



FIM KOMMENTTI

Kesäkuu 2016



VILLE KANTOLA

Rahastonhoitaja
FIM Fenno
puh. (09) 6134 6281

KTM, MMM

Toiminut aiemmin FIMissä
analytikkona, SEB Corporate
Financessa sekä RBS Corporate
Financessa. FIMissä vuodesta 2014.



FIM Varainhoito Oy
Pohjoisesplanadi 33 A
00100 Helsinki

Vaihe (09) 613 4600
FIM Asiakaspalvelu (09) 6134 6250

www.fim.com

Nämä yhtiöt ostivat innokkaimmin omia osakkeitaan – katsaus Helsingin pörssin omien osakkeiden ostoihin

Yhdysvaltalaiset yhtiöt ovat historiallisesti ostaneet merkittäviä määriä omia osakkeitaan tavallisen osingonjakamisen rinnalla. Teimme katsauksen suomalaisten pörssi-yhtiöiden omien osakkeiden hankintoihin. Helsingin pörssissä omien osakkeiden hankinnat ovat melko pieniä ja satunnaisia, mutta vaihdoltaan pienemmissä osakkeissa sijoittajien on hyvä tarkkailla myös omien osakkeiden osto-ohjelmia ja niiden ajoittumista

Keräsimme tietoa Helsingin pörssin yhtiöiden toteuttamista omien osakkeiden euromääräisistä ostoista vuodesta 2011 lähtien. Lähteenä käytimme yhtiöiden tilinpäätösten konsernin oman pääoman laskelmassa ja muualla tilinpäätöksessä julkaistuja tietoja sekä yhtiöiden pörssitiedotteita. Pyrimme varmistamaan pörssitiedotteista, että kyseessä oli markkinalla tapahtunut omien osakkeiden hankinta, eikä esimerkiksi suunnattu hankinta yksittäiselle tai muutamalle osakkeenomistajalle. Vuodelta 2016 laskimme yhteen yksittäisissä pörssitiedotteissa ilmoitetut ostot, mutta aiempien vuosien tiedot perustuvat tilinpäätöksissä raportoituihin tietoihin elleimme löytäneet osto-ohjelman päättymisestä kertovaa pörssitiedotetta. Vertailukohtana ohjelmien koolle on raportoitu euromääräinen päivittäinen kaupankäyntivolumi osakkeelle ottamalla Bloombergin kolmen kuukauden kaupankäynnin päivittäinen keskiarvovolumi ja kertomalla se tämänhetkisellä osakekurssilla.

Yleisimpiä syitä omien osakkeiden hankinnalle ovat niiden käyttäminen johdon palkitsemisjärjestelmissä, mahdollinen luovuttaminen yritysrajestylyssä tai käyttäminen yrityksen pääomarakenteen muokkaamisessa osingon rinnalla. Yhtiö voi hankkia korkeintaan 10 % ulkona olevista osakkeista itselleen. Yhtiön hallitus voi päättää mitätöidä hankitut omat osakkeet.

Aktiivisimmin osakkeitaan on Helsingin pörssissä hankkinut Kone, joka on ostanut joka vuosi omia osakkeitaan. Suhteessa Koneen vuodelta 2015 maksamaan 718 miljoonan euron osinkopottiin summa on tietenkin melko pieni. Nokia hankki yhteensä 600 miljoonalla eurolla omia osakkeitaan osana yhtiön 5 miljardin euron pääomarakenteen optimointiohjelmaa vuosina 2014 – 2015. Tämänvuotisessa yhtiökokouksessa Nokia hakee oikeutta hankkia 1,5 miljardilla eurolla omia osakkeitaan seuraavan kahden vuoden aikana. Hankinta olisi osa yhtiön 29. lokakuuta 2015 julkaisemaa 7 miljardin euron pääomarakenteen optimointiohjelmaa, josta 4 miljardia olisi pääoman palautusta osakkeenomistajille (osingot ja 1,5 miljardin omien osakkeiden hankinta) ja 3 miljardia velkojen vähentämistä.

Pienemmistä yhtiöistä aktiivisesti osakkeitaan on hankkinut viime aikoina Vaisala. Vuonna 2015 yhtiö osti omia osakkeitaan 3,9 miljoonalla eurolla, joka vastaa noin 26 päivän kaupankäyntimäärää keskimääräisellä kaupankäyntivolumilla. Lisäksi muita aktiivisia pienempiä yhtiöitä omien osakkeiden hankinnassa ovat olleet Innofactor ja Rapala. United Bankers on ostanut tämän vuoden aikana helmikuusta lähtien omia osakkeitaan. Restamax taas osti omia osakkeitaan vuosina 2014 ja 2015, noin vuosi listautumisen jälkeen.

Finnair osti alkuvuodesta 2016 omia osakkeitaan kun taas Fiskars on ollut markkinalla tänä vuonna maaliskuusta lähtien. Outokumpu sai päätökseen viime kuussa omien osakkeidensa hankinnan.

Omien osakkeiden ostot – keskimääräinen vaihto päivässä EURm

	Omien osakkeiden ostot EURm					Keskimääräinen vaihto	
	2011	2012	2013	2014	2015	2016	EURm päivässä ³
Afarak							0.04
Affecto		0.3					0.08
Ahlstrom	3.1						0.02
Ahola Transport							0.00
Aktia				1.3	1.3		0.16
Ålandsbanken	0.1	0.2					0.01
Alma Media							0.13
Amer Sports	36.7		5.7	12.7			6.64
Apetit							0.02
Asiakastieto							0.11
Aspo	2.0						0.06
Aspocomp							0.03
Atria							0.11
Basware		1.0					0.18
Biohit							0.06
Biotie Therapies							3.43
Bittium					493.5		0.53
Capman							0.08
Cargotec				0.9	3.4		6.62
Caverion				3.2			1.86
Citycon							1.08
Cleantech Invest							0.03
Componenta							0.02
Comptel				0.3			0.16
Consti							0.11
Cramo							1.45
Detection Technology							0.05
Digia							0.06
Dovre Group							0.01
Efore		0.5					0.01
Elecster							0.01
Elisa							12.63
Elite Varainhoito							0.00
EQ							0.15
Etteplan					0.1	0.1	0.02
Evli							0.02
Exel Composites							0.04
Finnair			1.7			4.3	0.36
Finnlines							0.05
Fiskars	0.1					0.8	0.17
Fit Biotech							0.00
Fortum							37.48
F-Secure	1.5						0.46
Glaston							0.04
Herantis Pharma							0.00
HKScan							0.20
Honkarakenne							0.01
Huhtamäki							6.51
Ilkka-Yhtymä							0.01
Incap							0.08

	Omien osakkeiden ostot EURm					Keskimääräinen vaihto	
	2011	2012	2013	2014	2015	2016	EURm päivässä ³
Innofactor		0.1	0.2		0.3	0.3	0.01
Investors House							0.00
Ixonos							0.00
Kemira							2.55
Keskisuomalainen							0.02
Kesko	23.1			16.1			7.75
Kesla							0.01
Kone	40.7	36.8	62.9	32.8	71.2	33.6	33.82
Konecranes	51.3						5.44
Kotipizza							0.04
Lassila & Tikanoja	0.6			1.9	4.7		0.48
Lehto Group							1.13
Lemminkäinen							0.06
Marimekko							0.14
Martela							0.04
Metsä Board							3.26
Metso							13.11
Munksjö					3.1		0.15
Neo Industrial							0.01
Neste				15.1			23.58
Nexstim							0.01
Nixu							0.02
Nokia				427.0	173.0		105.12
Nokian Renkaat ¹				8.6			17.09
Nordea							10.81
Norvestia							0.08
Nurminen Logistics							0.00
Okmetic	1.1						0.34
Olvi					0.1	0.1	0.10
Oriola-KD			0.7				0.27
Orion			9.6				6.29
Outokumpu						7.0	16.06
Outotec		19.3					3.31
Panostaja							0.02
Pihlajalinna							1.15
Pippo							0.00
PKC Group ¹					2.3		0.85
Pohjois-Karjalan Kirjap.							0.00
Ponsse							0.23
Pöyry	4.4						0.02
QPR Software	0.1	0.1	0.1	0.0			0.00
QT Group							0.07
Raisio	1.7	1.0					0.40
Ramirent	3.4	2.7					1.49
Rapala	0.1	0.7	1.0	0.9	0.2	0.2	0.13
Raute							0.05
Restamax				0.4	0.5		0.03
Revenio Group	0.2					0.2	0.30
Robit					0.0		0.02
Saga Furs							0.02

	Omien osakkeiden ostot EURm					Keskimääräinen vaihto	
	2011	2012	2013	2014	2015	2016	EURm päivässä ³
Sampo	24.0						28.62
Sanoma					3.2		0.79
Scanfil							0.32
Sievi Capital							0.00
Siili Solutions							0.14
Solteq	0.2	0.1		0.1	0.0		0.01
Soprano	0.0	0.1	0.0				0.01
Sponda							1.96
SRV							0.08
SSH Communications							0.03
Stockmann							0.21
Stora Enso							26.23
Suomen Hoivatilat							0.14
Suominen							0.18
Taaleri							0.15
Takoma							0.00
Talenom							0.01
Technopolis				1.6	4.8	1.1	0.31
Tecnotree							0.02
Teleste							0.10
Telia ²	1,105.2		0.4	0.7	1.5	0.5	3.61
Tieto							3.37
Tikkurila				2.0	0.0		0.42
Tokmanni							0.61
Trainers House							0.03
Tulikivi							0.02
United Bankers						0.4	0.04
UPM-Kymmene							29.12
Uponor							1.09
Uutechnic Group							0.05
Vaisala		2.3			3.9	0.8	0.15
Valmet ¹				0.1	7.5		5.56
Valoe							0.01
Verkkokauppa							0.05
Viking Line							0.02
Wärtsilä							15.13
Wulff Group							0.00
YIT							3.34
Yleiselektronikka							0.00
Zeeland Family							0.01

Lähde: Yritysten tilinpäätökset ja tiedotteet, Bloomberg

1) Nokian Renkailla, PKC Groupilla ja Valmetilla omien osakkeiden ohjelmaa hoitaa ulkopuolinen konsulttityhtiö

2) Telian osakkeiden ostot käännetty kruunuista euroiksi periodin keskikurssilla

3) Keskimääräinen vaihto Bloombergin 3 kuukauden keskiarvo voluumi (Ahola, Lehto, Qt Group, Suomen Hoivatilat ja Tokmanni 20 päivän keskiarvo) kerrottuna nykyisellä kurssilla (yhtiön pääosakesarjalle laskettu)

Huomio: Mukana omien osakkeiden ostot joista löytyy pörssitiedotteet

Huomio: Mukana vain markkinalla tapahtuneet ostot (ei sisällä esimerkiksi johdolta ostettuja osakkeita)

Huomio: Nordean ja Telian voluumi euromääräinen voluumi

Materiaalin laatija:

- FIM Varainhoito Oy (Y-tunnus 0979133-9), päätoimiala: sijoitusrahastojen hallinnointi sekä omaisuudenhoito ja siihen läheisesti liittyvät palvelut (jäljempänä "FIM")
- Yhteystiedot: Pohjoisesplanadi 33 A, 00100 Helsinki, Asiakaspalvelu 09-61346250, www.fim.com
- Yhtiö on merkitty Patentti- ja rekisterihallituksen ylläpitämään kaupparekisteriin ja yhtiöllä on sijoitusrahastolain mukainen toimilupa.
- Yhtiön toimintaa valvova viranomainen on Finanssivalvonta (Snellmaninkatu 6, PL 103, 00101 Helsinki, www.finanssivalvonta.fi).

Tässä materiaalissa esitetyt tiedot ovat luonteeltaan informatiivisia eikä niitä tule pitää kehoituksena yksittäistä rahoitusvälinettä koskevien liiketoimien toteuttamiseen.

FIM ei vastaa toimenpiteistä, jotka on tehty tämän materiaalin perusteella. Sijoitustoimintaan liittyy aina taloudellinen riski ja asiakas vastaa siten itse omien sijoituspäätöstensä taloudellisista tuloksista sekä näiden vaikutuksesta asiakkaan verotukseen. Tuotto voi jäädä saamatta ja sijoitetun pääoman voi jopa menettää.

Rahoitusvälineen mennyt kehitys ei välttämättä ohjaa tulevaa kehitystä. Ennen sijoituspäätöksen tekemistä asiakkaan on syytä tutustua huolella sijoitusmarkkinoihin ja eri sijoitusvaihtoehtoihin. Asiakkaan tulee tarvittaessa kääntyä oman veroasiantuntijansa tai muun liiketoimintaa tai sijoituspalvelua konsultoivan asiantuntijan puoleen. Verotukseen liittyvistä asioista saa myös lisätietoa osoitteesta www.vero.fi.

Tämä materiaali ei ole arvopaperimarkkinalain mukainen sijoitustutkimus, vaan FIMin valmistamaa markkinoitintaineistoa, eikä tämän materiaalin valmistamiseen siten sovelleta sijoitustutkimuksen riippumattomuutta koskevia säännöksiä ja tähän sääntelyyn sisältyviä kaupankäyntirajoituksia. Tämän materiaalin mukaiset tiedot eivät ole myöskään arvopaperimarkkinalain mukaista sijoitusneuvontaa. Materiaalin valmistamisessa ei ole otettu huomioon vastaanottajan taloudellista tilannetta tai muita henkilökohtaiseen tilanteeseen liittyviä olosuhteita, vaan materiaalin tarkoituksena on antaa yleistä tietoa materiaalin kohteena olevista rahoitusvälineistä / markkinoista / sijoitustoiminnasta ja toimia siten materiaalin kohteena olevien rahoitusvälineiden / markkinoiden / sijoitustoimenpiteiden markkinoitintamateriaalina.

Arvopaperimarkkinalain edellyttämät tiedot palveluntarjoajasta, kuluttajansuojalain mukaiset etämyyntiä koskevat tiedot sekä rahoitusvälineisiin liittyviä riskejä koskevat kuvaukset ovat saatavilla osoitteessa www.fim.com. Asiakasta kehoitetaan tutustumaan näihin tietoihin ennen sijoituspäätöksen tekemistä.

Tämä katsaus on tarkoitettu ainoastaan nimetyn vastaanottajan käyttöön eikä vastaanottajalla ole oikeutta luovuttaa, kopioida, jäljentää tai muuten siirtää tätä ilman FIMin suostumusta kolmannelle osapuolelle. Tämän materiaalin tekijänoikeus © ja kaikki muut immateriaalioikeudet kuuluvat FIMille ja kaikki oikeudet on pidätetty kaikissa maissa.

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

FIMin edustajan kanssa käydyt puhelinkeskustelut voidaan tallentaa ja tallenteita voidaan käyttää apuna riitaisuuksien selvittämisessä.