

FIM Aamukatsaus



Uutisotsikot:

- Osakemarkkinoilla eilen voimakasta heiluntaa. Yhdysvalloissa osakkeet päätyivät lopulta voimakkaaseen nousuun.
 - Tänään makrokalenterissa euroalueen rahamarkkinatilastot ja talousluottamus sekä USA:n kuluttajaluottamus.
 - Osakefutuurit ylös**, ennakoiden selvää nousuavausta OMX HEXiin.
- ## Mielenkiintoinen Small Cap – Dovre Group:
- Kasvu yhdistettynä tiukkaan kulukuriin luo osakkeelle potentiaalia.
- ## Osinkoja irti:
- Tänään: Siili Solutions €0.39 per osake.
 - Huomenna: Apetit €0.70, Detection Technology €0.35, Gofore €0.15, Konecranes €1.20, Metsä Board €0.21, Suomen Hoivatilat €0.13 per osake.

Osakemarkkinat	päätös	muutos%
OMX Helsinki Portfolio	6 489,5	-0,9
Europe STOXX 600	363,2	-0,7
S&P 500	2 658,6	2,7
Nasdaq Composite	7 220,5	3,3
Shanghai	3 155,5	0,7
Hang Seng	30 814,7	0,9

Rahamarkkinat

EMU Euribor 3kk	-0,329	0,000
EMU Euribor 12kk	-0,191	-0,001
USD Libor 3kk	2,292	0,000

Valuuttamarkkinat

EUR / USD	1,245	0,04
EUR / GBP	0,875	0,07
EUR / JPY	131,48	0,24
EUR / SEK	10,19	-0,06
EUR / RUB	71,17	-0,03

Valtion velkakirjamarkkinat

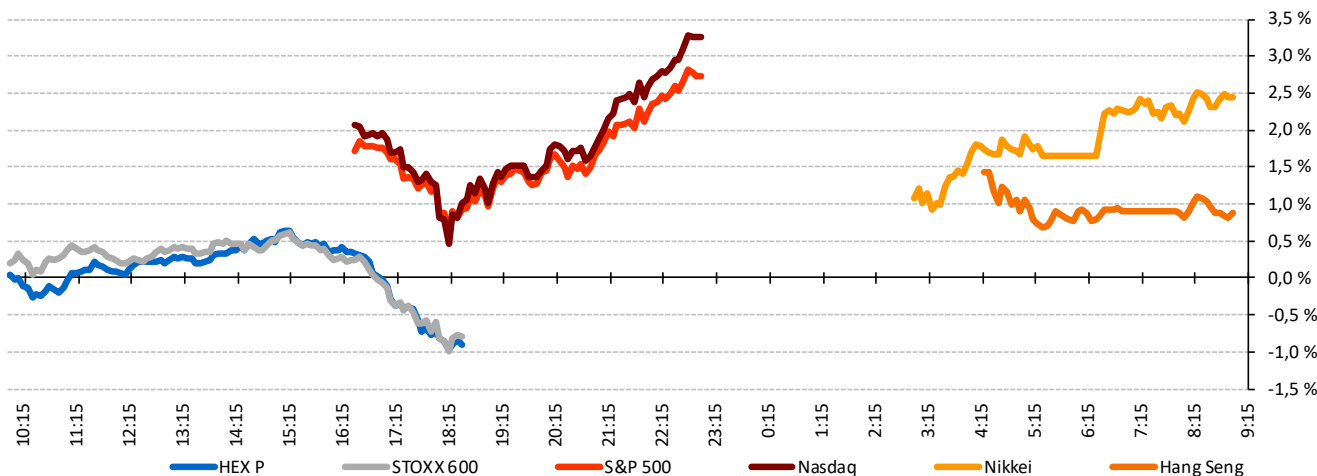
Saksa 10v	0,54	0,012
USA 10v	2,85	-0,004

Riskeiltä suojautuminen, CDS markkinat

iTraxx CDS Europe	61,8	1,2
iTraxx CDS Crossover	292,9	2,2
iTraxx CDS Sovereign	19,9	0,0

Hyödykemarkkinat

CRB Commodity	437,2	-0,4
Brent Crude Oil	70,2	0,2
Kulta	1 353,3	0,0



Markkinan suunta ja yhtiöuutiset



Markkinan suunta

Osakemarkkinoiden tunnelmat vaihtelivat eilen voimakkaasti. Euroopassa osakkeet sulkivat hyvän alun jälkeen laskuun, mutta tunnelmat piristyivät selvästi Yhdysvalloissa ja maan osakemarkkinat päättyivät voimakkaaseen nousuun. Osakkeita nosti toiveet USA:n ja Kiinan välisten kauppaneuvotteluiden etenemisestä. Tunnelmien piristyminen näkyi myös perusmetalleissa ja rautamalmissa, jotka piristyivät pitkän laskuputken jälkeen. Euro on vahvistunut viime päivinä suhteessa dollariin, jonka asema on kärsinyt USA:n tariffipolitiikasta johtuen. Aasiassa osakemarkkinat olivat selvässä nousussa.

Tänään julkaistaan euroalueen rahamarkkinatilastot helmikuulta. Odotuksissa on M3-rahamäärän 4,6% YoY kasvu. Euroalueen talousluottamuksen odotetaan laskeneen maaliskuussa tasolle 113,3. USA:n kuluttajaluottamuksen odotetaan vahvistuneen edelleen aavistuksen tasolle 131,0.

Osakesuosittelusten muutoksia eri osakevälittäjillä:

Nostot: Restamax, Subsea 7, Marine Harvest.

Laskut: Telia, Alfa Laval.

EUR/USD -valuuttakurssi



Mielenkiintoinen Small Cap – Dovre Group



Vaikeiden vuosien jälkeen valoa tunnelin päässä

FIM analyysi

Tapasimme edellisviikolla Dovren CEO Patrick von Essenin.

Dovrella on kaksi liiketoimintaryhmää: Projektihenkilöstön vuokraus ja konsultointi. Projektihenkilöstö-liiketoiminnan osuus Dovren kokonaisliikevaihdosta on runsaat 90%. Konsultointi sisältää isojen projektien suunnittelun ja toteutuksen lisäksi myös projektijohdon IT-ratkaisuja. Tämän lisäksi Dovrella on suorahakupalveluita, joiden merkitys kokonaisluvuissa on kuitenkin pieni. Projektihenkilöstö-liiketoiminnan keskeiset toimintamaat ovat Norja, Singapore ja Kanada ja työntekijät ovat valkokaulustyöntekijöitä.

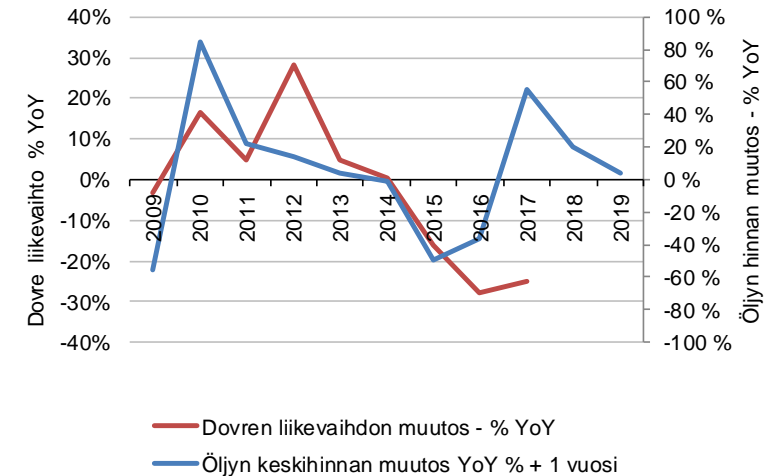
Vuonna 2014 Dovren liikevaihdosta noin 90% muodostui öljy- ja kaasuteollisuudesta ja kahden suurimman asiakkaan osuus oli yli 50% liikevaihdosta. Vuonna 2017 öljy- ja kaasuteollisuuden osuus on pudonnut tasolle 55% ja samalla yksittäisiin asiakkaisiin liittyvä riski on pienentynyt, kun kahden suurimman osuus liikevaihdosta on laskenut 22%:iin. Dovren on taloudellisesti hankalina vuosina panostanut uusien asiakkaiden hankintaan. Tänä päivänä yhtiöllä on toimintaa öljy- ja kaasualan lisäksi energia- ja infrastruktuuriprojekteissa. Lisäksi yhtiö rakentaa liiketoimintaa teollisuuden projekteissa.

Toimiala- ja asiakasriskien lisäksi Dovren kiinteät kulut ovat laskeneet noin 5-6 milj. euroa vuoden 2014 tasosta. Tase on liikevaihdon romahduksesta huolimatta onnistuttu pitämään velattomana tiukan kulukurin ansiosta. Yhtiön mukaan liiketoiminta on hyvin skaalautuvaa ja olemme arvioineet tätä tarkemmin seuraavalla sivulla.

Öljyn hinnan voimakas lasku vuosina 2014-2015 leikkasi voimakkaasti Dovren asiakkaiden investointeja ja siten myös Dovren liikevaihtoa. Projektihenkilöstön huippu saavutetaan tyypillisesti öljyprojekteissa muutaman vuoden päästä projektin käynnistymisen jälkeen. Tästä johtuen Dovren liikevaihdon muutokset näkyvät viipeellä öljyn hinnan ja sitä seuraavan investointiaktiiviteetin muutoksiin. Ydinvoimaprojekteissa huippu saavutetaan selvästi myöhemmin ja teollisuuden projekteissa 1-2 vuoden sisällä. Vaikka öljyteollisuuden osuus Dovren liikevaihdosta on laskenut, on sen merkitys edelleen suurin. Tästä johtuen on mielekästä verrata öljyn hinnan muutoksen ja Dovren liikevaihdon muutoksen yhteyttä. Kuten viereisestä kuvaajasta voimme nähdä, öljyn hinnan nousu ei vielä ole näkynyt Dovren luvuissa. Positiivinen vaikutus nähdään todennäköisesti vuosien 2018-2020 aikana. Dovren liikevaihdon muutoksesta on puhdistettu vuonna 2015 tehdyn yritysoston (NPC Group) vaikutus. Yhtiö ohjeisti tilinpäätöstiedotteen yhteydessä, että kysyntä Projektihenkilöstö-liiketoiminnassa on parantunut.

Kysynnän parantumisen myötä Dovrella on mahdollisuus nostaa hintoja ja karsia heikompikatteisia projekteja. Dovre on rakentanut uusia liiketoimintamahdollisuuksia puitesopimusten muodossa mm. Suomeen teollisuuden projekteja silmällä pitäen. Julkisena referenssinä on mm. Balticconnector – kaasuputkihanke. Näiden sopimusten solmimisessa kilpailuetuna on mm. parempi status listattuna yhtiönä pienempiin listaamattomiin verrattuna. Perinteisessä öljy- ja kaasuteollisuudessa Dovrella on yli 30 vuoden kokemus ja hyvä maine. Organisen kasvupotentiaalin lisäksi Dovre on myös valmis yritysostoihin, mikäli sopivia kohteita löytyisi.

Dovren liikevaihdon ja öljyn hinnan muutos



Mielenkiintoinen Small Cap – Dovre Group

Kasvu yhdistettynä tiukkaan kulukuriin luo osakkeelle potentiaalia



FIM analyysi

Dovren päämarkkina öljy- ja kaasusektori on supistanut investointeja voimakkaasti viime vuosina. Uskomme, että markkina on nyt elpymässä, kun viiveellä öljyn hintaan reagoivat projektit ovat alkamassa ja vaativat henkilöstöresursseja. Samalla yhtiön työ öljy- ja kaasualan ulkopuolella, etenkin uudet hankkeet Suomessa, alkavat kantaa hedelmää.

Uskomme yhtiön pystyvän lähivuosina noin 20% liikevaihdon kasvuun. Yhtiön liikearvon arvonalentumistestauksessa käyttämä 2018-2022 keskimääräinen kasvuennuste oli 17% projektihenkilö-toiminnassa. Skenaarioennustemme mukaan vuonna 2020 liikevaihto olisi noin €108 miljoonaa, mikä on edelleen selvästi alle vuoden 2015 pro-forma liikevaihdon (€140 miljoonaa). On kuitenkin huomioitava, että vuodesta 2014 hinnat ovat öljy- ja kaasusektorilla laskeneet noin 20%, joten vaikka odotamme hintojen hieman toipuvan niin aikaisempaan liikevaihtoon pääseminen vaatisi aiempaa suuremman toiminnan volyymin (henkilökunnan määrä).

Dovren kiinteiden kulujen hallinta on onnistunut viime vuosina erinomaisesti erittäin vaikeassa markkinassa. Tämä luo hyvän pohjan tuloskasvulle, jos liikevaihdon kehitys on tulevina vuosina positiivista. Dovren johto arvioi, että nykyisillä kiinteillä kuluilla on mahdollista kasvattaa volyymia arvioilta noin 30%. Yhtiön tavoittelema myyntikate on yli 15%. Olettaen 15% myyntikatteen, arvioimamme 20% vuosikasvu ei vaatisi tänä vuonna kiinteiden kulujen kasvattamista. Tämä nostaisi skenaarioennusteen marginaalin noin 2,6% tasolle vuonna 2018. Vuonna 2019 oletamme noin 10% kiinteiden kulujen kasvun, kun liikevaihdon odotetaan kasvaneen noin 45% vuodesta 2017 ja EBIT marginaalin nousevan 4,1%. Vuonna 2020 EBIT marginaalin odotetaan nousevan edelleen 5,0% tasolle.

FIM näkemys: Skenaarioennustemme mukaan Dovren EBIT voisi nousta vuonna 2020 €5,4 miljoonaan tasolle. Yhtiön liiketoiminta on melko riskistä ja kilpailu alalla on kireää, joten uskomme että arvostuskertoimet Dovrelle tulevat olemaan melko maltilliset. Olettaen Dovren arvostuskertoimeksi EV/EBIT 8x olisi yhtiön osakekohtainen arvo noin €0,45 per osake (huomioiden vuoden lopun nettokassan). Tämä tarkoittaisi noin 74% tuottopotentiaalia nykyisestä €0,26 osakekursista vuoteen 2020 mennessä.

Dovren skenaarioennusteen

MEUR	2017	2018e	2019e	2020e
Liikevaihto	63	75	90	108
<i>Liikevaihto - % YoY</i>	-25 %	20 %	20 %	20 %
Henkilöstö, materiaalit ja poistot	56,9	67,5	80,3	96,0
<i>%-liikevaihdosta</i>	90,7 %	89,8 %	89,0 %	88,6 %
Liiketoiminnan muut kulut	5,7	5,7	6,3	6,9
<i>%-liikevaihdosta</i>	9,1 %	7,6 %	7,0 %	6,4 %
EBIT	0,1	2,0	3,7	5,4
<i>%-liikevaihdosta</i>	0,2 %	2,6 %	4,1 %	5,0 %

Osinko- ja yhtiökokouskalenteri keväälle 2018:



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

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

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

Huom: Sisältää osingot ja pääomapalautukset

Kalenteri



	Klo-FI	Klo paikallista	Tapahtuma (tarkennus tai mihin liittyy)	Ennuste	EPS (kvartaali)	Edellinen	EPS (ed. kvartaali)
27.3.2018	9:00		Suomi / Kuluttajaluottamus			24,7	
27.3.2018	12:00		Euroalue / Kuluttajaluottamus	0,1		0,1	
27.3.2018	12:00		Euroalue / Talousluottamus	113,3		114,1	
27.3.2018	17:00		USA / Kuluttajaluottamus	131,0		130,8	
28.3.2018	15:30		USA / GDP (QoQ)	2,7		2,5	
29.3.2018	15:30		USA / Uudet työt. korv. hakemukset	230		229	
29.3.2018	15:30		USA / Yksityinen kulutus	0,2		0,2	
29.3.2018	10:55		Saksa / Työttömien määrän muutos	-15,0		-22,0	
29.3.2018	15:00		Saksa / CPI	1,6		1,2	
29.3.2018	15:30		USA / Yksityiset tulot	0,4		0,4	
29.3.2018	16:00		USA / Chicago PMI	62,0		61,9	
29.3.2018	17:00		USA / Kuluttajaluottamus (Michigan)	102,0		102,0	
29.3.2018			Componenta Oyj				0,68
31.3.2018	4:00		Kiina / PMI	50,7		50,3	
2.4.2018	17:00		USA / Rakentaminen	0,4		0,0	
2.4.2018	17:00		USA / ISM teollisuus	60,0		60,8	
3.4.2018	11:00		Euroalue / PMI teollisuus (MoM)	56,6		56,6	
4.4.2018	12:00		Euroalue / Ydin CPI (YoY)	1,1		1,0	
4.4.2018	17:00		USA / Kestokulut. hyöd. tilaukset			3,1	
4.4.2018	17:00		USA / ISM palvelut	59,0		59,5	
4.4.2018	17:00		USA / Tehdastilaukset	1,7		-1,4	
5.4.2018	11:00		Euroalue / PMI composite (MoM)	55,3		55,3	
5.4.2018	12:00		Euroalue / PPI			1,5	
5.4.2018	12:00		Euroalue / Vähittäismyynti (YoY)			2,3	
6.4.2018	15:30		USA / Yksityiset työpaikat	185		313,0	
6.4.2018	15:30		USA / Työttömyysaste	4,0		4,1	
10.4.2018	9:00		Suomi / Teollisuustuotanto			0,1	
10.4.2018			USA / PPI ex. ruoka ja energia (MoM)				
11.4.2018	4:30		Kiina / CPI (YoY)			2,9	
11.4.2018	15:30		USA / CPI ex. energiaa ja ruoka (MoM)			0,2	
16.4.2018	15:30		USA / Vähittäismyyntin ennakko			-0,1	
16.4.2018	17:00		USA / NAHB rakentajien luottamus			70,0	
17.4.2018	5:00		Kiina / GDP (YoY)				
17.4.2018	12:00		Saksa / ZEW (Econ. sent.)			5,1	
17.4.2018	15:30		USA / Asuntoaloitukset			1 236	

Osake- ja yrityslainamarkkinat



Osakemarkkinaindeksit

Indeksit	päätös	1pv%	1vko%	1kk%	3kk%	1v%
OMX Helsinki	9 482,4	-0,9	-2,4	-5,4	-0,3	4,4
OMX Helsinki Portfolio	6 489,5	-0,9	-2,4	-5,3	-0,3	5,5
OMX Stockholm 30	1 496,6	-1,1	-3,3	-5,7	-6,8	-4,9
OBX	730,6	-0,2	0,2	-2,8	-0,9	19,8
Euro STOXX 50	3 278,7	-0,6	-3,4	-5,3	-7,7	-4,6
Europe STOXX 600	363,2	-0,7	-2,8	-5,2	-6,9	-3,2
DAX	11 787,3	-0,8	-3,5	-5,9	-9,8	-1,7
FTSE 100	6 888,7	-0,5	-2,2	-5,5	-9,3	-5,6
S&P 500	2 658,6	2,7	-2,0	-4,4	-0,8	13,5
Nasdaq Composite	7 220,5	3,3	-1,7	-2,7	4,1	23,6
Shanghai	3 155,5	0,7	-4,1	-4,1	-3,7	-3,0
Hang Seng	30 814,7	0,9	-2,3	-1,5	4,1	26,6
Nikkei	21 272,0	2,4	-0,5	-5,0	-7,2	10,8
RTSI(\$)	1 231,0	0,0	-2,2	-3,1	-4,2	22,3
S&P 500	2 670,9	0,4	-1,9	-3,0	-0,6	
Nasdaq 100	6 805,3	0,5	-1,6	-2,0	5,1	
Euro STOXX 50	3 240,0	1,8	-2,6	-3,8	-6,3	
DAX	11 996,0	2,0	-2,7	-4,0	-8,4	

Osakefutuurit

Riski-indeksit

	1pv	1vko	1kk	3kk	1v
VIX (S&P 500)	21,0	-3,8	2,0	5,2	10,8
VDAX (DAX)	22,8	1,0	4,6	4,9	10,0
VSTOXX (STOXX 50)	22,1	1,0	5,6	5,3	10,0

Osakemarkkinoiden toimialat

Europe STOXX 600	päätös	1pv%	1vko%	1kk%	3kk%	1v%
Automobiles & Parts	604,1	-0,1	-2,7	-4,5	-2,7	8,0
Banks	171,6	-0,5	-4,5	-7,8	-7,6	-2,6
Basic Resources	444,7	-1,0	-2,0	-8,4	-3,7	9,7
Chemicals	880,9	-1,0	-2,8	-6,9	-7,9	-0,9
Construction & Materials	425,6	-1,0	-4,0	-5,9	-7,7	-5,9
Financial Services	478,4	-1,1	-2,6	-3,7	-1,0	9,5
Food & Beverage	609,7	-0,8	-2,9	-4,4	-9,2	-4,6
Health Care	659,8	-1,2	-3,3	-5,7	-9,2	-11,9
Household Goods	766,0	-0,8	-1,3	-4,2	-9,3	-10,0
Industrial Goods & Serv.	503,4	-0,9	-3,3	-5,6	-6,2	3,1
Insurance	279,7	-0,1	-2,5	-4,8	-3,3	1,9
Media	259,5	-0,4	-2,4	-4,3	-6,3	-7,1
Oil & Gas	300,0	0,2	0,8	-2,5	-5,3	-1,3
Real Estate	169,6	-0,7	-1,6	-0,7	-5,1	1,8
Retail	282,3	-1,1	-2,7	-5,6	-7,1	-8,8
Technology	427,0	-1,1	-3,8	-3,9	-4,0	4,7
Telecom	251,7	-1,1	-3,9	-5,9	-11,5	-16,5
Travel & Leisure	248,3	-1,0	-3,8	-5,2	-6,3	2,6
Utilities	273,2	-0,4	-1,3	-0,8	-7,1	-4,8
S&P 500						
Energy	502,1	1,8	2,6	-1,3	-6,5	0,2
Materials	358,0	2,0	-2,0	-7,1	-5,3	10,0
Industrials	626,6	2,3	-2,0	-5,2	-1,6	13,4
Consumer Discretionary	821,3	2,9	-0,7	-3,3	3,9	19,2
Consumer Staples	530,4	1,3	-2,4	-5,7	-9,9	-5,6
Health Care	941,7	2,1	-3,2	-5,6	-2,0	9,3
Financials	460,1	3,2	-3,4	-6,0	-1,1	18,1
Info tech	1 167,6	4,0	-2,1	-3,4	5,2	30,1
Telecom Services	148,4	0,9	-3,9	-6,1	-11,2	-11,5
Utilities	251,4	1,0	-0,8	-0,9	-5,2	-4,2

Yrityslainojen tuotto ja riski

iBoxx tuottoindeksi 5v EUR	päätös	1pv%	1vko%	1kk%	3kk%	1v%
iBoxx Europe	225,3	0,0	0,0	-0,3	-0,6	2,0
iBoxx Europe HY	191,2	0,0	-0,3	-0,1	-0,6	3,1
Financials, Senior	223,9	0,0	0,0	-0,3	-0,6	1,4
Financials, Subordinated	265,4	0,0	-0,5	-0,8	-1,5	5,0
Non-Financials	233,3	0,0	0,0	-0,2	-0,5	1,8
Autos	208,1	0,0	0,0	-0,3	-0,6	1,8
Industrials	233,8	0,0	0,0	-0,1	-0,5	1,3
Consumer	222,9	0,0	0,0	-0,3	-0,4	1,4
Energy	223,9	0,0	0,0	-0,3	-0,6	2,5
Telecom Services	253,1	0,0	0,1	-0,2	-0,4	2,3
Riskiltä suojautuminen Eurooppa, iTraxx CDS 5v						
iTraxx CDS Europe (IG)	61,8	1,2	11,1	7,9	16,7	-13,3
iTraxx CDS Crossover (HY)	292,9	2,2	37,5	27,7	62,8	-1,4
Financials, Senior	68,7	1,3	15,3	13,9	24,6	-19,2
Financials, Subordinated	137,7	25,0	25,0	22,0	33,0	-56,8
Riskiltä suojautuminen USA, CDX CDS 5v						
CDX USA, IG	65,8	-1,7	11,1	12,0	16,7	-2,0
CDX USA, HY	338,2	-17,2	4,4	13,7	30,8	-15,8
Riskiltä suojautuminen Aasia, CDX CDS 5v						
CDX Asia, IG	80,0	0,7	13,3	11,8	12,0	-16,6

Raha, Valuutta, Valtiolaina, Hyödykkeet



Raha- ja Valuuttamarkkinat

Rahamarkkinat	päätös	1pv	1vko	1kk	3kk	1v
EONIA	-0,367	-0,001	0,001	0,003	-0,014	-0,010
EMU Euribor 3kk	-0,329	0,000	0,000	-0,001	0,000	0,001
EMU Euribor 12kk	-0,191	-0,001	0,001	-0,001	-0,005	-0,082
USD Libor 3kk	2,292	0,000	0,069	0,307	0,606	1,140

Valuutat	päätös	1pv%	1vko%	1kk%	3kk%	1v%
EUR / USD	1,245	0,04	1,69	1,77	4,72	15,12
EUR / GBP	0,875	0,1	0,1	-0,5	-1,4	0,8
EUR / CHF	1,176	-0,1	0,4	2,4	0,3	9,6
EUR / JPY	131,48	0,2	0,8	0,1	-2,4	9,4
USD / CNY	6,26	-0,2	-1,2	-0,9	-4,5	-9,0
USD / JPY	105,61	0,2	-0,9	-1,6	-6,8	-5,0
GBP / USD	1,423	0,0	1,6	2,3	6,2	14,3
EUR / SEK	10,19	-0,1	1,2	1,2	3,5	6,7
EUR / NOK	9,56	0,0	0,8	-0,7	-2,8	3,7
EUR / PLN	4,22	0,0	-0,2	1,2	0,7	-0,5
EUR / RUB	71,17	0,0	1,0	3,3	3,6	15,3

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

Lähde: Bloomberg

Valtioiden lainamarkkinat

Valtion velkakirjat	päätös	1pv	1vko	1kk	3kk	1v
Suomi 5v	-0,07	0,007	-0,02	-0,08	0,09	0,04
Saksa 2v	-0,60	0,003	-0,02	-0,08	0,05	0,10
Saksa 5v	-0,06	0,007	-0,04	-0,11	0,17	0,25
Saksa 10v	0,54	0,012	-0,05	-0,14	0,15	0,15
USA 2v	2,31	0,036	-0,04	0,05	0,41	1,00
USA 5v	2,64	0,000	-0,06	-0,02	0,45	0,68
USA 10v	2,85	-0,004	-0,05	-0,05	0,44	0,43

Korkofutuurit	päätös	1pv	1vko	1kk	3kk	1v
Saksa 2v (Schatz)	112,0	0,00	0,0	0,0	0,0	-0,2
Saksa 5v (Bobl)	130,9	-0,06	0,3	0,0	-0,8	-0,4
Saksa 10v (Bund)	158,8	-0,16	0,7	-0,4	-3,5	-1,8

Inflaatio-odotukset

Ranska 10v	1,43	0,01	0,04	-0,04	0,01	0,20
USA 10v	2,08	0,00	-0,01	-0,05	0,13	0,11

Valtioriskiltä suojautuminen, CDS 5v

Suomi 5v	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Saksa 5v	10,5	0,2	0,7	0,9	1,0	-7,1
USA 5v	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Espanja 5v	40,9	-0,2	1,9	-6,4	-14,0	-33,4
Italia 5v	102,3	0,0	2,6	-3,2	-14,9	-78,1
Belgia 5v	14,1	0,0	0,0	0,0	-0,3	-13,1
Ranska 5v	17,3	0,2	0,4	0,8	-0,4	-27,8
iTraxx CDS Sovereign	19,9	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,3

Hyödykemarkkinat

Indeksit	päätös	1pv%	1vko%	1kk%	3kk%	1v%
CRB Commodity	437,2	-0,4	-0,9	-1,6	1,1	1,5
CRB Food	338,7	-0,7	-1,0	-2,4	-0,1	0,5
CRB Metals	948,4	-0,2	-1,0	-1,9	5,2	10,9
Baltic Dry Index	1 126	0,4	-1,5	-5,5	-17,6	-12,2

Energia (USD)

Brent Crude Oil	70,2	0,2	4,2	5,6	7,5	34,5
Natural Gas USA	2,65	1,2	-0,9	-1,2	0,6	-9,2
Hiili, Rotterdam	79,5	-0,1	-0,1	-4,9	-16,2	8,0
Sähkö, 2st Y Fut.	25,8	-1,3	-1,5	4,5	1,8	10,7
CO2 2011 ECX (EUR)	12,8	0,0	11,6	30,4	77,1	173,6

Metallit (USD)

Ruostumaton teräs	2 050	0,0	0,0	0,0	2,5	12,0
Alumiini	2 036	0,0	-1,4	-4,5	-6,8	5,8
Ferrokromi	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Nikkeli	12 912	0,0	-3,9	-7,0	6,8	32,8
Kupari	298	0,6	-1,6	-5,7	-8,6	11,6
Sinkki	3 267	1,5	0,1	-7,9	-0,1	18,8
Palladium	970	-0,5	-2,1	-8,0	-8,3	21,5
Platina	959	0,9	1,4	-2,6	3,8	0,1
Hopea	16,6	0,0	3,1	1,7	0,1	-8,7
Kulta	1 353	0,0	3,2	2,7	5,1	8,1

Muut (USD)

Maissi	374,8	0,2	0,1	1,1	5,9	4,8
Vehnä	453,0	-0,3	0,0	-2,2	5,8	6,7
Soija	1 025,8	0,0	-0,2	-1,2	7,4	5,5
Sokeri	355,2	0,0	1,5	1,3	-9,6	-28,3
Puuvilla	82,0	0,3	-1,3	0,3	3,9	6,7
NBSK sellu	1 091,5	0,0	0,1	2,1	9,2	31,9
Sanomalehtipaperi (EUR)	451,7	0,0	0,2	5,5	6,1	5,3
Luonnon kumi (YEN)	169,4	1,4	-5,1	-8,1	-19,4	-35,1

Makrotalous



Historiallinen talouskehitys

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

Inflaatio (YoY)

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

Työttömyysaste

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

Ohjaukorot

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

Ennakoivat indikaattorit

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

Kulutustuottamus

USA	102,0	99,7	95,9	95,9	95,1	96,9
Euroalue	0,1	0,1	0,5	0,5	-1,2	-5,1
Japani	44,3	44,7	44,7	44,9	43,3	43,2
Kiina	122,3	122,3	122,6	121,3	114,7	112,6

Ennakoivat (OECD)

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

Rahnmäärä M2 (YoY)

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

Vähittäismyynti

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

Teollisuustuotanto

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

Taloudelliset ennusteet

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

BKT ennuste 2019

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

Inflaatio ennuste 2018

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

Työttömyys ennuste 2018

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

Osake- ja korkomarkkinoiden arvostus

- Huom! indeksien arvostukset sovellettavissa ETF:iin



Osakemarkkinoiden arvostus maantieteellisesti

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

Kehittyvät markkinat

Kehittyvät markkinat	MSCI EM	12,6x	15,6x	1,8x	2,7 %
Aasia ilman Japania	MSCI A ex. J	13,1x	14,9x	1,7x	2,6 %
Itä-Eurooppa	CECEEUR	11,2x	11,3x	1,3x	3,6 %
Lat. Amerikka	MSCI Lat. Am.	14,2x	20,5x	2,1x	3,0 %
Frontier markkinat	MSCI Front. M.	13,0x	14,7x	2,0x	3,1 %
Afrikka	MSCI EFM Afr.	16,9x	23,2x	2,6x	3,0 %
Kiina	Shanghai Comp.	12,3x	16,0x	1,7x	2,3 %
Venäjä	RTSI \$	6,3x	7,6x	0,8x	5,9 %
Brasilia	Bovespa	12,9x	22,1x	1,9x	3,3 %
Intia	Sensex	21,8x	22,6x	3,0x	1,4 %

Osakemarkkinoiden arvostus sektoreittain

Eurooppa	Indeksi	Enn. P/E	Tot. P/E	Tot. P/B	Enn. osinko
Autoteollisuus	STOXX 600	7,8x	8,1x	1,3x	3,5 %
Pankit	STOXX 600	10,9x	14,1x	0,9x	4,7 %
Perusraaka-aineet	STOXX 600	11,6x	11,9x	1,5x	4,2 %
Kemikaalit	STOXX 600	15,6x	16,0x	2,5x	3,0 %
Rakennus	STOXX 600	15,6x	20,6x	1,9x	3,1 %
Rahoitus	STOXX 600	15,6x	12,3x	1,7x	3,3 %
Elintarv. ja virv.juo.	STOXX 600	19,8x	24,2x	3,3x	2,9 %
Terveydenhuolto	STOXX 600	15,3x	22,3x	3,1x	3,2 %
Kulutustavarat	STOXX 600	16,6x	8,9x	3,2x	3,4 %
Teol.tuot. ja -palv.	STOXX 600	17,0x	17,0x	3,1x	2,8 %
Vakuutus	STOXX 600	10,8x	13,2x	1,2x	5,1 %
Media	STOXX 600	15,2x	16,5x	3,0x	3,6 %
Öljy ja kaasuu	STOXX 600	14,7x	18,1x	1,3x	4,7 %
Kiinteistöt	STOXX 600	18,1x	8,1x	1,0x	4,1 %
Vähittäismyynti	STOXX 600	16,3x	22,4x	2,2x	3,2 %
Teknologia	STOXX 600	20,6x	50,8x	3,3x	1,7 %
Telekommunikaatio	STOXX 600	13,8x	25,5x	1,5x	5,5 %
Matkustus	STOXX 600	13,5x	17,6x	2,7x	2,7 %
Yhdyskuntapalvelut	STOXX 600	13,1x	12,4x	1,3x	5,7 %
USA					
Rahoitus	S&P 500	13,4x	17,4x	1,5x	1,9 %
Kulutustavarat	S&P 500	20,1x	24,0x	5,5x	1,4 %
Päivittäistavarat	S&P 500	17,4x	19,5x	4,8x	3,1 %
Energia	S&P 500	20,0x	33,9x	1,9x	3,1 %
Terveydenhuolto	S&P 500	15,6x	20,5x	4,0x	1,8 %
Teollisuus	S&P 500	17,6x	20,8x	4,7x	2,0 %
Teknologia	S&P 500	18,5x	23,4x	5,9x	1,3 %
Perusteollisuus	S&P 500	16,3x	20,8x	2,7x	2,1 %
Telekommunikaatio	S&P 500	10,3x	13,8x	2,1x	5,7 %
Yhdyskuntapalvelut	S&P 500	16,1x	16,9x	1,9x	3,9 %

Yrityslainamarkkinoiden arvostus

Yrityslainat (IG)	Indeksi	Tuotto	P/ YTM	Riski- preemio
Teolliset 5v. A (EUR)	EUR Ind. ABFV	0,4 %	239,2x	0,5 %
Teolliset 5v. A (USD)	US Ind. ABFV	3,3 %	30,8x	0,6 %
Yrityslainat (High yield)				
Teolliset 5v. BB (USD)	US Ind. BB BFV	5,1 %	19,6x	2,5 %

Joukkovelkakirjat



Kiinteäkorkoiset yrityslainat

Liikkeellelaskija	Eräpäivä	Lyhennys (%)	Kuponki Val.	Tuotto % (YTM ask)	Hinta (Osto)	Hinta Luokitus - näkymä (Moody's) (Myynti) / S&P)	Spread (riskitön)	Määrä (Milj.)
Teollisuuden Voima Oyj	4.2.2019	Bullet	4,625 EUR	-0,1	103,86	103,96 -- / - Stable	63	500
Atlas Copco Ab	15.3.2019	Bullet	2,625 EUR	-0,28	102,69	102,80 A2u Stable / A+ Stable	36	500
Fortum Oyj	20.3.2019	Bullet	6,000 EUR	-0,18	105,95	106,04 Baa2u Neg / BBB Neg	44	750
Ap Moller-Maersk A/S	28.8.2019	Bullet	3,375 EUR	-0,20	104,83	105,07 Baa2 *- / BBB *-	48	750
Skf Ab	11.9.2019	Bullet	1,875 EUR	-0,12	102,66	102,91 Baa2 Stable / BBB+ Pos	56	500
Elisa Oyj	4.10.2019	Bullet	2,250 EUR	-0,07	103,37	103,53 Baa2 Stable / BBB+ Stable	58	300
Metso Oyj	4.10.2019	Bullet	2,750 EUR	-0,03	103,98	104,22 Baa2u Stable / NR Stable	65	400
Volvo Treasury Ab	26.11.2019	Bullet	2,375 EUR	-0,11	103,99	104,14 Baa1 Stable / BBB+	54	600
Citycon Oyj	24.6.2020	Bullet	3,750 EUR	0,23	107,62	107,86 Baa1 Neg / BBB Neg	85	500
Skf Ab	29.10.2020	Bullet	2,375 EUR	0,11	105,57	105,85 Baa2 Stable / BBB+ Pos	67	750
Elisa Oyj	22.1.2021	Bullet	2,750 EUR	0,19	106,89	107,20 Baa2 Stable / BBB+ Stable	72	300
Securitas Ab	22.2.2021	Bullet	2,625 EUR	0,18	106,79	107,09 -- / BBB Stable	69	350
Ap Moller-Maersk A/S	18.3.2021	Bullet	1,750 EUR	0,29	104,09	104,32 Baa2 *- / BBB *-	78	1000
Tdc A/S	2.3.2022	Bullet	3,750 EUR	1,15	109,40	109,90 Baa3 *- / BBB+ *-	150	500
Securitas Ab	15.3.2022	Bullet	1,250 EUR	0,40	103,05	103,34 -- / BBB Stable	71	350
Telenor Asa	27.6.2022	Bullet	2,750 EUR	0,30	110,02	110,33 A3 Stable / A Stable	56	500
Akzo Nobel Sweden Financ	27.7.2022	Bullet	2,625 EUR	0,39	109,31	109,57 Baa1 Stable / A-	63	750
Fortum Oyj	6.9.2022	Bullet	2,250 EUR	0,55	107,17	107,46 Baa2u Neg / BBB Neg	76	1000
Carlsberg Breweries A/S	15.11.2022	Bullet	2,625 EUR	0,40	109,85	110,20 Baa2 Stable / -	59	750
Essity Ab	9.6.2023	Bullet	2,500 EUR	0,62	109,18	109,58 Baa1 Neg / BBB+ Stable	71	500
Eesti Energia As	22.9.2023	Bullet	2,384 EUR	0,93	107,14	107,76 Baa3 Stable / BBB Stable	100	500
Fingrid Oyj	3.4.2024	Bullet	3,500 EUR	0,69	115,85	116,47 NR Stable / AA- Stable	69	300
Vattenfall Ab	29.4.2024	Bullet	5,375 EUR	0,69	127,27	127,79 A3 Stable / BBB+ Stable	67	500
Kojamo Oyj	7.3.2025	Callable	1,625 EUR	1,62	99,65	100,00 Baa2 Stable / -	148	500
Statoil Asa	10.9.2025	Bullet	2,875 EUR	0,79	114,58	115,01 Aa3 Stable / A+ Pos	59	650
Telia Co Ab	7.9.2027	Bullet	3,000 EUR	1,24	114,93	115,57 Baa1 Stable / A- Neg	81	500

Vaihtuvarkoiset yritysainat (reititut ja reittaamattomat)

Liikkeellelaskija	Eräpäivä	Lyhennys (%)	Kuponki Val.	Tuotto % (YTM ask)	Hinta (Osto)	Hinta Luokitus - näkymä (Moody's) (Myynti) / S&P)	Marg.	Määrä (Milj.)
Cembrit Group A/S	20.3.2021	Callable	5,500 EUR	11,03	84,23	85,94 -- / -	5,50	115

Valtionlainat

Liikkeellelaskija	Eräpäivä	Lyhennys (%)	Kuponki Val.	Tuotto % (YTM ask)	Hinta (Osto)	Hinta Luokitus - näkymä (Moody's) (Myynti) / S&P)	Spread (riskitön)	Määrä (Milj.)
Finnish Government	4.7.2019	Bullet	4,375 EUR	-0,65	106,29	106,41 Aa1 Stable / AA+ Stable	-1	5000
Finnish Government	15.4.2020	Bullet	3,375 EUR	-0,54	107,95	108,07 Aa1 Stable / AA+ Stable	9	6500
Finnish Government	15.4.2021	Bullet	3,500 EUR	-0,33	111,63	111,76 Aa1 Stable / AA+ Stable	13	6000
Finnish Government	4.7.2025	Bullet	4,000 EUR	0,33	126,02	126,28 Aa1 Stable / AA+ Stable	14	6001
Finnish Government	4.7.2028	Bullet	2,750 EUR	0,64	120,55	120,92 Aa1 Stable / AA+ Stable	12	5000
Finnish Government	15.4.2031	Bullet	0,750 EUR	0,89	98,05	98,34 Aa1 Stable / AA+ Stable	23	4501
Finnish Government	4.7.2042	Bullet	2,625 EUR	1,12	131,32	131,83 Aa1 Stable / AA+ Stable	10	4503
Finnish Government	15.4.2047	Bullet	1,375 EUR	1,26	102,54	102,90 Aa1 Stable / - Stable	13	2000

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

Lähde: Bloomberg

Kiinteäkorkoiset High Yield / reittaamattomat yritysainat

Liikkeellelaskija	Eräpäivä	Lyhennys (%)	Kuponki Val.	Tuotto % (YTM/C ask)	Hinta (Osto)	Hinta Luokitus - näkymä (Moody's) (Myynti) / S&P)	Spread (riskitön)	Määrä (Milj.)
Nokia Oyj	4.2.2019	Bullet	6,750 EUR	-0,24	105,70	105,99 Ba1 Stable / BB+ Stable	50	500
Metsa Board Oyj	13.3.2019	Bullet	4,000 EUR	-0,28	103,13	104,10 Ba1 Stable / BBB- Stable	79	225
Ramirent Oyj	21.3.2019	Bullet	4,375 EUR	0,17	103,97	104,11 -- / -	81	100
Ssab Ab	10.4.2019	Bullet	3,875 EUR	-0,43	103,91	104,46 -- / BB- Pos	41	350
Kemira Oyj	27.5.2019	Bullet	2,500 EUR	0,09	102,67	102,80 -- / -	73	200
Ovako Ab	1.6.2019	Callable	6,500 EUR	-	-	- WR Pos / B+ *-	-	300
St1 Nordic Oy	4.6.2019	Bullet	4,125 EUR	1,10	103,44	103,54 -- / -	173	100
Orion Oyj	11.6.2019	Bullet	2,750 EUR	0,25	102,82	103,00 -- / -	91	150
Ahlstrom Munksjo Oyj	15.9.2019	Callable	4,125 EUR	-	-	- / -	-	100
Neste Oy	18.9.2019	Bullet	4,000 EUR	0,00	105,63	105,89 -- / -	68	400
Outokumpu Oyj	30.9.2019	Callable	6,625 EUR	-	-	- Ba3 Stable / -	-	250
Hksan Oyj	21.11.2019	Bullet	3,625 EUR	0,06	105,49	105,88 -- / -	77	100
Sanoma Oyj	27.11.2019	Bullet	3,500 EUR	-0,13	105,68	106,07 -- / -	58	200
Norske Skog As	15.12.2019	Callable	11,750 EUR	26,3/363,72	83,00	84,24 Caa2 Stable / D -	2925	290
Yit Oyj	25.3.2020	Callable	6,250 EUR	4,35/0,27	103,57	103,57 -- / -	501	100
Cargotec Oyj	31.3.2020	Bullet	3,375 EUR	0,09	106,38	106,58 -- / -	74	150
Huhtamaki Oyj	14.5.2020	Bullet	3,375 EUR	0,21	106,38	106,70 -- / -	87	200
Paroc Group Oy	15.5.2020	Callable	6,250 EUR	-	-	- WR / NR -	-	200
Technopolis Plc	28.5.2020	Callable	3,750 EUR	2,45/-1,19	102,40	102,70 -- / -	310	150
Outotec Oyj	16.9.2020	Bullet	3,750 EUR	1,93	103,64	104,33 -- / -	261	150
Cembrit Group A/S	20.3.2021	Callable	5,500 EUR	11,03/24,41	84,23	85,94 -- / -	pplicable	115
Dna Ltd	12.3.2021	Bullet	2,875 EUR	0,34	107,05	107,43 -- / - Stable	86	150
Srv Yhtiöt Oyj	23.3.2021	Callable	6,875 EUR	4,11/2,43	106,93	107,62 -- / -	468	100
Finnair Oyj	29.3.2022	Callable	2,250 EUR	1,2/1,14	103,42	104,06 -- / -	156	200
Leonora Ejendommes As	10.5.2021	Callable	5,900 EUR	5,34/6,94	101,00	101,61 -- / -	pplicable	210
Outokumpu Oyj	16.6.2021	Callable	7,250 EUR	4,6/-3,52	106,90	107,82 Ba3 Stable / -	522	250
Stockmann Oyj Abp	11.1.2022	Callable	4,750 EUR	5,42/9,32	96,88	97,73 -- / -	593	250
Cramo Oyj	28.2.2022	Bullet	2,375 EUR	1,08	104,52	104,95 -- / -	142	150
Rettig Group	25.4.2022	Callable	2,375 EUR	1,44/1,39	103,27	103,66 -- / -	175	110
Amer Sports Oyj	9.9.2022	Bullet	2,375 EUR	1,31	104,27	104,59 -- / -	153	100
Stora Enso Oyj	16.6.2023	Callable	2,125 EUR	1,18/1,13	104,20	104,76 Ba1 Pos / BB+ Stable	128	300
Norican A/S	15.5.2023	Callable	4,500 EUR	6,29/11,13	91,11	92,25 B2 Stable / B Stable	659	340
Telefonaktiebolaget Lm E	1.3.2024	Bullet	1,875 EUR	2,41	96,61	97,06 Ba2 Neg / BB+ Stable	241	500
Nokia Oyj	15.3.2024	Callable	2,000 EUR	1,89/1,89	100,16	100,62 Ba1 Stable / BB+ Stable	188	750
Cargotec Oyj	28.3.2024	Callable	2,375 EUR	1,81/1,79	102,28	103,16 -- / -	184	100

Perpetuaalit / Tier 1 lainat

Liikkeellelaskija	Seuraava Call päivä	Lyhennys (%)	Kuponki Val.	Tuotto % (YTM/C ask)	Hinta (Osto)	Hinta Luokitus - näkymä (Moody's) (Myynti) / S&P)	Marg.	Määrä (Milj.)
Stockmann Oyj Abp	31.1.2020	Perp/Call	7,750 EUR	12,59/11,51	90,18	94,00 -- / -	-	85
Finnair Oyj	13.10.2020	Perp/Call	7,875 EUR	10,36/2,12	112,54	114,07 -- / -	-	200
Outotec Oyj	24.3.2021	Perp/Call	7,375 EUR	8,52/4,39	107,20	108,20 -- / -	-	150
Volvo Treasury Ab	10.3.2023	Callable	4,850 EUR	3,98/1,97	112,84	113,47 Baa3 Stable / BBB-	-	600
Orsted A/S	26.6.2023	Callable	6,250 EUR	4,43/1,93	120,84	121,36 Baa3 Stable / BB+ Stable	-	700

OMX HEX 55:n vertailuyhtiöt 1/11



	Suosittelun muutos eilen!	Hinta	Tavoite-hinta	Markkina-arvo	Seuraavan 12kk:n EV	Muutos 1pv%	Muutos 1vko%	Muutos 1kk%	Muutos 1v%	12kk:n alin hinta	12kk:n keskihinta	12kk:n ylin hinta	Seuraavan 12kk:n EV/EBITDA	Seuraavan 12kk:n EV/EBIT	Seuraavan 12kk:n P/E	Seuraavan 12kk:n P/BV	Seuraavan 12kk:n ROE
Aktia Bank plc Class A	lasku	9,16	10,55	633		0,1 %	-0,9 %	-3,7 %	-5,3 %	8,76	9,28	9,90			11,9	1,0	8,5 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						0,9 %	5,3 %	6,2 %	8,0 %						11 %	-22 %	-3,6 %
Nordea Bank AB	nosto	86,92	108,78	352 022		-0,8 %	-0,3 %	-8,4 %	-13,4 %	85,88	103,26	115,70			10,2	1,0	9,9 %
Danske Bank A/S	nosto	225,80	280,00	211 536		-1,0 %	-4,0 %	-9,7 %	-4,9 %	223,00	245,30	259,50			9,9	1,2	12,5 %
Skandinaviska Enskilda Ban	nosto	92,10	110,00	202 202		-0,7 %	-4,4 %	-5,8 %	-11,9 %	91,30	101,43	109,00			11,0	1,4	12,4 %
Svenska Handelsbanken AB	lasku	99,58	111,00	193 827		-1,1 %	-11,7 %	-13,4 %	-20,5 %	98,32	118,76	129,70			11,7	1,3	11,5 %
Swedbank AB Class A	lasku	184,55	220,00	208 912		-0,5 %	-10,3 %	-11,9 %	-15,7 %	183,40	208,13	226,30			10,7	1,5	13,9 %
Alma Media Oyj	nosto	7,26	7,95	598	604	2,3 %	-1,1 %	-4,5 %	39,6 %	4,88	6,67	8,14	8,2	10,6	14,9	3,7	25,1 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						4,6 %	-0,4 %	-0,9 %	1,7 %				-22 %	-24 %	-27 %	15 %	7,5 %
Sanoma Oyj	nosto	9,53	10,70	1 559	1 864	-1,7 %	-3,7 %	-1,3 %	16,2 %	7,58	9,22	12,03	5,7	10,1	11,9	2,4	20,5 %
Ilkka-Yhtymäe Oyj	nosto	3,30		70		-1,2 %	-0,6 %	-4,1 %	11,9 %	2,77	3,24	3,83					
Modern Times Group MTG A	nosto	337,60	410,00	22 578	23 729	-4,7 %	-1,8 %	-9,1 %	10,2 %	273,30	317,41	394,40	11,1	13,0	19,0	4,0	21,3 %
North Media A/S	nosto	40,10		804		-2,9 %	-2,4 %	-9,7 %	149,1 %	15,60	30,18	46,00					
Schibsted Asa Class A	lasku	224,40	290,00	50 830	52 094	-1,1 %	5,1 %	6,5 %	2,4 %	175,20	215,39	264,20	14,7	18,5	29,8	3,2	10,9 %
Amer Sports Oyj Class A	lasku	24,35	24,40	2 837	3 267	-0,4 %	-1,0 %	-2,2 %	12,5 %	19,81	22,37	25,86	10,6	13,4	17,9	2,9	16,1 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-2,5 %	-2,1 %	-3,8 %	1,7 %				-37 %	-46 %	-56 %	-49 %	-3,9 %
adidas AG	nosto	193,00	220,00	40 379	40 262	-1,3 %	0,3 %	6,4 %	8,1 %	163,45	181,26	202,10	13,8	16,5	22,7	5,1	22,3 %
NIKE, Inc. Class B	nosto	65,90	74,50	107 211	106 205	2,0 %	0,3 %	-5,4 %	16,9 %	50,35	58,24	70,25	18,6	21,7	25,4	10,6	41,8 %
PUMASE	nosto	394,50	400,00	5 950	5 635	2,3 %	0,5 %	8,7 %	33,3 %	285,50	350,15	421,50	13,5	16,7	28,9	3,5	12,1 %
Under Armour, Inc. Class A	nosto	16,67	15,00	6 836	7 430	5,6 %	3,2 %	-3,4 %	-15,2 %	11,40	17,28	23,46	21,1	45,2	84,3	3,4	4,0 %
Basware Oyj	nosto	43,70	44,00	629	633	3,1 %	1,9 %	-2,5 %	23,6 %	32,50	40,54	47,60	186,3			5,8	-5,7 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						1,0 %	-0,6 %	-9,8 %	-75,8 %				n.a.	n.a.	n.a.	-39 %	-1,5 %
Coupa Software, Inc.	lasku	47,60	53,00	2 620	2 345	2,1 %	2,5 %	7,3 %	99,3 %	23,20	33,51	50,69				9,5	-4,2 %
Bittium Corporation	lasku	5,82	5,80	208	147	0,7 %	-0,7 %	6,2 %	-5,7 %	5,30	6,55	7,87	16,5	41,1	59,7	1,7	2,9 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						0,0 %	0,3 %	3,4 %	-20,1 %				51 %	206 %	228 %	-50 %	-15,4 %
Harris Corporation	lasku	162,07	176,00	19 243	22 484	3,1 %	3,6 %	1,6 %	46,2 %	106,18	129,68	162,37	15,0	17,9	21,7	6,2	28,3 %
Kongsberg Gruppen ASA	nosto	186,00	182,50	22 320	22 393	-0,3 %	0,8 %	5,9 %	42,0 %	123,00	143,06	187,40	12,5	17,0	22,6	2,8	12,3 %
Motorola Solutions, Inc.	nosto	105,79	120,00	17 138	20 262	1,4 %	-2,7 %	-1,0 %	26,4 %	79,63	90,98	110,29	10,5	11,7	15,6		
Spirent Communications pl	nosto	1,17	1,20	713	623	-1,2 %	-2,8 %	14,5 %	1,4 %	0,01	1,08	1,31	10,5	13,5	20,0	2,9	14,7 %
Thales SA	lasku	96,34	109,00	20 488	18 384	0,1 %	-0,8 %	4,8 %	7,2 %	83,25	92,96	100,45	8,6	10,7	17,3	3,4	19,4 %
Ultra Electronics Holdings p	lasku	13,44	15,35	1 017	1 146	0,7 %	-3,9 %	-9,3 %	-36,6 %	11,38	17,50	22,19	8,4	9,8	11,9	2,0	16,8 %

OMX HEX 55:n vertailuyhtiöt 2/11



	Suosittelun muutos		Tavoite-	Markkina-	Seuraavan	Muutos	Muutos	Muutos	Muutos	12kk:n	12kk:n	12kk:n	Seuraavan	Seuraavan	Seuraavan		
	eilen!	Hinta	hintaa	arvo	12kk:n EV	1pv%	1vko%	1kk%	1v%	alin	keskih.	ylin	12kk:n	12kk:n	12kk:n	12kk:n	12kk:n
										hintaa	ta	hintaa	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	P/BV	ROE
Cargotec Oyj Class B	lasku	44,42	52,50	2 874	3 259	-0,6 %	-4,7 %	-4,9 %	-5,0 %	44,02	50,55	59,25	9,0	11,4	14,7	1,8	12,6 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-1,9 %	-3,6 %	0,9 %	-33,1 %				1 %	-7 %	-27 %	-4 %	0,9 %
Konecranes Oyj	nosto	35,35	45,00	2 790	3 278	-1,2 %	1,0 %	-3,5 %	9,0 %	31,52	37,76	42,64	9,2	12,8	17,1	2,1	12,5 %
Columbus McKinnon Corpor	nosto	35,79	50,00	824		2,0 %	-1,1 %	-2,1 %	47,3 %	23,19	33,03	44,55			14,4		
Manitowoc Company, Inc.	lasku	29,48	37,00	1 044	1 165	5,0 %	2,6 %	-5,7 %	30,4 %	21,00	31,22	44,03	10,2	15,6	42,8	1,5	3,5 %
PALFINGER AG	nosto	32,15	38,05	1 209	1 697	-1,1 %	-3,0 %	-5,2 %	-8,9 %	31,95	37,23	42,51	8,0	11,0	12,7	1,9	15,0 %
Terex Corporation	lasku	37,00	45,50	2 997	3 363	3,2 %	-4,3 %	-13,0 %	23,3 %	28,67	40,52	50,17	8,1	9,6	13,8	2,2	15,7 %
TTS Group ASA	nosto	6,26		543		0,0 %	-1,9 %	-5,2 %	67,4 %	3,28	4,19	7,00					
Caverion Oyj	lasku	6,11	6,00	790	808	-3,7 %	-5,2 %	-6,1 %	-18,5 %	5,76	7,01	8,10	9,3	14,9	20,9	2,7	12,8 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-3,2 %	-4,2 %	-5,6 %	-8,7 %				-10 %	-12 %	1 %	121 %	89 %
Bilfinger SE	nosto	36,86	38,00	1 630	1 565	0,1 %	-1,5 %	2,4 %	1,9 %	32,89	36,34	41,40	10,2	17,3	27,7	1,1	4,0 %
Eltel AB	lasku	25,52	30,55	3 995	4 963	-1,2 %	-0,5 %	-3,4 %	-21,5 %	20,40	27,94	35,50	10,5	16,5	13,7	1,3	9,5 %
Citycon Oyj	lasku	1,79	2,18	1 596	3 694	-1,1 %	-5,7 %	-7,8 %	-19,2 %	1,78	2,19	2,50	18,8	18,9	11,2	0,7	6,4 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						0,1 %	-1,3 %	-3,5 %	-29,6 %				-13 %	-13 %	-32 %	-19 %	0,3 %
Sponda Oyj	lasku									3,82	4,82	5,39					
Technopolis Oyj	nosto	3,67	4,20	583	1 418	-1,6 %	-6,7 %	-9,3 %	22,7 %	2,96	3,74	4,29	14,6	15,2	9,8	0,8	8,5 %
Castellum AB	nosto	131,80	146,00	36 008	74 990	-1,0 %	-3,4 %	0,3 %	13,2 %	114,80	129,55	141,95	20,3	20,3	13,5	1,0	7,6 %
Fabege AB	lasku	172,60	202,50	28 547	54 714	-1,3 %	-3,3 %	-4,1 %	19,3 %	138,00	166,89	184,70	30,0	30,1	24,2	0,9	3,7 %
Hufvudstaden AB Class A	nosto	118,10	147,00	26 821	32 678	-1,1 %	-5,7 %	-6,7 %	-9,9 %	116,70	136,23	151,00	24,4	24,4	23,4	0,9	3,8 %
Kungsholmen AB	nosto	54,40	64,00	11 881	27 912	-1,1 %	-2,9 %	-2,1 %	6,8 %	49,34	55,18	61,40	18,9	18,9	11,3	0,8	7,0 %
Cramo Oyj	lasku	17,57	23,00	785	1 166	-0,7 %	-4,8 %	-8,7 %	-17,0 %	17,15	22,05	27,50	4,8	9,6	9,1	1,3	14,0 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-2,9 %	-1,3 %	1,8 %	-13,3 %				6 %	-6 %	-15 %	-40 %	-7,2 %
Ramirent Oyj	nosto	6,66	8,20	723	1 050	-3,6 %	-6,6 %	-16,0 %	-10,8 %	6,66	8,22	9,50	4,8	10,4	10,0	2,1	21,2 %
Speedy Hire Plc	nosto	0,52	0,70	273	338	8,1 %	-0,4 %	-5,1 %	3,4 %	0,47	0,55	0,63	4,3	10,0	11,4		
DNA Plc	lasku	17,09	18,00	2 261	2 605	1,2 %	-5,7 %	-3,1 %	54,0 %	10,96	14,59	18,45	9,1	18,4	21,2	4,0	19,0 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						2,2 %	-4,5 %	-1,0 %	37,7 %				13 %	26 %	24 %	26 %	0,2 %
Elisa Oyj Class A	lasku	35,70	34,00	5 974	6 987	-0,6 %	-0,4 %	-0,6 %	8,4 %	31,07	34,44	36,94	10,8	17,1	18,0	5,2	28,8 %
Telia Company AB	lasku!	38,24	41,00	165 582	202 607	-1,6 %	-2,9 %	-2,8 %	3,1 %	35,29	38,03	40,33	7,7	13,5	14,0	1,6	11,4 %
TDC A/S	lasku	49,86	50,00	40 486	59 015	-0,2 %	0,3 %	0,5 %	35,5 %	33,68	39,10	50,00	7,1	17,2	19,9	1,9	9,8 %
Tele2 AB Class B	nosto	95,50	105,00	48 225	58 130	-1,8 %	-2,5 %	-4,8 %	14,4 %	82,50	95,65	110,60	8,5	14,5	17,6	2,8	15,8 %
Telenor ASA	nosto	174,20	184,00	261 554	310 660	-0,3 %	-0,7 %	-2,8 %	20,1 %	131,00	161,49	191,70	6,2	10,6	15,7	4,4	28,1 %

OMX HEX 55:n vertailuyhtiöt 3/11



	Suosittelun muutos	Tavoite-	Markkina-	Seuraavan	Muutos	Muutos	Muutos	Muutos	12kk:n	12kk:n	12kk:n	Seuraavan	Seuraavan	Seuraavan	Seuraavan	Seuraavan	
	eilen!	hintaa	arvo	12kk:n EV	1pv%	1vko%	1kk%	1v%	alin	keskih.	ylin	12kk:n	12kk:n	12kk:n	12kk:n	12kk:n	
	Hinta	hintaa	arvo	12kk:n EV	1pv%	1vko%	1kk%	1v%	hintaa	ta	hintaa	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	P/BV	ROE	
Elisa Oyj Class A	lasku	35,70	34,00	5 974	6 987	-0,6 %	-0,4 %	-0,6 %	8,4 %	31,07	34,44	36,94	10,8	17,1	18,0	5,2	28,8 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-0,1 %	1,9 %	2,0 %	-17,0 %				40 %	15 %	2 %	76 %	12,0 %
DNA Plc	lasku	17,09	18,00	2 261	2 605	1,2 %	-5,7 %	-3,1 %	54,0 %	10,96	14,59	18,45	9,1	18,4	21,2	4,0	19,0 %
Telia Company AB	lasku!	38,24	41,00	165 582	202 607	-1,6 %	-2,9 %	-2,8 %	3,1 %	35,29	38,03	40,33	7,7	13,5	14,0	1,6	11,4 %
TDC A/S	lasku	49,86	50,00	40 486	59 015	-0,2 %	0,3 %	0,5 %	35,5 %	33,68	39,10	50,00	7,1	17,2	19,9	1,9	9,8 %
Tele2 AB Class B	nosto	95,50	105,00	48 225	58 130	-1,8 %	-2,5 %	-4,8 %	14,4 %	82,50	95,65	110,60	8,5	14,5	17,6	2,8	15,8 %
Telenor ASA	nosto	174,20	184,00	261 554	310 660	-0,3 %	-0,7 %	-2,8 %	20,1 %	131,00	161,49	191,70	6,2	10,6	15,7	4,4	28,1 %
Finnair Oyj	nosto	11,20	10,63	1 435	1 359	-2,9 %	-7,3 %	-11,3 %	161,7 %	4,24	9,17	13,52	4,0	7,5	11,2	1,3	11,4 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-2,0 %	-1,7 %	-3,3 %	120,9 %				16 %	21 %	116 %	39 %	-6,7 %
Air France-KLM SA	nosto	8,91	12,90	3 818	5 617	-1,1 %	-6,2 %	-12,6 %	18,7 %	6,88	11,40	14,65	1,7	3,7	4,1	0,9	22,1 %
Deutsche Lufthansa AG	nosto	25,59	31,70	12 060	13 929	0,4 %	-4,0 %	-6,2 %	70,0 %	14,56	23,18	31,26	2,7	4,6	5,6	1,0	18,2 %
SAS AB	nosto	19,38	31,00	7 414	22 223	-2,0 %	-6,6 %	-5,2 %	33,7 %	14,10	20,29	27,70	6,1	10,2	5,8	0,8	14,0 %
Fiskars Oyj Abp	nosto	20,55	21,75	1 683	1 808	2,2 %	-4,9 %	-7,6 %	7,1 %	18,69	21,70	25,00	12,2	16,3	19,8	1,3	6,5 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						2,9 %	-2,4 %	-5,0 %	10,7 %				34 %	34 %	21 %	-35 %	-6,0 %
Rapala VMC Oyj	lasku	3,95	3,30	154	231	-1,3 %	3,4 %	22,7 %	-10,2 %	3,13	3,84	4,50	9,9	14,4	21,2	1,1	5,4 %
Acme United Corporation	nosto	19,55	28,13	66	83	-3,2 %	-8,6 %	-18,5 %	-26,8 %	19,21	25,19	29,49	7,1	9,0	11,6	1,3	11,2 %
Scotts Miracle-Gro Compan	lasku	85,96	95,00	4 893	6 217	1,8 %	-3,3 %	-6,4 %	-7,2 %	81,48	95,14	110,12	11,1	13,6	17,4	1,7	10,0 %
SEB SA	lasku	156,40	177,00	7 846	9 378	-0,1 %	-1,2 %	-7,0 %	22,6 %	126,70	155,06	175,90	10,5	13,2	17,5	3,5	20,1 %
Villeroy & Boch AG Pref	nosto	18,90	21,00	531	572	-0,3 %	-2,6 %	-4,0 %	3,6 %	17,01	19,16	20,75	7,1	10,6	13,9	2,2	15,8 %
Fortum Oyj	lasku	18,23	18,25	16 195	21 222	-0,6 %	3,3 %	-0,7 %	26,8 %	12,69	15,94	18,94	15,1	23,2	19,9	1,3	6,3 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-0,4 %	3,9 %	-3,4 %	18,1 %				149 %	119 %	48 %	-33 %	-8,4 %
E.ON SE	nosto	8,82	10,55	19 411	22 843	-0,5 %	-0,9 %	1,9 %	21,4 %	7,01	8,76	10,81	4,7	7,8	13,5	3,7	27,7 %
Electricite de France SA	lasku	11,33	11,00	33 153	71 607	-0,8 %	2,3 %	6,3 %	48,6 %	7,33	9,88	12,48	4,7	11,8	18,6	0,8	4,3 %
Endesa S.A.	lasku	17,22	20,00	18 232	23 811	0,6 %	-1,0 %	-2,6 %	-18,6 %	16,33	19,73	22,89	6,9	12,1	12,9	2,0	15,7 %
Iberdrola SA	nosto	5,77	7,01	37 162	71 871	0,1 %	-3,0 %	-6,5 %	-11,0 %	5,71	6,65	7,30	7,9	13,4	12,5	0,9	7,5 %
RWE AG	lasku	19,69	21,70	11 965	18 204	-0,6 %	-1,8 %	19,5 %	29,8 %	14,55	18,33	23,32	3,5	6,0	13,0	1,8	13,6 %
SSE plc	nosto	12,28	14,70	12 460	22 060	-0,3 %	0,7 %	-2,1 %	-18,4 %	11,77	13,81	15,54	8,8	12,3	9,9	1,9	19,3 %
F-Secure Oyj	nosto	3,46	4,00	549	454	-4,8 %	-5,5 %	-1,6 %	6,6 %	3,22	3,98	4,84	23,6	35,3	60,9	7,5	12,3 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-6,3 %	-2,8 %	1,7 %	2,8 %				137 %	162 %	190 %	99 %	-6,6 %
Symantec Corporation	lasku	26,21	30,00	16 250	18 076	2,0 %	-1,7 %	-3,7 %	-14,0 %	24,94	29,52	34,20	7,7	10,5	14,4	3,1	21,8 %
Trend Micro Incorporated	nosto	5 920	6 925	830 535	687 308	1,0 %	-3,6 %	-2,8 %	21,7 %	4 595,0	5 713,8	6 710,0	12,2	16,4	27,5	4,4	15,9 %

OMX HEX 55:n vertailuyhtiöt 4/11



	Suosittelun muutos eilen!	Hinta	Tavoite-hinta	Markkina-arvo	Seuraavan 12kk:n EV	Muutos 1pv%	Muutos 1vko%	Muutos 1kk%	Muutos 1v%	12kk:n alin hinta	12kk:n keskihinta	12kk:n ylin hinta	Seuraavan 12kk:n EV/EBITDA	Seuraavan 12kk:n EV/EBIT	Seuraavan 12kk:n P/E	Seuraavan 12kk:n P/BV	Seuraavan 12kk:n ROE
Huhtamaki Oyj	nosto	35,53	38,00	3 829	4 437	-0,5 %	-1,5 %	1,8 %	8,8 %	31,17	34,79	37,68	10,5	15,0	17,2	2,8	16,4 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-1,6 %	0,8 %	5,4 %	17,8 %				9 %	18 %	4 %	-78 %	-60,1 %
Arcor Ltd	lasku	13,83	15,09	16 017	20 903	-0,5 %	-3,1 %	-3,5 %	-7,3 %	13,71	15,32	16,78	10,0	13,1	15,4	10,3	66,8 %
Bemis Company, Inc.	nosto	43,39	48,50	3 947	5 366	2,0 %	-2,9 %	-3,8 %	-11,0 %	40,60	45,75	50,47	9,3	13,2	15,1	3,3	21,7 %
Sealed Air Corporation	nosto	42,10	50,00	7 046	9 931	2,4 %	-3,9 %	-1,6 %	-5,8 %	40,76	44,92	49,94	10,9	13,2	16,7	44,1	264,4 %
Sonoco Products Company	nosto	47,51	54,50	4 730	5 893	1,8 %	-0,5 %	-3,7 %	-10,9 %	46,55	51,09	55,77	8,0	11,9	14,6	2,6	17,6 %
Winpak Ltd.	nosto	47,59	56,04	3 093	2 570	0,0 %	-1,0 %	-5,0 %	-10,1 %	42,50	51,63	61,43	10,0	12,0	21,2	2,5	11,9 %
Kemira Oyj	nosto	10,24	11,50	1 591	2 317	-0,7 %	-4,7 %	-9,1 %	-15,6 %	10,08	11,32	12,44	6,9	11,9	12,8	1,3	10,1 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-1,0 %	-0,4 %	-3,1 %	-18,4 %				-18 %	-8 %	-22 %	-38 %	-3,4 %
Akzo Nobel N.V.	nosto	75,10	82,00	18 972	20 774	-1,2 %	-5,3 %	-6,3 %	2,0 %	71,64	74,31	83,09	9,1	12,2	16,5	3,1	18,7 %
Ashland Global Holdings, Inc.	nosto	69,59	83,00	4 331	6 353	2,4 %	-4,4 %	-2,6 %	16,7 %	59,80	66,90	128,19	9,2	16,1	20,3	1,2	6,0 %
BASF SE	nosto	80,83	97,00	74 241	90 305	-0,3 %	-3,3 %	-9,0 %	-10,4 %	78,97	88,25	98,80	7,1	10,6	12,4	2,0	15,9 %
Kesko Oyj Class B	lasku	46,24	48,50	4 595	4 708	-0,2 %	-3,3 %	-4,0 %	7,6 %	41,51	45,09	49,65	9,7	13,9	18,1	2,1	11,7 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						0,7 %	1,6 %	6,0 %	17,7 %				12 %	18 %	25 %	-29 %	-7,1 %
Tokmanni Group Oyj	nosto	6,83	9,00	402	523	-0,3 %	-2,8 %	-13,2 %	-35,6 %	6,66	7,80	10,86	7,8	9,9	10,7	2,2	21,0 %
Axfood AB	lasku	145,10	147,00	30 452	29 692	-0,6 %	-1,3 %	-4,8 %	8,6 %	132,40	146,92	166,40	10,8	15,1	20,1	7,0	35,1 %
ICA Gruppen AB	lasku	292,00	285,00	58 735	68 230	0,3 %	-0,9 %	-2,2 %	-2,7 %	288,80	307,94	341,00	10,4	14,0	16,2	1,8	10,9 %
Kingfisher Plc	nosto	2,88	3,25	6 225	6 178	-2,9 %	-14,6 %	-20,0 %	-11,0 %	2,85	3,22	3,70	5,8	8,0	10,9	0,9	8,2 %
Kone Oyj Class B	nosto	39,60	44,80	20 876	19 003	-1,2 %	-2,1 %	-12,1 %	-3,7 %	39,57	44,38	47,70	14,4	15,6	21,2	6,8	32,2 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-0,2 %	3,0 %	-0,9 %	-6,3 %				13 %	10 %	-6 %	21 %	7,1 %
Schindler Holding AG Pref	nosto	199,30	227,00	21 074	18 792	-0,9 %	-5,0 %	-11,2 %	2,6 %	191,20	213,83	239,00	12,7	14,2	22,6	5,7	25,1 %
Konecranes Oyj	nosto	35,35	45,00	2 790	3 278	-1,2 %	1,0 %	-3,5 %	9,0 %	31,52	37,76	42,64	9,2	12,8	17,1	2,1	12,5 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-2,6 %	3,1 %	2,5 %	-16,8 %				5 %	7 %	-13 %	16 %	0,9 %
Cargotec Oyj Class B	lasku	44,42	52,50	2 874	3 259	-0,6 %	-4,7 %	-4,9 %	-5,0 %	44,02	50,55	59,25	9,0	11,4	14,7	1,8	12,6 %
Columbus McKinnon Corporation	nosto	35,79	50,00	824		2,0 %	-1,1 %	-2,1 %	47,3 %	23,19	33,03	44,55			14,4		
Manitowoc Company, Inc.	lasku	29,48	37,00	1 044	1 165	5,0 %	2,6 %	-5,7 %	30,4 %	21,00	31,22	44,03	10,2	15,6	42,8	1,5	3,5 %
PALFINGER AG	nosto	32,15	38,05	1 209	1 697	-1,1 %	-3,0 %	-5,2 %	-8,9 %	31,95	37,23	42,51	8,0	11,0	12,7	1,9	15,0 %
Terex Corporation	lasku	37,00	45,50	2 997	3 363	3,2 %	-4,3 %	-13,0 %	23,3 %	28,67	40,52	50,17	8,1	9,6	13,8	2,2	15,7 %
TTS Group ASA	nosto	6,26		543		0,0 %	-1,9 %	-5,2 %	67,4 %	3,28	4,19	7,00					

OMX HEX 55:n vertailuyhtiöt 5/11



	Suositusten muutos eilen!	Hinta	Tavoite-hinta	Markkina-arvo	Seuraavan 12kk:n EV	Muutos 1pv%	Muutos 1vko%	Muutos 1kk%	Muutos 1v%	12kk:n	12kk:n	12kk:n	Seuraavan	Seuraavan	Seuraavan		
										alin hinta	keskihinta	ylin hinta	12kk:n EV/EBITDA	12kk:n EV/EBIT	12kk:n P/E	12kk:n P/BV	12kk:n ROE
Lassila & Tikanoja Oyj	nosto	16,36	20,05	635	737	0,2 %	-1,0 %	-8,8 %	-9,4 %	16,18	18,24	20,00	7,4	12,7	14,2	2,8	19,4 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						0,6 %	4,3 %	7,0 %	-34,6 %				-10 %	-31 %	-34 %	-97 %	-267,5 %
Casella Waste Systems, Inc	nosto	23,51	27,50	994	1 456	0,6 %	0,0 %	-12,6 %	70,9 %	13,32	18,80	27,38	10,5	24,9	31,7	177,0	559,0 %
Renewi Plc	lasku	0,76	1,18	608	1 118	-1,3 %	-10,5 %	-19,1 %	-20,4 %	0,75	0,97	1,09	5,8	11,8	11,4	1,7	14,9 %
Lehto Group PLC	nosto	11,84	15,75	690	665	0,3 %	-2,5 %	-13,7 %	-4,3 %	10,55	12,56	14,26	7,8	8,2	10,8	3,3	31,0 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						0,1 %	-0,7 %	-6,7 %	16,6 %				-9 %	-18 %	0 %	145 %	17,5 %
SRV Yhtiöt Oyj	nosto	2,90	3,50	175	502	-0,7 %	-7,9 %	-10,2 %	-36,5 %	2,83	4,24	5,25	14,1	16,2	13,2	0,6	4,6 %
YIT Oyj	nosto	6,65	7,70	1 404	1 867	1,1 %	2,8 %	-7,4 %	2,8 %	5,97	6,91	8,09	7,8	9,3	10,3	1,2	11,4 %
JM AB	nosto	185,90	200,00	13 210	11 587	1,3 %	-0,2 %	-1,5 %	-33,7 %	173,50	247,47	336,40	5,8	5,8	8,7	1,9	21,3 %
Peab AB Class B	nosto	70,90	77,00	20 990	21 696	-0,6 %	-1,7 %	-8,9 %	-16,0 %	62,60	86,55	109,50	6,4	8,9	10,9	1,8	16,9 %
Lemminkäinen Corporation	lasku	23,90	27,40		687	0,0 %	0,0 %	0,0 %	29,6 %	17,75	22,81	29,00	7,3	10,7	13,7	1,7	12,2 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						0,1 %	1,8 %	6,7 %	49,6 %				-5 %	17 %	28 %	-16 %	-7,1 %
Lehto Group PLC	nosto	11,84	15,75	690	665	0,3 %	-2,5 %	-13,7 %	-4,3 %	10,55	12,56	14,26	7,8	8,2	10,8	3,3	31,0 %
YIT Oyj	nosto	6,65	7,70	1 404	1 867	1,1 %	2,8 %	-7,4 %	2,8 %	5,97	6,91	8,09	7,8	9,3	10,3	1,2	11,4 %
SRV Yhtiöt Oyj	nosto	2,90	3,50	175	502	-0,7 %	-7,9 %	-10,2 %	-36,5 %	2,83	4,24	5,25	14,1	16,2	13,2	0,6	4,6 %
JM AB	nosto	185,90	200,00	13 210	11 587	1,3 %	-0,2 %	-1,5 %	-33,7 %	173,50	247,47	336,40	5,8	5,8	8,7	1,9	21,3 %
NCC AB Class B	nosto	155,10	180,00	16 817	16 078	-0,4 %	-2,5 %	-3,4 %	-28,4 %	145,70	197,45	253,50	6,3	9,0	12,5	2,8	22,2 %
Peab AB Class B	nosto	70,90	77,00	20 990	21 696	-0,6 %	-1,7 %	-8,9 %	-16,0 %	62,60	86,55	109,50	6,4	8,9	10,9	1,8	16,9 %
Veidekke ASA	nosto	86,00	97,50	11 499	10 553	-1,7 %	-0,6 %	-1,7 %	-23,9 %	78,80	99,15	119,00	5,2	6,7	8,4	2,4	27,8 %
Metso Oyj	nosto	24,26	27,25	3 647	3 682	-0,9 %	-5,7 %	-8,3 %	-14,7 %	23,79	29,17	33,73	9,6	11,4	17,1	2,6	15,1 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-0,9 %	-3,4 %	-1,8 %	-27,5 %				-4 %	-5 %	-2 %	-27 %	-4,5 %
Atlas Copco AB Class A	nosto	345,50	379,50	410 744	408 126	-0,9 %	-2,7 %	-2,8 %	12,1 %	289,40	337,67	383,70	12,7	14,8	20,8	6,5	31,2 %
FLSmidth & Co. A/S	lasku	393,90	400,00	20 187	20 891	-0,5 %	-0,3 %	-6,5 %	3,3 %	327,60	391,11	441,80	10,1	11,7	19,1	2,3	11,8 %
Sandvik AB	nosto	146,50	156,00	183 768	190 228	-1,6 %	-1,7 %	-3,7 %	12,6 %	122,70	141,15	160,25	9,2	11,8	16,4	3,2	19,6 %
Terex Corporation	lasku	37,00	45,50	2 997	3 363	3,2 %	-4,3 %	-13,0 %	23,3 %	28,67	40,52	50,17	8,1	9,6	13,8	2,2	15,7 %
Metsä Board Corporation Cl	nosto	8,11	8,15	2 880	3 128	-1,4 %	-2,6 %	11,6 %	31,6 %	5,34	6,61	8,40	9,1	12,4	15,2	2,2	14,6 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-1,3 %	-0,5 %	13,1 %	16,8 %				10 %	5 %	10 %	15 %	-0,3 %
Stora Enso Oyj Class R	lasku	14,97	15,50	11 826	13 836	-0,3 %	-2,2 %	3,3 %	35,1 %	10,59	12,48	15,77	8,0	11,5	14,1	1,8	12,6 %
UPM-Kymmene Oyj	lasku	28,93	28,60	15 441	15 013	-1,0 %	-1,1 %	2,3 %	26,1 %	21,23	25,07	30,08	8,6	11,1	14,5	1,7	11,6 %
Holmen AB Class B	lasku	440,00	390,00	37 180	39 694	-1,2 %	-2,1 %	3,2 %	22,4 %	334,30	394,40	457,60	11,3	15,7	19,2	1,6	8,4 %
International Paper Compa	lasku	52,37	68,00	21 626	29 917	4,4 %	-1,6 %	-13,5 %	3,1 %	49,60	55,97	66,94	6,7	10,0	10,9	2,8	26,1 %

OMX HEX 55:n vertailuyhtiöt 6/11



	Suosittelun muutos	Tavoite-	Markkina-	Seuraavan	Muutos	Muutos	Muutos	Muutos	12kk:n	12kk:n	12kk:n	Seuraavan	Seuraavan	Seuraavan	Seuraavan	Seuraavan	
	eilen!	Hinta	hintaa	arvo	12kk:n EV	1pv%	1vko%	1kk%	1v%	alin	keskih.	ylin	12kk:n	12kk:n	12kk:n	12kk:n	
										hintaa	ta	hintaa	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	P/BV	ROE
Norske Skogindustrier ASA	lasku									0,14	0,76	2,44					
Sappi Limited	nosto	75,98	96,35	42 336	61 283	-2,6 %	-3,3 %	-2,5 %	-12,9 %	74,51	90,39	105,43	6,6	10,5	10,5	1,7	16,1 %
Neste Corporation	lasku	56,58	54,00	14 507	14 477	-1,1 %	-0,9 %	-6,8 %	56,0 %	33,93	44,00	63,70	9,6	12,9	16,2	3,0	18,2 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:																	
ERG S.p.A.	nosto	18,73	19,50	2 815	4 005	-3,1 %	-1,7 %	10,7 %	60,4 %	10,95	14,08	19,73	8,4	19,1	24,3	1,6	6,4 %
Hellenic Petroleum SA	nosto	7,92	8,50	2 421	4 038	-0,1 %	-0,3 %	-2,2 %	57,1 %	5,02	7,30	8,88	5,6	7,2	8,5	1,0	11,1 %
SARAS S.p.A. - Raffinerie Sarc	nosto	1,84	2,15	1 749	1 701	0,0 %	-3,3 %	2,2 %	3,5 %	1,57	2,00	2,39	4,2	7,6	13,4	1,6	11,6 %
Renewable Energy Group, Ir	nosto	12,65	16,50	492		4,5 %	3,3 %	12,4 %	27,1 %	9,50	11,53	13,55			8,3		
Nokia Oyj	nosto	4,43	5,20	24 919	21 418	-1,9 %	-5,1 %	-7,7 %	-10,8 %	3,81	4,89	5,96	7,7	9,0	16,6	1,6	9,8 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:																	
LM Ericsson Telefon AB Clas	lasku	52,38	52,00	174 779	165 002	-2,9 %	-4,4 %	-7,5 %	-10,1 %	43,75	54,49	64,95	12,1	26,8	48,0	1,8	3,8 %
Juniper Networks, Inc.	nosto	24,60	26,00	8 456	6 827	2,0 %	-2,6 %	-6,1 %	-11,6 %	23,87	27,73	30,96	6,3	7,6	12,9	2,2	17,3 %
Motorola Solutions, Inc.	nosto	105,79	120,00	17 138	20 262	1,4 %	-2,7 %	-1,0 %	26,4 %	79,63	90,98	110,29	10,5	11,7	15,6		
Nokian Renkaat Oyj	nosto	35,50	39,50	4 873	4 739	-0,6 %	-3,2 %	-7,4 %	-9,3 %	34,32	37,44	41,95	9,3	11,7	15,4	3,0	19,7 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:																	
Bridgestone Corporation	nosto	4,49K	5,10K	3419K	3141K	2,3 %	-2,1 %	-6,7 %	-1,2 %	4,31K	4,93K	5,61K	4,7	6,7	10,7	1,3	12,2 %
Continental AG	nosto	215,40	250,00	43 081	43 447	-0,3 %	-2,3 %	-5,2 %	7,9 %	186,55	211,23	257,40	5,9	8,4	12,2	2,3	18,4 %
Nordea Bank AB	nosto	86,92	108,78	352 022		-0,8 %	-0,3 %	-8,4 %	-13,4 %	85,88	103,26	115,70			10,2	1,0	9,9 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:																	
Danske Bank A/S	nosto	225,80	280,00	211 536		-1,0 %	-4,0 %	-9,7 %	-4,9 %	223,00	245,30	259,50			9,9	1,2	12,5 %
Skandinaviska Enskilda Ban	nosto	92,10	110,00	202 202		-0,7 %	-4,4 %	-5,8 %	-11,9 %	91,30	101,43	109,00			11,0	1,4	12,4 %
Svenska Handelsbanken AB	lasku	99,58	111,00	193 827		-1,1 %	-11,7 %	-13,4 %	-20,5 %	98,32	118,76	129,70			11,7	1,3	11,5 %
Swedbank AB Class A	lasku	184,55	220,00	208 912		-0,5 %	-10,3 %	-11,9 %	-15,7 %	183,40	208,13	226,30			10,7	1,5	13,9 %
Olvi Oyj Class A	lasku	28,00	30,00	581	544	-1,1 %	-1,4 %	-2,4 %	4,3 %	26,63	29,33	32,49	8,2	12,1	16,0	2,4	15,0 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:																	
Carlsberg A/S Class B	nosto	702,60	700,00	107 503	124 033	-0,5 %	-1,2 %	-6,3 %	12,6 %	620,00	714,46	781,40	9,1	13,5	20,2	2,1	10,5 %
Harboes Bryggeri A/S Class F	lasku	87,60		526		0,5 %	-2,7 %	-2,0 %	-32,9 %	81,20	111,30	136,00					
Royal Unibrew A/S	lasku	402	395	21 175	22 765	-0,3 %	0,6 %	6,6 %	40,3 %	284,30	339,07	407,40	15,0	19,5	22,3	7,4	33,1 %

OMX HEX 55:n vertailuyhtiöt 7/11



	Suositusten muutos eilen!	Tavoite-hinta	Markkina-arvo	Seuraavan 12kk:n EV	Muutos 1pv%	Muutos 1vkko%	Muutos 1kk%	Muutos 1v%	12kk:n	12kk:n	12kk:n	Seuraavan	Seuraavan	Seuraavan			
									alin hinta	keskihintaa	ylin hinta	12kk:n EV/EBITDA	12kk:n EV/EBIT	12kk:n P/E	12kk:n P/BV	12kk:n ROE	
Oriola Corp Class B	lasku	2,51	2,70	472	575	-1,4 %	-4,2 %	-5,5 %	-36,9 %	2,50	3,34	4,20	7,8	12,4	13,4	2,1	15,5 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-1,6 %	1,4 %	4,4 %	-32,6 %				9 %	46 %	30 %	-22 %	-10,2 %
McKesson Corporation	nosto	139,29	185,00	28 741	32 562	0,2 %	-5,6 %	-9,9 %	-4,4 %	133,82	153,02	178,86	7,2	8,5	10,3	2,7	25,7 %
Orion Oyj Class B	nosto	23,88	32,00	3 502	3 476	-3,0 %	-9,6 %	-7,7 %	-48,4 %	23,82	38,68	58,50	10,7	12,2	15,1	4,8	31,7 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-2,9 %	-7,2 %	-8,7 %	-49,3 %				-11 %	-15 %	-16 %	-14 %	1,0 %
AstraZeneca PLC	lasku	47,60	54,44	60 283	70 305	-0,6 %	-1,8 %	-1,1 %	-3,4 %	42,60	49,20	55,20	14,1	16,4	19,0	6,5	34,3 %
H. Lundbeck A/S	lasku	335,50	290,00	66 783	60 733	0,4 %	-2,9 %	3,1 %	5,4 %	280,80	347,63	413,20	10,0	12,3	17,2	4,7	27,1 %
Outokumpu Oyj	nosto	5,71	7,95	2 377	3 327	-5,2 %	-9,3 %	-14,1 %	-38,9 %	5,68	7,76	10,30	5,4	8,4	9,6	0,8	8,4 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-5,0 %	-5,1 %	-3,7 %	-35,4 %				2 %	7 %	-5 %	-20 %	-1,2 %
Acerinox SA	lasku	11,12	13,58	3 070	3 588	-0,9 %	-5,1 %	-7,6 %	-15,9 %	10,55	11,95	13,80	6,7	9,9	12,7	1,5	11,8 %
Aperam SA	lasku	38,37	48,47	3 158	2 985	-0,4 %	-3,8 %	-10,2 %	-19,5 %	38,17	43,73	48,43	5,5	7,5	11,2	1,3	11,2 %
ArcelorMittal SA	lasku	24,91	33,00	25 451	30 898	-1,5 %	-3,3 %	-12,8 %	3,9 %	17,72	23,85	30,76	4,3	6,3	8,2	0,7	8,8 %
POSCO	nosto	328K	460K	28597K	39428K	2,0 %	-4,4 %	-11,2 %	17,8 %	255K	321K	400K	4,7	7,6	8,5	0,6	7,0 %
Outotec Oyj	nosto	7,25	6,90	1 328	1 297	-0,7 %	-5,6 %	-13,0 %	23,5 %	5,31	6,58	8,47	11,0	16,9	28,7	3,5	12,2 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						0,3 %	-3,0 %	-6,8 %	23,1 %				15 %	45 %	64 %	30 %	-3,4 %
Metso Oyj	nosto	24,26	27,25	3 647	3 682	-0,9 %	-5,7 %	-8,3 %	-14,7 %	23,79	29,17	33,73	9,6	11,4	17,1	2,6	15,1 %
FLSmidth & Co. A/S	lasku	393,90	400,00	20 187	20 891	-0,5 %	-0,3 %	-6,5 %	3,3 %	327,60	391,11	441,80	10,1	11,7	19,1	2,3	11,8 %
Sandvik AB	nosto	146,50	156,00	183 768	190 228	-1,6 %	-1,7 %	-3,7 %	12,6 %	122,70	141,15	160,25	9,2	11,8	16,4	3,2	19,6 %
Pihlajalinna Plc	lasku	12,56	17,25	284	330	-0,3 %	-5,7 %	-10,4 %	-27,1 %	12,50	15,78	18,17	8,4	14,1	18,5	2,3	12,5 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						0,0 %	-3,6 %	-7,2 %	-17,9 %				-23 %	-15 %	3 %	63 %	4,4 %
Attendo AB	nosto	78,55	105,00	12 641	16 903	-0,6 %	-2,1 %	-2,4 %	-9,7 %	76,25	92,96	110,50	12,0	15,6	15,8	2,1	13,2 %
Capio AB	nosto	41,90	51,00	5 915	9 251	-0,2 %	0,5 %	-3,2 %	-11,2 %	39,35	46,13	53,25	7,5	14,2	11,6	1,0	8,4 %
Korian SA	lasku	27,32	31,00	2 212	4 503	-0,3 %	-3,5 %	1,8 %	-2,4 %	22,84	28,57	32,13	9,7	15,3	22,5	0,9	3,9 %
Orpea SA	nosto	98,76	114,00	6 375	10 406	-0,8 %	-3,1 %	-1,8 %	12,3 %	86,15	98,98	107,35	17,2	23,4	25,8	2,3	9,1 %
Spire Healthcare Group PLC	nosto	2,12	2,75	851	1 306	0,3 %	-2,2 %	-10,2 %	-35,4 %	2,06	2,87	3,62	8,5	14,0	14,3	0,8	5,5 %
Ponsse Oyj	lasku	28,50	27,75	798	816	-0,2 %	0,0 %	2,2 %	32,2 %	21,07	25,10	28,85	9,8	12,1	16,1	3,8	23,5 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-0,9 %	4,3 %	13,8 %	4,4 %				12 %	5 %	16 %	33 %	3,5 %
Deere & Company	nosto	153,34	190,50	49 650	49 963	3,6 %	-3,9 %	-8,4 %	40,7 %	106,93	134,87	175,26	9,6	12,5	15,0	4,0	26,5 %
Komatsu Ltd.	nosto	3,40K	4,50K	3300K	3850K	-2,2 %	-4,7 %	-14,9 %	14,9 %	2,62K	3,34K	4,47K	7,9	10,6	12,8	1,7	13,4 %

OMX HEX 55:n vertailuyhtiöt 8/11



	Suositusten muutos		Tavoite- hinta	Markkina- arvo	Seuraavan 12kk:n EV	Muutos 1pv%	Muutos 1vk%	Muutos 1kk%	Muutos 1v%	12kk:n	12kk:n	12kk:n	Seuraavan	Seuraavan	Seuraavan		
	eilen!	Hinta								alin hinta	keskih ta	ylin hinta	12kk:n EV/EBITDA	12kk:n EV/EBIT	12kk:n P/E	12kk:n P/BV	12kk:n ROE
Raisio Oyj Class V	lasku	3,61	4,00	594	486	-1,8 %	-9,1 %	-7,3 %	6,7 %	3,31	3,72	4,59	10,6	12,9	18,5	2,1	11,5 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-1,7 %	-7,8 %	-5,7 %	3,5 %				88 %	-44 %	15 %	205 %	7,9 %
Apetit Oyj	nosto	14,70	14,50	93		1,7 %	2,1 %	1,0 %	3,2 %	13,18	13,86	15,25			21,8	0,8	3,7 %
Atria Oyj Class A	nosto	12,30	13,21	348	548	-2,4 %	-4,8 %	-6,8 %	16,9 %	10,11	11,63	13,48	5,7	11,2	10,5	0,8	7,4 %
HKScan Oyj Class A	lasku	3,11	2,45	171	390	0,3 %	-1,1 %	0,8 %	-10,5 %	2,94	3,19	3,60	5,6	34,9		0,5	-0,2 %
Ramirent Oyj	nosto	6,66	8,20	723	1 050	-3,6 %	-6,6 %	-16,0 %	-10,8 %	6,66	8,22	9,50	4,8	10,4	10,0	2,1	21,2 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-7,2 %	-4,0 %	-9,1 %	-4,0 %				5 %	6 %	-2 %	67 %	7,2 %
Cramo Oyj	lasku	17,57	23,00	785	1 166	-0,7 %	-4,8 %	-8,7 %	-17,0 %	17,15	22,05	27,50	4,8	9,6	9,1	1,3	14,0 %
Speedy Hire Plc	nosto	0,52	0,70	273	338	8,1 %	-0,4 %	-5,1 %	3,4 %	0,47	0,55	0,63	4,3	10,0	11,4		
Revenio Group Oyj	nosto	12,76	13,33	305	293	-0,6 %	-5,0 %	4,3 %	15,0 %	10,83	12,16	14,12	21,5	22,5	29,4	14,8	50,5 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-1,2 %	-1,6 %	8,6 %	-4,1 %				-83 %	3 %	-80 %	152 %	37,8 %
Carl Zeiss Meditec AG	nosto	50,05	49,50	4 477	3 831	1,3 %	1,1 %	-2,2 %	28,5 %	38,53	46,50	55,25	16,6	18,6	31,2	3,3	10,6 %
CellaVision AB		140,00		3 339	3 158	-0,4 %	-2,6 %	-10,8 %	13,8 %	117,50	152,87	188,00	26,8	28,9	37,8	11,1	29,5 %
Glaukos Corp	nosto	30,29	39,00	1 052	1 012	2,3 %	-7,6 %	-0,8 %	-39,8 %	23,08	35,65	52,48	442,6			6,2	-4,5 %
STAAR Surgical Company	nosto	15,10	21,00	625		-2,9 %	-6,8 %	-5,6 %	56,5 %	8,95	12,76	17,60			508,0		
Thermo Fisher Scientific Inc	nosto	209,68	245,00	84 246	100 373	2,5 %	-1,0 %	-2,1 %	36,1 %	151,74	186,45	226,44	16,2	17,8	18,9	2,8	15,1 %
SSAB AB Class A	nosto	45,44	53,00	40 678	49 585	-0,4 %	-3,0 %	-7,9 %	28,1 %	33,26	41,29	50,86	5,9	10,6	15,3	0,8	5,5 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-1,1 %	1,6 %	4,2 %	38,1 %				14 %	33 %	58 %	-93 %	-159,0 %
AK Steel Holding Corporatio	lasku	4,52	6,10	1 423	3 255	2,7 %	-8,7 %	-20,0 %	-36,9 %	4,00	5,73	7,70	5,5	7,8	6,5	29,4	456,2 %
thyssenkrupp AG	nosto	21,10	28,00	13 135	14 687	-0,3 %	-2,6 %	-6,1 %	-7,0 %	20,67	23,86	27,07	4,5	6,9	12,5	3,2	25,7 %
voestalpine AG	lasku	43,15	51,00	7 609	10 736	-0,2 %	-2,4 %	-10,2 %	13,9 %	35,36	44,28	54,98	5,5	9,2	10,1	1,2	11,5 %
Sampo Oyj Class A	lasku	44,13	48,75	24 508	27 143	-0,5 %	-1,2 %	-5,8 %	0,6 %	43,10	45,46	48,92	12,7	13,9	15,0	1,9	12,3 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-0,5 %	0,5 %	-0,8 %	-27,0 %				-18 %	-6 %	-8 %	-35 %	-4,2 %
Storebrand ASA	nosto	64,76	71,50	30 296	38 324	-0,4 %	-1,8 %	-3,2 %	12,8 %	53,00	63,63	71,32		13,4	12,4	1,0	7,7 %
Topdanmark A/S	lasku	284,8	268	25 632	27 384	0,4 %	-0,5 %	-5,1 %	59,4 %	176,00	239,38	313,4	15,4	15,3	17,6	4,1	23,2 %
Tryg A/S	nosto	138,50	153,00	41 847	44 260	-0,1 %	-2,7 %	-6,5 %	10,6 %	123,80	143,40	158,90	15,7	15,6	18,9	3,5	18,7 %
Sanoma Oyj	nosto	9,53	10,70	1 559	1 864	-1,7 %	-3,7 %	-1,3 %	16,2 %	7,58	9,22	12,03	5,7	10,1	11,9	2,4	20,5 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-0,4 %	-4,1 %	1,5 %	0,2 %				-50 %	-28 %	-44 %	-33 %	1,4 %
Alma Media Oyj	nosto	7,26	7,95	598	604	2,3 %	-1,1 %	-4,5 %	39,6 %	4,88	6,67	8,14	8,2	10,6	14,9	3,7	25,1 %
Ilkka-Yhtymäe Oyj	nosto	3,30		70		-1,2 %	-0,6 %	-4,1 %	11,9 %	2,77	3,24	3,83					

OMX HEX 55:n vertailuyhtiöt 9/11



	Suosittelun muutos eilen!	Tavoite-hinta	Markkina-arvo	Seuraavan 12kk:n EV	Muutos 1pv%	Muutos 1vko%	Muutos 1kk%	Muutos 1v%	12kk:n alin hinta	12kk:n keskihinta	12kk:n ylin hinta	Seuraavan 12kk:n EV/EBITDA	Seuraavan 12kk:n EV/EBIT	Seuraavan 12kk:n P/E	Seuraavan 12kk:n P/BV	Seuraavan 12kk:n ROE	
Modern Times Group MTG A	nosto	337,60	410,00	22 578	23 729	-4,7 %	-1,8 %	-9,1 %	10,2 %	273,30	317,41	394,40	11,1	13,0	19,0	4,0	21,3 %
Schibsted Asa Class A	lasku	224,40	290,00	50 830	52 094	-1,1 %	5,1 %	6,5 %	2,4 %	175,20	215,39	264,20	14,7	18,5	29,8	3,2	10,9 %
Sponda Oyj	lasku									3,82	4,82	5,39					
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:					#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!							#VALUE!		
Citycon Oyj	lasku	1,79	2,18	1 596	3 694	-1,1 %	-5,7 %	-7,8 %	-19,2 %	1,78	2,19	2,50	18,8	18,9	11,2	0,7	6,4 %
Technopolis Oyj	nosto	3,67	4,20	583	1 418	-1,6 %	-6,7 %	-9,3 %	22,7 %	2,96	3,74	4,29	14,6	15,2	9,8	0,8	8,5 %
Castellum AB	nosto	131,80	146,00	36 008	74 990	-1,0 %	-3,4 %	0,3 %	13,2 %	114,80	129,55	141,95	20,3	20,3	13,5	1,0	7,6 %
Fabege AB	lasku	172,60	202,50	28 547	54 714	-1,3 %	-3,3 %	-4,1 %	19,3 %	138,00	166,89	184,70	30,0	30,1	24,2	0,9	3,7 %
Hufvudstaden AB Class A	nosto	118,10	147,00	26 821	32 678	-1,1 %	-5,7 %	-6,7 %	-9,9 %	116,70	136,23	151,00	24,4	24,4	23,4	0,9	3,8 %
Kungsholmen AB	nosto	54,40	64,00	11 881	27 912	-1,1 %	-2,9 %	-2,1 %	6,8 %	49,34	55,18	61,40	18,9	18,9	11,3	0,8	7,0 %
Stockmann Oyj Abp Class B	lasku	3,85	4,15	284	1 004	-1,5 %	-1,0 %	0,3 %	-47,5 %	3,77	5,91	8,00	10,0	24,3	44,5	0,3	0,7 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-1,0 %	-2,1 %	8,3 %	-2,2 %				31 %	132 %	261 %	-89 %	-97 %
Tokmanni Group Oyj	nosto	6,83	9,00	402	523	-0,3 %	-2,8 %	-13,2 %	-35,6 %	6,66	7,80	10,86	7,8	9,9	10,7	2,2	21,0 %
H&M Hennes & Mauritz AB C	lasku	127,36	125,00	210 790	214 599	-1,5 %	-1,4 %	-8,4 %	-45,3 %	125,30	195,06	245,80	7,5	11,1	14,0	3,6	25,5 %
RNB RETAIL AND BRANDS AB	lasku	8,45		287		0,0 %	7,4 %	-2,6 %	-55,1 %	7,46	11,83	19,00					
Stora Enso Oyj Class R	lasku	14,97	15,50	11 826	13 836	-0,3 %	-2,2 %	3,3 %	35,1 %	10,59	12,48	15,77	8,0	11,5	14,1	1,8	12,6 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						0,1 %	-0,1 %	3,1 %	21,0 %				-5 %	-4 %	1 %	-11 %	-2,7 %
Metsä Board Corporation CI	nosto	8,11	8,15	2 880	3 128	-1,4 %	-2,6 %	11,6 %	31,6 %	5,34	6,61	8,40	9,1	12,4	15,2	2,2	14,6 %
UPM-Kymmene Oyj	lasku	28,93	28,60	15 441	15 013	-1,0 %	-1,1 %	2,3 %	26,1 %	21,23	25,07	30,08	8,6	11,1	14,5	1,7	11,6 %
Holmen AB Class B	lasku	440,00	390,00	37 180	39 694	-1,2 %	-2,1 %	3,2 %	22,4 %	334,30	394,40	457,60	11,3	15,7	19,2	1,6	8,4 %
International Paper Compa	lasku	52,37	68,00	21 626	29 917	4,4 %	-1,6 %	-13,5 %	3,1 %	49,60	55,97	66,94	6,7	10,0	10,9	2,8	26,1 %
Norske Skogindustrier ASA	lasku									0,14	0,76	2,44					
Sappi Limited	nosto	75,98	96,35	42 336	61 283	-2,6 %	-3,3 %	-2,5 %	-12,9 %	74,51	90,39	105,43	6,6	10,5	10,5	1,7	16,1 %
Technopolis Oyj	nosto	3,67	4,20	583	1 418	-1,6 %	-6,7 %	-9,3 %	22,7 %	2,96	3,74	4,29	14,6	15,2	9,8	0,8	8,5 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-0,5 %	-2,5 %	-5,2 %	20,7 %				-35 %	-33 %	-41 %	-3 %	2,8 %
Citycon Oyj	lasku	1,79	2,18	1 596	3 694	-1,1 %	-5,7 %	-7,8 %	-19,2 %	1,78	2,19	2,50	18,8	18,9	11,2	0,7	6,4 %
Sponda Oyj	lasku									3,82	4,82	5,39					
Castellum AB	nosto	131,80	146,00	36 008	74 990	-1,0 %	-3,4 %	0,3 %	13,2 %	114,80	129,55	141,95	20,3	20,3	13,5	1,0	7,6 %
Fabege AB	lasku	172,60	202,50	28 547	54 714	-1,3 %	-3,3 %	-4,1 %	19,3 %	138,00	166,89	184,70	30,0	30,1	24,2	0,9	3,7 %
Hufvudstaden AB Class A	nosto	118,10	147,00	26 821	32 678	-1,1 %	-5,7 %	-6,7 %	-9,9 %	116,70	136,23	151,00	24,4	24,4	23,4	0,9	3,8 %
Kungsholmen AB	nosto	54,40	64,00	11 881	27 912	-1,1 %	-2,9 %	-2,1 %	6,8 %	49,34	55,18	61,40	18,9	18,9	11,3	0,8	7,0 %

OMX HEX 55:n vertailuyhtiöt 10/11



	Suositusten muutos		Tavoite- hinta	Markkina- arvo	Seuraavan 12kk:n EV	Muutos 1pv%	Muutos 1vko%	Muutos 1kk%	Muutos 1v%	12kk:n	12kk:n	12kk:n	Seuraavan	Seuraavan	Seuraavan		
	eilen!	Hinta								alin hinta	keskihän ta	ylin hinta	12kk:n EV/EBITDA	12kk:n EV/EBIT	12kk:n P/E	12kk:n P/BV	12kk:n ROE
Telia Company AB	lasku!	3,74	4,19	16 242	19 921	-2,1 %	-4,4 %	-4,7 %	-3,8 %	3,57	3,91	4,21	7,5	13,1	13,7	1,6	11,4 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-1,7 %	-2,6 %	-2,5 %	-30,3 %				-10 %	-16 %	-26 %	-58 %	-8,9 %
DNA Plc	lasku	17,09	18,00	2 261	2 605	1,2 %	-5,7 %	-3,1 %	54,0 %	10,96	14,59	18,45	9,1	18,4	21,2	4,0	19,0 %
Elisa Oyj Class A	lasku	35,70	34,00	5 974	6 987	-0,6 %	-0,4 %	-0,6 %	8,4 %	31,07	34,44	36,94	10,8	17,1	18,0	5,2	28,8 %
TDC A/S	lasku	49,86	50,00	40 486	59 015	-0,2 %	0,3 %	0,5 %	35,5 %	33,68	39,10	50,00	7,1	17,2	19,9	1,9	9,8 %
Tele2 AB Class B	nosto	95,50	105,00	48 225	58 130	-1,8 %	-2,5 %	-4,8 %	14,4 %	82,50	95,65	110,60	8,5	14,5	17,6	2,8	15,8 %
Telenor ASA	nosto	174,20	184,00	261 554	310 660	-0,3 %	-0,7 %	-2,8 %	20,1 %	131,00	161,49	191,70	6,2	10,6	15,7	4,4	28,1 %
Tieto Oyj	lasku	27,24	28,00	2 019	2 164	0,8 %	-4,8 %	-7,5 %	9,9 %	24,39	27,26	30,46	10,0	12,5	15,1	4,1	27,2 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						1,7 %	-1,9 %	-6,3 %	5,7 %				10 %	17 %	-3 %	58 %	11,2 %
Digia Oyj	nosto	2,19	2,80	59	59	0,5 %	-3,1 %	-0,9 %	-19,3 %	2,10	2,50	3,03	6,8	8,9	12,8	1,2	9,5 %
Atos SE	nosto	108,35	134,00	11 425	10 261	-2,2 %	-3,1 %	-1,8 %	-4,3 %	103,65	124,20	135,40	5,6	7,6	12,1	2,1	17,5 %
Capgemini SE	nosto	101,85	118,00	17 194	17 714	-1,3 %	-2,3 %	-0,5 %	20,3 %	83,65	96,98	108,85	9,6	11,2	16,6	2,2	13,4 %
HiQ International AB	nosto	72,30	67,50	4 009	3 819	-0,6 %	-3,1 %	-1,8 %	20,1 %	53,75	62,15	79,10	14,5	15,2	20,5	4,8	23,5 %
Tikkurila Oyj	lasku	15,30	16,30	675	765	-1,3 %	-1,9 %	-2,7 %	-20,6 %	15,12	17,25	19,50	11,5	16,0	19,4	3,8	19,5 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-2,1 %	2,3 %	2,3 %	-28,9 %				8 %	13 %	15 %	-8 %	-3,5 %
Akzo Nobel N.V.	nosto	75,10	82,00	18 972	20 774	-1,2 %	-5,3 %	-6,3 %	2,0 %	71,64	74,31	83,09	9,1	12,2	16,5	3,1	18,7 %
H.B. Fuller Company	nosto	48,75	60,00	2 463	4 566	2,0 %	-4,7 %	-6,3 %	-4,8 %	47,36	52,84	58,74	9,5	13,6	14,1	2,0	14,1 %
Sherwin-Williams Company	nosto	394,93	460,00	37 163	45 843	1,7 %	-2,6 %	-2,3 %	27,6 %	306,05	369,00	435,15	13,4	16,4	20,0	7,2	36,1 %
Tokmanni Group Oyj	nosto	6,83	9,00	402	523	-0,3 %	-2,8 %	-13,2 %	-35,6 %	6,66	7,80	10,86	7,8	9,9	10,7	2,2	21,0 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						0,3 %	0,7 %	-5,7 %	-21,4 %				-28 %	-34 %	-50 %	-20 %	4,6 %
Kesko Oyj Class B	lasku	46,24	48,50	4 595	4 708	-0,2 %	-3,3 %	-4,0 %	7,6 %	41,51	45,09	49,65	9,7	13,9	18,1	2,1	11,7 %
Stockmann Oyj Abp Class B	lasku	3,85	4,15	284	1 004	-1,5 %	-1,0 %	0,3 %	-47,5 %	3,77	5,91	8,00	10,0	24,3	44,5	0,3	0,7 %
Verkkokauppa.com Oy	nosto	5,00	7,40	225	185	0,0 %	-6,0 %	-18,7 %	-31,0 %	4,95	7,79	10,01	13,4	14,6	22,2	5,3	23,8 %
B&M European Value Retail	nosto	3,96	4,65	3 965	4 468	-1,1 %	-4,0 %	-5,9 %	29,5 %	2,96	3,78	4,35	13,3	15,5	18,7	4,4	23,5 %
Europris ASA	lasku	25,20	35,50	4 208	5 158	-1,0 %	-1,9 %	-5,6 %	-29,5 %	25,15	34,41	40,50	7,4	8,5	9,7	2,2	22,3 %
XXL ASA	lasku	80,80	106,00	11 239	12 818	0,2 %	-5,2 %	-11,3 %	-14,0 %	71,00	85,84	101,50	11,3	13,5	15,4	2,6	16,6 %
UPM-Kymmene Oyj	lasku	28,93	28,60	15 441	15 013	-1,0 %	-1,1 %	2,3 %	26,1 %	21,23	25,07	30,08	8,6	11,1	14,5	1,7	11,6 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-0,8 %	1,3 %	1,8 %	10,3 %				2 %	-8 %	4 %	-17 %	-4,0 %
Metsa Board Corporation Cl	nosto	8,11	8,15	2 880	3 128	-1,4 %	-2,6 %	11,6 %	31,6 %	5,34	6,61	8,40	9,1	12,4	15,2	2,2	14,6 %
Stora Enso Oyj Class R	lasku	14,97	15,50	11 826	13 836	-0,3 %	-2,2 %	3,3 %	35,1 %	10,59	12,48	15,77	8,0	11,5	14,1	1,8	12,6 %
Holmen AB Class B	lasku	440,00	390,00	37 180	39 694	-1,2 %	-2,1 %	3,2 %	22,4 %	334,30	394,40	457,60	11,3	15,7	19,2	1,6	8,4 %

OMX HEX 55:n vertailuyhtiöt 11/11



	Suosittelun muutos eilen!	Tavoite-hinta	Markkina-arvo	Seuraavan 12kk:n EV	Muutos 1pv%	Muutos 1vko%	Muutos 1kk%	Muutos 1v%	12kk:n alin hinta	12kk:n keskihinta	12kk:n ylin hinta	Seuraavan 12kk:n EV/EBITDA	Seuraavan 12kk:n EV/EBIT	Seuraavan 12kk:n P/E	Seuraavan 12kk:n P/BV	Seuraavan 12kk:n ROE	
International Paper Compa	lasku	52,37	68,00	21 626	29 917	4,4 %	-1,6 %	-13,5 %	3,1 %	49,60	55,97	66,94	6,7	10,0	10,9	2,8	26,1 %
Norske Skogindustrier ASA	lasku									0,14	0,76	2,44					
Sappi Limited	nosto	75,98	96,35	42 336	61 283	-2,6 %	-3,3 %	-2,5 %	-12,9 %	74,51	90,39	105,43	6,6	10,5	10,5	1,7	16,1 %
Uponor Oyj Class A	nosto	13,35	17,25	977	1 118	-2,8 %	-7,2 %	-7,9 %	-19,6 %	13,30	15,60	17,79	7,3	10,1	14,1	3,1	21,8 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-1,9 %	-4,1 %	-4,6 %	-15,0 %				-59 %	-51 %	-39 %	-61 %	-12,3 %
Geberit AG	nosto	416,30	455,00	15 420	15 829	-0,8 %	-3,1 %	-3,3 %	-4,6 %	405,60	443,78	486,90	17,7	20,7	23,2	7,9	34,1 %
Valmet Corp	lasku	15,77	19,00	2 363	2 219	0,7 %	-9,5 %	-11,7 %	8,7 %	14,14	16,71	18,66	7,2	9,5	14,4	2,3	16,1 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						1,9 %	-5,1 %	-7,9 %	-21,0 %				-17 %	-16 %	-15 %	-28 %	-24 %
ANDRITZ AG	nosto	46,26	53,00	4 811	3 842	-3,7 %	-5,2 %	-3,4 %	-7,0 %	43,50	49,16	55,25	7,0	9,3	15,1	3,2	21,3 %
Kadant Inc.	nosto	96,40	110,00	1 063	1 132	1,4 %	-3,5 %	-4,0 %	66,4 %	56,80	87,71	114,00	10,4	13,4	18,7		
Wartsila Oyj Abp	lasku	17,72	19,33	10 485	10 416	-1,1 %	-2,8 %	-9,7 %	8,7 %	16,06	18,51	20,77	12,3	14,1	19,2	3,9	20,3 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-2,7 %	-1,0 %	-5,6 %	-21,3 %				33 %	-21 %	-28 %	0 %	0,0 %
Caterpillar Inc.	lasku	149,19	185,00	89 160	89 346	3,4 %	-1,9 %	-8,9 %	61,9 %	90,34	127,27	173,24	9,1	12,1	16,0	5,5	34,5 %
MAN SE	lasku	94,85	82,00	13 950	15 495	-0,2 %	-1,5 %	0,5 %	-2,0 %	93,10	95,10	98,08	9,4	23,8	37,3	2,2	6,0 %
YIT Oyj	nosto	6,65	7,70	1 404	1 867	1,1 %	2,8 %	-7,4 %	2,8 %	5,97	6,91	8,09	7,8	9,3	10,3	1,2	11,4 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						1,3 %	5,0 %	-1,7 %	19,0 %				3 %	-1 %	-8 %	-44 %	-8,1 %
Lehto Group PLC	nosto	11,84	15,75	690	665	0,3 %	-2,5 %	-13,7 %	-4,3 %	10,55	12,56	14,26	7,8	8,2	10,8	3,3	31,0 %
Lemminkäinen Corporation	lasku	23,90	27,40		687	0,0 %	0,0 %	0,0 %	29,6 %	17,75	22,81	29,00	7,3	10,7	13,7	1,7	12,2 %
SRV Yhtiöt Oyj	nosto	2,90	3,50	175	502	-0,7 %	-7,9 %	-10,2 %	-36,5 %	2,83	4,24	5,25	14,1	16,2	13,2	0,6	4,6 %
JM AB	nosto	185,90	200,00	13 210	11 587	1,3 %	-0,2 %	-1,5 %	-33,7 %	173,50	247,47	336,40	5,8	5,8	8,7	1,9	21,3 %
Peab AB Class B	nosto	70,90	77,00	20 990	21 696	-0,6 %	-1,7 %	-8,9 %	-16,0 %	62,60	86,55	109,50	6,4	8,9	10,9	1,8	16,9 %
NCC AB Class B	nosto	155,10	180,00	16 817	16 078	-0,4 %	-2,5 %	-3,4 %	-28,4 %	145,70	197,45	253,50	6,3	9,0	12,5	2,8	22,2 %
Veidekke ASA	nosto	86,00	97,50	11 499	10 553	-1,7 %	-0,6 %	-1,7 %	-23,9 %	78,80	99,15	119,00	5,2	6,7	8,4	2,4	27,8 %
nosto kpl 159	1,45	nostot / laskut -suhdeluku															
lasku kpl 110				Mediaani:	-0,4 %	-2,6 %	-4,7 %	3,3 %					9,2	12,5	15,2	2,2	14,7 %

Osakkeiden arvostustaulukot 1/4



	Suosittelun muutos	Tavoite	Potentiaali	12kk:n	12kk:n	5 vuoden	5 vuoden	P/E	P/E	2017 EV /	2018E EV	P/BV	P/BV	ROE	ROE	Osinko	
	eilen!	Hinta	hintaa	%	alin hinta	ylin hinta	alin hinta	ylin hinta	2017	2018E	EBITDA	/ EBITDA	2017	2018E	2017	2018E	tuotto 2017E
Ahlstrom-Munksjo (	nosto	16,52	19,50	18,0 %	13,75	20,49	4,54	20,49	12,9	15,0	7,3	6,6	1,5	1,5	12,0 %	9,8 %	3,1 %
Aktia Bank plc Clas	lasku	9,16	10,55	15,2 %	8,76	9,90	6,00	12,07	14,1	12,0			1,0	1,0	7,2 %	8,5 %	6,2 %
Alandsbanken Abp (		14,75		n.a.	13,27	15,35	7,35	17,58									
Alma Media Oyj	nosto	7,26	7,95	9,5 %	4,88	8,14	2,49	8,14	16,7	15,0	9,5	8,4	4,4	3,8	26,2 %	25,4 %	3,3 %
Amer Sports Oyj Cla	lasku	24,35	24,40	0,2 %	19,81	25,86	11,66	28,33	20,6	18,6	12,6	11,0	3,2	2,9	15,5 %	15,8 %	2,9 %
Apetit Oyj	nosto	14,70	14,50	-1,4 %	13,18	15,25	11,64	21,63	29,9	26,1			0,8	0,8	2,7 %	3,1 %	4,8 %
Asiakastieto Group	lasku	25,20	24,00	-4,8 %	17,14	26,10	13,15	26,10	23,8	21,4	16,9	15,8	4,7	4,5	19,7 %	21,1 %	3,8 %
Aspo Plc	nosto	9,76	10,75	10,1 %	8,29	10,10	5,18	10,10	17,4	13,4	12,0	10,6	2,7	2,5	15,4 %	18,9 %	4,4 %
Aspocomp Group O	nosto	2,47	2,60	5,3 %	2,10	3,19	0,76	3,19	13,7	13,0			1,4	1,3	10,0 %	9,9 %	2,8 %
Atria Oyj Class A	nosto	12,30	13,21	7,4 %	10,11	13,48	6,01	13,48	13,1	10,8	6,3	5,8	0,8	0,8	6,3 %	7,3 %	4,1 %
Basware Oyj	nosto	43,70	44,00	0,7 %	32,50	47,60	16,75	47,80			712,9	316,4	5,4	5,8	-7,5 %	-7,2 %	0,0 %
Bittium Corporatio	lasku	5,82	5,80	-0,3 %	5,30	7,87	0,79	7,87	109,5		87,5	19,2	1,8	1,7	-3,4 %	1,6 %	5,2 %
CapMan Oyj Class E	lasku	1,48	1,80	21,8 %	1,37	1,81	0,78	1,81	11,4	13,4	13,4	9,6	1,7	1,7	14,9 %	12,8 %	7,4 %
Cargotec Oyj Class I	lasku	44,42	52,50	18,2 %	44,02	59,25	19,35	59,25	21,1	15,0	10,5	9,3	2,0	1,9	9,6 %	12,5 %	2,4 %
Caverion Oyj	lasku	6,11	6,00	-1,7 %	5,76	8,10	3,00	9,69		24,2	72,4	10,2	2,9	2,7	-6,2 %	11,3 %	0,0 %
Citycon Oyj	lasku	1,79	2,18	21,3 %	1,78	2,50	1,78	3,02	10,5	11,2	20,5	18,9	0,7	0,7	6,9 %	6,4 %	7,3 %
Componenta Oyj	lasku	0,15		n.a.	0,12	0,38	0,10	2,15									
Consti Yhtiot Oyj	nosto	7,88	9,00	14,2 %	7,76	16,36	7,76	17,48		11,3	42,6	6,9	2,4	2,0	-4,2 %	17,7 %	0,0 %
Cramo Oyj	lasku	17,57	23,00	30,9 %	17,15	27,50	8,41	27,50	9,3	8,9	5,5	4,8	1,4	1,3	15,0 %	14,5 %	4,8 %
Detection Technolog	nosto	19,00	21,80	14,7 %	14,35	22,50	4,25	22,50	17,4	18,9	10,3	11,9	6,3	5,3	36,3 %	28,2 %	1,8 %
Digia Oyj	nosto	2,19	2,80	27,9 %	2,10	3,03	2,10	7,12	54,8	13,5	2,0	7,3	1,3	1,2	2,4 %	9,1 %	1,4 %
DNA Plc	lasku	17,09	18,00	5,3 %	10,96	18,45	9,87	18,45	24,8	21,5	8,7	9,2	3,7	4,0	15,1 %	18,6 %	6,4 %
Efore Oyj Class A	lasku	0,40	0,46	16,5 %	0,39	0,70	0,39	0,96		39,5		5,6	3,0	2,8	-7,7 %	7,1 %	0,0 %
Elecster Oyj Class A		10,60		n.a.	9,80	15,71	4,82	15,71									
Elisa Oyj Class A	lasku	35,70	34,00	-4,8 %	31,07	36,94	13,37	36,94	19,3	18,2	10,7	10,9	5,5	5,2	28,4 %	28,7 %	4,6 %
eQ Oyj	nosto	8,84	9,50	7,5 %	7,42	9,28	2,02	9,28	20,6	17,0	14,0	12,6	5,2	5,2	25,4 %	30,7 %	5,7 %
Etteplan Oyj	nosto	7,76	9,00	16,0 %	6,64	9,49	2,76	9,49	16,5	13,9	10,4	8,6	3,3	2,9	20,0 %	21,1 %	3,0 %
Exel Composites Oy	nosto	6,30	7,45	18,3 %	4,84	7,85	4,71	9,85	17,6	13,6	9,4	7,2	2,6	2,4	14,8 %	17,3 %	4,8 %
Finnair Oyj	nosto	11,20	10,63	-5,1 %	4,24	13,52	2,30	13,52	12,2	11,2	5,1	4,0	1,4	1,3	11,6 %	11,7 %	2,7 %
Fiskars Oyj Abp	nosto	20,55	21,75	5,8 %	18,69	25,00	15,00	25,00	25,4	19,9	15,5	12,4	1,3	1,3	5,2 %	6,5 %	3,5 %

Osakkeiden arvostustaulukot 2/4



	Suositusten muutos eilen!	Tavoite hinta	Potentialiaali %	12kk:n alin hinta	12kk:n ylin hinta	5 vuoden alin hinta	5 vuoden ylin hinta	P/E	P/E	2017 EV /	2018E EV	P/BV	P/BV	ROE	ROE	Osinko	
								2017	2018E	EBITDA	/ EBITDA	2017	2018E	2017	2018E	tuotto 2017E	
Fortum Oyj	lasku	18,23	18,25	0,1 %	12,69	18,94	10,99	21,59	24,6	21,0	12,3	15,2	1,2	1,3	5,0 %	6,0 %	6,0 %
F-Secure Oyj	nosto	3,46	4,00	15,8 %	3,22	4,84	1,60	4,84	49,4	67,8	30,3	26,0	7,8	7,6	15,8 %	11,2 %	1,2 %
Glaston Oyj	nosto	0,43	0,48	12,9 %	0,39	0,56	0,23	0,60	24,3	13,9	10,8	8,1	2,1	1,9	8,8 %	13,9 %	1,2 %
HKScan Oyj Class A	lasku	3,11	2,45	-21,1 %	2,94	3,60	2,89	6,26			16,0	5,8	0,5	0,5	-13,3 %	-0,9 %	2,9 %
Honkarakenne Oyj C	lasku	3,38		n.a.	2,19	4,02	1,20	4,02	22,5	5,6	7,0	3,3					0,0 %
Huhtamaki Oyj	nosto	35,53	38,00	7,0 %	31,17	37,68	13,46	42,33	18,7	17,6	11,5	10,7	3,2	2,9	17,0 %	16,4 %	2,3 %
Ilkka-Yhtymäe Oyj	nosto	3,30		n.a.	2,77	3,83	1,83	3,83									
Innofactor Plc	lasku	0,85	0,93	8,4 %	0,79	1,80	0,46	1,83		19,0	25,3	9,4	1,2	1,2	-0,7 %	6,3 %	0,0 %
Kemira Oyj	nosto	10,24	11,50	12,3 %	10,08	12,44	8,92	13,02	16,0	13,1	8,0	7,0	1,3	1,3	8,4 %	9,9 %	5,2 %
Keskisuomalainen C	nosto	11,30		n.a.	8,75	11,50	7,05	14,50									
Kesko Oyj Class B	lasku	46,24	48,50	4,9 %	41,51	49,65	20,96	49,65	20,3	18,3	10,4	9,8	2,2	2,1	10,6 %	11,6 %	4,8 %
Kone Oyj Class B	nosto	39,60	44,80	13,1 %	39,57	47,70	27,35	47,89	21,0	21,6	16,3	14,7	7,0	6,9	33,6 %	31,9 %	4,2 %
Konecranes Oyj	nosto	35,35	45,00	27,3 %	31,52	42,64	17,92	42,64	32,8	18,8	12,2	9,8	2,2	2,2	6,7 %	11,6 %	3,4 %
Kotipizza Group Oyj	nosto	15,70	16,00	1,9 %	11,50	16,03	4,73	16,03	22,1	17,7	12,4	12,0	3,1	3,0	14,1 %	17,0 %	4,1 %
Lassila & Tikanoja C	nosto	16,36	20,05	22,6 %	16,18	20,00	12,32	20,89	18,6	14,6	9,7	7,5	2,9	2,8	15,6 %	19,1 %	5,6 %
Lehto Group PLC	nosto	11,84	15,75	33,0 %	10,55	14,26	5,52	14,26	14,1	11,0	10,9	8,0	4,5	3,5	32,0 %	31,9 %	2,9 %
Lemminkäinen Corp	lasku	23,90	27,40	14,6 %	17,75	29,00	9,50	29,00	29,6	13,9	14,3	7,4	1,7	1,7	5,9 %	12,2 %	3,0 %
Mari Mekko Oyj	nosto	12,90	14,00	8,5 %	9,40	13,70	6,06	13,70	18,4	15,2	6,6	7,9	3,4	3,1	18,5 %	20,3 %	3,9 %
Martela Oyj Class A	lasku	6,10	7,00	14,8 %	6,08	13,15	2,75	14,00		10,5		3,9	1,1	1,1	-2,8 %	10,2 %	5,2 %
Metso Oyj	nosto	24,26	27,25	12,3 %	23,79	33,73	17,31	34,37	27,8	17,8	15,1	9,9	2,7	2,6	9,7 %	14,7 %	4,3 %
Metsä Board Corpor	nosto	8,11	8,15	0,6 %	5,34	8,40	2,12	8,40	19,3	15,3	10,0	9,2	2,5	2,3	12,8 %	14,8 %	2,6 %
Neo Industrial Oyj C	nosto	5,40	6,00	11,1 %	4,57	10,46	0,50	11,20	10,6	9,8			3,0	2,4	28,3 %	24,2 %	1,5 %
Neste Corporation	lasku	56,58	54,00	-4,6 %	33,93	63,70	10,41	63,70	17,0	16,0	9,6	9,6	3,3	3,0	19,6 %	18,8 %	3,0 %
Nixu OY	lasku	11,30	12,00	6,2 %	7,40	14,45	3,95	14,45	772,5	87,5			4,3	4,1	0,6 %	4,7 %	0,0 %
Nokia Oyj	nosto	4,43	5,20	17,5 %	3,81	5,96	2,30	7,87	13,4	17,7	5,8	8,0	1,5	1,6	11,5 %	9,2 %	4,3 %
Nokian Renkaat Oyj	nosto	35,50	39,50	11,3 %	34,32	41,95	18,82	41,95	22,0	15,6	10,7	9,5	3,3	3,1	15,0 %	19,8 %	4,4 %
Nordea Bank AB shs	nosto	8,53	10,70	25,5 %	8,44	12,00	7,00	12,43	11,4	10,4			1,0	1,0	9,1 %	9,8 %	8,0 %
Nurminen Logistics	lasku	0,51	0,52	1,6 %	0,45	0,77	0,30	1,23		51,2			1,7	1,7	-6,5 %	3,2 %	0,0 %
Olvi Oyj Class A	lasku	28,00	30,00	7,1 %	26,63	32,49	20,30	32,49	16,2	16,2	9,3	8,3	2,7	2,5	16,6 %	15,2 %	2,9 %
Orava Residential R	nosto	5,27	6,00	13,9 %	4,03	5,98	4,03	15,88		28,8			0,5	0,5	-3,0 %	1,8 %	0,0 %

Osakkeiden arvostustaulukot 3/4



	Suositusten muutos eilen!	Tavoite hinta	Potentialiaali %	12kk:n alin hinta	12kk:n ylin hinta	5 vuoden alin hinta	5 vuoden ylin hinta	P/E	P/E	2017 EV /	2018E EV	P/BV	P/BV	ROE	ROE	Osinko	
								2017	2018E	EBITDA	/ EBITDA	2017	2018E	2017	2018E	tuotto 2017E	
Oriola Corp Class B	lasku	2,51	2,70	7,6 %	2,50	4,20	1,98	4,65	16,7	13,9	9,8	8,1	2,3	2,1	13,8 %	15,2 %	3,6 %
Orion Oyj Class B	nosto	23,88	32,00	34,0 %	23,82	58,50	17,28	58,50	14,8	15,4	12,5	10,8	4,9	4,9	33,3 %	31,5 %	6,1 %
Outokumpu Oyj	nosto	5,71	7,95	39,3 %	5,68	10,30	1,98	10,45	6,3	10,4	6,8	5,6	0,9	0,8	13,8 %	8,0 %	4,4 %
Outotec Oyj	nosto	7,25	6,90	-4,8 %	5,31	8,47	2,49	12,06		33,0	19,7	11,9	3,4	3,6	-1,9 %	11,0 %	0,0 %
Panostaja Oyj	nosto	0,97	1,04	7,4 %	0,82	1,14	0,66	1,14	14,7	19,4	7,3	4,0	1,6	0,9	11,1 %	4,6 %	4,1 %
Pihlajalinna Plc	lasku	12,56	17,25	37,3 %	12,50	18,17	11,38	19,85	25,0	19,6	9,4	8,8	2,6	2,4	10,3 %	12,0 %	1,3 %
Ponsse Oyj	lasku	28,50	27,75	-2,6 %	21,07	28,85	5,50	28,85	17,8	16,5	9,5	10,0	4,5	3,9	25,3 %	23,8 %	2,6 %
Poyry Oyj	nosto	5,10	5,60	9,8 %	3,06	5,68	2,60	5,68	20,4	17,0	11,0	10,4	3,1	2,8	15,0 %	16,4 %	1,0 %
QPR Software Oyj	lasku	1,74		n.a.	1,35	1,98	0,88	1,99									
Qt Group Plc	nosto	5,74	7,00	22,0 %	5,00	7,58	3,76	7,58					6,7	8,2	-15,9 %	-22,4 %	0,0 %
Raisio Oyj Class V	lasku	3,61	4,00	11,0 %	3,31	4,59	2,94	5,04	13,4	19,0	7,4	10,8	2,1	2,1	16,1 %	11,2 %	4,7 %
Ramirent Oyj	nosto	6,66	8,20	23,2 %	6,66	9,50	5,05	10,25	11,3	10,1	5,8	4,8	2,3	2,1	20,6 %	21,3 %	6,6 %
Rapala VMC Oyj	lasku	3,95	3,30	-16,5 %	3,13	4,50	3,13	6,00	79,0	22,8	14,1	10,0	1,1	1,1	1,4 %	5,0 %	1,0 %
Raute Oyj Class A	lasku	30,90	29,00	-6,1 %	19,39	34,70	6,88	34,70	14,0	13,6		6,7	3,3	3,0	23,4 %	21,9 %	4,0 %
Restamax Oyj	nosto!	8,94	10,00	11,9 %	6,44	9,16	3,42	9,16	29,8	15,2		5,7	3,3	3,0	11,1 %	19,9 %	3,7 %
Revenio Group Oyj	nosto	12,76	13,33	4,5 %	10,83	14,12	2,17	14,12	44,5	31,0		22,9	19,1	15,6	42,9 %	50,2 %	2,0 %
Robit PLC	nosto	6,00	8,75	45,8 %	6,00	12,00	5,10	12,00		30,0	56,8	12,5	1,4	1,4	-6,2 %	4,5 %	1,7 %
Sampo Oyj Class A	lasku	44,13	48,75	10,5 %	43,10	48,92	28,23	49,40	16,3	15,0	11,4	12,5	1,9	1,9	11,7 %	12,4 %	5,9 %
Sanoma Oyj	nosto	9,53	10,70	12,3 %	7,58	12,03	3,13	12,03	13,4	12,0	5,9	5,7	2,8	2,5	20,9 %	20,9 %	3,7 %
Scanfil Oyj	nosto	4,48	4,83	7,7 %	3,49	4,58	0,83	4,58	11,7	10,3	7,8	6,8	2,3	1,9	19,6 %	18,8 %	2,5 %
Siili Solutions Oy	lasku	11,15	12,50	12,1 %	9,15	13,48	2,53	13,48	18,8	14,8	12,0	9,5		3,3		22,7 %	3,5 %
Solteq Oyj	lasku	1,50	1,50	0,0 %	1,39	1,76	1,32	1,97		18,8		8,6	1,4	1,3	-7,3 %	6,7 %	0,0 %
Sponda Oyj	lasku			n.a.	3,82	5,39	3,25	5,39									
SRV Yhtiöt Oyj	nosto	2,90	3,50	20,7 %	2,83	5,25	2,28	5,68	58,0	21,5	23,6	17,5	0,6	0,6	1,1 %	2,9 %	2,1 %
SSH Communicati	nosto	2,05	2,00	-2,4 %	1,72	2,55	0,93	6,32					102,5		-400,0 %		0,0 %
Investors House Oyj	nosto	6,90	8,00	15,9 %	6,15	8,06	2,72	8,06	5,7	7,3			0,9	0,8	15,6 %	11,1 %	3,0 %
SSAB AB Class B	nosto	3,63	5,31	46,4 %	2,87	4,27	1,18	4,83	15,9	12,2	7,0	5,8	0,7	0,7	4,3 %	5,5 %	2,8 %
Stockmann Oyj Abp	lasku	3,85	4,15	7,8 %	3,77	8,00	3,77	14,16		70,0	16,3	10,2	0,3	0,3	-5,0 %	0,4 %	0,0 %
Stora Enso Oyj Clas	lasku	14,97	15,50	3,6 %	10,59	15,77	4,76	15,77	16,8	14,2	8,0	8,0	2,0	1,8	11,7 %	12,8 %	2,7 %
Suomen Hoivatilat C	lasku	7,35	9,45	28,6 %	7,17	8,90	3,50	9,12	33,4	21,9	13,7	11,7	1,3	1,1	4,0 %	4,8 %	1,8 %

Osakkeiden arvostustaulukot 4/4



	Suositusten muutos eilen!	Tavoite hinta	Potentialiaali %	12kk:n alin hinta	12kk:n ylin hinta	5 vuoden alin hinta	5 vuoden ylin hinta	P/E	P/E	2017 EV /	2018E EV	P/BV	P/BV	ROE	ROE	Osinko		
								2017	2018E	EBITDA	/ EBITDA	2017	2018E	2017	2018E	tuotto 2017E		
Suomen Yhtymä	lasku	3,90	4,38	12,2 %	3,79	5,22	1,70	6,65	16,3	15,0	9,8	6,3	1,6	1,6	9,8 %	10,5 %	2,8 %	
Taaleri Plc	lasku	10,05	11,80	17,4 %	7,78	11,80	2,90	11,80	13,1	14,6			2,7	2,3	20,6 %	16,0 %	2,6 %	
Talenom Oyj	lasku	12,30	13,45	9,3 %	8,72	13,60	4,61	13,60	22,5	18,4	11,1	9,5	6,0	5,2	26,7 %	28,2 %	2,6 %	
Technopolis Oyj	nosto	3,67	4,20	14,4 %	2,96	4,29	2,89	4,29	8,0	9,9	14,4	14,7	0,9	0,8	11,0 %	8,5 %	4,6 %	
Teleste Oyj	nosto	6,82	8,50	24,6 %	6,51	8,87	3,78	10,24		13,9	30,4	6,9	1,8	1,6	-13,1 %	11,6 %	1,5 %	
Telia Company AB	lasku!	3,74	4,19	12,0 %	3,57	4,21	3,41	6,22	13,8	13,8	7,8	7,5	1,6	1,6	11,5 %	11,3 %	6,3 %	
Tieto Oyj	lasku	27,24	28,00	2,8 %	24,39	30,46	14,20	30,46	16,1	15,2	10,3	10,1	4,2	4,1	26,2 %	27,2 %	5,1 %	
Tikkurila Oyj	lasku	15,30	16,30	6,5 %	15,12	19,50	13,73	20,90	63,8	20,4	17,9	11,8	3,8	3,8	5,9 %	18,7 %	5,2 %	
Tokmanni Group Oy	nosto	6,83	9,00	31,8 %	6,66	10,86	6,26	11,13	15,2	11,0	10,5	8,0	2,5	2,3	16,2 %	20,8 %	6,0 %	
Tulikivi Oyj Class A	lasku	0,16		n.a.	0,16	0,26	0,12	0,55										
United Bankers Oyj	lasku	7,70	7,80	1,3 %	6,59	8,00	6,59	10,10	19,2	14,6			3,2	3,9	16,9 %	26,8 %	5,2 %	
UPM-Kymmene Oyj	lasku	28,93	28,60	-1,1 %	21,23	30,08	7,30	30,08	15,4	14,6	8,6	8,6	1,8	1,7	11,6 %	11,6 %	4,0 %	
Uponor Oyj Class A	nosto	13,35	17,25	29,2 %	13,30	17,79	9,11	17,79	16,1	14,4	10,2	7,5	3,5	3,1	21,7 %	21,7 %	3,7 %	
Uutechnic Group Oy	nosto	0,40	0,40	0,0 %	0,34	0,53	0,21	1,64		13,3		9,1	2,2	2,0	-5,6 %	15,0 %	0,0 %	
Vaisala Oyj Class A	nosto	43,50	42,00	-3,4 %	33,95	48,90	17,40	48,90	29,0	22,1	14,3	13,7	4,2	4,1	14,4 %	18,7 %	4,8 %	
Valmet Corp	lasku	15,77	19,00	20,5 %	14,14	18,66	6,00	18,66	18,8	14,8	8,7	7,4	2,5	2,4	13,6 %	16 %	3,5 %	
Verkkokauppa.com	nosto	5,00	7,40	48,0 %	4,95	10,01	3,35	10,01	22,7	24,1	20,5	14,3	5,5	5,4	24,2 %	22,3 %	3,6 %	
Viking Line Abp		16,20		n.a.	15,70	21,20	13,50	26,01										
Vincit Group Plc	nosto	7,34	8,00	9,0 %	6,20	8,07	5,65	8,07		14,5				5,8		40,0 %		
Wartsila Oyj Abp	lasku	17,72	19,33	9,1 %	16,06	20,77	10,22	20,77	27,3	19,7	14,9	12,6	4,4	4,0	16,2 %	20,3 %	2,6 %	
Wulff Group Plc	lasku	1,60		n.a.	1,52	1,79	0,94	2,02										
YIT Oyj	nosto	6,65	7,70	15,8 %	5,97	8,09	4,17	16,90	10,5	10,8	9,8	8,2	1,5	1,2	14,1 %	10,9 %	3,8 %	
									P/E		EV/EBITDA		P/BV		ROE%		Osinko	
		n / l -suhdeluku		Potentialiaali%	Suositusten nostot ja laskut:				2017	2018E	2017	2018E	2017	2018E	2017	2018E	2017	2018E
OMX HEX:		1,1		10,0 %	nosto kpl	63	lasku kpl	55	17,6	15,2	10,7	9,3	2,4	2,2	11,6 %	12,8 %	3,1 %	
OMX HEX 25:		0,9		10,5 %	nosto kpl	12	lasku kpl	13	18,7	15,6	10,6	9,8	2,5	2,3	12,8 %	12,8 %	4,2 %	
FIM TOP-10		4,0		23,4 %	nosto kpl	8	lasku kpl	2	13,8	12,1	7,8	7,8	1,7	1,7	14,6 %	13,1 %	3,9 %	
FIM BOTTOM-10		0,4		6,2 %	nosto kpl	3	lasku kpl	7	20,8	20,4	17,1	11,3	2,6	2,4	5,6 %	11,1 %	3,5 %	

Osakkeiden estimaattitaulukot 1/4



	4Q17	4Q17E	4Q17E	4Q17E	4Q17E	Liikevaihto	Liikevaihto	EBIT	EBIT	PTP	PTP		Osinko	Osinko-	
	pvm	Liikevaihto	EBIT	Pretax	EPS	2017	2018E	2017	2018E	2017	2018E	EPS 2017	EPS 2018E	2017E	tuotto 2017E
Ahlstrom-Munksjo (	13.2.	547,0	33,0	16,0	0,21	2 233	2 293	163,8	160,0	110,0	136,5	0,92	1,00	0,52	3,1 %
Aktia Bank plc Class		49,5	10,8	11,2	0,12	210,0	215,0	49,6	67,4	49,0	63,0	0,59	0,76	0,57	6,2 %
Alandsbanken Abp (	13.2.														
Alma Media Oyj	14.2.	97,1	11,3	5,9	0,11	367,3	379,2	51,0	56,1	45,9	54,7	0,39	0,46	0,24	3,3 %
Amer Sports Oyj Cla	8.2.	803,1	92,6	79,6	0,53	2 685	2 743	215,0	236,9	142,0	202,5	0,80	1,29	0,70	2,9 %
Apetit Oyj	1.3.	87,1	1,2	2,4	0,40	314,0	321,8	1,3	4,2	1,6	4,3	0,46	0,56	0,70	4,8 %
Asiakastieto Group	15.2.	14,6	5,0	4,5	0,23	56,2	62,0	21,2	23,0	20,0	22,0	1,06	1,18	0,95	3,8 %
Aspo Plc	15.2.	132,4	6,5	6,1	0,16	502,4	531,2	23,1	28,9	21,1	25,3	0,60	0,73	0,43	4,4 %
Aspocomp Group O	15.2.	6,2	0,3	0,3	0,12	23,0	25,4	0,8	1,3	0,7	1,3	0,18	0,20	0,07	2,8 %
Atria Oyj Class A	15.2.	374,0	12,0	10,8	0,31	1 436	1 473	40,9	47,9	35,5	41,7	0,96	1,14	0,50	4,1 %
Basware Oyj	2.2.	39,7	-1,4	-2,8	-0,14	149,2	145,0	-7,0	-9,0	-12,0	-10,0	-0,80	-0,54	0,00	0,0 %
Bittium Corporatio	22.2.					51,6	59,7	-4,3	2,2	-4,1	2,5	-0,11	0,05	0,30	5,2 %
CapMan Oyj Class E	1.2.	8,8	-2,3	-4,1	-0,01	34,8	36,4	19,2	20,0	16,2	17,0	0,10	0,10	0,11	7,4 %
Cargotec Oyj Class I	8.2.	902,0	74,9	50,0	0,45	3 280	3 315	263,0	278,1	193,9	237,2	2,11	2,58	1,05	2,4 %
Caverion Oyj	7.2.	590,3	0,8	-0,8	-0,07	2 283	2 228	-19,3	47,0	-25,0	42,0	-0,19	0,25	0,00	0,0 %
Citycon Oyj	8.2.	84,0	45,9	33,8	0,04	338,2	331,6	200,5	194,7	151,5	147,0	0,10	0,14	0,13	7,3 %
Componenta Oyj															
Consti Yhtiot Oyj	15.2.	86,3	-2,8	-2,8	-0,30	300,2	312,5	-0,2	7,7	-1,1	6,7	-0,14	0,70	0,00	0,0 %
Cramo Oyj	9.2.	196,7	32,0	29,0	0,51	729,5	756,7	117,0	122,7	105,3	110,7	1,89	1,97	0,85	4,8 %
Detection Technolog	2.2.	27,5	7,0	6,8	0,38	89,0	93,4	19,9	17,4	19,4	17,1	1,09	1,00	0,35	1,8 %
Digia Oyj	6.2.	28,0	1,1	0,8	0,03	96,2	104,8	1,8	6,1	1,5	6,0	0,02	0,16	0,03	1,4 %
DNA Plc	2.2.	234,6	29,9	24,6	0,16	886,1	903,6	123,6	139,8	114,2	132,2	0,70	0,78	1,10	6,4 %
Efore Oyj Class A	14.2.					69,8	64,7	-0,2	1,3	-1,1	0,5	-0,01	0,01	0,00	0,0 %
Elecster Oyj Class A															
Elisa Oyj Class A	31.1.	472,5	95,0	88,0	0,45	1 787	1 844	383,5	403,0	403,0	383,0	2,11	1,96	1,65	4,6 %
eQ Oyj		13,9	7,3	7,3	0,16	40,6	46,8	20,1	24,4	20,1	24,4	0,43	0,52	0,50	5,7 %
Etteplan Oyj	8.2.	58,3	4,7	4,2	0,14	215,0	232,0	15,0	18,0	15,0	17,0	0,47	0,56	0,23	3,0 %
Exel Composites Oy	16.2.	22,4	1,3	1,0	0,08	86,2	93,0	6,2	8,0	5,3	7,6	0,35	0,46	0,30	4,8 %
Finnair Oyj	16.2.	645,0	23,0	20,3	0,10	2 568	2 851	170,4	183,8	211,0	172,5	1,23	0,98	0,30	2,7 %
Fiskars Oyj Abp	7.2.	319,2	30,7	-53,7	0,21	1 185,5	1 198,2	100,8	110,1	217,8	116,4	2,04	1,10	0,72	3,5 %

Osakkeiden estimaattitaulukot 2/4



	4Q17	4Q17E	4Q17E	4Q17E	4Q17E	Liikevaihto	Liikevaihto	EBIT	EBIT	PTP	PTP			Osinko	Osinko-
	pvm	Liikevaihto	EBIT	Pretax	EPS	2017	2018E	2017	2018E	2017	2018E	EPS 2017	EPS 2018E	2017E	tuotto 2017E
Fortum Oyj	5.2.	1 432	295	300,0	0,27	4 520	4 981	811	908	1 111	982	0,98	0,90	1,10	6,0 %
F-Secure Oyj	9.2.	44,4	3,9	3,6	0,02	169,7	182,5	11,1	11,1	11,9	11,4	0,07	0,05	0,04	1,2 %
Glaston Oyj	8.2.	33,1	2,4	2,1	0,01	110,2	116,8	5,0	6,2	4,1	6,5	0,02	0,03	0,01	1,2 %
HKScan Oyj Class A	7.2.	475,3	-12,3	-24,8	-0,41	1 808	1 825	-40,3	8,6	-49,2	-2,3	-0,83	-0,05	0,09	2,9 %
Honkarakenne Oyj (	15.2.	27,2	2,0	2,0	0,25	45,1	57,8	1,9	5,0	1,9	5,0	0,24	0,64	0,05	0,0 %
Huhtamaki Oyj	14.2.	745,0	65,0	60,0	0,51	2 989	3 096	266,0	288,6	247,0	267,0	1,86	2,01	0,80	2,3 %
Ilkka-Yhtymä Oyj	20.2.														
Innofactor Plc	6.3.	17,1	0,2	0,0	0,01	66,1	67,5	0,0	2,5	-1,1	1,3	-0,03	0,02	0,00	0,0 %
Kemira Oyj	8.2.	636,5	44,0	35,0	0,16	2 486	2 541	170,2	190,5	113,0	161,9	0,52	0,77	0,53	5,2 %
Keskisuomalainen (	21.2.														
Kesko Oyj Class B	3.2.	2 618	81,0	58,0	0,65	10 676	10 490	297,0	332,0	328,1	329,0	2,59	2,49	2,20	4,8 %
Kone Oyj Class B	25.1.	2 657	376,0	375,0	0,55	8 942	9 063	1 206	1 200	1 275	1 207	1,88	1,77	1,65	4,2 %
Konecranes Oyj	8.2.	910,0	71,0	44,7	0,26	3 136	3 226	178,0	238,5	275,6	165,0	2,88	1,34	1,20	3,4 %
Kotipizza Group Oyj	21.3.	21,9	1,7	1,3	0,15	84,1	92,1	6,8	7,6	5,7	6,8	0,71	0,86	0,65	4,1 %
Lassila & Tikanoja (	31.1.	207,0	12,1	10,1	0,22	712,1	796,8	45,6	56,6	42,8	54,7	0,88	1,12	0,92	5,6 %
Lehto Group PLC	15.2.	226,9	28,1	27,9	0,38	594,1	765,5	61,5	79,2	61,1	78,9	0,84	1,07	0,34	2,9 %
Lemminkäinen Corp	1.2.	490,0	18,0	13,0	0,44	1 788	1 859	44,3	63,5	28,1	53,0	0,82	1,78	0,71	3,0 %
Marimekko Oyj	15.2.	29,8	2,4	2,2	0,21	102,3	105,9	8,4	8,9	7,1	9,0	0,70	0,89	0,50	3,9 %
Martela Oyj Class A	2.2.	29,6	0,1	0,1	-0,06	109,5	115,2	0,3	3,6	0,0	3,1	-0,15	0,58	0,32	5,2 %
Metso Oyj	2.2.	710	60,0	52,0	0,27	2 706	2 916	219,0	311,8	183,5	275,8	0,68	1,31	1,05	4,3 %
Metsä Board Corpor	8.2.	451,0	54,2	46,9	0,12	1 849	2 022	194,0	250,0	170,6	228,5	0,42	0,53	0,21	2,6 %
Neo Industrial Oyj (	13.2.	26,0	1,2	0,9	0,16	110,9	114	5,1	5,5	3,4	3,8	0,51	0,55	0,08	1,5 %
Neste Corporation	7.2.	3 636	296,0	302,0	1,00	13 217	13 491	1 171,0	1 132,5	1 024,0	1 091,0	3,55	3,54	1,70	3,0 %
Nixu OY	8.3.					32	41	1	1	0	1	-0,03	0,10	0,00	0,0 %
Nokia Oyj	1.2.	6 668	1 004	948,0	0,13	23 223	22 010	2 587	2 271	2 319	2 004	-0,26	-0,02	0,19	4,3 %
Nokian Renkaat Oyj	2.2.	490,4	122,6	119,0	0,69	1 573	1 664	365,4	398,7	332,4	385,0	1,62	2,30	1,56	4,4 %
Nordea Bank AB shs	25.1.	2 228	867	796	0,15	9 469	9 660	4 367	4 825	3 998	4 403	0,75	0,86	0,68	8,0 %
Nurminen Logistics	8.3.	42,7	1,0	-0,8	-0,03	75,8	85,0	1,7	2,5	0,3	1,8	-0,03	0,01	0,00	0,0 %
Olvi Oyj Class A		74,0	5,4	3,0	0,24	345,0	356,5	45,0	44,5	42,7	44,5	1,74	1,73	0,80	2,9 %
Orava Residential R	27.2.	3,3	-1,2	-1,9	-0,20	13,3	13,1	0,2	4,5	-2,7	1,9	-0,29	0,18	0,00	0,0 %

Lähde: FactSet, kaikki tiedot ovat konsensusennusteita

Osakkeiden estimaattitaulukot 3/4



	4Q17	4Q17E	4Q17E	4Q17E	4Q17E	Liikevaihto	Liikevaihto	EBIT	EBIT	PTP	PTP		Osinko	Osinko-	
	pvm	Liikevaihto	EBIT	Pretax	EPS	2017	2018E	2017	2018E	2017	2018E	EPS 2017	EPS 2018E	2017E	tuotto 2017E
Oriola Corp Class B	13.2.	395,0	6,2	3,2	0,02	1 528	1 530	39,9	45,0	34,0	41,0	0,14	0,18	0,09	3,6 %
Orion Oyj Class B	7.2.	280,4	73,1	71,6	0,39	1 085	1 066	293,0	280,3	286,5	274,2	1,61	1,55	1,45	6,1 %
Outokumpu Oyj	31.1.	1 465	30,0	1,0	0,29	6 363	6 466	415,0	377,8	326,0	278,5	0,94	0,55	0,25	4,4 %
Outotec Oyj	2.2.	328,9	16,0	12,0	-0,01	1 139	1 251	32,1	69,3	14,6	62,0	0,01	0,22	0,00	0,0 %
Panostaja Oyj	14.12.	58,9	3,2	2,5	0,05	193,2	190,1	9,3	9,8	7,3	7,8	0,04		0,04	4,1 %
Pihlajalinna Plc	13.2.	108,0	4,9	4,1	0,13	424,0	471,4	20,0	22,7	17,8	20,9	0,46	0,59	0,16	1,3 %
Ponsse Oyj	13.2.	178,2	20,8	17,7	0,53	576,6	570,1	67,4	66,5	57,8	64,0	1,60	1,73	0,75	2,6 %
Poyry Oyj	9.2.					522,3	549,0	26,0	29,2	23,0	25,5	0,07	0,30	0,05	1,0 %
QPR Software Oyj	6.3.														
Qt Group Plc	16.2.	10,1	-0,7	-0,8	-0,03	36,3	42,7	-3,2	-4,0	-3,7	-4,2	-0,14	-0,16	0,00	0,0 %
Raisio Oyj Class V	12.2.	97,3	-1,6	3,6	-0,02	402,8	311,7	55,9	37,0	54,5	38,5	-0,11	0,19	0,17	4,7 %
Ramirent Oyj	8.2.	200,3	24,2	19,4	0,16	723,7	741,0	90,0	100,0	76,9	89,0	0,59	0,65	0,44	6,6 %
Rapala VMC Oyj	16.2.	52,0				253,3	256,3	11,5	15,6	5,6	11,7	0,05	0,17	0,04	1,0 %
Raute Oyj Class A	15.2.	39,7	3,3	3,3	0,68	148,6	158,0	11,6	12,9	11,5	12,9	2,20	2,27	1,25	4,0 %
Restamax Oyj	20.2.	54	4,3	2,5	0,10	186	265	10,8	17,4	8,0	15,8	0,30	0,59	0,33	3,7 %
Revenio Group Oyj	15.2.	7,6	3,1	2,1	0,07	26,8	31,1	9,5	12,3	8,3	12,3	0,29	0,41	0,26	2,0 %
Robit PLC	20.2.					88	101	-3	6	-6	4	-0,27	0,16	0,10	1,7 %
Sampo Oyj Class A	7.2.	1 722	436,0	436,0	0,61	5 256	5 358	2 482	1 970	2 482	2 179	3,96	3,20	2,60	5,9 %
Sanoma Oyj	8.2.	302	2	11	0,00	1 433	1 304	178	185	-261	164,9	-0,99	0,79	0,35	3,7 %
Scanfil Oyj	16.2.	144	10	12	0,16	530	553	31	36	33	35,0	0,40	0,43	0,11	2,5 %
Siili Solutions Oy						57,8	69,2	5,2	6,6	5,0	6,4	0,57	0,72	0,39	3,5 %
Solteq Oyj	16.2.	16,1	0,4	-0,5	-0,08	62	56	2,1	3,6	-1,4	2,0	-0,08	0,08	0,00	0,0 %
Sponda Oyj															
SRV Yhtiot Oyj	16.2.	339,3	14,8	9,4	0,18	1 116,1	1 017,2	28,7	24,9	4,6	12,9	0,05	0,13	0,06	2,1 %
SSH Communicati	7.2.	6,0	1,0	1,0	0,03	16,0	17,0	-2,0	-2,0	-2,0	-2,0	-0,08	-0,08	0,00	0,0 %
Investors House Oyj	5.3.	2,0	2,5	2,4	0,49	6,4	10,1	6,0	7,8	5,6	7,0	1,20	0,94	0,21	3,0 %
SSAB AB Class B	26.1.	1 739	86,2	65,0	0,03	6 751,8	6 972,9	392,3	472,4	292,6	394,1	0,23	0,30	0,10	2,8 %
Stockmann Oyj Abp	14.2.	316	24,2	8,0	-0,04	1 056	1 056	12,2	39,6	-179,5	12,4	-2,85	0,04	0,00	0,0 %
Stora Enso Oyj Clas	9.2.	2 511	280,0	209,0	0,26	10 045	10 334	1 004	1 202	742	1 029	0,79	1,06	0,41	2,7 %
Suomen Hoivatilat C	13.2.	4			0,07	12	18	33	51	32	49	1,04	1,54	0,13	1,8 %

Osakkeiden estimaattitaulukot 4/4



	4Q17	4Q17E	4Q17E	4Q17E	4Q17E	Liikevaihto	Liikevaihto	EBIT	EBIT	PTP	PTP		Osinko	Osinko-	
	pvm	Liikevaihto	EBIT	Pretax	EPS	2017	2018E	2017	2018E	2017	2018E	EPS 2017	EPS 2018E	2017E	tuotto 2017E
Suominen Yhtymä	30.1.	99	-0,2	-1,2	0,12	426	450	16,0	24,2	12,2	19,6	0,16	0,25	0,11	2,8 %
Taaleri Plc	15.2.					81,0	76,7	27,0	23,7	27,6	24,7	1,55	0,69	0,26	2,6 %
Talenom Oyj		10,7	0,9	0,8	0,09	41,4	48,6	5,0	6,3	4,3	6,0	0,50	0,67	0,32	2,6 %
Technopolis Oyj	15.2.	45,5	27,8	28,8	0,09	179,7	178,2	107,7	92,5	99,0	70,4	0,49	0,38	0,17	4,6 %
Teleste Oyj	8.2.	58,7	1,1	0,0	-0,01	234,6	247,4	-2,5	14,1	-8,0	14,1	-0,49	0,49	0,10	1,5 %
Telia Company AB	26.1.	2 165	626,5	402,6	0,09	8 163	8 126	1 399	1 513	968	1 368	0,23	0,27	0,24	6,3 %
Tieto Oyj	6.2.	410	49	46	0,51	1 543	1 627	162	171	136	144,7	1,46	1,54	1,40	5,1 %
Tikkurila Oyj	13.2.	102,2	-18,3	-19,1	-0,53	582,4	585,8	28,8	45,7	26,0	42,6	0,35	0,75	0,80	5,2 %
Tokmanni Group Oy	9.2.	249,0	25,0	24,1	0,33	796,8	835,6	39,0	51,2	32,9	45,5	0,45	0,63	0,41	6,0 %
Tulikivi Oyj Class A	9.2.														
United Bankers Oyj						25	33	4,6	5,7	3,6	3,2	0,31	0,33	0,40	5,2 %
UPM-Kymmene Oyj	31.1.	2 571	366,0	273,0	0,56	10 010	10 293	1 292,0	1 348,3	1 187,0	1 288,0	1,82	1,93	1,15	4,0 %
Uponor Oyj Class A	15.2.	279	18,0	14,8	0,19	1 170	1 201	97,0	108,8	88,2	97,5	0,83	0,92	0,49	3,7 %
Uutechnic Group Oy	28.2.					32,1	32,0	0,0	1,9	-0,5	1,8	-0,01	0,03	0,00	0,0 %
Vaisala Oyj Class A	7.2.	102,3	18,5	18,1	0,65	332,6	345,2	40,9	42,7	39,0	43,9	1,56	1,97	2,10	4,8 %
Valmet Corp	6.2.	936,0	68,0	56,5	0,30	3 159	3 208	195,0	227,1	166,0	218,0	0,84	1,04	0,55	3,5 %
Verkkokauppa.com	9.2.	127,4	5,8	6,0	0,11	431,8	490,6	11,7	11,7	12,1	11,5	0,22	0,20	0,18	3,6 %
Viking Line Abp															
Vincit Group Plc							46,4		7,3		6,4		0,43		
Wartsila Oyj Abp	1.2.	1 445	244,0	215,0	0,29	4 923	5 299	590,0	718,4	506,0	677,2	0,65	0,86	0,46	2,6 %
Wulff Group Plc	22.2.														
YIT Oyj	1.2.	554	56,4	41,3	0,31	1 909	3 853	122,3	195,2	91,0	139,7	0,50	0,51	0,25	3,8 %
OMX HEX:		50 353	6 456	5 504	4 445	187 302	192 388	23 421	24 580	20 848	22 839	14 727	17 748	12 938	3,1 %
OMX HEX yoy-kasvu:		5,9 %	-0,3 %	-5,2 %	-8,9 %	4,0 %	2,7 %	5,0 %	4,9 %	6,4 %	9,5 %	20,5 %	20,5 %	9,9 %	
OMX HEX marginaali%:			12,8 %	10,9 %	8,8 %			12,5 %	12,8 %	11,1 %	11,9 %	7,9 %	9,2 %		
OMX HEX 25:		39 112	5 799	5 083		143 647	147 399	20 509	21 147	18 908	19 818				4,2 %
OMX HEX 25 kasvu:							2,6 %		3,1 %		4,8 %				
OMX HEX 25 marginaali%:			14,8 %	13,0 %				14,3 %	14,3 %	13,2 %	13,4 %				

Nordic TOP-80 (ulkomaalaiset 60) 1/2



	Suosittelun muutos eilen!	Tavoite-hinta	Markkina-arvo	Seuraavan 12kk:n EV	Muutos 1pv%	Muutos 1vkko%	Muutos 1kk%	Muutos 1v%	12kk:n alin hinta	12kk:n keskihintaan	12kk:n ylin hinta	Seuraavan 12kk:n EV/EBITDA	Seuraava 12kk:n EV/EBIT	Seuraavan 12kk:n P/E	Seuraavan 12kk:n P/BV	Seuraavan 12kk:n ROE	Osinko% 2017E	
Ruotsin TOP-20 osakkeet:																		
AstraZeneca PLC	lasku	563,30	627,80	702 643	815 851	-0,7 %	0,0 %	1,4 %	2,6 %	461,30	551,43	622,00	14,3	16,7	19,7	6,7	33,9 %	4,0 %
ABB Ltd.	nosto	189,80	223,72	411 348	436 949	-1,5 %	-2,8 %	-6,6 %	-7,9 %	181,10	208,22	227,80	9,5	12,4	16,6	3,1	18,8 %	3,4 %
H&M Hennes & Mauritz AB	lasku	127,36	125,00	210 790	214 599	-1,5 %	-1,4 %	-8,4 %	-45,3 %	125,30	195,06	245,80	7,5	11,1	14,0	3,6	25,5 %	7,7 %
Atlas Copco AB Class A	nosto	345,50	379,50	410 744	408 126	-0,9 %	-2,7 %	-2,8 %	12,1 %	289,40	337,67	383,70	12,7	14,8	20,8	6,5	31,2 %	4,3 %
Volvo AB Class B	nosto	145,90	179,00	310 536	283 880	-1,5 %	-2,4 %	-6,7 %	12,3 %	123,40	149,81	171,30	5,7	8,2	12,0	2,3	19,5 %	2,9 %
Swedbank AB Class A	lasku	184,55	220,00	208 912		-0,5 %	-10,3 %	-11,9 %	-15,7 %	183,40	208,13	226,30			10,7	1,5	13,9 %	7,0 %
Svenska Handelsbanken AB	lasku	99,58	111,00	193 827		-1,1 %	-11,7 %	-13,4 %	-20,5 %	98,32	118,76	129,70			11,7	1,3	11,5 %	7,5 %
Skandinaviska Enskilda Banken	nosto	92,10	110,00	202 202		-0,7 %	-4,4 %	-5,8 %	-11,9 %	91,30	101,43	109,00			11,0	1,4	12,4 %	6,2 %
LM Ericsson Telefon AB Class B	lasku	52,38	52,00	174 779	165 002	-2,9 %	-4,4 %	-7,5 %	-10,1 %	43,75	54,49	64,95	12,1	26,8	48,0	1,8	3,8 %	1,9 %
ASSA ABLOY AB Class B	nosto	171,55	190,00	190 862	208 309	-1,5 %	-4,8 %	-7,0 %	-5,7 %	164,05	179,68	198,40	13,9	15,7	20,1	3,3	16,5 %	1,9 %
Svenska Cellulosa Aktiefabriken	nosto	84,68	82,00	59 547	66 127	-1,5 %	-1,2 %	1,1 %	43,6 %	60,25	71,89	312,20	15,5	22,2	26,9	1,6	5,8 %	1,8 %
Sandvik AB	nosto	146,50	156,00	183 768	190 228	-1,6 %	-1,7 %	-3,7 %	12,6 %	122,70	141,15	160,25	9,2	11,8	16,4	3,2	19,6 %	2,4 %
Hexagon AB Class B	nosto	477,80	526,69	172 220	186 107	-0,5 %	-1,5 %	-2,5 %	33,9 %	351,60	414,06	500,20	14,9	19,4	22,9	3,2	14,0 %	1,1 %
Skanska AB Class B	nosto	165,80	196,50	69 620	68 503	-0,5 %	-2,4 %	-0,1 %	-20,7 %	152,65	186,04	218,30	9,3	11,8	14,8	2,4	16,1 %	5,0 %
Autoliv Inc Shs Swedish DR	lasku	1 208	1 182	106 283	107 039	-0,2 %	-0,4 %	0,8 %	34,3 %	831,50	1 004,76	1 255,50	8,8	12,4	19,0	2,9	15,2 %	1,6 %
SKF AB Class B	nosto	170,40	190,00	77 627	95 036	-1,6 %	0,8 %	-3,4 %	-4,9 %	154,50	177,37	203,20	7,9	9,8	12,8	2,4	18,8 %	3,2 %
Electrolux AB Class B	nosto	260,50	292,50	80 568	78 490	-2,4 %	-3,4 %	-4,3 %	11,1 %	232,80	274,43	309,40	6,6	10,0	12,9	3,0	23,5 %	3,2 %
Alfa Laval AB	lasku	190,95	215,00	80 095	86 290	-1,1 %	-1,5 %	-5,4 %	14,9 %	161,90	190,11	216,50	12,2	15,8	19,5	3,5	18,0 %	2,2 %
Millicom International Cellular	nosto	557,00	611,87	53 328	84 642	-0,9 %	0,1 %	-0,5 %	12,2 %	458,00	527,41	598,50	4,5	10,1	33,4	2,4	7,2 %	3,8 %
Getinge AB Class B	lasku	92,60	108,00	25 221	36 575	-0,6 %	-12,4 %	-11,3 %	-26,7 %	91,48	123,94	182,06	8,2	14,6	14,4	1,2	8,4 %	1,6 %
Mediaani	nostot / laskut	1,50	179 273	165 002	-1,1 %	-2,4 %	-4,9 %	-1,1 %				9,3	12,4	16,5	2,6	16,3 %	3,2 %	
Norjan TOP-20 osakkeet:																		
Statoil ASA	lasku	182,40	183,39	608 972	723 057	0,4 %	3,7 %	0,2 %	26,7 %	135,80	159,35	188,85	3,6	6,3	15,3	1,8	12,1 %	3,8 %
DNB ASA	lasku	150,60	162,00	245 297		-0,8 %	-3,9 %	-3,0 %	9,0 %	131,90	150,49	164,30			11,0	1,2	10,5 %	4,7 %
Telenor ASA	nosto	174,20	184,00	261 554	310 660	-0,3 %	-0,7 %	-2,8 %	20,1 %	131,00	161,49	191,70	6,2	10,6	15,7	4,4	28,1 %	4,6 %
Norsk Hydro ASA	lasku	46,19	60,00	95 567	96 370	-1,3 %	-2,5 %	-17,6 %	-9,3 %	42,43	54,12	64,85	4,6	7,0	10,9	1,0	9,3 %	3,8 %
Yara International ASA	nosto	323,10	375,00	88 277	114 615	0,6 %	-0,9 %	-9,7 %	0,7 %	299,70	345,03	397,40	7,2	12,6	13,6	1,1	8,2 %	2,0 %
Orkla ASA	lasku	83,54	87,00	85 121	84 726	-0,4 %	-1,4 %	-2,5 %	16,3 %	73,85	79,39	87,30	13,7	17,5	21,4	2,4	11,1 %	9,1 %
Gjensidige Forsikring ASA	lasku	141,70	143,00	70 850	73 396	0,3 %	-1,4 %	-2,3 %	6,7 %	126,20	142,19	162,20	12,9	13,4	16,8	3,0	17,6 %	5,0 %
Marine Harvest ASA	nosto!	156,70	157,43	76 809	86 952	1,1 %	3,6 %	1,2 %	16,7 %	128,20	147,06	166,80	10,0	12,2	15,2	3,3	21,4 %	8,1 %
Schibsted ASA Class A	lasku	224,40	290,00	50 830	52 094	-1,1 %	5,1 %	6,5 %	2,4 %	175,20	215,39	264,20	14,7	18,5	29,8	3,2	10,9 %	0,8 %
Aker BP ASA	nosto	210,80	242,06	75 912	92 386	-0,1 %	5,8 %	5,9 %	49,8 %	117,40	167,91	234,80	4,8	7,5	21,9	3,3	15,0 %	2,7 %
Subsea 7 S.A.	nosto!	105,80	140,98	34 635	27 014	-3,6 %	-3,5 %	-11,9 %	-21,0 %	105,40	123,33	147,60	4,9	12,1	20,9	0,8	3,6 %	4,6 %
Storebrand ASA	nosto	64,76	71,50	30 296	38 324	-0,4 %	-1,8 %	-3,2 %	12,8 %	53,00	63,63	71,32		13,4	12,4	1,0	7,7 %	3,9 %

Nordic TOP-80 (ulkomaalaiset 60) 2/2



	Suosittelun muutos eilen!	Hinta	Tavoite-hinta	Markkina-arvo	Seuraavan 12kk:n EV	Muutos 1pv%	Muutos 1vko%	Muutos 1kk%	Muutos 1v%	12kk:n alin hinta	12kk:n keskihint	12kk:n ylin hinta	Seuraavan 12kk:n EV/EBITDA	Seuraava n 12kk:n EV/EBIT	Seuraavan 12kk:n P/E	Seuraavan 12kk:n P/BV	Seuraavan 12kk:n ROE	Osinko% 2017E	
Leroy Seafood Group ASA	nosto	47,74	52,00	28 442	29 774	0,9 %	3,8 %	0,0 %	19,4 %	37,11	46,06	54,40	7,3	8,7	10,9	1,8	16,4 %	3,1 %	
SalMar ASA	lasku	316,00	257,50	35 803	36 849	3,6 %	6,6 %	11,6 %	60,2 %	177,20	229,75	318,20	10,8	12,6	15,2	4,4	28,8 %	6,0 %	
TGS-NOPEC Geophysical Cor	nosto	191,45	199,89	19 608	17 319	-2,5 %	-2,3 %	-0,2 %	1,8 %	157,40	184,65	213,80	4,9	15,7	21,9	2,1	9,4 %	2,5 %	
Bakkafrost P/F	lasku	420,80	385,53	20 559	20 868	2,3 %	3,8 %	5,3 %	46,7 %	255,00	334,58	424,00	11,1	12,6	16,5	3,8	23,1 %	3,2 %	
TOMRA Systems ASA	nosto	148,80	140,00	22 025	22 566	3,2 %	3,6 %	6,0 %	61,7 %	90,50	116,35	153,20	14,6	20,8	28,2	4,3	15,3 %	1,6 %	
Veidekke ASA	nosto	86,00	97,50	11 499	10 553	-1,7 %	-0,6 %	-1,7 %	-23,9 %	78,80	99,15	119,00	5,2	6,7	8,4	2,4	27,8 %	5,8 %	
XXL ASA	lasku	80,80	106,00	11 239	12 818	0,2 %	-5,2 %	-11,3 %	-14,0 %	71,00	85,84	101,50	11,3	13,5	15,4	2,6	16,6 %	2,5 %	
Norwegian Air Shuttle ASA	lasku	164,50	170,00	5 882	42 358	-3,2 %	-4,4 %	-6,0 %	-35,6 %	161,00	209,29	258,10	20,0	119,6		1,8	-14,6 %	0,0 %	
Mediaani	nostot / laskut	1,00	43 317	42 358	-0,2 %	-0,8 %	-2,0 %	10,9 %					8,7	12,6	15,4	2,4	13,6 %	3,8 %	
Tanskan TOP-20 osakkeet:																			
Novo Nordisk A/S Class B	nosto	293,25	340	733 125	716 816	-0,9 %	-3,9 %	-10,9 %	26,6 %	230,40	298,09	354,80	14,1	15,1	18,1	12,7	69,9 %	2,7 %	
A.P. Moller - Maersk A/S Cla	nosto	9 400	12 507	190 408	251 661	1,3 %	-0,7 %	-7,2 %	-18,6 %	9 004	11 711	14 260	8,0	18,2	22,1	1,0	4,8 %	1,6 %	
Danske Bank A/S	nosto	225,80	280,00	211 536		-1,0 %	-4,0 %	-9,7 %	-4,9 %	223,00	245,30	259,50			9,9	1,2	12,5 %	4,4 %	
Vestas Wind Systems A/S	lasku	440,70	510,32	94 970	70 064	0,9 %	1,8 %	-1,7 %	-19,9 %	357,40	522,01	632,50	6,4	8,8	15,1	3,6	23,9 %	2,1 %	
Coloplast A/S Class B	lasku	496,80	505,00	107 309	108 592	-0,6 %	-2,0 %	-5,9 %	-8,9 %	474,30	529,47	594,00	18,2	20,5	25,7	16,3	63,4 %	3,0 %	
Pandora A/S	lasku	648,20	750,0	72 927	78 358	0,2 %	4,8 %	4,8 %	-15,6 %	515,40	642,79	779,50	9,0	10,0	11,4	10,0	87,5 %	5,6 %	
Carlsberg A/S Class B	nosto	702,60	700,00	107 503	124 033	-0,5 %	-1,2 %	-6,3 %	12,6 %	620,00	714,46	781,40	9,1	13,5	20,2	2,1	10,5 %	2,3 %	
Novozymes A/S Class B	lasku	309,30	302,50	94 336	96 700	-0,9 %	-1,2 %	-3,2 %	15,1 %	264,10	314,31	360,70	18,6	23,5	28,0	8,0	28,6 %	1,5 %	
DSV A/S	nosto	471,10	550,00	89 509	94 163	-0,8 %	-1,0 %	-2,4 %	31,3 %	353,00	443,96	512,80	15,2	17,3	21,7	5,5	25,2 %	0,4 %	
H. Lundbeck A/S	lasku	335,50	290,00	66 783	60 733	0,4 %	-2,9 %	3,1 %	5,4 %	280,80	347,63	413,20	10,0	12,3	17,2	4,7	27,1 %	2,4 %	
Chr. Hansen Holding A/S	nosto	515,00	539,88	67 904	71 967	-1,3 %	-2,3 %	0,5 %	16,0 %	421,60	515,99	596,60	23,3	27,7	35,8	9,5	26,6 %	2,3 %	
ISS A/S	nosto	219,10	275,00	40 680	51 338	0,0 %	-1,3 %	-4,1 %	-18,8 %	212,30	252,54	289,90	9,9	11,5	14,4	2,7	19,0 %	3,5 %	
William Demant Holding A/S	lasku	221,00	200,00	57 232	61 914	-0,5 %	-3,5 %	0,9 %	52,4 %	143,10	175,39	236,60	19,9	22,6	26,2	6,9	26,5 %	0,0 %	
G4S plc	nosto	20,61	26,41	31 510	43 824	-0,9 %	-3,3 %	-8,5 %	-19,5 %	20,22	24,60	28,80	8,0	10,2	12,4	3,7	30,0 %	3,9 %	
Tryg A/S	nosto	138,50	153,00	41 847	44 260	-0,1 %	-2,7 %	-6,5 %	10,6 %	123,80	143,40	158,90	15,7	15,6	18,9	3,5	18,7 %	7,0 %	
TDC A/S	lasku	49,86	50,00	40 486	59 015	-0,2 %	0,3 %	0,5 %	35,5 %	33,68	39,10	50,00	7,1	17,2	19,9	1,9	9,8 %	2,1 %	
Rockwool International A/S	lasku	1 798,0	1 746,2	37 736	35 213	1,2 %	-1,3 %	-1,0 %	46,3 %	1 202,00	1 559,21	1 845,00	9,6	14,7	22,3	2,8	12,7 %	1,3 %	
GN Store Nord A/S	nosto	211,50	217,50	30 812	34 089	-1,0 %	-4,0 %	-2,7 %	31,0 %	158,70	199,23	229,70	16,5	19,9	21,4	5,7	26,7 %	0,6 %	
FLSmidth & Co. A/S	lasku	393,90	400,00	20 187	20 891	-0,5 %	-0,3 %	-6,5 %	3,3 %	327,60	391,11	441,80	10,1	11,7	19,1	2,3	11,8 %	2,0 %	
Royal Unibrew A/S	lasku	401,80	395,00	21 175	22 765	-0,3 %	0,6 %	6,6 %	40,3 %	284,30	339,07	407,40	15,0	19,5	22,3	7,4	33,1 %	2,2 %	
Mediaani	nostot / laskut	1,00	67 344	61 914	-0,5 %	-1,3 %	-2,9 %	11,6 %					10,1	15,6	20,0	4,2	25,8 %	2,2 %	
Nordic TOP-80 Mediaani	nostot / laskut	1,05				-0,7 %	-1,6 %	-3,2 %	8,0 %				9,7	13,4	16,6	2,8	16,1 %	3,2 %	
FIM Nordic TOP-10 osakevalinnat	nostot / laskut	2,33				-0,9 %	-2,5 %	-7,1 %	-7,1 %				6,4	8,8	15,2	2,7	17,3 %	3,8 %	

FIMin sijoitussuositukset

(aakkosjärjestyksessä, suluissa suosituksen muutos pvm)



TOP-10 Suomi-osakkeet

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

BOTTOM-10 Suomi-osakkeet

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

Nordic TOP-10 -osakkeet

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

Korkoinstrumentit

- **ei korkovalintoja** (8.3.2017)

ETF / ETC -suositukset

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

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

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

FIMin sijoitussuositusten historia



HEX-55 OSAKKEET	HEX-55 OSAKKEET	HEX-55 OSAKKEET	HEX-55 OSAKKEET	HEX-55 OSAKKEET	HEX-55 OSAKKEET	Nordic TOP-80 osakkeet	Nordic TOP-80 osakkeet	Nordic TOP-80 osakkeet	Nordic TOP-80 osakkeet	Nordic TOP-80 osakkeet	Nordic TOP-80 osakkeet
16.11.2016	8.3.2017	16.5.2017	25.8.2017	16.11.2017	8.3.2018	16.11.2016	8.3.2017	16.5.2017	25.8.2017	16.11.2017	8.3.2018
TOP 5	TOP 5	TOP 5	TOP 5	TOP 5	TOP 10	NORDIC TOP 10	NORDIC TOP 10	NORDIC TOP 10	NORDIC TOP 10	NORDIC TOP 10	NORDIC TOP 10
Kemira	Amer Sports	Metsä Board	Cramo	Nokia	Cramo	Electrolux	Amer Sports	Danske Bank	Hennes & Mauritz	Danske Bank	Aker BP
Nokia	Cramo	Outokumpu	Nokia	Nordea	Lehto	Kemira	Electrolux	DNB	Neste	G4S	Danske Bank
Nordea	Nordea	Ramirent	Sanoma	Outokumpu	Nokia	Leroy Seafood	FLSmith	Hennes & Mauritz	Nokia	Nokia	G4S
Outokumpu	Sampo	Sanoma	SSAB	Sampo	Nokian Renkaat	Marine Harvest	Hennes & Mauritz	Metsä Board	Nokian Renkaat	Nordea	Nokia
Stora Enso	Telia	SSAB	YIT	YIT	Outokumpu	Nokia	Leroy Seafood	Nordea	Pandora	Pandora	Nokian Renkaat
					Sanoma	Nordea	Marine Harvest	Norsk Hydro	Schibsted	Sampo	Norsk Hydro
TOP 6-10	TOP 6-10	TOP 6-10	TOP 6-10	TOP 6-10	SSAB	Pandora	Nordea	Pandora	Skanska	Skanska	Sandvik
Alma Media	Finnair	Ahlstrom-Munksjö	Alma Media	Alhstrom-Munksjö	UPM-Kymmene	SCA	UPM-Kymmene	Veidekke	Veidekke	Swedbank	Statoil
Finnair	Lehto	Alma Media	Atria	Alma Media	Uponor	Veidekke	Vestas Wind Systems	Vestas Wind Systems	Vestas Wind Systems	Veidekke	Vestas Wind Systems
Lemminkäinen	Raisio	Finnair	Finnair	Cramo	YIT	Vestas Wind Systems	XXL	Volvo	XXL	XXL	Volvo
Tikkurila	Technopolis	Lehto	Lehto	Finnair							
Uponor	Tokmanni	Raisio	Tokmanni	Lehto							
BOTTOM 5	BOTTOM 5	BOTTOM 5	BOTTOM 5	BOTTOM 5	BOTTOM 10						
Basware	Basware	Basware	Basware	Basware	Basware						
Fortum	Caverion	Orion	DNA	F-Secure	Caverion						
HKScan	Outotec	Outotec	Elisa	Huhtamaki	Citycon						
Outotec	SSAB	Revenio	Tikkurila	Outotec	DNA						
Pöyry	Stockmann	Stockmann	Vaisala	Stockmann	Fiskars						
					Oriola-KD						
BOTTOM 6-10	BOTTOM 6-10	BOTTOM 6-10	BOTTOM 6-10	BOTTOM 6-10	Outotec						
F-Secure	Fortum	Caverion	Caverion	Citycon	Raisio						
Orion	Metso	F-Secure	Fortum	Fiskars	Stockmann						
Telia	Orion	Huhtamaki	Outotec	Kone	Tikkurila						
Wärtsilä	Stora Enso	Metso	Stockmann	Suominen							
YIT	Valmet	Wartsila	Suominen	Vaisala							
ETF	ETF	ETF	ETF	ETF	ETF						
16.11.2016	8.3.2017	16.5.2017	25.8.2017	16.11.2017	8.3.2018						
Autoteollisuus	Autoteollisuus	Autoteollisuus	Autoteollisuus	Pankit	Autoteollisuus						
Matkustus	Matkustus	Matkustus	Matkustus	Matkustus	Perusraaka-aineet						
	Perusraaka-aineet	Perusraaka-aineet	Media	Perusraaka-aineet	Vakuutus						
USA Rahoitus	USA Rahoitus	Eurooppa	Kehittyvät markkinat	Kehittyvät markkinat	Kehittyvät markkinat						
Perusmetallit		Eurooppa pienyhtiöt	Eurooppa pienyhtiöt	Eurooppa pienyhtiöt	Eurooppa pienyhtiöt						
Velkakirjat	Velkakirjat	Velkakirjat	Velkakirjat	Velkakirjat	Velkakirjat						
16.11.2016	8.3.2017	16.5.2017	25.8.2017	16.11.2017	8.3.2018						
Lemminkäinen hybridi	ei korkovalintoja	ei korkovalintoja	ei korkovalintoja	ei korkovalintoja	ei korkovalintoja						

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

Taulukkosivujen sisältö sekä lukuohje



1. Osake- ja yrityslainamarkkinat -sivu sisältää:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Sijoitussuosittelusten sisältö ja merkitys

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

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

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

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

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

S-Pankin sijoitustutkimus kuuluu Pääomamarkkinat-liiketoiminta-alueeseen.

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

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

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

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

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

S-Pankkia valvoo Finanssivalvonta.

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

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

YHDYSVALLAT

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

KANADA

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

MUUT MAAT

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

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

Arvopaperivälitys:

Hans Segercrantz
päämeklari 09-439 01 422

Richard Johansson
meklari 09-613 46 202

Kari Lappalainen
meklari 09-439 01 425

Thomas Pirker
meklari 09-613 46 222

Jussi Matinlompola
meklari 09-613 46 428

FIM Direct, Order routing:

Janne Virtanen
direct johtaja 09-613 46 362

Janne Siik
direct meklari 09-613 46 206

Anna Pulkkinen
direct meklari 09-613 46 492

Back office ja selvitys:

Sanna Kanerva
hallintojohtaja 09-613 46 283

Sijoitustutkimus:

Kim Gorschelnik
pääanalyttikko 09-613 46 422

Aaron Kaartinen
analyttikko 09-613 46 430

Mika Metsälä
analyttikko 09-613 46 304