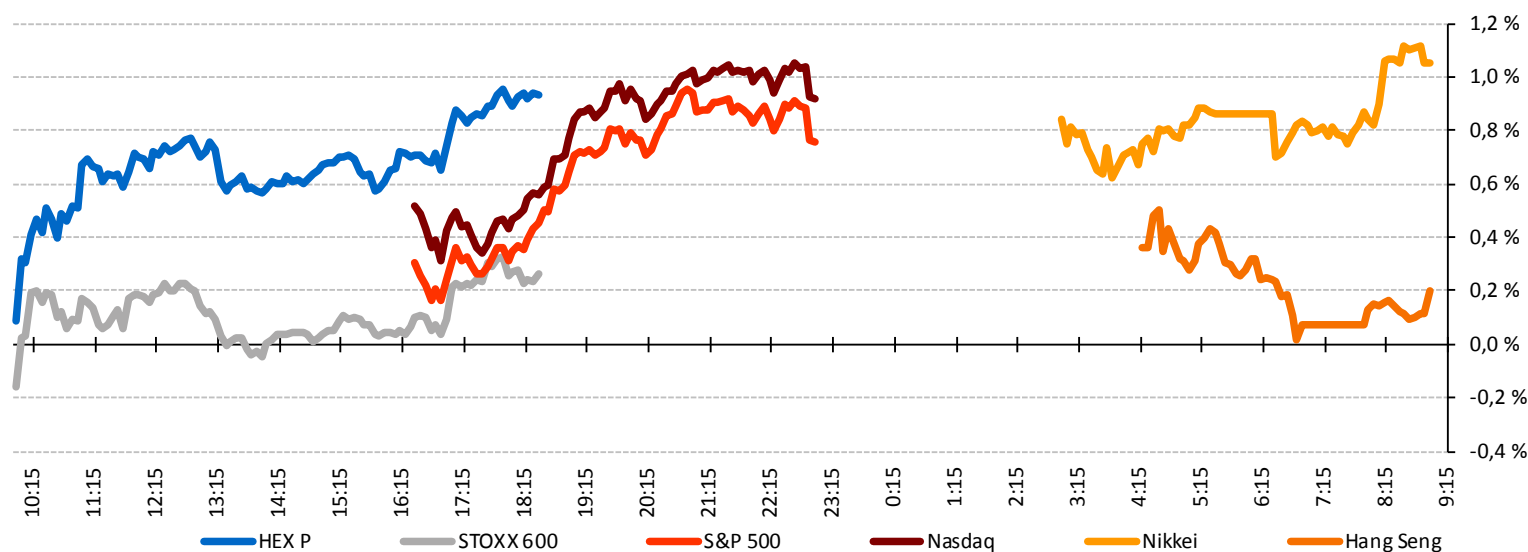


FIM Aamukatsaus



Uutisotsikot:

- Osakemarkkinat eilen nousussa, kun odotukset USA:n verouudistuksesta kiihtyvät ja positiivisesti etenevä tuloskausi tuki markkinaa.
 - Euroalueen kuluttajaluottamus vahvistui odotuksia voimakkaammin.
 - Japanin teollisuuden ostopäällikköindeksin ennako vahvistui. Tänään vielä ostopäällikköindeksien ennakot euroalueelta ja USA:sta.
 - Osinkoja irti tänään: Elecster € 0.31, Ilkka € 0.12, Investo's House € 0.19 ja Viking Line € 0.40.
 - Osakefutuurit eilisillä tasoilla, ennakoiden tasaista avausta OMX HEXiin.
- ## 1Q17-tuloskausi jatkuu:
- Aamun tulokset: Basware, DNA ja SSAB. Lisäksi Cleantech Invest kommentoi sijoituksiaan.
 - Tuloskausi jatkuu tiistaina: Ålandsbanken, Metso, Ponsse, UPM-Kymmene, Valmet ja Vaisala.



Lähde: Bloomberg, S-Pankki (FIM)

Osakemarkkinat	päätös	muutos%
OMX Helsinki Portfolio	6 246,4	0,9
Europe STOXX 600	378,1	0,2
S&P 500	2 355,8	0,8
Nasdaq Composite	5 916,8	0,9
Shanghai	3 164,8	-0,2
Hang Seng	24 105,4	0,2

Rahamarkkinat	päätös	muutos%
EMU Euribor 3kk	-0,332	0,000
EMU Euribor 12kk	-0,123	0,000
USD Libor 3kk	1,156	0,000

Valuuttamarkkinat	päätös	muutos%
EUR / USD	1,071	-0,04
EUR / GBP	0,836	0,00
EUR / JPY	117,17	0,01
EUR / SEK	9,64	0,04
EUR / RUB	60,18	-0,01

Valtion velkakirjamarkkinat	päätös	muutos%
Saksa 10v	0,24	-0,006
USA 10v	2,24	0,005

Riskeiltä suojautuminen, CDS markkinat	päätös	muutos%
iTraxx CDS Europe	74,8	-1,4
iTraxx CDS Crossover	291,8	-5,0
iTraxx CDS Sovereign	20,0	0,0

Hyödykemarkkinat	päätös	muutos%
CRB Commodity	420,9	-0,2
Brent Crude Oil	53,0	0,0
Kulta	1 279,8	-0,2

Markkinan suunta ja yhtiöuutiset



Markkinan suunta

Osakemarkkinat olivat eilen nousussa, kun sijoittajien toiveet USA:n verouudistuksen etenemisestä saivat vauhtia valtionvarainministeri Mnuchinin kommentteista. Mnuchin lupasi, että uudistuksen sisältö julkaistaan pian ja sen eteneminen ei ole riippuvainen terveydenhuoltouudistuksesta. Positiivista virettä markkinaa toi myös USA:n tuloskausi, joka on edennyt tavanomaista vahvemmin. Aasiassa osakemarkkinat olivat aamulla nousussa.

Teräsyhtiöt nousivat eilen voimakkaasti, kun Yhdysvalloissa harkittiin uusia toimia tuonnin rajoittamiseksi, mikä tuki myös **Outokummun** osaketta.

Eilen julkaistu euroalueen kuluttajaluottamus yllätti positiivisesti vahvistuen tasolle -3,6 (odotus -4,8; edellinen -5,0). USA:n ennakoivat indikaattorit nousivat maaliskuussa odotetusti 0,2% edellisestä kuusta.

Aamulla julkaistu Japanin teollisuuden ostopääällikköindeksin ennako vahvistui tasolle 52,8 (edellinen 52,4) jatkaen ensimmäisen neljänneksen positiivista kehitystä. Euroalueen teollisuuden ostopääällikköindeksin ennakon odotetaan painuneen hieman tasolle 56,0 (edellinen 56,2). Palveluiden indeksin odotetaan laskeneen aavistuksen tasolle 55,9 (edellinen 56,0). USA:n teollisuuden PMI ennakon odotetaan vahvistuneen tasolle 53,8 (edellinen 53,3) ja palveluiden osalta tasolle 53,2 (edellinen 52,8).

Viikonlopun aikana järjestetään Ranskan presidentinvaalien ensimmäinen kierros. Viimeisimpien kyselyiden perusteella markkinoiden suosikkiehdokas Macron (24%) johtaa niukasti, Le Pen on seuraavana (22,5%) ja Filon (19,5%) sekä Melenchon (18,5%) seuraavat tiukasti perässä. Markkinoiden kannalta suurin riski on Le Penin ja Melenchonin päätyminen toiselle kierrokselle. Vaikka gallupien perusteella tämä on epätodennäköistä, on se kuitenkin mahdollisuuksien rajoissa ja olisi erittäin negatiivista markkinoille.

Yhtiöuutiset

Cleantech Invest ("CTI") julkaisi tänään Q1-katsauksen ja pitää yhtiökokouksen. Q1-katsauksesta nostamme esille mielenkiintoisena asiakkuutena maailman suurimman kaasuturbiinien käyttäjän Enegien, joka on ilmoittanut aloittavansa Eaglen suodattimien käyttöönoton useilla voimalaitoksillaan. Enegien markkina-arvo on 30 mrd. euroa. Kokonaisuudessaan CTI toteaa, että voimakas kasvu näyttää jatkuvan. Vuonna 2016 salkkuyhtiöiden liikevaihto kasvoi 150%.

Osakesuosittelujen muutoksia eri osakevälittäjillä:

Nostot: Elisa, Sherwin-Williams, ABB, Millcom International, Skanska.

Laskut: Neste, Suominen, JM, H. Lundbeck, Carl Zeiss Meditec, Atos.

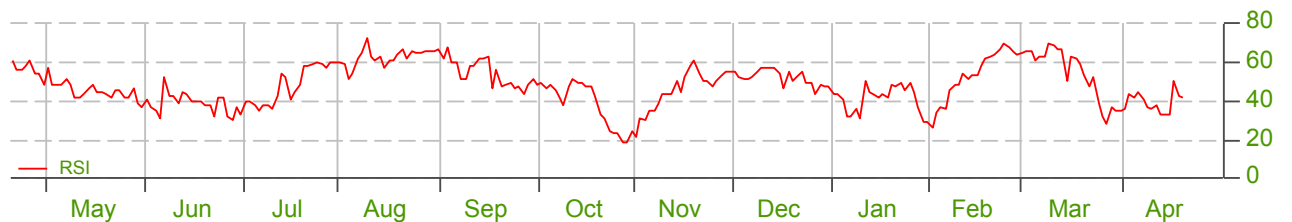
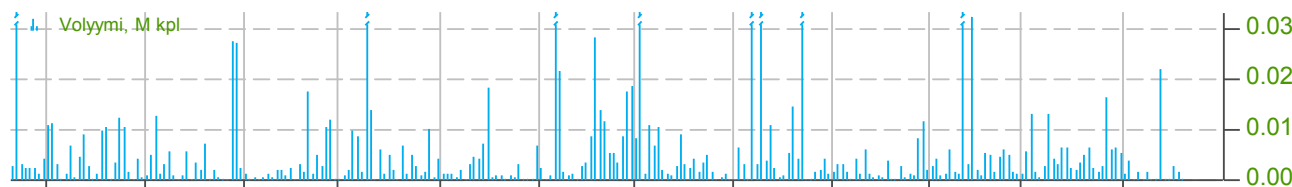
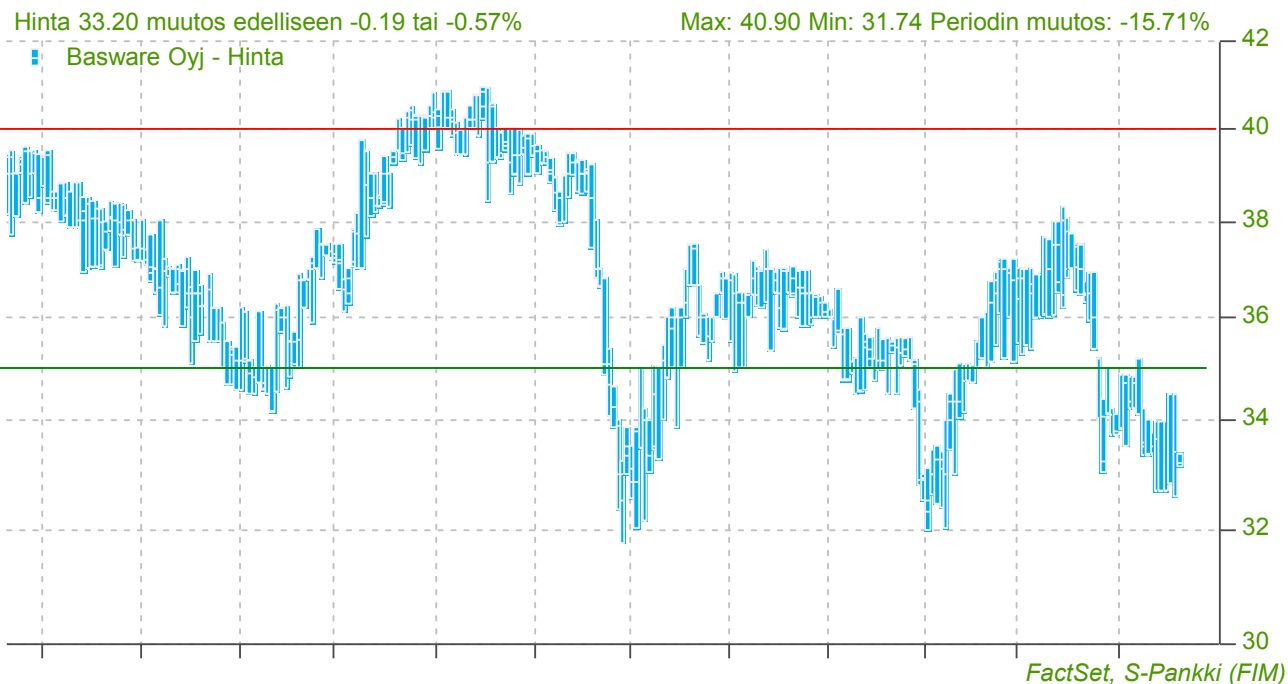
Euroalueen kuluttajaluottamus



Basware 1Q17 20.4. klo 8.45



Basware - Tekninen kuva ja ennusteet



BAS1V-FI	2015	2016	2017E	2018E
EV / Liikevaihto	3,1	3,3	3,3	3,0
EV / EBITDA	37,7	#N/A	1 945,1	50,5
EV / EBIT	56,1	#N/A	#N/A	#N/A
P / S	3,4	3,2	3,1	2,9
P / E	74,2	#N/A	#N/A	#N/A
PEG	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
P / BV	3,3	3,6	3,9	3,9
P / kiinteän omais. BV	6,6	13,3	16,9	18,3
ROE	4,5	-5,2	-7,6	0,0
ROA	1,7	-6,3	-5,5	-0,5
Omavaraisuusaste%	78,8	58,6	58,1	58,1
Nettovelat / EBITDA	-2,7	#N/A	73,9	1,9
EPS	0,45	-0,48	-0,65	0,00
EPS ilman kertaeriä	0,45	-0,48	-0,65	0,00
Osinko per osake	0,00	0,00	0,00	0,00
Osinkotuotto%	0,0	0,0	0,0	0,0
Payout%	0,0	#N/A	#N/A	#N/A
BV per osake	9,97	9,27	8,53	8,52
Kiinteän BV per osake	5,08	2,52	1,98	1,82

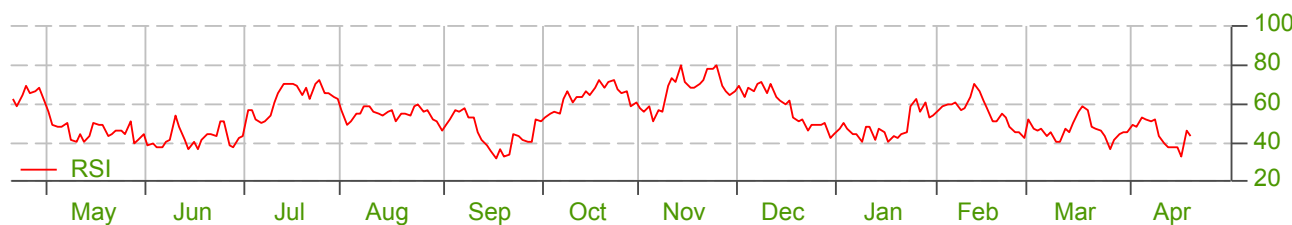
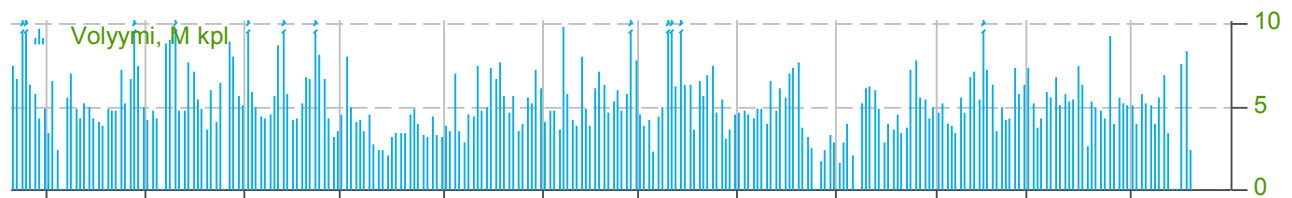
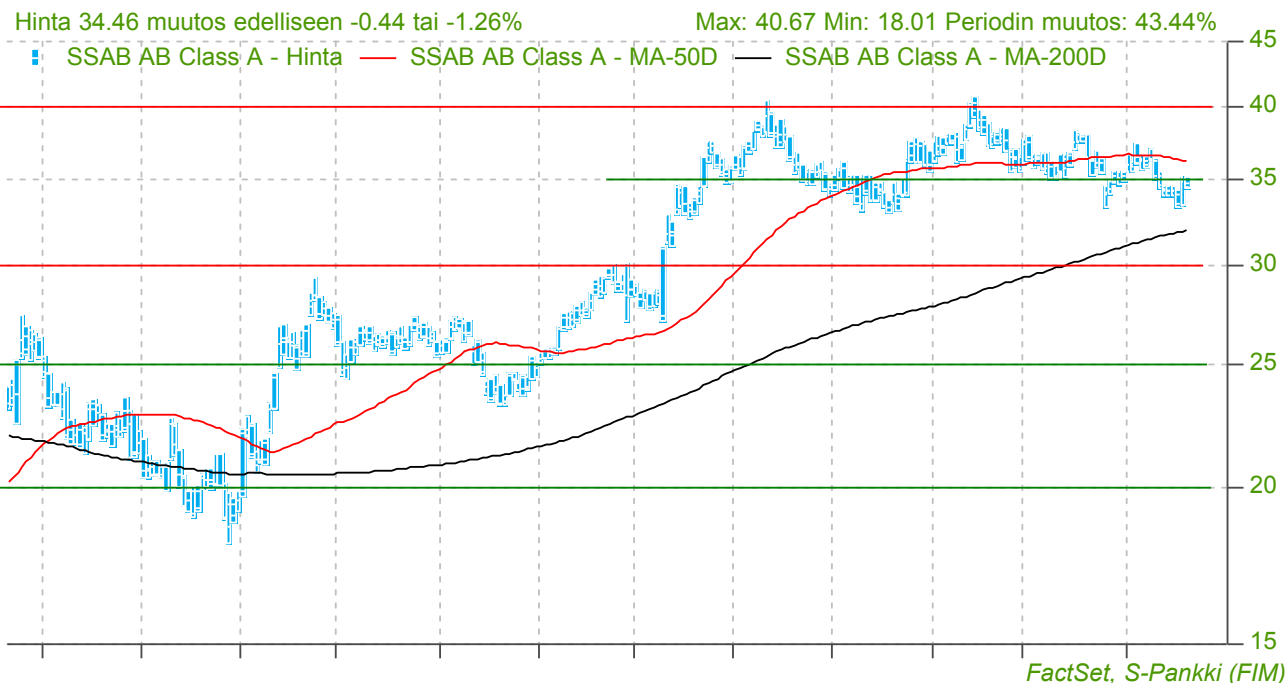
Liikevaihto	143,0	148,6	153,1	165,6
Myyntikate	#N/A	133,0	137,0	148,0
EBITDA	11,9	-1,7	0,3	9,9
EBIT	8,0	-10,2	-9,0	-0,4
Tulos-ennen-veroja	4,0	-16,3	-11,0	-1,0
Nettotulos	3,1	-14,3	-11,5	-1,0
Nettotulos ilman k.eriä	5,3	-11,3	-8,9	-1,0

BAS1V-FI	1Q17E	2Q17E	3Q17E	4Q17E
Liikevaihto	36,2	38,7	36,5	41,6
EBIT	-3,8	-3,6	-1,3	-0,9
Tulos-ennen-veroja	-4,8	-4,1	-1,5	-1,8
Nettotulos	-4,1	-3,6	-1,3	-1,5
EPS	-0,20	-0,24	-0,09	-0,08
EPS ilman kertaeriä	-0,20	-0,24	-0,09	-0,08

SSAB 1Q17 20.4. klo 8.30

Webcast klo 10.30

SSAB - Tekninen kuva ja ennusteet



SSAB.A-SE	2015	2016	2017E	2018E
EV / Liikevaihto	1,0	0,9	0,8	0,7
EV / EBITDA	15,3	10,1	7,6	5,9
EV / EBIT	#N/A	39,4	17,6	12,7
P / S	0,6	0,6	0,5	0,5
P / E	#N/A	33,6	22,1	15,8
PEG	n.m.	n.m.	0,4	0,4
P / BV	0,6	0,7	0,7	0,6
P / kiinteän omais. BV	1,5	1,6	1,5	1,4
ROE	-1,0	2,0	3,0	4,1
ROA	-0,6	1,0	1,5	2,4
Omavaraisuusaste%	52,2	58,2	58,8	60,6
Nettovelat / EBITDA	6,7	3,8	2,6	1,7
EPS	-0,61	1,04	1,58	2,21
EPS ilman kertaeriä	-0,59	1,04	1,59	2,26
Osinko per osake	0,00	0,00	0,50	0,76
Osinkotuotto%	0,0	0,0	1,4	2,2
Payout%	#N/A	0,0	31,6	34,4
BV per osake	60,64	51,40	52,80	54,56
Kiinteän BV per osake	22,58	22,30	23,70	25,16

Liikevaihto	56 864	55 354	63 529	63 311
Myyntikate	4 312	5 114	33 539	7 788
EBITDA	3 655	5 030	6 284	7 419
EBIT	-156	1 288	2 713	3 468
Tulos-ennen-veroja	-1 171	324	1 995	2 818
Nettotulos	-505	943	1 389	2 235
Nettotulos ilman k.eriä	-404	1 019	1 665	2 326

SSAB.A-SE	1Q17E	2Q17E	3Q17E	4Q17E
Liikevaihto	14 711	17 145	15 531	15 899
EBIT	264	963	816	839
Tulos-ennen-veroja	49	771	609	492
Nettotulos	45	628	489	417
EPS	0,08	0,60	0,48	0,40
EPS ilman kertaeriä	0,08	0,62	0,51	0,41

1Q17-tuloskauden kalenteri 1/4



	1Q17 pvm	1Q17E Liikevaihto	1Q17E EBIT	1Q17E ilm.k.eriä	1Q17E EBIT Pretax	1Q17E EPS	Liikevaihto 2016	Liikevaihto 2017E	EBIT 2016	EBIT 2017E	PTP 2016	PTP 2017E	EPS 2016	EPS 2017E	Osinko 2016
Citycon Oyj	20.4.	85,7	49,1	50,0	36,8	0,04	331,9	347,1	198,8	206,3	151,0	157,3	0,18	0,17	0,13
Citycon toteuma:		86,5	56,8	50,4	41,5	0,03	Ohjeistus: "EPRA EPS 0,155-0,175eur. Oper. EBIT -7 - (+12) MEUR, EPRA Earn. -13-(+5MEUR)"								
Poikkeama odotuksista		1 %	16 %	1 %	13 %	-25 %	Johtopäätös: Odotettu tulos ja ohjeistus ennallaan								
FIM kommentti: Tulos vastasi odotuksia, kun huomioidaan käyvänarvon muutokset ja 2,8MEUR goodwill alaskirjaus. Ohjeistus myös täysin ennallaa. Yllätyksetön tulos															
Elisa Oyj Class A	20.4.	414,8	90,0	89,1	83,5	0,43	1 636	1 705	340,0	374,2	320,1	348,0	1,61	1,78	1,50
Elisa toteuma:		415,9	88,6	88,6	84,3	0,43	Ohjeistus: "Liikevaihto ja vertailukelpoinen käyttökate parempi kuin vuonna 2016"								
Poikkeama odotuksista		0 %	-2 %	-1 %	1 %	0 %	Johtopäätös: Odotetut numerot, osaketta tukee ohjeistuksen nosto l-vaihdon ja k-katteen osalta.								
FIM kommentti: Elisan luvut hyvin linjassa ennusteiden kanssa. Liikevaihdon kasvu oli Q1:llä 6,6% YoY, jossa merkittävimpana tekijänä Anvian konsolidointi Elisan lukuihin. Käyttökate parani 5,2%YoY. Henkilöasiakas-segmentin k-kate% edellisvuoden tasolla Yritysassiakkaissa laskua. Ohjeistusta nostettu (nyt:"parempi" vs. aiempi:"samalla tasolla tai hieman parempi")															
Revenio Group Oyj	20.4.	6,0	1,6	1,6	1,6	0,16	23,4	28,7	7,1	9,8	7,1	9,8	0,70	0,95	0,74
Revenio toteuma:		6,0	1,7	1,7	1,7	0,18	Ohjeistus: "Kasvu jatkuu vahvana ja kannattavuus säilyy hyvällä tasolla"								
Poikkeama odotuksista		0 %	7 %	7 %	7 %	13 %	Johtopäätös: Odotetulla liikevaihdolla hieman odotuksia vahvempi EBIT								
FIM kommentti: Odotetulla liikevaihdolla odotuksia vahvempi kannattavuus. EBIT ylitti odotukset vaikka panostukset tuotekehitykseen olivat kasvussa. Anturimyynti kasvoi 25% YoY. Home tuotteen ensimmäinen myynti erä USA:n markkinoille jo huhtikuussa. Eläinlääkäreille suunniteltu TONOVET tuotteeseen uusi versio tulossa 2017 aikana.															
Robit PLC	20.4.						63,9	89,7	5,0	9,2	5,8	8,1	0,29	0,39	0,10
Robit toteuma:		20,0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	Ohjeistus: ei ole								
Poikkeama odotuksista		n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	Johtopäätös: 1Q17:lla yhtiö kasvoi yritysostoilla sekä orgaanisesti.								
FIM kommentti:															
Solteq Oyj	20.4.	14,2	0,7	0,7	0,1	0,02	63	61,6	3,1	3,6	4,7	1,7	0,27	0,08	0,05
Solteq toteuma:		15,4	0,1	1,0	-0,3	-0,02	Ohjeistus: "Oikaistun liiketuloksen odotetaan kasvavan vuoden 2016 tasosta (MEUR 3,1)"								
Poikkeama odotuksista		8 %	-84 %	46 %	-366 %	-200 %	Johtopäätös: Hyvä startti vuoteen operatiivisen kannattavuuden selvän parantumisen myötä								
FIM kommentti: Odotuksia vahvemmallalla, edellisvuoden tasolla olleella, liikevaihdolla operatiivinen liiketulos MEUR 1,0, jossa parannusta edellisvuodesta 40%. Kertaerät olivat MEUR 0,8. Yhtiön 1.4. toimitusjohtajana aloittanut Väätäinen toteaa operatiivisen kannattavuuden olleen tyydyttävällä tasolla ja lyhyen aikavälin keskeisen tavoitteen olevan orgaaninen kasvu.															
SSH Communicator	20.4.						15,1								
SSH toteuma:		3,1	-1,7	-1,7	-1,8	-0,06	Ohjeistus: "-"								
Poikkeama odotuksista		n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	Johtopäätös: Suunta parempaan, mutta kassavarat hupenevat edelleen nopeasti								
FIM kommentti: Yhtiölle ei ennusteita, mutta liikevaihto kasvoi 17,2% YoY ja tappiot supistuivat edellisestä vuodesta (-2,2MEUR). Yhtiö tehnyt uuden toimitusjohtajan johdolla kululeikkauksia, mutta nykyinen tuloskuunto polttaa 6,5MEUR likvidit varat käytännössä vuoden loppuun mennessä.															

1Q17-tuloskauden kalenteri 2/4



	1Q17	1Q17E	1Q17E	1Q17E EBIT	1Q17E	1Q17E	Liikevaihto	Liikevaihto	EBIT	EBIT	PTP	PTP		Osinko	
	pvm	Liikevaihto	EBIT	ilm.k.eriä	Pretax	EPS	2016	2017E	2016	2017E	2016	2017E	EPS 2016	EPS 2017E	2016
Basware Oyj	21.4.	36,4	-4,3	-4,3	-5,9	-0,21	148,6	154,0	-6,5	-9,0	-16,3	-11,0	-1,00	-0,78	0,00
Basware toteuma:		36,8	-5,1	-4,2	-6,1	-0,37	Ohjeistus: "Cloud-liikevaihdon kasvu noin 20% ja oikaistu EBITDA nollassa vuonna 2017"								
Poikkeama odotuksista		1 %	-19 %	2 %	-3 %	-76 %	Johtopäätös: Kasvupanostukset eivät näy orgaanisessa kasvussa, lisärahoitusta harkitaan								
FIM kommentti: Ennusteiden mukaiset luvut Baswarelta liikevaihdon ja oikaistun liiketuloksen osalta. Liikevaihdon kasvu oli 7,8% ja orgaanisesti -0,1% ilman valuuttakurssivaikutusta. Cloud-tuotot kasvoivat 28,8% ja koko vuoden ohjeitus Cloud-kasvulle on n. 20%. Cloud-tuottojen osuus l-vaihdosta oli 50,3% ja yhtiö harkitsee lisärahoituksen hankkimista kasvun tueksi.															
DNA Plc	21.4.	210,9	31,0	31,0	28,4	0,20	858,9	874,0	102,0	116,0	81,9	107,3	0,50	0,65	0,55
DNA toteuma:		213,4	28,9	28,9	26,6	0,16	Ohjeistus: "L-vaihto samalla tasolla ja vertailukelpoinen liikevoitto hieman parempi kuin 2016"								
Poikkeama odotuksista		1 %	-7 %	-7 %	-6 %	-20 %	Johtopäätös: Konsensusennusteita heikompi kannattavuus Q1:llä, ohjeitus ennallaan								
FIM kommentti: Odotusten mukaisella liikevaihdolla konsensusennusteitä heikompi liikevoitto (toteutunut EBIT% 13,5% vs. ennuste 14,7%). Liikevaihdon kasvu oli 5,7% YoY, EBITDA:n 9,7% ja EBIT:n 14,9%. Matkaviestinliittymäkanta kasvoi Q1:llä 3,8%. Koko vuoden liikevaihto ja tulosohjeistus ennallaan.															
SSAB AB Class B	21.4.	1 540,9	27,9	25,4	0,2	0,01	5 776,9	6 664,0	134,4	279,1	33,8	194,5	0,10	0,14	0,00
SSAB toteuma:		1 648,1	73,5	73,5	47,0	0,05	Ohjeistus: "Q2 toimitukset suuremmat kuin Q1. Hinnat nousevat raaka-ainekustannusten kanssa"								
Poikkeama odotuksista		7 %	164 %	190 %	19570 %	550 %	Johtopäätös: Erittäin hyvä EBIT yllätys Euroopan toiminnoista ja ok ohjeistus								
FIM kommentti: Vajva liikevaihto ja erittäin hyvä kannattavuus. Oxelösundin seisokin jälkeinen ylösaajo onnistui hyvin. Positiivinen kannattavuus yllätys syntyi Europe segmentistä. Näkymä markkinasta johdon kommenttien perusteella melko hyvä. Virallinen ohjeistus hieman epämääräinen, mutta karkeasti linjassa odotuksiin.															
Alandsbanken Abp	25.4.														
Metso Oyj	25.4.	622	56,0	57,0	46,7	0,24	2 586	2 707	256,7	293,0	188,1	254,0	0,87	1,09	1,05
Ponsse Oyj	25.4.	109,7	9,5	9,5	9,2	0,25	517,4	513,0	55,2	57,0	58,3	55,0	1,63	1,50	0,60
UPM-Kymmene Oyj	25.4.	2 431	278,6	279,0	263,0	0,40	9 812	9 810	1 142,0	1 094,0	1 080,0	1 052,5	1,65	1,58	0,95
Vaisala Oyj Class A	25.4.	66,9	3,4	3,4	3,8	0,16	319,1	327,0	22,3	37,1	22,1	38,6	1,05	1,68	1,00
Valmet Corp	25.4.	684,5	30,3	29,0	27,2	0,13	2 926	3 051	160,0	200,0	136,0	189,6	0,55	0,87	0,42
Ahlstrom Oyj	26.4.	271,1	17,4		14,0	0,24	1 086	1 108	70,9	82,5	56,3	68,3	0,61	0,82	0,49
Cargotec Oyj Class I	26.4.	795,5	52,6	52,6	47,0	0,55	3 514	3 425	250,0	261,8	169,2	240,2	1,95	2,78	0,95
Detection Technology	26.4.	17,5	2,6	2,6	2,5	0,14	75,5	80,3	14,8	13,3	14,3	12,7	0,84	0,73	0,25
Glaston Oyj	26.4.	23,3	0,1	0,1	-0,1	0,00	107,1	113,5	2,8	6,0	1,5	5,4	0,01	0,02	0,00
Kemira Oyj	26.4.	595,5	39,4	39,4	33,6	0,16	2 363	2 421	170,0	187,2	146,0	162,4	0,60	0,82	0,53
Ahlstrom-Munksjo	26.4.	296,0	25,0	24,3	22,0	0,18	1 143	1 937	81,5	102,0	59,0	84,3	0,85	1,09	0,45
Orion Oyj Class B	26.4.	270,2	79,2	79,3	78,2	0,44	1 074	1 107	312,7	294,0	310,9	290,0	1,77	1,64	1,55
Sanoma Oyj	26.4.	354,8	0,6	0,6	-7,6	-0,04	1 639	1 538	168	163	133	135,7	0,68	0,65	0,20
Suominen Yhtymä	26.4.	110	5,6	5,6	4,4	0,06	417	453	25,6	27,3	22,2	23,3	0,18	0,30	0,11

1Q17-tuloskauden kalenteri 3/4



	1Q17	1Q17E	1Q17E	1Q17E EBIT	1Q17E	1Q17E	Liikevaihto	Liikevaihto	EBIT	EBIT	PTP	PTP	Osinko		
	pvm	Liikevaihto	EBIT	ilm.k.eriä	Pretax	EPS	2016	2017E	2016	2017E	2016	2017E	EPS 2016	EPS 2017E	2016
Telia Company AB	26.4.	1 972	412,9	404,6	357,6	0,07	8 785	8 279	2 201	1 797	2 009	1 546	0,09	0,31	0,21
Tokmanni Group Oy	26.4.	167,0	2,3	2,3	0,8	-0,04	775,8	821,6	49,0	55,0	34,0	49,7	0,46	0,68	0,51
Wartsila Oyj Abp	26.4.	999	93,8	93,0	83,9	0,36	4 801	4 886	583,0	618,0	491,0	574,0	1,78	2,15	1,30
Amer Sports Oyj Cla	27.4.	653,0	40,0	40,0	27,4	0,20	2 622	2 779	205,0	234,8	173,0	200,0	1,08	1,24	0,62
Aspocomp Group O'	27.4.	5,2	0,3	0,3	0,2	0,04	21,6	24,0	0,7	1,4	0,6	1,3	0,16	0,20	0,00
Atria Oyj Class A	27.4.	330,0	1,0	1,0	-1,0	-0,04	1 352	1 406	31,8	38,0	26,0	31,0	0,65	0,85	0,46
Comptel Oyj	27.4.	24,2	2,0	2,0	1,8	0,01	100,0	109,9	11,0	13,3	11,0	13,0	0,11	0,08	0,03
Fortum Oyj	27.4.	1 215	294	269	321,0	0,32	3 632	3 934	644	762	595	779	0,56	0,70	1,10
Huhtamaki Oyj	27.4.	726,0	62,0	62,0	55,1	0,40	2 865	3 076	267,9	291,0	239,0	263,5	1,81	2,00	0,73
Kesko Oyj Class B	27.4.	2 543	29,0	29,0	27,4	0,21	10 180	10 975	273,0	337,0	145,0	322,4	0,99	2,40	2,00
Kone Oyj Class B	27.4.	1 775	221,0	221,0	232,7	0,34	8 784	8 926	1 293	1 268	1 330	1 290	1,99	1,91	1,55
Konecranes Oyj	27.4.	696,5	21,2	21,2	210,0	0,14	2 118	3 289	141,0	192,0	62,1	252,0	0,64	3,13	1,05
Lassila & Tikanoja (	27.4.	164,3	7,0	7,0	6,8	0,14	661,8	677,0	51,0	53,5	50,1	53,0	1,13	1,07	0,92
Lemminkäinen Corp	27.4.	233,0	-25,7	-25,7	-28,4	-1,00	1 683	1 769	67,6	57,4	49,3	45,4	1,39	1,45	0,66
Neste Corporation	27.4.	2 992	215,0	214,0	197,0	0,64	11 689	12 690	983,0	893,4	905,0	845,6	3,66	2,73	1,30
Nokia Oyj	27.4.	5 323	328	330	261,4	0,03	23 614	23 278	2 172	2 102	1 944	1 771	-0,13	-0,02	0,17
Nordea Bank AB shs	27.4.	2 428	1 171	1 187	1 100	0,21	9 927	9 959	5 126	4 984	4 625	4 467	0,93	0,85	0,65
Outokumpu Oyj	27.4.	1 712	201,0	202,5	177,0	0,36	5 690	6 627	45,5	578,0	-13,0	486,5	0,34	0,93	0,10
QPR Software Oyj	27.4.						8,6								
Qt Group Plc	27.4.	8,8	-0,7	-0,4	-1,0	-0,03	32,2	38,3	-0,9	-4,9	-1,1	-5,7	-0,04	-0,20	0,00
Scanfil Oyj	27.4.	120,0	5,2	5,2	4,8	0,06	508	500	22	29	6	27,2	0,00	0,33	0,09
SRV Yhtiöt Oyj	27.4.	183,4	3,2	2,3	0,9	-0,01	884,1	966,0	27,7	44,6	16,4	32,0	0,15	0,42	0,10
Stora Enso Oyj Clas	27.4.	2 373	199,0	200,0	150,5	0,16	9 802	9 784	884	931	541	749	0,59	0,78	0,37
Tieto Oyj	27.4.	379	32	33	25	0,32	1 493	1 536	152	158	137	137	1,45	1,42	1,37
YIT Oyj	27.4.	408	15,4	15,4	9,6	0,06	1 784	1 880	80,0	100,6	14,0	70,6	0,00	0,43	0,22
Uutechnic Group Oy	27.4.	8,9	0,5	0,5	0,5	0,01	36,4	40,4	0,4	2,5	0,2	2,3	0,01	0,04	0,00
Alma Media Oyj	28.4.	88,0	8,3	8,3	8,0	0,07	353,3	358,4	35,2	42,6	28,6	41,6	0,21	0,35	0,16
Caverion Oyj	28.4.	542,1	6,1	6,1	2,7	0,04	2 364	2 335	-27,4	46,1	-43,5	42,1	-0,25	0,26	0,00
Cramo Oyj	28.4.	162,5	14,2	14,5	10,0	0,18	712,3	742,9	98,7	115,9	86,9	105,8	1,53	1,83	0,75
Digia Oyj	28.4.						86,5	94,4	5,2	6,2	5,3	5,4	0,19	0,19	0,08

1Q17-tuloskauden kalenteri 4/4



	1Q17	1Q17E	1Q17E	1Q17E EBIT	1Q17E	1Q17E	Liikevaihto	Liikevaihto	EBIT	EBIT	PTP	PTP		Osinko	
	pvm	Liikevaihto	EBIT	ilm.k.eriä	Pretax	EPS	2016	2017E	2016	2017E	2016	2017E	EPS 2016	EPS 2017E	2016
Finnair Oyj	28.4.	550,0	-9,7	-9,7	-12,4	-0,09	2 317	2 441	58,7	105,5	105,7	121,6	0,57	0,69	0,10
Fiskars Oyj Abp	28.4.	305,0	23,8	23,8	30,0	0,27	1 204,6	1 234,4	88,3	98,0	93,1	98,5	0,78	0,85	1,06
Martela Oyj Class A	28.4.	27,1	0,0	0,0	0,0	0,00	129,1	126,2	6,9	6,3	5,6	6,1	0,81	1,11	0,55
Olvi Oyj Class A	28.4.	64,0	5,0	4,7	5,0	0,18	321,5	331,5	40,4	43,0	40,0	41,7	1,57	1,63	0,75
Oriola Corp Class B	28.4.	415,0	14,0	14,0	13,0	0,06	1 642	1 693	61,0	62,5	54,1	57,0	0,24	0,25	0,14
Rapala VMC Oyj	28.4.						260,6	267,3	7,2	19,0	2,2	14,2	-0,08	0,23	0,10
Raute Oyj Class A	28.4.	31,0	1,7	1,7	1,6	0,29	113,1	138,0	8,6	10,6	8,2	10,4	1,65	1,85	1,00
Stockmann Oyj Abp	28.4.	243	-19,4	-19,4	-25,0	-0,29	1 303	1 208	20,0	47,2	-5,3	26,6	-0,34	0,20	0,00
Tikkurila Oyj	28.4.	137,1	13,3	13,0	13,1	0,23	572,0	608,0	54,0	62,0	57,4	60,0	1,01	1,07	0,80
Tulikivi Oyj Class A	28.4.														
Verkkokauppa.com	28.4.	93,4	2,9	3,0	2,9	0,05	371,5	423,5	12,8	15,8	12,5	15,8	0,22	0,28	0,17
Etteplan Oyj	3.5.	51,0	3,0	3,0	2,9	0,09	183,9	204,2	11,9	13,8	10,2	12,8	0,34	0,41	0,16
HKScan Oyj Class A	3.5.	436,0	-4,4	-4,4	-7,4	-0,12	1 873	1 859	13,0	14,0	4,0	5,0	-0,10	0,04	0,16
Neo Industrial Oyj (	3.5.	21,2	0,8	0,8	0,4	0,05	101,0	115	5,9	7,1	4,0	5,2	0,55	0,71	0,04
Nokian Renkaat Oyj	3.5.	307,0	61,0	62,5	60,0	0,35	1 391	1 546	310,5	351,8	298,8	339,1	1,87	2,06	1,53
Poyry Oyj	3.5.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,00	529,6	530,0	6,0	12,0	3,0	7,0	-0,02	0,06	0,00
Uponor Oyj Class A	3.5.	250	16,0	16,0	12,0	0,14	1 099	1 144	90,7	110,7	60,4	102,0	0,58	0,85	0,46
CapMan Oyj Class E	4.5.	6,7	10,5	10,5	9,9	0,05	28,6	31,2	15,0	21,9	11,8	20,2	0,13	0,11	0,08
Consti Yhtiöt Oyj	4.5.	53,3	0,7	0,6	0,2	0,03	261,6	286,0	11,0	13,7	10,0	12,0	1,05	1,23	0,54
Exel Composites Oy	4.5.	18,8	1,0	1,0	1,0	0,08	73,1	80,0	1,6	4,7	0,7	4,3	0,02	0,27	0,10
F-Secure Oyj	4.5.	41,0	1,3	1,3	1,1	0,01	158,3	171,9	19,2	11,5	21,0	11,1	0,10	0,05	0,12
Metsä Board Corpor	4.5.	447,0	47,7	47,7	41,8	0,09	1 720	1 877	137,5	206,0	101,8	180,5	0,25	0,42	0,19
Outotec Oyj	4.5.	245,0	1,2	1,2	-3,6	-0,01	1 058	1 095	-26,6	43,2	-78,1	34,4	-0,38	0,12	0,00
Technopolis Oyj	4.5.	44,0	21,7	20,3	16,4	0,09	172,1	178,0	89,0	92,5	64,3	71,0	0,36	0,36	0,12
Teleste Oyj	4.5.	57,5	1,3	1,3	1,1	0,05	259,5	253,9	15,6	13,9	14,8	13,6	0,65	0,60	0,25
Wulff Group Plc	4.5.														
Apetit Oyj	5.5.	87,9	-0,1	-0,1	0,1	0,01	386,5	406,0	1,5	5,7	0,7	5,1	0,19	0,79	0,70
Asiakastieto Group	5.5.	13,0	5,0	5,1	5,0	0,26	49,1	53,8	19,0	20,9	18,5	19,4	0,99	1,04	0,90
PKC Group Oyj	5.5.	221,2	9,5	9,5	8,4	0,23	845,7	925,3	21,8	34,6	15,2	30,2	0,28	0,77	0,70
Sponda Oyj	5.5.	65,9	42,0	41,3	29,3	0,08	259,0	265,3	168,0	172,3	136,2	120,9	0,41	0,34	0,20

Osinkokalenteri 2017 keväälle:



Osake	Irtoaminen	Maksu	Osinko	!	Outokumpu	22.3.2017	30.3.2017	0,10	Neo Industrial	31.3.2017	27.4.2017	0,04	Nokian Renkaat	11.4.2017	27.4.2017	1,53
Panostaja	1.2.2017	9.2.2017	0,04		Sanoma	22.3.2017	30.3.2017	0,20	Outotec	31.3.2017		0,00	Lehto	12.4.2017	24.4.2017	0,22
Takoma	1.2.2017	-	0,00		Alma Media	23.3.2017	31.3.2017	0,16	Rapala VMC	31.3.2017	10.4.2017	0,05 2 krt	Ponsse	12.4.2017	24.4.2017	0,60
Suomen Hoivatilat	24.2.2017	7.3.2017	0,10		Citycon	23.3.2017	31.3.2017	0,0325 4 krt	Siili	31.3.2017	10.4.2017	0,30	Bittium	13.4.2017	25.4.2017	0,30
Kone	1.3.2017	9.3.2017	1,55		DNA	23.3.2017	7.4.2017	0,55	Piippo	3.4.2017	11.4.2017	0,26	Incap	19.4.2017		0,00
Wärtsilä	3.3.2017	13.3.2017	0,65 2 krt		Orion	23.3.2017	31.3.2017	1,55	Pohjois-Karjalan Kirj	3.4.2017	11.4.2017	0,50	Nixu	20.4.2017		0,00
Amer Sports	10.3.2017	30.3.2017	0,62 POP		Revenio	23.3.2017	31.3.2017	0,74	Kesko	4.4.2017	12.4.2017	2,00	Elecster	21.4.2017	2.5.2017	0,31
Fiskars	10.3.2017	20.3.2017	0,71 2 krt		Aspocomp	24.3.2017		0,00	Comptel	5.4.2017	os ei osteta	0,04	Heeros	21.4.2017		0,00
Kesla	10.3.2017	20.3.2017	0,10		Detection Technolo	24.3.2017	3.4.2017	0,25 POP	Consti	5.4.2017	13.4.2017	0,54	Ilkka-Yhtymä	21.4.2017	2.5.2017	0,12
Pöyry	10.3.2017		0,00		Konecranes	24.3.2017	4.4.2017	1,05	Elite Varainhoito	5.4.2017	28.4.2017	0,04	Investors House	21.4.2017	2.5.2017	0,19
Evi Pankki	14.3.2017	22.3.2017	0,40		Metso	24.3.2017	4.4.2017	1,05	Elite Varainhoito	5.4.2017	28.4.2017	0,04 POP	Tulikivi	21.4.2017		0,00
Martela	15.3.2017	23.3.2017	0,37		Metsä Board	24.3.2017	3.4.2017	0,19	Etteplan	5.4.2017	13.4.2017	0,16	Viking Line	21.4.2017	2.5.2017	0,40
Norvestia	15.3.2017		0,00		Raisio	24.3.2017	3.4.2017	0,17	Exel Composites	5.4.2017	13.4.2017	0,10	Olvi	24.4.2017	10.5.2017	0,75
Oriola-KD	15.3.2017	12.4.2017	0,14		Sotkamo Silver	24.3.2017		0,00	Fortum	5.4.2017	13.4.2017	1,10	Biohit	27.4.2017		0,00
Qt Group	15.3.2017		0,00		SRV	24.3.2017	3.4.2017	0,10	Glaston	5.4.2017		0,00	Restamax	27.4.2017	10.5.2017	0,30
CapMan	16.3.2017	3.4.2017	0,09		Stockmann	24.3.2017		0,00	Innofactor	5.4.2017		0,00	Scanfil	27.4.2017	8.5.2017	0,09
Suominen	16.3.2017	24.3.2017	0,11		Technopolis	24.3.2017	4.4.2017	0,12	Pihlajalinna	5.4.2017	13.4.2017	0,15	Vincit	27.4.2017	9.5.2017	0,12
Verkkokauppa.ci	16.3.2017	24.3.2017	0,0415 4 krt		Tieto	24.3.2017	6.4.2017	1,37	Tikkurila	5.4.2017	13.4.2017	0,80	Atria	28.4.2017	9.5.2017	0,46
Ahlstrom	17.3.2017	27.3.2017	0,49		Valmet	24.3.2017	6.4.2017	0,42	Aktia Pankki	6.4.2017	21.4.2017	0,60	Huhtamäki	28.4.2017	9.5.2017	0,73
Munksjö	17.3.2017	27.3.2017	0,45		Apetit	27.3.2017	4.4.2017	0,70	Aspo	6.4.2017	18.4.2017	0,21 2 krt	Saga Furs	28.4.2017	9.5.2017	0,20
Basware	17.3.2017		0,00		Kemira	27.3.2017	11.4.2017	0,53	Efore	6.4.2017		0,00	Saga Furs	28.4.2017	9.5.2017	0,30 HV
Digia	17.3.2017	29.3.2017	0,08		Tokmanni	27.3.2017	4.4.2017	0,51	F-Secure	6.4.2017	20.4.2017	0,12	Sampo	28.4.2017	9.5.2017	2,30
Finnair	17.3.2017	4.4.2017	0,10		Lemminkäinen	29.3.2017	-	0,66	Neste	6.4.2017	18.4.2017	1,30	Stora Enso	28.4.2017	9.5.2017	0,37
Lassila & Tikanoja	17.3.2017	27.3.2017	0,92		QPR Software	29.3.2017	7.4.2017	0,03	Telia	6.4.2017	12.4.2017	0,11 2 krt	Keskisuomalainen	2.5.2017	10.5.2017	0,50
Nordea Bank	17.3.2017	27.3.2017	0,65		Raute	29.3.2017	6.4.2017	1,00	Elisa	7.4.2017	19.4.2017	1,50	Nokia	24.5.2017	2.6.2017	0,17
Ramirent	17.3.2017	4.4.2017	0,20 2 krt		Robit	29.3.2017	6.4.2017	0,10	HKScan	7.4.2017	19.4.2017	0,16	Citycon	21.6.2017	30.6.2017	0,0975 POP
Talenom	17.3.2017	28.3.2017	0,20 POP		Vaisala	29.3.2017	6.4.2017	1,00	Marimekko	7.4.2017	19.4.2017	0,40	Fiskars	10.9.2017	18.9.2017	0,35
YIT	17.3.2017	4.4.2017	0,22		eQ	30.3.2017	7.4.2017	0,15 POP	SSAB	7.4.2017		0,00	Wärtsilä	13.9.2017	21.9.2017	0,65
Caverion	20.3.2017		0,00		eQ	30.3.2017	7.4.2017	0,35	Teleste	7.4.2017	19.4.2017	0,25	Ramirent	15.9.2017	3.10.2017	0,20
Solteq	20.3.2017	28.3.2017	0,05		Taaleri	30.3.2017	7.4.2017	0,22	Wulff-Yhtiöt	7.4.2017	19.4.2017	0,10	Telia	23.10.2017	27.10.2017	0,11
United Bankers	20.3.2017	28.3.2017	1,00		UPM-Kymmene	30.3.2017	12.4.2017	0,95	Yleiselektroniikka	7.4.2017	19.4.2017	0,31	Rapala VMC	27.10.2017	6.11.2017	0,05 2 krt
Sponda	21.3.2017	29.3.2017	0,08 3 krt		Asiakastieto Group	31.3.2017	10.4.2017	0,90	Zeeland	7.4.2017	19.4.2017	0,08	Aspo	27.10.2017	6.11.2017	0,21
Uponor	21.3.2017	29.3.2017	0,46		Cramo	31.3.2017	10.4.2017	0,75	Ålandsbanken	7.4.2017	19.4.2017	0,60	Verkkokauppa.cor	16.3.2017 2Q, 3Q, 4Q	0,0415 4 krt	
Cargotec	22.3.2017	30.3.2017	0,95		Dovre	31.3.2017	12.4.2017	0,01	Affecto	10.4.2017	20.4.2017	0,16	Sponda	3 krt vuosi joista kaksi	0,12 HV	
Yhtiökokouspäivänä ostettaessa saa irtoavan osingon, yhtiökokousta seuraavana päivänä osinko on jo irti									Ahola Transport	10.4.2017	21.4.2017	0,01	POP = pääoman palautus, HV = hallituksen valtuutus 2016:lle			

Kalenteri



	Klo-FI	Klo paikallista	Tapahtuma (tarkennus tai mihin liittyy)	Ennuste	EPS (kvartaali)	Edellinen	EPS (ed. kvartaali)
21.4.2017	11:00		Euroalue / PMI composite (MoM)	56,4		56,4	
21.4.2017	11:00		Euroalue / PMI Manufacturing (MoM)	56,0		56,2	
21.4.2017		08:30	SSAB (Rautaruukki)		0,60		0,49
21.4.2017		08:45	Basware		-0,22		-0,29
21.4.2017		Bef-mkt	General Electric		0,17		0,46
21.4.2017			Pohjois-Karjalan Kirjapaino				0,89
24.4.2017	11:00		Saksa / IFO business climate	112,3		112,3	
24.4.2017		08:00	Philips Electronics				0,85
24.4.2017		14:30	Sandvik (Metso)		1,63		1,68
25.4.2017	17:00		USA / Consumer confidence	123,7		125,6	
25.4.2017	17:00		USA / New home sales	-0,7		6,1	
25.4.2017		07:30	Schindler (Kone)		1,68		
25.4.2017		08:00	Swedbank		3,89		3,74
25.4.2017		08:20	Volvo (PKC, Componenta)		1,73		1,84
25.4.2017		08:30	Ericsson		0,16		0,62
25.4.2017		09:00	AMEC (Pöyry)		0,24		
25.4.2017		09:00	Metso		0,23		
25.4.2017		09:30	UPM-Kymmene		0,37		
25.4.2017		14:00	Vaisala		0,16		0,78
25.4.2017		14:30	Caterpillar (Componenta)		0,61		0,83
25.4.2017		23:30	Texas Instruments		0,85		1,04
25.4.2017		Aft-mkt	AT&T		0,74		0,66
25.4.2017		Bef-mkt	SAP AG (Tieto)		0,74		1,52
25.4.2017		Bef-mkt	McDonald's (Huhtamaki)		1,34		1,44
25.4.2017			Puma (Amer Sports)		2,78		-0,31
25.4.2017			Novartis AG (Orion)		1,11		1,12
25.4.2017			Alandsbanken				0,32
25.4.2017			Ponsse		0,25		0,55
26.4.2017		08:00	Credit Suisse		0,26		-0,31
26.4.2017		08:00	Svenska Handelsbanken		1,85		1,75
26.4.2017		08:00	TeliaSonera		0,68		
26.4.2017		08:30	Daimler		2,15		2,09
26.4.2017		08:30	Kemira		0,16		
26.4.2017		08:30	Sanoma		-0,04		-0,07
26.4.2017		08:30	Wärtsilä		0,34		0,97
26.4.2017		09:00	Assa Abloy		1,72		1,90
26.4.2017		09:00	Yara International		6,09		1,66

Osake- ja yrityslainamarkkinat



Osakemarkkinaindeksit

Indeksit	päätös	1pv%	1vko%	1kk%	3kk%	1v%
OMX Helsinki	9 214,0	0,9	0,0	0,7	3,0	14,1
OMX Helsinki Portfolio	6 246,4	0,9	0,0	0,8	2,7	16,7
OMX Stockholm 30	1 568,7	0,2	-0,3	-0,8	2,8	11,3
OBX	611,9	0,1	-2,3	-1,8	-3,3	13,7
Euro STOXX 50	3 440,0	0,6	-0,2	-0,4	4,3	9,1
Europe STOXX 600	378,1	0,2	-0,7	0,2	4,3	8,1
DAX	12 027,3	0,1	-0,7	-0,1	3,4	15,3
FTSE 100	7 118,5	0,1	-2,9	-3,0	-1,1	11,6
S&P 500	2 355,8	0,8	1,2	0,4	3,7	12,6
Nasdaq Composite	5 916,8	0,9	1,9	1,7	6,5	19,6
Shanghai	3 164,8	-0,2	-2,5	-3,2	0,9	6,9
Hang Seng	24 105,4	0,2	-0,6	-1,0	5,3	12,3
Nikkei	18 626,4	1,1	1,6	-3,3	-1,4	6,0
RTSI(\$)	1 083,4	0,0	1,0	-3,7	-4,8	16,3
Osakefutuurit						
S&P 500	2 352,9	0,0	1,1	0,3	4,3	
Nasdaq 100	5 453,3	0,2	1,8	1,4	7,7	
Euro STOXX 50	3 378,0	0,1	0,0	0,2	6,1	
DAX	12 078,0	0,2	-0,4	-0,1	4,3	

Riski-indeksit	1pv	1vko	1kk	3kk	1v
VIX (S&P 500)	14,2	-0,8	-1,8	1,0	2,6
VDAX (DAX)	17,9	0,0	0,0	0,0	-0,8
VSTOXX (STOXX 50)	24,9	0,7	1,5	9,8	10,3

Osakemarkkinoiden toimialat

Europe STOXX 600	päätös	1pv%	1vko%	1kk%	3kk%	1v%
Automobiles & Parts	555,6	0,9	1,9	-0,7	0,2	8,4
Banks	174,3	0,8	1,4	-2,0	0,1	11,9
Basic Resources	409,4	0,5	-1,9	-2,9	-4,1	33,7
Chemicals	897,2	-0,1	-1,6	0,5	3,0	9,1
Construction & Materials	457,7	1,1	-0,1	0,2	7,3	17,3
Financial Services	462,2	0,2	0,6	4,8	10,0	11,6
Food & Beverage	640,6	0,0	-1,1	-0,1	5,3	1,1
Health Care	750,5	-0,1	-1,4	0,1	7,2	1,8
Household Goods	870,6	0,2	-1,2	2,0	11,4	15,3
Industrial Goods & Serv.	503,1	0,5	-0,3	2,0	6,9	15,8
Insurance	273,0	0,5	-0,3	-1,4	3,6	5,3
Media	288,8	0,7	-0,2	3,6	5,0	-0,5
Oil & Gas	309,4	-0,2	-2,9	0,5	-3,2	10,8
Real Estate	174,2	-0,9	-1,0	3,7	8,1	-0,9
Retail	311,3	-0,4	-0,4	0,7	0,8	-3,7
Technology	409,2	0,5	-0,5	1,1	10,1	25,1
Telecom	294,5	-0,1	-0,6	-2,8	-0,9	-10,0
Travel & Leisure	253,2	0,4	0,3	4,2	8,6	6,4
Utilities	285,9	-0,9	-2,6	0,2	5,4	-2,3
S&P 500						
Energy	500,7	0,4	-1,7	-0,9	-8,5	1,5
Materials	327,5	1,1	1,8	0,0	2,0	11,1
Industrials	561,7	1,1	2,0	1,0	2,7	14,9
Consumer Discretionary	703,8	1,0	2,1	2,3	5,4	11,2
Consumer Staples	566,0	-0,2	0,4	0,4	4,9	6,9
Health Care	855,8	0,6	0,1	-0,3	6,0	3,2
Financials	388,2	1,6	2,1	-0,9	1,0	23,5
Info tech	904,7	1,0	1,8	1,0	8,2	22,8
Telecom Services	165,3	-0,3	0,0	-2,1	-5,0	0,8
Utilities	261,1	-0,4	-0,4	-0,5	5,7	9,6

Yrityslainojen tuotto ja riski

iBoxx tuottoindeksi 5v EUR	päätös	1pv%	1vko%	1kk%	3kk%	1v%
iBoxx Europe	222,7	-0,1	-0,3	0,8	1,2	2,5
iBoxx Europe HY	186,3	0,0	0,1	0,5	0,9	6,2
Financials, Senior	222,5	-0,1	-0,3	0,7	1,0	2,0
Financials, Subordinated	254,6	0,1	0,0	0,8	2,2	5,7
Non-Financials	231,1	-0,1	-0,3	0,8	1,1	2,3
Autos	205,5	-0,1	-0,2	0,5	0,9	2,4
Industrials	232,6	-0,2	-0,4	0,8	1,1	2,0
Consumer	221,5	-0,1	-0,3	0,7	1,0	2,1
Energy	220,6	-0,1	-0,3	0,9	1,3	3,2
Telecom Services	249,8	-0,1	-0,3	1,0	1,2	2,2
Riskiltä suojautuminen Eurooppa, iTraxx CDS 5v						
iTraxx CDS Europe (IG)	74,8	-1,4	-1,9	-0,9	5,8	5,5
iTraxx CDS Crossover (HY)	291,8	-5,0	-3,0	-3,2	6,4	-4,0
Financials, Senior	91,0	-2,1	-2,2	0,7	5,3	6,9
Financials, Subordinated	200,0	-4,0	-4,1	5,3	-10,3	21,2
Riskiltä suojautuminen USA, CDX CDS 5v						
CDX USA, IG	68,2	-0,8	0,9	-0,3	2,3	-5,9
CDX USA, HY	345,3	-6,3	0,4	13,6	-5,0	-77,7
Riskiltä suojautuminen Aasia, CDX CDS 5v						
CDX Asia, IG	100,3	-1,4	-0,5	3,4	-15,0	-37,0
CDX Asia, HY	#N/A/N/#####	#####	#####	#####	#####	#####

Raha, Valuutta, Valtiolaina, Hyödykkeet



Raha- ja Valuuttamarkkinat

Rahamarkkinat	päätös	1pv	1vko	1kk	3kk	1v
EONIA	-0,359	0,000	-0,001	-0,002	-0,008	-0,017
EMU Euribor 3kk	-0,332	0,000	-0,001	-0,002	-0,004	-0,083
EMU Euribor 12kk	-0,123	0,000	-0,003	-0,016	-0,023	-0,112
USD Libor 3kk	1,156	0,000	-0,003	0,003	0,112	0,518

Valuutat	päätös	1pv%	1vko%	1kk%	3kk%	1v%
EUR / USD	1,071	-0,04	0,89	-0,79	-0,48	-4,54
EUR / GBP	0,836	0,0	-1,4	-3,4	-2,6	7,4
EUR / CHF	1,070	0,0	0,3	0,0	-0,2	-2,6
EUR / JPY	117,17	0,0	1,6	-2,5	-3,4	-6,6
USD / CNY	6,88	0,0	0,0	0,0	0,4	5,9
USD / JPY	109,37	0,0	0,7	-1,8	-3,0	-2,2
GBP / USD	1,281	0,0	2,3	2,7	2,2	-11,1
EUR / SEK	9,64	0,0	0,4	1,3	1,4	5,2
EUR / NOK	9,24	-0,1	1,3	0,7	2,8	-0,1
EUR / PLN	4,27	0,0	0,7	0,2	-2,4	-2,3
EUR / RUB	60,18	0,0	0,9	-2,1	-6,1	-19,2

Riski, implisiittinen vola 3kk optioille	1kk	3kk	1v
EUR / USD	9,7	0,0	-0,1
EUR / GBP	10,0	0,1	0,2
EUR / CHF	6,8	0,3	0,7
EUR / JPY	13,0	0,1	-0,5
USD / JPY	9,7	0,1	-0,5
EUR / SEK	6,4	0,0	0,0
EUR / NOK	7,2	0,0	-0,4
EUR / RUB	13,3	0,1	-0,4

Valtioiden lainamarkkinat

Valtion velkakirjat	päätös	1pv	1vko	1kk	3kk	1v
Suomi 5v	-0,21	0,019	0,09	-0,15	0,10	-0,04
Saksa 2v	-0,80	-0,013	0,06	-0,06	-0,12	-0,30
Saksa 5v	-0,46	-0,012	0,06	-0,14	0,00	-0,12
Saksa 10v	0,24	-0,006	0,05	-0,17	-0,13	0,01
USA 2v	1,19	0,004	-0,02	-0,07	0,05	0,37
USA 5v	1,77	0,003	0,00	-0,18	-0,10	0,41
USA 10v	2,24	0,005	0,00	-0,17	-0,16	0,35

Korkofutuurit	päätös	1pv	1vko	1kk	3kk	1v
Saksa 2v (Schatz)	112,4	0,02	-0,1	0,3	0,2	0,6
Saksa 5v (Bobl)	132,3	0,04	-0,4	1,0	-1,0	1,2
Saksa 10v (Bund)	162,8	0,09	-0,7	2,6	-0,3	0,3
Korkoerot						
Saksa 10v-2v	1,04	0,01	-0,01	-0,10	-0,01	0,31
USA 10v-2v	1,05	0,00	0,02	-0,11	-0,20	-0,02
Saksa-USA 10v	-2,00	-0,01	0,05	0,01	0,03	-0,34
Inflaatio-odotukset						
Ranska 10v	1,24	0,00	0,05	0,00	-0,38	0,06
USA 10v	1,87	0,00	-0,06	-0,12	-0,15	0,21

Valtioriskiltä suojautuminen, CDS 5v	päätös	1pv	1vko	1kk	3kk	1v
Suomi 5v	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Saksa 5v	17,7	-0,2	-0,4	-0,6	-2,1	-0,6
USA 5v	19,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Espanja 5v	80,8	-1,5	-1,3	5,4	8,9	-11,9
Italia 5v	187,7	-1,5	-2,1	-0,8	38,2	62,3
Belgia 5v	27,8	-0,1	-0,1	0,0	-3,2	-21,0
Ranska 5v	56,5	-2,7	14,1	9,3	17,1	18,6
iTraxx CDS Sovereign	20,0	0,0	0,0	-0,2	0,8	-5,8

Hyödykemarkkinat

Indeksit	päätös	1pv%	1vko%	1kk%	3kk%	1v%
CRB Commodity	420,9	-0,2	-0,4	-3,0	-2,7	1,1
CRB Food	326,1	0,0	-0,5	-4,2	-5,8	-10,5
CRB Metals	822,4	-0,1	0,0	-5,1	-2,2	21,2
Baltic Dry Index	1 243	-2,7	-4,1	3,9	34,4	85,5
Energia (USD)						
Brent Crude Oil	53,0	0,0	-5,2	4,1	-6,2	9,7
Brent jalostusmarginaali	-0,44	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Natural Gas USA	3,17	0,3	-1,8	0,5	-3,9	12,5
Hiili, Rotterdam	75,6	0,3	0,1	2,4	-15,3	65,9
Sähkö, 2st Y Fut.	21,3	0,0	0,5	-0,6	2,2	2,9
CO2 2011 ECX (EUR)	5,1	0,0	0,0	1,6	3,6	1,0
Metallit (USD)						
Ruostumaton teräs	#N/A	#N/A	#####	#####	#####	#####
Alumiini	1 936	2,2	2,2	0,3	5,0	18,7
Ferrokromi	2,17	0,0	0,0	-2,3	-0,5	16,1
Nikkeli	9 440	1,5	-2,6	-5,5	-2,3	4,0
Kupari	256	0,7	-0,4	-2,4	-3,3	13,1
Sinkki	2 624	3,5	0,5	-6,4	-5,0	37,4
Palladium	798	2,9	0,3	-0,5	1,2	30,8
Platina	978	0,0	0,4	1,0	0,2	-3,2
Hopea	18,0	-0,3	-2,9	1,4	4,6	6,3
Kulta	1 280	-0,2	-0,5	2,9	5,1	3,8
Muut (USD)						
Maissi	357,5	-0,1	-3,6	0,4	-3,2	-3,8
Vehnä	406,8	0,1	-5,4	-4,2	-6,1	-12,9
Soija	949,3	0,3	-0,7	-2,7	-10,3	-3,8
Sokeri	467,9	0,0	-2,2	-6,6	-13,5	3,2
Puuvilla	80,2	0,2	6,1	3,5	7,5	27,2
NBSK sellu	839,9	0,0	0,0	1,5	3,8	6,4
Sanomalehtipaperi (EUR)	429,7	0,0	0,1	0,2	0,5	-1,1
Luonnon kumi (YEN)	251,2	4,8	-3,0	-3,9	-18,1	28,8

Makrotalous



Historiallinen talouskehitys

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

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

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

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

Ennakoivat indikaattorit

Ostopäälikkaindeksit	Nyt	1kk	2kk	3kk	6kk	1v
USA (teollisuus)	57,2	57,7	56,0	54,5	51,7	51,7
Euroalue (teollisuus)	56,2	55,4	55,2	54,9	52,6	51,6
Japani (teollisuus)	52,8	53,3	53,3	52,4	50,4	48,2
Kiina (teollisuus)	51,8	51,6	51,3	51,4	50,4	50,2

Kuluttajaluottamus	Nyt	1kk %	2kk %	3kk %	6kk %	1v %
USA	98,0	96,3	96,3	98,2	91,2	89,0
Euroalue	-3,6	-6,2	-6,2	-5,1	-8,2	-9,3
Japani	43,9	43,2	43,1	43,0	42,8	41,4
Kiina	112,6	112,6	109,2	108,4	104,6	100,0

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

Rahanmäärä M2 (YoY)	Nyt	1kk %	2kk %	3kk %	6kk %	1v %
USA	6,3	6,3	6,6	7,1	7,2	6,1
Euroalue	4,8	4,8	4,7	4,8	5,0	5,6
Japani	4,3	4,2	4,0	4,0	3,5	3,2
Kiina	10,6	11,1	11,3	11,3	11,5	13,4

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

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

Taloudelliset ennusteet

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

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

Inflaatio ennuste 2017	Nyt	1kk %	2kk %	3kk %	6kk %	1v %
USA	2,5	2,5	2,4	2,4	2,2	2,2
Euroalue	1,6	1,7	1,5	1,4	1,3	1,4
Japani	0,7	0,6	0,6	0,6	0,5	1,8
Kiina	2,2	2,3	2,2	2,2	2,0	1,9

Työttömyys ennuste 2017	Nyt	1kk %	2kk %	3kk %	6kk %	1v %
USA	4,6	4,6	4,6	4,6	4,7	4,6
Euroalue	9,4	9,4	9,5	9,6	9,8	9,9
Japani	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0	3,1
Kiina	4,1	4,1	4,1	4,1	4,2	4,3

Osake- ja korkomarkkinoiden arvostus

- Huom! indeksien arvostukset sovellettavissa ETF:iin



Osakemarkkinoiden arvostus maantieteellisesti

		Enn.	Tot.	Tot.	Enn.
	Indeksi	P/E	P/E	P/B	osinko
Kehittyneet					
Kehittyneet markkinat	MSCI World	16,9x	21,8x	2,3x	2,6 %
Suomi	HEX 25	17,5x	23,1x	2,1x	4,0 %
Ruotsi	OMX 30	16,3x	18,8x	2,2x	3,7 %
Pohjoismaat	VINX 30	16,7x	20,8x	2,3x	3,7 %
Saksa	DAX	13,6x	19,7x	1,8x	3,0 %
Eurooppa	STOXX 600	15,4x	26,2x	1,8x	3,5 %
Euroalue	STOXX 50	14,7x	20,0x	1,6x	3,5 %
USA	S&P 500	18,3x	21,5x	3,1x	2,1 %
Japani	Nikkei	16,3x	21,5x	1,7x	2,0 %
Kehittyvät markkinat					
Kehittyvät markkinat	MSCI EM	12,3x	15,5x	1,7x	2,7 %
Aasia ilman Japania	MSCI A ex. J	12,9x	15,0x	1,6x	2,6 %
Itä-Eurooppa	CECEEUR	11,8x	15,1x	1,4x	3,1 %
Lat. Amerikka	MSCI Lat. Am.	14,0x	21,6x	1,9x	3,0 %
Frontier markkinat	MSCI Front. M.	10,7x	14,0x	1,7x	4,2 %
Afrikka	MSCI EFM Afr.	15,5x	19,1x	2,4x	3,1 %
Kiina	Shanghai Comp.	13,6x	18,4x	1,8x	2,0 %
Venäjä	RTSI \$	6,0x	8,3x	0,8x	5,4 %
Brasilia	Bovespa	12,0x	19,8x	1,6x	3,6 %
Intia	Sensex	17,3x	21,9x	2,9x	1,7 %

Osakemarkkinoiden arvostus sektoreittain

		Enn.	Tot.	Tot.	Enn.
	Indeksi	P/E	P/E	P/B	osinko
Eurooppa					
Autoteollisuus	STOXX 600	8,3x	10,1x	1,3x	3,4 %
Pankit	STOXX 600	12,2x	47,4x	0,8x	4,4 %
Perusraaka-aineet	STOXX 600	10,8x	23,0x	1,4x	4,1 %
Kemikaalit	STOXX 600	17,4x	22,1x	2,7x	2,8 %
Rakennus	STOXX 600	18,2x	22,8x	2,0x	2,7 %
Rahoitus	STOXX 600	16,9x	17,1x	1,7x	3,3 %
Elintarv. ja virvjuo.	STOXX 600	20,8x	28,5x	3,4x	2,8 %
Terveydenhuolto	STOXX 600	16,8x	27,9x	3,7x	3,0 %
Kulutustavarat	STOXX 600	19,5x	24,3x	4,8x	2,9 %
Teol.tuot. ja -palv.	STOXX 600	18,1x	28,9x	3,5x	2,7 %
Vakuutus	STOXX 600	11,2x	13,1x	1,1x	4,9 %
Media	STOXX 600	16,7x	37,5x	3,1x	3,3 %
Öljy ja kaasuu	STOXX 600	15,3x	64,8x	1,2x	5,1 %
Kiinteistöt	STOXX 600	20,3x	9,9x	1,1x	3,8 %
Vähittäismyynti	STOXX 600	17,7x	23,1x	2,5x	3,0 %
Teknologia	STOXX 600	22,0x	35,4x	3,0x	1,6 %
Telekommunikaatio	STOXX 600	16,7x	155,8x	1,8x	4,6 %
Matkustus	STOXX 600	15,7x	20,3x	2,8x	2,6 %
Yhdyskuntapalvelut	STOXX 600	13,9x	45,0x	1,6x	5,0 %
USA					
Rahoitus	S&P 500	14,0x	15,3x	1,4x	1,9 %
Kulutustavarat	S&P 500	20,0x	21,0x	5,1x	1,5 %
Päivittäistavarat	S&P 500	21,0x	22,3x	5,4x	2,7 %
Energia	S&P 500	30,8x	115,2x	1,9x	2,8 %
Terveydenhuolto	S&P 500	16,1x	20,0x	3,8x	1,8 %
Teollisuus	S&P 500	18,7x	20,3x	4,6x	2,2 %
Teknologia	S&P 500	18,5x	24,0x	4,8x	1,4 %
Perusteollisuus	S&P 500	18,4x	19,5x	3,9x	2,1 %
Telekommunikaatio	S&P 500	13,6x	16,0x	2,8x	4,8 %
Yhdyskuntapalvelut	S&P 500	18,1x	18,2x	2,0x	3,6 %

Yrityslainamarkkinoiden arvostus

			P /	Riski-
	Indeksi	Tuotto	YTM	premio
Yrityslainat (IG)				
Teolliset 5v. A (EUR)	EUR Ind. ABFV	0,2 %	613,5x	0,6 %
Teolliset 5v. A (USD)	US Ind. ABFV	2,4 %	42,3x	0,6 %
Yrityslainat (High yield)				
Teolliset 5v. BB (USD)	US Ind. BB BFV	4,4 %	22,8x	2,6 %

ETF- ja ETC -tuotteiden perustiedot



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

Luokka	Sijoituskohde	Tuotenimi	Val.	Replikointi	Tulon jako	Hall. palk.	
Osake	Erikkalat. & teemat	Kiinteistöt	iShares FTSE/EPRA European Property Index Fund	EUR	Fyysinen	Osinko	0.40 %
		Kestävähäkeitys	iShares EURO STOXX Sustainability 40	EUR	Fyysinen	Osinko	0.40 %
		Vesi	iShares S&P Global Water Fund	EUR	Fyysinen	Osinko	0.65 %
		Puhdas energia	iShares S&P Global Clean Energy	EUR	Fyysinen	Osinko	0.65 %
		Aurinkoenergia	Guggenheim Solar ETF	USD	Fyysinen	Osinko	0.70 %
		Lithium	Global X Lithium ETF	USD	Fyysinen	Osinko	0.75 %
		Private equity	db x-trackers LPX MM Private Equity	EUR	Synteettinen	Kasvu	0.70 %
		Kehittyvien maiden infrastruktuuri	iShares S&P Emerging Market Infrastructure	EUR	Fyysinen	Osinko	0.74 %
		Suuret (Eurooppa)	iShares STOXX Large 200	EUR	Fyysinen	Osinko	0.19 %
		Keskisuuret (Eurooppa)	iShares STOXX Mid 200	EUR	Fyysinen	Osinko	0.19 %
Osake	Sijoitustyylit	Pieniyhtiöt (Eurooppa)	iShares STOXX Small 200	EUR	Fyysinen	Osinko	0.19 %
		Arvo (Value)	iShares EURO STOXX Total Market Growth Large	EUR	Fyysinen	Osinko	0.40 %
		Osinko	iShares EURO STOXX Total Market Value Large	EUR	Fyysinen	Osinko	0.40 %
		Minimivolatiliteetti (kehittyneet mark.)	ComStage ETF EURO STOXX® Select Dividend 30 NR	EUR	Synteettinen	Kasvu	0.25 %
		Minimivolatiliteetti (kehittyvät mark.)	iShares MSCI World Minimum Volatility	EUR	Fyysinen	Kasvu	0.30 %
		Korkealuokkaiset yritysainat (EUR)	iShares MSCI Emerging Markets Minimum Volatility	EUR	Fyysinen	Kasvu	0.40 %
		Korkealuokkaiset yritysainat (USD)	iShares Markit iBoxx Euro Corporate Bond	EUR	Fyysinen	Osinko	0.20 %
		Korkealuokkaiset yritysainat (USD)	iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond Fund	USD	Fyysinen	Osinko	0.15 %
		Kehittyvien mark. yritysainat (USD)	iShares Morningstar \$ Emerging Markets Corporate Bond E	EUR	Fyysinen	Osinko	0.50 %
		Korkealuokkaiset yritysainat (EUR)	iShares Markit iBoxx Euro High Yield	EUR	Fyysinen	Osinko	0.50 %
Osake	Yrittäjä	Korkealuokkaiset yritysainat (USD)	iShares Markit iBoxx \$ High Yield	EUR	Fyysinen	Osinko	0.50 %
		Infraaolosuhteet	iShares Barclays Capital Euro Inflation Linked Bond	EUR	Fyysinen	Kasvu	0.25 %
		Infraaolosuhteet	iShares Barclays Capital Euro Government Bond 1-3	USD	Fyysinen	Osinko	0.20 %
		Valtioiden 1-3 vuotiset jvk:t (EUR)	iShares Barclays TIPS Bond	USD	Fyysinen	Osinko	0.20 %
		Valtioiden 3-5 vuotiset jvk:t (EUR)	iShares Barclays Capital Euro Government Bond 3-5	EUR	Fyysinen	Osinko	0.20 %
		Valtioiden 7-10 vuotiset jvk:t (EUR)	iShares Barclays Capital Euro Government Bond 7-10	EUR	Fyysinen	Osinko	0.20 %
		Valtioiden 15-30 vuotiset jvk:t (EUR)	iShares Barclays Capital Euro Government Bond 15-30	EUR	Fyysinen	Osinko	0.20 %
		Valtioiden 1-3 vuotiset jvk:t (USA)	iShares Barclays 1-3 Year Treasury Bond	USD	Fyysinen	Osinko	0.15 %
		Valtioiden 3-7 vuotiset jvk:t (USA)	iShares Barclays 3-7 Year Treasury Bond	USD	Fyysinen	Osinko	0.15 %
		Valtioiden 7-10 vuotiset jvk:t (USA)	iShares Barclays 7-10 Year Treasury Bond	USD	Fyysinen	Osinko	0.15 %
Osake	Valtioiden joukkovelkakirjat	Valtioiden 20+ vuotiset jvk:t (USA)	iShares Barclays 20+ Year Treasury Bond	USD	Fyysinen	Osinko	0.15 %
		Kehittyvien tal. jvk:t ml. puolivalt. yht.	iShares JPMorgan \$ Emerging Markets Bond Fund	EUR	Fyysinen	Osinko	0.45 %
		Kaikki hyödykkeet	ETFS All Commodities DJ-UBSCISM	EUR	Futuuri	Kasvu	0.49 %
		Jalometallit (Fyysinen)	ETFS Physical PM Basket	EUR	Fyysinen	Kasvu	0.43 %
		Kulta (Fyysinen)	ETFS Physical Gold	EUR	Fyysinen	Kasvu	0.39 %
		Hopea (Fyysinen)	ETFS Physical Silver	EUR	Fyysinen	Kasvu	0.49 %
		Platina (Fyysinen)	ETFS Physical Platinum	EUR	Fyysinen	Kasvu	0.49 %
		Palladium (Fyysinen)	ETFS Physical Palladium	EUR	Fyysinen	Kasvu	0.49 %
		Perusmetallit	ETFS Industrial Metals DJ-UBSCISM	EUR	Futuuri	Kasvu	0.49 %
		Alumiini	ETFS Aluminium	EUR	Futuuri	Kasvu	0.49 %
Osake	Perusmetallit	Nikkeli	ETFS Nickel	EUR	Futuuri	Kasvu	0.49 %
		Kupari	ETFS Copper	EUR	Futuuri	Kasvu	0.49 %
		Sinkki	ETFS Zinc	EUR	Futuuri	Kasvu	0.49 %
		Maanviljely	ETFS Agriculture DJ-UBSCISM	EUR	Futuuri	Kasvu	0.49 %
		Veihä	ETFS Wheat	EUR	Futuuri	Kasvu	0.49 %
		Soija	ETFS Soybeans	EUR	Futuuri	Kasvu	0.49 %
		Maissi	ETFS Corn	EUR	Futuuri	Kasvu	0.49 %
		Sokeri	ETFS Sugar	EUR	Futuuri	Kasvu	0.49 %
		Energia	ETFS Energy DJ-UBSCISM	EUR	Futuuri	Kasvu	0.49 %
		Raakaöljy	ETFS Crude Oil	EUR	Futuuri	Kasvu	0.49 %
Osake	Energia	Maakaasu	ETFS Natural Gas	EUR	Futuuri	Kasvu	0.49 %

Huomio: Kaupankäynti USD määräisillä tuotteilla tapahtuu USA:n pörssissä, jossa toimeksiannot voivat toteutua kello 16:30 – 23:00.

Joukkovelkakirjat



Kiinteäkorkoiset yritysainat

Liikellelaskija	Eräpäivä	Kuponki Lyhennys (%)	Val.	Tuotto % (YTM ask)	Hinta (Osto)	Hinta Luokitus - näkymä (Moody's (Myynti) / S&P)	Spread (riskitön)	Määrä (Milj.)
Telia Co Ab	7.3.2017	Bullet	4,750 EUR	-	-	- WR Stable / NR Neg	-	750
Citycon Oyj	11.5.2017	Bullet	4,250 EUR	-0,45	100,18	100,21 - Stable / - Stable	38	150
Ericsson Lm	27.6.2017	Bullet	5,375 EUR	-0,22	100,92	100,97 Baa3 Neg / BBB- Neg	45	500
Securitas Ab	14.3.2018	Bullet	2,250 EUR	-0,07	101,95	102,05 - / BBB Stable	46	300
Teollisuuden Voima Oyj	4.2.2019	Bullet	4,625 EUR	0,20	107,64	107,87 - / - Stable	102	500
Atlas Copco Ab	15.3.2019	Bullet	2,625 EUR	-0,14	105,04	105,23 A2u Stable / A Stable	71	500
Fortum Oyj	20.3.2019	Bullet	6,000 EUR	-0,08	111,40	111,57 Baa1u Stable / BBB+ Stable	76	750
Ap Moller-Maersk A/S	28.8.2019	Bullet	3,375 EUR	0,06	107,48	107,76 Baa2 Neg / BBB Neg	89	750
Skf Ab	11.9.2019	Bullet	1,875 EUR	0,06	104,04	104,31 Baa2 Stable / BBB- Stable	89	500
Elisa Oyj	4.10.2019	Bullet	2,250 EUR	-0,05	105,31	105,62 Baa2 Stable / BBB+ Stable	78	300
Metso Oyj	4.10.2019	Bullet	2,750 EUR	-0,03	106,48	106,80 Baa2u Stable / BBB Stable	80	400
Volvo Treasury Ab	26.11.2019	Bullet	2,375 EUR	-0,03	105,94	106,22 Baa2 Stable / BBB -	78	600
Citycon Oyj	24.6.2020	Bullet	3,750 EUR	0,32	110,54	110,79 Baa1 Stable / BBB Stable	106	500
Skf Ab	29.10.2020	Bullet	2,375 EUR	0,33	106,80	107,13 Baa2 Stable / BBB- Stable	103	750
Elisa Oyj	22.1.2021	Bullet	2,750 EUR	0,24	109,02	109,36 Baa2 Stable / BBB+ Stable	91	300
Securitas Ab	22.2.2021	Bullet	2,625 EUR	0,39	108,14	108,47 - / BBB Stable	105	350
Ap Moller-Maersk A/S	18.3.2021	Bullet	1,750 EUR	0,53	104,42	104,70 Baa2 Neg / BBB Neg	117	1000
Tdc A/S	2.3.2022	Bullet	3,750 EUR	0,77	113,58	114,15 Baa3 Stable / BBB- Stable	129	500
Securitas Ab	15.3.2022	Bullet	1,250 EUR	0,61	102,69	103,05 - / BBB Stable	111	350
Telenor Asa	27.6.2022	Bullet	2,750 EUR	0,29	112,14	112,59 A3 Stable / A Stable	76	500
Akzo Nobel Sweden Financ	27.7.2022	Bullet	2,625 EUR	0,58	110,24	110,56 Baa1 Stable / A -	102	750
Fortum Oyj	6.9.2022	Bullet	6,250 EUR	0,59	108,36	108,73 Baa1u Stable / BBB+ Stable	102	1000
Carlsberg Breweries A/S	15.11.2022	Bullet	2,625 EUR	0,59	110,67	111,10 Baa2 Stable / - -	100	750
Sca Hygiene Ab	9.6.2023	Bullet	2,500 EUR	1,20	107,04	107,66 Baa1 Neg / BBB+ Stable	155	500
Eesti Energia As	22.9.2023	Bullet	2,384 EUR	1,35	105,76	106,33 Baa3 Stable / BBB Neg	167	500
Fingrid Oyj	3.4.2024	Bullet	3,500 EUR	0,41	120,23	121,08 NR Pos / AA- Stable	68	300
Vattenfall Ab	29.4.2024	Bullet	5,375 EUR	0,56	132,23	133,03 A3 Neg / BBB+ Neg	80	500
Statoil Asa	10.9.2025	Bullet	2,875 EUR	0,77	116,43	116,97 Aa3 Stable / A+ Stable	80	650
Telia Co Ab	7.9.2027	Bullet	3,000 EUR	1,34	115,22	116,00 Baa1 Stable / A- Neg	111	500

Vaihtuvakorkoiset yritysainat (reititut ja reittaamattomat)

Liikellelaskija	Eräpäivä	Kuponki Lyhennys (%)	Val.	Tuotto % (YTM ask)	Hinta (Osto)	Hinta Luokitus - näkymä (Moody's (Myynti) / S&P)	Marg.	Määrä (Milj.)
Sponda Oyj	4.4.2016	Bullet	2,093 SEK	-	-	- - / - -	2,40	650
Destia Group Oyj	19.6.2019	Callable	#N/A N/A/EUR	-	-	- - / - -	4,50	65

Valtionlainat

Liikellelaskija	Eräpäivä	Kuponki Lyhennys (%)	Val.	Tuotto % (YTM ask)	Hinta (Osto)	Hinta Luokitus - näkymä (Moody's (Myynti) / S&P)	Spread (riskitön)	Määrä (Milj.)
Finnish Government	15.9.2017	Bullet	3,875 EUR	-0,79	101,78	101,84 Aa1 Stable / AA+ Stable	-19	6000
Finnish Government	4.7.2019	Bullet	4,375 EUR	-0,65	111,07	111,13 Aa1 Stable / AA+ Stable	14	5000
Finnish Government	15.4.2020	Bullet	3,375 EUR	-0,56	111,75	111,82 Aa1 Stable / AA+ Stable	18	6500
Finnish Government	15.4.2021	Bullet	3,500 EUR	-0,41	115,62	115,69 Aa1 Stable / AA+ Stable	20	6000
Finnish Government	4.7.2025	Bullet	4,000 EUR	0,19	130,86	130,97 Aa1 Stable / AA+ Stable	21	6001
Finnish Government	4.7.2028	Bullet	2,750 EUR	0,52	123,93	124,16 Aa1 Stable / AA+ Stable	23	5000
Finnish Government	15.4.2031	Bullet	0,750 EUR	0,74	99,84	100,10 Aa1 Stable / AA+ Stable	32	4501
Finnish Government	4.7.2042	Bullet	2,625 EUR	0,98	136,28	136,59 Aa1 Stable / AA+ Stable	15	4503

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

Lähde: Bloomberg

Kiinteäkorkoiset High Yield / reittaamattomat yritysainat

Liikellelaskija	Eräpäivä	Kuponki Lyhennys (%)	Val.	Tuotto % (YTM/C ask)	Hinta (Osto)	Hinta Luokitus - näkymä (Moody's (Myynti) / S&P)	Spread (riskitön)	Määrä (Milj.)
Stena Ab	1.2.2017	Bullet	6,125 EUR	-	-	- WR Stable / NR Neg	-	300
Nokian Tyres Plc	19.6.2017	Bullet	3,250 EUR	0,18	100,42	100,46 - / - -	85	150
Rettig Group	25.6.2017	Bullet	5,250 EUR	-0,14	100,85	100,90 - / - -	55	100
Metsaliitto Osuuskunta	29.11.2017	Bullet	5,125 EUR	-0,12	102,93	103,14 - / - -	54	175
Cramo Oyj	23.2.2018	Bullet	4,500 EUR	0,52	103,16	103,30 - / - -	107	100
Stockmann Oyj Abp	19.3.2018	Bullet	3,375 EUR	0,71	101,95	102,37 - / - -	142	150
Finnair Oyj	29.8.2018	Bullet	5,000 EUR	0,04	106,32	106,67 - / - -	77	150
Kesko Oyj	11.9.2018	Bullet	2,750 EUR	0,10	103,39	103,66 - / - -	82	250
Pkc Group Oyj	20.9.2018	Bullet	4,250 EUR	0,45	104,47	105,31 - / - -	137	100
Sponda Oyj	9.10.2018	Bullet	3,375 EUR	0,42	104,10	104,28 - / - -	113	150
Nokia Oyj	4.2.2019	Bullet	6,750 EUR	-0,14	111,60	112,30 Ba1 Stable / BB+ Stable	80	500
Metsa Board Oyj	13.3.2019	Bullet	4,000 EUR	-0,10	106,76	107,73 Ba2 Stable / BB+ Pos	94	225
Ramirent Oyj	21.3.2019	Bullet	4,375 EUR	1,05	105,92	106,23 - / - -	193	100
Ssab Ab	10.4.2019	Bullet	3,875 EUR	1,36	103,99	104,82 - / B+ Pos	237	350
Kemira Oyj	27.5.2019	Bullet	2,500 EUR	0,24	104,38	104,69 - / - -	112	200
Ovako Ab	1.6.2019	Callable	6,500 EUR	5,37/19,38	101,02	102,21 B3 Stable / B- -	653	300
St1 Nordic Oy	4.6.2019	Bullet	4,125 EUR	-	-	- - / - -	-	100
Orion Oyj	11.6.2019	Bullet	2,750 EUR	0,16	105,12	105,49 - / - -	103	150
Ahlstrom Oyj	15.9.2019	Callable	4,125 EUR	2,47/-0,28	103,46	103,80 - / - -	330	100
Neste Oyj	18.9.2019	Bullet	4,000 EUR	0,35	108,39	108,72 - / - -	118	400
Outokumpu Oyj	30.9.2019	Callable	6,625 EUR	4,43/-15	103,99	105,00 B2 Pos / - -	547	250
Hkscan Oyj	21.11.2019	Bullet	3,625 EUR	1,91	103,52	104,27 - / - -	281	100
Sanoma Oyj	27.11.2019	Bullet	3,500 EUR	1,24	104,82	105,73 - / - -	217	200
Norske Skog As	15.12.2019	Callable	11,750 EUR	3,32/134,87	94,56	96,56 Caa1 Stable / CCC+ -	1502	290
Yit Oyj	25.3.2020	Callable	6,250 EUR	4,75/3,91	102,60	104,02 - / - -	581	100
Cargotec Oyj	31.3.2020	Bullet	3,375 EUR	0,73	107,14	107,64 - / - -	155	150
Huhtamäki Oyj	14.5.2020	Bullet	3,375 EUR	0,46	108,09	108,82 - / - -	129	200
Paroc Group Oy	15.5.2020	Callable	6,250 EUR	5,08/-15,19	101,74	103,27 B2 Stable / B Stable	614	200
Technopolis Plc	28.5.2020	Callable	3,750 EUR	1,86/0,28	104,89	105,64 - / - -	269	150
Outotec Oyj	16.9.2020	Bullet	3,750 EUR	2,78	102,34	103,08 - / - -	357	150
Srv Yhtiot Oyj	26.3.2021	Callable	6,875 EUR	4,62/4,26	107,02	107,87 - / - -	535	100
Dna Ltd	12.3.2021	Bullet	2,875 EUR	0,98	106,67	107,17 - / - -	165	150
Outokumpu Oyj	16.6.2021	Callable	7,250 EUR	3,97/1,02	111,39	112,43 B2 Pos / - -	471	250
Amer Sports Oyj	9.9.2022	Bullet	2,375 EUR	1,37	104,52	105,19 - / - -	183	100
Stora Enso Oyj	16.6.2023	Callable	2,125 EUR	1,8/1,78	101,32	101,90 Ba2 Pos / BB Pos	215	300

Perpetuaalit / Tier 1 lainat

Liikellelaskija	Seuraava Call päivä	Kuponki Lyhennys (%)	Val.	Tuotto % (YTM/C ask)	Hinta (Osto)	Hinta Luokitus - näkymä (Moody's (Myynti) / S&P)	Marg.	Määrä (Milj.)
Nordea Bank Ab (Publ)	17.9.2017	Perp/Call	0,917 EUR	0,92/74,77	76,30	77,48 Baa3 Stable / NR Neg		500
Sanoma Oyj	#N/A Field No	Perp/Call	7,250 EUR	-	-	- - / - -		100
Ahlstrom Oyj	2.10.2017	Perp/Call	7,875 EUR	10,85/1,59	102,26	102,71 - / - -		100
Skandinaviska Enskilda	21.12.2017	Perp/Call	7,092 EUR	3,03/-0,26	104,48	104,85 Baa3 Stable / BBB- Stable		500
Technopolis Plc	26.3.2018	Perp/Call	7,500 EUR	10,03/1,21	104,89	105,71 - / - -		75
Lemminkäinen Oyj	30.3.2018	Perp/Call	8,750 EUR	10,74/0,01	106,63	108,12 - / - -		70
Stockmann Oyj Abp	31.1.2020	Perp/Call	7,750 EUR	10,21/2,98	110,48	112,48 - / - -		85
Volvo Treasury Ab	10.6.2020	Callable	4,200 EUR	3,75/2,36	104,87	105,46 Ba1 Stable / BB+ -		900
Finnair Oyj	13.10.2020	Perp/Call	7,875 EUR	9,85/3,18	113,48	115,15 - / - -		200
Outotec Oyj	24.3.2021	Perp/Call	7,375 EUR	8,34/5,1	106,66	107,88 - / - -		150
Volvo Treasury Ab	10.3.2023	Callable	4,850 EUR	4,02/3,28	107,71	108,27 Ba1 Stable / BB+ -		600
Dong Energy A/S	26.6.2023	Callable	6,250 EUR	4,29/3,18	116,38	116,93 Baa3 Neg / BB+ Stable		700

OMX HEX 55:n vertailuyhtiöt 1/11



	Suosittelun muutos eilen!	Hinta	Tavoite-hinta	Markkina-arvo	Seuraavan 12kk:n EV	Muutos 1pv%	Muutos 1vko%	Muutos 1kk%	Muutos 1v%	12kk:n alin hinta	12kk:n keskihinta	12kk:n ylin hinta	Seuraavan 12kk:n EV/EBITDA	Seuraavan 12kk:n EV/EBIT	Seuraavan 12kk:n P/E	Seuraavan 12kk:n P/BV	Seuraavan 12kk:n ROE			
Aktia Bank plc Class A	lasku	8,90	9,75	691		0,3 %	-0,4 %	-8,2 %	-1,1 %	7,70	9,21	10,95						12,3	1,0	7,8 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-0,3 %	-1,0 %	-4,6 %	-24,5 %									-4 %	-36 %	-3,9 %
Nordea Bank AB	nosto	102,80	109,72	416 335		1,0 %	1,6 %	1,5 %	28,4 %	66,30	90,36	110,70						12,3	1,3	10,5 %
Danske Bank A/S	lasku	235,80	259,00	231 959		1,2 %	0,4 %	-2,0 %	33,3 %	161,80	204,49	247,60						11,8	1,4	11,7 %
Skandinaviska Enskilda Ban	nosto	98,20	103,00	215 487		0,3 %	0,6 %	-7,6 %	21,3 %	67,75	88,47	107,30						12,8	1,5	11,4 %
Svenska Handelsbanken AB	lasku	121,90	115,50	236 935		0,3 %	0,9 %	-2,2 %	14,4 %	90,25	117,05	136,30						15,0	1,6	11,0 %
Swedbank AB Class A	nosto	204,50	224,00	231 495		0,2 %	-0,5 %	-7,8 %	19,7 %	162,90	200,69	232,40						12,4	1,7	13,6 %
Alma Media Oyj	lasku	4,91	5,50	405	437	-0,2 %	-2,2 %	-9,9 %	44,4 %	3,23	4,67	5,50	7,5	10,2	14,1	2,9		21,0 %		
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-1,2 %	-2,5 %	-13,1 %	8,7 %				-26 %	-25 %	-27 %	-54 %		-41,9 %		
Sanoma Oyj	nosto	8,18	8,50	1 332	1 845	0,4 %	-0,8 %	0,2 %	93,7 %	4,12	7,43	9,39	5,2	11,4	12,5	2,5		20,3 %		
Ilkka-Yhtymä Oyj	nosto	2,93	3,50	63	102	0,3 %	0,3 %	-0,3 %	38,2 %	1,87	2,54	3,10	7,8	8,9	7,6	15,2		200,0 %		
Modern Times Group AB Cla	lasku	305,40	315,00	20 457	21 866	-0,3 %	-0,5 %	1,0 %	18,7 %	207,10	250,55	313,20	12,0	13,9	19,8	4,0		20,1 %		
North Media A/S	nosto	19,50		391		3,2 %	3,2 %	21,9 %	39,3 %	12,10	14,15	20,00								
Schibsted Asa Class A	nosto	208,00	260,00	44 622	44 993	1,6 %	-0,8 %	-6,7 %	-11,5 %	172,30	226,63	277,80	16,0	20,3	36,9	4,2		11,2 %		
Amer Sports Oyj Class A	nosto	21,78	28,00	2 581	3 083	0,3 %	1,2 %	-2,8 %	-14,8 %	20,54	24,90	28,33	10,1	12,4	15,9	2,3		14,5 %		
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-0,6 %	0,5 %	-5,4 %	-35,7 %				-39 %	-43 %	-53 %	-51 %		-1,9 %		
adidas AG	nosto	178,20	180,00	38 392	38 685	0,5 %	0,1 %	-1,8 %	65,9 %	104,45	144,46	185,05	16,3	20,2	27,9	4,9		17,5 %		
NIKE, Inc. Class B	nosto	56,40	62,00	93 298	89 692	1,0 %	1,9 %	-3,9 %	-5,4 %	49,01	54,77	60,53	15,4	17,7	22,3	7,3		32,9 %		
PUMASE	nosto	346,90	315,00	5 232	4 872	0,9 %	0,0 %	16,9 %	78,8 %	185,80	242,92	351,20	16,7	22,1	41,6	2,8		6,7 %		
Under Armour, Inc. Class A	lasku	19,39	20,00	8 223	8 878	1,0 %	0,7 %	-1,0 %	-55,9 %	18,40	32,94	47,95	17,3	26,4	43,7	3,8		8,7 %		
Basware Oyj	nosto	32,64	40,50	470	489	-2,2 %	-0,1 %	-12,8 %	-17,1 %	31,74	36,74	40,90	154,6					3,8		-5,3 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						0,6 %	-4,5 %	-40,1 %	n.a.				n.a.	n.a.	n.a.			-66 %	13,1 %	
Coupa Software, Inc.		30,26	30,50	1 537	1 341	-2,9 %	4,4 %	27,3 %		22,50	26,53	41,61						11,4		-18,5 %
Bittium Corporation	nosto	6,35	6,30	227	150	0,5 %	-1,2 %	2,1 %	-2,3 %	5,16	6,07	7,40	14,5	98,8	112,1	1,9		1,7 %		
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						0,0 %	-1,6 %	1,7 %	-24,2 %				44 %	677 %	530 %	-41 %		-16,6 %		
Harris Corporation		109,95	120,00	13 685	17 068	0,5 %	-0,1 %	-2,3 %	38,7 %	73,32	95,10	113,00	11,3	14,2	18,3	4,0		21,8 %		
Kongsberg Gruppen ASA		133,00	144,50	15 960	17 256	-0,4 %	0,0 %	-1,1 %	-4,0 %	111,50	127,77	144,00	9,5	13,2	16,2	2,2		13,6 %		
Motorola Solutions, Inc.	nosto	84,10	86,50	13 855	17 180	0,9 %	2,1 %	-0,2 %	11,3 %	62,76	76,51	87,55	10,0	11,6	16,0					
Spirent Communications pl	nosto	1,20	1,02	731	645	0,8 %	-0,2 %	9,1 %	48,4 %	0,72	0,90	1,23	10,5	14,7	23,1	2,7		11,8 %		
Thales SA	lasku	92,06	94,50	19 490	16 604	0,6 %	-0,1 %	2,8 %	21,7 %	67,65	84,04	93,92	8,3	10,6	18,4	3,6		19,5 %		
Ultra Electronics Holdings p		20,64	22,50	1 457	1 667	0,2 %	0,4 %	-6,0 %	15,5 %	15,73	18,58	22,45	10,9	12,0	14,8	3,7		24,7 %		

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	12kk:n P/BV	Seuraavan 12kk:n ROE
Cargotec Oyj Class B	nosto	50,30	50,00	3 255	3 623	1,7 %	0,5 %	4,5 %	62,9 %	29,11	40,48	50,35	10,2	13,3	16,9	2,1	12,4 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						1,0 %	-0,5 %	5,1 %	27,9 %				-18 %	-59 %	-18 %	-3 %	4,9 %
Konecranes Oyj	lasku	33,00	33,00	2 334	3 036	0,1 %	-2,0 %	-3,5 %	49,9 %	19,14	29,66	37,34	10,1	14,0	19,9	2,7	13,7 %
Columbus McKinnon Corpor	nosto	25,56	32,00	518		1,7 %	3,7 %	1,5 %	51,2 %	13,80	20,75	29,23			15,4		
Manitowoc Company, Inc.	nosto	5,59	6,00	785	973	1,5 %	1,1 %	-8,2 %	6,9 %	3,65	5,52	7,57	16,2	83,9		1,5	-5,2 %
PALFINGER AG	nosto	35,46	37,00	1 333	1 841	0,2 %	-0,9 %	1,5 %	34,7 %	23,65	28,78	37,52	9,6	13,2	14,8	2,1	14,1 %
Terex Corporation	nosto	32,45	34,50	3 359	3 830	1,1 %	4,5 %	5,3 %	34,0 %	18,91	26,76	33,87	14,1	18,8	32,1	2,4	7,5 %
TTS Group ASA	nosto	3,89		337		-0,3 %	-0,3 %	-0,3 %	33,2 %	2,79	3,93	5,47					
Caverion Oyj	lasku	7,38	7,70	927	1 003	0,4 %	-3,4 %	-3,8 %	-15,6 %	5,50	6,75	8,74	11,9	17,9	22,8	4,0	17,7 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-0,2 %	-4,3 %	-10,2 %	5,5 %				-5 %	-2 %	-30 %	293 %	237 %
Bilfinger SE	lasku	37,91	37,00	1 676	1 533	0,8 %	1,8 %	2,8 %	-1,0 %	25,05	33,61	41,00	17,1	24,0	53,2	1,0	2,0 %
Eltel AB		57,50	56,01	3 601	5 306	0,4 %	0,0 %	10,0 %	-41,2 %	42,00	72,34	101,50	7,9	12,5	11,9	1,0	8,5 %
Citycon Oyj	lasku	2,22	2,40	1 979	4 160	-1,5 %	-0,9 %	-3,1 %	-1,0 %	1,98	2,22	2,39	19,7	19,6	12,9	0,8	6,5 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-1,4 %	-1,6 %	-4,2 %	-7,0 %				-8 %	-9 %	-24 %	-9 %	0,2 %
Sponda Oyj	nosto	4,10	4,50	1 394	3 431	-0,2 %	0,0 %	1,8 %	10,9 %	3,62	4,11	4,80	19,6	19,5	12,2	0,7	6,0 %
Technopolis Oyj	nosto	3,10	3,40	492	1 371	0,6 %	1,0 %	-2,2 %	-6,4 %	2,92	3,15	3,48	13,9	14,6	8,9	0,7	7,9 %
Castellum AB	lasku	122,10	130,00	33 358	68 121	-0,3 %	1,2 %	0,9 %	8,5 %	108,72	121,06	133,50	19,5	19,4	13,6	1,1	8,0 %
Fabege AB	lasku	151,50	162,00	25 057	48 098	-0,1 %	1,0 %	2,8 %	19,0 %	123,40	146,50	164,50	30,6	30,4	27,5	1,0	3,7 %
Hufvudstaden AB Class A	nosto	139,40	140,00	30 036	35 528	0,1 %	1,5 %	2,3 %	11,6 %	122,00	137,54	152,40	27,5	27,7	29,0	1,2	4,1 %
Kungsliden AB	lasku	52,10	59,00	11 379	26 782	-0,5 %	-0,2 %	1,0 %	-7,8 %	49,04	55,86	66,55	17,5	17,5	10,8	0,9	8,1 %
Cramo Oyj	nosto	22,50	25,00	1 006	1 409	1,5 %	2,3 %	4,6 %	23,6 %	17,05	21,79	25,52	5,9	11,9	11,6	1,7	14,7 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						0,3 %	2,1 %	0,9 %	-11,2 %				3 %	-21 %	-30 %	-17 %	2,1 %
Ramirent Oyj	lasku	7,88	8,00	857	1 224	2,3 %	2,7 %	4,0 %	28,1 %	6,01	7,05	8,45	6,3	16,0	15,9	2,8	17,5 %
Speedy Hire Plc	nosto	0,52	0,58	272	338	0,0 %	-2,3 %	3,5 %	41,5 %	0,30	0,42	0,54	5,2	14,4	17,4	1,4	7,8 %
DNA Plc	nosto	11,27	12,50	1 491	1 794	-1,6 %	1,0 %	-7,5 %		9,87	11,07	12,28	6,9	15,0	16,2	2,4	15,0 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-2,0 %	0,6 %	-6,0 %	n.a.				-12 %	0 %	1 %	-15 %	-3,4 %
Elisa Oyj Class A	nosto!	31,83	33,90	5 326	6 400	0,5 %	0,0 %	-4,0 %	-8,5 %	28,40	32,01	35,45	10,5	16,7	17,4	4,9	28,2 %
Telia Company AB	nosto	36,28	40,00	157 095	216 814	0,5 %	1,4 %	-1,0 %	-9,5 %	33,93	37,32	41,30	8,5	12,3	12,3	1,7	13,5 %
TDC A/S	nosto	36,05	40,00	29 273	49 972	0,1 %	0,8 %	-2,1 %	7,9 %	28,80	35,75	40,26	6,0	13,9	13,3	1,4	10,9 %
Tele2 AB Class B	lasku	83,80	79,00	42 572	54 831	0,1 %	-0,5 %	0,6 %	12,9 %	64,51	73,68	85,95	8,7	22,7	24,1	2,4	10,2 %
Telenor ASA	lasku	140,60	140,00	211 105	271 651	0,9 %	0,4 %	-0,9 %	0,9 %	122,50	136,16	150,90	5,8	9,9	13,3	3,9	29,2 %

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	nosto!	31,83	33,90	5 326	6 400	0,5 %	0,0 %	-4,0 %	-8,5 %	28,40	32,01	35,45	10,5	16,7	17,4	4,9	28,2 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						0,5 %	-0,6 %	-1,8 %	-11,6 %				47 %	13 %	10 %	107 %	12,5 %
DNA Plc	nosto	11,27	12,50	1 491	1 794	-1,6 %	1,0 %	-7,5 %		9,87	11,07	12,28	6,9	15,0	16,2	2,4	15,0 %
Telia Company AB	nosto	36,28	40,00	157 095	216 814	0,5 %	1,4 %	-1,0 %	-9,5 %	33,93	37,32	41,30	8,5	12,3	12,3	1,7	13,5 %
TDC A/S	nosto	36,05	40,00	29 273	49 972	0,1 %	0,8 %	-2,1 %	7,9 %	28,80	35,75	40,26	6,0	13,9	13,3	1,4	10,9 %
Tele2 AB Class B	lasku	83,80	79,00	42 572	54 831	0,1 %	-0,5 %	0,6 %	12,9 %	64,51	73,68	85,95	8,7	22,7	24,1	2,4	10,2 %
Telenor ASA	lasku	140,60	140,00	211 105	271 651	0,9 %	0,4 %	-0,9 %	0,9 %	122,50	136,16	150,90	5,8	9,9	13,3	3,9	29,2 %
Finnair Oyj	nosto	4,68	4,55	600	543	-1,5 %	-2,3 %	12,0 %	-11,5 %	3,80	4,45	5,63	2,5	5,1	10,4	0,6	6,1 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-1,5 %	-6,0 %	10,7 %	-0,3 %				0 %	-11 %	24 %	-32 %	-7,8 %
Air France-KLM SA	lasku	7,60	6,70	2 282	6 123	1,4 %	4,4 %	0,6 %	-8,6 %	4,61	5,89	8,39	2,4	6,5	5,2	1,2	23,1 %
Deutsche Lufthansa AG	nosto	15,90	13,00	7 454	10 509	0,7 %	4,6 %	5,6 %	12,8 %	9,10	12,18	16,03	2,9	6,1	6,6	0,9	13,4 %
SAS AB	lasku	14,50	15,25	4 786	5 499	-2,0 %	2,1 %	-2,4 %	-38,0 %	13,25	16,67	23,80	2,2	4,5	13,3	0,7	5,1 %
Fiskars Oyj Abp	nosto	19,24	20,00	1 576	1 739	-1,2 %	-2,3 %	-0,9 %	11,0 %	15,00	17,66	20,80	12,7	17,2	20,4	1,3	6,4 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-1,8 %	-2,9 %	-7,0 %	-25,5 %				35 %	39 %	19 %	-39 %	-6,3 %
Rapala VMC Oyj	nosto	4,20	4,50	164	258	-0,9 %	-0,5 %	-0,5 %	-3,4 %	4,02	4,33	4,90	9,5	13,0	17,1	1,2	7,1 %
Acme United Corporation	nosto	27,75	29,25	92	109	-0,2 %	1,3 %	6,7 %	71,6 %	16,00	21,91	28,24	8,2	10,4	15,2	1,9	12,5 %
Scotts Miracle-Gro Compan	lasku	96,89	98,00	5 798	7 051	0,6 %	3,7 %	5,2 %	33,5 %	65,80	83,83	98,82	12,1	14,4	21,2	1,8	8,6 %
SEB SA	lasku	133,25	140,00	6 685	8 469	0,9 %	0,5 %	6,1 %	41,4 %	85,00	120,24	136,00	10,2	13,3	16,8	3,2	19,3 %
Villeroy & Boch AG Pref	nosto	18,76	18,50	527	561	2,5 %	-2,3 %	13,4 %	39,5 %	11,11	14,48	19,81	7,0	11,0	15,3	2,5	16,2 %
Fortum Oyj	nosto	12,79	13,40	11 362	12 190	0,0 %	-2,4 %	-12,5 %	0,6 %	12,47	14,18	15,74	10,6	15,9	18,2	0,9	4,8 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						0,7 %	1,0 %	-12,4 %	0,9 %				63 %	44 %	47 %	-70 %	-20,0 %
E.ON SE	nosto	7,11	7,50	15 641	25 241	-0,2 %	-2,4 %	-0,5 %	-11,5 %	5,99	7,16	9,72	5,1	8,6	11,4	8,6	75,7 %
Electricite de France SA	nosto	7,40	8,90	20 290	57 209	0,0 %	-4,2 %	-4,7 %	-33,5 %	7,33	9,55	11,88	4,0	9,6	10,9	0,5	4,7 %
Endesa S.A.	nosto	21,66	19,50	22 933	28 025	-1,1 %	-2,5 %	4,9 %	21,7 %	14,69	19,15	22,27	8,2	14,3	16,9	2,5	14,9 %
Iberdrola SA	nosto	6,46	7,00	41 725	72 623	-1,7 %	-3,4 %	0,8 %	5,7 %	4,80	6,06	6,78	8,8	15,0	14,4	1,1	7,3 %
RWE AG	nosto	15,30	15,40	9 246	17 384	-0,4 %	-3,2 %	4,3 %	22,0 %	11,02	13,53	16,49	3,1	5,2	9,1	2,1	23,1 %
SSE plc	nosto	14,28	16,06	14 478	23 922	-0,6 %	-4,5 %	-5,2 %	-6,3 %	13,69	15,24	16,44	9,8	13,4	11,7	2,7	23,0 %
F-Secure Oyj	lasku	3,50	3,65	556	457	-0,8 %	2,0 %	4,8 %	28,2 %	2,38	3,15	3,66	21,0	29,9	43,9	6,8	15,6 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-0,6 %	1,6 %	7,3 %	-10,6 %				133 %	156 %	108 %	49 %	-7,5 %
Symantec Corporation	lasku	30,50	31,00	18 874	17 774	0,3 %	1,5 %	-0,9 %	68,8 %	16,25	24,01	31,10	7,9	10,1	17,4	5,5	31,4 %
Trend Micro Incorporated	nosto	4 675	4 900	655 870	513 355	-0,8 %	-0,7 %	-4,1 %	8,8 %	3 350,0	4 071,6	5 110,0	10,2	13,3	24,9	3,7	14,9 %

OMX HEX 55:n vertailuyhtiöt 4/11



	Suosittelun muutos eilen!	Hinta	Tavoite-hinta	Markkina-arvo	Seuraavan 12kk:n EV	Muutos 1pv%	Muutos 1vko%	Muutos 1kk%	Muutos 1v%	12kk:n alin hinta	12kk:n keskihint	12kk:n ylin hinta	Seuraavan 12kk:n EV/EBITDA	Seuraavan 12kk:n EV/EBIT	Seuraavan 12kk:n P/E	Seuraavan 12kk:n P/BV	Seuraavan 12kk:n ROE
Huhtamaki Oyj	lasku	33,45	38,00	3 605	4 222	2,3 %	1,7 %	-2,0 %	-2,5 %	32,26	36,39	42,33	10,0	14,1	16,2	2,6	16,3 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						1,3 %	-0,5 %	-1,7 %	-2,3 %				-3 %	4 %	-11 %	-58 %	-20,2 %
Amcor Ltd		15,40	16,21	17 835	22 979	1,3 %	0,1 %	5,7 %	-1,1 %	13,62	15,05	16,66	11,2	14,7	17,9	12,5	70,2 %
Bemis Company, Inc.	lasku	48,99	51,00	4 505	6 045	0,3 %	2,5 %	-1,0 %	-6,6 %	47,22	49,98	53,88	9,6	13,0	16,4	3,7	22,4 %
Sealed Air Corporation	nosto	43,99	49,00	8 592	12 191	1,0 %	3,5 %	-4,8 %	-14,6 %	42,01	46,61	52,83	10,1	13,2	15,7	9,2	58,3 %
Sonoco Products Company	nosto	52,82	51,00	5 249	6 221	2,4 %	4,0 %	-3,5 %	7,6 %	45,02	51,46	55,58	9,4	14,0	18,9	3,4	18,1 %
Winpak Ltd.		53,54	55,38	3 480	3 056	-0,3 %	1,1 %	2,1 %	13,8 %	42,40	47,07	54,53	10,8	13,3	22,5	3,1	13,6 %
Kemira Oyj	lasku	12,01	12,00	1 866	2 522	1,3 %	0,6 %	-0,2 %	13,7 %	9,92	11,48	12,55	7,7	13,1	14,6	1,5	10,2 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						1,1 %	0,9 %	-2,2 %	-4,6 %				-27 %	-20 %	-35 %	-40 %	-2,2 %
Akzo Nobel N.V.	nosto	78,40	80,50	19 771	20 700	-0,2 %	-1,2 %	4,4 %	21,1 %	52,58	62,29	79,97	9,2	13,0	18,0	2,8	15,5 %
Ashland Global Holdings, In	nosto	125,49	130,00	7 808	10 050	0,9 %	2,7 %	2,1 %	9,5 %	105,50	115,94	126,52	14,4	23,5	33,0	2,3	6,9 %
BASF SE	lasku	88,50	95,00	81 285	94 478	-0,3 %	-2,5 %	-0,6 %	24,5 %	63,00	79,01	94,32	8,1	12,8	16,1	2,4	14,6 %
Kesko Oyj Class B	nosto	43,39	47,00	4 335	4 432	0,6 %	2,0 %	1,1 %	19,4 %	34,16	41,79	48,59	8,9	12,8	17,0	2,1	12,2 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						0,3 %	0,4 %	0,7 %	23,1 %				-6 %	1 %	4 %	-37 %	-6,8 %
Tokmanni Group Oyj	nosto	10,67	11,00	628	734	1,8 %	3,1 %	3,4 %		6,26	8,36	11,13	10,0	12,8	15,2	3,5	22,7 %
Axfood AB	nosto	140,60	147,50	29 508	28 706	1,2 %	1,2 %	4,1 %	-9,7 %	131,20	145,70	165,90	10,3	14,4	19,2	6,6	34,4 %
ICA Gruppen AB	lasku	300,00	285,00	60 344	70 468	0,1 %	1,7 %	-0,6 %	7,5 %	260,40	284,06	308,90	10,9	14,6	16,9	1,9	11,3 %
Kingfisher Plc	lasku	3,29	3,35	7 339	6 895	-1,9 %	0,7 %	-5,2 %	-8,9 %	2,70	3,49	3,91	6,6	9,1	13,7	1,0	7,7 %
Kone Oyj Class B	lasku	43,61	42,50	22 946	21 014	1,3 %	0,3 %	7,9 %	1,3 %	38,52	42,44	47,89	15,1	16,3	22,5	7,4	33,1 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						1,5 %	0,5 %	5,2 %	-7,1 %				10 %	6 %	-9 %	15 %	7,0 %
Schindler Holding AG Pref	lasku	197,60	200,00	21 052	18 719	-0,2 %	-0,2 %	2,6 %	8,3 %	167,30	184,12	199,20	13,7	15,3	24,8	6,5	26,1 %
Konecranes Oyj	lasku	33,00	33,00	2 334	3 036	0,1 %	-2,0 %	-3,5 %	49,9 %	19,14	29,66	37,34	10,1	14,0	19,9	2,7	13,7 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-0,9 %	-3,4 %	-4,3 %	12,7 %				-19 %	-57 %	0 %	35 %	6,5 %
Cargotec Oyj Class B	nosto	50,30	50,00	3 255	3 623	1,7 %	0,5 %	4,5 %	62,9 %	29,11	40,48	50,35	10,2	13,3	16,9	2,1	12,4 %
Columbus McKinnon Corpor	nosto	25,56	32,00	518		1,7 %	3,7 %	1,5 %	51,2 %	13,80	20,75	29,23			15,4		
Manitowoc Company, Inc.	nosto	5,59	6,00	785	973	1,5 %	1,1 %	-8,2 %	6,9 %	3,65	5,52	7,57	16,2	83,9		1,5	-5,2 %
PALFINGER AG	nosto	35,46	37,00	1 333	1 841	0,2 %	-0,9 %	1,5 %	34,7 %	23,65	28,78	37,52	9,6	13,2	14,8	2,1	14,1 %
Terex Corporation	nosto	32,45	34,50	3 359	3 830	1,1 %	4,5 %	5,3 %	34,0 %	18,91	26,76	33,87	14,1	18,8	32,1	2,4	7,5 %
TTS Group ASA	nosto	3,89		337		-0,3 %	-0,3 %	-0,3 %	33,2 %	2,79	3,93	5,47					

OMX HEX 55:n vertailuyhtiöt 5/11



	Suosittelun muutos eilen!	Hinta	Tavoite-hinta	Markkina-arvo	Seuraavan 12kk:n EV	Muutos 1pv%	Muutos 1vko%	Muutos 1kk%	Muutos 1v%	12kk:n alin hinta	12kk:n keskihinta	12kk:n ylin hinta	Seuraavan 12kk:n EV/EBITDA	Seuraavan 12kk:n EV/EBIT	Seuraavan 12kk:n P/E	Seuraavan 12kk:n P/BV	Seuraavan 12kk:n ROE
Lassila & Tikanoja Oyj	lasku	18,45	19,00	716	748	0,0 %	1,4 %	-1,1 %	15,7 %	14,37	17,89	20,89	7,9	13,6	16,8	3,1	18,4 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-0,5 %	0,6 %	-8,3 %	-49,1 %				4 %	-23 %	-29 %	-86 %	-62,6 %
Case Waste Systems, Inc	nosto	14,35	15,00	599	1 075	1,2 %	3,2 %	13,3 %	98,5 %	6,64	10,49	14,39	8,3	20,6	28,2	41,9	148,7 %
Renewi Plc	nosto	0,96	1,15	768	1 134	-0,3 %	-1,5 %	1,1 %	31,1 %	0,61	0,88	1,01	6,8	14,9	18,9	2,5	13,2 %
Lehto Group PLC	nosto	12,50	13,00	728	669	0,1 %	0,4 %	0,2 %		5,52	9,07	12,95	11,3	11,9	16,3	4,7	28,8 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						0,3 %	0,6 %	-3,4 %	n.a.				11 %	2 %	26 %	121 %	12,6 %
SRV Yhtiöt Oyj	nosto	4,61	5,10	279	552	0,0 %	1,1 %	-2,1 %	35,6 %	3,15	4,44	5,68	11,0	12,0	10,5	0,9	8,4 %
YIT Oyj	nosto	6,81	7,40	866	1 414	1,6 %	-1,0 %	3,3 %	21,5 %	5,26	6,80	8,09	11,6	12,9	13,7	1,4	10,2 %
JM AB	lasku!	307,00	297,50	22 428	22 298	-2,3 %	-1,3 %	8,9 %	42,0 %	197,00	246,07	317,70	9,8	9,8	12,7	3,6	28,4 %
Peab AB Class B	lasku	90,50	82,50	26 793	27 853	-0,4 %	0,2 %	4,4 %	32,7 %	58,10	73,31	91,85	8,6	11,8	14,8	2,6	17,6 %
Lemminkäinen Corporation	lasku	18,32	21,00	425	534	-0,2 %	-1,7 %	-1,5 %	30,8 %	12,80	16,34	20,79	5,6	9,0	12,3	1,3	10,7 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						0,0 %	-1,4 %	-3,8 %	5,3 %				-42 %	-21 %	-10 %	-56 %	-10,6 %
Lehto Group PLC	nosto	12,50	13,00	728	669	0,1 %	0,4 %	0,2 %		5,52	9,07	12,95	11,3	11,9	16,3	4,7	28,8 %
YIT Oyj	nosto	6,81	7,40	866	1 414	1,6 %	-1,0 %	3,3 %	21,5 %	5,26	6,80	8,09	11,6	12,9	13,7	1,4	10,2 %
SRV Yhtiöt Oyj	nosto	4,61	5,10	279	552	0,0 %	1,1 %	-2,1 %	35,6 %	3,15	4,44	5,68	11,0	12,0	10,5	0,9	8,4 %
JM AB	lasku!	307,00	297,50	22 428	22 298	-2,3 %	-1,3 %	8,9 %	42,0 %	197,00	246,07	317,70	9,8	9,8	12,7	3,6	28,4 %
NCC AB Class B	lasku	227,40	217,50	24 647	24 183	0,2 %	0,4 %	3,3 %	20,4 %	178,00	211,78	309,50	8,7	11,8	15,9	3,8	24,1 %
Peab AB Class B	lasku	90,50	82,50	26 793	27 853	-0,4 %	0,2 %	4,4 %	32,7 %	58,10	73,31	91,85	8,6	11,8	14,8	2,6	17,6 %
Veidekke ASA	lasku	114,50	140,00	15 309	14 370	-0,4 %	-1,3 %	-1,7 %	0,4 %	94,00	116,24	129,00	6,9	8,9	11,5	3,6	31,7 %
Metso Oyj	nosto	27,90	27,50	4 195	4 207	0,6 %	-2,0 %	-4,7 %	22,4 %	19,80	25,34	29,59	11,7	13,7	21,1	2,9	13,5 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						0,4 %	-2,0 %	-5,7 %	-17,9 %				-4 %	-11 %	-11 %	-19 %	-2,2 %
Atlas Copco AB Class A	lasku	312,40	312,50	371 254	373 706	-0,7 %	-2,0 %	1,8 %	41,7 %	196,70	260,11	323,00	13,2	15,6	22,2	5,9	26,8 %
FLSmidth & Co. A/S	nosto	377,10	345,00	19 326	20 930	0,7 %	-0,8 %	-3,2 %	36,5 %	218,00	285,53	392,20	10,9	13,1	21,7	2,1	9,5 %
Sandvik AB	lasku	131,40	120,00	164 826	185 687	-0,4 %	-1,6 %	0,0 %	48,8 %	77,85	103,12	137,30	10,5	14,1	19,1	3,6	19,0 %
Terex Corporation	nosto	32,45	34,50	3 359	3 830	1,1 %	4,5 %	5,3 %	34,0 %	18,91	26,76	33,87	14,1	18,8	32,1	2,4	7,5 %
Metsä Board Corporation Cl	nosto	6,36	7,00	2 257	2 598	1,0 %	-0,8 %	-0,8 %	13,0 %	4,23	5,62	6,93	8,3	11,9	14,3	1,9	13,5 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						1,0 %	-0,5 %	-1,0 %	-19,7 %				3 %	-13 %	-1 %	-9 %	-1,8 %
Stora Enso Oyj Class R	lasku	11,38	11,30	9 075	11 603	1,8 %	0,2 %	2,2 %	46,8 %	6,84	8,89	11,41	8,1	12,1	14,4	1,4	9,9 %
UPM-Kymmene Oyj	lasku	22,31	23,00	11 908	12 605	1,0 %	-0,7 %	-4,2 %	42,3 %	14,85	20,02	24,60	7,9	11,4	13,9	1,4	9,8 %
Holmen AB Class B	nosto	357,60	350,00	30 411	33 353	0,8 %	1,5 %	0,0 %	36,5 %	250,50	307,73	361,50	10,7	15,3	18,2	1,4	7,5 %
International Paper Compa	nosto	53,02	56,50	21 892	31 521	1,3 %	6,8 %	1,5 %	24,6 %	39,24	48,08	58,86	7,7	12,0	13,8	4,3	30,9 %

OMX HEX 55:n vertailuyhtiöt 6/11



	Suosittelun muutos eilen!	Hinta	Tavoite-hinta	Markkina-arvo	Seuraavan 12kk:n EV	Muutos 1pv%	Muutos 1vko%	Muutos 1kk%	Muutos 1v%	12kk:n alin hinta	12kk:n keskihinta	12kk:n ylin hinta	Seuraavan 12kk:n EV/EBITDA	Seuraavan 12kk:n EV/EBIT	Seuraavan 12kk:n P/E	Seuraavan 12kk:n P/BV	Seuraavan 12kk:n ROE
Norske Skogindustrier ASA	lasku	2,14	2,00	597	6 792	-4,5 %	-4,9 %	-6,1 %	-9,5 %	2,09	2,73	4,37	7,1	21,1			
Sappi Limited	nosto	95,00	102,60	52 849	68 795	0,0 %	-4,8 %	7,7 %	55,5 %	58,74	77,40	100,13	6,7	10,1	12,0	2,2	18,4 %
Neste Corporation	lasku!	37,99	34,40	9 741	10 111	1,5 %	1,1 %	9,7 %	28,5 %	26,55	34,68	40,95	8,1	11,5	14,4	2,3	16,1 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						2,2 %	1,6 %	6,7 %	9,4 %				62 %	16 %	24 %	106 %	6,0 %
ERG S.p.A.	lasku	11,33	13,80	1 703	3 106	-1,0 %	-4,3 %	-0,6 %	-1,6 %	8,88	10,45	12,02	7,0	16,5	18,1	1,0	5,4 %
Hellenic Petroleum SA	lasku	5,16	5,80	1 577	3 080	-2,1 %	-2,6 %	6,2 %	41,4 %	3,13	4,18	5,39	4,6	6,5	7,6	0,7	9,1 %
SARAS S.p.A. - Raffinerie Sarc	nosto	1,85	1,83	1 755	1 657	-1,1 %	1,6 %	8,2 %	31,8 %	1,20	1,55	1,88	3,5	6,6	10,7	1,7	15,9 %
Renewable Energy Group, Ir	lasku	10,25	11,00	395		1,5 %	3,5 %	-1,4 %	4,6 %	7,90	9,21	10,60			9,9		
Nokia Oyj	lasku	4,90	5,40	28 620	25 148	1,1 %	-0,9 %	-4,6 %	-10,0 %	3,66	4,77	5,54	9,0	10,9	19,6	1,5	7,5 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						0,7 %	-1,4 %	-3,2 %	-11,2 %				12 %	7 %	16 %	-11 %	-3,3 %
LM Ericsson Telefon AB Clas	lasku	57,35	52,00	190 623	177 890	0,3 %	-1,4 %	-2,6 %	-27,3 %	43,19	57,46	79,10	8,4	12,3	22,2	1,4	6,2 %
Juniper Networks, Inc.	nosto	27,80	28,00	10 542	8 208	0,3 %	0,9 %	-1,3 %	19,5 %	21,18	25,28	29,21	5,8	6,7	12,5	1,9	15,5 %
Motorola Solutions, Inc.	nosto	84,10	86,50	13 855	17 180	0,9 %	2,1 %	-0,2 %	11,3 %	62,76	76,51	87,55	10,0	11,6	16,0		
Nokian Renkaat Oyj	lasku	38,12	38,00	5 181	4 949	0,1 %	0,4 %	-2,7 %	17,5 %	29,93	34,03	39,43	10,8	13,6	18,3	3,3	18,2 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-0,6 %	-0,3 %	-1,2 %	13,1 %				96 %	74 %	56 %	81 %	2,6 %
Bridgestone Corporation	lasku	4,41K	4,85K	3587K	3358K	1,1 %	0,4 %	-4,4 %	8,1 %	3,09K	3,96K	4,72K	5,1	7,2	11,4	1,4	12,1 %
Continental AG	nosto	200,05	202,00	40 011	41 445	0,4 %	1,1 %	1,4 %	0,7 %	158,20	185,62	207,15	5,9	8,4	12,0	2,3	19,1 %
Nordea Bank AB	nosto	102,80	109,72	416 335		1,0 %	1,6 %	1,5 %	28,4 %	66,30	90,36	110,70			12,3	1,3	10,5 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						0,5 %	1,2 %	6,4 %	6,2 %						-6 %	-16 %	-1,4 %
Danske Bank A/S	lasku	235,80	259,00	231 959		1,2 %	0,4 %	-2,0 %	33,3 %	161,80	204,49	247,60			11,8	1,4	11,7 %
Skandinaviska Enskilda Ban	nosto	98,20	103,00	215 487		0,3 %	0,6 %	-7,6 %	21,3 %	67,75	88,47	107,30			12,8	1,5	11,4 %
Svenska Handelsbanken AB	lasku	121,90	115,50	236 935		0,3 %	0,9 %	-2,2 %	14,4 %	90,25	117,05	136,30			15,0	1,6	11,0 %
Swedbank AB Class A	nosto	204,50	224,00	231 495		0,2 %	-0,5 %	-7,8 %	19,7 %	162,90	200,69	232,40			12,4	1,7	13,6 %
Olvi Oyj Class A	lasku	27,95	27,50	580	570	0,0 %	0,4 %	9,8 %	8,5 %	24,26	26,84	28,95	9,4	13,1	16,6	2,6	15,5 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						0,0 %	-0,1 %	6,4 %	2,1 %				1 %	-11 %	-6 %	-9 %	0,3 %
Carlsberg A/S Class B	nosto	663,00	650,00	100 454	121 657	-0,2 %	0,2 %	5,5 %	3,4 %	572,50	623,37	681,00	8,9	13,3	19,3	1,8	9,5 %
Harboes Bryggeri A/S Class f	lasku	131,00	140,00	786	914	-0,4 %	-0,8 %	0,0 %	12,4 %	112,00	135,32	155,00	5,9	14,3	14,4	0,8	5,9 %
Royal Unibrew A/S	lasku	305	330	16 473	17 656	0,5 %	2,0 %	4,7 %	3,5 %	246,00	292,91	334,70	13,1	16,8	19,1	5,8	30,2 %

OMX HEX 55:n vertailuyhtiöt 7/11



	Suosittelun muutos eilen!	Hinta	Tavoite-hinta	Markkina-arvo	Seuraavan 12kk:n EV	Muutos 1pv%	Muutos 1vko%	Muutos 1kk%	Muutos 1v%	12kk:n alin hinta	12kk:n keskihinta	12kk:n ylin hinta	Seuraavan 12kk:n EV/EBITDA	Seuraavan 12kk:n EV/EBIT	Seuraavan 12kk:n P/E	Seuraavan 12kk:n P/BV	Seuraavan 12kk:n ROE
Oriola Corp Class B	lasku	4,03	4,40	730	788	-1,2 %	-1,7 %	-1,0 %	-8,8 %	3,74	4,19	4,61	8,5	12,4	15,7	3,2	20,1 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-2,4 %	2,2 %	5,5 %	13,6 %				3 %	28 %	35 %	-4 %	-8,3 %
McKesson Corporation		137,66	155,00	29 191	34 696	1,2 %	-3,9 %	-6,5 %	-22,5 %	114,53	162,74	199,43	8,3	9,7	11,6	3,3	28,4 %
Orion Oyj Class B	lasku	49,74	40,00	7 022	6 921	0,4 %	-0,4 %	-3,4 %	64,8 %	29,52	39,11	51,95	20,5	23,4	30,1	10,4	34,7 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-1,0 %	0,3 %	-6,4 %	31,2 %				71 %	58 %	60 %	90 %	4,7 %
AstraZeneca PLC	lasku	45,95	49,66	58 148	68 424	0,0 %	-3,1 %	-6,2 %	11,0 %	36,80	45,38	55,05	12,0	13,9	15,7	5,4	34,2 %
H. Lundbeck A/S	lasku!	346,00	300,00	68 382	64 767	2,8 %	1,8 %	12,2 %	56,3 %	212,70	268,28	346,60	11,9	15,7	21,8	5,6	25,8 %
Outokumpu Oyj	nosto	9,20	10,50	3 829	4 835	3,3 %	1,1 %	-6,4 %	123,8 %	3,23	6,53	10,45	5,9	8,3	10,0	1,4	13,6 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						2,4 %	1,2 %	3,1 %	100,4 %				3 %	-6 %	-16 %	26 %	4,9 %
Acerinox SA	lasku	12,78	14,50	3 527	4 045	-0,2 %	-1,5 %	-6,1 %	16,9 %	7,61	11,81	14,18	7,6	11,3	17,0	1,6	9,7 %
Aperam SA	nosto	46,50	53,84	3 629	3 609	1,0 %	2,4 %	-4,5 %	34,2 %	28,77	40,51	51,43	6,2	8,6	12,4	1,5	11,7 %
ArcelorMittal SA	nosto	7,08	9,62	21 699	30 087	2,0 %	-0,7 %	-16,3 %	32,8 %	3,79	6,23	8,84	4,1	6,4	9,0	0,7	7,8 %
POSCO	nosto	264K	360K	22974K	36167K	0,8 %	-0,6 %	-11,1 %	10,0 %	188K	243K	298K	4,9	8,8	9,1	0,5	5,5 %
Outotec Oyj	nosto	6,27	5,50	1 148	1 098	1,5 %	1,5 %	8,6 %	66,0 %	3,22	4,62	6,33	12,0	21,7	38,8	2,4	6,1 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						1,3 %	2,9 %	11,2 %	30,1 %				9 %	60 %	88 %	-17 %	-7,9 %
Metso Oyj	nosto	27,90	27,50	4 195	4 207	0,6 %	-2,0 %	-4,7 %	22,4 %	19,80	25,34	29,59	11,7	13,7	21,1	2,9	13,5 %
FLSmidth & Co. A/S	nosto	377,10	345,00	19 326	20 930	0,7 %	-0,8 %	-3,2 %	36,5 %	218,00	285,53	392,20	10,9	13,1	21,7	2,1	9,5 %
Sandvik AB	lasku	131,40	120,00	164 826	185 687	-0,4 %	-1,6 %	0,0 %	48,8 %	77,85	103,12	137,30	10,5	14,1	19,1	3,6	19,0 %
Pihlajalinna Plc	nosto	16,90	20,00	348	364	-0,2 %	-2,0 %	-4,0 %	0,7 %	14,60	16,64	18,85	10,0	15,8	23,6	3,1	13,1 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-0,2 %	-2,5 %	-5,1 %	-7,5 %				-15 %	-8 %	19 %	83 %	4,6 %
Attendo AB		89,00	89,50	14 240	16 476	-0,2 %	1,8 %	0,2 %	14,5 %	72,00	81,57	92,00	13,2	16,5	18,5	2,6	14,0 %
Capio AB		48,40	54,00	6 832	9 914	-0,6 %	1,7 %	2,8 %	7,8 %	41,30	47,27	54,00	8,3	15,0	14,4	1,2	8,1 %
Korian SA	nosto	28,48	32,00	2 284	4 572	2,2 %	-0,6 %	2,4 %	2,8 %	23,76	28,21	33,20	10,3	16,5	22,9	1,1	4,8 %
Orpea SA	lasku	89,88	95,00	5 423	8 913	-0,3 %	0,2 %	3,8 %	21,2 %	67,21	77,52	90,61	16,2	21,3	25,5	2,5	9,6 %
Spire Healthcare Group PLC		3,21	3,60	1 289	1 750	-1,0 %	-0,9 %	-3,6 %	-5,2 %	2,95	3,43	4,11	10,5	16,2	18,2	1,2	6,4 %
Ponsse Oyj	nosto	21,84	23,00	612	628	0,2 %	-1,6 %	2,2 %	-5,6 %	19,80	23,18	28,40	8,8	10,9	14,3	3,3	23,4 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						0,9 %	-0,4 %	8,8 %	-38,7 %				-42 %	-55 %	-31 %	11 %	9,0 %
Deere & Company	nosto	108,80	109,50	34 658	63 497	0,5 %	0,7 %	-1,9 %	29,1 %	76,73	93,20	112,18	20,3	31,6	21,4	4,5	20,9 %
Komatsu Ltd.	nosto	2,67K	2,70K	2591K	3160K	-2,1 %	-3,2 %	-11,3 %	37,1 %	1,66K	2,37K	3,03K	9,9	16,3	19,8	1,5	7,8 %

OMX HEX 55:n vertailuyhtiöt 8/11



	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	
Raisio Oyj Class V	nosto	3,45	3,80	571	578	-0,9 %	-0,9 %	-3,1 %	-18,2 %	3,23	3,78	4,40	9,5	11,7	14,6	1,7	11,5 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-1,2 %	-1,3 %	-2,5 %	-29,8 %				75 %	-35 %	-26 %	165 %	7,7 %
Apetit Oyj	lasku	13,50	12,75	85		0,0 %	-0,7 %	-5,3 %	7,6 %	11,64	13,20	14,50			16,8	0,7	4,2 %
Atria Oyj Class A	lasku	11,12	9,50	314	518	0,3 %	1,3 %	5,2 %	23,1 %	8,23	10,07	12,61	5,9	13,1	12,4	0,7	6,0 %
HKScan Oyj Class A	lasku	3,41	2,60	188	370	0,9 %	0,6 %	-1,7 %	4,0 %	2,89	3,23	3,61	5,0	23,0	30,1	0,5	1,6 %
Ramirent Oyj	lasku	7,88	8,00	857	1 224	2,3 %	2,7 %	4,0 %	28,1 %	6,01	7,05	8,45	6,3	16,0	15,9	2,8	17,5 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						1,6 %	2,8 %	-0,1 %	-4,4 %				13 %	22 %	10 %	81 %	6,2 %
Cramo Oyj	nosto	22,50	25,00	1 006	1 409	1,5 %	2,3 %	4,6 %	23,6 %	17,05	21,79	25,52	5,9	11,9	11,6	1,7	14,7 %
Speedy Hire Plc	nosto	0,52	0,58	272	338	0,0 %	-2,3 %	3,5 %	41,5 %	0,30	0,42	0,54	5,2	14,4	17,4	1,4	7,8 %
Revenio Group Oyj		36,94	37,50	295	290	1,8 %	2,0 %	22,5 %	37,8 %	22,20	27,90	37,98	25,2	27,3	35,3	16,0	45,4 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						2,2 %	2,1 %	22,7 %	-32,7 %				-33 %	-47 %	-57 %	118 %	28,9 %
Carl Zeiss Meditec AG	lasku!	41,93	41,00	3 750	3 130	-1,6 %	-0,7 %	-0,1 %	44,6 %	28,18	34,88	42,64	15,2	17,0	29,3	3,7	12,5 %
CellaVision AB		137,25	175,00	3 274	3 111	-4,5 %	-6,9 %	7,9 %	128,8 %	52,50	86,62	155,00	27,3	29,7	39,2	12,3	31,5 %
Glaukos Corp		45,33	55,00	1 554	1 469	2,6 %	2,4 %	-6,3 %	149,3 %	17,70	35,00	52,49	93,4	143,3	161,3	10,8	6,7 %
STAAR Surgical Company		9,55	11,00	391		0,5 %	2,7 %	-1,5 %	23,4 %	4,98	8,76	11,50			166,8		
Thermo Fisher Scientific Inc		155,36	175,00	60 779	73 776	0,6 %	2,1 %	-0,9 %	6,1 %	139,07	150,89	161,66	14,4	15,7	16,4	2,6	15,6 %
SSAB AB Class A	lasku	35,44	37,00	32 006	47 126	1,5 %	3,5 %	-6,3 %	47,5 %	18,01	29,61	40,67	7,1	16,0	20,0	0,7	3,3 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-0,8 %	1,8 %	5,0 %	30,1 %				31 %	82 %	73 %	-75 %	-16,9 %
AK Steel Holding Corporatio	nosto	6,82	9,00	2 147	3 509	8,6 %	6,9 %	-17,5 %	37,5 %	3,31	6,54	11,39	5,7	8,1	10,2		
thyssenkrupp AG	lasku	21,47	26,00	12 151	14 995	-1,7 %	-1,9 %	-8,2 %	-1,2 %	16,60	21,37	24,69	5,0	7,9	14,0	4,2	30,1 %
voestalpine AG	nosto	36,60	42,00	6 453	9 765	0,1 %	0,1 %	-8,2 %	15,9 %	27,98	34,01	41,60	5,6	10,3	10,5	1,1	10,4 %
Sampo Oyj Class A	nosto	45,26	45,35	25 346	27 941	0,9 %	0,6 %	2,0 %	4,0 %	34,42	40,90	45,55	15,4	15,9	16,3	2,1	12,7 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						0,2 %	0,4 %	3,5 %	-22,5 %				25 %	25 %	18 %	-21 %	-5,4 %
Storebrand ASA	lasku	54,95	58,00	24 723		1,9 %	-1,5 %	-8,1 %	74,4 %	28,40	42,48	60,40			12,1	0,9	7,1 %
Topdanmark A/S	nosto	182,3	182	17 319	17 117	0,2 %	1,6 %	1,6 %	5,1 %	148,70	176,59	190,7	11,3	11,5	13,6	2,8	20,6 %
Tryg A/S	nosto	128,60	136,00	36 335	38 902	-0,2 %	0,5 %	1,7 %	-0,2 %	110,50	128,31	142,00	13,4	13,8	15,6	4,2	26,8 %
Sanoma Oyj	nosto	8,18	8,50	1 332	1 845	0,4 %	-0,8 %	0,2 %	93,7 %	4,12	7,43	9,39	5,2	11,4	12,5	2,5	20,3 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						0,1 %	-0,1 %	4,2 %	71,3 %				-52 %	-14 %	-36 %	-61 %	-42,8 %
Alma Media Oyj	lasku	4,91	5,50	405	437	-0,2 %	-2,2 %	-9,9 %	44,4 %	3,23	4,67	5,50	7,5	10,2	14,1	2,9	21,0 %
Ilkka-Yhtymä Oyj	nosto	2,93	3,50	63	102	0,3 %	0,3 %	-0,3 %	38,2 %	1,87	2,54	3,10	7,8	8,9	7,6	15,2	200,0 %

OMX HEX 55:n vertailuyhtiöt 9/11



	Suosittelun muutos eilen!	Hinta	Tavoite-hinta	Markkina-arvo	Seuraavan 12kk:n EV	Muutos 1pv%	Muutos 1vko%	Muutos 1kk%	Muutos 1v%	12kk:n alin hinta	12kk:n keskihinta	12kk:n ylin hinta	Seuraavan 12kk:n EV/EBITDA	Seuraavan 12kk:n EV/EBIT	Seuraavan 12kk:n P/E	Seuraavan 12kk:n P/BV	Seuraavan 12kk:n ROE
Modern Times Group AB Cla	lasku	305,40	315,00	20 457	21 866	-0,3 %	-0,5 %	1,0 %	18,7 %	207,10	250,55	313,20	12,0	13,9	19,8	4,0	20,1 %
Schibsted Asa Class A	nosto	208,00	260,00	44 622	44 993	1,6 %	-0,8 %	-6,7 %	-11,5 %	172,30	226,63	277,80	16,0	20,3	36,9	4,2	11,2 %
Sponda Oyj	nosto	4,10	4,50	1 394	3 431	-0,2 %	0,0 %	1,8 %	10,9 %	3,62	4,11	4,80	19,6	19,5	12,2	0,7	6,0 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						0,1 %	-0,6 %	1,5 %	6,9 %				-9 %	-9 %	-29 %	-24 %	-0,4 %
Citycon Oyj	lasku	2,22	2,40	1 979	4 160	-1,5 %	-0,9 %	-3,1 %	-1,0 %	1,98	2,22	2,39	19,7	19,6	12,9	0,8	6,5 %
Technopolis Oyj	nosto	3,10	3,40	492	1 371	0,6 %	1,0 %	-2,2 %	-6,4 %	2,92	3,15	3,48	13,9	14,6	8,9	0,7	7,9 %
Castellum AB	lasku	122,10	130,00	33 358	68 121	-0,3 %	1,2 %	0,9 %	8,5 %	108,72	121,06	133,50	19,5	19,4	13,6	1,1	8,0 %
Fabege AB	lasku	151,50	162,00	25 057	48 098	-0,1 %	1,0 %	2,8 %	19,0 %	123,40	146,50	164,50	30,6	30,4	27,5	1,0	3,7 %
Hufvudstaden AB Class A	nosto	139,40	140,00	30 036	35 528	0,1 %	1,5 %	2,3 %	11,6 %	122,00	137,54	152,40	27,5	27,7	29,0	1,2	4,1 %
Kungsliden AB	lasku	52,10	59,00	11 379	26 782	-0,5 %	-0,2 %	1,0 %	-7,8 %	49,04	55,86	66,55	17,5	17,5	10,8	0,9	8,1 %
									-9,7 %								
Stockmann Oyj Abp Class B	lasku	7,85	8,40	561	1 278	-1,6 %	-1,8 %	7,5 %	23,5 %	5,06	6,64	8,00	11,8	24,5	30,5	0,5	1,7 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-2,0 %	-1,5 %	17,2 %	32,9 %				19 %	88 %	88 %	-88 %	-94 %
Tokmanni Group Oyj	nosto	10,67	11,00	628	734	1,8 %	3,1 %	3,4 %		6,26	8,36	11,13	10,0	12,8	15,2	3,5	22,7 %
Hennes & Mauritz AB Class I	lasku	216,40	255,00	358 158	352 349	-0,5 %	-1,1 %	-5,3 %	-28,8 %	215,40	252,98	305,10	9,8	13,3	17,3	5,3	30,7 %
RNB RETAIL AND BRANDS AB	lasku	13,70		465		0,0 %	-2,8 %	-27,1 %	10,0 %	10,00	12,95	19,50					
Stora Enso Oyj Class R	lasku	11,38	11,30	9 075	11 603	1,8 %	0,2 %	2,2 %	46,8 %	6,84	8,89	11,41	8,1	12,1	14,4	1,4	9,9 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						1,8 %	0,6 %	2,6 %	19,8 %				0 %	-11 %	0 %	-36 %	-6,1 %
Metsa Board Corporation Cl	nosto	6,36	7,00	2 257	2 598	1,0 %	-0,8 %	-0,8 %	13,0 %	4,23	5,62	6,93	8,3	11,9	14,3	1,9	13,5 %
UPM-Kymmene Oyj	lasku	22,31	23,00	11 908	12 605	1,0 %	-0,7 %	-4,2 %	42,3 %	14,85	20,02	24,60	7,9	11,4	13,9	1,4	9,8 %
Holmen AB Class B	nosto	357,60	350,00	30 411	33 353	0,8 %	1,5 %	0,0 %	36,5 %	250,50	307,73	361,50	10,7	15,3	18,2	1,4	7,5 %
International Paper Compa	nosto	53,02	56,50	21 892	31 521	1,3 %	6,8 %	1,5 %	24,6 %	39,24	48,08	58,86	7,7	12,0	13,8	4,3	30,9 %
Norske Skogindustrier ASA	lasku	2,14	2,00	597	6 792	-4,5 %	-4,9 %	-6,1 %	-9,5 %	2,09	2,73	4,37	7,1	21,1			
Sappi Limited	nosto	95,00	102,60	52 849	68 795	0,0 %	-4,8 %	7,7 %	55,5 %	58,74	77,40	100,13	6,7	10,1	12,0	2,2	18,4 %
Technopolis Oyj	nosto	3,10	3,40	492	1 371	0,6 %	1,0 %	-2,2 %	-6,4 %	2,92	3,15	3,48	13,9	14,6	8,9	0,7	7,9 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						1,1 %	0,6 %	-3,2 %	-13,3 %				-38 %	-35 %	-50 %	-27 %	1,9 %
Citycon Oyj	lasku	2,22	2,40	1 979	4 160	-1,5 %	-0,9 %	-3,1 %	-1,0 %	1,98	2,22	2,39	19,7	19,6	12,9	0,8	6,5 %
Sponda Oyj	nosto	4,10	4,50	1 394	3 431	-0,2 %	0,0 %	1,8 %	10,9 %	3,62	4,11	4,80	19,6	19,5	12,2	0,7	6,0 %
Castellum AB	lasku	122,10	130,00	33 358	68 121	-0,3 %	1,2 %	0,9 %	8,5 %	108,72	121,06	133,50	19,5	19,4	13,6	1,1	8,0 %
Fabege AB	lasku	151,50	162,00	25 057	48 098	-0,1 %	1,0 %	2,8 %	19,0 %	123,40	146,50	164,50	30,6	30,4	27,5	1,0	3,7 %
Hufvudstaden AB Class A	nosto	139,40	140,00	30 036	35 528	0,1 %	1,5 %	2,3 %	11,6 %	122,00	137,54	152,40	27,5	27,7	29,0	1,2	4,1 %
Kungsliden AB	lasku	52,10	59,00	11 379	26 782	-0,5 %	-0,2 %	1,0 %	-7,8 %	49,04	55,86	66,55	17,5	17,5	10,8	0,9	8,1 %

OMX HEX 55:n vertailuyhtiöt 10/11



	Suosittelun muutos eilen!	Hinta	Tavoite-hinta	Markkina-arvo	Seuraavan 12kk:n EV	Muutos 1pv%	Muutos 1vko%	Muutos 1kk%	Muutos 1v%	12kk:n alin hinta	12kk:n keskihinta	12kk:n ylin hinta	Seuraavan 12kk:n EV/EBITDA	Seuraavan 12kk:n EV/EBIT	Seuraavan 12kk:n P/E	Seuraavan 12kk:n P/BV	Seuraavan 12kk:n ROE
Telia Company AB	nosto	3,77	4,23	16 297	22 494	0,3 %	0,9 %	-2,7 %	-13,7 %	3,41	3,92	4,47	8,4	12,3	12,1	1,6	13,6 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						0,3 %	0,6 %	0,0 %	-17,0 %				12 %	-22 %	-28 %	-45 %	-5,1 %
DNA Plc	nosto	11,27	12,50	1 491	1 794	-1,6 %	1,0 %	-7,5 %		9,87	11,07	12,28	6,9	15,0	16,2	2,4	15,0 %
Elisa Oyj Class A	nosto!	31,83	33,90	5 326	6 400	0,5 %	0,0 %	-4,0 %	-8,5 %	28,40	32,01	35,45	10,5	16,7	17,4	4,9	28,2 %
TDC A/S	nosto	36,05	40,00	29 273	49 972	0,1 %	0,8 %	-2,1 %	7,9 %	28,80	35,75	40,26	6,0	13,9	13,3	1,4	10,9 %
Tele2 AB Class B	lasku	83,80	79,00	42 572	54 831	0,1 %	-0,5 %	0,6 %	12,9 %	64,51	73,68	85,95	8,7	22,7	24,1	2,4	10,2 %
Telenor ASA	lasku	140,60	140,00	211 105	271 651	0,9 %	0,4 %	-0,9 %	0,9 %	122,50	136,16	150,90	5,8	9,9	13,3	3,9	29,2 %
Tieto Oyj	lasku	25,47	26,50	1 888	1 991	0,7 %	0,1 %	-3,6 %	2,7 %	22,74	25,48	28,47	9,4	12,4	15,2	3,8	24,8 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						0,2 %	-0,6 %	-4,5 %	-22,3 %				26 %	16 %	1 %	47 %	8,4 %
Digia Oyj	lasku	2,79	3,20	58	65	0,4 %	-0,4 %	-3,5 %	-4,8 %	2,76	3,16	7,40	1,2	9,8	12,1	1,6	13,4 %
Atos SE	lasku!	116,60	120,00	12 232	11 027	2,7 %	1,6 %	4,6 %	55,9 %	70,81	93,83	117,00	6,7	8,9	14,3	2,4	16,9 %
Cap Gemini SA	nosto	88,49	100,00	14 968	15 640	0,6 %	2,4 %	4,5 %	10,8 %	71,10	81,65	89,80	8,5	10,0	14,7	1,9	12,7 %
HiQ International AB	lasku	62,25	57,13	3 418	3 231	-1,6 %	-0,8 %	-2,1 %	38,5 %	44,10	54,89	68,25	13,3	14,0	19,1	4,3	22,7 %
Tikkurila Oyj	lasku	18,45	19,00	814	861	0,3 %	-3,0 %	-4,4 %	19,8 %	14,61	17,81	19,76	10,6	13,6	16,9	3,6	21,6 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-1,5 %	-4,9 %	-5,7 %	6,3 %				-2 %	-1 %	-14 %	-27 %	-2,4 %
Akzo Nobel N.V.	nosto	78,40	80,50	19 771	20 700	-0,2 %	-1,2 %	4,4 %	21,1 %	52,58	62,29	79,97	9,2	13,0	18,0	2,8	15,5 %
H.B. Fuller Company	nosto	50,73	55,00	2 563	3 029	1,3 %	1,9 %	-4,1 %	11,3 %	41,52	47,24	54,32	9,9	13,4	18,3	2,4	13,3 %
Sherwin-Williams Company	nosto!	324,02	339,50	30 179	29 941	4,0 %	5,1 %	3,8 %	8,0 %	239,48	288,49	325,51	13,3	14,7	22,7	9,8	43,1 %
Tokmanni Group Oyj	nosto	10,67	11,00	628	734	1,8 %	3,1 %	3,4 %		6,26	8,36	11,13	10,0	12,8	15,2	3,5	22,7 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						1,5 %	2,0 %	-0,7 %	n.a.				-21 %	-23 %	-29 %	1 %	5,7 %
Kesko Oyj Class B	nosto	43,39	47,00	4 335	4 432	0,6 %	2,0 %	1,1 %	19,4 %	34,16	41,79	48,59	8,9	12,8	17,0	2,1	12,2 %
Stockmann Oyj Abp Class B	lasku	7,85	8,40	561	1 278	-1,6 %	-1,8 %	7,5 %	23,5 %	5,06	6,64	8,00	11,8	24,5	30,5	0,5	1,7 %
Verkkokauppa.com Oy		7,57	8,45	341	304	0,3 %	0,3 %	0,9 %	-0,3 %	6,10	6,93	7,87	16,8	17,9	25,6	7,5	29,3 %
B&M European Value Retail	nosto	3,28	3,50	3 280	3 629	0,0 %	1,3 %	8,0 %	15,0 %	2,18	2,76	3,33	13,9	15,7	20,0	3,6	18,2 %
Europris ASA	nosto	39,60	44,00	6 612	7 580	0,3 %	-0,3 %	1,8 %	3,4 %	32,00	37,61	42,70	10,5	11,8	14,6	3,5	24,3 %
XXL ASA		101,00	119,50	13 990	15 364	2,5 %	4,7 %	4,9 %	8,6 %	88,50	99,47	113,00	14,7	17,1	20,8	3,4	16,5 %
UPM-Kymmene Oyj	lasku	22,31	23,00	11 908	12 605	1,0 %	-0,7 %	-4,2 %	42,3 %	14,85	20,02	24,60	7,9	11,4	13,9	1,4	9,8 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						1,0 %	-0,3 %	-5,0 %	14,5 %				-3 %	-18 %	-5 %	-39 %	-6,2 %
Metsa Board Corporation Cl	nosto	6,36	7,00	2 257	2 598	1,0 %	-0,8 %	-0,8 %	13,0 %	4,23	5,62	6,93	8,3	11,9	14,3	1,9	13,5 %
Stora Enso Oyj Class R	lasku	11,38	11,30	9 075	11 603	1,8 %	0,2 %	2,2 %	46,8 %	6,84	8,89	11,41	8,1	12,1	14,4	1,4	9,9 %
Holmen AB Class B	nosto	357,60	350,00	30 411	33 353	0,8 %	1,5 %	0,0 %	36,5 %	250,50	307,73	361,50	10,7	15,3	18,2	1,4	7,5 %

OMX HEX 55:n vertailuyhtiöt 11/11



	Suosittelun muutos eilen!	Hinta	Tavoite-hinta	Markkina-arvo	Seuraavan 12kk:n EV	Muutos 1pv%	Muutos 1vko%	Muutos 1kk%	Muutos 1v%	12kk:n alin hinta	12kk:n keskihinta	12kk:n ylin hinta	Seuraavan 12kk:n EV/EBITDA	Seuraavan 12kk:n EV/EBIT	Seuraavan 12kk:n P/E	Seuraavan 12kk:n P/BV	Seuraavan 12kk:n ROE
International Paper Compa	nosto	53,02	56,50	21 892	31 521	1,3 %	6,8 %	1,5 %	24,6 %	39,24	48,08	58,86	7,7	12,0	13,8	4,3	30,9 %
Norske Skogindustrier ASA	lasku	2,14	2,00	597	6 792	-4,5 %	-4,9 %	-6,1 %	-9,5 %	2,09	2,73	4,37	7,1	21,1			
Sappi Limited	nosto	95,00	102,60	52 849	68 795	0,0 %	-4,8 %	7,7 %	55,5 %	58,74	77,40	100,13	6,7	10,1	12,0	2,2	18,4 %
Uponor Oyj Class A	nosto	17,00	19,00	1 245	1 358	1,6 %	1,1 %	0,2 %	25,9 %	13,00	15,66	17,35	8,6	11,8	18,1	4,1	22,5 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						1,2 %	1,0 %	1,6 %	5,9 %				-55 %	-47 %	-28 %	-54 %	-12,4 %
Geberit AG	lasku	429,20	430,00	15 898	16 269	0,4 %	0,1 %	-1,4 %	20,0 %	348,70	404,99	442,40	19,0	22,2	25,2	8,8	35,0 %
Valmet Corp	nosto	16,45	15,00	2 465	2 424	0,9 %	0,8 %	10,0 %	63,0 %	9,94	13,17	16,54	8,3	11,4	17,0	2,5	14,9 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						0,0 %	-0,5 %	11,6 %	49,8 %				19 %	24 %	2 %	-22 %	-29 %
ANDRITZ AG	lasku	48,37	55,00	5 030	3 957	0,1 %	-1,3 %	-2,2 %	-2,7 %	40,01	47,16	51,50	7,0	9,2	15,5	3,3	21,1 %
Kadant Inc.	nosto	59,95	72,00	659		1,6 %	3,9 %	-1,2 %	29,0 %	45,06	55,70	64,75			17,7		
Wartsila Oyj Abp	nosto	53,20	48,00	10 493	10 412	2,7 %	1,0 %	10,6 %	28,8 %	33,90	41,47	53,35	13,8	16,3	21,7	4,1	19,1 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						2,0 %	0,4 %	11,1 %	19,0 %				-11 %	-41 %	-36 %	24 %	8,2 %
Caterpillar Inc.	nosto	94,66	100,00	55 517	82 016	1,3 %	1,7 %	-0,8 %	18,7 %	69,04	86,42	99,46	15,1	27,3	26,6	4,1	15,6 %
MAN SE	lasku	96,49	90,29	14 182	18 862	0,1 %	-0,3 %	-0,3 %	0,8 %	90,28	94,47	97,99	15,9	27,7	40,9	2,5	6,2 %
YIT Oyj	nosto	6,81	7,40	866	1 414	1,6 %	-1,0 %	3,3 %	21,5 %	5,26	6,80	8,09	11,6	12,9	13,7	1,4	10,2 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						2,1 %	-0,7 %	1,6 %	-5,5 %				31 %	20 %	2 %	-52 %	-11,2 %
Lehto Group PLC	nosto	12,50	13,00	728	669	0,1 %	0,4 %	0,2 %		5,52	9,07	12,95	11,3	11,9	16,3	4,7	28,8 %
Lemminkäinen Corporation	lasku	18,32	21,00	425	534	-0,2 %	-1,7 %	-1,5 %	30,8 %	12,80	16,34	20,79	5,6	9,0	12,3	1,3	10,7 %
SRV Yhtiöt Oyj	nosto	4,61	5,10	279	552	0,0 %	1,1 %	-2,1 %	35,6 %	3,15	4,44	5,68	11,0	12,0	10,5	0,9	8,4 %
JMAB	lasku!	307,00	297,50	22 428	22 298	-2,3 %	-1,3 %	8,9 %	42,0 %	197,00	246,07	317,70	9,8	9,8	12,7	3,6	28,4 %
Peab AB Class B	lasku	90,50	82,50	26 793	27 853	-0,4 %	0,2 %	4,4 %	32,7 %	58,10	73,31	91,85	8,6	11,8	14,8	2,6	17,6 %
NCC AB Class B	lasku	227,40	217,50	24 647	24 183	0,2 %	0,4 %	3,3 %	20,4 %	178,00	211,78	309,50	8,7	11,8	15,9	3,8	24,1 %
Veidekke ASA	lasku	114,50	140,00	15 309	14 370	-0,4 %	-1,3 %	-1,7 %	0,4 %	94,00	116,24	129,00	6,9	8,9	11,5	3,6	31,7 %
nosto kpl 142		1,29	nostot / laskut -suhdeluku														
lasku kpl 110					Mediaani:	0,3 %	0,2 %	-0,3 %	14,1 %				9,8	13,4	16,4	2,4	13,6 %

Osakkeiden arvostustaulukot 1/4



Suosittelun muutos	Tavoite	Potentiaali	12kk:n	12kk:n	5 vuoden	5 vuoden	P/E	P/E	2016E EV	2017E EV	P/BV	P/BV	ROE	ROE	Osinko	
eilen!	Hinta	hintaa	alin hinta	ylin hinta	alin hinta	ylin hinta	2016E	2017E	/ EBITDA	/ EBITDA	2016E	2017E	2016E	2017E	tuotto 2016E	
Affecto Oyj nosto	2,90	2,90	0,0 %	2,60	3,14	2,42	4,80	13,2	11,2	9,1	7,4	0,9	8,4 %		5,5 %	
Ahlstrom Oyj lasku	13,62	14,00	2,8 %	7,00	15,79	6,51	15,79	18,2	14,4	7,0	6,0	2,0	1,9	11,2 %	13,1 %	3,6 %
Aktia Bank plc Class A lasku	8,90	9,75	9,6 %	7,70	10,95	4,34	12,07	12,0	12,6			1,0	1,0	8,0 %	7,6 %	6,7 %
Alandsbanken Abp Class A lasku	13,60		n.a.	12,62	15,49	6,95	17,58									
Alma Media Oyj lasku	4,91	5,50	12,0 %	3,23	5,50	2,49	5,50	16,4	14,1	9,7	7,7	3,4	3,1	20,8 %	21,6 %	3,3 %
Amer Sports Oyj Class A nosto	21,78	28,00	28,6 %	20,54	28,33	8,39	28,33	18,5	16,8	13,3	10,6	2,6	2,4	13,9 %	14,2 %	2,8 %
Apetit Oyj lasku	13,50	12,75	-5,6 %	11,64	14,50	11,64	21,63	71,1	20,6			0,7	0,7	1,0 %	3,4 %	5,2 %
Asiakastieto Group nosto	18,20	20,00	9,9 %	15,38	22,00	13,15	22,00	18,9	17,6	15,4	13,8	3,5	3,4	18,6 %	19,4 %	4,9 %
Aspo Plc lasku	8,60	9,50	10,5 %	5,99	9,20	5,18	9,20	17,9	13,6	11,0	9,9	2,4	2,3	13,1 %	17,0 %	4,9 %
Atria Oyj Class A lasku	11,12	9,50	-14,6 %	8,23	12,61	4,76	12,61	17,7	13,1	6,9	6,1	0,8	0,7	4,3 %	5,7 %	4,1 %
Basware Oyj nosto	32,64	40,50	24,1 %	31,74	40,90	16,75	47,80				1 903,0	3,5	3,8	-5,2 %	-7,6 %	0,0 %
CapMan Oyj Class A lasku	1,55	1,50	-3,2 %	0,92	1,64	0,78	1,64	17,6	14,5	14,8	11,8	1,7	1,7	9,9 %	11,6 %	5,3 %
Cargotec Oyj Class A nosto	50,30	50,00	-0,6 %	29,11	50,35	15,65	50,35	18,3	17,8	11,8	10,7	2,3	2,2	12,7 %	12,1 %	1,9 %
Caverion Oyj lasku	7,38	7,70	4,3 %	5,50	8,74	3,00	9,69		28,4		13,5	5,0	4,3	-6,4 %	15,0 %	0,0 %
Citycon Oyj lasku	2,22	2,40	7,9 %	1,98	2,39	1,75	3,02	13,1	13,1	21,4	19,9	0,9	0,9	6,5 %	6,5 %	5,8 %
Componenta Oyj lasku	0,15		n.a.	0,10	0,60	0,10	3,58									
Comptel Oyj lasku	3,05	3,04	-0,3 %	1,41	3,10	0,37	3,10	32,7	38,1	15,4	17,1	7,5	6,7	23,0 %	17,5 %	0,8 %
Consti Yhtiöt Oyj lasku	14,75	16,35	10,8 %	10,06	17,48	8,90	17,48	14,0	12,0	9,8	8,2	3,8	3,2	27,0 %	26,9 %	3,7 %
Cramo Oyj nosto	22,50	25,00	11,1 %	17,05	25,52	7,20	25,52	13,3	11,8	6,6	6,0	1,9	1,8	14,5 %	14,9 %	3,3 %
Detection Technology nosto	16,96	17,25	1,7 %	6,90	16,98	4,25	16,98	20,2	23,3	10,4	13,6	7,4	6,2	36,4 %	26,7 %	1,5 %
Digia Oyj lasku	2,79	3,20	14,7 %	2,76	7,40	2,28	7,47	14,5	13,1	1,1	1,3	1,8	1,7	12,2 %	12,7 %	2,9 %
DNA Plc nosto	11,27	12,50	10,9 %	9,87	12,28	9,87	12,28	19,8	16,8	6,7	7,0	2,5	2,5	12,6 %	14,6 %	4,9 %
Efore Oyj Class A lasku	0,63	0,50	-20,0 %	0,45	0,83	0,45	0,96					4,3	4,6	-85,0 %	-7,2 %	0,0 %
Elecster Oyj Class A lasku	14,78		n.a.	8,99	15,71	4,00	15,71									
Bittium Corporation nosto	6,35	6,30	-0,8 %	5,16	7,40	0,56	7,80	65,0		14,9	21,0	1,7	1,9	2,7 %	-0,7 %	4,7 %
Elisa Oyj Class A nosto!	31,83	33,90	6,5 %	28,40	35,45	13,37	35,99	19,6	17,7	11,2	10,6	5,2	5,0	26,6 %	28,1 %	4,7 %
eQ Oyj lasku	7,46	7,65	2,5 %	5,40	8,73	1,49	8,73	21,4	17,5	16,8	12,9	4,2	4,5	19,9 %	25,5 %	6,7 %
Etteplan Oyj nosto	6,95	7,40	6,5 %	4,09	7,68	2,21	7,68	18,1	17,0	10,5	10,3	3,2	2,9	17,5 %	17,1 %	2,3 %
Exel Composites Oyj nosto	4,96	5,35	7,9 %	4,71	6,31	4,71	9,85	270,7	18,4	16,3	8,8	2,2	2,0	0,8 %	11,1 %	2,0 %
Finnair Oyj nosto	4,68	4,55	-2,8 %	3,80	5,63	1,67	5,92	29,7	11,4	2,7	2,6	0,7	0,6	2,4 %	5,7 %	2,1 %

Osakkeiden arvostustaulukot 2/4



Suosittelun	muutos		Tavoite	Potentiaali	12kk:n	12kk:n	5 vuoden	5 vuoden	P/E	P/E	2016E EV	2017E EV	P/BV	P/BV	ROE	ROE	Osinko
muutos	eilen!	Hinta	hintaa	%	alin hinta	ylin hinta	alin hinta	ylin hinta	2016E	2017E	/ EBITDA	/ EBITDA	2016E	2017E	2016E	2017E	tuotto
Fiskars Oyj Abp	nosto	19,24	20,00	4,0 %	15,00	20,80	13,60	22,30	22,1	20,6	13,3	13,2	1,3	1,3	5,8 %	6,4 %	5,5 %
Fortum Oyj	nosto	12,79	13,40	4,8 %	12,47	15,74	10,99	21,59	22,4	18,3	12,7	10,6	0,8	0,9	3,8 %	4,7 %	8,6 %
F-Secure Oyj	lasku	3,50	3,65	4,3 %	2,38	3,66	1,32	3,84	35,0	56,3	16,4	25,9	7,1	7,3	20,4 %	12,9 %	3,4 %
Glaston Oyj	lasku	0,39	0,42	6,6 %	0,33	0,45	0,22	0,60	39,4	19,7			2,1	1,9	5,4 %	9,8 %	0,0 %
HKScan Oyj Class A	lasku	3,41	2,60	-23,8 %	2,89	3,61	2,89	6,26		42,6	4,6	5,1	0,5	0,5	-0,4 %	1,1 %	4,7 %
Honkarakenne Oyj C	lasku	2,48		n.a.	1,20	3,51	1,20	3,51			13,6	8,2					0,0 %
Huhtamaki Oyj	lasku	33,45	38,00	13,6 %	32,26	42,33	10,23	42,33	18,3	16,7	11,8	10,3	3,1	2,7	16,7 %	16,4 %	2,2 %
Ilkka-Yhtymä Oyj	nosto	2,93	3,50	19,5 %	1,87	3,10	1,83	6,50	12,2	7,7	11,0	7,8	24,4	15,4	200,0 %	200,0 %	4,1 %
Innofactor Plc	nosto	1,38	1,50	8,7 %	0,75	1,41	0,38	1,83	17,3	13,8	10,8	9,3		1,7		12,3 %	0,0 %
Kemira Oyj	lasku	12,01	12,00	-0,1 %	9,92	12,55	8,00	13,02	16,6	15,4	8,3	8,0	1,6	1,5	9,4 %	9,8 %	4,4 %
Keskisuomalainen C	nosto	9,83		n.a.	7,05	9,85	7,05	16,76									
Kesko Oyj Class B	nosto	43,39	47,00	8,3 %	34,16	48,59	18,08	48,59	20,3	17,5	11,4	9,0	2,1	2,1	10,5 %	11,9 %	4,6 %
Kone Oyj Class B	lasku	43,61	42,50	-2,5 %	38,52	47,89	20,52	47,89	21,9	22,7	14,8	15,3	8,1	7,6	36,9 %	33,4 %	3,6 %
Konecranes Oyj	lasku	33,00	33,00	0,0 %	19,14	37,34	17,50	37,34	20,8	21,3	11,7	10,8	4,4	2,9	21,0 %	13,7 %	3,2 %
Kotipizza Group Oyj	lasku	12,10	13,25	9,5 %	6,55	12,30	4,73	12,30	20,8	16,2	12,6	11,5	2,5	2,4	12,1 %	14,7 %	4,1 %
Lassila & Tikanoja C	lasku	18,45	19,00	3,0 %	14,37	20,89	8,59	20,89	17,4	17,2	8,8	8,1	3,2	3,1	18,3 %	18,1 %	5,0 %
Lehto Group PLC	nosto	12,50	13,00	4,0 %	5,52	12,95	5,52	12,95	22,8	17,0	12,7	11,9	6,3	5,0	27,7 %	29,4 %	1,8 %
Lemminkäinen Corp	lasku	18,32	21,00	14,6 %	12,80	20,79	9,50	20,79	14,7	12,9	5,4	5,6	1,4	1,3	9,7 %	10,4 %	3,6 %
Mari Mekko Oyj	nosto	10,14	9,20	-9,3 %	7,00	10,89	6,06	17,15	20,3	17,5	8,4	7,9	2,9	2,7	14,3 %	15,7 %	3,9 %
Martela Oyj Class A	nosto	12,80	14,00	9,4 %	5,23	14,00	2,75	14,00	13,2	11,5	5,3	6,1	1,9	1,7	14,3 %	14,9 %	4,3 %
Metso Oyj	nosto	27,90	27,50	-1,4 %	19,80	29,59	17,31	35,10	26,3	21,6	13,9	12,2	2,9	2,9	11,1 %	13,3 %	3,8 %
Metsä Board Corpor	nosto	6,36	7,00	10,1 %	4,23	6,93	1,62	7,15	24,0	15,3	12,5	8,8	2,1	2,0	8,9 %	13,0 %	3,0 %
Ahlstrom-Munksjö C	nosto	14,03	16,10	14,8 %	9,04	16,38	4,54	16,38	14,5	12,8	7,5	7,2	1,6	1,5	11,3 %	11,7 %	3,2 %
Neste Corporation	lasku!	37,99	34,40	-9,4 %	26,55	40,95	7,11	40,95	12,3	14,5	7,4	8,2	2,6	2,4	21,2 %	16,4 %	3,4 %
Nixu OY	lasku	8,75	7,80	-10,9 %	4,51	9,70	3,95	9,70	218,8	29,8			6,4	5,8	2,9 %	19,4 %	0,0 %
Nokia Oyj	lasku	4,90	5,40	10,1 %	3,66	5,54	1,33	7,87	22,3	22,3	7,8	9,7	1,4	1,5	6,3 %	6,6 %	3,5 %
Nokian Renkaat Oyj	lasku	38,12	38,00	-0,3 %	29,93	39,43	18,82	39,43	20,5	18,9	11,5	11,1	3,5	3,4	17,2 %	17,8 %	4,0 %
Nordea Bank AB shs	nosto	10,67	11,47	7,5 %	7,00	11,70	5,63	12,43	12,3	12,6			1,3	1,3	10,9 %	10,4 %	6,1 %
Nurminen Logistics	lasku	1,08		n.a.	0,54	1,17	0,54	2,20									
Olvi Oyj Class A	lasku	27,95	27,50	-1,6 %	24,26	28,95	17,20	29,90	17,7	16,8	9,9	9,6	2,9	2,6	16,2 %	15,6 %	2,7 %

Osakkeiden arvostustaulukot 3/4



Suosittelun	muutos		Tavoite	Potentiaali	12kk:n	12kk:n	5 vuoden	5 vuoden	P/E	P/E	2016E EV	2017E EV	P/BV	P/BV	ROE	ROE	Osinko
muutos	eilen!	Hinta	hintaa	%	alin hinta	ylin hinta	alin hinta	ylin hinta	2016E	2017E	/ EBITDA	/ EBITDA	2016E	2017E	2016E	2017E	tuotto
Orava Residential R	lasku	4,37	4,60	5,3 %	4,25	9,29	4,25	15,88	25,7	9,3			0,4	0,4	1,5 %	4,5 %	2,7 %
Oriola Corp Class B	lasku	4,03	4,40	9,2 %	3,74	4,61	1,60	4,65	16,1	16,1	9,4	8,8	3,6	3,3	22,1 %	20,2 %	3,5 %
Orion Oyj Class B	lasku	49,74	40,00	-19,6 %	29,52	51,95	13,31	51,95	28,6	30,3	16,6	20,7	10,8	10,6	37,9 %	35,0 %	3,1 %
Outokumpu Oyj	nosto	9,20	10,50	14,2 %	3,23	10,45	1,98	11,34	26,7	9,8	16,0	5,9	1,6	1,4	5,9 %	14,2 %	1,1 %
Outotec Oyj	nosto	6,27	5,50	-12,3 %	3,22	6,33	2,49	13,03	n.m.	45,2		13,2	2,4	2,3	-7,7 %	5,2 %	0,0 %
Panostaja Oyj	nosto	0,84	0,92	9,5 %	0,81	0,98	0,66	1,04	12,4	36,6	6,0	5,2	1,1	1,1	8,6 %	3,1 %	4,8 %
Pihlajalinna Plc	nosto	16,90	20,00	18,3 %	14,60	18,85	11,38	19,85	36,6	26,0	14,5	10,7	3,6	3,2	9,7 %	12,4 %	0,9 %
PKC Group Oyj	nosto	23,55	23,55	0,0 %	14,05	23,69	10,65	26,33		30,5	4,3	6,2	4,1	3,8		12,5 %	3,0 %
Ponsse Oyj	nosto	21,84	23,00	5,3 %	19,80	28,40	5,50	28,40	13,4	14,6	10,3	9,0	4,1	3,5	30,5 %	24,0 %	2,7 %
Poyry Oyj	lasku	3,22	2,60	-19,3 %	2,80	3,70	2,60	6,68		53,7	26,0	16,1	1,6	1,6	-0,5 %	3,1 %	0,0 %
QPR Software Oyj	lasku	1,46		n.a.	0,95	1,70	0,79	1,99									
Qt Group Plc	nosto	7,00	7,28	4,0 %	3,76	7,58	3,76	7,58	281,8		1 791,1	n.m.	17,8	10,0	6,3 %	-21,5 %	0,0 %
Raisio Oyj Class V	nosto	3,45	3,80	10,1 %	3,23	4,40	2,12	5,04	13,8	15,0	10,1	9,7	1,7	1,7	12,6 %	11,4 %	4,9 %
Ramirent Oyj	lasku	7,88	8,00	1,5 %	6,01	8,45	5,05	10,25	39,4	16,4	6,8	6,4	2,8	2,8	7,2 %	17,1 %	5,1 %
Rapala VMC Oyj	nosto	4,20	4,50	7,1 %	4,02	4,90	3,90	6,00		18,3	18,3	9,8	1,3	1,2	-2,4 %	6,8 %	2,4 %
Raute Oyj Class A	lasku	20,50	20,00	-2,4 %	12,06	24,15	6,88	24,15	12,8	11,1			2,5	2,5	19,6 %	22,8 %	4,9 %
Restamax Oyj	lasku	7,26	6,75	-7,0 %	4,55	7,54	3,42	7,54	20,7	16,6	6,8	7,0	2,8	2,6	13,4 %	15,8 %	4,1 %
Revenio Group Oyj	lasku	36,94	37,50	1,5 %	22,20	37,98	3,30	37,98	52,8	38,5		28,1	18,7	16,8	35,4 %	43,7 %	2,0 %
Robit PLC	nosto	10,35		n.a.	5,45	10,55	5,10	10,55	25,9	20,3	15,8	13,0	3,2	2,9	12,2 %	14,3 %	1,0 %
Sampo Oyj Class A	nosto	45,26	45,50	0,5 %	34,42	45,55	17,91	49,40	15,4	16,5	14,3	15,7	2,1	2,1	13,8 %	12,7 %	5,1 %
Sanoma Oyj	nosto	8,18	8,50	3,9 %	4,12	9,39	3,13	9,39	15,4	12,6	4,5	5,0	1,9	2,6	12,1 %	20,9 %	2,4 %
Scanfil Oyj		3,56	3,80	6,7 %	2,86	3,85	0,59	4,06		10,9			2,0	1,8	0,0 %	16,8 %	2,5 %
Siili Solutions Oy	nosto	9,83	10,50	6,8 %	6,85	10,15	2,37	10,15	20,6	16,0			3,8	3,4	18,3 %	21,1 %	
Solteq Oyj	lasku	1,65	1,60	-3,0 %	1,54	1,92	1,00	1,97	20,6	18,3			1,4	1,4	6,7 %	7,4 %	3,0 %
Sponda Oyj	nosto	4,10	4,50	9,6 %	3,62	4,80	2,72	4,80	11,8	12,3	20,0	20,0	0,8	0,7	6,4 %	6,0 %	4,9 %
SRV Yhtiot Oyj	nosto	4,61	5,10	10,6 %	3,15	5,68	2,28	5,68	24,3	11,0	17,4	11,5	0,9	0,9	3,9 %	8,2 %	2,2 %
SSH Communicatior	nosto	2,12		n.a.	1,86	4,39	0,46	6,32									
SSAB AB Class B	lasku	3,03	3,85	27,0 %	1,61	3,54	1,18	4,83	27,9	18,9	10,1	7,6	0,6	0,5	2,0 %	2,9 %	0,0 %
Stockmann Oyj Abp	lasku	7,85	8,40	7,0 %	5,06	8,00	5,06	17,40		40,2	16,0	12,4	0,5	0,5	-2,3 %	1,3 %	0,0 %
Stora Enso Oyj Clas	lasku	11,38	11,30	-0,7 %	6,84	11,41	4,14	11,41	17,5	15,0	7,9	8,3	1,5	1,5	8,8 %	9,8 %	3,3 %

Osakkeiden arvostustaulukot 4/4



Suosittelun muutos	Tavoite	Potentiaali	12kk:n	12kk:n	5 vuoden	5 vuoden	P/E	P/E	2016E EV	2017E EV	P/BV	P/BV	ROE	ROE	Osinko			
eilen!	Hinta	hintaa	%	alin hinta	ylin hinta	alin hinta	ylin hinta	2016E	2017E	/ EBITDA	/ EBITDA	2016E	2017E	2016E	2017E	tuotto 2016E		
Suomen Hoivatilat C	nosto	7,58	8,10	6,9 %	3,50	9,12	3,50	9,12	50,5	8,9			1,5	17,3 %	1,3 %			
Suominen Yhtymä Oyj	lasku!	4,63	4,68	1,0 %	3,49	4,79	1,65	6,65	15,4	16,8	6,5	6,4	1,8	1,6	11,4 %	9,8 %	2,4 %	
Taaleri Plc	nosto	7,88	9,00	14,2 %	7,78	9,50	2,90	9,50	17,5	14,1		2,4	2,1	13,6 %	15,2 %	2,8 %		
Talenom Oyj	nosto	9,93	10,50	5,7 %	5,04	10,27	4,61	10,27	99,3	19,8	8,9	9,6			27,7 %	2,0 %		
Technopolis Oyj	nosto	3,10	3,40	9,7 %	2,92	3,48	2,30	4,24	7,8	9,0	14,3	14,1	0,7	0,7	9,6 %	7,8 %	3,9 %	
Teleste Oyj	nosto	8,64	9,00	4,2 %	7,85	10,24	3,62	10,24	13,3	14,4	9,2	9,5	1,9	1,7	13,9 %	12,0 %	2,9 %	
Telia Company AB	nosto	3,77	4,23	12,3 %	3,41	4,47	3,41	6,22	11,8	12,3	8,2	8,5	1,7	1,7	14,7 %	13,5 %	5,5 %	
Tieto Oyj	lasku	25,47	26,50	4,0 %	22,74	28,47	11,72	28,47	16,1	15,4	10,4	9,6	3,8	3,8	23,8 %	24,7 %	5,4 %	
Tikkurila Oyj	lasku	18,45	19,00	3,0 %	14,61	19,76	12,91	20,90	18,3	17,2	12,5	10,8	3,9	3,7	21,4 %	21,5 %	4,3 %	
Tokmanni Group Oyj	nosto	10,67	11,00	3,1 %	6,26	11,13	6,26	11,13	22,1	15,9	9,6	10,4	3,8	3,6	17,1 %	22,3 %	4,8 %	
Tulikivi Oyj Class A	lasku	0,25		n.a.	0,15	0,29	0,12	0,72										
United Bankers Oyj	lasku	34,90	34,00	-2,6 %	34,06	40,00	33,00	50,50	218,1	18,2			3,7	3,3	1,7 %	18,4 %	2,9 %	
UPM-Kymmene Oyj	lasku	22,31	23,00	3,1 %	14,85	24,60	7,30	24,60	13,5	13,8	8,3	7,9	1,4	1,4	10,7 %	10,0 %	4,3 %	
Uponor Oyj Class A	nosto	17,00	19,00	11,8 %	13,00	17,35	6,77	17,35	21,4	18,9	10,4	9,0	4,7	4,3	22,1 %	22,5 %	2,7 %	
Vaisala Oyj Class A	lasku	35,99	35,00	-2,8 %	23,30	37,00	14,48	37,00	22,9	21,4	11,7	11,3	3,6	3,4	15,7 %	15,7 %	2,8 %	
Valmet Corp	nosto	16,45	15,00	-8,8 %	9,94	16,54	6,00	16,54	22,8	17,9	8,8	8,6	2,8	2,6	12,3 %	15 %	2,6 %	
Verkkokauppa.com	nosto	7,57	8,45	11,6 %	6,10	7,87	3,35	8,20	34,4	27,5	21,5	18,0	8,8	7,9	25,6 %	28,6 %	2,2 %	
Viking Line Abp		20,90		n.a.	19,60	22,85	13,50	26,01										
Vincit Group Plc	lasku	7,10	6,10	-14,1 %	5,65	8,00	5,65	8,00		18,9				5,8		30,5 %		
Wartsila Oyj Abp	nosto	53,20	48,00	-9,8 %	33,90	53,35	23,30	53,35	26,0	22,6	12,1	14,3	4,6	4,3	17,6 %	18,9 %	2,4 %	
Wulff Group Plc	lasku	1,62		n.a.	1,18	1,72	0,94	2,10										
YIT Oyj	nosto	6,81	7,40	8,7 %	5,26	8,09	4,17	17,88	23,9	15,7	23,0	12,5	1,5	1,4	6,3 %	9,1 %	3,2 %	
									P/E	P/E	EV/EBITDA	EV/EBITDA	P/BV	P/BV	ROE%	ROE%	Osinko	
		n / I -suhdeluku		Potentiaali%	Suositusten nostot ja laskut:			2016E	2017E	2016E	2017E	2016E	2017E	2016E	2017E	2016E	2017E	2016E
OMX HEX:	0,9		4,0 %	nosto kpl	58	lasku kpl	63	20,0	16,7	11,0	9,7	2,4	2,3	11,4 %	13,9 %	3,1 %		
OMX HEX 25:	1,5		3,1 %	nosto kpl	15	lasku kpl	10	20,4	17,5	11,8	10,6	2,4	2,3	12,7 %	13,5 %	3,4 %		
FIM TOP-5	100%		11,1 %	nosto kpl	5	lasku kpl	0	13,3	12,6	10,7	9,5	1,9	1,8	13,9 %	13,5 %	5,1 %		
FIM TOP-10	100%		8,6 %	nosto kpl	10	lasku kpl	0	14,6	13,8	10,1	10,4	1,8	1,7	13,9 %	13,1 %	4,3 %		
FIM BOTTOM-5	0,7		7,0 %	nosto kpl	2	lasku kpl	3	27,9	34,3	13,0	13,2	2,4	2,3	-5,2 %	2,9 %	0,0 %		
FIM BOTTOM-10	1,0		1,8 %	nosto kpl	5	lasku kpl	5	24,6	21,6	12,7	12,3	2,6	2,5	2,9 %	7,5 %	1,3 %		

Osakkeiden estimaattitaulukot 1/4



	1Q17 pvm	1Q17E Liikevaihto	1Q17E EBIT	1Q17E Pretax	1Q17E EPS	Liikevaihto 2016	Liikevaihto 2017E	EBIT 2016	EBIT 2017E	PTP 2016	PTP 2017E	EPS 2016	EPS 2017E	Osinko 2016	Osinko- tuotto 2016E
Affecto Oyj	9.5.					112,5	116,5	6,0	7,6		6,6	0,22	0,24	0,16	5,5 %
Ahlstrom Oyj	26.4.	271,1	17,4	14,0	0,24	1 086	1 108	70,9	82,5	56,3	68,3	0,61	0,82	0,49	3,6 %
Aktia Bank plc Class		47,8	11,5	11,5		211,3	208,0			61,2	59,0	0,74	0,71	0,60	6,7 %
Alandsbanken Abp (	25.4.														
Alma Media Oyj	28.4.	88,0	8,3	8,0	0,07	353,3	358,4	35,2	42,6	28,6	41,6	0,21	0,35	0,16	3,3 %
Amer Sports Oyj Cla	27.4.	653,0	40,0	27,4	0,20	2 622	2 779	205,0	237,0	173,0	200,0	1,08	1,24	0,62	2,8 %
Apetit Oyj	5.5.	87,9	-0,1	0,1	0,01	386,5	406,0	1,5	5,7	0,7	5,1	0,19	0,79	0,70	5,2 %
Asiakastieto Group	5.5.	13,0	5,0	5,0	0,26	49,1	53,8	19,0	20,9	18,5	19,4	0,99	1,04	0,90	4,9 %
Aspo Plc	9.5.	110,4	4,5	3,6	0,10	457,4	485,0	20,4	25,0	17,4	22,7	0,48	0,63	0,42	4,9 %
Atria Oyj Class A	27.4.	330,0	1,0	-1,0	-0,04	1 352	1 406	31,8	38,0	26,0	31,0	0,65	0,85	0,46	4,1 %
Basware Oyj	21.4.	36,2	-3,8	-4,8	-0,20	148,6	153,1	-10,2	-9,0	-16,3	-11,0	-1,00	-0,78	0,00	0,0 %
CapMan Oyj Class E	4.5.	6,7	10,5	9,9	0,05	28,6	31,2	15,0	21,9	11,8	20,2	0,13	0,11	0,08	5,3 %
Cargotec Oyj Class I	26.4.	795,5	53,5	47,0	0,55	3 514	3 425	250,0	261,8	169,2	240,2	1,95	2,78	0,95	1,9 %
Caverion Oyj	28.4.	542,1	6,1	2,7	0,04	2 364	2 335	-27,4	46,1	-43,5	42,1	-0,25	0,26	0,00	0,0 %
Citycon Oyj	20.4.	86,5	50,6	38,1	0,04	331,9	347,1	199,0	209,5	149,0	157,9	0,18	0,17	0,13	5,8 %
Componenta Oyj						404,1							-1,64		
Comptel Oyj	27.4.	24,2	2,0	1,8	0,01	100,0	109,9	11,0	13,3	11,0	13,0	0,11	0,08	0,03	0,8 %
Consti Yhtiot Oyj	4.5.	53,3	0,7	0,2	0,03	261,6	286,0	11,0	13,7	10,0	12,0	1,05	1,23	0,54	3,7 %
Cramo Oyj	28.4.	162,5	14,2	10,0	0,18	712,3	742,9	98,7	115,9	86,9	105,8	1,53	1,83	0,75	3,3 %
Detection Technolog	26.4.	17,5	2,6	2,5	0,14	75,5	80,3	14,8	13,3	14,3	12,7	0,84	0,73	0,25	1,5 %
Digia Oyj	28.4.	86,5	94,4	5,2	6,2	86,5	94,4	5,2	6,2	5,3	5,4	0,19	0,19	0,08	2,9 %
DNA Plc	21.4.	210,7	31,3	28,4	0,20	858,9	874,0	102,0	116,0	81,9	107,4	0,50	0,65	0,55	4,9 %
Efore Oyj Class A						75,4	76,1	-4,8	0,3	-10,4	-0,6	-0,22	-0,01	0,00	0,0 %
Elecster Oyj Class A	11.5.														
Bittium Corporator		14,2	-1,6	-1,4	-0,04	64,2	63,1	2,5	-1,5	2,8	-1,1	0,10	-0,02	0,30	4,7 %
Elisa Oyj Class A	20.4.	415,9	89,0	84,0	0,43	1 636	1 735	340,0	376,3	320,1	353,4	1,61	1,79	1,50	4,7 %
eQ Oyj		9,8	4,7	4,7	0,10	35,4	40,4	16,2	19,9	16,2	19,9	0,35	0,43	0,50	6,7 %
Etteplan Oyj	3.5.	51,0	3,0	2,9	0,09	183,9	204,2	11,9	13,8	10,2	12,8	0,34	0,41	0,16	2,3 %
Exel Composites Oy	4.5.	18,8	1,0	1,0	0,08	73,1	80,0	1,6	4,7	0,7	4,3	0,02	0,27	0,10	2,0 %
Finnair Oyj	28.4.	550,0	-9,7	-12,4	-0,09	2 317	2 441	58,7	105,5	105,7	121,6	0,57	0,69	0,10	2,1 %

Lähde: FactSet, kaikki tiedot ovat konsensusennusteita

Osakkeiden estimaattitaulukot 2/4



	1Q17	1Q17E	1Q17E	1Q17E	1Q17E	Liikevaihto	Liikevaihto	EBIT	EBIT	PTP	PTP		Osinko	Osinko-	
	pvm	Liikevaihto	EBIT	Pretax	EPS	2016	2017E	2016	2017E	2016	2017E	EPS 2016	EPS 2017E	2016	tuotto 2016E
Fiskars Oyj Abp	28.4.	305,0	23,8	30,0	0,27	1 204,6	1 234,4	88,3	98,0	93,1	98,5	0,78	0,85	1,06	5,5 %
Fortum Oyj	27.4.	1 215	271	306,0	0,29	3 632	3 912	644	761	595	779	0,56	0,70	1,10	8,6 %
F-Secure Oyj	4.5.	41,0	1,3	1,1	0,01	158,3	171,9	19,2	11,5	21,0	11,1	0,10	0,05	0,12	3,4 %
Glaston Oyj	26.4.	23,3	0,1	-0,1	0,00	107,1	113,5	2,8	6,0	1,5	5,4	0,01	0,02	0,00	0,0 %
HKScan Oyj Class A	3.5.	436,0	-4,4	-7,4	-0,12	1 873	1 859	13,0	14,0	4,0	5,0	-0,10	0,04	0,16	4,7 %
Honkarakenne Oyj C		4,8	-1,5	-1,6	-0,30	36,1	39,4	-0,8	0,4	-1,2	0,1	-0,30		0,00	0,0 %
Huhtamaki Oyj	27.4.	726,0	62,0	55,1	0,40	2 865	3 076	267,9	291,0	239,0	263,5	1,81	2,00	0,73	2,2 %
Ilkka-Yhtymäe Oyj	8.5.	9,5	2,4	1,4	0,05	39,7	38,8	7,8	11,3	7,0	10,0	0,24	0,38	0,12	4,1 %
Innofactor Plc		17,8	0,5	0,1	0,01	59,6	70,4	4,0	5,8	1,9	2,9		0,07	0,00	0,0 %
Kemira Oyj	26.4.	594,0	39,1	32,7	0,16	2 363	2 417	170,0	184,2	146,0	158,6	0,60	0,78	0,53	4,4 %
Keskisuomalainen C															
Kesko Oyj Class B	27.4.	2 546	29,0	25,0	0,21	10 180	10 975	273,0	335,0	145,0	331,0	0,99	2,43	2,00	4,6 %
Kone Oyj Class B	27.4.	1 777	220,5	230,5	0,34	8 784	8 928	1 293	1 270	1 330	1 293	1,99	1,91	1,55	3,6 %
Konecranes Oyj	27.4.	711,6	21,0	194,9	0,07	2 118	3 341	141,0	203,2	62,1	251,0	0,64	3,14	1,05	3,2 %
Kotipizza Group Oyj	21.6.	17,6	1,4	1,2	0,15	68,7	77,5	5,5	6,7	4,5	5,9	0,54	0,75	0,50	4,1 %
Lassila & Tikanoja C	27.4.	164,3	7,0	6,8	0,14	661,8	677,0	51,0	53,5	50,1	53,0	1,13	1,07	0,92	5,0 %
Lehto Group PLC	11.5.	86,9	7,1	7,1	0,10	361,8	502,3	40,4	54,1	40,2	53,9	0,55	0,74	0,22	1,8 %
Lemminkäinen Corp	27.4.	235,5	-27,0	-29,7	-1,04	1 683	1 769	67,6	57,4	49,3	45,4	1,39	1,45	0,66	3,6 %
Marimekko Oyj	10.5.	21,5	0,1	0,0	0,00	99,6	101,5	6,0	6,3	5,2	6,2	0,50	0,58	0,40	3,9 %
Martela Oyj Class A	28.4.	27,1	0,0	0,0	0,00	129,1	126,2	6,9	6,3	5,6	6,1	0,81	1,11	0,55	4,3 %
Metso Oyj	25.4.	622	56,5	46,7	0,24	2 586	2 715	256,7	296,7	188,0	254,0	0,87	1,07	1,05	3,8 %
Metsä Board Corpor	4.5.	447,0	47,7	41,8	0,09	1 720	1 877	137,5	206,0	101,8	180,5	0,25	0,42	0,19	3,0 %
Ahlstrom-Munksjo C	26.4.	296,0	25,0	22,0	0,18	1 143	1 937	81,5	102,0	59,0	84,3	0,85	1,09	0,45	3,2 %
Neste Corporation	27.4.	2 992	215,0	197,0	0,64	11 689	12 682	983,0	870,2	905,0	821,0	3,66	2,73	1,30	3,4 %
Nixu OY						22	29	1	2	0	2	-0,04	0,19	0,00	0,0 %
Nokia Oyj	27.4.	5 308	327	261,4	0,03	23 614	23 259	2 172	2 102	1 944	1 794	-0,13	-0,02	0,17	3,5 %
Nokian Renkaat Oyj	3.5.	307,0	61,0	60,0	0,35	1 391	1 546	310,5	351,8	298,8	339,1	1,87	2,06	1,53	4,0 %
Nordea Bank AB shs	27.4.	2 436	1 203	1 093	0,20	9 927	9 971	5 126	4 978	4 625	4 469	0,93	0,84	0,65	6,1 %
Nurminen Logistics															
Olvi Oyj Class A	28.4.	64,0	5,0	5,0	0,18	321,5	331,5	40,4	43,0	40,0	41,7	1,57	1,63	0,75	2,7 %

Lähde: FactSet, kaikki tiedot ovat konsensusennusteita

Osakkeiden estimaattitaulukot 3/4



	1Q17	1Q17E	1Q17E	1Q17E	1Q17E	Liikevaihto	Liikevaihto	EBIT	EBIT	PTP	PTP		Osinko	Osinko-	
	pvm	Liikevaihto	EBIT	Pretax	EPS	2016	2017E	2016	2017E	2016	2017E	EPS 2016	EPS 2017E	2016	tuotto 2016E
Orava Residential R		4,1	1,6	0,7	0,07	13,9	18,1	4,6	8,1	1,6	4,5	0,17	0,47	0,12	2,7 %
Oriola Corp Class B	28.4.	415,0	14,0	13,0	0,06	1 642	1 693	61,0	62,5	54,1	57,0	0,24	0,25	0,14	3,5 %
Orion Oyj Class B	26.4.	271,0	80,1	79,2	0,44	1 074	1 107	312,7	294,0	310,9	290,0	1,77	1,64	1,55	3,1 %
Outokumpu Oyj	27.4.	1 736	204,0	177,5	0,39	5 690	6 753	45,5	607,0	-13,0	501,5	0,34	0,93	0,10	1,1 %
Outotec Oyj	4.5.	245,0	1,2	-3,6	-0,01	1 058	1 095	-26,6	43,2	-78,1	34,4	-0,38	0,12	0,00	0,0 %
Panostaja Oyj	2.3.	45,4	0,4	0,0	-0,01	172,5	188,4	9,3	11,5	6,9	9,4	0,08	0,02	0,04	4,8 %
Pihlajalinna Plc	11.5.	107,0	5,1	4,9	0,16	399,1	435,0	15,9	21,3	13,7	20,2	0,39	0,65	0,15	0,9 %
PKC Group Oyj	5.5.	221,2	9,5	8,4	0,23	845,7	925,3	21,8	34,6	15,2	30,2	0,28	0,77	0,70	3,0 %
Ponsse Oyj	25.4.	109,7	9,5	9,2	0,25	517,4	513,0	55,2	57,0	58,3	55,0	1,63	1,50	0,60	2,7 %
Poyry Oyj	3.5.	0,0	0,0	0,0	0,00	529,6	530,0	6,0	12,0	3,0	7,0	-0,02	0,06	0,00	0,0 %
QPR Software Oyj	27.4.					8,6									
Qt Group Plc	27.4.	8,8	-0,7	-1,0	-0,03	32,2	38,3	-0,9	-4,9	-1,1	-5,7	-0,04	-0,20	0,00	0,0 %
Raisio Oyj Class V	10.5.	96,5	10,0	9,9	0,05	436,3	404,0	51,0	49,0	42,4	47,0	0,12	0,23	0,17	4,9 %
Ramirent Oyj	9.5.	152,4	7,0	4,4	0,03	665,2	692,3	59,1	72,0	28,1	58,6	0,20	0,42	0,40	5,1 %
Rapala VMC Oyj	28.4.					260,6	267,3	7,2	19,0	2,2	14,2	-0,08	0,23	0,10	2,4 %
Raute Oyj Class A	28.4.	31,0	1,7	1,6	0,29	113,1	138,0	8,6	10,6	8,2	10,4	1,65	1,85	1,00	4,9 %
Restamax Oyj	9.5.	31	0,9	0,3	0,02	130	156	9,0	11,1	8,0	10,1	0,35	0,44	0,30	4,1 %
Revenio Group Oyj	20.4.	6,0	1,6	1,6	0,18	23,4	28,7	7,1	9,8	7,1	9,8	0,70	0,95	0,74	2,0 %
Robit PLC						64	90	5	9	6	8	0,29	0,39	0,10	1,0 %
Sampo Oyj Class A	11.5.		296,0	425,5	0,67	4 282	5 604	1 870	1 747	1 871	1 763	2,95	2,75	2,30	5,1 %
Sanoma Oyj	26.4.	352	1	-8	-0,04	1 639	1 533	168	162	133	135,9	0,68	0,64	0,20	2,4 %
Scanfil Oyj	27.4.	121	5	5	0,06	508	501	22	29	6	27,2	0,00	0,33	0,09	2,5 %
Siili Solutions Oy							57,4	4,1	5,3	4,0	5,3	0,48	0,61		
Solteq Oyj	20.4.	15,4	0,7	0,1	-0,02	63	62	3,1	3,6	4,7	1,7	0,27	0,08	0,05	3,0 %
Sponda Oyj	5.5.	65,9	42,0	29,3	0,08	259,0	265,3	168,0	172,3	136,2	120,9	0,41	0,34	0,20	4,9 %
SRV Yhtiot Oyj	27.4.	183,4	3,2	0,9	-0,01	884,1	966,0	27,7	44,6	16,4	32,0	0,15	0,42	0,10	2,2 %
SSH Communicator	20.4.	3,1			-0,06	15,1									
SSAB AB Class B	21.4.	1 541,9	27,9	5,2	0,01	5 776,9	6 651,7	134,4	282,1	33,8	209,8	0,10	0,14	0,00	0,0 %
Stockmann Oyj Abp	28.4.	243	-19,4	-25,0	-0,29	1 303	1 208	20,0	47,2	-5,3	26,6	-0,34	0,20	0,00	0,0 %
Stora Enso Oyj Clas	27.4.	2 377	198,0	142,5	0,16	9 802	9 784	884	932	541	749	0,59	0,78	0,37	3,3 %

Lähde: FactSet, kaikki tiedot ovat konsensusennusteita

Osakkeiden estimaattitaulukot 4/4



	1Q17 pvm	1Q17E Liikevaihto	1Q17E EBIT	1Q17E Pretax	1Q17E EPS	Liikevaihto 2016	Liikevaihto 2017E	EBIT 2016	EBIT 2017E	PTP 2016	PTP 2017E	EPS 2016	EPS 2017E	Osinko 2016	Osinko- tuotto 2016E
Suomen Hoivatilat C						7	12	19	28	18	26	0,75	0,85	0,10	1,3 %
Suominen Yhtymä C	26.4.	110	5,6	4,5	0,06	417	458	25,6	27,2	22,2	23,2	0,18	0,30	0,11	2,4 %
Taaleri Plc						60,6	62,2	16,3	19,5	16,3	19,8	0,91	0,56	0,22	2,8 %
Talenom Oyj		10,9	1,4	1,3	0,15	37,0	41,7	1,6	4,9	1,1	4,3		0,52	0,20	2,0 %
Technopolis Oyj	4.5.	44,0	21,7	16,4	0,09	172,1	178,0	89,0	92,5	64,3	71,0	0,36	0,36	0,12	3,9 %
Teleste Oyj	4.5.	57,5	1,3	1,1	0,05	259,5	253,9	15,6	13,9	14,8	13,6	0,65	0,60	0,25	2,9 %
Telia Company AB	26.4.	1 964	401,7	341,3	0,07	8 785	8 238	2 201	1 791	2 009	1 546	0,09	0,30	0,21	5,5 %
Tieto Oyj	27.4.	379	32	24	0,32	1 493	1 538	152	158	137	135,6	1,45	1,42	1,37	5,4 %
Tikkurila Oyj	28.4.	137,1	13,3	13,1	0,23	572,0	608,0	54,0	62,0	57,4	60,0	1,01	1,07	0,80	4,3 %
Tokmanni Group Oy	26.4.	165,0	-2,0	-3,0	-0,04	775,8	821,6	48,0	55,0	34,0	49,7	0,46	0,68	0,51	4,8 %
Tulikivi Oyj Class A	28.4.														
United Bankers Oyj		0				20	25	1,5	4,9	1,5	4,9	0,16	1,92	1,00	2,9 %
UPM-Kymmene Oyj	25.4.	2 425	266,0	258,5	0,38	9 812	9 816	1 142,0	1 113,0	1 080,0	1 054,2	1,65	1,58	0,95	4,3 %
Uponor Oyj Class A	3.5.	250	16,0	12,0	0,14	1 099	1 144	90,7	110,7	60,4	102,0	0,58	0,85	0,46	2,7 %
Vaisala Oyj Class A	25.4.	66,9	3,4	3,8	0,16	319,1	327,0	22,3	37,1	22,1	38,6	1,05	1,68	1,00	2,8 %
Valmet Corp	25.4.	691,0	33,0	27,6	0,15	2 926	3 088	160,0	206,0	136,0	193,6	0,55	0,87	0,42	2,6 %
Verkkokauppa.com	28.4.	93,4	2,9	2,9	0,05	371,5	423,5	12,8	15,8	12,5	15,8	0,22	0,28	0,17	2,2 %
Viking Line Abp	18.5.														
Vincit Group Plc							37,0		5,8		5,3		0,34		
Wartsila Oyj Abp	26.4.	1 003	96,5	85,4	0,35	4 801	4 910	583,0	621,0	502,5	593,5	1,78	2,16	1,30	2,4 %
Wulff Group Plc	4.5.														
YIT Oyj	27.4.	408	15,4	9,6	0,06	1 784	1 880	80,0	100,6	14,0	70,6	0,00	0,43	0,22	3,2 %
OMX HEX:		42 263	4 745	4 544	3 627	181 034	189 621	22 374	23 353	19 688	21 311	14 477	16 739	11 804	3,1 %
OMX HEX yoy-kasvu:		2,4 %	10,9 %	15,8 %	11,0 %	6,5 %	4,7 %	6,4 %	4,4 %	9,1 %	8,2 %	-22,9 %	15,6 %	-2,7 %	
OMX HEX marginaali%:			11,2 %	10,8 %	8,6 %			12,4 %	12,3 %	10,9 %	11,2 %	8,0 %	8,8 %		
OMX HEX 25:		32 450	4 319	4 237		137 784	144 033	19 804	20 153	17 606	18 500				3,4 %
OMX HEX 25 kasvu:							4,5 %		1,8 %		5,1 %				
OMX HEX 25 marginaali%:			13,3 %	13,1 %				14,4 %	14,0 %	12,8 %	12,8 %				

Nordic TOP-80 (ulkomaalaiset 60) 1/2



	Suosittelun muutos	Tavoite-	Markkina-	Seuraavan	Muutos	Muutos	Muutos	Muutos	12kk:n	12kk:n	12kk:n	Seuraavan	Seuraava	Seuraavan	Osinko%				
	eilen!	Hinta	hintaa	arvo	12kk:n EV	1pv%	1vko%	1kk%	1v%	alin	keskihin	ylin	12kk:n	12kk:n	Seuraavan	12kk:n	Seuraavan	Osinko%	
										hintaa	ta	hintaa	EV/EBITDA	EV/EBIT	12kk:n P/E	P/BV	12kk:n ROE	2016E	
Ruotsin TOP-20 osakkeet:																			
AstraZeneca PLC	lasku	535,50	569,39	668 547	785 853	-0,1 %	-0,8 %	-1,0 %	9,8 %	447,50	519,17	622,50	11,9	14,1	15,9	5,5	34,4 %	4,8 %	
ABB Ltd.	nosto!	204,40	215,85	452 959	461 917	1,9 %	-1,0 %	-0,8 %	20,2 %	162,70	189,25	212,00	10,1	13,4	17,8	3,5	19,9 %	3,4 %	
Hennes & Mauritz AB Class E	lasku	216,40	255,00	358 158	352 349	-0,5 %	-1,1 %	-5,3 %	-28,8 %	215,40	252,98	305,10	9,8	13,3	17,3	5,3	30,7 %	4,5 %	
Atlas Copco AB Class A	lasku	312,40	312,50	371 254	373 706	-0,7 %	-2,0 %	1,8 %	41,7 %	196,70	260,11	323,00	13,2	15,6	22,2	5,9	26,8 %	2,2 %	
Volvo AB Class B	lasku	128,80	135,00	274 190	276 589	0,2 %	1,6 %	0,8 %	36,3 %	78,50	102,15	132,50	7,1	11,2	15,9	2,4	15,1 %	2,5 %	
Swedbank AB Class A	nosto	204,50	224,00	231 495		0,2 %	-0,5 %	-7,8 %	19,7 %	162,90	200,69	232,40			12,4	1,7	13,6 %	6,5 %	
Svenska Handelsbanken AB	lasku	121,90	115,50	236 935		0,3 %	0,9 %	-2,2 %	14,4 %	90,25	117,05	136,30			15,0	1,6	11,0 %	4,1 %	
Skandinaviska Enskilda Ban	nosto	98,20	103,00	215 487		0,3 %	0,6 %	-7,6 %	21,3 %	67,75	88,47	107,30			12,8	1,5	11,4 %	5,6 %	
LM Ericsson Telefon AB Clas	lasku	57,35	52,00	190 623	177 890	0,3 %	-1,4 %	-2,6 %	-27,3 %	43,19	57,46	79,10	8,4	12,3	22,2	1,4	6,2 %	1,7 %	
ASSA ABLOY AB Class B	nosto	189,00	190,00	210 277	226 297	1,0 %	1,8 %	6,0 %	12,2 %	159,60	173,17	190,30	15,6	17,6	22,8	3,9	16,9 %	1,6 %	
Svenska Cellulosa Aktiebolag	nosto	292,30	300,00	206 440	244 393	0,0 %	-2,5 %	1,5 %	13,1 %	233,80	261,29	305,00	10,7	15,6	19,8	2,6	12,9 %	2,1 %	
Sandvik AB	lasku	131,40	120,00	164 826	185 687	-0,4 %	-1,6 %	0,0 %	48,8 %	77,85	103,12	137,30	10,5	14,1	19,1	3,6	19,0 %	2,1 %	
Hexagon AB Class B	lasku	358,00	401,43	129 039	145 996	-0,8 %	-2,1 %	0,4 %	6,9 %	288,70	339,84	380,90	13,9	17,8	20,4	2,6	12,7 %	1,3 %	
Skanska AB Class B	nosto!	206,10	225,00	86 542	80 354	-0,2 %	-0,7 %	-3,6 %	16,4 %	162,20	197,56	229,70	9,3	11,6	15,8	2,9	18,0 %	4,0 %	
Autoliv Inc Shs Swedish DR	nosto	891	927	78 708	80 049	0,4 %	2,1 %	-2,9 %	-4,5 %	785,00	942,77	1 064,00	6,8	9,8	14,8	2,1	14,1 %	2,3 %	
SKF AB Class B	lasku	174,40	170,00	79 424	100 930	-0,1 %	-1,2 %	-3,4 %	19,0 %	127,70	155,90	184,70	9,5	12,2	15,3	2,7	17,7 %	3,2 %	
Electrolux AB Class B	lasku	256,10	250,00	79 297	77 159	1,2 %	-0,2 %	5,7 %	17,0 %	200,80	225,77	259,50	6,9	10,8	14,8	3,4	23,2 %	2,9 %	
Alfa Laval AB	nosto	175,00	167,00	73 405	81 287	1,1 %	0,4 %	6,1 %	25,7 %	121,30	142,77	177,50	13,4	18,7	20,9	3,4	16,2 %	2,4 %	
Millicom International Cellu	nosto!	482,50	543,64	49 070	84 723	0,1 %	0,8 %	-4,4 %	0,0 %	352,70	450,48	527,50	4,1	9,5	34,3	1,8	5,3 %	4,9 %	
Getinge AB Class B	lasku	158,70	154,00	37 822	58 402	-0,3 %	0,2 %	1,0 %	-18,1 %	136,90	160,07	197,00	9,0	15,7	14,1	1,7	11,9 %	1,3 %	
Mediaani	nostot / laskut	0,82	198 531	177 890	0,2 %	-0,6 %	-0,9 %	15,4 %					9,8	13,4	16,6	2,7	15,6 %	2,7 %	
Norjan TOP-20 osakkeet:																			
Statoil ASA	lasku	141,80	166,79	463 198	611 173	-0,7 %	-5,1 %	-4,4 %	5,3 %	123,90	142,61	163,50	3,2	6,1	14,6	1,4	9,9 %	5,2 %	
DNB ASA	lasku	133,60	144,50	217 608		-0,1 %	-2,3 %	-4,1 %	27,0 %	90,80	116,71	144,90			11,6	1,1	9,3 %	4,3 %	
Telenor ASA	lasku	140,60	140,00	211 105	271 651	0,9 %	0,4 %	-0,9 %	0,9 %	122,50	136,16	150,90	5,8	9,9	13,3	3,9	29,2 %	5,5 %	
Norsk Hydro ASA	nosto	49,25	53,70	101 898	93 752	-0,3 %	-2,7 %	-5,4 %	43,0 %	28,70	39,26	53,70	5,4	7,9	13,0	1,1	8,7 %	2,5 %	
Yara International ASA	lasku	333,00	331,50	90 982	112 950	0,8 %	-6,2 %	2,3 %	0,0 %	256,10	306,34	362,00	7,0	12,0	14,0	1,1	8,2 %	3,0 %	
Orkla ASA	nosto	77,00	80,50	78 458	85 825	0,4 %	0,7 %	-1,4 %	9,5 %	68,00	76,39	83,55	15,0	19,4	17,8	2,2	12,3 %	3,4 %	
Gjensidige Forsikring ASA	nosto	128,50	136,00	64 250	66 796	0,2 %	0,4 %	-3,2 %	-4,9 %	126,20	139,58	158,50	12,3	12,7	15,3	2,9	18,8 %	8,4 %	
Marine Harvest ASA	nosto	135,00	165,82	61 061	69 575	0,7 %	1,4 %	-4,2 %	4,5 %	122,30	141,78	157,70	7,1	8,2	9,9	2,9	29,5 %	7,1 %	
Schibsted Asa Class A	nosto	208,00	260,00	44 622	44 993	1,6 %	-0,8 %	-6,7 %	-11,5 %	172,30	226,63	277,80	16,0	20,3	36,9	4,2	11,2 %	0,8 %	
Aker BP ASA	nosto	137,50	182,77	46 439	63 284	-2,3 %	-5,1 %	-1,9 %	101,2 %	65,10	123,05	166,50	3,8	6,0	15,0	2,1	13,9 %	1,1 %	
Subsea 7 S.A.	lasku	134,70	134,50	44 096	33 936	-1,0 %	-6,3 %	3,1 %	88,8 %	69,55	98,60	144,00	5,6	11,8	26,4	0,9	3,4 %	3,8 %	
Storebrand ASA	lasku	54,95	58,00	24 723		1,9 %	-1,5 %	-8,1 %	74,4 %	28,40	42,48	60,40			12,1	0,9	7,1 %	2,8 %	

FIMin sijoitussuosituksset

(aakkosjärjestyksessä, suluissa suosituksen muutos pvm)



TOP-5 Suomi-osakkeet

- **Amer Sports** (8.3.2017)
- **Cramo** (8.3.2017)
- **Nordea** (23.8.2016)
- **Sampo** (8.3.2017)
- **Telia** (8.3.2017)

TOP-10 Suomi-osakkeet

- **Finnair** (3.3.2015)
- **Lehto** (8.3.2017)
- **Raisio** (8.3.2017)
- **Technopolis** (8.3.2017)
- **Tokmanni** (8.3.2017)

Nordic TOP-10 -osakkeet

- **Amer Sports** (8.3.2017)
- **Electrolux** (19.5.2016)
- **FLSmidth** (8.3.2017)
- **Hennes & Mauritz** (8.3.2017)
- **Leroy Seafood** (19.5.2016)
- **Marine Harvest** (16.11.2016)
- **Nordea** (23.8.2016)
- **Pandora** (23.8.2016)
- **Vestas Wind Systems** (23.8.2016)
- **XXL** (8.3.2017)

BOTTOM-5 Suomi-osakkeet

- **Basware** (16.11.2016)
- **Caverion** (8.3.2017)
- **Outotec** (20.8.2015)
- **SSAB** (8.3.2017)
- **Stockmann** (8.3.2017)

BOTTOM-10 Suomi-osakkeet

- **Fortum** (8.3.2017)
- **Metso** (8.3.2017)
- **Orion** (16.11.2016)
- **Stora Enso** (8.3.2017)
- **Valmet** (8.3.2017)

Korkoinstrumentit

- **ei korkovalintoja** (8.3.2017)

ETF / ETC -suositukset

- **Autoteollisuus** (23.8.2016)
- **Matkustus** (16.11.2016)
- **Perusraaka-aineet** (3.8.2017)
- **USA Rahoitus** (16.11.2016)

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

<https://www.fim.com/fi/nakemys/2017/fim-sijoitussuosituksset-8.3.2017/> tai PDF-tiedosto:
https://www.fim.com/globalassets/fim-aamukatsaus/sijoitussuosituksset_08032017.pdf

FIMin sijoitussuosittelujen historia



HEX-55 OSAKKEET	HEX-55 OSAKKEET	HEX-55 OSAKKEET	HEX-55 OSAKKEET	HEX-55 OSAKKEET	HEX-55 OSAKKEET
12.11.2015	4.3.2016	19.5.2016	23.8.2016	16.11.2016	8.3.2017
TOP 5	TOP 5	TOP 5	TOP 5	TOP 5	TOP 5
Amer Sports	Caverion	Neste	Metsä Board	Kemira	Amer Sports
Caverion	Kesko	Nokia	Neste	Nokia	Cramo
Neste	Metsä Board	Raisio	Nokia	Nordea	Nordea
Stora Enso	Neste	Telia	Nordea	Outokumpu	Sampo
TeliaSonera	Uponor	Uponor	Sampo	Stora Enso	Telia
TOP 6-10	TOP 6-10	TOP 6-10	TOP 6-10	TOP 6-10	TOP 6-10
Alma Media	Alma Media	Alma Media	Alma Media	Alma Media	Finnair
Finnair	Finnair	Atria	Finnair	Finnair	Lehto
Oriola-KD	Oriola-KD	Finnair	Lemminkäinen	Lemminkäinen	Raisio
Raisio	Raisio	L&T	Raisio	Tikkurila	Technopolis
Suominen	Suominen	Suominen	Technopolis	Uponor	Tokmanni
BOTTOM 5	BOTTOM 5	BOTTOM 5	BOTTOM 5	BOTTOM 5	BOTTOM 5
Elisa	Metso	Metso	Orion	Basware	Basware
Fortum	Outotec	Outotec	Outotec	Fortum	Caverion
Outotec	Pöyry	PKC Group	PKC Group	HKScan	Outotec
SSAB	SSAB	Pöyry	Pöyry	Outotec	SSAB
Stockmann	YIT	SSAB	Stockmann	Pöyry	Stockmann
BOTTOM 6-10	BOTTOM 6-10	BOTTOM 6-10	BOTTOM 6-10	BOTTOM 6-10	BOTTOM 6-10
F-Secure	Basware	Basware	Caverion	F-Secure	Fortum
Kone	Fortotec	F-Secure	Fortum	Orion	Metso
Konecranes	Fortum	Konecranes	F-Secure	Telia	Orion
Sponda	Konecranes	Sponda	Metso	Wärtsilä	Stora Enso
YIT	Outokumpu	Stockmann	Telia	YIT	Valmet
ETF	ETF	ETF	ETF	ETF	ETF
12.11.2015	4.3.2016	19.5.2016	23.8.2016	16.11.2016	8.3.2017
Pankit	Autoteollisuus	Kulutustavarat	Autoteollisuus	Autoteollisuus	Autoteollisuus
Matkustus	Matkustus	Matkustus	Terveystuotteet	Matkustus	Matkustus
Vakuutus	Terveystuotteet	Terveystuotteet			Perusraaka-aineet
Eurooppa			Kehittyvät markkinat	USA Rahoitus	USA Rahoitus
Saksa (MDAX)	Saksa (MDAX)	Saksa (MDAX)	Saksa (MDAX)	Perusmetallit	
Japani					
Velkakirjat	Velkakirjat	Velkakirjat	Velkakirjat	Velkakirjat	Velkakirjat
12.11.2015	4.3.2016	19.5.2016	23.8.2016	16.11.2016	8.3.2017
	Ahlstrom hybridi	Ahlstrom hybridi	Ahlstrom hybridi		
Ahlstrom hybridi	Lemminkäinen hybridi	Lemminkäinen hybridi	Lemminkäinen hybridi	Lemminkäinen hybridi	ei korkovalintoja
Sanoma hybridi	Sanoma hybridi	Sanoma hybridi			
	High Yield EUR ETF	High Yield EUR ETF			

Nordic TOP-80 osakkeet	Nordic TOP-80 osakkeet	Nordic TOP-80 osakkeet	Nordic TOP-80 osakkeet	Nordic TOP-80 osakkeet	Nordic TOP-80 osakkeet
12.11.2015	4.3.2016	19.5.2016	23.8.2016	16.11.2016	8.3.2017
NORDIC TOP 10	NORDIC TOP 10	NORDIC TOP 10	NORDIC TOP 10	NORDIC TOP 10	NORDIC TOP 10
Aker ASA	AstraZeneca	Electrolux	Electrolux	Electrolux	Amer Sports
Danske Bank	DNB	GN Store Nord	Hennes & Mauritz	Kemira	Electrolux
Marine Harvest	GN Store Nord	Hennes & Mauritz	Leroy Seafood	Leroy Seafood	FLSmidth
Millicom	Hennes & Mauritz	Leroy Seafood	Metsä Board	Marine Harvest	Hennes & Mauritz
Neste	Kesko	Marine Harvest	Nokia	Nokia	Leroy Seafood
Pandora	Marine Harvest	Millicom	Nordea	Nordea	Marine Harvest
Stora Enso	Neste	Neste	Pandora	Pandora	Nordea
Swedbank	Novo Nordisk	Telenor	Veidekke	SCA	Pandora
TeliaSonera	Royal Caribbean Cruises	Telia	Vestas Wind Systems	Veidekke	Vestas Wind Systems
Vestas Wind Systems	TDC	William Demant	XXL	Vestas Wind Systems	XXL

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

Taulukkosivujen sisältö sekä lukuohje



1. Osake- ja yrityslainamarkkinat -sivu sisältää:

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

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

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

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

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

- pääomaluokittain:** esim. **osake** (osakeindeksit ja osaketoimialat) **vs. yrityslainat** (iBoxx -yrityslainojen tuottoindeksit)
- tuotto** (osakeindeksien tuotot) **vs. riski** (iTraxx -CDS suojausjohdannaisten hinnat) akseleille (riski eli tuoton heilahtelu kuvastaa myös riskiltä suojautumisen hintaa)
- 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



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

Nämä kriteerit ja teemat vaihtelevat suhdanteen ja markkinatilanteen mukaan ja ne esitetään aina 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 kokonaisnäkömyksen perusteella päädytään myös suositteluun muita sijoituskohteita.

Omien valintakriteereiden perusteella muodostettujen omien näkömysten lisäksi FIM seuraa ja raportoi myös muiden osakevälittäjien suosituksia ja niissä tapahtuvia muutoksia. Tavoitteena on näin antaa asiakkaille kootusti Helsingin pörssissä noteerattujen osakkeiden osalta konsensusennusteiden lisäksi myös osakevälittäjien 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 analyysissä ja omissa suosituksissa näitä muiden osakevälittäjien ennusteita ja suosituksia käytetään oman näkömyksen muodostamisessa yhdessä muiden tekijöiden kanssa.

FIM pyrkii kaikin tavoin varmistamaan, että sijoitussuosituksissa käytetyt lähteet ovat luotettavia. Tällaisia lähteitä ovat mm. tunnetut informaatiopalveluja tarjoavat yhtiöt sekä tunnetut tutkimuslaitokset. Tämä on keskeistä, jotta voidaan varmistua sijoitussuosittelusten laadusta ja virheettömyydestä. Sijoitussuosituksissa mainitaan aina käytetyt lähteet, jolloin voidaan myös tarvittaessa mainita mahdolliset epävarmuudet käytetyissä tiedoissa.

Vastuuvapauslauseke



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

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

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

S-Pankin sijoitustutkimus kuuluu Pääomamarkkinat-liiketoiminta-alueeseen.

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

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

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

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

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

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

S-Pankkia valvoo Finanssivalvonta.

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

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

YHDYSVALLAT

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

KANADA

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

MUUT MAAT

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

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

Sami Listola
meklari 09-613 46 234

Jussi Matinlompolo
meklari 09-613 46 428

Antti Pajukka
meklari 09-613 46 321

Thomas Pirker
meklari 09-613 46 222

FIM Direct, Order routing:

Janne Virtanen
direct johtaja 09-613 46 362

Janne Siik
direct meklari 09-613 46 206

Anna Zayas
direct meklari 09-613 46 492

Back office ja selvitys:

Heli Sirkiä
hallintojohtaja 09-613 46 335

Sijoitustutkimus:

Kim Gorschelnic
pääanalyttikko 09-613 46 422

Aaron Kaartinen
analyttikko 09-613 46 430

Mika Metsälä
analyttikko 09-613 46 304