

FIM Aamukatsaus



Uutisotsikot:

- Osakemarkkinat jatkoivat eilen laskuaan USA:n ja Kiinan välisen kauppakiistan varjostamana.
 - Yön aikana Trump ilmoitti USA:n alkavan valmistelemaan uusia tariffeja ja Kiina kertoi vastaavansa näihin. Tämä painoi aamulla voimakkaasti osakemarkkinoita Aasiassa.
 - Tänään julkaistaan USA:n uudet asuntoluvat ja -aloitukset.
 - Osakefutuuri alas**, ennakoiden laskuavausta OMX HEXiin.
- Suhteellinen arvostus – Case Revenio:**
- Revenion arvostus ei vastaa pohjoiseurooppalaisia verrokkeja.

Osakemarkkinat	päätös	muutos%
OMX Helsinki Portfolio	6 940,0	-0,9
Europe STOXX 600	385,9	-0,8
S&P 500	2 773,8	-0,2
Nasdaq Composite	7 747,0	0,0
Shanghai	2 926,6	-3,2
Hang Seng	29 478,5	-2,7

Rahamarkkinat

EMU Euribor 3kk	-0,323	-0,002
EMU Euribor 12kk	-0,184	-0,001
USD Libor 3kk	2,326	0,000

Valuuttamarkkinat

EUR / USD	1,161	-0,12
EUR / GBP	0,877	-0,09
EUR / JPY	127,30	-0,93
EUR / SEK	10,30	0,57
EUR / RUB	74,12	0,62

Valtion velkakirjamarkkinat

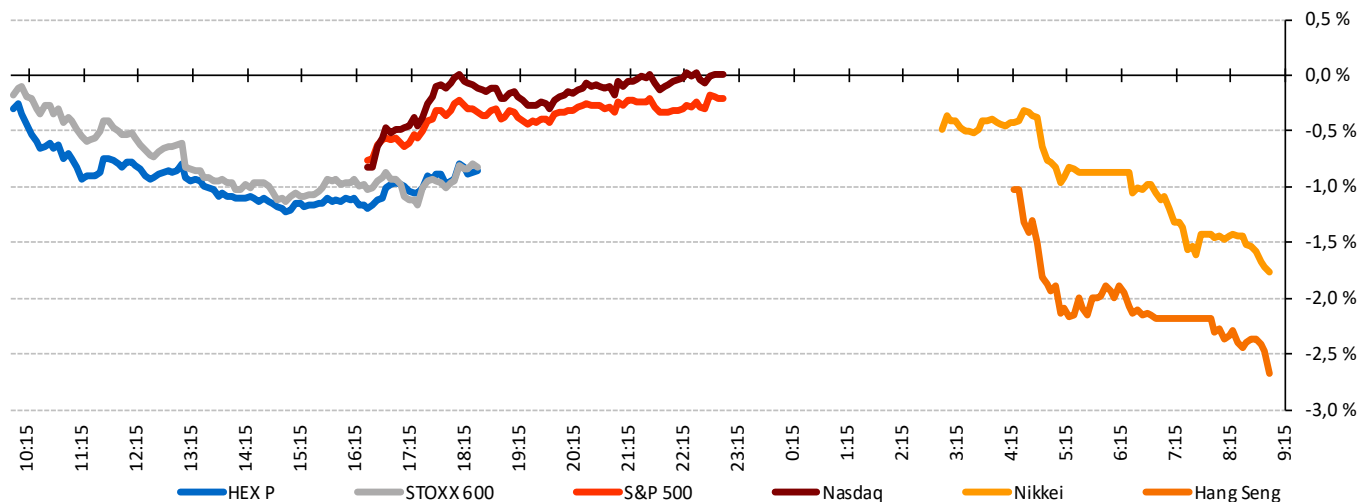
Saksa 10v	0,36	-0,034
USA 10v	2,87	-0,046

Riskeiltä suojautuminen, CDS markkinat

iTraxx CDS Europe	67,7	2,0
iTraxx CDS Crossover	297,3	2,9
iTraxx CDS Sovereign	19,9	0,0

Hyödykemarkkinat

CRB Commodity	447,0	-0,7
Brent Crude Oil	74,7	-0,8
Kulta	1 281,3	0,2



Markkinan suunta ja yhtiöuutiset



Markkinan suunta

Osakemarkkinat jatkoivat eilen laskuaan, kun uhka USA:n ja Kiina välisen kauppasodan eskaloitumisesta painoi osakkeita ja korkoja. Yön aikana riskit alkoivat realisoitua, kun Trump ilmoitti USA:n valmistelevan uusia 10% tuontitulleja 200 mrd. dollarin arvoisille tuontierille. Kiina kertoi vastaavansa USA:n uusiin tulleihin määrällisillä ja laadullisilla toimilla, jos USA etenee toimissaan. Suhteita painoi myös USA:n lainsäätäjien toimet ZTE:n rangaistusten palauttamiseksi. Tämä voi tukea tänään **Nokian** osaketta. Kauppasodan riskin merkittävä kasvu painoi aamulla voimakkaasti Aasian ja etenkin Kiinan osakemarkkinaa (kts. viereinen kuvaaja).

Eilen julkaistu USA:n asuntorakentajien luottamusindeksi jäi hieman odotuksista laskien tasolle 68 (odotus 70).

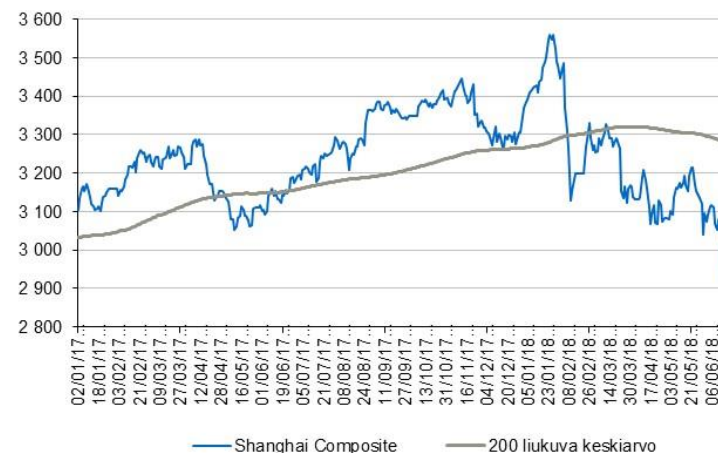
Tänään julkaistaan lisää asuntomarkkinadataa USA:sta, kun vuorossa on asuntoluvat ja -aloitukset toukokuulta. Lupien määrän odotetaan pysytelleen 1350 tuhannen tasolla ja aloitusten määrän odotetaan nousseen 1311 tuhanteen.

Osakesuosittelujen muutoksia eri osakevälittäjillä:

Nostot: Neste, Nokia, RWE, Sealed Air, Royal Unibrew, Autoliv.

Laskut: Huhtamäki, Coupa Software, voestalpine.

Kiinan osakemarkkinat (Shanghai Composite)



Suhteellinen arvostus – Case Revenio

Revenion arvostus ei vastaa pohjoiseurooppalaisia verrokkeja



FIM analyysi

Revenion historiallinen kehitys terveysteknologia -segmentin osalta on ollut poikkeuksellisen tasaista ja kasvu on ollut samalla erittäin vahvaa. Tasaisen kasvun taustalla on vahvat kilpailuedut sekä lähtökohtaisesti matalariskinen toimiala (terveydenhuollon laitteet). Näiden tekijöiden myötä yhtiötä voidaan arvostaa defensiivisenä kasvuyhtiönä.

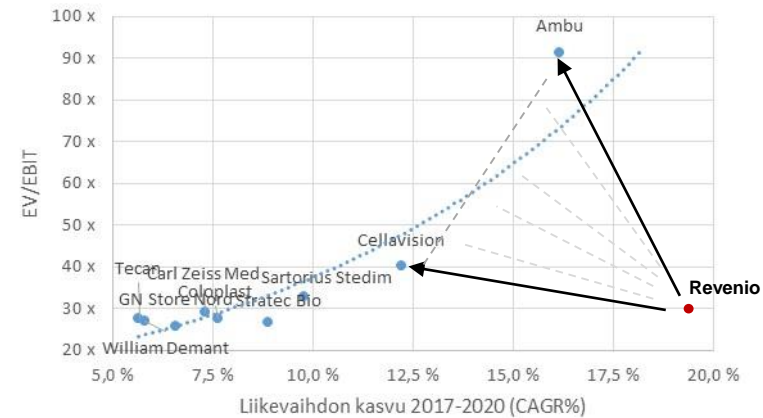
Olemme tarkastelleet vastaavan tyyppisiä defensiivisiä pohjoiseurooppalaisia kasvuyhtiöitä, jotka toimivat terveysteknologiasegmentillä (laitteet/tarvikkeet/laboratoriovälineet). Verrokkiryhmäämme kuuluvat Ambu, Cellavision, Carl Zeiss Meditec, Coloplast, William Demant, GN Store Nord, Stratec Biomedical, Tecan Group, Sartorius Stedim Biotech.

Olemme analysoineet verrokkiyhtiöiden konsensus kasvuodotuksia vuodelle 2017-2020 liikevaihdon ja EBIT:n osalta (keskimääräinen kasvu, CAGR-%). Kasvuodotuksia on suhteutettu arvostukseen käyttämällä EV/EBIT 2018e kerrointa. Kasvun ja arvostuksen välillä on selvä korrelaatio (kts. viereinen kuvaaja). Revenion arvostus poikkeaa merkittävästi verrokkiryhmän arvostuksesta, kun huomioidaan odotettu liikevaihdon ja tuloksen kasvu, joka on vertailuryhmän korkeinta molemmilla mittareilla (kts. viereiset kuvaajat). Verrokkiryhmässä Reveniota vastaava kasvuprofiili on Ambulla, jonka 2018 EV/EBIT -kerroin on 91,4x. Huomattavasti maltillisemmin kasvava Cellavision arvostetaan kertoimella 40,2x. Analysoimalla vertailuryhmän kasvua, ilman Ambua verrokkijoukossa, Revenion liikevaihdon ja EBIT:n kasvuun perustuva 2018 EV/EBIT -arvostuskerroin tulisi olla noin 50,6x – 52,0x.

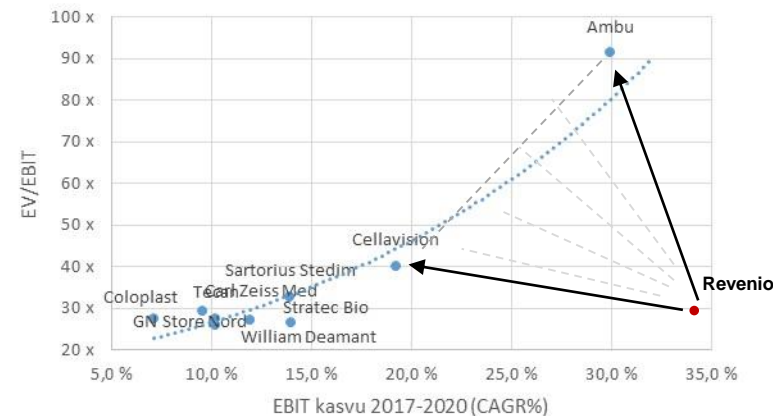
Revenion arvostuskertoimet ovat jo nousseet voimakkaasti, mutta samaan aikaan ulkomaalaisomistus on jatkanut kasvamistaan. Viimeisen vuoden aikana ulkomaalaisomistus on kasvanut 11,0%:sta 19,4%:iin Uskomme, että ulkomaalaisijoittajat ovat valmiita käyttämään aggressiivisempia arvostuskertoimia, jota meidän verrokkianalyysimme tukee.

Näkemyks: Verrokkiryhmäanalysimme perusteella Revenion arvostuskertoimen tulisi olla vähintään verrokkiryhmän kahden nopeimman kasvajan välillä 40,2x – 91,4x. Tämä indikoisi Reveniolle 19,5 - 44,5 euron osakekohtaista arvoa. Konservatiivisella analyysillä, jättämällä Ambu pois verrokkiryhmästä, Revenion kasvun huomioiva osakekohtainen hinta olisi noin 25 euroa per osake.

Liikevaihdon kasvu 2017-2020 ja EV/EBIT 2018e



EBIT kasvu 2017-2020 ja EV/EBIT 2018e



Kalenteri



	Klo-Fi	Klo paikallista	Tapahtuma (tarkennus tai mihin liittyy)	Ennuste	EPS (kvartaali)	Edellinen	EPS (ed. kvartaali)
19.6.2018	15:30		USA / Asuntoaloitukset	1 311		1 287	
20.6.2018		09:00	Kotipizza Group Oyj		0,17		0,15
21.6.2018	15:30		USA / Uudet työt. korv. hakemukset	220		218	
21.6.2018	15:30		USA / Philadelphia FED	29,0		34,4	
21.6.2018	17:00		Euroalue / Kuluttajaluottamus	0,0		0,2	
21.6.2018	17:00		USA / Ennakoivat indikaattorit	0,4		0,4	
22.6.2018	11:00		Euroalue / PMI composite (MoM)	53,9		54,1	
22.6.2018	11:00		Euroalue / PMI teollisuus (MoM)	55,0		55,5	
25.6.2018	11:00		Saksa / IFO talousluottamus			102,2	
25.6.2018	17:00		USA / Uusien asuntojen kaupat	1,2		-1,5	
26.6.2018	9:00		Suomi / Työttömyysaste			8,6	
26.6.2018	17:00		USA / Kuluttajaluottamus	127,2		128,0	
27.6.2018	9:00		Suomi / Kuluttajaluottamus			24,8	
27.6.2018	15:30		USA / Kestokulut. hyöd. tilaukset	-0,2		-1,6	
27.6.2018			Saga Furs Oyj				
28.6.2018	12:00		Euroalue / Talousluottamus			112,5	
28.6.2018	15:30		USA / GDP (QoQ)	2,2		2,2	
28.6.2018	15:00		Saksa / CPI			2,2	
29.6.2018	12:00		Euroalue / Ydin CPI (YoY)			1,1	
29.6.2018	15:30		USA / Yksityinen kulutus	0,4		0,6	
29.6.2018	10:55		Saksa / Työttömien määrän muutos			-11,0	
29.6.2018	15:30		USA / Yksityiset tulot	0,4		0,3	
29.6.2018	16:00		USA / Chicago PMI	60,8		62,7	
29.6.2018	17:00		USA / Kuluttajaluottamus (Michigan)			99,3	
30.6.2018	4:00		Kiina / PMI			51,9	
2.7.2018	17:00		USA / Rakentaminen			1,8	
2.7.2018	17:00		USA / ISM teollisuus	58,0		58,7	
2.7.2018	12:00		Euroalue / PPI			2,0	
3.7.2018	12:00		Euroalue / Vähittäismyynti (YoY)			1,7	
3.7.2018	17:00		USA / Tehdastilaukset			-0,8	
5.7.2018	17:00		USA / ISM palvelut	58,0		58,6	
6.7.2018	15:30		USA / Yksityiset työpaikat	193		223,0	
6.7.2018	15:30		USA / Työttömyysaste	3,8		3,8	

Osake- ja yrityslainamarkkinat



Osakemarkkinaindeksit

Indeksit	päätös	1pv%	1vko%	1kk%	3kk%	1v%
OMX Helsinki	10 141,8	-0,9	-1,3	-2,2	3,9	1,3
OMX Helsinki Portfolio	6 940,0	-0,9	-1,4	-2,1	3,9	2,5
OMX Stockholm 30	1 561,7	-0,6	-0,6	-4,0	0,6	-5,5
OBX	819,0	-0,8	-1,2	-0,6	11,7	29,4
Euro STOXX 50	3 466,7	-1,1	-0,4	-3,0	1,6	-3,2
Europe STOXX 600	385,9	-0,8	-0,5	-2,5	2,8	-1,5
DAX	12 834,1	-1,4	-0,1	-1,9	4,3	-0,4
FTSE 100	7 631,3	0,0	-1,4	-2,9	8,1	1,4
S&P 500	2 773,8	-0,2	-0,3	1,5	2,1	13,1
Nasdaq Composite	7 747,0	0,0	1,1	4,8	5,2	24,2
Shanghai	2 926,6	-3,2	-5,0	-9,0	-10,8	-6,8
Hang Seng	29 478,5	-2,7	-5,2	-5,6	-6,2	14,1
Nikkei	22 278,5	-1,8	-2,6	-3,0	4,2	10,1
RTSI(\$)	1 100,6	0,0	-3,5	-5,4	1,4	-2,5
S&P 500	2 748,7	-1,1	-1,4	0,6	0,9	
Nasdaq 100	7 191,5	-1,2	-0,5	3,7	4,0	
Euro STOXX 50	3 421,0	-1,1	-1,2	-4,0	3,6	
DAX	12 657,0	-1,3	-1,3	-3,9	2,9	

Riski-indeksit

	1pv	1vko	1kk	3kk	1v
VIX (S&P 500)	12,3	0,3	0,0	-0,8	-5,9
VDAX (DAX)	15,4	2,1	0,2	-0,5	-1,6
VSTOXX (STOXX 50)	13,8	1,6	-0,2	0,0	-1,6

Osakemarkkinoiden toimialat

Europe STOXX 600	päätös	1pv%	1vko%	1kk%	3kk%	1v%
Automobiles & Parts	607,6	-1,0	0,1	-5,4	-3,1	9,2
Banks	163,1	-0,5	-2,2	-6,8	-9,7	-10,4
Basic Resources	494,4	-0,2	-3,2	-4,1	8,0	28,0
Chemicals	959,2	-1,0	-0,7	-1,3	4,5	0,5
Construction & Materials	456,0	-0,9	-1,1	-2,8	2,7	-4,2
Financial Services	499,1	-1,0	-0,9	-2,9	0,2	2,3
Food & Beverage	639,4	-1,6	0,1	-0,2	1,4	-5,4
Health Care	717,6	-1,1	0,5	-1,5	5,1	-9,2
Household Goods	824,7	-1,3	-1,0	-2,2	5,9	-8,3
Industrial Goods & Serv.	550,1	-0,9	0,5	-0,6	4,9	4,0
Insurance	278,8	-0,5	-1,2	-6,0	-4,1	-1,3
Media	282,0	-0,5	-1,1	-2,3	6,7	-2,7
Oil & Gas	344,6	0,2	-1,7	-4,8	14,6	14,9
Real Estate	179,7	-0,8	0,3	0,9	3,5	0,5
Retail	330,2	-1,0	0,6	1,4	13,2	6,1
Technology	494,9	-0,9	1,8	4,7	11,0	14,3
Telecom	254,4	-0,8	-1,5	-1,3	-1,9	-15,7
Travel & Leisure	263,3	-0,3	0,6	-1,7	1,6	-0,6
Utilities	291,1	-1,4	0,7	-3,5	5,5	-5,7
S&P 500						
Energy	553,7	1,1	-2,4	-4,4	12,2	14,0
Materials	373,5	-0,3	-1,7	-0,8	2,3	9,2
Industrials	629,3	-0,4	-1,9	-1,9	-1,9	6,2
Consumer Discretionary	891,4	-0,2	1,7	6,3	7,1	23,2
Consumer Staples	522,3	-1,5	-0,3	2,5	-3,5	-10,1
Health Care	980,1	-1,0	-0,3	1,8	0,6	7,9
Financials	456,0	-0,1	-1,7	-2,3	-4,4	11,9
Info tech	1 265,7	0,3	0,8	4,0	6,1	31,5
Telecom Services	144,3	-2,0	-4,5	-1,8	-5,6	-9,7
Utilities	252,1	0,4	3,3	1,5	0,0	-8,0

Yrityslainojen tuotto ja riski

iBoxx tuottoindeksi 5v EUR	päätös	1pv%	1vko%	1kk%	3kk%	1v%
iBoxx Europe	225,4	0,0	0,6	0,1	0,1	0,6
iBoxx Europe HY	191,4	0,0	0,3	-0,2	-0,1	1,1
Financials, Senior	224,2	0,0	0,6	0,1	0,2	0,4
Financials, Subordinated	264,7	-0,2	0,8	0,2	-0,6	1,4
Non-Financials	233,4	0,0	0,6	0,1	0,2	0,5
Autos	208,1	0,0	0,4	-0,1	0,1	0,7
Industrials	233,4	0,0	0,6	0,1	0,0	0,0
Consumer	222,7	0,0	0,5	0,1	0,0	0,2
Energy	224,2	0,0	0,6	0,1	0,2	0,9
Telecom Services	253,1	0,0	0,6	0,2	0,1	1,0
Riskiltä suojautuminen Eurooppa, iTraxx CDS 5v						
iTraxx CDS Europe (IG)	67,7	2,0	-4,3	8,4	9,0	11,9
iTraxx CDS Crossover (HY)	297,3	2,9	-3,4	17,5	11,4	65,2
Financials, Senior	78,2	1,5	-6,8	10,8	15,6	17,8
Financials, Subordinated	161,5	4,1	-14,4	22,8	48,9	13,1
Riskiltä suojautuminen USA, CDX CDS 5v						
CDX USA, IG	60,8	0,2	-3,9	-1,1	-2,1	0,4
CDX USA, HY	333,5	2,3	-9,1	-5,0	0,8	5,7
Riskiltä suojautuminen Aasia, CDX CDS 5v						
CDX Asia, IG	78,0	0,3	0,0	2,7	1,0	-6,2

Raha, Valuutta, Valtiolaina, Hyödykkeet



Raha- ja Valuuttamarkkinat

Rahamarkkinat	päätös	1pv	1vko	1kk	3kk	1v
EONIA	-0,365	0,000	-0,005	0,001	0,003	-0,005
EMU Euribor 3kk	-0,323	-0,002	-0,002	0,002	0,006	0,006
EMU Euribor 12kk	-0,184	-0,001	-0,003	0,003	0,007	-0,028
USD Libor 3kk	2,326	0,000	-0,007	-0,004	0,078	1,046

Valuutat	päätös	1pv%	1vko%	1kk%	3kk%	1v%
EUR / USD	1,161	-0,12	-1,16	-1,44	-5,91	4,27
EUR / GBP	0,877	-0,1	-0,2	0,0	0,5	-0,6
EUR / CHF	1,153	-0,3	-0,5	-1,4	-1,6	6,2
EUR / JPY	127,30	-0,9	-1,8	-2,5	-2,7	2,6
USD / CNY	6,46	0,3	0,8	1,4	2,1	-5,5
USD / JPY	109,65	-0,8	-0,7	-1,1	3,4	-1,6
GBP / USD	1,324	0,0	-1,0	-1,4	-6,4	4,9
EUR / SEK	10,30	0,6	1,5	0,8	2,1	5,4
EUR / NOK	9,49	0,5	0,3	-0,1	-0,1	-0,3
EUR / PLN	4,31	0,1	0,6	0,6	1,8	1,4
EUR / RUB	74,12	0,6	0,0	2,8	5,6	11,7

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

Lähde: Bloomberg

Valtioiden lainamarkkinat

Valtion velkakirjat	päätös	1pv	1vko	1kk	3kk	1v
Suomi 5v	-0,27	-0,035	-0,16	-0,15	-0,24	-0,04
Saksa 2v	-0,63	-0,012	-0,04	-0,02	-0,04	0,02
Saksa 5v	-0,26	-0,029	-0,13	-0,18	-0,24	0,14
Saksa 10v	0,36	-0,034	-0,13	-0,20	-0,23	0,10
USA 2v	2,51	-0,037	-0,03	-0,06	0,21	1,17
USA 5v	2,74	-0,046	-0,06	-0,15	0,07	0,98
USA 10v	2,87	-0,046	-0,09	-0,19	-0,01	0,71

Korkofutuurit	päätös	1pv	1vko	1kk	3kk	1v
Saksa 2v (Schatz)	112,0	0,03	0,1	0,0	0,1	0,0
Saksa 5v (Bobl)	131,9	0,14	0,8	0,6	1,2	-1,0
Saksa 10v (Bund)	161,6	0,46	1,8	2,7	3,7	-3,3

Korkoerot	päätös	1pv	1vko	1kk	3kk	1v
Saksa 10v-2v	0,99	-0,02	-0,09	-0,17	-0,19	0,08
USA 10v-2v	0,36	-0,01	-0,06	-0,13	-0,22	-0,45
Saksa-USA 10v	-2,51	0,01	-0,04	-0,01	-0,22	-0,61

Inflaatio-odotukset

Ranska 10v	1,52	0,00	-0,01	0,03	0,12	0,49
USA 10v	2,13	0,00	0,00	-0,03	0,02	0,46

Valtioriskiltä suojautuminen, CDS 5v

Suomi 5v	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Saksa 5v	11,4	0,0	-0,9	0,2	1,4	-3,8
USA 5v	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Espanja 5v	67,0	0,0	0,4	12,7	27,7	0,6
Italia 5v	229,0	0,0	-3,2	93,5	126,9	82,9
Belgia 5v	14,1	0,0	0,0	0,0	0,0	-9,4
Ranska 5v	26,9	0,0	-0,9	6,3	9,6	2,8
iTraxx CDS Sovereign	19,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

Hyödykemarkkinat

Indeksit	päätös	1pv%	1vko%	1kk%	3kk%	1v%
CRB Commodity	447,0	-0,7	-0,7	0,4	1,5	1,3
CRB Food	356,1	-1,0	-0,1	0,2	4,5	-3,3
CRB Metals	958,6	-0,7	-1,5	0,3	0,6	16,7
Baltic Dry Index	1 442	-0,2	4,0	16,4	28,5	70,0
Energia (USD)						
Brent Crude Oil	74,7	-0,8	-1,6	-6,1	9,5	52,7
Natural Gas USA	2,94	-0,3	0,1	0,2	5,7	3,0
Hiili, Rotterdam	96,8	0,3	0,7	8,0	20,2	22,3
Sähkö, 2st Y Fut.	29,9	1,5	0,2	-6,4	5,7	18,4
CO2 2011 ECX (EUR)	15,1	0,0	-7,6	6,5	33,6	201,2
Metallit (USD)						
Ruostumaton teräs	2 000	0,0	0,0	-0,5	-1,2	3,9
Alumiini	2 221	0,7	-3,8	-3,0	7,6	18,5
Ferrokromi	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Nikkeli	14 892	-1,4	-2,2	1,8	11,0	66,3
Kupari	308	-0,9	-5,3	-1,3	1,0	20,5
Sinkki	3 107	-0,4	-3,8	-0,1	-3,1	22,1
Palladium	995	0,1	-3,3	0,5	1,6	13,6
Platina	880	-0,4	-2,4	-3,1	-7,4	-4,5
Hopea	16,4	0,0	-2,7	-0,4	0,5	0,1
Kulta	1 281	0,2	-1,1	-0,8	-3,8	3,1

Muut (USD)

Maissi	349,8	-1,8	-7,4	-13,6	-6,7	-5,5
Vehnä	485,8	-0,9	-9,1	-6,9	7,1	2,8
Soija	889,3	-2,1	-6,8	-13,7	-13,6	-4,1
Sokeri	342,0	0,0	-2,8	-0,3	-3,2	-16,1
Puuvilla	87,7	0,4	-7,9	0,3	6,1	22,8
NBSK sellu	1 199,4	0,0	1,1	2,5	9,9	34,9
Sanomalehtipaperi (EUR)	461,8	0,0	0,0	0,0	2,2	7,8
Luonnon kumi (YEN)	156,3	-2,7	-9,3	-14,8	-12,4	-20,7

Makrotalous



Historiallinen talouskehitys

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

Inflaatio (YoY)

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

Työttömyysaste

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

Ohjaukorot

	Nyt	1kk %	2kk %	3kk %	6kk %	1v %
USA	2,00	1,75	1,75	1,50	1,50	1,25
Euroalue	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Japani	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Kiina	4,35	4,35	4,35	4,35	4,35	4,35

Ennakoivat indikaattorit

Ostopäällikköindeksit	Nyt	1kk	2kk	3kk	6kk	1v
USA (teollisuus)	58,7	57,3	59,3	60,8	58,2	55,5
Euroalue (teollisuus)	55,5	56,2	56,6	58,6	60,1	57,0
Japani (teollisuus)	52,8	53,8	53,1	54,1	53,6	53,1
Kiina (teollisuus)	51,9	51,4	51,5	50,3	51,8	51,2

Kulutustuottamus

	Nyt	1kk %	2kk %	3kk %	6kk %	1v %
USA	99,3	98,0	98,8	101,4	95,9	95,1
Euroalue	0,2	0,3	0,1	0,1	0,0	-3,3
Japani	43,8	43,6	44,3	44,3	44,6	43,6
Kiina	122,9	122,9	122,3	124,0	121,3	114,7

Ennakoivat (OECD)

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

Rahnmäärä M2 (YoY)

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

Vähittäismyynti

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

Teollisuustuotanto

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

Taloudelliset ennusteet

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

BKT ennuste 2019

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

Inflaatio ennuste 2018

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

Työttömyys ennuste 2018

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

Osake- ja korkomarkkinoiden arvostus

- Huom! indeksien arvostukset sovellettavissa ETF:iin



Osakemarkkinoiden arvostus maantieteellisesti

Kehittyneet	Indeksi	Enn. P/E	Tot. P/E	Tot. P/B	Enn. osinko
Kehittyneet markkinat	MSCI World	16,2x	18,8x	2,4x	2,4 %
Suomi	HEX 25	17,4x	21,8x	2,4x	4,2 %
Ruotsi	OMX 30	15,2x	17,7x	2,1x	4,5 %
Pohjoismaat	VINX 30	15,8x	19,6x	2,3x	4,1 %
Saksa	DAX	13,3x	14,3x	1,7x	3,1 %
Eurooppa	STOXX 600	14,7x	16,3x	1,9x	3,6 %
Euroalue	STOXX 50	13,9x	15,8x	1,6x	3,7 %
USA	S&P 500	17,4x	21,1x	3,3x	1,9 %
Japani	Nikkei	16,2x	17,0x	1,8x	2,0 %

Kehittyvät markkinat

Kehittyvät markkinat	MSCI EM	12,1x	13,9x	1,6x	2,8 %
Aasia ilman Japania	MSCI A ex. J	12,9x	13,7x	1,6x	2,6 %
Itä-Eurooppa	CECEEUR	10,6x	10,7x	1,2x	3,6 %
Lat. Amerikka	MSCI Lat. Am.	12,4x	16,5x	1,7x	3,4 %
Frontier markkinat	MSCI Front. M.	11,7x	12,3x	1,8x	3,6 %
Afrikka	MSCI EFM Afr.	15,1x	19,9x	2,3x	3,1 %
Kiina	Shanghai Comp.	11,5x	14,2x	1,5x	2,6 %
Venäjä	RTSI \$	5,7x	6,4x	0,7x	6,4 %
Brasilia	Bovespa	10,5x	17,5x	1,6x	4,2 %
Intia	Sensex	18,3x	22,3x	2,9x	1,6 %

Osakemarkkinoiden arvostus sektoreittain

Eurooppa	Indeksi	Enn. P/E	Tot. P/E	Tot. P/B	Enn. osinko
Autoteollisuus	STOXX 600	7,8x	8,2x	1,3x	3,6 %
Pankit	STOXX 600	10,5x	14,3x	0,8x	5,0 %
Perusraaka-aineet	STOXX 600	11,5x	13,0x	1,7x	4,2 %
Kemikaalit	STOXX 600	16,8x	17,2x	2,6x	2,7 %
Rakennus	STOXX 600	16,8x	23,2x	2,1x	2,8 %
Rahoitus	STOXX 600	17,5x	14,9x	1,7x	3,2 %
Elintarv. ja virv.juo.	STOXX 600	20,6x	24,5x	3,5x	2,9 %
Terveydenhuolto	STOXX 600	16,5x	25,7x	3,5x	3,0 %
Kulutustavarat	STOXX 600	18,0x	9,6x	3,4x	3,2 %
Teol.tuot. ja -palv.	STOXX 600	18,5x	18,6x	3,4x	2,6 %
Vakuutus	STOXX 600	10,7x	12,9x	1,2x	5,2 %
Media	STOXX 600	16,6x	17,9x	3,2x	3,3 %
Öljy ja kaasuu	STOXX 600	13,9x	21,3x	1,5x	4,4 %
Kiinteistöt	STOXX 600	18,9x	8,7x	1,1x	4,0 %
Vähittäismyynti	STOXX 600	19,2x	25,6x	2,5x	2,7 %
Teknologia	STOXX 600	23,7x	46,4x	3,8x	1,5 %
Telekommunikaatio	STOXX 600	14,0x	15,6x	1,5x	5,5 %
Matkustus	STOXX 600	14,7x	16,3x	2,9x	2,6 %
Yhdyskuntapalvelut	STOXX 600	13,8x	12,8x	1,6x	5,3 %
USA					
Rahoitus	S&P 500	13,2x	16,2x	1,5x	1,9 %
Kulutustavarat	S&P 500	21,4x	25,3x	5,7x	1,3 %
Päivittäistavarat	S&P 500	17,6x	19,1x	5,0x	3,2 %
Energia	S&P 500	19,2x	30,6x	2,0x	2,8 %
Terveydenhuolto	S&P 500	15,9x	20,0x	4,0x	1,7 %
Teollisuus	S&P 500	17,4x	19,9x	4,8x	2,0 %
Teknologia	S&P 500	19,5x	23,8x	6,4x	1,2 %
Perusteollisuus	S&P 500	16,3x	20,9x	2,5x	2,0 %
Telekommunikaatio	S&P 500	10,1x	12,5x	1,9x	5,9 %
Yhdyskuntapalvelut	S&P 500	16,2x	16,3x	1,8x	3,9 %

Yrityslainamarkkinoiden arvostus

Yrityslainat (IG)	Indeksi	Tuotto	P / YTM	Riski-premio
Teolliset 5v. A (EUR)	EUR Ind. A BFFV	0,4 %	268,1x	0,6 %
Teolliset 5v. A (USD)	US Ind. A BFFV	3,4 %	29,4x	0,7 %
Yrityslainat (High yield)				
Teolliset 5v. BB (USD)	US Ind. BB BFFV	5,3 %	18,9x	2,6 %

Joukkovelkakirjat



Kiinteäkorkoiset yrityslainat

Liikkeellelaskija	Eräpäivä	Lyhennys (%)	Kuponki Val.	Tuotto % (YTM ask)	Hinta (Osto)	Hinta Luokitus - näkymä (Moody's)	Spread (riskitön)	Määrä (Milj.)
Teollisuuden Voima Oyj	4.2.2019	Bullet	4,625 EUR	-0,2	102,80	102,90 -- / - Stable	67	500
Atlas Copco Ab	15.3.2019	Bullet	2,625 EUR	-0,32	102,05	102,16 A2u Stable / A+ Stable	36	500
Fortum Oyj	20.3.2019	Bullet	6,000 EUR	-0,19	104,52	104,62 Baa2u Neg / BBB Neg	48	750
Ap Moller-Maersk A/S	28.8.2019	Bullet	3,375 EUR	-0,13	104,04	104,16 Baa2 *- / BBB *-	53	750
Skf Ab	11.9.2019	Bullet	1,875 EUR	-0,18	102,28	102,53 Baa2 Stable / NR -	52	500
Elisa Oyj	4.10.2019	Bullet	2,250 EUR	-0,08	102,87	103,00 Baa2 Stable / BBB+ Stable	58	300
Metso Oyj	4.10.2019	Bullet	2,750 EUR	-0,04	103,40	103,60 Baa2u Stable / NR Stable	64	400
Volvo Treasury Ab	26.11.2019	Bullet	2,375 EUR	-0,13	103,45	103,60 Baa1 Stable / BBB+ -	53	600
Citycon Oyj	24.6.2020	Bullet	3,750 EUR	0,24	106,82	107,03 Baa2 Neg / BBB Neg	91	500
Skf Ab	29.10.2020	Bullet	2,375 EUR	0,07	105,17	105,44 Baa2 Stable / NR -	71	750
Elisa Oyj	22.1.2021	Bullet	2,750 EUR	0,13	106,49	106,78 Baa2 Stable / BBB+ Stable	75	300
Securitas Ab	22.2.2021	Bullet	2,625 EUR	0,10	106,48	106,75 -- / BBB Stable	71	350
Ap Moller-Maersk A/S	18.3.2021	Bullet	1,750 EUR	0,22	103,95	104,17 Baa2 *- / BBB *-	82	1000
Tdc A/S	2.3.2022	Bullet	3,750 EUR	3,11	104,93	105,66 B1 Stable / B+ Stable	363	500
Securitas Ab	15.3.2022	Bullet	1,250 EUR	0,33	103,13	103,40 -- / BBB Stable	79	350
Telenor Asa	27.6.2022	Bullet	2,750 EUR	0,19	109,93	110,25 A3 Stable / A Stable	60	500
Akzo Nobel Sweden Financ	27.7.2022	Bullet	2,625 EUR	0,27	109,30	109,60 Baa1 Stable / A -	66	750
Fortum Oyj	6.9.2022	Bullet	2,250 EUR	0,50	107,05	107,29 Baa2u Neg / BBB Neg	86	1000
Carlsberg Breweries A/S	15.11.2022	Bullet	2,625 EUR	0,33	109,67	110,03 Baa2 Stable / - -	67	750
Essity Ab	9.6.2023	Bullet	2,500 EUR	0,49	109,41	109,81 Baa1 Neg / BBB+ Stable	75	500
Eesti Energia As	22.9.2023	Bullet	2,384 EUR	0,98	106,65	107,13 Baa3 Stable / BBB *- -	121	500
Fingrid Oyj	3.4.2024	Bullet	3,500 EUR	0,62	115,66	116,33 NR Stable / AA- Stable	78	300
Vattenfall Ab	29.4.2024	Bullet	5,375 EUR	0,63	126,64	127,18 A3 Stable / BBB+ Stable	77	500
Kojamo Oyj	7.3.2025	Callable	1,625 EUR	1,53	100,21	100,57 Baa2 Stable / - -	154	500
Equinor Asa	10.9.2025	Bullet	2,875 EUR	0,73	114,57	115,02 Aa3 Stable / AA- Stable	67	650
Telia Co Ab	7.9.2027	Bullet	3,000 EUR	1,22	114,81	115,47 Baa1 Stable / A- Neg	91	500

Vaihtuvarkoiset yritysainat (reititut ja reittaamattomat)

Liikkeellelaskija	Eräpäivä	Lyhennys (%)	Kuponki Val.	Tuotto % (YTM ask)	Hinta (Osto)	Hinta Luokitus - näkymä (Moody's)	Marg.	Määrä (Milj.)
Cembra Group A/S	20.3.2021	Callable	5,500 EUR	11,22	83,79	86,45 -- / - -	5,50	115

Valtionlainat

Liikkeellelaskija	Eräpäivä	Lyhennys (%)	Kuponki Val.	Tuotto % (YTM ask)	Hinta (Osto)	Hinta Luokitus - näkymä (Moody's)	Spread (riskitön)	Määrä (Milj.)
Finnish Government	4.7.2019	Bullet	4,375 EUR	-0,67	105,20	105,26 Aa1 Stable / AA+ Stable	-3	5000
Finnish Government	15.4.2020	Bullet	3,375 EUR	-0,60	107,22	107,29 Aa1 Stable / AA+ Stable	4	6500
Finnish Government	15.4.2021	Bullet	3,500 EUR	-0,48	111,24	111,32 Aa1 Stable / AA+ Stable	8	6000
Finnish Government	4.7.2025	Bullet	4,000 EUR	0,19	126,48	126,61 Aa1 Stable / AA+ Stable	13	6001
Finnish Government	4.7.2028	Bullet	2,750 EUR	0,56	121,12	121,29 Aa1 Stable / AA+ Stable	15	5000
Finnish Government	15.4.2031	Bullet	0,750 EUR	0,81	98,95	99,24 Aa1 Stable / AA+ Stable	25	4501
Finnish Government	4.7.2042	Bullet	2,625 EUR	1,14	130,75	131,13 Aa1 Stable / AA+ Stable	13	4503
Finnish Government	15.4.2047	Bullet	1,375 EUR	1,27	101,99	102,43 Aa1 Stable / - Stable	14	2000

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

Lähde: Bloomberg

Kiinteäkorkoiset High Yield / reittaamattomat yritysainat

Liikkeellelaskija	Eräpäivä	Lyhennys (%)	Kuponki Val.	Tuotto % (YTM/C ask)	Hinta (Osto)	Hinta Luokitus - näkymä (Moody's)	Spread (riskitön)	Määrä (Milj.)
Nokia Oyj	4.2.2019	Bullet	6,750 EUR	-0,19	104,13	104,34 Ba1 Stable / BB+ Stable	58	500
Metsa Board Oyj	13.3.2019	Bullet	4,000 EUR	-0,29	102,63	103,13 Ba1 Pos / BBB- Stable	64	225
Ramirent Oyj	21.3.2019	Bullet	4,375 EUR	0,10	103,09	103,20 -- / - -	77	100
Ssab Ab	10.4.2019	Bullet	3,875 EUR	-0,20	102,83	103,28 -- / BB- Pos	67	350
Kemira Oyj	27.5.2019	Bullet	2,500 EUR	0,11	102,15	102,23 -- / - -	78	200
Ovako Ab	1.6.2019	Callable	6,500 EUR	-	-	- WR Pos / B- *- -	-	300
St1 Nordic Oyj	4.6.2019	Bullet	4,125 EUR	0,02	103,46	103,91 -- / - -	85	100
Orion Oyj	11.6.2019	Bullet	2,750 EUR	0,20	102,36	102,48 -- / - -	86	150
Ahlstrom Munksjo Oyj	15.9.2019	Callable	4,125 EUR	-	-	- - - / - -	-	100
Neste Oyj	18.9.2019	Bullet	4,000 EUR	-0,02	104,78	105,00 -- / - -	68	400
Outokumpu Oyj	30.9.2019	Callable	6,625 EUR	-	-	- Ba3 Stable / - -	-	250
Hksan Oyj	21.11.2019	Bullet	3,625 EUR	0,73	103,63	104,08 -- / - -	149	100
Sanoma Oyj	27.11.2019	Bullet	3,500 EUR	0,09	104,75	104,90 -- / - -	75	200
Norske Skog As	15.12.2019	Callable	11,750 EUR	18/1083,59	82,60	83,33 WR - / NR -	2891	290
Yit Oyj	25.3.2020	Callable	6,250 EUR	4,3/4,21	103,25	103,27 -- / - -	497	100
Cargotec Oyj	31.3.2020	Bullet	3,375 EUR	0,14	105,53	105,74 -- / - -	82	150
Huhtamaki Oyj	14.5.2020	Bullet	3,375 EUR	0,32	105,49	105,77 -- / - -	101	200
Paroc Group Oyj	15.5.2020	Callable	6,250 EUR	-	-	- WR - / NR -	-	200
Technopolis Plc	28.5.2020	Callable	3,750 EUR	2,65/-0,79	101,75	102,05 -- / - -	335	150
Outotec Oyj	16.9.2020	Bullet	3,750 EUR	1,85	103,60	104,13 -- / - -	257	150
Cembra Group A/S	20.3.2021	Callable	5,500 EUR	11,22/29,4	83,79	86,45 -- / - -	pplicable	115
Dna Ltd	12.3.2021	Bullet	2,875 EUR	0,28	106,70	107,03 -- / - - Stable	89	150
Srv Yhtiöt Oyj	23.3.2021	Callable	6,875 EUR	4,28/2,5	106,20	106,58 -- / - -	491	100
Finnair Oyj	29.3.2022	Callable	2,250 EUR	1,16/1,09	103,47	104,00 -- / - -	165	200
Dsv Miljoe Group As	10.5.2021	Callable	5,900 EUR	5,47/7,74	100,00	101,17 -- / - -	pplicable	210
Outokumpu Oyj	16.6.2021	Callable	7,250 EUR	-	105,27	105,94 Ba3 Stable / - -	pplicable	250
Stockmann Oyj Abp	11.1.2022	Callable	4,750 EUR	6,07/12,34	94,52	95,83 -- / - -	683	250
Cramo Oyj	28.2.2022	Bullet	2,375 EUR	0,94	104,78	105,19 -- / - -	142	150
Rettig Group	25.4.2022	Callable	2,375 EUR	1,38/1,32	103,25	103,69 -- / - -	184	110
Amer Sports Oyj	9.9.2022	Bullet	2,375 EUR	1,12	104,83	105,13 -- / - -	150	100
Stora Enso Oyj	16.6.2023	Callable	2,125 EUR	0,92/0,86	105,28	105,84 Ba1 Pos / BB+ Stable	119	300
Norican A/S	15.5.2023	Callable	4,500 EUR	5,71/10,05	93,65	94,87 B2 Stable / B Stable	618	340
Telefonaktiebolaget Lm E	1.3.2024	Bullet	1,875 EUR	2,15	98,01	98,51 Ba2 Neg / BB+ Stable	232	500
Nokia Oyj	15.3.2024	Callable	2,000 EUR	1,72/1,71	101,03	101,52 Ba1 Stable / BB+ Stable	188	750
Cargotec Oyj	28.3.2024	Callable	2,375 EUR	1,6/1,57	103,74	104,25 -- / - -	175	100

Perpetuaalit / Tier 1 lainat

Liikkeellelaskija	Seuraava Call päivä	Lyhennys (%)	Kuponki Val.	Tuotto % (YTM/C ask)	Hinta (Osto)	Hinta Luokitus - näkymä (Moody's)	Marg.	Määrä (Milj.)
Stockmann Oyj Abp	31.1.2020	Perp/Call	7,750 EUR	12,74/12,74	89,52	93,00 -- / - -	-	85
Finnair Oyj	13.10.2020	Perp/Call	7,875 EUR	10,33/1,59	112,70	114,14 -- / - -	-	200
Outotec Oyj	24.3.2021	Perp/Call	7,375 EUR	8,54/4,37	106,62	107,62 -- / - -	-	150
Volvo Treasury Ab	10.3.2023	Callable	4,850 EUR	3,94/2,25	110,89	111,49 Baa3 Stable / BBB -	-	600
Orsted A/S	26.6.2023	Callable	6,250 EUR	4,43/2,31	117,69	118,44 Baa3 Stable / BB+ Stable	-	700

OMX HEX 55:n vertailuyhtiöt 1/11



	Suosittelun muutos eilen!	Hinta	Tavoite-hinta	Markkina-arvo	Seuraavan 12kk:n EV	Muutos 1pv%	Muutos 1vko%	Muutos 1kk%	Muutos 1v%	12kk:n alin hinta	12kk:n keskihinta	12kk:n ylin hinta	Seuraavan 12kk:n EV/EBITDA	Seuraavan 12kk:n EV/EBIT	Seuraavan 12kk:n P/E	Seuraavan 12kk:n P/BV	Seuraavan 12kk:n ROE
Aktia Bank plc Class A	nosto	8,26	10,20	570		1,2 %	-0,8 %	-5,4 %	-10,8 %	8,01	9,13	9,69			10,4	1,0	9,2 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						2,0 %	0,8 %	-2,3 %	7,5 %						1 %	-23 %	-2,8 %
Nordea Bank AB	nosto	83,64	96,99	338 738		-0,5 %	-2,1 %	-5,6 %	-24,8 %	83,20	98,57	114,40			10,0	1,0	9,8 %
Danske Bank A/S	nosto	213,20	270,00	191 017		-2,1 %	-2,2 %	-1,4 %	-13,9 %	204,00	239,13	259,50			9,4	1,2	12,4 %
Skandinaviska Enskilda Ban	nosto	81,98	95,50	179 879		-0,8 %	0,0 %	-2,2 %	-21,6 %	79,16	97,14	109,00			10,0	1,2	12,0 %
Svenska Handelsbanken AB	nosto	96,30	105,00	187 460		-0,4 %	-3,0 %	-3,3 %	-20,8 %	92,84	113,19	127,40			11,3	1,3	11,5 %
Swedbank AB Class A	lasku	187,70	217,50	212 477		-0,2 %	-0,7 %	-3,1 %	-10,4 %	177,15	203,11	226,30			10,5	1,5	14,2 %
Alma Media Oyj	nosto	7,08	7,90	583	585	0,0 %	-0,3 %	2,3 %	10,6 %	5,70	7,03	8,14	8,0	10,3	14,7	3,5	23,7 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						0,8 %	0,7 %	3,2 %	-19,1 %				-29 %	-30 %	-33 %	2 %	6,5 %
Sanoma Oyj	nosto	8,83	10,05	1 444	1 757	-2,9 %	-2,2 %	-5,1 %	6,2 %	7,58	9,47	12,03	5,3	9,6	10,9	2,2	20,2 %
Ilkka-Yhtymäe Oyj	nosto	3,22		68		0,0 %	-0,9 %	-2,1 %	-3,3 %	2,91	3,30	3,83					
Modern Times Group MTG A	nosto	366,60	389,00	24 575	25 208	0,3 %	0,5 %	3,1 %	22,4 %	276,20	329,73	394,40	12,0	14,4	21,5	4,3	20,1 %
North Media A/S	nosto	37,00		742		0,3 %	-3,9 %	-10,4 %	90,7 %	19,20	35,17	46,00					
Schibsted Asa Class A	nosto	258,00	290,00	59 883	60 608	-1,5 %	1,4 %	9,9 %	32,6 %	175,20	220,26	264,20	16,6	20,1	32,9	3,7	11,3 %
Amer Sports Oyj Class A	lasku	28,20	25,00	3 286	3 737	0,5 %	1,1 %	7,5 %	22,1 %	19,97	23,57	28,25	12,1	15,3	20,0	3,3	16,3 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						1,3 %	1,7 %	1,2 %	-6,4 %				-38 %	-46 %	-56 %	-53 %	-6,4 %
adidas AG	nosto	194,30	220,00	40 651	40 380	-2,8 %	-2,1 %	-0,4 %	11,6 %	163,45	186,33	215,50	13,3	16,0	22,0	5,5	25,1 %
NIKE, Inc. Class B	nosto	75,61	75,00	121 860	121 975	-0,3 %	1,4 %	6,0 %	48,0 %	50,35	61,76	75,91	20,9	24,4	27,8	13,4	48,3 %
PUMASE	lasku	497,00	450,00	7 496	7 164	-0,6 %	1,4 %	3,5 %	43,2 %	285,50	372,29	539,00	15,8	19,3	33,3	4,3	12,8 %
Under Armour, Inc. Class A	lasku	23,31	16,00	9 972	10 333	0,4 %	-3,3 %	15,9 %	11,1 %	11,40	17,04	24,69	27,6	54,0	98,0	4,7	4,8 %
Basware Oyj	nosto	38,00	43,00	547	550	0,5 %	-0,5 %	-10,2 %	4,1 %	35,33	42,02	47,60	90,4			4,7	-3,6 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						1,0 %	-5,2 %	-30,9 %	-98,0 %				-95 %	n.a.	n.a.	-71 %	-0,7 %
Coupa Software, Inc.	lasku!	63,10	61,50	3 597	3 310	-0,4 %	4,7 %	20,7 %	102,1 %	28,52	38,46	63,56	1 742,9			16,0	-2,9 %
Bittium Corporation	lasku	5,31	5,50	190	125	0,2 %	1,3 %	-1,1 %	-27,6 %	5,06	5,98	7,87	12,7	26,9	38,7	1,5	4,0 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						0,2 %	0,7 %	-5,7 %	-46,8 %				14 %	96 %	115 %	-59 %	-16,4 %
Harris Corporation	nosto	149,27	175,00	17 723	20 764	0,0 %	-3,2 %	-3,0 %	35,0 %	108,29	140,37	170,54	13,3	16,0	19,1	6,2	32,5 %
Kongsberg Gruppen ASA	nosto	187,00	200,00	22 440	22 381	-2,0 %	-2,3 %	8,0 %	49,6 %	123,00	156,58	204,50	12,1	16,1	21,5	2,8	13,1 %
Motorola Solutions, Inc.	nosto	115,50	125,00	18 727	22 651	0,9 %	2,7 %	8,5 %	36,3 %	82,86	96,62	115,58	11,0	12,6	16,3		
Spirent Communications pl	nosto	1,20	1,34	733	631	1,4 %	1,5 %	2,0 %	0,9 %	0,01	1,08	1,31	9,5	12,6	17,3	2,9	16,5 %
Thales SA	nosto	110,95	116,00	23 594	23 577	0,1 %	1,2 %	0,9 %	11,6 %	83,25	95,39	113,10	10,5	13,1	18,9	3,7	19,8 %
Ultra Electronics Holdings p	nosto	16,75	15,55	1 249	1 381	-0,7 %	3,9 %	11,3 %	-17,9 %	11,38	16,11	21,67	10,8	11,9	14,8	3,0	20,1 %

OMX HEX 55:n vertailuyhtiöt 2/11



	Suosittelun muutos eilen!	Hinta	Tavoite-hinta	Markkina-arvo	Seuraavan 12kk:n EV	Muutos 1pv%	Muutos 1vko%	Muutos 1kk%	Muutos 1v%	12kk:n alin hinta	12kk:n keskihinta	12kk:n ylin hinta	Seuraavan 12kk:n EV/EBITDA	Seuraavan 12kk:n EV/EBIT	Seuraavan 12kk:n P/E	Seuraavan 12kk:n P/BV	Seuraavan 12kk:n ROE
Cargotec Oyj Class B	nosto	45,34	48,50	2 934	3 329	-1,3 %	-3,4 %	-1,0 %	-18,8 %	40,40	48,78	59,25	9,3	11,8	15,1	1,9	12,4 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-1,5 %	-1,8 %	-2,4 %	-43,7 %				10 %	3 %	-17 %	-3 %	-0,1 %
Konecranes Oyj	nosto	36,95	45,00	2 916	3 377	-0,9 %	-2,5 %	2,6 %	-0,2 %	33,07	37,64	42,64	9,2	13,0	16,0	2,2	13,9 %
Columbus McKinnon Corpor	nosto	43,20	51,00	1 000		2,5 %	1,1 %	15,4 %	58,6 %	24,14	35,81	44,55			16,6		
Manitowoc Company, Inc.	nosto	25,83	30,00	917	1 029	1,5 %	-4,2 %	-4,7 %	8,5 %	22,12	31,98	44,03	8,2	12,2	31,5	1,3	4,1 %
PALFINGER AG	nosto	32,85	39,50	1 235	1 734	-0,5 %	-0,8 %	-0,6 %	-15,5 %	30,80	36,17	42,51	8,5	11,6	14,3	1,9	13,1 %
Terex Corporation	lasku	39,94	46,00	3 035	3 602	-0,1 %	-4,8 %	-4,4 %	12,7 %	34,21	41,96	50,17	7,9	9,1	12,3	2,4	19,2 %
TTS Group ASA	nosto	6,30		548		-1,6 %	1,6 %	0,3 %	85,3 %	3,28	4,76	7,00					
Caverion Oyj	lasku	6,24	6,50	807	803	-0,4 %	-15,0 %	-13,2 %	-12,7 %	5,76	6,83	7,92	9,8	15,1	20,5	3,1	15,0 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-0,3 %	-15,5 %	-20,4 %	-15,9 %				-13 %	-23 %	-15 %	136 %	167 %
Bilfinger SE	nosto	45,88	38,00	2 028	2 137	-1,5 %	6,3 %	18,6 %	29,9 %	32,89	36,84	46,82	12,8	24,0	30,2	1,4	4,7 %
Eltel AB	nosto	23,00	29,30	3 601	4 625	1,2 %	-5,3 %	-4,3 %	-23,6 %	20,40	26,30	32,06	9,6	15,0	18,1	1,2	6,5 %
Citycon Oyj	lasku	1,90	2,10	1 690	3 775	1,1 %	2,1 %	1,4 %	-22,5 %	1,78	2,09	2,50	19,1	19,5	11,9	0,8	6,4 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						1,1 %	2,7 %	-0,2 %	-29,6 %				-16 %	-15 %	-34 %	-22 %	0,2 %
Sponda Oyj	lasku									4,95	5,06	5,39					
Technopolis Oyj	nosto	3,81	4,40	605	1 437	-0,8 %	0,0 %	1,3 %	3,5 %	3,50	3,87	4,29	14,7	15,3	9,9	0,8	8,5 %
Castellum AB	nosto	144,10	148,00	39 368	78 089	-0,2 %	0,3 %	2,0 %	9,1 %	121,20	132,97	145,40	20,7	20,6	14,5	1,1	7,6 %
Fabege AB	nosto	105,72	110,00	34 970	60 810	0,3 %	-0,3 %	4,9 %	24,0 %	77,00	88,06	107,28	32,3	32,4	27,5	1,1	3,8 %
Hufvudstaden AB Class A	nosto	127,80	151,50	29 303	35 403	0,0 %	-2,9 %	-0,7 %	-13,1 %	116,70	132,97	147,60	26,1	26,1	24,8	1,0	3,9 %
Kungsholmen AB	lasku	62,05	68,00	13 552	30 057	0,6 %	0,0 %	0,2 %	12,1 %	50,25	57,11	63,30	19,9	19,9	12,8	0,9	6,8 %
Cramo Oyj	lasku	19,49	23,00	871	1 263	0,2 %	-1,1 %	-5,8 %	-28,2 %	15,27	20,76	27,50	5,1	10,3	9,9	1,4	13,9 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						0,6 %	-0,2 %	-11,1 %	-35,6 %				-6 %	-12 %	-23 %	-37 %	-3,3 %
Ramirent Oyj	nosto	9,32	9,20	1 013	1 339	-1,2 %	-0,8 %	6,6 %	1,9 %	6,52	8,10	9,62	6,0	12,2	12,6	2,9	22,9 %
Speedy Hire Plc	nosto	0,62	0,70	327	387	0,3 %	-1,0 %	4,0 %	12,9 %	0,47	0,55	0,66	4,9	11,3	13,0	1,5	11,5 %
DNA Plc	nosto	20,10	20,00	2 659	3 007	-1,4 %	-1,2 %	-0,5 %	41,1 %	13,51	16,24	20,68	10,1	19,4	23,5	4,7	20,2 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-0,8 %	-0,6 %	-1,2 %	20,6 %				16 %	31 %	29 %	27 %	-0,9 %
Elisa Oyj Class A	lasku	38,79	35,00	6 491	7 499	-0,8 %	-0,7 %	4,5 %	10,7 %	31,68	35,35	39,35	11,5	18,1	19,3	5,6	28,7 %
Telia Company AB	nosto	42,20	43,00	182 730	224 680	-0,6 %	-1,4 %	-2,9 %	7,7 %	35,42	38,90	44,02	8,4	14,8	15,6	1,7	11,2 %
TDC A/S	lasku	51,48	50,30		60 155	0,0 %	0,0 %	2,5 %	34,5 %	33,68	42,15	51,48	7,3		20,3		
Tele2 AB Class B	nosto	113,45	110,00	57 248	66 570	-0,3 %	1,4 %	0,0 %	26,4 %	87,85	100,48	116,80	9,4	15,4	20,4	3,1	15,4 %
Telenor ASA	nosto	169,65	184,00	254 722	296 994	-1,3 %	-2,2 %	-0,5 %	22,8 %	135,00	169,44	191,70	6,5	11,1	15,7	4,5	28,9 %

OMX HEX 55:n vertailuyhtiöt 3/11



	Suosittelun muutos eilen!	Hinta	Tavoite-hinta	Markkina-arvo	Seuraavan 12kk:n EV	Muutos 1pv%	Muutos 1vko%	Muutos 1kk%	Muutos 1v%	12kk:n alin hinta	12kk:n keskihinta	12kk:n ylin hinta	Seuraavan 12kk:n EV/EBITDA	Seuraavan 12kk:n EV/EBIT	Seuraavan 12kk:n P/E	Seuraavan 12kk:n P/BV	Seuraavan 12kk:n ROE
Elisa Oyj Class A	lasku	38,79	35,00	6 491	7 499	-0,8 %	-0,7 %	4,5 %	10,7 %	31,68	35,35	39,35	11,5	18,1	19,3	5,6	28,7 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-0,1 %	0,0 %	4,8 %	-15,8 %				38 %	19 %	1 %	57 %	9,8 %
DNA Plc	nosto	20,10	20,00	2 659	3 007	-1,4 %	-1,2 %	-0,5 %	41,1 %	13,51	16,24	20,68	10,1	19,4	23,5	4,7	20,2 %
Telia Company AB	nosto	42,20	43,00	182 730	224 680	-0,6 %	-1,4 %	-2,9 %	7,7 %	35,42	38,90	44,02	8,4	14,8	15,6	1,7	11,2 %
TDC A/S	lasku	51,48	50,30		60 155	0,0 %	0,0 %	2,5 %	34,5 %	33,68	42,15	51,48	7,3		20,3		
Tele2 AB Class B	nosto	113,45	110,00	57 248	66 570	-0,3 %	1,4 %	0,0 %	26,4 %	87,85	100,48	116,80	9,4	15,4	20,4	3,1	15,4 %
Telenor ASA	nosto	169,65	184,00	254 722	296 994	-1,3 %	-2,2 %	-0,5 %	22,8 %	135,00	169,44	191,70	6,5	11,1	15,7	4,5	28,9 %
Finnair Oyj	lasku	10,03	11,00	1 285	1 161	-1,1 %	-4,4 %	-14,1 %	72,6 %	5,77	10,62	13,52	3,4	6,0	9,7	1,1	11,6 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-2,0 %	-5,6 %	-7,1 %	76,6 %				0 %	-12 %	74 %	27 %	-4,5 %
Air France-KLM SA	nosto	7,19	8,00	3 084	6 860	2,7 %	6,1 %	1,9 %	-34,2 %	6,65	11,21	14,65	1,7	5,5	5,0	0,9	17,7 %
Deutsche Lufthansa AG	nosto	22,81	29,10	10 749	12 970	-0,6 %	-1,8 %	-7,5 %	22,7 %	17,81	25,13	31,26	2,6	4,4	5,1	0,9	17,8 %
SAS AB	nosto	18,44	27,50	8 204	20 007	0,6 %	-0,7 %	-15,4 %	-0,3 %	17,61	21,50	27,70	5,8	10,4	6,8	0,9	12,8 %
Fiskars Oyj Abp	nosto	19,24	19,50	1 576	1 138	-1,3 %	-2,1 %	-3,0 %	-14,6 %	19,12	21,53	25,00	8,3	11,2	18,9	1,2	6,4 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-0,3 %	-0,2 %	-0,9 %	-3,3 %				-7 %	-7 %	25 %	-33 %	-5,7 %
Rapala VMC Oyj	lasku	3,40	3,55	133	196	-2,0 %	-1,4 %	1,2 %	-14,8 %	3,13	3,68	4,10	7,7	10,7	14,5	1,0	6,6 %
Acme United Corporation	nosto	21,64	27,13	73	92	-2,2 %	-5,3 %	0,4 %	-22,2 %	19,00	23,84	28,80	7,5	10,1	13,1	1,3	10,1 %
Scotts Miracle-Gro Company	lasku	86,04	86,00	4 764	6 630	-0,6 %	-0,9 %	-0,2 %	-1,9 %	76,60	93,64	110,12	12,1	15,3	19,0	1,5	7,8 %
SEB SA	nosto	153,30	177,00	7 691	9 148	-0,2 %	-1,5 %	-6,6 %	-2,9 %	147,30	157,87	175,90	10,0	12,8	16,8	3,4	19,9 %
Villeroy & Boch AG Pref	nosto	17,18	22,00	483	607	-0,1 %	-0,3 %	-5,6 %	-14,7 %	16,44	18,88	20,75	7,4	10,9	12,1	2,0	16,1 %
Fortum Oyj	lasku	20,20	19,00	17 945	23 122	-1,2 %	0,8 %	-2,2 %	42,2 %	13,63	17,17	21,04	15,6	23,3	19,6	1,4	7,0 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						0,5 %	-1,3 %	1,0 %	43,8 %				152 %	115 %	41 %	-30 %	-7,8 %
E.ON SE	nosto	9,30	10,50	20 459	24 228	-2,0 %	4,6 %	-1,4 %	5,1 %	7,88	9,13	10,81	4,9	8,1	13,6	3,8	28,0 %
Electricite de France SA	lasku	11,29	11,00	33 051	71 674	-2,8 %	1,7 %	-8,0 %	11,0 %	8,50	10,59	12,56	4,7	11,4	18,6	0,8	4,2 %
Endesa S.A.	nosto	19,27	20,20	20 397	26 240	-1,1 %	0,9 %	-3,5 %	-12,7 %	16,33	19,08	22,68	7,5	13,1	14,0	2,2	16,0 %
Iberdrola SA	nosto	6,57	7,18	42 287	77 305	-2,1 %	1,0 %	-0,5 %	-8,5 %	5,71	6,54	7,25	8,3	14,1	13,6	1,1	8,0 %
RWE AG	nosto!	19,92	22,20	12 102	16 357	-1,2 %	4,5 %	-1,0 %	3,7 %	14,71	18,39	23,32	3,2	5,3	12,7	1,7	13,7 %
SSE plc	nosto	13,45	14,76	13 649	23 048	-0,4 %	-0,3 %	-5,1 %	-8,5 %	11,77	13,54	15,12	8,8	13,0	10,9	2,1	19,0 %
F-Secure Oyj	nosto	4,08	4,00	647	548	4,4 %	6,0 %	4,5 %	-4,1 %	3,35	3,98	4,84	25,9	36,6	54,1	8,1	15,1 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						4,6 %	5,5 %	4,4 %	1,6 %				147 %	168 %	155 %	126 %	-2,5 %
Symantec Corporation	nosto	21,16	24,00	13 152	14 825	-0,5 %	-0,2 %	-4,6 %	-25,6 %	18,85	28,15	34,20	7,7	9,6	13,2	2,5	18,9 %
Trend Micro Incorporated	nosto	6 470	7 475	907 696	755 129	0,0 %	1,1 %	4,9 %	14,1 %	4 940,0	5 977,7	6 710,0	13,2	17,7	29,3	4,7	16,1 %

OMX HEX 55:n vertailuyhtiöt 4/11



	Suosittelun muutos eilen!	Tavoite-hinta	Markkina-arvo	Seuraavan 12kk:n EV	Muutos 1pv%	Muutos 1vko%	Muutos 1kk%	Muutos 1v%	12kk:n alin hinta	12kk:n keskihinta	12kk:n ylin hinta	Seuraavan 12kk:n EV/EBITDA	Seuraavan 12kk:n EV/EBIT	Seuraavan 12kk:n P/E	Seuraavan 12kk:n P/BV	Seuraavan 12kk:n ROE	
Huhtamaki Oyj	lasku!	33,73	38,50	3 635	4 275	-0,5 %	-3,5 %	-3,0 %	-7,3 %	31,17	34,88	37,68	10,0	14,4	16,5	2,6	15,7 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:					-0,3 %	-3,2 %	-3,0 %	1,2 %				6 %	15 %	3 %	-42 %	-13,2 %	
Arcor Ltd	nosto	14,04	15,37	16 260	21 325	0,4 %	0,9 %	2,7 %	-14,1 %	13,12	14,97	16,78	9,9	13,1	15,1	9,7	64,6 %
Bemis Company, Inc.	nosto	42,02	47,00	3 823	5 227	-1,3 %	-2,5 %	-2,2 %	-7,7 %	40,60	45,07	49,84	8,9	12,5	14,2	3,1	21,7 %
Sealed Air Corporation	nosto!	44,74	50,00	7 210	10 385	-0,6 %	1,2 %	0,8 %	-0,6 %	40,76	44,93	49,94	11,2	13,6	16,7		
Sonoco Products Company	lasku	52,74	54,00	5 251	6 354	-0,3 %	-1,2 %	1,8 %	2,6 %	46,55	50,97	55,77	8,4	12,5	15,6	2,8	17,7 %
Winpak Ltd.	nosto	44,49	56,49	2 892	2 334	0,5 %	0,4 %	-3,1 %	-22,6 %	42,50	49,31	61,43	8,8	10,7	18,9	2,2	11,8 %
Kemira Oyj	nosto	10,88	11,25	1 690	2 426	-0,3 %	-3,5 %	-2,9 %	-5,4 %	10,08	11,15	12,44	7,4	12,8	13,3	1,4	10,3 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						0,5 %	-1,8 %	-1,8 %	-12,7 %				-34 %	-22 %	-36 %	-36 %	-0,7 %
Akzo Nobel N.V.	nosto	75,46	81,00	19 063	20 398	-1,1 %	-1,6 %	-1,0 %	2,5 %	71,64	75,02	81,80	16,7	21,5	29,2	3,0	10,1 %
Ashland Global Holdings, Inc.	nosto	78,35	84,50	4 889	6 869	0,2 %	-1,6 %	0,8 %	17,9 %	59,80	69,42	80,84	9,6	16,6	20,8	1,4	6,5 %
BASF SE	nosto	86,25	102,00	79 219	95 995	-1,4 %	-1,8 %	-3,1 %	1,4 %	78,97	87,57	98,80	7,3	10,9	12,7	2,1	16,3 %
Kesko Oyj Class B	nosto	50,46	45,50	4 944	4 923	-1,2 %	-0,6 %	1,1 %	8,9 %	41,51	45,96	51,44	10,2	14,6	19,5	2,3	11,9 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-0,7 %	-0,1 %	-1,5 %	8,7 %				11 %	20 %	30 %	-28 %	-6,9 %
Tokmanni Group Oyj	nosto	7,22	9,00	425	544	-1,1 %	-2,6 %	2,9 %	0,8 %	6,42	7,27	8,18	8,1	10,2	11,2	2,4	21,0 %
Axfood AB	lasku	167,45	149,00	35 143	34 291	0,9 %	1,4 %	3,3 %	14,5 %	135,40	150,32	167,95	12,3	16,9	22,5	7,9	35,2 %
ICA Gruppen AB	lasku	271,60	272,50	54 631	62 654	-0,8 %	-1,0 %	0,1 %	-14,3 %	267,70	302,34	341,00	9,8	13,0	15,4	1,6	10,5 %
Kingfisher Plc	lasku	3,06	3,36	6 540	6 507	-0,9 %	0,3 %	4,0 %	-0,1 %	2,77	3,15	3,66	6,2	8,4	11,1	0,9	8,4 %
Kone Oyj Class B	nosto	44,39	44,00	23 441	21 592	-0,5 %	0,2 %	5,9 %	-4,6 %	39,15	44,03	47,70	16,1	17,4	23,5	7,4	31,6 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						0,8 %	1,5 %	4,8 %	-9,3 %				17 %	14 %	-2 %	25 %	6,9 %
Schindler Holding AG Pref	nosto	217,00	216,50	23 096	20 788	-1,3 %	-1,3 %	1,1 %	4,7 %	197,90	215,50	239,00	13,8	15,4	24,1	6,0	24,8 %
Konecranes Oyj	nosto	36,95	45,00	2 916	3 377	-0,9 %	-2,5 %	2,6 %	-0,2 %	33,07	37,64	42,64	9,2	13,0	16,0	2,2	13,9 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-1,0 %	-0,8 %	1,8 %	-22,0 %				8 %	16 %	-11 %	20 %	1,7 %
Cargotec Oyj Class B	nosto	45,34	48,50	2 934	3 329	-1,3 %	-3,4 %	-1,0 %	-18,8 %	40,40	48,78	59,25	9,3	11,8	15,1	1,9	12,4 %
Columbus McKinnon Corporation	nosto	43,20	51,00	1 000		2,5 %	1,1 %	15,4 %	58,6 %	24,14	35,81	44,55			16,6		
Manitowoc Company, Inc.	nosto	25,83	30,00	917	1 029	1,5 %	-4,2 %	-4,7 %	8,5 %	22,12	31,98	44,03	8,2	12,2	31,5	1,3	4,1 %
PALFINGER AG	nosto	32,85	39,50	1 235	1 734	-0,5 %	-0,8 %	-0,6 %	-15,5 %	30,80	36,17	42,51	8,5	11,6	14,3	1,9	13,1 %
Terex Corporation	lasku	39,94	46,00	3 035	3 602	-0,1 %	-4,8 %	-4,4 %	12,7 %	34,21	41,96	50,17	7,9	9,1	12,3	2,4	19,2 %
TTS Group ASA	nosto	6,30		548		-1,6 %	1,6 %	0,3 %	85,3 %	3,28	4,76	7,00					

OMX HEX 55:n vertailuyhtiöt 5/11



	Suosittelun muutos eilen!	Hinta	Tavoite-hinta	Markkina-arvo	Seuraavan 12kk:n EV	Muutos 1pv%	Muutos 1vko%	Muutos 1kk%	Muutos 1v%	12kk:n alin hinta	12kk:n keskihinta	12kk:n ylin hinta	Seuraavan 12kk:n EV/EBITDA	Seuraavan 12kk:n EV/EBIT	Seuraavan 12kk:n P/E	Seuraavan 12kk:n P/BV	Seuraavan 12kk:n ROE
Lassila & Tikanoja Oyj	lasku	16,78	18,50	651	752	-3,5 %	1,1 %	1,7 %	-3,5 %	15,52	17,92	20,00	7,7	13,6	15,3	2,9	18,8 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-3,9 %	-0,8 %	-11,2 %	-29,7 %				-10 %	-29 %	-32 %	-94 %	-133,0 %
Casella Waste Systems, Inc	nosto	25,27	27,50	1 079	1 541	0,6 %	5,2 %	6,3 %	60,1 %	15,20	21,08	27,50	11,0	25,9	32,7	94,8	289,6 %
Renewi Plc	nosto	0,84	1,02	675	1 173	0,4 %	-1,4 %	19,6 %	-7,6 %	0,68	0,92	1,09	6,2	12,4	12,4	1,7	14,0 %
Lehto Group PLC	nosto	10,38	15,00	605	571	-1,1 %	1,2 %	-4,8 %	-25,8 %	9,71	12,29	14,26	6,7	7,1	9,6	2,9	30,0 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-1,3 %	3,1 %	1,0 %	14,1 %				-21 %	-27 %	-4 %	131 %	17,4 %
SRV Yhtiöt Oyj	lasku	2,70	3,00	163	497	-2,2 %	-2,5 %	-1,5 %	-45,8 %	2,60	3,81	5,16	14,0	14,6	10,6	0,6	5,5 %
YIT Oyj	nosto	5,01	6,60	1 058	1 712	-0,7 %	-4,8 %	-5,6 %	-33,6 %	4,93	6,61	8,09	8,1	10,2	9,4	0,9	9,5 %
JM AB	nosto	169,90	190,00	11 822	9 835	1,8 %	2,0 %	-8,8 %	-45,0 %	162,10	216,70	313,10	5,4	5,4	8,8	1,7	19,2 %
Peab AB Class B	nosto	69,90	76,00	20 694	21 654	1,6 %	-2,3 %	-7,3 %	-35,0 %	62,60	81,42	109,50	6,3	8,8	11,2	1,8	16,1 %
Lemminkäinen Corporation	lasku									19,41	24,04	29,00					
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						#ARVO!	#ARVO!	#ARVO!	#ARVO!				#ARVO!	#ARVO!	#ARVO!	#ARVO!	#ARVO!
Lehto Group PLC	nosto	10,38	15,00	605	571	-1,1 %	1,2 %	-4,8 %	-25,8 %	9,71	12,29	14,26	6,7	7,1	9,6	2,9	30,0 %
YIT Oyj	nosto	5,01	6,60	1 058	1 712	-0,7 %	-4,8 %	-5,6 %	-33,6 %	4,93	6,61	8,09	8,1	10,2	9,4	0,9	9,5 %
SRV Yhtiöt Oyj	lasku	2,70	3,00	163	497	-2,2 %	-2,5 %	-1,5 %	-45,8 %	2,60	3,81	5,16	14,0	14,6	10,6	0,6	5,5 %
JM AB	nosto	169,90	190,00	11 822	9 835	1,8 %	2,0 %	-8,8 %	-45,0 %	162,10	216,70	313,10	5,4	5,4	8,8	1,7	19,2 %
NCC AB Class B	nosto	158,25	182,50	17 163	15 700	0,2 %	-2,0 %	-2,1 %	-35,8 %	145,70	180,03	250,00	6,3	8,6	11,9	2,9	24,1 %
Peab AB Class B	nosto	69,90	76,00	20 694	21 654	1,6 %	-2,3 %	-7,3 %	-35,0 %	62,60	81,42	109,50	6,3	8,8	11,2	1,8	16,1 %
Veidekke ASA	lasku	86,50	92,00	11 565	12 798	-1,7 %	-10,5 %	-6,0 %	-23,1 %	78,80	94,21	113,50	6,5	9,1	9,9	2,5	24,7 %
Metso Oyj	nosto	29,62	29,95	4 453	4 511	-1,2 %	-2,8 %	-1,9 %	-4,6 %	23,79	28,78	32,07	10,9	12,6	19,1	3,1	16,4 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-0,8 %	-0,6 %	0,9 %	-15,0 %				11 %	8 %	11 %	-12 %	-3,9 %
Atlas Copco AB Class A	lasku	275,00	290,33	327 335	327 020	-1,0 %	-1,6 %	-2,4 %	10,8 %	269,65	261,35	383,70	12,6	14,7	20,8	6,2	29,8 %
FLSmidth & Co. A/S	lasku	423,60	420,00	21 710	22 205	-1,0 %	-2,3 %	0,2 %	4,0 %	327,60	394,76	448,20	10,2	11,8	19,8	2,4	12,1 %
Sandvik AB	nosto	155,50	160,00	195 057	197 158	0,3 %	-0,2 %	-4,5 %	13,8 %	122,70	145,65	165,25	8,8	11,2	15,9	3,2	20,2 %
Terex Corporation	lasku	39,94	46,00	3 035	3 602	-0,1 %	-4,8 %	-4,4 %	12,7 %	34,21	41,96	50,17	7,9	9,1	12,3	2,4	19,2 %
Metsä Board Corporation Cl	lasku	9,76	9,00	3 465	3 640	-2,2 %	-1,4 %	0,4 %	43,5 %	5,34	7,24	10,30	9,9	13,6	16,9	2,6	15,3 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-1,7 %	0,1 %	-0,7 %	25,8 %				18 %	14 %	21 %	30 %	-0,2 %
Stora Enso Oyj Class R	lasku	17,41	16,95	13 728	15 582	-1,4 %	-3,8 %	-0,4 %	47,0 %	10,75	13,70	18,29	8,3	11,8	14,6	2,0	13,7 %
UPM-Kymmene Oyj	nosto	31,54	31,00	16 834	16 351	-1,4 %	-0,5 %	0,1 %	22,2 %	21,23	26,59	32,72	9,0	11,8	15,5	1,8	11,5 %
Holmen AB Class B	nosto	210,65	212,50	35 694	38 157	-0,9 %	-2,3 %	-1,3 %	10,1 %	170,55	204,62	241,20	11,2	15,4	18,7	1,5	8,2 %
International Paper Compa	nosto	55,86	67,00	23 131	32 093	0,8 %	-5,3 %	1,6 %	-1,2 %	50,00	56,32	66,94	7,3	10,5	10,5	2,8	27,2 %

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!	Hinta	hinta	arvo	12kk:n EV	1pv%	1vko%	1kk%	1v%	alin	keskih.	ylin	12kk:n	12kk:n	Seuraavan	12kk:n	Seuraavan	
										hinta	ta	hinta	EV/EBITDA	EV/EBIT	12kk:n P/E	P/BV	12kk:n ROE	
Norske Skogindustrier ASA	lasku									0,14	0,53	1,21						
Sappi Limited	nosto	94,30	105,38	52 544	73 890	0,6 %	4,8 %	5,3 %	10,3 %	71,80	87,29	103,94	6,4	9,9	10,3	1,7	16,8 %	
Neste Corporation	nosto!	66,66	62,90	17 092	16 914	0,2 %	-5,6 %	-2,6 %	87,8 %	33,93	50,08	72,34	10,5	13,9	17,1	3,3	19,4 %	
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-2,3 %	-8,2 %	-6,8 %	62,8 %				68 %	19 %	33 %	136 %	9,6 %	
ERG S.p.A.	nosto	19,33	20,00	2 906	4 170	1,7 %	0,9 %	1,8 %	56,1 %	11,78	15,76	20,80	8,5	19,6	24,8	1,6	6,4 %	
Hellenic Petroleum SA	nosto	7,41	8,80	2 265	3 878	-0,5 %	1,5 %	-4,6 %	-5,2 %	6,82	7,75	8,88	5,3	7,1	8,0	0,9	10,9 %	
SARAS S.p.A. - Raffinerie Sarc	lasku	2,13	2,21	2 026	1 996	3,4 %	4,4 %	12,2 %	1,9 %	1,57	1,99	2,39	5,0	8,5	14,5	1,8	12,2 %	
Renewable Energy Group, Ir	nosto	18,20	18,50	679		5,5 %	3,7 %	7,4 %	47,1 %	9,50	12,46	18,35			4,2			
Nokia Oyj	nosto!	5,15	5,50	29 002	25 485	-1,4 %	3,6 %	-2,5 %	-10,0 %	3,81	4,79	5,84	8,5	10,5	19,3	1,9	9,8 %	
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-1,4 %	1,0 %	-6,0 %	-24,2 %				-16 %	-21 %	-11 %	-16 %	-1,4 %	
LM Ericsson Telefon AB Clas	lasku	68,00	60,00	226 487	216 596	-0,1 %	7,6 %	0,5 %	12,0 %	43,75	55,17	71,18	12,6	19,3	34,7	2,3	6,7 %	
Juniper Networks, Inc.	lasku	27,07	26,00	9 452	7 123	-0,8 %	-2,6 %	1,5 %	-5,6 %	23,61	26,99	30,29	6,6	7,8	13,8	2,2	15,8 %	
Motorola Solutions, Inc.	nosto	115,50	125,00	18 727	22 651	0,9 %	2,7 %	8,5 %	36,3 %	82,86	96,62	115,58	11,0	12,6	16,3			
Nokian Renkaat Oyj	nosto	35,27	36,00	4 849	4 738	-1,1 %	1,4 %	7,0 %	-4,3 %	31,02	36,50	41,95	9,4	11,9	15,5	3,0	19,3 %	
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-0,6 %	1,0 %	8,7 %	-7,8 %				76 %	54 %	31 %	67 %	4,5 %	
Bridgestone Corporation	lasku	4,40K	4,90K	3353K	3074K	-0,5 %	-1,4 %	-3,5 %	-6,8 %	4,31K	4,90K	5,61K	4,6	6,6	10,6	1,3	11,9 %	
Continental AG	nosto	224,30	250,00	44 861	45 058	-0,4 %	2,3 %	0,1 %	13,7 %	186,55	216,05	257,40	6,1	8,8	13,0	2,3	17,9 %	
Nordea Bank AB	nosto	83,64	96,99	338 738		-0,5 %	-2,1 %	-5,6 %	-24,8 %	83,20	98,57	114,40			10,0	1,0	9,8 %	
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						0,3 %	-0,6 %	-3,1 %	-8,1 %						-3 %	-23 %	-2,7 %	
Danske Bank A/S	nosto	213,20	270,00	191 017		-2,1 %	-2,2 %	-1,4 %	-13,9 %	204,00	239,13	259,50			9,4	1,2	12,4 %	
Skandinaviska Enskilda Ban	nosto	81,98	95,50	179 879		-0,8 %	0,0 %	-2,2 %	-21,6 %	79,16	97,14	109,00			10,0	1,2	12,0 %	
Svenska Handelsbanken AB	nosto	96,30	105,00	187 460		-0,4 %	-3,0 %	-3,3 %	-20,8 %	92,84	113,19	127,40			11,3	1,3	11,5 %	
Swedbank AB Class A	lasku	187,70	217,50	212 477		-0,2 %	-0,7 %	-3,1 %	-10,4 %	177,15	203,11	226,30			10,5	1,5	14,2 %	
Olvi Oyj Class A	nosto	33,30	30,00	691	650	-0,3 %	2,5 %	14,0 %	7,6 %	27,00	29,41	33,40	9,7	13,9	18,3	2,8	15,3 %	
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-0,3 %	2,9 %	5,4 %	-1,6 %				-25 %	-21 %	-21 %	-48 %	-6,8 %	
Carlsberg A/S Class B	nosto	730,00	692,50	111 366	127 977	-2,0 %	-0,1 %	3,5 %	0,8 %	663,00	719,97	781,40	9,4	14,0	21,0	2,2	10,5 %	
Harboes Bryggeri A/S Class F	lasku	95,00		570		1,5 %	-3,5 %	8,0 %	-22,4 %	81,20	102,12	134,00						
Royal Unibrew A/S	nosto!	473	435	24 133	25 680	0,6 %	2,3 %	14,4 %	49,4 %	304,50	366,65	474,80	16,4	21,0	25,3	8,5	33,8 %	

OMX HEX 55:n vertailuyhtiöt 7/11



	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	
Oriola Corp Class B	nosto	3,00	2,70	544	638	0,5 %	0,7 %	1,4 %	-19,7 %	2,40	3,09	3,79	8,7	14,2	16,8	2,5	14,8 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						3,1 %	0,1 %	3,3 %	-11,1 %				12 %	67 %	56 %	-10 %	-10,8 %
McKesson Corporation	nosto	146,04	174,00	29 467	33 466	-2,6 %	0,6 %	-1,9 %	-8,6 %	134,25	152,37	178,86	7,8	8,5	10,8	2,8	25,6 %
Orion Oyj Class B	lasku	23,61	29,00	3 416	3 311	-1,0 %	-11,0 %	-14,5 %	-57,9 %	22,66	34,33	58,00	9,9	11,3	16,2	4,1	25,5 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-0,3 %	-13,0 %	-21,1 %	-73,3 %				-30 %	-33 %	-21 %	-38 %	-7,0 %
AstraZeneca PLC	nosto	53,83	57,19	68 184	79 377	-0,3 %	0,3 %	2,7 %	1,9 %	42,60	49,75	55,23	15,0	17,0	19,5	7,1	36,1 %
H. Lundbeck A/S	lasku	470,30	355,00	93 636	86 935	-1,2 %	3,7 %	10,3 %	29,0 %	280,80	359,66	477,70	13,6	16,7	21,8	6,3	28,9 %
Outokumpu Oyj	lasku	5,32	6,26	2 215	3 170	-1,0 %	-5,6 %	-8,2 %	-19,5 %	5,01	7,18	9,34	5,6	8,9	9,9	0,8	7,8 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-0,9 %	-2,0 %	-3,5 %	-41,0 %				9 %	17 %	1 %	-24 %	-2,3 %
Acerinox SA	nosto	11,55	13,50	3 187	3 687	1,2 %	-3,3 %	-2,6 %	2,2 %	10,55	11,75	12,82	6,9	10,1	12,9	1,5	11,9 %
Aperam SA	lasku	38,06	51,15	3 254	3 159	0,4 %	-5,1 %	-7,9 %	-3,1 %	37,04	42,67	48,43	5,3	7,4	10,6	1,2	10,9 %
ArcelorMittal SA	lasku	28,14	36,49	28 756	33 895	0,5 %	-1,6 %	-6,9 %	57,5 %	17,72	25,44	30,77	4,0	5,7	7,1	0,7	10,2 %
POSCO	nosto	356K	460K	31039K	40044K	-2,5 %	-4,3 %	-1,2 %	29,7 %	264K	338K	400K	4,5	7,2	8,6	0,6	7,2 %
Outotec Oyj	nosto	7,65	6,75	1 401	1 367	1,1 %	-0,9 %	-8,9 %	27,0 %	5,31	6,94	8,53	10,9	16,3	26,9	3,6	13,5 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						1,7 %	0,8 %	-6,9 %	22,6 %				9 %	37 %	48 %	24 %	-2,8 %
Metso Oyj	nosto	29,62	29,95	4 453	4 511	-1,2 %	-2,8 %	-1,9 %	-4,6 %	23,79	28,78	32,07	10,9	12,6	19,1	3,1	16,4 %
FLSmidth & Co. A/S	lasku	423,60	420,00	21 710	22 205	-1,0 %	-2,3 %	0,2 %	4,0 %	327,60	394,76	448,20	10,2	11,8	19,8	2,4	12,1 %
Sandvik AB	nosto	155,50	160,00	195 057	197 158	0,3 %	-0,2 %	-4,5 %	13,8 %	122,70	145,65	165,25	8,8	11,2	15,9	3,2	20,2 %
Pihlajalinna Plc	lasku	12,08	14,25	273	328	-0,5 %	1,3 %	2,9 %	-32,5 %	11,32	14,63	18,17	8,4	14,8	19,9	2,2	10,9 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-0,9 %	2,2 %	4,6 %	-17,2 %				-25 %	-12 %	5 %	49 %	2,9 %
Attendo AB	lasku	77,30	95,00	12 440	16 520	-1,4 %	-4,4 %	-10,5 %	-26,5 %	75,95	90,38	110,50	11,2	14,6	14,4	2,0	14,0 %
Capio AB	nosto	38,10	47,00	5 378	8 873	1,9 %	1,1 %	-2,6 %	-26,4 %	36,55	43,78	53,25	7,2	13,8	10,6	0,9	8,3 %
Korian SA	nosto	28,94	32,00	2 344	4 661	0,3 %	0,0 %	1,2 %	-8,6 %	22,84	28,28	32,13	9,8	15,4	22,4	0,9	4,2 %
Orpea SA	lasku	114,15	117,00	7 373	11 622	-0,1 %	-0,3 %	5,6 %	13,4 %	87,50	101,95	116,15	18,5	25,1	30,0	2,5	8,4 %
Spire Healthcare Group PLC	nosto	2,48	2,90	995	1 437	1,2 %	-0,8 %	-2,0 %	-28,1 %	1,50	2,64	3,62	9,3	15,5	17,0	0,9	5,3 %
Ponsse Oyj	lasku	31,85	29,50	892	895	1,4 %	2,4 %	1,1 %	34,0 %	22,91	26,70	32,35	10,0	12,1	16,7	4,0	23,8 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						3,7 %	9,0 %	10,2 %	15,8 %				19 %	13 %	30 %	51 %	3,6 %
Deere & Company	nosto	147,79	185,00	47 926	48 652	-0,6 %	-5,7 %	-4,8 %	15,6 %	112,87	142,61	175,26	9,2	11,3	13,6	3,6	26,7 %
Komatsu Ltd.	nosto	3,26K	4,50K	3170K	3855K	-3,9 %	-7,6 %	-13,4 %	20,9 %	2,69K	3,52K	4,47K	7,5	10,1	12,0	1,7	13,8 %

OMX HEX 55:n vertailuyhtiöt 8/11



	Suositusten muutos		Tavoite- hinta	Markkina- arvo	Seuraavan 12kk:n EV	Muutos 1pv%	Muutos 1vk%	Muutos 1kk%	Muutos 1v%	12kk:n	12kk:n	12kk:n	Seuraavan	Seuraavan	Seuraavan		
	eilen!	Hinta								alin hinta	keskihin ta	ylin hinta	12kk:n EV/EBITDA	12kk:n EV/EBIT	12kk:n P/E	12kk:n P/BV	Seuraavan 12kk:n ROE
Raisio Oyj Class V	nosto	3,74	3,90	615	488	-1,3 %	-0,4 %	0,7 %	3,8 %	3,47	3,75	4,59	10,9	13,1	19,8	2,2	11,2 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-1,5 %	1,1 %	3,3 %	3,8 %				87 %	-62 %	31 %	238 %	8,0 %
Apetit Oyj	lasku	13,65	13,00	86		1,1 %	1,5 %	0,4 %	2,2 %	13,15	13,92	15,25			19,7	0,8	3,9 %
Atria Oyj Class A	lasku	11,14	12,60	315	515	0,0 %	-4,0 %	-3,6 %	6,4 %	10,11	11,88	13,48	5,6	11,2	10,5	0,7	6,7 %
HKScan Oyj Class A	nosto	2,94	2,35	162	383	-0,7 %	-2,0 %	-4,5 %	-8,7 %	2,94	3,13	3,48	6,1	57,2		0,5	-1,1 %
Ramirent Oyj	nosto	9,32	9,20	1 013	1 339	-1,2 %	-0,8 %	6,6 %	1,9 %	6,52	8,10	9,62	6,0	12,2	12,6	2,9	22,9 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-1,5 %	0,2 %	7,5 %	9,6 %				19 %	13 %	10 %	101 %	10,2 %
Cramo Oyj	lasku	19,49	23,00	871	1 263	0,2 %	-1,1 %	-5,8 %	-28,2 %	15,27	20,76	27,50	5,1	10,3	9,9	1,4	13,9 %
Speedy Hire Plc	nosto	0,62	0,70	327	387	0,3 %	-1,0 %	4,0 %	12,9 %	0,47	0,55	0,66	4,9	11,3	13,0	1,5	11,5 %
Revenio Group Oyj	lasku	14,96	14,20	358		-0,8 %	8,4 %	10,2 %	13,5 %	11,00	12,43	15,40			34,0	17,1	50,4 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-0,7 %	6,3 %	-1,6 %	-42,1 %				n.a.	n.a.	-59 %	238 %	43,1 %
Carl Zeiss Meditec AG	lasku	60,35	55,00	5 398	4 737	-1,8 %	-1,6 %	4,1 %	29,4 %	40,96	49,51	62,45	20,0	22,5	37,0	3,9	10,6 %
CellaVision AB		182,90		4 362		0,3 %	4,3 %	17,4 %	12,2 %	124,50	153,37	184,50					
Glaukos Corp	lasku	43,83	40,00	1 530	1 493	1,9 %	9,0 %	26,6 %	8,1 %	23,08	33,45	44,76				8,5	-4,0 %
STAAR Surgical Company	nosto	29,45	23,50	1 226		0,7 %	1,2 %	11,8 %	206,8 %	9,50	15,54	31,75			194,9		
Thermo Fisher Scientific Inc	nosto	212,82	245,00	85 622	101 263	-1,4 %	-2,1 %	-1,0 %	21,7 %	170,07	197,35	226,44	15,9	17,5	18,5	2,8	15,3 %
SSAB AB Class A	lasku	46,38	56,25	40 841	48 266	-0,2 %	-4,6 %	-8,2 %	27,0 %	36,17	44,12	53,44	5,3	8,7	13,0	0,8	6,4 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						0,3 %	-2,6 %	-9,1 %	30,5 %				1 %	9 %	33 %	-73 %	-31,6 %
AK Steel Holding Corporatio	lasku	4,72	5,00	1 488	3 210	1,1 %	-0,2 %	0,4 %	-21,2 %	4,00	5,33	7,04	5,2	7,4	6,3	4,8	76,5 %
thyssenkrupp AG	nosto	22,90	26,00	14 256	15 800	-1,8 %	-2,4 %	6,2 %	-2,8 %	20,67	23,79	27,07	5,0	7,5	13,0	3,4	26,1 %
voestalpine AG	lasku!	44,29	50,00	7 811	10 856	-0,8 %	-3,5 %	-4,2 %	13,3 %	38,55	45,68	54,98	5,5	9,2	10,1	1,2	11,5 %
Sampo Oyj Class A	nosto	41,39	46,00	22 986	24 140	-0,6 %	-1,8 %	-4,6 %	-10,5 %	41,39	45,19	48,92	11,9	12,3	14,0	1,7	12,5 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						0,1 %	-0,3 %	-4,9 %	-33,1 %				-21 %	-17 %	-16 %	-40 %	-4,1 %
Storebrand ASA	nosto	68,76	76,00	32 167	41 189	-1,0 %	-1,2 %	0,0 %	26,5 %	53,45	66,07	71,32		13,1	12,5	1,0	8,0 %
Topdanmark A/S	lasku	284,0	289	25 560	27 319	-0,6 %	-2,6 %	-2,6 %	35,3 %	203,30	262,45	313,4	15,1	16,6	17,7	4,0	22,8 %
Tryg A/S	nosto	148,90	150,00	44 990		-0,7 %	-0,8 %	3,3 %	6,1 %	137,50	146,40	158,90			19,6	3,7	19,0 %
Sanoma Oyj	nosto	8,83	10,05	1 444	1 757	-2,9 %	-2,2 %	-5,1 %	6,2 %	7,58	9,47	12,03	5,3	9,6	10,9	2,2	20,2 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-2,5 %	-2,3 %	-8,3 %	-9,4 %				-56 %	-36 %	-52 %	-42 %	1,9 %
Alma Media Oyj	nosto	7,08	7,90	583	585	0,0 %	-0,3 %	2,3 %	10,6 %	5,70	7,03	8,14	8,0	10,3	14,7	3,5	23,7 %
Ilkka-Yhtymäe Oyj	nosto	3,22		68		0,0 %	-0,9 %	-2,1 %	-3,3 %	2,91	3,30	3,83					

OMX HEX 55:n vertailuyhtiöt 9/11



	Suosittelun muutos eilen!	Tavoite-hinta	Markkina-arvo	Seuraavan 12kk:n EV	Muutos 1pv%	Muutos 1vko%	Muutos 1kk%	Muutos 1v%	12kk:n alin hinta	12kk:n keskihinta	12kk:n ylin hinta	Seuraavan 12kk:n EV/EBITDA	Seuraavan 12kk:n EV/EBIT	Seuraavan 12kk:n P/E	Seuraavan 12kk:n P/BV	Seuraavan 12kk:n ROE	
Modern Times Group MTG A	nosto	366,60	389,00	24 575	25 208	0,3 %	0,5 %	3,1 %	22,4 %	276,20	329,73	394,40	12,0	14,4	21,5	4,3	20,1 %
Schibsted Asa Class A	nosto	258,00	290,00	59 883	60 608	-1,5 %	1,4 %	9,9 %	32,6 %	175,20	220,26	264,20	16,6	20,1	32,9	3,7	11,3 %
Sponda Oyj	lasku									4,95	5,06	5,39					
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:					#ARVO!	#ARVO!	#ARVO!	#ARVO!							#ARVO!		
Citycon Oyj	lasku	1,90	2,10	1 690	3 775	1,1 %	2,1 %	1,4 %	-22,5 %	1,78	2,09	2,50	19,1	19,5	11,9	0,8	6,4 %
Technopolis Oyj	nosto	3,81	4,40	605	1 437	-0,8 %	0,0 %	1,3 %	3,5 %	3,50	3,87	4,29	14,7	15,3	9,9	0,8	8,5 %
Castellum AB	nosto	144,10	148,00	39 368	78 089	-0,2 %	0,3 %	2,0 %	9,1 %	121,20	132,97	145,40	20,7	20,6	14,5	1,1	7,6 %
Fabege AB	nosto	105,72	110,00	34 970	60 810	0,3 %	-0,3 %	4,9 %	24,0 %	77,00	88,06	107,28	32,3	32,4	27,5	1,1	3,8 %
Hufvudstaden AB Class A	nosto	127,80	151,50	29 303	35 403	0,0 %	-2,9 %	-0,7 %	-13,1 %	116,70	132,97	147,60	26,1	26,1	24,8	1,0	3,9 %
Kungsholmen AB	lasku	62,05	68,00	13 552	30 057	0,6 %	0,0 %	0,2 %	12,1 %	50,25	57,11	63,30	19,9	19,9	12,8	0,9	6,8 %
Stockmann Oyj Abp Class B	lasku	3,88	3,80	278	983	-0,5 %	0,3 %	-8,3 %	-47,2 %	3,60	5,13	7,70	10,3	25,7	96,5	0,3	0,3 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:					-0,5 %	1,7 %	-7,7 %	-22,9 %				27 %	131 %	636 %	-90 %	-99 %	
Tokmanni Group Oyj	nosto	7,22	9,00	425	544	-1,1 %	-2,6 %	2,9 %	0,8 %	6,42	7,27	8,18	8,1	10,2	11,2	2,4	21,0 %
H&M Hennes & Mauritz AB C	lasku	132,24	120,00	218 867	224 981	-1,3 %	-4,0 %	-8,6 %	-34,3 %	117,10	176,20	227,70	8,0	12,1	15,1	3,8	25,1 %
RNB RETAIL AND BRANDS AB	lasku	7,68		260		2,4 %	2,4 %	3,9 %	-39,5 %	7,11	10,47	14,00					
Stora Enso Oyj Class R	lasku	17,41	16,95	13 728	15 582	-1,4 %	-3,8 %	-0,4 %	47,0 %	10,75	13,70	18,29	8,3	11,8	14,6	2,0	13,7 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:					-0,8 %	-2,9 %	-1,7 %	30,1 %				-5 %	-4 %	1 %	-5 %	-2,1 %	
Metsä Board Corporation CI	lasku	9,76	9,00	3 465	3 640	-2,2 %	-1,4 %	0,4 %	43,5 %	5,34	7,24	10,30	9,9	13,6	16,9	2,6	15,3 %
UPM-Kymmene Oyj	nosto	31,54	31,00	16 834	16 351	-1,4 %	-0,5 %	0,1 %	22,2 %	21,23	26,59	32,72	9,0	11,8	15,5	1,8	11,5 %
Holmen AB Class B	nosto	210,65	212,50	35 694	38 157	-0,9 %	-2,3 %	-1,3 %	10,1 %	170,55	204,62	241,20	11,2	15,4	18,7	1,5	8,2 %
International Paper Compa	nosto	55,86	67,00	23 131	32 093	0,8 %	-5,3 %	1,6 %	-1,2 %	50,00	56,32	66,94	7,3	10,5	10,5	2,8	27,2 %
Norske Skogindustrier ASA	lasku									0,14	0,53	1,21					
Sappi Limited	nosto	94,30	105,38	52 544	73 890	0,6 %	4,8 %	5,3 %	10,3 %	71,80	87,29	103,94	6,4	9,9	10,3	1,7	16,8 %
Technopolis Oyj	nosto	3,81	4,40	605	1 437	-0,8 %	0,0 %	1,3 %	3,5 %	3,50	3,87	4,29	14,7	15,3	9,9	0,8	8,5 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:					-1,1 %	0,2 %	-0,2 %	1,6 %				-38 %	-35 %	-46 %	-11 %	2,8 %	
Citycon Oyj	lasku	1,90	2,10	1 690	3 775	1,1 %	2,1 %	1,4 %	-22,5 %	1,78	2,09	2,50	19,1	19,5	11,9	0,8	6,4 %
Sponda Oyj	lasku									4,95	5,06	5,39					
Castellum AB	nosto	144,10	148,00	39 368	78 089	-0,2 %	0,3 %	2,0 %	9,1 %	121,20	132,97	145,40	20,7	20,6	14,5	1,1	7,6 %
Fabege AB	nosto	105,72	110,00	34 970	60 810	0,3 %	-0,3 %	4,9 %	24,0 %	77,00	88,06	107,28	32,3	32,4	27,5	1,1	3,8 %
Hufvudstaden AB Class A	nosto	127,80	151,50	29 303	35 403	0,0 %	-2,9 %	-0,7 %	-13,1 %	116,70	132,97	147,60	26,1	26,1	24,8	1,0	3,9 %
Kungsholmen AB	lasku	62,05	68,00	13 552	30 057	0,6 %	0,0 %	0,2 %	12,1 %	50,25	57,11	63,30	19,9	19,9	12,8	0,9	6,8 %

OMX HEX 55:n vertailuyhtiöt 10/11



	Suositusten muutos		Tavoite- hinta	Markkina- arvo	Seuraavan 12kk:n EV	Muutos 1pv%	Muutos 1vko%	Muutos 1kk%	Muutos 1v%	12kk:n	12kk:n	12kk:n	Seuraavan	Seuraavan	Seuraavan		
	eilen!	Hinta								alin hinta	keskihän ta	ylin hinta	12kk:n EV/EBITDA	12kk:n EV/EBIT	12kk:n P/E	12kk:n P/BV	Seuraavan 12kk:n ROE
Telia Company AB	nosto	4,11	4,17	17 823	21 729	-1,4 %	-2,0 %	-2,7 %	2,1 %	3,57	3,93	4,27	8,4	14,8	15,7	1,8	11,3 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-0,6 %	-1,5 %	-3,9 %	-25,0 %				-6 %	-7 %	-21 %	-61 %	-12,0 %
DNA Plc	nosto	20,10	20,00	2 659	3 007	-1,4 %	-1,2 %	-0,5 %	41,1 %	13,51	16,24	20,68	10,1	19,4	23,5	4,7	20,2 %
Elisa Oyj Class A	lasku	38,79	35,00	6 491	7 499	-0,8 %	-0,7 %	4,5 %	10,7 %	31,68	35,35	39,35	11,5	18,1	19,3	5,6	28,7 %
TDC A/S	lasku	51,48	50,30	60 155	66 570	0,0 %	0,0 %	2,5 %	34,5 %	33,68	42,15	51,48	7,3		20,3		
Tele2 AB Class B	nosto	113,45	110,00	57 248	66 570	-0,3 %	1,4 %	0,0 %	26,4 %	87,85	100,48	116,80	9,4	15,4	20,4	3,1	15,4 %
Telenor ASA	nosto	169,65	184,00	254 722	296 994	-1,3 %	-2,2 %	-0,5 %	22,8 %	135,00	169,44	191,70	6,5	11,1	15,7	4,5	28,9 %
Tieto Oyj	lasku	29,14	28,50	2 160	2 301	0,1 %	-0,8 %	-2,9 %	1,4 %	25,43	27,59	30,74	10,6	13,2	16,0	4,3	27,1 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						0,3 %	-2,0 %	-5,7 %	-11,1 %				12 %	19 %	1 %	64 %	10,7 %
Digia Oyj	nosto	2,71	2,85	73	74	0,4 %	0,4 %	8,8 %	12,0 %	2,10	2,46	3,03	8,0	10,0	13,6	1,5	10,6 %
Atos SE	nosto	122,00	128,75	12 883	11 654	-0,4 %	3,4 %	6,1 %	-3,3 %	103,65	122,41	135,40	6,4	8,5	13,5	2,4	17,5 %
Capgemini SE	nosto	117,40	120,00	19 819	20 318	-0,4 %	3,3 %	1,8 %	27,6 %	88,13	101,50	118,85	10,6	12,6	18,6	2,5	13,7 %
HiQ International AB	nosto	63,47	69,50	3 542	3 363	-0,5 %	-2,2 %	-5,4 %	13,4 %	53,75	61,42	79,10	12,8	13,4	17,9	4,2	23,7 %
Tikkurila Oyj	lasku	14,86	16,00	655	749	-2,4 %	-5,9 %	-2,1 %	-19,6 %	13,52	16,54	19,20	11,6	16,1	19,0	3,8	19,8 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-1,1 %	-4,1 %	-3,1 %	-25,6 %				-14 %	-5 %	-10 %	-10 %	-1,0 %
Akzo Nobel N.V.	nosto	75,46	81,00	19 063	20 398	-1,1 %	-1,6 %	-1,0 %	2,5 %	71,64	75,02	81,80	16,7	21,5	29,2	3,0	10,1 %
H.B. Fuller Company	nosto	53,12	57,00	2 685	4 656	-1,8 %	-4,0 %	1,2 %	1,6 %	46,62	52,81	58,74	9,4	13,3	14,6	2,1	14,4 %
Sherwin-Williams Company	nosto	398,34	440,00	37 263	46 052	-0,9 %	0,0 %	2,8 %	13,6 %	326,68	382,34	435,15	14,3	16,2	19,6	7,4	37,9 %
Tokmanni Group Oyj	nosto	7,22	9,00	425	544	-1,1 %	-2,6 %	2,9 %	0,8 %	6,42	7,27	8,18	8,1	10,2	11,2	2,4	21,0 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-0,9 %	-2,2 %	4,8 %	15,5 %				-26 %	-34 %	-63 %	-18 %	4,9 %
Kesko Oyj Class B	nosto	50,46	45,50	4 944	4 923	-1,2 %	-0,6 %	1,1 %	8,9 %	41,51	45,96	51,44	10,2	14,6	19,5	2,3	11,9 %
Stockmann Oyj Abp Class B	lasku	3,88	3,80	278	983	-0,5 %	0,3 %	-8,3 %	-47,2 %	3,60	5,13	7,70	10,3	25,7	96,5	0,3	0,3 %
Verkkokauppa.com Oy	nosto	6,02	7,00	271	229	1,3 %	1,5 %	-0,5 %	-27,0 %	4,95	7,29	10,01	14,7	16,3	24,1	6,1	25,2 %
B&M European Value Retail	nosto	4,16	4,65	4 164	4 633	0,3 %	-0,8 %	10,1 %	22,4 %	3,34	3,91	4,35	13,7	16,0	19,2	4,1	21,2 %
Europris ASA	nosto	25,70	32,96	4 291	5 226	1,6 %	2,2 %	-4,1 %	-24,1 %	24,70	30,28	39,30	7,4	8,5	10,2	2,3	22,2 %
XXL ASA	lasku	66,70	95,00	9 278	10 671	-2,8 %	-5,1 %	-9,9 %	-20,8 %	66,40	81,74	96,60	9,6	11,6	13,1	2,1	16,0 %
UPM-Kymmene Oyj	nosto	31,54	31,00	16 834	16 351	-1,4 %	-0,5 %	0,1 %	22,2 %	21,23	26,59	32,72	9,0	11,8	15,5	1,8	11,5 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-0,7 %	1,1 %	-1,0 %	0,2 %				4 %	-4 %	9 %	-16 %	-4,7 %
Metsa Board Corporation Cl	lasku	9,76	9,00	3 465	3 640	-2,2 %	-1,4 %	0,4 %	43,5 %	5,34	7,24	10,30	9,9	13,6	16,9	2,6	15,3 %
Stora Enso Oyj Class R	lasku	17,41	16,95	13 728	15 582	-1,4 %	-3,8 %	-0,4 %	47,0 %	10,75	13,70	18,29	8,3	11,8	14,6	2,0	13,7 %
Holmen AB Class B	nosto	210,65	212,50	35 694	38 157	-0,9 %	-2,3 %	-1,3 %	10,1 %	170,55	204,62	241,20	11,2	15,4	18,7	1,5	8,2 %

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	55,86	67,00	23 131	32 093	0,8 %	-5,3 %	1,6 %	-1,2 %	50,00	56,32	66,94	7,3	10,5	10,5	2,8	27,2 %
Norske Skogindustrier ASA	lasku									0,14	0,53	1,21					
Sappi Limited	nosto	94,30	105,38	52 544	73 890	0,6 %	4,8 %	5,3 %	10,3 %	71,80	87,29	103,94	6,4	9,9	10,3	1,7	16,8 %
Uponor Oyj Class A	nosto	13,98	17,65	1 023	1 150	-0,9 %	-3,1 %	-5,5 %	-16,1 %	13,22	15,13	17,79	7,2	9,9	14,5	3,1	21,7 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						0,2 %	-1,5 %	-3,8 %	-10,9 %				-60 %	-53 %	-39 %	-61 %	-12,4 %
Geberit AG	nosto	435,60	465,00	16 135	16 515	-1,1 %	-1,5 %	-1,7 %	-5,2 %	405,60	440,94	486,90	18,1	21,1	23,8	8,1	34,1 %
Valmet Corp	nosto	16,26	18,25	2 437	2 278	-0,2 %	0,2 %	0,3 %	-5,7 %	15,10	16,64	18,66	7,7	10,5	15,4	2,4	15,8 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-0,2 %	0,7 %	0,7 %	-7,9 %				15 %	18 %	-4 %	-19 %	-24 %
ANDRITZ AG	nosto	43,62	51,00	4 536	3 646	-1,5 %	1,4 %	1,5 %	-19,4 %	41,70	47,46	54,89	6,7	8,9	14,5	3,0	20,7 %
Kadant Inc.	nosto	95,95	108,50	1 064		1,4 %	-2,3 %	-2,3 %	23,8 %	73,30	94,28	114,00			17,7		
Wartsila Oyj Abp	nosto	17,16	19,33	10 154	10 184	-1,0 %	-5,6 %	-6,5 %	-6,9 %	16,93	18,62	20,77	11,9	13,9	18,6	3,7	20,1 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-0,2 %	-2,7 %	-3,5 %	-25,3 %				23 %	-14 %	-19 %	8 %	-1,3 %
Caterpillar Inc.	lasku	148,68	177,70	88 897	86 771	-0,9 %	-4,9 %	-4,5 %	38,2 %	102,30	138,98	173,24	7,9	10,0	13,0	4,7	36,2 %
MAN SE	lasku	93,05	90,29	13 676	16 634	-0,7 %	-0,7 %	-1,5 %	-1,4 %	92,60	94,86	97,75	11,3	22,1	32,9	2,2	6,7 %
YIT Oyj	nosto	5,01	6,60	1 058	1 712	-0,7 %	-4,8 %	-5,6 %	-33,6 %	4,93	6,61	8,09	8,1	10,2	9,4	0,9	9,5 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-0,5 %	-2,5 %	-0,6 %	1,4 %				7 %	14 %	-9 %	-56 %	-10,4 %
Lehto Group PLC	nosto	10,38	15,00	605	571	-1,1 %	1,2 %	-4,8 %	-25,8 %	9,71	12,29	14,26	6,7	7,1	9,6	2,9	30,0 %
Lemminkäinen Corporation	lasku									19,41	24,04	29,00					
SRV Yhtiöt Oyj	lasku	2,70	3,00	163	497	-2,2 %	-2,5 %	-1,5 %	-45,8 %	2,60	3,81	5,16	14,0	14,6	10,6	0,6	5,5 %
JM AB	nosto	169,90	190,00	11 822	9 835	1,8 %	2,0 %	-8,8 %	-45,0 %	162,10	216,70	313,10	5,4	5,4	8,8	1,7	19,2 %
Peab AB Class B	nosto	69,90	76,00	20 694	21 654	1,6 %	-2,3 %	-7,3 %	-35,0 %	62,60	81,42	109,50	6,3	8,8	11,2	1,8	16,1 %
NCC AB Class B	nosto	158,25	182,50	17 163	15 700	0,2 %	-2,0 %	-2,1 %	-35,8 %	145,70	180,03	250,00	6,3	8,6	11,9	2,9	24,1 %
Veidekke ASA	lasku	86,50	92,00	11 565	12 798	-1,7 %	-10,5 %	-6,0 %	-23,1 %	78,80	94,21	113,50	6,5	9,1	9,9	2,5	24,7 %
	nosto kpl	179	1,99	nostot / laskut -suhdeluku													
	lasku kpl	90			Mediaani:	-0,5 %	-0,8 %	-0,4 %	1,9 %				9,4	12,8	15,6	2,3	14,3 %

Osakkeiden arvostustaulukot 1/4



	Suosittelun muutos eilen!	Tavoite Hinta	Potentiaali hinta	12kk:n alin hinta	12kk:n ylin hinta	5 vuoden alin hinta	5 vuoden ylin hinta	P/E 2017	P/E 2018E	2017 EV / EBITDA	2018E EV / EBITDA	P/BV 2017	P/BV 2018E	ROE 2017	ROE 2018E	Osinko tuotto 2017E	
Admicom Oyj		15,53	13,50	-13,1 %	10,00	15,77	10,00	15,77	34,5	28,1		21,6	8,2	62,5 %	29,3 %	1,9 %	
Ahlstrom-Munksjo (	nosto	16,04	19,50	21,6 %	15,10	20,10	4,54	20,49	12,5	14,6	7,3	7,0	1,5	1,4	12,0 %	9,9 %	3,2 %
Aktia Bank plc Clas	nosto	8,26	10,20	23,5 %	8,01	9,69	6,00	12,07	12,7	10,4		0,9	1,0	7,2 %	9,2 %	6,9 %	
Alandsbanken Abp (		13,50		n.a.	12,80	15,35	7,35	17,58									
Alma Media Oyj	nosto	7,08	7,90	11,6 %	5,70	8,14	2,49	8,14	16,3	15,1	9,5	8,1	4,3	3,6	26,2 %	24,2 %	3,4 %
Altia Oyj	nosto	8,80	10,00	13,6 %	7,50	9,50	7,50	9,50	16,0	12,9		7,9	2,3	2,0	14,5 %	15,8 %	0,0 %
Amer Sports Oyj Cla	lasku	28,20	25,00	-11,3 %	19,97	28,25	13,43	28,33	23,9	21,3	12,6	12,5	3,7	3,4	15,5 %	16,0 %	2,5 %
Apetit Oyj	lasku	13,65	13,00	-4,8 %	13,15	15,25	11,64	21,63	27,7	24,4		0,8	0,8	2,7 %	3,1 %	5,1 %	
Asiakastieto Group	lasku	28,30	30,00	6,0 %	20,75	32,40	13,15	32,40	26,7	24,8	16,9	18,1	5,3	5,2	19,7 %	20,8 %	3,4 %
Aspo Plc	nosto	8,80	10,50	19,3 %	8,70	10,15	5,18	10,15	15,7	13,7	12,0	10,5	2,4	2,3	15,4 %	16,7 %	4,9 %
Aspocomp Group O	nosto	2,52	2,75	9,1 %	2,10	2,93	0,76	3,19	14,0	11,6		6,8	1,4	1,3	10,0 %	11,1 %	2,8 %
Atria Oyj Class A	lasku	11,14	12,60	13,1 %	10,11	13,48	6,01	13,48	11,9	11,4	6,3	5,9	0,7	0,7	6,3 %	6,3 %	4,5 %
Basware Oyj	nosto	38,00	43,00	13,2 %	35,33	47,60	16,75	47,80			237,6	171,3	4,7	4,7	-7,7 %	-6,3 %	0,0 %
Bittium Corporatio	lasku	5,31	5,50	3,6 %	5,06	7,87	0,89	7,87		112,6	87,5	17,4	1,7	1,6	-3,4 %	1,4 %	5,4 %
CapMan Oyj Class E	nosto	1,44	1,70	18,1 %	1,39	1,81	0,78	1,81	11,1	14,4	11,2	9,4	1,7	1,7	14,9 %	11,8 %	7,6 %
Cargotec Oyj Class I	nosto	45,34	48,50	7,0 %	40,40	59,25	19,35	59,25	21,5	15,7	10,5	9,8	2,1	2,0	9,6 %	12,4 %	2,3 %
Caverion Oyj	lasku	6,24	6,50	4,2 %	5,76	7,92	3,00	9,69		26,7	31,2	11,5	3,9	3,4	-7,5 %	12,5 %	0,0 %
Citycon Oyj	lasku	1,90	2,10	10,6 %	1,78	2,50	1,78	3,02	11,1	11,9	20,0	19,4	0,8	0,8	6,9 %	6,4 %	6,8 %
Consti Yhtiot Oyj	nosto	8,84	9,80	10,9 %	7,74	15,83	7,74	17,48		12,1	42,6	7,9	2,7	2,2	-4,2 %	18,3 %	0,0 %
Cramo Oyj	lasku	19,49	23,00	18,0 %	15,27	27,50	8,41	27,50	10,4	9,3	5,5	5,2	1,6	1,4	15,0 %	15,4 %	4,4 %
Detection Technolog	nosto	20,10	21,00	4,5 %	16,65	22,50	4,25	22,50	18,4	19,4	10,3	12,0	6,7	5,6	36,3 %	28,8 %	1,7 %
Digia Oyj	nosto	2,71	2,85	5,2 %	2,10	3,03	2,10	7,12	67,8	15,1	20,7	9,1	1,6	1,5	2,4 %	10,1 %	1,5 %
DNA Plc	nosto	20,10	20,00	-0,5 %	13,51	20,68	9,87	20,68	29,1	24,8	8,7	10,3	4,4	4,7	15,1 %	18,9 %	5,5 %
Efore Oyj Class A	lasku	0,28	0,28	0,0 %	0,25	0,70	0,25	0,96				5,1	2,2	2,1	-7,7 %	-0,4 %	0,0 %
Elisa Oyj Class A	lasku	38,79	35,00	-9,8 %	31,68	39,35	14,57	39,35	21,0	19,7	10,7	11,7	6,0	5,7	28,4 %	28,8 %	4,3 %
eQ Oyj	nosto	8,16	9,25	13,4 %	7,74	9,28	2,06	9,28	19,3	16,1	14,0	11,8	4,9	4,9	25,3 %	30,3 %	6,1 %
Etteplan Oyj	nosto	8,56	9,00	5,1 %	7,20	9,49	2,76	9,49	18,2	15,3	10,4	9,5	3,6	3,2	20,0 %	20,8 %	2,7 %
Evli Pankki Oyj Clas		9,76	12,00	23,0 %	6,51	10,50	6,16	10,50	13,7	10,7			3,2	2,8	23,1 %	26,3 %	5,3 %
Exel Composites Oy	nosto	5,84	6,75	15,6 %	5,70	7,85	4,71	9,85	16,5	15,4	9,4	8,5	2,4	2,3	14,6 %	15,0 %	5,1 %
Finnair Oyj	lasku	10,03	11,00	9,7 %	5,77	13,52	2,30	13,52	10,9	9,4	5,1	3,4	1,3	1,2	11,6 %	12,3 %	3,0 %

Osakkeiden arvostustaulukot 2/4



	Suositusten muutos eilen!	Tavoite hinta	Potentialiaali %	12kk:n alin hinta	12kk:n ylin hinta	5 vuoden alin hinta	5 vuoden ylin hinta	P/E	P/E	2017 EV /	2018E EV	P/BV	P/BV	ROE	ROE	Osinko	
								2017	2018E	EBITDA	/ EBITDA	2017	2018E	2017	2018E	tuotto 2017E	
Fiskars Oyj Abp	nosto	19,24	19,50	1,4 %	19,12	25,00	15,00	25,00	23,8	19,3	15,5	8,6	1,2	1,2	5,2 %	6,3 %	3,7 %
Fondia Oyj	nosto	12,15	13,00	7,0 %	9,80	13,48	9,20	13,48	23,4	19,3				6,0		30,9 %	2,9 %
Fortum Oyj	lasku	20,20	19,00	-5,9 %	13,63	21,04	10,99	21,59	27,3	21,9	12,3	15,8	1,4	1,4	5,0 %	6,3 %	5,4 %
F-Secure Oyj	nosto	4,08	4,00	-1,8 %	3,35	4,84	1,68	4,84	58,2	68,9	30,3	30,9	9,2	8,6	15,7 %	12,4 %	1,0 %
Glaston Oyj	lasku	0,47	0,49	3,6 %	0,39	0,56	0,32	0,60	31,2	23,4	11,1	9,9	2,5	2,3	7,9 %	10,0 %	1,1 %
Gofore Plc		8,68	9,00	3,7 %	6,40	9,69	6,40	9,69	21,2	18,3	13,8		6,3	5,3	29,9 %	28,6 %	1,7 %
Harvia Plc	nosto	6,05	6,30	4,1 %	4,91	6,39	4,91	6,39	27,5	13,4		10,8	5,9	1,7	21,4 %	12,7 %	3,0 %
HKScan Oyj Class A	nosto	2,94	2,35	-20,1 %	2,94	3,48	2,89	6,26			16,0	7,5	0,5	0,5	-13,3 %	-3,7 %	3,1 %
Honkarakenne Oyj C	lasku	3,56		n.a.	2,51	4,02	1,20	4,02	23,7		7,0						0,0 %
Huhtamaki Oyj	lasku!	33,73	38,50	14,1 %	31,17	37,68	13,46	42,33	17,8	17,4	11,5	10,5	3,0	2,7	17,0 %	15,7 %	2,4 %
Innofactor Plc	lasku	0,79	0,88	11,0 %	0,78	1,77	0,70	1,83		20,2	40,7	10,7	1,1	1,1	-1,4 %	5,4 %	0,0 %
Investors House Oyj	nosto	6,85	7,90	15,3 %	6,60	8,06	2,72	8,06	14,9	14,6	14,9	15,1	0,9	0,8	6,0 %	5,7 %	3,1 %
Kamux Oyj		6,64	8,30	25,0 %	5,60	9,00	5,60	9,00	22,1	17,1	17,2	11,7	4,5	3,8	20,4 %	22,3 %	1,8 %
Kemira Oyj	nosto	10,88	11,25	3,4 %	10,08	12,44	8,92	13,02	16,9	14,3	8,0	7,6	1,4	1,4	8,4 %	9,8 %	4,9 %
Kesko Oyj Class B	nosto	50,46	45,50	-9,8 %	41,51	51,44	20,96	51,44	22,1	20,2	10,4	10,5	2,4	2,3	10,6 %	11,6 %	4,4 %
Kone Oyj Class B	nosto	44,39	44,00	-0,9 %	39,15	47,70	27,35	47,89	23,5	24,5	16,3	16,8	7,9	7,6	33,6 %	30,8 %	3,7 %
Konecranes Oyj	nosto	36,95	45,00	21,8 %	33,07	42,64	17,92	42,64	34,3	19,4	12,2	10,3	2,3	2,3	6,7 %	11,8 %	3,2 %
Kotipizza Group Oyj	nosto	15,35	16,50	7,5 %	13,09	16,03	4,73	16,03	21,6	17,0	12,4	11,4	3,0	2,9	14,1 %	17,2 %	4,2 %
Lassila & Tikanoja C	lasku	16,78	18,50	10,3 %	15,52	20,00	12,66	20,89	19,1	16,4	9,7	8,1	3,0	2,9	15,6 %	17,9 %	5,5 %
Lehto Group PLC	nosto	10,38	15,00	44,5 %	9,71	14,26	5,52	14,26	12,4	10,1	10,9	7,1	4,0	3,2	32,0 %	31,4 %	3,3 %
Marimekko Oyj	nosto	14,75	14,75	0,0 %	9,55	15,00	6,06	15,00	21,1	18,3	6,7	7,1	3,9	3,1	18,5 %	17,1 %	3,4 %
Martela Oyj Class A	lasku	5,36	5,50	2,6 %	5,20	13,10	2,75	14,00		12,8	12,8	4,8	1,0	1,0	-2,8 %	7,5 %	6,0 %
Metso Oyj	nosto	29,62	29,95	1,1 %	23,79	32,07	17,31	33,73	33,9	20,7	15,1	11,6	3,3	3,2	9,7 %	15,5 %	3,5 %
Metsa Board Corpor	lasku	9,76	9,00	-7,8 %	5,34	10,30	2,30	10,30	23,2	17,7	10,0	10,3	3,0	2,7	12,8 %	15,2 %	2,2 %
Neo Industrial Oyj C	nosto	4,42	4,50	1,8 %	4,20	10,46	0,50	11,20	8,7	36,3			2,5	2,4	28,3 %	6,6 %	1,8 %
Neste Corporation	nosto!	66,66	62,90	-5,6 %	33,93	72,34	10,41	72,34	20,0	17,1	9,6	10,6	3,9	3,5	19,6 %	20,3 %	2,6 %
Next Games Corp		5,84	8,50	45,5 %	4,91	15,89	4,91	15,89					2,9	3,9	-17,4 %	-29,1 %	0,0 %
Nixu OY	lasku	13,20	12,00	-9,1 %	7,40	14,45	3,95	14,45	902,4				5,1		0,6 %		0,0 %
Nokia Oyj	nosto!	5,15	5,50	6,8 %	3,81	5,84	2,75	7,87	15,6	22,3	5,8	9,2	1,8	1,9	11,5 %	8,4 %	3,7 %
Nokian Renkaat Oyj	nosto	35,27	36,00	2,1 %	31,02	41,95	18,82	41,95	21,9	15,9	10,7	9,6	3,3	3,1	15,0 %	19,5 %	4,4 %

Osakkeiden arvostustaulukot 3/4



	Suosittelun muutos	Tavoite	Potentiaali	12kk:n	12kk:n	5 vuoden	5 vuoden	P/E	P/E	2017 EV /	2018E EV	P/BV	P/BV	ROE	ROE	Osinko		
	eilen!	Hinta	hintaa	alin hinta	ylin hinta	alin hinta	ylin hinta	2017	2018E	EBITDA	/ EBITDA	2017	2018E	2017	2018E	tuotto 2017E		
Nordea Bank AB shs	nosto	8,17	9,57	17,1 %	8,11	12,00	7,00	12,43	10,9	10,2				1,0	1,0	9,1 %	9,7 %	8,3 %
Nurminen Logistics	lasku	0,49	0,50	2,2 %	0,45	0,77	0,30	1,13		746,6				1,6	1,4	-6,5 %	0,2 %	0,0 %
Olvi Oyj Class A	nosto	33,30	30,00	-9,9 %	27,00	33,40	20,30	33,40	19,2	18,7	9,3	9,8	3,2	2,9	16,7 %	15,7 %	2,4 %	
Orava Residential R	lasku	5,24	6,00	14,5 %	4,11	5,98	4,03	15,88						0,5	0,6	-3,0 %	0,0 %	0,0 %
Oriola Corp Class B	nosto	3,00	2,70	-9,8 %	2,40	3,79	1,98	4,65	20,0	18,7	9,8	9,2	2,7	2,6	13,8 %	13,8 %	3,0 %	
Orion Oyj Class B	lasku	23,61	29,00	22,8 %	22,66	58,00	17,28	58,50	14,7	16,9	13,2	9,4	4,9	4,1	33,3 %	24,6 %	6,1 %	
Outokumpu Oyj	lasku	5,32	6,26	17,6 %	5,01	9,34	1,98	10,45	5,9	11,9	6,8	6,1	0,8	0,8	13,8 %	6,7 %	4,7 %	
Outotec Oyj	nosto	7,65	6,75	-11,8 %	5,31	8,53	2,49	11,19		35,7	19,7	12,9	3,0	3,9	-1,6 %	11,0 %	0,0 %	
Panostaja Oyj	nosto	1,10	1,10	0,0 %	0,83	1,14	0,66	1,14	16,7	15,7	7,3	4,6	1,9	1,0	11,1 %	6,4 %	3,6 %	
Pihlajalinna Plc	lasku	12,08	14,25	18,0 %	11,32	18,17	11,32	19,85	24,4	23,2	9,3	9,2	2,5	2,3	10,2 %	9,8 %	1,3 %	
Ponsse Oyj	lasku	31,85	29,50	-7,4 %	22,91	32,35	5,71	32,35	19,9	17,3	9,5	10,5	5,0	4,3	25,3 %	24,7 %	2,4 %	
Poyry Oyj	lasku	6,00	5,75	-4,2 %	4,32	6,10	2,60	6,10	24,0	18,8	11,0	10,8	3,6	2,7	15,0 %	14,2 %	0,8 %	
Qt Group Plc	nosto	6,60	7,40	12,1 %	5,00	7,50	3,76	7,58						7,8	9,7	-13,5 %	-25,8 %	0,0 %
Raisio Oyj Class V	nosto	3,74	3,90	4,4 %	3,47	4,59	3,23	5,04	13,8	20,6	7,4	11,3	2,2	2,2	16,1 %	10,8 %	4,6 %	
Ramirent Oyj	nosto	9,32	9,20	-1,2 %	6,52	9,62	5,05	10,25	15,8	12,6	5,8	6,0	3,2	3,0	20,5 %	23,7 %	4,7 %	
Rapala VMC Oyj	lasku	3,40	3,55	4,4 %	3,13	4,10	3,13	6,00	68,0	17,1	12,5	8,3	0,9	0,9	1,4 %	5,4 %	1,2 %	
Raute Oyj Class A	nosto	30,00	32,00	6,7 %	22,50	34,70	6,88	34,70	14,1	12,6				3,2	2,9	22,8 %	22,7 %	4,2 %
Restamax Oyj	lasku	11,15	12,00	7,6 %	7,40	12,00	3,42	12,00	37,2	14,6		6,9	4,1	3,9	11,1 %	26,8 %	3,0 %	
Revenio Group Oyj	lasku	14,96	14,20	-5,1 %	11,00	15,40	2,39	15,40	52,2	38,8				22,4	18,8	42,9 %	48,6 %	1,7 %
Robit PLC	nosto	5,06	7,00	38,3 %	5,02	11,88	5,02	12,00			56,8	25,0	1,2	1,2	-6,2 %	-0,2 %	2,0 %	
Rovio Entertainmen		5,56	6,50	16,9 %	4,15	12,34	4,15	12,34	20,6	20,2	10,2	7,5	3,1	2,8	15,3 %	14,1 %	1,5 %	
Sampo Oyj Class A	nosto	41,39	46,00	11,1 %	41,39	48,92	29,32	49,40	15,3	13,6	11,0	11,2	1,8	1,8	11,7 %	12,9 %	6,3 %	
Sanoma Oyj	nosto	8,83	10,05	13,8 %	7,58	12,03	3,13	12,03	12,4	11,1	5,9	5,4	2,6	2,3	20,9 %	20,8 %	4,0 %	
Scanfil Oyj	lasku	4,75	5,20	9,5 %	3,90	5,14	0,83	5,14	11,9	10,3	7,8	6,8	2,4	2,0	20,5 %	19,5 %	2,3 %	
Siili Solutions Oy	nosto	12,20	11,80	-3,3 %	10,00	13,48	2,67	13,48	20,6	16,7	12,0				3,7		22,3 %	3,2 %
Silmaasema Oyj		5,50	6,75	22,7 %	4,52	8,94	4,52	8,94		14,5	12,5	8,9	2,0	1,8	-1,8 %	12,6 %	0,0 %	
Solteq Oyj	lasku	1,58	1,65	4,4 %	1,39	1,76	1,32	1,97		17,6		8,1	1,4	1,3	-7,3 %	7,4 %	0,0 %	
SRV Yhtiöt Oyj	lasku	2,70	3,00	11,1 %	2,60	5,16	2,28	5,68	54,0	50,0	23,6	28,4	0,6	0,6	1,1 %	1,2 %	2,2 %	
SSH Communicatio	nosto	2,03	2,00	-1,5 %	1,72	2,30	1,50	6,32						101,5		-400,0 %		0,0 %
SSAB AB Class B	lasku	3,59	5,38	49,8 %	3,02	4,27	1,18	4,83	15,7	9,9	7,0	5,4	0,7	0,7	4,3 %	6,9 %	2,8 %	

Osakkeiden arvostustaulukot 4/4



	Suosittelun muutos	Tavoite	Potentiaali	12kk:n	12kk:n	5 vuoden	5 vuoden	P/E	P/E	2017 EV /	2018E EV	P/BV	P/BV	ROE	ROE	Osinko	
	eilen!	Hinta	hintaa	%	alin hinta	ylin hinta	alin hinta	ylin hinta	2017	2018E	EBITDA	/ EBITDA	2017	2018E	2017	2018E	tuotto 2017E
Stockmann Oyj Abp	lasku	3,88	3,80	-1,9 %	3,60	7,70	3,60	14,16		672,2	15,7	10,7	0,3	0,3	-5,3 %	0,0 %	0,0 %
Stora Enso Oyj Clas	lasku	17,41	16,95	-2,6 %	10,75	18,29	4,82	18,29	19,6	14,5	8,2	8,3	2,3	2,1	11,7 %	14,3 %	2,4 %
Suomen Hoivatilat C	lasku	7,84	9,40	19,9 %	7,17	8,90	3,50	9,12	35,6	8,7	13,7	12,3	1,4	1,1	4,0 %	13,0 %	1,7 %
Suominen Yhtymäe	lasku	3,32	3,25	-2,1 %	3,23	5,20	2,05	6,65	12,8	17,8	9,8	7,3	1,4	1,4	10,7 %	8,0 %	3,3 %
Taaleri Plc	nosto	9,78	11,40	16,6 %	8,50	11,80	3,33	11,80	12,7	16,7			2,6	2,4	20,6 %	14,2 %	2,7 %
Talenom Oyj	lasku	14,20	14,50	2,1 %	11,00	14,65	4,61	14,65	25,8	19,5	11,1	10,1	6,9	5,8	26,8 %	30,0 %	2,3 %
Technopolis Oyj	nosto	3,81	4,40	15,5 %	3,50	4,29	2,89	4,29	8,3	10,2	14,4	15,0	0,9	0,9	10,7 %	8,6 %	4,5 %
Teleste Oyj	nosto	7,30	8,50	16,4 %	6,28	8,49	3,93	10,24		16,2	26,7	9,4	1,9	1,7	-12,8 %	10,6 %	1,4 %
Telia Company AB	nosto	4,11	4,17	1,6 %	3,57	4,27	3,41	6,22	15,1	16,3	7,8	8,4	1,7	1,8	11,5 %	10,9 %	5,7 %
Terveystalo Oy Clas	nosto	10,86	11,50	5,9 %	8,70	11,40	8,70	11,40	29,6	20,5	15,2	13,8	3,0	2,7	10,3 %	13,1 %	0,6 %
Tieto Oyj	lasku	29,14	28,50	-2,2 %	25,43	30,74	14,20	30,74	17,3	16,3	10,7	10,9	4,5	4,4	26,1 %	27,1 %	4,8 %
Tikkurila Oyj	lasku	14,86	16,00	7,7 %	13,52	19,20	13,52	20,90	61,9	21,5	17,9	12,8	3,7	3,8	5,9 %	17,6 %	5,4 %
Tokmanni Group Oy	nosto	7,22	9,00	24,7 %	6,42	8,18	6,26	11,13	15,7	11,8	10,2	8,7	2,6	2,4	16,6 %	20,7 %	5,7 %
UPM-Kymmene Oyj	nosto	31,54	31,00	-1,7 %	21,23	32,72	7,30	32,72	16,8	15,5	8,6	9,0	1,9	1,8	11,6 %	11,9 %	3,6 %
Uponor Oyj Class A	nosto	13,98	17,65	26,3 %	13,22	17,79	9,11	17,79	16,8	15,4	10,2	7,5	3,7	3,3	21,7 %	21,4 %	3,5 %
Uutechnic Group Oy	lasku	0,44	0,47	6,8 %	0,34	0,50	0,21	1,44		14,7		9,2	2,4	2,1	-5,6 %	14,3 %	0,0 %
Vaisala Oyj Class A	nosto	22,10	21,00	-5,0 %	19,14	24,45	8,70	24,45	29,5	23,6	14,3	14,2	4,2	4,3	14,2 %	18,2 %	4,8 %
Valmet Corp	nosto	16,26	18,25	12,2 %	15,10	18,66	6,00	18,66	19,4	16,8	8,7	8,4	2,6	2,5	13,6 %	15 %	3,4 %
Verkkokauppa.com	nosto	6,02	7,00	16,3 %	4,95	10,01	3,35	10,01	27,4	27,4	20,5	16,7	6,6	6,3	24,2 %	23,2 %	3,0 %
Vincit Plc	nosto	7,00	8,00	14,3 %	6,28	8,07	5,65	8,07		13,8				4,6		33,2 %	
Wartsila Oyj Abp	nosto	17,16	19,33	12,6 %	16,93	20,77	10,22	20,77	26,4	19,8	14,9	12,6	4,3	3,9	16,2 %	19,8 %	2,7 %
YIT Oyj	nosto	5,01	6,60	31,7 %	4,93	8,09	4,17	14,73	8,1	12,5	9,6	9,0	1,0	0,9	12,8 %	7,4 %	5,0 %
Zeeland Family Plc		6,32	8,00	26,6 %	4,99	7,96	1,09	7,96	9,0	7,1		12,4	2,8	2,2	31,4 %	30,4 %	2,5 %

	n / l -suhdeluku	Potentiaali%	Suositusten nostot ja laskut:				P/E		EV/EBITDA		P/BV		ROE%		Osinko%
			2017	2018E	2017	2018E	2017	2018E	2017	2018E	2017	2018E	2017	2018E	2017E
OMX HEX:	1,3	4,3 %	nosto kpl	64	lasku kpl	49	19,3	16,8	11,1	9,8	2,6	2,3	11,7 %	13,1 %	3,0 %
OMX HEX 25:	1,8	1,6 %	nosto kpl	16	lasku kpl	9	19,8	17,1	10,7	10,4	2,6	2,5	12,8 %	14,3 %	3,7 %
FIM TOP-10	4,0	13,5 %	nosto kpl	8	lasku kpl	2	15,5	11,0	10,2	8,1	2,2	2,1	13,3 %	16,2 %	4,4 %
FIM BOTTOM-10	0,7	-2,0 %	nosto kpl	4	lasku kpl	6	29,1	24,2	15,0	12,3	3,8	3,9	8,3 %	12,5 %	3,8 %

Osakkeiden estimaattitaulukot 1/4



	1Q18	1Q18E	1Q18E	1Q18E	1Q18E	Liikevaihto	Liikevaihto	EBIT	EBIT	PTP	PTP		Osinko	Osinko-	
	pvm	Liikevaihto	EBIT	Pretax	EPS	2017	2018E	2017	2018E	2017	2018E	EPS 2017	EPS 2018E	2017E	tuotto 2017E
Admicom Oyj		2,4	0,7	0,5	0,13	8,1	10,8	2,5	3,3	2,4	3,1	0,45	0,51	0,30	1,9 %
Ahlstrom-Munksjo (24.4.		572,0	37,0	29,0	0,26	2 233	2 305	163,9	158,0	110,0	130,5	0,92	0,97	0,52	3,2 %
Aktia Bank plc Class		51,2	17,8	17,7	0,22	210,3	209,9	49,6	67,6	49,0	65,7	0,59	0,78	0,57	6,9 %
Alandsbanken Abp (25.4.															
Alma Media Oyj 25.4.		92,2	12,2	12,9	0,10	367,3	367,6	48,8	55,7	45,9	55,0	0,39	0,47	0,24	3,4 %
Altia Oyj 4.5.		73,6	1,6		-0,05	359,0	361,0	28,0	29,5	25,0	25,0	0,51	0,55	0,00	0,0 %
Amer Sports Oyj Cla 26.4.		623,8	40,2	33,0	0,19	2 685	2 705	215,0	234,0	142,0	207,1	0,80	1,31	0,70	2,5 %
Apetit Oyj 8.5.		59,7	-1,4	-2,1	-0,27	314,0	320,3	1,3	4,2	1,6	3,3	0,46	0,44	0,70	5,1 %
Asiakastieto Group 4.5.		15,1	5,3	3,9	0,21	56,2	61,0	21,2	22,7	20,0	20,3	1,06	1,07	0,95	3,4 %
Aspo Plc 3.5.		115,3	3,7	2,5	0,05	502,4	513,0	23,1	26,7	21,1	23,0	0,60	0,64	0,43	4,9 %
Aspocomp Group O 27.4.		6,1	0,3	0,3	0,04	23,0	26,4	0,8	1,6	0,7	1,4	0,18	0,22	0,07	2,8 %
Atria Oyj Class A 26.4.		345,0	3,5	1,2	0,02	1 436	1 455	40,9	43,3	35,5	36,4	0,96	0,98	0,50	4,5 %
Basware Oyj 19.4.		36,0	-2,6	11,7	0,03	149,2	143,0	-7,0	-9,0	-12,2	0,3	-0,80	-0,03	0,00	0,0 %
Bittium Corporatio						51,6	59,7	-4,3	1,7	-4,1	2,0	-0,11	0,05	0,28	5,4 %
CapMan Oyj Class E 26.4.		8,5	4,1	3,8	0,02	34,8	37,0	19,4	19,7	16,3	16,7	0,10	0,10	0,11	7,6 %
Cargotec Oyj Class I 24.4.		773,0	57,0	46,4	0,52	3 280	3 306	263,0	269,0	193,9	219,0	2,11	2,41	1,05	2,3 %
Caverion Oyj 24.4.		527,0	3,4	2,6	0,02	2 276	2 181	-19,0	42,2	-32,0	40,6	-0,24	0,22	0,00	0,0 %
Citycon Oyj 19.4.		60,7	47,4	33,1	0,04	338,1	328,3	200,5	189,3	151,0	141,4	0,10	0,13	0,13	6,8 %
Consti Yhtiot Oyj 27.4.		62,3	-0,2	-0,4	-0,04	300,2	321,4	-0,2	8,2	-1,1	7,3	-0,14	0,73	0,00	0,0 %
Cramo Oyj 25.4.		175,1	21,2	18,4	0,34	729,5	776,2	117,0	127,5	105,3	114,6	1,89	2,05	0,85	4,4 %
Detection Technolog 25.4.		19,3	3,7	3,6	0,21	89,0	93,1	19,9	18,2	19,4	18,0	1,09	0,99	0,35	1,7 %
Digia Oyj 27.4.		26,9	1,6	1,4	0,04	96,2	110,0	1,8	6,8	1,2	6,6	0,04	0,18	0,04	1,5 %
DNA Plc 19.4.		222,3	35,2	30,6	0,19	886,1	913,9	123,6	146,7	114,2	136,0	0,70	0,82	1,10	5,5 %
Efore Oyj Class A						69,8	62,9	-0,2	0,7	-1,1	0,0	-0,01	0,00	0,00	0,0 %
Elisa Oyj Class A 18.4.		449,6	97,2	91,5	0,47	1 787	1 848	381,8	405,4	403,0	383,2	2,11	1,97	1,65	4,3 %
eQ Oyj						40,7	46,2	20,1	24,0	20,1	24,0	0,43	0,51	0,50	6,1 %
Etteplan Oyj 3.5.		59,0	4,2	4,1	0,13	215,0	232,0	15,0	18,0	15,0	17,8	0,47	0,56	0,23	2,7 %
Evli Pankki Oyj Clas 25.4.		16,9	5,2	6,9	0,24	71,4	76,5	21,3	25,4	21,9	27,3	0,71	0,91	0,52	5,3 %
Exel Composites Oy 9.5.		21,5	1,8	1,4	0,09	86,3	102,8	6,2	7,0	5,4	6,1	0,35	0,37	0,30	5,1 %
Finnair Oyj 25.4.		635,0	4,0	1,0	-0,02	2 568	2 871	170,4	199,2	211,0	184,9	1,23	1,03	0,30	3,0 %

Osakkeiden estimaattitaulukot 2/4



	1Q18	1Q18E	1Q18E	1Q18E	1Q18E	Liikevaihto	Liikevaihto	EBIT	EBIT	PTP	PTP			Osinko	Osinko-
	pvm	Liikevaihto	EBIT	Pretax	EPS	2017	2018E	2017	2018E	2017	2018E	EPS 2017	EPS 2018E	2017E	tuotto 2017E
Fiskars Oyj Abp	27.4.	266,1	20,6	25,1	0,22	1 185,5	1 157,7	100,8	100,0	217,8	104,5	2,04	0,94	0,72	3,7 %
Fondia Oyj						17,5	21,7	2,5	3,2	2,0	3,2	0,38	0,63	0,35	2,9 %
Fortum Oyj	30.4.	1 585	405	493,0	0,36	4 520	5 084	811	970	1 111	1 056	0,98	0,97	1,10	5,4 %
F-Secure Oyj	7.5.	43,1	2,3	1,3	0,00	169,7	182,0	11,1	11,9	11,9	12,1	0,07	0,06	0,04	1,0 %
Glaston Oyj	23.4.	24,9	0,9	0,8	0,00	109,9	115,1	4,8	6,0	3,9	5,1	0,02	0,02	0,01	1,1 %
Gofore Plc						34,0	50,1	6,0	7,7	4,0	6,9	0,28	0,43	0,15	1,7 %
Harvia Plc	16.5.	16,5	3,2	1,3	0,16	60,1	62,0	10,9	11,3	4,9	8,0	0,16	0,40	0,18	3,0 %
HKScan Oyj Class A	3.5.	411,0	-18,4	-21,2	-0,31	1 808	1 787	-40,3	-4,8	-49,2	-14,9	-0,83	-0,23	0,09	3,1 %
Honkarakenne Oyj (	15.2.	27,2	2,0	2,0	0,25	45,1	57,8	1,9	5,0	1,9	5,0	0,24	0,64	0,05	0,0 %
Huhtamaki Oyj	25.4.	725,2	60,0	53,4	0,40	2 989	3 076	266,0	282,0	247,0	266,6	1,86	1,99	0,80	2,4 %
Innofactor Plc	8.5.	16,5	0,0	-0,2	0,00	66,0	66,0	-0,2	2,2	-1,8	0,6	-0,04	0,01	0,00	0,0 %
Investors House Oyj	25.5.	1,8	0,7	0,6	0,09	6,4	8,9	4,7	5,4	5,6	4,7	1,16	0,64	0,21	3,1 %
Kamux Oyj	24.5.	128,7	4,8	4,1	0,08	454,9	531,4	18,6	21,8	16,0	20,5	0,29	0,39	0,12	1,8 %
Kemira Oyj	27.4.	613,7	33,9	28,8	0,14	2 486	2 511	170,2	180,0	113,0	155,7	0,52	0,73	0,53	4,9 %
Kesko Oyj Class B	27.4.	2 413	40,0	37,0	0,35	10 676	10 377	297,0	327,4	328,1	324,0	2,59	2,36	2,20	4,4 %
Kone Oyj Class B	25.4.	2 008	218,3	224,0	0,34	8 942	9 057	1 206	1 185	1 275	1 207	1,88	1,76	1,65	3,7 %
Konecranes Oyj	30.4.	672,8	37,0	12,0	0,11	3 136	3 210	178,0	226,0	275,7	153,0	2,88	1,34	1,20	3,2 %
Kotipizza Group Oyj	20.6.	22,3	1,5	1,2	0,17	84,1	94,0	6,4	7,8	5,7	6,9	0,71	0,87	0,65	4,2 %
Lassila & Tikanoja (	26.4.	196,8	4,1	2,8	0,07	712,1	811,2	45,6	51,3	42,8	48,4	0,88	1,01	0,92	5,5 %
Lehto Group PLC	3.5.	103,1	2,3	2,2	0,01	594,1	765,0	61,5	77,3	61,1	77,0	0,84	1,03	0,34	3,3 %
Mari mekko Oyj	9.5.	24,1	1,2	0,8	0,08	102,3	107,0	8,4	11,9	7,1	14,1	0,70	1,37	0,50	3,4 %
Martela Oyj Class A	30.4.	25,3	-0,9	-1,1	-0,27	109,5	112,8	0,3	2,7	0,0	2,2	-0,15	0,42	0,32	6,0 %
Metso Oyj	25.4.	714	80,8	71,4	0,33	2 706	2 959	218,4	335,3	183,3	298,5	0,68	1,41	1,05	3,5 %
Metsa Board Corpora	3.5.	492,3	69,0	61,0	0,15	1 849	2 009	194,0	258,0	170,6	231,0	0,42	0,55	0,21	2,2 %
Neo Industrial Oyj (	24.4.	22,9	-1,2	-1,6	-0,26	111,0	107	5,1	2,7	3,4	1,1	0,51	0,12	0,08	1,8 %
Neste Corporation	30.4.	3 629	401,0	377,0	1,29	13 217	14 088	1 101	1 205	1 024	1 168	3,55	3,94	1,70	2,6 %
Next Games Corp	27.4.	4,8	-3,7	-3,9	-0,17	32,5	39,0	-6,0	-11,0	-7,0	-12,0	-0,35	-0,51	0,00	0,0 %
Nixu OY	16.4.					32,3		0,8		0,1		-0,03		0,00	0,0 %
Nokia Oyj	26.4.	4 929	239	119,0	0,02	23 223	21 932	2 587	2 185	2 319	1 863	-0,26	-0,04	0,19	3,7 %
Nokian Renkaat Oyj	10.5.	336,0	61,2	60,0	0,34	1 573	1 648	365,4	387,4	332,4	377,0	1,62	2,25	1,56	4,4 %

Osakkeiden estimaattitaulukot 3/4



	1Q18	1Q18E	1Q18E	1Q18E	1Q18E	Liikevaihto	Liikevaihto	EBIT	EBIT	PTP	PTP			Osinko	Osinko-
	pvm	Liikevaihto	EBIT	Pretax	EPS	2017	2018E	2017	2018E	2017	2018E	EPS 2017	EPS 2018E	2017E	tuotto 2017E
Nordea Bank AB shs	25.4.	2 315	1 110	1 034	0,20	9 469	9 504	4 367	4 615	3 998	4 343	0,75	0,84	0,68	8,3 %
Nurminen Logistics						75,8	82,1	1,7	2,2	0,3	1,5	-0,03	0,00	0,00	0,0 %
Olvi Oyj Class A		71,0	6,4	6,1	0,27	345,0	354,5	45,2	46,0	42,7	45,7	1,74	1,76	0,80	2,4 %
Orava Residential R	17.5.	3,3	-1,1	-1,7	-0,18	13,3	13,1	0,2	2,6	-2,7	-5,7	-0,29	-0,60	0,00	0,0 %
Oriola Corp Class B	27.4.	388,0	6,2	4,9	0,02	1 528	1 568	39,9	41,0	34,0	37,0	0,14	0,16	0,09	3,0 %
Orion Oyj Class B	24.4.	247,2	69,8	68,9	0,38	1 085	1 002	293,0	310,8	286,5	363,5	1,61	2,26	1,45	6,1 %
Outokumpu Oyj	26.4.	1 671	83,0	70,0	0,12	6 363	6 457	416,0	316,9	326,5	236,3	0,94	0,43	0,25	4,7 %
Outotec Oyj	25.4.	287,1	7,0	3,2	0,00	1 139	1 265	32,1	66,6	14,6	56,9	0,01	0,19	0,00	0,0 %
Panostaja Oyj	1.3.	44,9	1,7	1,2	0,01	193,2	206,6	9,3	10,4	7,3	8,4	0,04		0,04	3,6 %
Pihlajalinna Plc	4.5.	119,2	-0,3	-0,6	-0,07	424,0	488,9	20,0	19,6	17,6	17,9	0,46	0,43	0,16	1,3 %
Ponsse Oyj	17.4.	142,1	17,1	15,2	0,42	576,6	612,3	67,4	70,9	57,8	67,0	1,60	1,84	0,75	2,4 %
Poyry Oyj	27.4.	131,5			0,09	522,3	539,6	26,0	31,4	23,0	28,7	0,07	0,32	0,05	0,8 %
Qt Group Plc	27.4.	10,3	-0,9	-1,0	-0,04	36,3	43,2	-3,2	-4,5	-3,7	-4,8	-0,14	-0,18	0,00	0,0 %
Raisio Oyj Class V	26.4.	67,8	7,4	5,9	0,04	402,8	306,9	55,9	35,6	54,5	35,5	-0,11	0,18	0,17	4,6 %
Ramirent Oyj	9.5.	176,2	21,8	19,3	0,14	723,7	754,0	90,0	111,0	77,0	100,1	0,59	0,73	0,44	4,7 %
Rapala VMC Oyj						253,3	252,9	10,2	16,2	5,7	12,6	0,05	0,20	0,04	1,2 %
Raute Oyj Class A	27.4.	35,3	2,8	2,9	0,53	148,1	157,3	11,2	13,1	11,1	13,3	2,22	2,38	1,25	4,2 %
Restamax Oyj	8.5.	49	0,9	0,8	0,03	186	349	10,8	20,5	8,0	21,4	0,30	0,76	0,33	3,0 %
Revenio Group Oyj	20.4.	7,0	2,1	2,1	0,07	26,8	31,3	9,5	11,6	8,3	11,6	0,29	0,39	0,26	1,7 %
Robit PLC	19.4.	21,1				88,2	98,8	-2,7	-0,3	-6,1	-1,5	-0,27	-0,05	0,10	2,0 %
Rovio Entertainmen	17.5.	65,7	9,5	8,8	0,09	297,2	275,8	31,4	27,5	26,6	27,2	0,27	0,28	0,09	1,5 %
Sampo Oyj Class A	9.5.	1 295	445,0	445,0	0,63	5 288	5 431	2 479	2 012	2 482	2 108	3,96	3,08	2,60	6,3 %
Sanoma Oyj	27.4.	261,6	8,2	5,1	0,02	1 433	1 297	179,4	182,0	-261,0	166,0	-0,99	0,79	0,35	4,0 %
Scanfil Oyj	26.4.	140,0	10,0	9,2	0,12	530,0	570,0	31,0	40,0	33,0	37,1	0,40	0,47	0,11	2,3 %
Siili Solutions Oy						57,8	67,6	5,2	6,4	5,0	6,0	0,57	0,68	0,39	3,2 %
Silmaasema Oyj	17.5.	30,9	1,4	1,1	0,04	118,3	124,7	5,1	7,3	2,3	6,7	0,03	0,32	0,00	0,0 %
Solteq Oyj	26.4.	14,9	1,3	0,9	0,04	61,5	59,6	2,1	4,0	-1,4	2,4	-0,08	0,09	0,00	0,0 %
SRV Yhtiot Oyj	26.4.	215,8	-5,1	-12,2	-0,13	1 116	991	28,7	19,1	4,6	2,3	0,05	-0,04	0,06	2,2 %
SSH Communicatio	19.4.	5,0	0,0	0,0	-0,01	16,0	18,0	-2,0	-1,0	-2,0	-2,0	-0,08	-0,07	0,00	0,0 %
SSAB AB Class B	20.4.	1 677	88,2	74,1	0,06	6 751,8	6 996,6	392,3	538,3	292,6	480,5	0,23	0,37	0,10	2,8 %

Osakkeiden estimaattitaulukot 4/4



	1Q18	1Q18E	1Q18E	1Q18E	1Q18E	Liikevaihto	Liikevaihto	EBIT	EBIT	PTP	PTP		Osinko	Osinko-	
	pvm	Liikevaihto	EBIT	Pretax	EPS	2017	2018E	2017	2018E	2017	2018E	EPS 2017	EPS 2018E	2017E	tuotto 2017E
Stockmann Oyj Abp	27.4.	202,4	-24,9	-35,6	-0,42	1 056	1 034	12,2	35,0	-179,5	9,3	-2,84	0,01	0,00	0,0 %
Stora Enso Oyj Clas	1.5.	2 579	369,0	333,0	0,35	10 045	10 469	1 004	1 344	742	1 214	0,79	1,21	0,41	2,4 %
Suomen Hoivatilat C	3.5.	4	1,7		0,07	12,4	17,6	33,3	49,9	32,0	47,5	1,04	1,50	0,13	1,7 %
Suominen Yhtymäe	26.4.	106,6	1,8	-0,2	-0,01	426,0	424,9	15,0	13,5	12,2	8,5	0,16	0,11	0,11	3,3 %
Taaleri Plc						81,0	73,1	27,0	20,1	27,6	20,6	1,55	0,62	0,26	2,7 %
Talenom Oyj		12,9	2,8	2,3	0,29	41,4	49,0	5,0	6,9	4,3	6,3	0,50	0,73	0,32	2,3 %
Technopolis Oyj	25.4.	42,9	27,0	27,6	0,10	179,7	175,0	121,4	92,0	99,3	77,1	0,49	0,44	0,17	4,5 %
Teleste Oyj	3.5.	59,3	0,8	0,7	0,03	234,6	255,0	-7,5	11,0	-8,5	10,3	-0,50	0,45	0,10	1,4 %
Telia Company AB	20.4.	1 914	327,6	283,5	0,05	8 163	7 882	1 399	1 415	967	1 296	0,23	0,24	0,24	5,7 %
Terveystalo Oy Clas	16.5.	197,5	20,6	17,9	0,24	689,5	767,0	52,3	71,7	16,0	64,7	0,06	0,56	0,06	0,6 %
Tieto Oyj	26.4.	406,0	37,0	37,0	0,40	1 543	1 614	161,9	170,9	136,0	150,0	1,46	1,59	1,40	4,8 %
Tikkurila Oyj	25.4.	130,1	3,6	0,2	-0,05	582,4	581,9	28,8	42,0	26,0	38,0	0,35	0,60	0,80	5,4 %
Tokmanni Group Oy	25.4.	173,9	-2,8	-4,0	-0,06	796,5	842,0	40,7	51,0	34,0	45,4	0,45	0,60	0,41	5,7 %
UPM-Kymmene Oyj	26.4.	2 512	355,0	371,0	0,58	10 010	10 324	1 292,0	1 395,0	1 187,0	1 381,0	1,82	2,10	1,15	3,6 %
Uponor Oyj Class A	3.5.	277	17,0	13,2	0,11	1 170	1 217	97,0	112,5	88,2	99,8	0,83	0,90	0,49	3,5 %
Uutechnic Group Oy	27.4.					32,1	33,5	0,0	2,2	-0,5	2,0	-0,01	0,03	0,00	0,0 %
Vaisala Oyj Class A	25.4.	76,4	5,7	4,9	0,10	332,6	342,5	40,9	41,9	38,2	42,6	0,77	0,94	1,05	4,8 %
Valmet Corp	30.4.	732,0	15,0	11,0	0,05	3 159	3 169	195,0	200,0	166,0	190,3	0,84	0,90	0,55	3,4 %
Verkkokauppa.com	4.5.	102,5	2,0	2,0	0,04	431,8	485,5	11,7	12,4	12,1	12,4	0,22	0,22	0,18	3,0 %
Vincit Plc							46,4		7,3		10,1		0,69		
Wartsila Oyj Abp	24.4.	1 066	88,0	76,0	0,10	4 923	5 326	590,0	692,3	506,0	640,1	0,65	0,82	0,46	2,7 %
YIT Oyj	26.4.	602	-43,2	-57,8	-0,21	1 909	3 759	125,2	141,0	81,1	104,0	0,50	0,34	0,25	5,0 %
Zeeland Family Plc		4,7	0,4	0,4	0,23	15,7	19,2	1,1	0,6	0,8	0,6	0,70	0,55	0,16	2,5 %
OMX HEX:		45 196	5 163	4 750	3 820	187 523	192 745	23 459	24 499	20 919	23 001	17 797	18 013	12 930	3,0 %
OMX HEX yoy-kasvu:		2,8 %	4,0 %	6,6 %	4,2 %	5,9 %	2,8 %	6,5 %	4,4 %	7,9 %	10,0 %	22,2 %	1,2 %	11,0 %	
OMX HEX marginaali%:			11,4 %	10,5 %	8,5 %			12,5 %	12,7 %	11,2 %	11,9 %	9,5 %	9,3 %		
OMX HEX 25:		34 977	4 669	4 353		143 680	147 499	20 437	20 949	18 897	19 837				3,7 %
OMX HEX 25 kasvu:							2,7 %		2,5 %		5,0 %				
OMX HEX 25 marginaali%:			13,3 %	12,4 %				14,2 %	14,2 %	13,2 %	13,4 %				

Nordic TOP-80 (ulkomaalaiset 60) 1/2



	Suosittelun muutos eilen!	Hinta	Tavoite-hinta	Markkina-arvo	Seuraavan 12kk:n EV	Muutos 1pv%	Muutos 1vkko%	Muutos 1kk%	Muutos 1v%	12kk:n alin hinta	12kk:n keskihint	12kk:n ylin hinta	Seuraavan 12kk:n EV/EBITDA	Seuraava n 12kk:n EV/EBIT	Seuraavan 12kk:n P/E	Seuraavan 12kk:n P/BV	Seuraavan 12kk:n ROE	Osinko% 2017E	
Ruotsin TOP-20 osakkeet:																			
AstraZeneca PLC	nosto	636,60	663,14	797 078	927 018	-0,2 %	0,9 %	1,9 %	6,8 %	461,30	563,76	653,60	15,1	17,2	20,1	7,2	36,0 %	3,5 %	
ABB Ltd.	nosto	199,55	225,65	433 195	465 022	-1,0 %	-0,7 %	-6,4 %	-9,0 %	181,10	205,44	227,80	9,4	12,3	16,1	3,1	19,4 %	3,2 %	
H&M Hennes & Mauritz AB (C)	lasku	132,24	120,00	218 867	224 981	-1,3 %	-4,0 %	-8,6 %	-34,3 %	117,10	176,20	227,70	8,0	12,1	15,1	3,8	25,1 %	7,4 %	
Atlas Copco AB Class A	lasku	275,00	290,33	327 335	327 020	-1,0 %	-1,6 %	-2,4 %	10,8 %	269,65	261,35	383,70	12,6	14,7	20,8	6,2	29,8 %	4,1 %	
Volvo AB Class B	nosto	146,60	180,00	311 978	279 428	-0,6 %	-2,3 %	-9,0 %	0,6 %	131,60	153,26	171,30	5,4	7,7	11,4	2,3	20,0 %	2,9 %	
Swedbank AB Class A	lasku	187,70	217,50	212 477		-0,2 %	-0,7 %	-3,1 %	-10,4 %	177,15	203,11	226,30			10,5	1,5	14,2 %	6,9 %	
Svenska Handelsbanken AB	nosto	96,30	105,00	187 460		-0,4 %	-3,0 %	-3,3 %	-20,8 %	92,84	113,19	127,40			11,3	1,3	11,5 %	7,8 %	
Skandinaviska Enskilda Banken	nosto	81,98	95,50	179 879		-0,8 %	0,0 %	-2,2 %	-21,6 %	79,16	97,14	109,00			10,0	1,2	12,0 %	7,0 %	
LM Ericsson Telefon AB Class B	lasku	68,00	60,00	226 487	216 596	-0,1 %	7,6 %	0,5 %	12,0 %	43,75	55,17	71,18	12,6	19,3	34,7	2,3	6,7 %	1,5 %	
ASSA ABLOY AB Class B	nosto	188,90	195,00	210 166	227 377	-0,2 %	-0,4 %	-1,8 %	-2,0 %	164,05	178,65	195,20	14,7	16,5	21,5	3,5	16,5 %	1,7 %	
Svenska Cellulosa Aktiefabriks AB	lasku	97,98	86,50	68 940	74 673	-1,1 %	-3,8 %	-3,8 %	51,9 %	63,00	80,15	103,20	15,8	21,5	26,9	1,8	6,6 %	1,5 %	
Sandvik AB	nosto	155,50	160,00	195 057	197 158	0,3 %	-0,2 %	-4,5 %	13,8 %	122,70	145,65	165,25	8,8	11,2	15,9	3,2	20,2 %	2,3 %	
Hexagon AB Class B	nosto	507,00	524,31	182 745	197 338	-1,1 %	-2,3 %	5,3 %	21,3 %	377,50	441,41	533,40	15,6	20,0	23,6	3,3	14,1 %	1,0 %	
Skanska AB Class B	lasku	158,15	197,00	63 284	62 417	0,1 %	-0,6 %	-6,8 %	-23,9 %	152,65	176,09	213,70	8,3	10,2	13,3	2,2	16,8 %	5,2 %	
Autoliv Inc Shs Swedish DR	nosto!	1 400	1 335	121 867	126 067	1,3 %	1,2 %	8,4 %	47,1 %	831,50	1 086,29	1 401,00	9,3	13,2	19,6	3,0	15,2 %	1,3 %	
SKF AB Class B	lasku	171,15	190,00	77 900	94 112	0,7 %	-1,1 %	-9,6 %	-5,9 %	154,50	176,52	201,40	7,3	9,0	11,7	2,2	19,0 %	3,2 %	
Electrolux AB Class B	lasku	212,20	259,50	65 600	64 083	-1,1 %	-1,2 %	-7,1 %	-25,3 %	210,80	268,15	309,40	5,6	8,6	11,1	2,5	22,1 %	3,9 %	
Alfa Laval AB	lasku	220,10	230,00	92 322	98 156	-1,4 %	-1,7 %	-5,3 %	25,3 %	171,30	199,68	234,80	13,0	16,4	20,2	3,9	19,1 %	1,9 %	
Millicom International Cellular AB	nosto	534,50	636,29	51 174	85 950	-0,1 %	-2,3 %	-1,9 %	6,8 %	472,50	543,12	598,50	4,2	9,5	30,1	2,2	7,3 %	3,9 %	
Getinge AB Class B	lasku	83,40	95,00	22 716	34 283	-1,8 %	0,8 %	-1,8 %	-41,9 %	81,66	112,66	174,77	8,0	14,6	13,7	1,1	7,9 %	1,8 %	
Mediaani	nostot / laskut	1,00	1,00	185 102	197 158	-0,5 %	-0,9 %	-3,2 %	-0,7 %				9,3	13,2	16,0	2,4	16,7 %	3,2 %	
Norjan TOP-20 osakkeet:																			
Equinor ASA	nosto	215,10	220,62	718 146	820 144	-0,5 %	-1,5 %	-2,8 %	49,8 %	135,80	172,76	221,90	3,5	5,6	13,8	1,9	13,8 %	3,3 %	
DNB ASA	nosto	158,35	165,00	257 920		-0,3 %	0,9 %	2,5 %	10,6 %	135,70	153,15	164,30			10,9	1,2	10,9 %	4,5 %	
Telenor ASA	nosto	169,65	184,00	254 722	296 994	-1,3 %	-2,2 %	-0,5 %	22,8 %	135,00	169,44	191,70	6,5	11,1	15,7	4,5	28,9 %	4,8 %	
Norsk Hydro ASA	nosto	53,14	60,00	109 947	112 292	-1,8 %	-2,1 %	3,6 %	20,8 %	43,44	54,57	64,85	5,4	8,5	13,1	1,2	9,0 %	3,3 %	
Yara International ASA	lasku	343,50	380,72	93 850	121 413	-0,8 %	-4,9 %	-0,4 %	9,9 %	299,70	347,86	397,40	7,8	14,2	15,2	1,2	7,6 %	1,9 %	
Orkla ASA	nosto	74,22	84,00	75 625	75 581	-1,5 %	0,0 %	0,0 %	-7,8 %	72,94	79,84	87,30	12,4	15,7	19,4	2,1	10,8 %	10,2 %	
Gjensidige Forsikring ASA	nosto	128,80	140,00	64 400		-0,6 %	0,7 %	2,5 %	-5,5 %	122,10	141,65	162,20			16,1	2,7	16,8 %	5,5 %	
Marine Harvest ASA	lasku	167,50	180,02	82 103	92 153	-2,2 %	-0,7 %	-0,6 %	15,4 %	129,20	153,10	180,70	9,1	10,9	13,0	3,4	25,9 %	7,5 %	
Schibsted ASA Class A	nosto	258,00	290,00	59 883	60 608	-1,5 %	1,4 %	9,9 %	32,6 %	175,20	220,26	264,20	16,6	20,1	32,9	3,7	11,3 %	0,7 %	
Aker BP ASA	nosto	298,40	314,79	107 458	122 857	0,9 %	-1,3 %	-6,6 %	135,7 %	117,40	197,27	322,40	5,3	7,8	21,9	4,0	18,3 %	1,9 %	
Subsea 7 S.A.	nosto	123,70	142,65	40 495	33 805	-0,3 %	-2,4 %	-4,8 %	15,8 %	99,00	115,26	143,30	6,0	15,9	25,7	0,8	3,2 %	3,7 %	
Storebrand ASA	nosto	68,76	76,00	32 167	41 189	-1,0 %	-1,2 %	0,0 %	26,5 %	53,45	66,07	71,32		13,1	12,5	1,0	8,0 %	3,6 %	

Nordic TOP-80 (ulkomaalaiset 60) 2/2



	Suosittelun muutos eilen!	Tavoite-hinta	Markkina-arvo	Seuraavan 12kk:n EV	Muutos 1pv%	Muutos 1vko%	Muutos 1kk%	Muutos 1v%	12kk:n alin hinta	12kk:n keskihint	12kk:n ylin hinta	Seuraavan 12kk:n EV/EBITDA	Seuraava n 12kk:n EV/EBIT	Seuraavan 12kk:n P/E	Seuraavan 12kk:n P/BV	Seuraavan 12kk:n ROE	Osinko% 2017E	
Leroy Seafood Group ASA	lasku	54,30	64,00	32 351	33 258	-0,7 %	-0,3 %	-5,6 %	18,3 %	37,56	48,89	62,62	6,8	7,9	10,3	2,0	19,3 %	2,8 %
SalMar ASA	lasku	351,40	320,00	39 814	40 550	-2,0 %	2,1 %	-5,6 %	63,4 %	195,80	264,48	404,20	10,6	12,2	14,7	4,6	31,1 %	5,4 %
TGS-NOPEC Geophysical Cor	lasku	271,00	276,69	27 791	24 499	-0,1 %	-1,6 %	-3,5 %	60,3 %	157,40	200,13	288,10	5,6	14,9	21,0	2,7	12,7 %	1,8 %
Bakkafrost P/F	nosto	462,80	423,27	22 612	22 751	-0,2 %	0,1 %	5,2 %	44,6 %	296,10	369,17	476,20	11,1	12,7	16,8	4,0	24,1 %	2,9 %
TOMRA Systems ASA	lasku	180,00	160,00	26 644	27 242	-2,0 %	-5,5 %	15,7 %	69,8 %	100,50	131,07	194,00	17,9	24,8	32,6	5,2	16,0 %	1,3 %
Veidekke ASA	lasku	86,50	92,00	11 565	12 798	-1,7 %	-10,5 %	-6,0 %	-23,1 %	78,80	94,21	113,50	6,5	9,1	9,9	2,5	24,7 %	5,8 %
XXL ASA	lasku	66,70	95,00	9 278	10 671	-2,8 %	-5,1 %	-9,9 %	-20,8 %	66,40	81,74	96,60	9,6	11,6	13,1	2,1	16,0 %	3,0 %
Norwegian Air Shuttle ASA	lasku	274,00	300,00	12 096	52 662	10,1 %	11,7 %	9,4 %	23,8 %	161,00	212,54	320,00	37,3			3,9	-37,5 %	0,0 %
Mediaani	nostot / laskut	1,22	50 189	46 925	-0,9 %	-1,3 %	-0,5 %	21,8 %				7,8	12,2	15,2	2,6	14,9 %	3,3 %	
Tanskan TOP-20 osakkeet:																		
Novo Nordisk A/S Class B	lasku	287,50	330	704 375	687 980	0,2 %	1,3 %	-6,3 %	0,9 %	260,20	305,26	354,80	13,3	14,2	17,7	12,2	69,0 %	2,7 %
A.P. Moller - Maersk A/S Class B	nosto	9 460	11 467	190 689	249 349	-3,0 %	-0,7 %	4,7 %	-26,1 %	8 902	11 157	14 260	8,0	20,6	25,0	0,9	3,7 %	1,6 %
Danske Bank A/S	nosto	213,20	270,00	191 017		-2,1 %	-2,2 %	-1,4 %	-13,9 %	204,00	239,13	259,50			9,4	1,2	12,4 %	4,7 %
Vestas Wind Systems A/S	nosto	418,00	520,21	85 981	61 014	-0,3 %	0,5 %	-7,3 %	-29,8 %	357,40	484,21	627,50	5,6	7,7	14,4	3,3	22,7 %	2,2 %
Coloplast A/S Class B	lasku	626,40	576,00	135 302	136 387	-1,4 %	-0,9 %	1,7 %	6,8 %	474,30	531,68	644,80	22,2	25,0	31,4	20,4	64,9 %	2,4 %
Pandora A/S	lasku	485,10	700,0	53 375	59 266	0,4 %	-3,3 %	-3,2 %	-22,9 %	475,30	622,56	756,00	6,9	7,8	8,7	7,8	89,5 %	7,4 %
Carlsberg A/S Class B	nosto	730,00	692,50	111 366	127 977	-2,0 %	-0,1 %	3,5 %	0,8 %	663,00	719,97	781,40	9,4	14,0	21,0	2,2	10,5 %	2,2 %
Novozymes A/S Class B	nosto	325,30	310,00	96 614	99 035	-1,3 %	-0,2 %	0,1 %	9,2 %	268,00	319,74	360,70	18,8	23,8	28,9	8,4	29,1 %	1,4 %
Orsted	nosto	374,00	422,50	157 223	159 774	-0,7 %	-0,2 %	-10,1 %	21,6 %	287,40	353,76	432,00	7,7	10,8	13,9	2,2	16,1 %	2,4 %
DSV A/S	lasku	536,20	550,00	100 806	105 646	-3,7 %	0,0 %	1,6 %	30,8 %	391,50	472,78	556,80	16,7	19,0	23,7	6,2	26,2 %	0,4 %
H. Lundbeck A/S	lasku	470,30	355,00	93 636	86 935	-1,2 %	3,7 %	10,3 %	29,0 %	280,80	359,66	477,70	13,6	16,7	21,8	6,3	28,9 %	1,7 %
Chr. Hansen Holding A/S	lasku	640,80	561,06	84 491	88 652	-0,8 %	-1,2 %	8,9 %	32,3 %	462,90	543,93	658,40	28,4	33,6	43,7	12,2	27,8 %	1,9 %
ISS A/S	nosto	223,00	267,50	41 404	51 807	-1,6 %	1,0 %	4,0 %	-17,4 %	204,10	239,03	276,80	9,9	11,4	14,9	2,8	18,6 %	3,5 %
William Demant Holding A/S	lasku	252,60	205,00	63 748	68 571	-1,6 %	3,5 %	9,1 %	45,8 %	155,80	192,75	261,60	21,5	24,4	29,3	7,7	26,3 %	0,0 %
G4S plc	lasku	22,94	26,44	35 557	46 739	-3,5 %	-1,8 %	0,9 %	-15,7 %	20,22	23,48	28,80	8,6	10,9	13,6	4,0	29,7 %	3,5 %
Tryg A/S	nosto	148,90	150,00	44 990		-0,7 %	-0,8 %	3,3 %	6,1 %	137,50	146,40	158,90			19,6	3,7	19,0 %	6,5 %
Rockwool International A/S	lasku	2 326,0	1 921,2	48 126	45 858	-0,9 %	1,8 %	8,6 %	67,9 %	1 347,00	1 736,39	2 388,00	11,6	17,3	24,4	3,5	14,2 %	1,0 %
GN Store Nord A/S	lasku	283,90	250,00	41 360	44 614	-0,1 %	14,8 %	17,9 %	40,2 %	182,20	210,53	288,60	20,6	24,7	27,5	7,6	27,8 %	0,4 %
FLSmidth & Co. A/S	lasku	423,60	420,00	21 710	22 205	-1,0 %	-2,3 %	0,2 %	4,0 %	327,60	394,76	448,20	10,2	11,8	19,8	2,4	12,1 %	1,9 %
Royal Unibrew A/S	nosto	473,20	435,00	24 133	25 680	0,6 %	2,3 %	14,4 %	49,4 %	304,50	366,65	474,80	16,4	21,0	25,3	8,5	33,8 %	1,9 %
Mediaani	nostot / laskut	0,82	85 236	77 753	-1,1 %	-0,1 %	2,5 %	6,5 %				12,4	17,0	21,4	5,1	26,2 %	2,0 %	
Nordic TOP-80 Mediaani	nostot / laskut	1,16			-0,9 %	-0,8 %	-1,2 %	8,3 %				9,9	13,6	16,8	2,7	16,4 %	3,1 %	
FIM Nordic TOP-10 osakevalinnat	nostot / laskut	1,50			-0,8 %	-1,0 %	-1,8 %	-14,8 %				6,9	9,4	10,6	1,6	15,9 %	4,6 %	

FIMin sijoitussuositukset

(aakkosjärjestyksessä, suluissa suosituksen muutos pvm)



TOP-10 Suomi-osakkeet

- **Alma Media** (24.5.2018)
- **Finnair** (24.5.2018)
- **Lehto** (8.3.2017)
- **Nokian Renkaat** (8.3.2018)
- **Nordea** (24.5.2018)
- **Ramirent** (24.5.2018)
- **Sampo** (24.5.2018)
- **SSAB** (8.3.2018)
- **Technopolis** (24.5.2018)
- **Tokmanni** (24.5.2018)

BOTTOM-10 Suomi-osakkeet

- **Caverion** (8.3.2018)
- **DNA** (8.3.2018)
- **Elisa** (24.5.2018)
- **Fortum** (24.5.2018)
- **F-Secure** (24.5.2018)
- **Outotec** (20.8.2015)
- **Stockmann** (8.3.2017)
- **Suominen** (24.5.2018)
- **Tikkurila** (8.3.2018)
- **Vaisala** (24.5.2018)

Nordic TOP-10 -osakkeet

- **Danske Bank** (16.11.2017)
- **DNB** (24.5.2018)
- **G4S** (16.11.2017)
- **Leroy Seafood** (24.5.2018)
- **Marine Harvest** (24.5.2018)
- **Nordea** (24.5.2018)
- **Pandora** (24.5.2018)
- **SEB** (24.5.2018)
- **Storebrand** (24.5.2018)
- **Vestas Wind Systems** (8.3.2018)

Korkoinstrumentit

- **ei korkovalintoja** (8.3.2017)

ETF / ETC -suositukset

- **Autoteollisuus** (8.3.2018)
- **Perusraaka-aineet** (16.11.2017)
- **Öljy & kaasu** (24.5.2018)
- **Ranska** (24.5.2018)
- **Eurooppa pienyhtiöt** (16.5.2017)

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

<https://www.fim.com/fi/nakemys/2018/fim-sijoitussuositukset-24.5.2018/> tai PDF-tiedosto:
https://www.fim.com/globalassets/fim-aamukatsaus/sijoitussuositukset_24052018.pdf

Taulukkosivujen sisältö sekä lukuohje



1. Osake- ja yrityslainamarkkinat -sivu sisältää:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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 konsensusuusittelukset 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. Sijoitusneuvoksia ei ole esitetty liikkeeseenlaskijoille ennen suositusten julkistamista.

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

S-Pankin sijoitustutkimus kuuluu Pääomamarkkinat-liiketoiminta-alueeseen.

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

Tämän sijoitusneuvoksen julkaisuhetkellä joku S-Pankin analytikoista omistaa sijoitusneuvoksissa kohteena olevia rahoitusvälineitä: Lehto ja Technopolis.

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

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

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

S-Pankkia valvoo Finanssivalvonta.

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

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

YHDYSVALLAT

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

KANADA

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

MUUT MAAT

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

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

Arvopaperivälitys:

Hans Segercrantz
päämeklari 09-439 01 422

Richard Johansson
meklari 09-613 46 202

Kari Lappalainen
meklari 09-439 01 425

Thomas Pirker
meklari 09-613 46 222

Jussi Matinlompola
meklari 09-613 46 428

FIM Direct, Order routing:

Janne Virtanen
direct johtaja 09-613 46 362

Janne Siik
direct meklari 09-613 46 206

Anna Pulkkinen
direct meklari 09-613 46 492

Back office ja selvitys:

Sanna Kanerva
hallintojohtaja 09-613 46 283

Sijoitustutkimus:

Kim Gorschelnic
pääanalyytikko 09-613 46 422

Aaron Kaartinen
analyytikko 09-613 46 430

Mika Metsälä
analyytikko 09-613 46 304