB ASA</b>	nosto	144,20	147,00	234 873		-2,6 %	-1,8 %	8,2 %	43,9 %	90,80	119,75	148,50			12,2	1,2	9,4 %	4,0 %
Telenor ASA	nosto	132,30	140,00	198 643	258 117	-2,5 %	-1,0 %	-6,0 %	-3,8 %	122,50	136,29	150,90	5,5	9,4	12,8	3,6	28,0 %	5,9 %
<b>Norsk Hydro ASA</b>	nosto	45,98	52,25	94 015	85 899	-6,3 %	-2,3 %	-7,1 %	43,9 %	28,70	40,45	53,70	5,0	7,3	12,2	1,1	8,6 %	2,7 %
Yara International ASA	nosto	321,40	333,00	87 812	111 160	-0,5 %	0,2 %	-2,9 %	9,1 %	256,10	306,77	362,00	7,3	12,8	14,5	1,1	7,6 %	3,1 %
Orkla ASA	nosto	83,20	82,00	84 775	91 919	0,5 %	2,7 %	7,9 %	11,4 %	69,95	76,92	83,55	16,1	20,9	18,4	2,3	12,6 %	3,1 %
Gjensidige Forsikring ASA	nosto	134,80	136,50	67 400	69 946	-0,8 %	-0,8 %	5,8 %	-2,1 %	126,20	139,37	158,50	12,4	13,0	16,0	3,0	18,6 %	8,0 %
Marine Harvest ASA	lasku	150,00	165,38	67 845	75 019	-1,5 %	2,0 %	9,4 %	14,7 %	123,20	143,10	157,70	7,4	8,6	10,4	3,1	29,5 %	6,4 %
Schibsted Asa Class A	lasku	206,20	270,00	44 784	48 123	-4,4 %	-8,0 %	1,8 %	-20,5 %	172,30	224,87	277,80	16,5	21,5	38,9	4,2	10,7 %	0,8 %
Aker BP ASA	nosto	146,10	172,74	49 343	65 909	-2,9 %	-1,0 %	2,5 %	89,7 %	73,00	128,69	166,50	4,1	6,3	18,1	2,3	12,6 %	1,1 %
Subsea 7 S.A.	lasku	128,50	141,83	42 067	31 561	-5,0 %	-7,7 %	-8,7 %	75,7 %	70,90	103,47	147,60	4,5	8,9	18,2	0,9	4,8 %	4,0 %
Storebrand ASA	lasku	55,80	56,00	25 105		-3,8 %	-3,5 %	3,4 %	63,3 %	28,40	44,33	60,40			12,3	0,8	6,8 %	2,8 %

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



	Suosittelusten muutos eilen!	Tavoite-hinta	Markkina-arvo	Seuraavan 12kk:n EV	Muutos 1pv%	Muutos 1vko%	Muutos 1kk%	Muutos 1v%	12kk:n alin hinta	12kk:n keskihin ta	12kk:n ylin hinta	Seuraavan 12kk:n EV/EBITDA	Seuraava n 12kk:n EV/EBIT	Seuraavan 12kk:n P/E	Seuraavan 12kk:n P/BV	Seuraavan 12kk:n ROE	Osinko% 2016E	
<b>Leroy Seafood Group ASA</b>	nosto	460,50	485,00	27 435	28 895	-2,8 %	4,7 %	13,4 %	13,7 %	338,30	424,71	482,50	6,0	7,0	8,9	1,9	20,8 %	2,8 %
SalMar ASA	nosto	223,60	250,00	25 334	27 047	-0,6 %	3,4 %	15,5 %	-1,3 %	177,20	237,76	275,90	7,7	8,7	10,2	3,2	30,8 %	5,4 %
TGS-NOPEC Geophysical Cor	nosto	177,50	195,46	18 135	16 124	-4,6 %	-3,7 %	-3,5 %	38,3 %	117,30	165,98	209,50	4,6	17,9	26,5	1,8	6,9 %	2,8 %
Bakkafrost P/F	lasku	309,20	352,73	15 107	15 645	-1,2 %	-0,2 %	16,0 %	0,6 %	255,00	319,01	362,60	7,9	8,8	11,6	2,8	23,6 %	3,4 %
TOMRA Systems ASA	lasku	99,75	96,50	14 765	15 150	-3,2 %	-2,7 %	-0,3 %	9,0 %	83,50	92,24	104,50	11,0	15,1	21,1	3,1	14,8 %	2,1 %
<b>Veidekke ASA</b>	lasku	113,00	130,00	15 109	14 535	-1,7 %	3,7 %	-0,9 %	8,7 %	94,00	116,55	129,00	6,9	9,0	11,4	3,6	31,3 %	4,0 %
XXL ASA	nosto	90,50	120,00	12 535	13 928	-2,7 %	-3,5 %	-7,4 %	-6,7 %	88,50	99,35	113,00	13,5	15,8	18,9	3,1	16,2 %	2,2 %
Norwegian Air Shuttle ASA	lasku	220,30	245,00	7 878	42 231	-2,0 %	-5,0 %	-6,2 %	-36,4 %	215,60	282,03	353,00	15,3	41,5	22,0	1,8	8,3 %	0,0 %
<b>Mediaani</b>	<b>nostot / laskut</b>	<b>1,50</b>	<b>43 425</b>	<b>45 177</b>	<b>-2,5 %</b>	<b>-1,0 %</b>	<b>2,1 %</b>	<b>9,4 %</b>				<b>7,3</b>	<b>9,2</b>	<b>15,2</b>	<b>2,3</b>	<b>12,6 %</b>	<b>3,1 %</b>	
<b>Tanskan TOP-20 osakkeet:</b>																		
Novo Nordisk A/S Class B	nosto	270,80	284	676 882	658 956	0,6 %	-1,5 %	7,3 %	-24,9 %	218,20	283,56	384,80	12,1	12,9	17,0	13,0	76,8 %	2,8 %
A.P. Moller - Maersk A/S Cla:	lasku	12 340	12 540	250 534	319 668	-0,1 %	1,3 %	6,7 %	40,1 %	7 775	10 330	12 770	6,1	13,5	20,3	1,2	5,7 %	1,3 %
<b>Danske Bank A/S</b>	nosto	249,70	270,00	233 926		-0,4 %	-2,1 %	7,9 %	38,2 %	161,80	209,77	259,30			11,9	1,4	12,1 %	3,6 %
<b>Vestas Wind Systems A/S</b>	lasku	605,50	670,20	130 483	104 137	2,5 %	-1,8 %	6,3 %	37,0 %	392,30	503,40	632,50	7,7	9,7	16,5	4,7	28,2 %	1,6 %
Coloplast A/S Class B	lasku	542,50	555,00	117 180	118 432	0,2 %	-0,7 %	-3,0 %	9,6 %	428,00	500,94	594,00	19,2	21,3	26,9	18,3	68,1 %	2,5 %
<b>Pandora A/S</b>	lasku	648,50	1 100,0	72 961	75 119	0,9 %	-5,3 %	-2,3 %	-32,9 %	638,00	840,70	1 007,00	8,0	8,6	10,5	8,8	83,4 %	5,6 %
Carlsberg A/S Class B	nosto	685,00	670,00	104 333	124 871	-0,8 %	-2,9 %	3,2 %	9,4 %	572,50	627,74	715,00	9,1	13,5	19,8	1,9	9,5 %	1,5 %
Novozymes A/S Class B	lasku	290,00	274,50	87 000	89 075	-1,4 %	-1,9 %	0,9 %	-8,9 %	220,70	281,19	334,60	16,8	21,1	26,4	7,1	27,0 %	1,4 %
DSV A/S	lasku	388,50	400,00	73 815	79 988	1,9 %	0,4 %	6,3 %	32,4 %	255,20	325,21	397,70	14,5	17,0	21,9	4,7	21,4 %	0,5 %
H. Lundbeck A/S	lasku	335,00	322,00	66 208	62 261	-0,3 %	-1,5 %	-0,9 %	39,7 %	212,70	276,84	363,40	10,9	14,3	23,1	5,3	23,1 %	0,7 %
Chr. Hansen Holding A/S	nosto	455,20	425,26	60 019	63 654	0,4 %	-1,5 %	4,0 %	11,1 %	359,70	413,20	468,20	21,9	25,8	33,5	9,3	27,7 %	1,1 %
ISS A/S	lasku	275,00	305,00	51 059	61 843	-0,9 %	-2,9 %	-0,8 %	6,4 %	226,30	259,66	289,90	11,1	12,8	16,3	3,3	20,3 %	2,8 %
William Demant Holding A/S	lasku	163,30	140,00	42 289	46 556	-0,7 %	-2,3 %	8,4 %	22,4 %	108,10	135,14	169,90	17,0	19,9	22,6	5,2	22,9 %	0,0 %
G4S plc	nosto	27,82	27,18	43 419	56 436	0,8 %	0,2 %	3,7 %	51,1 %	14,31	21,13	28,72	9,8	12,7	16,5	4,8	28,8 %	2,9 %
Tryg A/S	nosto	131,50	138,00	37 154	39 721	1,9 %	-0,9 %	2,9 %	3,0 %	110,50	128,85	142,00	13,9	14,1	15,9	4,3	26,8 %	7,4 %
TDC A/S	lasku	36,48	40,25	29 622	50 312	-0,7 %	-1,6 %	1,8 %	5,4 %	28,80	36,01	40,26	6,0	14,0	13,7	1,5	10,6 %	2,7 %
Rockwool International A/S	nosto	1 342,0	1 440,0	28 884	26 177	0,5 %	0,9 %	11,0 %	21,6 %	1 036,00	1 210,41	1 412,00	8,3	13,8	21,4	2,3	10,9 %	1,4 %
GN Store Nord A/S	lasku	193,70	180,00	28 219	31 607	0,5 %	-1,4 %	19,6 %	44,8 %	114,70	147,03	198,30	15,5	18,5	21,1	4,7	22,2 %	0,6 %
FLSmidth & Co. A/S	nosto	384,80	407,50	19 721	21 232	0,6 %	-3,5 %	3,6 %	60,3 %	218,00	296,61	415,80	10,5	12,4	19,5	2,1	10,8 %	1,6 %
Royal Unibrew A/S	lasku	295,00	339,00	15 960	17 162	-0,3 %	-1,6 %	-1,3 %	3,1 %	246,00	293,58	334,70	12,7	16,3	18,2	5,6	30,6 %	2,8 %
<b>Mediaani</b>	<b>nostot / laskut</b>	<b>0,67</b>	<b>63 114</b>	<b>62 261</b>	<b>0,3 %</b>	<b>-1,5 %</b>	<b>3,6 %</b>	<b>16,3 %</b>				<b>11,1</b>	<b>14,0</b>	<b>19,7</b>	<b>4,7</b>	<b>23,0 %</b>	<b>1,6 %</b>	
<b>Nordic TOP-80 Mediaani</b>	<b>nostot / laskut</b>	<b>0,90</b>				<b>-0,8 %</b>	<b>-1,7 %</b>	<b>3,6 %</b>	<b>17,5 %</b>			<b>9,9</b>	<b>13,3</b>	<b>17,2</b>	<b>2,7</b>	<b>15,3 %</b>	<b>2,9 %</b>	
<b>FIM Nordic TOP-10 osakevalinnat</b>	<b>nostot / laskut</b>	<b>1,50</b>				<b>-0,8 %</b>	<b>-2,0 %</b>	<b>5,1 %</b>	<b>38,6 %</b>			<b>7,7</b>	<b>9,7</b>	<b>12,6</b>	<b>2,3</b>	<b>15,6 %</b>	<b>3,8 %</b>	

# FIMin sijoitussuosituksset

(aakkosjärjestyksessä, suluissa suosituksen muutos pvm)



## TOP-5 Suomi-osakkeet

- **Metsä Board** (16.5.2017)
- **Outokumpu** (16.5.2017)
- **Ramirent** (16.5.2017)
- **Sanoma** (16.5.2017)
- **SSAB** (16.5.2017)

## BOTTOM-5 Suomi-osakkeet

- **Basware** (16.11.2016)
- **Orion** (16.5.2017)
- **Outotec** (20.8.2015)
- **Revenio** (16.5.2017)
- **Stockmann** (8.3.2017)

## TOP-10 Suomi-osakkeet

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

## BOTTOM-10 Suomi-osakkeet

- **Caverion** (16.5.2017)
- **F-Secure** (16.5.2017)
- **Huhtamaki** (16.5.2017)
- **Metso** (8.3.2017)
- **Wartsila** (16.5.2017)

## Korkoinstrumentit

- **ei korkovalintoja** (8.3.2017)

## Nordic TOP-10 -osakkeet

- **Danske Bank** (16.5.2017)
- **DNB** (16.5.2017)
- **Hennes & Mauritz** (8.3.2017)
- **Metsä Board** (16.5.2017)
- **Nordea** (23.8.2016)
- **Norsk Hydro** (16.5.2017)
- **Pandora** (23.8.2016)
- **Veidekke** (16.5.2017)
- **Vestas Wind Systems** (23.8.2016)
- **Volvo** (16.5.2017)

## ETF / ETC -suositukset

- **Autoteollisuus** (23.8.2016)
- **Matkustus** (16.11.2016)
- **Perusraaka-aineet** (3.8.2017)
- **Eurooppa** (16.5.2017)
- **Eurooppa pienyhtiöt** (16.5.2017)

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

<https://www.fim.com/fi/nakemys/2017/fim-sijoitussuosituksset-16.5.2017/> tai PDF-tiedosto:  
[https://www.fim.com/globalassets/fim-aamukatsaus/sijoitussuosituksset\\_16052017.pdf](https://www.fim.com/globalassets/fim-aamukatsaus/sijoitussuosituksset_16052017.pdf)

# FIMin sijoitussuositusten historia



HEX-55 OSAKKEET	HEX-55 OSAKKEET	HEX-55 OSAKKEET	HEX-55 OSAKKEET	HEX-55 OSAKKEET	HEX-55 OSAKKEET	Nordic TOP-80 osakkeet	Nordic TOP-80 osakkeet	Nordic TOP-80 osakkeet	Nordic TOP-80 osakkeet	Nordic TOP-80 osakkeet	Nordic TOP-80 osakkeet
4.3.2016	19.5.2016	23.8.2016	16.11.2016	8.3.2017	16.5.2017	4.3.2016	19.5.2016	23.8.2016	16.11.2016	8.3.2017	16.5.2017
<b>TOP 5</b>	<b>TOP 5</b>	<b>TOP 5</b>	<b>TOP 5</b>	<b>TOP 5</b>	<b>TOP 5</b>	<b>NORDIC TOP 10</b>	<b>NORDIC TOP 10</b>	<b>NORDIC TOP 10</b>	<b>NORDIC TOP 10</b>	<b>NORDIC TOP 10</b>	<b>NORDIC TOP 10</b>
Caverion	Neste	Metsä Board	Kemira	Amer Sports	Metsä Board	AstraZeneca	Electrolux	Electrolux	Electrolux	Amer Sports	Danske Bank
Kesko	Nokia	Neste	Nokia	Cramo	Outokumpu	DNB	GN Store Nord	Hennes & Mauritz	Kemira	Electrolux	DNB
Metsä Board	Raisio	Nokia	Nordea	Nordea	Ramirent	GN Store Nord	Hennes & Mauritz	Leroy Seafood	Leroy Seafood	FLSmith	Hennes & Mauritz
Neste	Telia	Nordea	Outokumpu	Sampo	Sanoma	Hennes & Mauritz	Leroy Seafood	Metsä Board	Marine Harvest	Hennes & Mauritz	Metsä Board
Uponor	Uponor	Sampo	Stora Enso	Telia	SSAB	Kesko	Marine Harvest	Nokia	Nokia	Leroy Seafood	Nordea
<b>TOP 6-10</b>	<b>TOP 6-10</b>	<b>TOP 6-10</b>	<b>TOP 6-10</b>	<b>TOP 6-10</b>	<b>TOP 6-10</b>	Marine Harvest	Millicom	Nordea	Nordea	Marine Harvest	Norsk Hydro
Alma Media	Alma Media	Alma Media	Alma Media	Finnair	Ahlstrom-Munksjö	Neste	Neste	Pandora	Pandora	Nordea	Pandora
Finnair	Atria	Finnair	Finnair	Lehto	Alma Media	Novo Nordisk	Telenor	Veidekke	SCA	Pandora	Veidekke
Oriola-KD	Finnair	Lemminkäinen	Lemminkäinen	Raisio	Finnair	Royal Caribbean Cruises	Telia	Vestas Wind Systems	Veidekke	Vestas Wind Systems	Vestas Wind Systems
Raisio	L&T	Raisio	Tikkurila	Technopolis	Lehto	TDC	William Demant	XXL	Vestas Wind Systems	XXL	Volvo
Suominen	Suominen	Technopolis	Uponor	Tokmanni	Raisio						
<b>BOTTOM 5</b>	<b>BOTTOM 5</b>	<b>BOTTOM 5</b>	<b>BOTTOM 5</b>	<b>BOTTOM 5</b>	<b>BOTTOM 5</b>						
Metso	Metso	Orion	Basware	Basware	Basware						
Outotec	Outotec	Outotec	Fortum	Caverion	Orion						
Pöyry	PKC Group	PKC Group	HKScan	Outotec	Outotec						
SSAB	Pöyry	Pöyry	Outotec	SSAB	Revenio						
YIT	SSAB	Stockmann	Pöyry	Stockmann	Stockmann						
<b>BOTTOM 6-10</b>	<b>BOTTOM 6-10</b>	<b>BOTTOM 6-10</b>	<b>BOTTOM 6-10</b>	<b>BOTTOM 6-10</b>	<b>BOTTOM 6-10</b>						
Basware	Basware	Caverion	F-Secure	Fortum	Caverion						
Cargotec	F-Secure	Fortum	Orion	Metso	F-Secure						
Fortum	Konecranes	F-Secure	Telia	Orion	Huhtamaki						
Konecranes	Sponda	Metso	Wärtsilä	Stora Enso	Metso						
Outokumpu	Stockmann	Telia	YIT	Valmet	Wartsila						
<b>ETF</b>	<b>ETF</b>	<b>ETF</b>	<b>ETF</b>	<b>ETF</b>	<b>ETF</b>						
<b>4.3.2016</b>	<b>19.5.2016</b>	<b>23.8.2016</b>	<b>16.11.2016</b>	<b>8.3.2017</b>	<b>16.5.2017</b>						
Autoteollisuus	Kulutustavarat	Autoteollisuus	Autoteollisuus	Autoteollisuus	Autoteollisuus						
Matkustus	Matkustus	Terveydenhuolto	Matkustus	Matkustus	Matkustus						
Terveydenhuolto	Terveydenhuolto			Perusraaka-aineet	Perusraaka-aineet						
Saksa (MDAX)	Saksa (MDAX)	Kehittyvät markkinat	USA Rahoitus	USA Rahoitus	Eurooppa						
		Saksa (MDAX)	Perusmetallit		Eurooppa pienyhtiöt						
<b>Velkakirjat</b>	<b>Velkakirjat</b>	<b>Velkakirjat</b>	<b>Velkakirjat</b>	<b>Velkakirjat</b>	<b>Velkakirjat</b>						
<b>4.3.2016</b>	<b>19.5.2016</b>	<b>23.8.2016</b>	<b>16.11.2016</b>	<b>8.3.2017</b>	<b>16.5.2017</b>						
Ahlstrom hybridi	Ahlstrom hybridi	Ahlstrom hybridi									
Lemminkäinen hybridi	Lemminkäinen hybridi	Lemminkäinen hybridi	Lemminkäinen hybridi	ei korkovalintoja	ei korkovalintoja						
Sanoma hybridi	Sanoma hybridi										
High Yield EUR ETF	High Yield EUR ETF										

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



# Taulukkosivujen sisältö sekä lukuohje



## 1. Osake- ja yrityslainamarkkinat -sivu sisältää:

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

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

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

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

Tämän sijoitussuosituksen julkaisuhetkellä joku S-Pankin analytikoista omistaa sijoitussuosituksissa kohteena olevia rahoitusvälineitä: Lehto, Metsä Board, Raisio ja Revenio.

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.

S-Pankki toimii markkinatakaajana tai likviditeetin tarjoajana seuraavien yhtiöiden kohdalla: Apetit, Cleantech Invest, Etteplan, Honkarakenne, Innofactor, Kotipizza, Martela, Siili Solutions, Soprano, Talenom ja Trainers' House.

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 analytytikot Kim Gorschnik, Aaron Kaartinen ja Mika Metsälä.

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

## YHDYSVALLAT

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

## KANADA

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

## MUUT MAAT

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

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

### Arvopaperivälitys:

**Hans Segercrantz**  
päämeklari 09-439 01 422

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

**Kari Lappalainen**  
meklari 09-439 01 425

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

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

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

### FIM Direct, Order routing:

**Janne Virtanen**  
direct johtaja 09-613 46 362

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

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

### Back office ja selvitys:

**Sanna Kanerva**  
hallintojohtaja 09-613 46 283

### Sijoitustutkimus:

**Kim Gorschelnik**  
pääanalyttikko 09-613 46 422

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

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