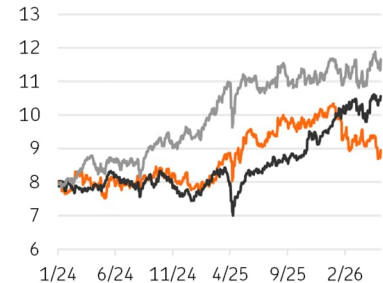


Positiivisia uutisia monelta saralta

- **Nostamme Sammon suosituksen OSTA-tasolle (aik. LISÄÄ) ja tavoitehinnan 10,40 euroon (aik. 10,20). Sammon väkivahva Q1-raportti oli jälleen muistutus yhtiön laadusta ja houkuttelevaan sijoitustarinaan pääsee nyt normaalia edullisemmin kyytiin. Korkeammat Topdanmark-synergiat antavat tukea lähivuosien ennustelle.**
- **Q1:** Odotusten mukaisesti selvästi negatiiviset sijoitustuotot rasittivat Sammon Q1-tulosta ja liikevoitto jäi lähelle nollaa. Sijoitustuottoja rasitti ennen kaikkea NOBA-omistuksen arvonlasku sekä vuosineljänneksen volatiilit korkomarkkina-liikkeet. Sammon underwriting-tulos oli sitä vastoin odotettua vahvempi. Tähän vaikutti ennakoitua hieman korkeampi vakuutusmaksutuottojen kasvu (+8 % v/v), hyvin alhaiset sää- ja suurvahingot, sekä Topdanmark-synergioiden tukema operatiivinen tehokkuus. Alla oleva 65,4 % riskisuhde oli hienoisesti vertailukauden huippuvahvaa tasoa (65,5 %) parempi. Sammon mukaan Topdanmark-fusion synergiat ovat realisoituneet aiemmin arvioitua nopeammin ja synergia-arvioita vuosille 2026–2027 nostettiin selvästi. Sammon arvio vuoteen 2028 mennessä toteutuvista kokonaissynergioista säilyi toistaiseksi ennallaan 140 milj. eurossa, mutta odotamme toteuman nousevan lopulta lähemmäs 200 milj. euroa.
- **Ei tappioita Tanskan oikeuspäätöksestä:** Tanskan korkein oikeus antoi viime viikolla vakuutusyhtiöille epäsuotuisan päätöksen, joka muutti takautuvasti työtapaturvavakuutusten korvausmallia. Sampo arvioi sen olemassa olevien reservien kattavan arvioidut negatiiviset vaikutukset, joita tapaus voi aiheuttaa. Tämä on positiivinen yllätys, sillä Sammon Tanskassa toimivat verrokkit ovat tapauksen jälkeen ilmoittaneet merkittävistä lisävarauksista.
- **Näkymät:** Sampo nosti hienoisesti vuoden 2026 ohjeistusta, jonka mukaan vakuutusmaksutuottojen odotetaan olevan 9,6–9,8 mrd. euroa (aik. 9,5–9,8), tarkoittaen 6–8 % kasvua ja underwriting-tuloksen 1525–1625 milj. euroa (aik. 1485–1600), tarkoittaen 3–9 % kasvua. Underwriting-ennusteemme (1636 milj. euroa) on hieman yli ohjeistushaarukan ylälaidan, joten odotamme vuoden edetessä uutta ohjeistuksen nostoa.
- **Omien osakkeiden ostot:** Sampo ilmoitti käynnistävänsä 350 milj. euron omien osakkeiden osto-ohjelman. Ohjelma oli hieman odotuksiamme alhaisempi, mutta toisaalta Sampo jätti selvästi oven auki ohjelman kasvattamiseksi, mikäli NOBA-osakkeiden myyntejä saadaan vuoden aikana jatkettua. Odotamme koko vuodelta noin 550 milj. euron omien osakkeiden ostoja, mikä vastaa 2,3 % osakekannan arvosta.

Suositus **OSTA**
Nostettu (aik. LISÄÄ)
Tavoitehintaa (€) **10,40**
(aik. 10,20)

Hinta (€)*	8,95		
Ylin (12kk)	10,39		
Alin (12kk)	8,64		
Markkina-arvo (M€)	23 239		
Indeksipaino	7 %		
Beta	0,63		
Kaupankäyntitunnus	SAMPO		
Seuraava tulosjulkistuspäivä	6.5.2026		
Kurssikehitys	1kk	3kk	12kk
Hinta (€)	9,25	9,33	9,07
Kurssimuutos	-3,3 %	-4,1 %	-1,3 %
Kokonaistuotto	0,6 %	-0,3 %	2,7 %



— Sampo
— OMX Helsinki Cap
— Stoxx 600 Vakuutus

Lähde: OP Markets, Bloomberg, *) 6.5. 18:29

Sampo

Milj. euroa	2023	2024	2025	2026e	2027e	2028e
Nettovakuutusmaksutuotot	7 535	8 386	9 076	9 719	10 249	10 741
Vakuutusmaksutuottojen kasvu		11,3 %	8,2 %	7,1 %	5,5 %	4,8 %
Underwriting-tulos	1 164	1 315	1 485	1 636	1 764	1 881
Yhdistetty kulusuhde (%)	84,6 %	84,3 %	83,6 %	83,2 %	82,8 %	82,5 %
Tulos ennen veroja	1 483	1 559	2 435	1 568	1 960	2 093
Tulos/osake	0,52	0,45	0,74	0,44	0,60	0,66
NAV/osake	3,26	2,81	3,04	3,05	3,13	3,30
Osinko/Osake	0,36	0,34	0,36	0,38	0,40	0,42
Osinkotuotto (%)	4,5 %	4,3 %	3,5 %	4,2 %	4,5 %	4,7 %
P/E	15,1	17,5	13,9	20,1	14,8	13,6
P/B	2,43	2,80	3,40	2,93	2,86	2,71
ROE	15 %	16 %	26 %	15 %	19 %	20 %

Lähde: OP Markets



Pääanalyytikko
Antti Saari
+358 10 252 4359
antti.saari@op.fi

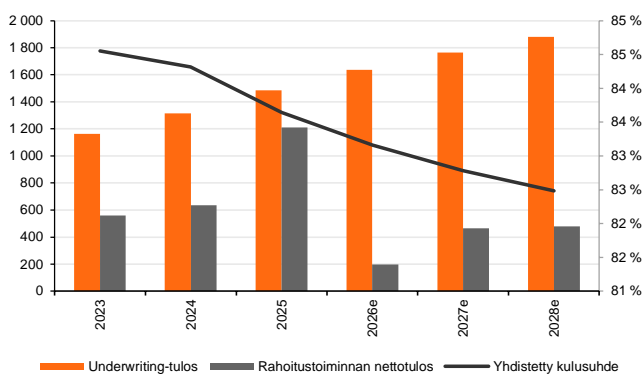
Investment case

- **Vakaasti tulosta parantava vahinkovakuuttaja:** Takavuosien divestointien jälkeen Sammosta on tullut täysiverinen vahinkovakuutuskonserni, mikä parantaa tuloksen ennustettavuutta. Yhtiö tarjoaa verrattain vakaata ja kasvavaa tuloskehitystä, mutta samaan aikaan myös merkittävien positiivisten yllätysten todennäköisyys on alhainen.
- **Hinnoitteluvoima:** Pohjoismaisten vahinkovakuuttajien hinnoitteluvoima on näyttäytynyt vahvana, sillä hinnankorotukset ovat riittäneet koholla olevan korvausinflaation kompensoimiseen tai ylittämiseen. Lisäksi useat trendit, kuten korvauskäsittelyn lisääntyvä automatisaatio ja liikenteen lisääntyvät turvavarusteet, tukevat alan kannattavuutta pidemmällä aikavälillä.
- **Uusi voitonjakopolitiikka:** Uuden politiikan mukaan Sampo palauttaa tyypillisenä vuotena omistajille noin 90 % operatiivisesta tuloksesta osinkojen ja omien osakkeiden ostojen muodossa. Vuosittaisen osingon arvioidaan edustavan tästä yli kahta kolmasosaa ja Sampo sitoutuu edelleen jakamaan progressiivista osinkoa. Käytännössä uusi politiikka viitoittaa osingonjakosuhteen laskevan asteittain 60 %:iin nykyisestä 70 %:sta, mikä hidastaa lähivuosien osingonkasvua. Merkittävät vuotuiset omien osakkeiden ostot kuitenkin nostavat osakekohtaista osinkoa pidemmällä aikavälillä. Uusi voitonjakopolitiikka tukee yhtiön laatuleimaa pitkän aikavälin vakaana osingonkasvattajana, vieden toimintamallia lähemmäs amerikkalaisia osinkoaristokraatteja.
- **Lisävoitonjakoa vuosina 2026-2027:** Odotamme vuosien 2026-2027 omien osakkeiden ostojen nousevan jopa yli miljardiin euroon NOBA-osakkeiden myyntien jatkumisen ja Tanskan mallipäivitysten turvin. Sampo ilmoitti 350 milj. euron omien osakkeiden osto-ohjelmasta vuodelle 2026, mutta odotamme yhtiön kasvattavan ohjelmaa vuoden edetessä.
- **Topdanmark-fuusiosta merkittäviä synergioita:** Fuusion synergia-arviota nostettiin 105 milj. euroon vuodelle 2026 (aik. 55 milj. euroa) ja 125 milj. euroon vuodelle 2027 (aik. 87 milj. euroa). Vaikka Sampo säilytti toistaiseksi arvionsa vuoteen 2028 mennessä saavutettavista kokonaissynergioista ennallaan 140 milj. eurossa, tukevat päivitettyt luvut näkemystämme siitä, että myös kokonaissyngiat muodostuvat lopulta arvioitua suuremmiksi, mahdollisesti lähelle 200 milj euroa.

Ajurit

- **Kohoava turvallisuus:** Parantuva turvallisuus liikenteessä ja kodeissa vähentää varsinkin vakavien vahinkojen määrää. Arviomme mukaan tämä tukee pidemmän aikavälin kannattavuutta.
- **Hinnoitteluvoima ja tehokkuus:** Suurten pohjoismaisten vahinkovakuutusyhtiöiden hinnoitteluvoima ja kansainvälisesti korkea tehokkuus mahdollistavat hyvin korkean kannattavuuden.
- **Korkotas:** Muutokset korkotasossa vaikuttavat vakuutusyhtiöiden tulostasoon korvausvastuiden ja sijoitustuottojen muodossa.

Liikevoitto (meur)

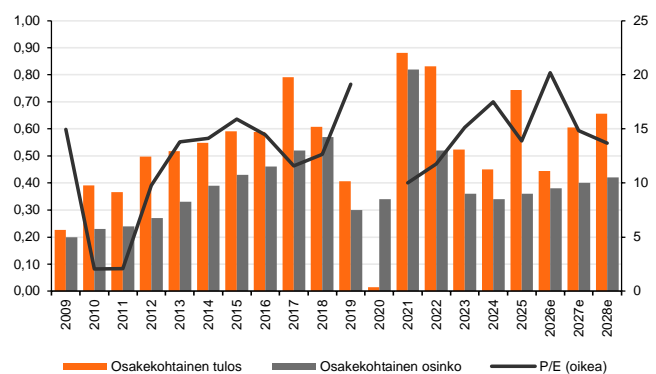


Lähde: OP Markets

Riskit

- **Hintahäiriköt:** Kansainväliset vakuutusyhtiöt ja aggressiivisia kasvuambitioita omaavat pienet vakuuttajat ryhtyvät ajoittain Pohjoismaissa tiukkaan hintakilpailuun. Alan vallitseva ennätysvahva kannattavuustaso huomioiden riski hintakilpailun kiristymiselle lienee normaalia korkeampi.
- **Markkinaheilunta:** Sijoitustuotot ovat merkittävä osuus Sammon tuloksesta. Markkinashokit voivat lyhyellä aikavälillä heiluttaa tulosta merkittävästi.
- **Hinnoitteluvirheet:** Vakuutusten hinnoitteluvirheet voivat pahimmillaan realisoitua suurinakin tappioina. If on kuitenkin profiloitunut markkinoilla taitavana hinnoittelijana.

Osakekohtainen tulos ja osinko sekä P/E



Lähde: OP Markets

Sammon underwriting-tulos oli odotettua vahvempi.

Selvästi negatiiviset sijoitustuotot rasittivat raportoitua tulosta. Vaikutus ei kuitenkaan ollut niin suuri kuin mitä olimme ennustaneet.

Sampo: Toteuma vs. ennusteet

Mij. euroa	Toteuma	Ennusteet		Toteuma vs. ennuste		Vertailukausi	
	Q1/26	OP	Kons.	OP	Kons.	Q1/25	v/v
Konserni							
Nettovakuutusmaksutuotot	2 363	2 342	2 334	1 %	1 %	2 187	8 %
Underwriting-tulos	368	352	337	4 %	9 %	336	10 %
Rahoitustoiminnan nettotulos	-276	-351	-200	21 %	-38 %	101	-
Yhdistetty kulusuhde	84,4 %	85,0 %	85,4 %	-0,6 %-yks.	-1,0 %-yks.	84,7 %	-0,3 %-yks.
Tulos ennen veroja	28	-59	87	-	-68 %	377	-93 %
Segmentit							
Private - Underwriting-tulos	179	172	162	4 %	10 %	155	15 %
Commercial - Underwriting-tulos	90	92	84	-2 %	7 %	78	15 %
Industrial - Underwriting-tulos	30	22	26	36 %	15 %	31	-2 %
UK - Underwriting-tulos	50	48	46	5 %	9 %	53	-6 %
Muut - Underwriting-tulos	19	19	19	-2 %	0 %	19	0 %
EPS	-0,02	-0,02	0,03	-16 %	-	0,11	-

Lähde: OP Markets, Modular Finance

Ennustemme vuosille 2026-2028 ovat hieman kohonneet.

Ennustemuutokset

Mij. euroa	2026			2027			2028		
	Uusi	Vanha	Ero	Uusi	Vanha	Ero	Uusi	Vanha	Ero
Nettovakuutusmaksutuotot	9 719	9 694	0 %	10 249	10 210	0 %	10 741	10 676	1 %
Underwriting-tulos	1 636	1 595	3 %	1 764	1 737	2 %	1 881	1 860	1 %
Rahoitustoiminnan nettotulos	198	85	132 %	463	456	2 %	479	471	2 %
Tulos ennen veroja	1 568	1 419	11 %	1 960	1 925	2 %	2 093	2 063	1 %
Nettotulos	1 163	1 114	4 %	1 548	1 521	2 %	1 653	1 630	1 %
Tulos/osake	0,44	0,43	4 %	0,60	0,59	2 %	0,66	0,65	1 %
NAV/osake	3,05	2,96	3 %	3,13	3,02	4 %	3,30	3,18	4 %
DPS	0,38	0,38	0 %	0,40	0,40	0 %	0,42	0,42	0 %

Lähde: OP Markets

Tavoitehinta 10,40 euroa (aik. 10,20)

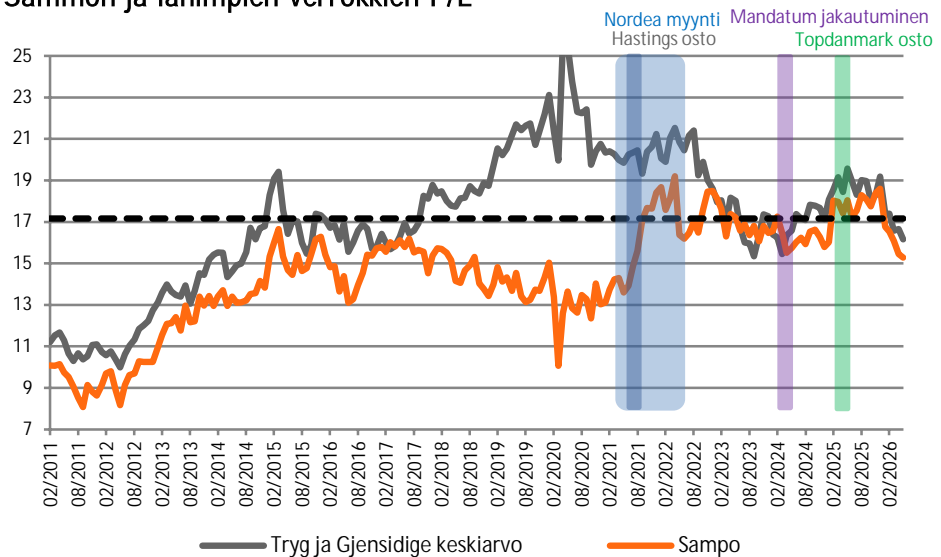
Sammon lähimmät pohjoismaiset verrokki (Tryg ja Gjensidige) on tällä hetkellä hinnoiteltu vuoden 2027 ennusteilla pitkän aikavälin keskimääräistä tasoa (17,2x) alhaisemmin. Näkymien ollessa suotuisat, sallimme Sammolle lähimpien verrokkien pitkän aikavälin keskimääräisen arvostuskertoimen 17,2x, jolloin päädyimme 10,40 euron tavoitehintaan (aik. 10,20).

Sammolle ennustamastamme underwriting-tuloksesta 14 % syntyy Iso-Britanniassa (Hastings), jossa vakuutusyhtiöiden arvostustasot ovat edullisemmat. Emme kuitenkaan näe tätä perusteeksi hinnoitella Sampo lähimpiä pohjoismaisia verrokkeja edullisemmin. Tämän vastapainoksi Sammon lähivuosien tuloskasvunäkymä on nimittäin verrokkeja parempi suotuisan kasvuprofiilin ja Topdanmark-fuusiosta realisoituvien synergioiden turvin.

Sammon rakenne on kuluneen viiden vuoden aikana muuttunut voimakkaasti, etenkin Nordea-omistusten myynnin vuoksi.

Tämän vuoksi osakkeen arvostustasoa ei ole mielekästä verrata Sammon omaan historiaan. Lähimpien verrokkien (Tryg ja Gjensidige) historiallinen arvostus antaa mielestämme paremman vertailukohdan.

Sammon ja lähimpien verrokkien P/E



Lähde: Factset, OP Markets

Sampo - vertailuryhmän arvostus

Vertailuyhtiöt - Pohjoismaiset vahinkovakuuttajat

	Share Price	P/E		P/B		ROE-%		Div. Yield %	
		2026	2027	2026	2027	2026	2027	2026	2027
Alm. Brand A/S	2,04	20,5	12,2	1,8	1,8	8,9 %	15,1 %	4,8 %	5,2 %
Tryg A/S	20,33	17,4	16,2	2,3	2,4	13,4 %	14,5 %	5,7 %	5,9 %
Gjensidige Forsikring ASA	23,35	16,3	14,9	4,5	4,3	27,8 %	28,9 %	5,4 %	6,2 %
Protector Forsikring ASA	43,16	19,4	16,0	4,9	4,3	25,5 %	26,8 %	3,9 %	3,5 %
Sampo (OP)	8,95	20,1	14,8	2,9	2,9	14,5 %	19,5 %	4,2 %	4,5 %
Median excl. Sampo		18,4	15,4	3,4	3,3	19,5 %	20,9 %	5,1 %	5,6 %
Diff. Sampo vs. Median		10 %	-4 %	-15 %	-14 %				

Lähde: OP Markets, FactSet

Vertailuyhtiöt - UK vahinkovakuuttajat

	Share Price	P/E		P/B		ROE-%		Div. Yield %	
		2026	2027	2026	2027	2026	2027	2026	2027
Admiral Group plc	39,04	14,2	13,2	6,5	5,9	46,1 %	44,6 %	5,2 %	5,8 %
Aviva plc	7,26	10,0	9,0	1,2	1,2	12,0 %	12,8 %	6,7 %	7,2 %
Sabre Insurance Group Plc	1,73	9,6	8,7	1,4	1,4	14,9 %	16,0 %	9,3 %	9,5 %
Sampo (OP)	8,95	20,1	14,8	2,9	2,9	14,5 %	19,5 %	4,2 %	4,5 %
Median excl. Sampo		10,0	9,0	1,4	1,4	14,9 %	16,0 %	6,7 %	7,2 %
Diff. Sampo vs. Median		101 %	64 %	105 %	104 %				

Lähde: OP Markets, FactSet

Sampo - ennusteet

Sampo - segmentit								
Milj. euroa	Q1/25	Q2/25	Q3/25	Q4/25	Q1/26	Q2/26e	Q3/26e	Q4/26e
Private								
Nettovakuutusmaksutuotot	958	995	1014	1027	1048	1089	1110	1124
Muutos -% v/v	6,8 %	9,6 %	9,6 %	9,6 %	9,4 %	9,4 %	9,4 %	9,4 %
Nettokorvauskulut	-594	-598	-610	-629	-645	-645	-664	-689
Operatiiviset kustannukset	-209	-215	-209	-216	-224	-226	-219	-226
Underwriting-tulos	155	182	196	182	179	218	226	208
Riskisuhde (%)	62,0 %	60,1 %	60,1 %	61,2 %	61,6 %	59,2 %	59,9 %	61,3 %
Toimintakulusuhde (%)	21,8 %	21,6 %	20,6 %	21,0 %	21,4 %	20,8 %	19,7 %	20,1 %
Yhdistetty kulusuhde (%)	83,8 %	81,7 %	80,7 %	82,3 %	82,9 %	80,0 %	79,6 %	81,5 %
Commercial								
Nettovakuutusmaksutuotot	537	549	554	561	570	576	582	589
Muutos -% v/v	2,9 %	4,8 %	3,2 %	3,1 %	6,1 %	5,0 %	5,0 %	5,0 %
Nettokorvauskulut	-325	-309	-326	-324	-338	-328	-335	-342
Operatiiviset kustannukset	-134	-133	-133	-140	-142	-140	-139	-143
Underwriting-tulos	78	107	95	97	90	109	107	105
Riskisuhde (%)	60,5 %	56,3 %	58,9 %	57,8 %	59,3 %	56,8 %	57,7 %	58,0 %
Toimintakulusuhde (%)	25,0 %	24,2 %	23,9 %	25,0 %	24,9 %	24,2 %	23,9 %	24,2 %
Yhdistetty kulusuhde (%)	85,5 %	80,5 %	82,8 %	82,7 %	84,2 %	81,1 %	81,6 %	82,2 %
Industrial								
Nettovakuutusmaksutuotot	150	147	141	145	154	147	147	150
Muutos -% v/v	-9,1 %	-8,2 %	-14,7 %	-12,9 %	2,7 %	0,0 %	4,3 %	3,0 %
Nettokorvauskulut	-87	-84	-88	-82	-91	-89	-90	-92
Operatiiviset kustannukset	-33	-34	-33	-34	-33	-34	-34	-35
Underwriting-tulos	31	29	20	29	30	24	23	23
Riskisuhde (%)	57,8 %	57,1 %	62,5 %	56,4 %	59,0 %	60,6 %	61,1 %	61,4 %
Toimintakulusuhde (%)	21,9 %	22,9 %	23,5 %	23,4 %	21,3 %	23,4 %	23,1 %	23,3 %
Yhdistetty kulusuhde (%)	79,7 %	80,0 %	86,0 %	79,8 %	80,3 %	84,0 %	84,2 %	84,7 %
UK								
Nettovakuutusmaksutuotot	470	499	518	513	522	529	544	554
Muutos -% v/v	27,4 %	25,0 %	17,7 %	13,5 %	11,1 %	6,0 %	5,0 %	8,0 %
Nettokorvauskulut	-245	-253	-272	-302	-298	-276	-292	-331
Operatiiviset kustannukset	-172	-187	-183	-170	-173	-191	-187	-175
Underwriting-tulos	53	59	63	41	51	62	65	48
Riskisuhde (%)	52,1 %	50,7 %	52,5 %	58,9 %	57,1 %	52,1 %	53,8 %	59,7 %
Toimintakulusuhde (%)	36,6 %	37,5 %	35,4 %	33,1 %	33,2 %	36,1 %	34,4 %	31,6 %
Yhdistetty kulusuhde (%)	88,7 %	88,2 %	87,9 %	92,0 %	90,3 %	88,2 %	88,1 %	91,3 %
Muut								
Nettovakuutusmaksutuotot	72	75	76	75	69	72	73	72
Muutos -% v/v	7,5 %	14,6 %	8,6 %	4,0 %	-3,8 %	-4,0 %	-4,0 %	-4,0 %
Nettokorvauskulut	-38	-42	-45	-40	-36	-37	-43	-38
Operatiiviset kustannukset	-15	-16	-12	-21	-15	-16	-12	-19
Underwriting-tulos	19	16	19	14	19	18	18	15
Riskisuhde (%)	52,8 %	55,8 %	59,2 %	53,2 %	51,2 %	52,3 %	59,2 %	52,6 %
Toimintakulusuhde (%)	20,8 %	22,1 %	15,8 %	27,9 %	21,8 %	23,1 %	16,6 %	26,8 %
Yhdistetty kulusuhde (%)	73,6 %	78,0 %	75,0 %	81,1 %	73,0 %	75,4 %	75,8 %	79,4 %

Lähde: OP Markets

Sampo - segmentit

Milj. euroa	2023	2024	2025	2026e	2027e	2028e
Private						
Nettovakuutusmaksutuotot	3489	3667	3994	4369	4632	4840
Muutos -% v/v		5,1 %	8,9 %	9,4 %	6,0 %	4,5 %
Nettokorvauskulut	-2125	-2225	-2431	-2643	-2802	-2921
Operatiiviset kustannukset	-769	-815	-849	-895	-926	-961
Underwriting-tulos	595	627	714	831	903	958
Riskisuhde (%)	60,9 %	60,7 %	60,9 %	60,5 %	60,5 %	60,4 %
Toimintakulusuhde (%)	22,0 %	22,2 %	21,3 %	20,5 %	20,0 %	19,8 %
Yhdistetty kulusuhde (%)	83,0 %	82,9 %	82,1 %	81,0 %	80,5 %	80,2 %
Commercial						
Nettovakuutusmaksutuotot	1945	2127	2201	2317	2421	2518
Muutos -% v/v		9,4 %	3,5 %	5,3 %	4,5 %	4,0 %
Nettokorvauskulut	-1153	-1253	-1284	-1343	-1402	-1455
Operatiiviset kustannukset	-477	-522	-540	-564	-578	-595
Underwriting-tulos	315	352	377	411	442	468
Riskisuhde (%)	59,3 %	58,9 %	58,4 %	58,0 %	57,9 %	57,8 %
Toimintakulusuhde (%)	24,5 %	24,6 %	24,5 %	24,3 %	23,9 %	23,6 %
Yhdistetty kulusuhde (%)	83,8 %	83,5 %	82,9 %	82,3 %	81,8 %	81,4 %
Industrial						
Nettovakuutusmaksutuotot	627	657	583	598	615	631
Muutos -% v/v		4,8 %	-11,2 %	2,5 %	3,0 %	2,5 %
Nettokorvauskulut	-428	-455	-341	-361	-376	-385
Operatiiviset kustannukset	-118	-128	-134	-136	-140	-144
Underwriting-tulos	80	74	109	100	99	102
Riskisuhde (%)	68,3 %	69,2 %	58,4 %	60,5 %	61,1 %	61,1 %
Toimintakulusuhde (%)	18,9 %	19,5 %	22,9 %	22,8 %	22,8 %	22,8 %
Yhdistetty kulusuhde (%)	87,2 %	88,7 %	81,3 %	83,3 %	83,8 %	83,8 %
UK						
Nettovakuutusmaksutuotot	1251	1660	2000	2149	2283	2442
Muutos -% v/v		32,7 %	20,5 %	7,4 %	6,3 %	7,0 %
Nettokorvauskulut	-658	-869	-1072	-1197	-1273	-1362
Operatiiviset kustannukset	-465	-601	-712	-726	-762	-802
Underwriting-tulos	128	190	216	226	248	279
Riskisuhde (%)	52,6 %	52,3 %	53,6 %	55,7 %	55,7 %	55,7 %
Toimintakulusuhde (%)	37,2 %	36,2 %	35,6 %	33,8 %	33,4 %	32,8 %
Yhdistetty kulusuhde (%)	89,8 %	88,5 %	89,2 %	89,5 %	89,1 %	88,6 %
Muut						
Nettovakuutusmaksutuotot	223	274	298	286	297	309
Muutos -% v/v		22,8 %	8,5 %	-3,9 %	4,0 %	4,0 %
Nettokorvauskulut	-118	-145	-165	-154	-160	-167
Operatiiviset kustannukset	-60	-57	-64	-63	-66	-68
Underwriting-tulos	46	72	69	69	72	74
Riskisuhde (%)	52,6 %	53,0 %	55,3 %	53,9 %	53,9 %	53,9 %
Toimintakulusuhde (%)	26,8 %	20,7 %	21,7 %	22,0 %	22,0 %	22,0 %
Yhdistetty kulusuhde (%)	79,4 %	73,7 %	77,0 %	75,9 %	75,9 %	75,9 %

Lähde: OP Markets

Sampo - konserni

Milj. euroa	Q1/25	Q2/25	Q3/25	Q4/25	Q1/26	Q2/26e	Q3/26e	Q4/26e
Nettovakuutusmaksutuotot	2187	2264	2303	2322	2363	2412	2455	2488
Muutos -% v/v	8,3 %	10,1 %	7,8 %	6,9 %	8,0 %	6,5 %	6,6 %	7,2 %
Nettokorvauskulut	-1289	-1286	-1341	-1377	-1407	-1375	-1425	-1491
Operatiiviset kustannukset	-563	-585	-570	-581	-587	-607	-591	-598
Underwriting-tulos	336	393	392	364	368	431	438	399
Sijoitustoiminnan nettotuotot	80	292	554	358	-276	327	180	181
Vakuutuksen nettorahoitustuotot/-kulut	21	-107	-5	17	1	-95	-60	-60
Rahoitustoiminnan nettotulos	101	185	549	375	-276	232	120	121
Muut tuotot ja kulut	-60	-53	-75	-71	-65	-67	-67	-67
Tulos ennen veroja	377	526	866	668	28	596	492	453
Muutos -% v/v	-19,1 %	18,7 %	101,0 %	203,7 %	-92,6 %	13,3 %	-43,2 %	-32,2 %
Verot	-92	-108	-108	-130	-74	-128	-106	-97
Vero - %	24 %	21 %	13 %	19 %	266 %	22 %	22 %	22 %
Tilikauden voitto	285	417	757	538	-46	468	386	355
Muutos -% v/v	-17,1 %	35,2 %	137,5 %	197,3 %	-116,2 %	12,1 %	-49,0 %	-33,9 %
EPS	0,11	0,16	0,28	0,20	-0,02	0,18	0,15	0,14
NAV	2,78	2,54	2,86	3,04	3,09	2,80	2,97	3,05
Osakkeiden lkm. (M kpl).	2 691	2 691	2 678	2 685	2 656	2 637	2 617	2 596
Riskisuhde (%)	58,9 %	56,8 %	58,2 %	59,3 %	59,6 %	57,0 %	58,1 %	59,9 %
Toimintakulusuhde (%)	25,7 %	25,8 %	24,8 %	25,0 %	24,8 %	25,2 %	24,1 %	24,0 %
Yhdistetty kulusuhde (%)	84,7 %	82,6 %	83,0 %	84,3 %	84,4 %	82,2 %	82,1 %	84,0 %







Lähde: OP Markets

Sampo - konserni

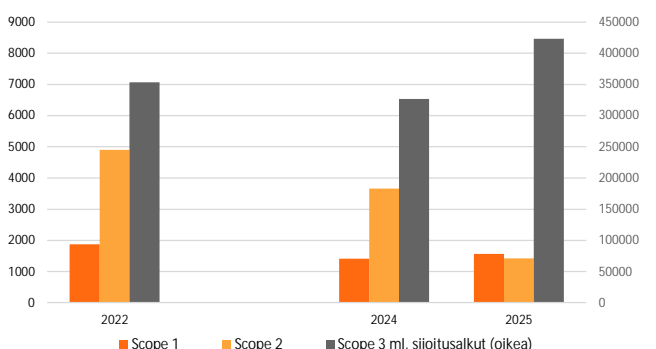
Milj. euroa	2023	2024	2025	2026e	2027e	2028e
Nettovakuutusmaksutuotot	7535	8386	9076	9719	10249	10741
Muutos -% v/v		11,3 %	8,2 %	7,1 %	5,5 %	4,8 %
Nettokorvauskulut	-4482	-4947	-5292	-5698	-6013	-6290
Operatiiviset kustannukset	-1889	-2123	-2299	-2384	-2472	-2569
Underwriting-tulos	1164	1315	1485	1636	1764	1881
Sijoitustoiminnan nettotuotot	1006	888	1284	412	711	737
Vakuutuksen nettorahoitustuotot/-kulut	-446	-252	-74	-214	-248	-258
Rahoitustoiminnan nettotulos	560	636	1210	198	463	479
Muut tuotot ja kulut	-242	-392	-259	-266	-268	-268
Tulos ennen veroja	1482	1559	2435	1568	1960	2093
Muutos -% v/v	-24,5 %	5,2 %	56,3 %	-35,6 %	25,0 %	6,8 %
Verot	-339	-331	-439	-405	-412	-439
Vero - %	23 %	21 %	18 %	26 %	21 %	21 %
Lopettettujen toimintojen nettotulos	251	-26	0	0	0	0
Vähemmistöosuudet	-70	-50	0	0	0	0
Tilikauden voitto	1324	1152	1997	1163	1548	1653
Muutos -% v/v	-43,7 %	-13,0 %	73,4 %	-41,8 %	33,1 %	6,8 %
EPS	0,52	0,45	0,74	0,44	0,60	0,66
NAV	3,26	2,81	3,04	3,05	3,13	3,26
Osakkeiden lkm. (M kpl).	2 530	2 561	2 685	2 596	2 539	2 506
Riskisuhde (%)	59,5 %	59,0 %	58,3 %	58,6 %	58,7 %	58,6 %
Toimintakulusuhde (%)	25,1 %	25,3 %	25,3 %	24,5 %	24,1 %	23,9 %
Yhdistetty kulusuhde (%)	84,6 %	84,3 %	83,6 %	83,2 %	82,8 %	82,5 %

Lähde: OP Markets

ESG

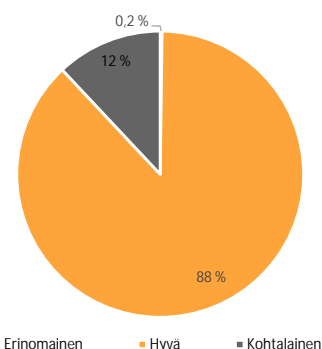
- CO2/Päästöt:** Sammon oman toiminnan päästöt syntyvät valtaosin liike- ja työmatkailusta, sekä normaalista sähkönkulutuksesta. Päästöjä on vähennetty mm. siirtymisellä uusiutuvan energian käyttöön, parantamalla energiatehokkuutta, sekä siirtymällä sähkökäyttöisiin ajoneuvoihin. Vuonna 2025 Sampo saavutti jo selvästi etukäteen tavoitteensa supistaa Scope 1 ja 2 -päästöjä 42 %:lla vuoteen 2030 mennessä verrattuna vuoden 2022 tasoihin. Sammon kokonaispäästöt ml. sijoitussalkut ovat viime vuosina kasvaneet, lähinnä siksi, että laajimpien Scope 3 -päästöjen mittausten menetelmät ovat tarkentuneet. Toiminnan laajuus huomioiden päästöjen määrä on erittäin alhainen sekä absoluuttisesti että suhteessa toimialaan. Sijoitussalkun ESG-riskejä arvioidaan vuosittain, ja Sampo avaa näitä kattavasti. Tulokset ovat parantuneet, joskaan ne eivät ole vielä riittäviä ilmaston lämpenemisen rajoittamiseksi kestäväen kehityksen mukaiseen 1,5 asteeseen.
 
- Keskeisten tase-erien tarkastelu:** Sammon tase koostuu pääasiassa sijoituksista, jotka arvioidaan tilanteesta riippuen käypään arvoon tai niiden hankintahintaan valvovan viranomaisen suositusten mukaisesti. Tase-eriin kohdistuvat riskit rajoittuvat pääsääntöisesti normaaliin sijoitustoiminnan markkinariskisiin. Sijoituskohteiden päästöistä ja ESG-riskistä Sampo antaa mielestämme kattavat tiedot. Käytetyn ulkopuolisen arvioitsijan (MSCI) mukaan valtaosa Sammon sijoitussalkun varoista oli vuoden 2025 lopussa sijoitettu kohteisiin, joiden ESG-arvosana on hyvä. Huonon ESG-arvosanan saaneita sijoituskohteita ei vuoden 2025 lopussa ollut Ifin salkussa.
 
- Proaktiivisuus vastuullisuustoimenpiteissä:** Sampo on raportoinut ESG-asioista jo pitkään ja yhtiö lukeutuu alallaan edelläkävijöiden joukkoon. Esimerkiksi päästöjä ja jätteiden määrää on systemaattisesti supistettu. Vaatimuksia toimintatavoista on ulotettu myös keskeisille yhteistyökumppaneille (mm. ajoneuvokorjaamot) ja yritysasiakkaille. Muun muassa osien uudelleenkäyttöä on kasvatettu ajoneuvojen korjaamisessa. Lisäksi asiakkaita autetaan vahinkojen ennaltaehkäisyssä mm. turvallisuusohjeiden ja riskiarvioiden avulla. Kaikki tytäryhtiöt ovat saaneet korkeita ESG-arvosanoja ulkopuolisen arvioitsijan toimesta.
 
- Riskien tunnistaminen, mittaaminen ja hallinta:** Sammon riskien kuvaus, hallinta ja mittaristo on esitetty yhtiön materiaaleissa kattavasti. Suurimmat liiketoiminnalliset riskit liittyvät pääomamarkkinoiden liikkeisiin, mahdollisiin katastrofeihin ja niiden vakavaraisuusvaikutuksiin. ESG-riskit ovat hyvin vähäisiä ja ne liittyvät pääasiassa maineriskisiin.
 
- Kyky uudistua ja luoda uutta liiketoimintaa osana vastuullisuuden huomioimista:** Kestäväen kehityksen mukainen toiminta on huomioita vakuutusalan yleisiin käytäntöihin nähden hyvin. Esimerkiksi autovahingoissa osion korjaamisen suosiminen niiden vaihtamisen sijasta vähentää sekä jätteitä että tukee kannattavuutta. Isossa kuvassa edellytykset luoda vastuullisuuteen nojaavaa uutta liiketoimintaa ovat mielestämme kuitenkin vakaalla ja perinteisellä alalla rajallisia. Pitkällä aikavälillä arvioimme, että vastuullisuusasiat tulevat selvemmin heijastumaan myös vakuutususten hintoihin.
 
- Viestinnän informaatioarvo ja avoimuus:** Sammon sijoittajaviestintä on avointa ja kattavaa. Sekä ohjeistaminen että tavoitteet ovat kehittyneet selvästi konkreettisempaan suuntaan. Viime vuosina jo pariin kertaan muuttuneet raportointirakenteet ja segmentointi heikentävät kuitenkin jossain määrin läpinäkyvyyttä historialliseen kehitykseen.
 

Sampo: Oman toiminnan CO2 päästöt, Scope 1-3 (tonnia)



Lähde: Sampo Oyj

If: Osake- ja korkosijoitusten ESG-arvosanat (MSCI) markkina-arvolla



Lähde: Sampo Oyj



Vahvuus



Huomioitava tekijä



Riskitekijä

Lisätietoja OP Yrityspankki Oyj:stä ja sen tuottamista sijoitustutkimuksista:

Tämän tutkimusraportin on laatinut OP Yrityspankki Oyj:n Markets-liiketoiminta-alueen (OP Markets) Analyysi-tiimi (OP Analyysi). OP Yrityspankki Oyj on luottolaitostoitinnasta annetun lain mukainen toimiluvan omaava luottolaitos, jonka toimintaa valvoo Euroopan Keskuspankki ja Finanssivalvonta.

Tutkimusraportin ensimmäisellä sivulla näytetään tutkimuksen ensimmäinen julkaisuajankohta ja tutkimusraportin kirjoittaneen analytiikon nimi. Ensimmäinen julkaisuajankohta tarkoittaa tutkimusraportin arvioitua ensimmäistä julkaisuajankohtaa. Valmistumisajankohta on sama kuin tutkimusraportin ensimmäinen julkaisuajankohta. Tutkimusraportti julkaistaan viipymättä sen jälkeen kun tutkimus on valmistunut.

Tutkimusraporttia koskevia tietoja ei ole lähetetty analyysin kohteena olevan arvopaperin liikkeeseenlaskijalle tarkistusta varten ennen raportin julkistamista.

Tämä OP Yrityspankki Oyj:n tuottama materiaali on puolueetonta ja riippumatonta sijoitustutkimusta. Materiaali on tarkoitettu vain yksityiseen käyttöön eikä sen levittäminen ilman OP Yrityspankki Oyj:n kirjallista lupaa ole sallittua. Tämän tutkimusraportin sisältämää tietoa ei tule pitää sijoitusneuvona, tarjouksena eikä kehoituksena ostaa arvopapereita, optioita, futuureja tai muita tällaisiin arvopapereihin liittyviä johdannaisia. OP Yrityspankki Oyj on laatinut tämän julkaisun tai raportin tarkoituksenaan tarjota tietoa yksityisille sijoittajille, joille julkaisu tai raportti on jaeltu, mutta sitä ei tule pitää henkilökohtaisena suosituksena hankkia tiettyjä rahoitusvälineitä tai soveltaa tiettyjä strategioita eikä sitä tule siksi pitää henkilökohtaisesti räätälöitynä sijoitusneuvontana eikä siinä oteta huomioon kunkin sijoittajan taloudellista tilannetta, nykyisiä omistuksia tai vastuita, sijoitustietämystä ja -kokemusta, sijoitustavoitetta ja -aikaa tai riskiprofiilia ja mieltymyksiä.

Tämä raportti voi perustua informaatioon tai sisältää informaatiota, kuten mielipiteitä, suosituksia, arvioita, tavoitehintoja ja arvostuksia, joka perustuu julkisesti saatavilla olevaan informaatioon tai muihin nimettyihin lähteisiin, joita OP Yrityspankki Oyj pitää luotettavina. Tämä ei kuitenkaan takaa, että esitetyt tiedot olisivat kaikilta osin täydellisiä ja virheettömiä. OP Yrityspankki Oyj tai sen palveluksessa oleva henkilökunta ei vastaa raporteista ja näiltä sivuilta saatavan muun informaation perusteella tehtyjen sijoituspäätösten taloudellisesta tuloksesta tai muista vahingoista, joita OP Yrityspankki Oyj:stä saadun informaation käytöstä mahdollisesti aiheutuu. OP Yrityspankki Oyj ei ole missään tapauksessa vastuussa suorista, epäsuorista, satunnaisista, erityisistä tai välillisistä vahingoista, joita tämän julkaisun tai raportin sisältämän informaation käytöstä mahdollisesti aiheutuu. Asiakas vastaa aina itse omien sijoituspäätöksensä taloudellisesta tuloksesta.

OP Yrityspankki Oyj antaa sijoitustutkimuksen kohteena kulloinkin oleville osakkeille tavoitehinnan. OP Yrityspankki Oyj ei anna suosituksia tai tavoitehintoja joukkovelkakirjalainoille. Osakkeen tavoitehinta kuvaa analytiikon näkemystä siitä, paljonko analytikko odottaa osakkeen kurssin olevan 12 kuukauden kuluttua tavoitehinnan asettamisesta. Tavoitehinnan perusteet ovat yhtiökohtaisia, ja eri arvonmääritysmenetelmien käyttökelpoisuudessa voi esiintyä merkittäviä yhtiökohtaisia eroja.

OP Yrityspankki Oyj voi määrittää sijoitustutkimuksen kohteena kulloinkin olevien omaisuusluokkien (osakeindeksit, korot, valuutta ja raaka-aineet) kohde-etuuksina oleville sijoituskohteille tavoitetason. Tavoitehinta kuvaa analytiikon näkemystä siitä, miten analytikko odottaa sijoituskohteen arvon muuttuvan annetulla aikahorisontilla tavoitetason asettamisesta. Tavoitetason perusteet ovat sijoituskohdeperusteisia, ja peruseräaatteet perustuvat kansantaloustieteen ja rahoituksen teorioihin. Laskelmat ja menetelmät perustuvat vakioituihin ekonometrisiin työkaluihin ja menetelmiin sekä julkisesti eri sijoituskohteista saatavilla olevaan informaatioon ja tilastoihin.

OP Yrityspankki Oyj käyttää tavoitehinnan arvioinnissa pääasiassa seuraavia menetelmiä: kassavirta-analyysi (DCF = Discounted Cash Flow), vertailuryhmään perustuva analyysi, absoluuttiseen arvostukseen perustuva analyysi, historiallisiin arvostuskertoimiin perustuva analyysi, osien arvon summa, liiketoiminnan ja markkinoiden näkyymiin perustuva analyysi, uutisvirtaan perustuva analyysi.

OP Analyysi käyttää neliportaista suositusjärjestelmää: OSTA, LISÄÄ, VÄHENNÄ ja MYY. Suosituksessa arvioidaan osakkeen tuottoa seuraavan 12 kuukauden aikana. Jos osakkeen odotetaan tuottavan yli 15% seuraavan 12 kuukauden aikana, osakkeen suositus on OSTA. Jos osakkeen odotetaan tuottavan 5–15% seuraavan 12 kuukauden aikana, suositus on LISÄÄ. Jos osakkeen odotetaan tuottavan (-5)–5% seuraavan 12 kuukauden aikana, suositus on VÄHENNÄ. Jos osakkeen odotetaan tuottavan alle (-5%), suositus on MYY. Osakkeen odotettu tuotto on tavoitehinnan ja nykyisen osakekurssin välinen ero (%), sisältäen osingot. Poikkeustapauksessa, jossa seurannassa olevan yhtiön osakkeista on tehty julkinen ostotarjous, voi OP Analyysi osoittaa kantansa ostotarjoukseen käyttämällä suosituksia: HYVÄKSY OSTOTARJOUS tai HYLKÄÄ OSTOTARJOUS. Näissä tapauksissa OP Analyysin arvio perustuu käytössä olevien tietojen perusteella tehtyyn analyysiin ostotarjouksen mielekkyydestä osakkeenomistajalle.

OP Yrityspankki Oyj:n tuottamia sijoitussuosituksia ja tavoitehintoja osakkeille tarkastellaan pääsääntöisesti neljä kertaa vuodessa yhtiöiden neljännesvuositulosten yhteydessä. Suosituksia ja tavoitehintoja on aina mahdollista muuttaa myös muina aikoina, jos siihen ilmenee aihetta. Suositusten ja tavoitehintojen päivittämistiheyttä ei ole rajoitettu.

Annetut suositukset tai tavoitehinnat perustuvat oletuksiin, jotka eivät välttämättä toteudu eivätkä ne takaa, että arvopaperin kurssi kehittyisi tehdyn arvion mukaisesti. Arvopaperimarkkinoiden luonteen mukaisesti maltillisetkin yhtiön toiminnan tai toimintaympäristön muutokset tai arvopaperimarkkinoiden yleiset vaihtelut voivat aiheuttaa tuntuvia arvonmuutoksia. Arvopaperin aiempi arvonkehitys ei myöskään takaa sen tulevaa arvonkehitystä. Kassavirtamallien yhteydessä esitetään numeerisesti tulosten herkkyyden keskeisten oletusten muutoksille (herkkyyshanalyysi). Sijoittaessaan yksittäisiin osakkeisiin sijoittaja voi menettää sijoituksensa osittain tai kokonaan.

OP Yrityspankki Oyj:n Pankki- ja Sijoitustoimintaan kuuluvilla liiketoiminta-alueilla voidaan käydä omaan lukuun arvopaperikauppaa ja laskea liikkeeseen rahoitusvälineitä. Lisäksi liiketoiminta-alueilla voidaan tarjota liikkeeseenlaskuun ja emission takaamiseen liittyviä palveluja ja

rahoitusvälineitä koskevaa sijoitusneuvontaa sekä harjoittaa toisen lukuun arvopaperien myyntiä, ostoa ja välitystä. Asiakastoimeksiantoihin perustuvat rahoitusvälineiden liikkeeseenlaskuun liittyvät Corporate Finance -toiminnot on eriytetty sijoitustutkimukseen ja välitystoimintaan liittyvistä toiminnoista OP Pohjolan eturistiriitojen hallintaa koskevan ohjeen mukaisesti sekä fyysisesti että operatiivisessa toiminnassa. Lisäksi eturistiriitatilanteena on tunnistettu, että OP Yrityspankki Oyj:n hallituksen puheenjohtaja on Kesko Oyj:n ja Outokumpu Oyj:n hallituksen jäsen ja OP Yrityspankki Oyj:n hallituksen jäsen on Raisio Oyj:n hallituseuvoston jäsen. Näiden eturistiriitatilanteiden ei arvioida vaarantavan OP Yrityspankki Oyj:n Analyysi-tiimin Kesko Oyj:tä, Outokumpu Oyj:tä ja Raisio Oyj:tä koskevan sijoitustutkimuksen puolueettomuutta ja riippumattomuutta.

OP Analyysin analyytikot ja heidän lähipiirinsä voivat omistaa OP Analyysin analysoimien yhtiöiden liikkeeseen laskemia arvopapereita. OP Yrityspankki Oyj:n analyytikot voivat saada tulospalkkioita, jotka perustuvat OP Yrityspankki Oyj:n tai jonkin sen yksikön tai liiketoiminta-alueen yhteenlaskettuun tulokseen. Analyytikoiden palkka ei ole suoraan riippuvainen yksittäisistä OP Yrityspankki Oyj:n tai sen kanssa samaan konserniin kuuluvien yritysten hoitamista investointipankkitoimintaan liittyvistä toimeksiannoista.

OP Yrityspankki Oyj:n ja muiden OP Pohjolan keskusyhteisökonserniin kuuluvien yritysten omistusosuus ylittää 10 %:n rajan Terveystalo Oyj:ssä OP Osuuskunnan osakeomistuksen kautta. OP Yrityspankki Oyj:n ja muiden OP Pohjolan keskusyhteisökonserniin kuuluvien yritysten omistusosuus ylittää 5 %:n rajan SRV Yhtiöt Oyj:ssä Pohjola Vakuutus Oy:n ja OP-Henkivakuutus Oy:n osakeomistusten kautta. Muissa analyysin kohteena olevissa yhtiöissä OP Yrityspankki Oyj:llä tai muulla OP Pohjolan keskusyhteisökonserniin kuuluvalla yrityksellä ei ole yli 5 %:n omistusosuutta. OP Pohjolan liputussääntelyä koskevan poikkeuksen soveltamisen perusteella OP-Rahastoyhtiö Oy:n hallinnoimien sijoitusrahastojen omistamia suomalaisten yhtiöiden arvopapereita ja niiden tuottamia ääniä ei lueta mukaan laskettaessa OP Pohjolan keskusyhteisökonsernin kanssa samaan konserniin kuuluvien yritysten omistusosuutta analyysin kohteena olevissa yhtiöissä.

OP Yrityspankki Oyj tai sen kanssa samaan OP Pohjolan keskusyhteisökonserniin kuuluva yritys ei toimi markkinatakaajana tai muuna likviditeetin tarjoajana analyysin kohteena olevien liikkeeseenlaskijoiden osakkeissa. OP Yrityspankki Oyj tai sen kanssa samaan OP Pohjolan keskusyhteisökonserniin kuuluva yritys voi kuitenkin toimia markkinatakaajana tai muuna likviditeetin tarjoajana analyysin kohteena olevien liikkeeseenlaskijoiden velkainstrumenteille. OP Yrityspankki Oyj voi omistaa position tässä tutkimusraportissa mainitussa rahoitusvälineessä.

OP Yrityspankki Oyj:n eri liiketoiminnot pyrkivät aktiivisesti luomaan erilaisia toimeksiantosuhteita eri liikkeeseenlaskijoiden kanssa tarjotakseen OP Yrityspankki Oyj:n palveluja. OP Yrityspankki Oyj tai sen kanssa samaan OP Pohjolan keskusyhteisökonserniin kuuluva yritys on toiminut pääjärjestäjänä tai järjestäjänä seuraavissa analyysin kohteena olevan liikkeeseenlaskijan arvopapereita koskeneissa julkistetuissa liikkeeseenlaskuissa tai tarjouksissa tai osapuolena muussa liikkeeseenlaskijan kanssa tehdyssä investointipankkipalvelujen tarjoamiseen liittyvässä sopimuksessa analyysin julkaisuhetkellä tai viimeisen 12 kuukauden aikana*: Boreo, Cibus Nordic, Citycon, Elisa, Eltel, Finnair, HKFoods, Huhtamäki, Kojamo, Rapala, Sato, Teollisuuden Voima, Tokmanni ja YIT.

Tiettyjen seurannassa olevien yhtiöiden osalta OP Yrityspankki Oyj harjoittaa ns. komissiopohjaista osaketutkimusta, jossa tutkimus on tuotettu maksua vastaan seurantakohteen kanssa solmitun sopimuksen nojalla. Tutkimuksesta perittävä maksu ei ole OP Yrityspankki Oyj:n kannalta merkittävä, eikä se OP Yrityspankki Oyj:n arvion mukaan vaaranna OP Analyysin riippumattomuutta. Tämän raportin julkaisuhetkellä OP Yrityspankki Oyj:llä oli komissiopohjaista tutkimusta koskeva sopimus seuraavien yhtiöiden kanssa: Aspo, Atria, Exel Composites, Fodelia, HKFoods, KH Group, Koskisen, LapWall, Merus Power, NoHo Partners, Nurminen Logistics, Rapala, Teleste ja Wetteri.

Suositukset ja tavoitehinnat		Sampo		
Suositus	Tavoitehinta (€)	Kurssi (€)	Päivämäärä	
OSTA	10,40	8,95	6.5.2026	Suositus- ja tavoitehinnan muutos
LISÄÄ	10,20	9,25	7.4.2026	Tavoitehinnan muutos
LISÄÄ	10,40	9,14	9.3.2026	Tavoitehinnan muutos
LISÄÄ	10,00	9,29	5.2.2026	Tavoitehinnan muutos
LISÄÄ	10,50	9,91	6.8.2025	Tavoitehinnan muutos
LISÄÄ	9,80	9,21	4.7.2025	Suositus- ja tavoitehinnan muutos
VÄHENNÄ	9,20	9,33	7.5.2025	Tavoitehinnan muutos
VÄHENNÄ	8,60	8,66	28.4.2025	Suositus- ja tavoitehinnan muutos
LISÄÄ	8,80	8,08	11.2.2025	Tavoitehinnan muutos
LISÄÄ	44,00	40,92	7.2.2025	Tavoitehinnan muutos
LISÄÄ	42,00	39,84	28.1.2025	Tavoitehinnan muutos
LISÄÄ	43,00	40,62	27.10.2024	

*Suositukset ja tavoitehinnat ennen 11.2.2025 toteutettua splittä, jossa osakemäärä viisinkertaistui

OP Yrityspankki Oyj:n suositusten jakauma kaikissa tutkituissa osakkeissa ja niissä osakkeissa, joita koskevissa yllä mainituissa* investointipankkitoimintaan liittyvissä sopimuksissa OP Yrityspankki Oyj tai sen kanssa samaan konserniin kuuluva yritys on ollut osapuolena:

Osakesuosituksen jakauma (27.2.2026)

Suositus	Kaikki yhtiöt		Investointipankkisuhteissa*	
	Kpl	%	Kpl	%
OSTA	16	23	1	13
LISÄÄ	29	41	4	50
VÄHENNÄ	22	31	3	38
MYY	3	4	0	0
	70	100	8	100

Lisätietoja OP Yrityspankki Oyj:n analyyseista ja raporteista löytyy OP-verkkopalvelusta op.fi/tutkimus.

Yhteystiedot**Analyyssi**

Antti Saari	Pääanalyytikko, strategia, finanssi	010 252 4359
Ilkka Saksala	Senioristrategi, korko, valuutta	010 252 4457
Jari Hännikäinen	Seniorimarkkinaekonomisti	010 252 2792
Carlo Gylling	Seniorianalytikko, yritysainat	010 252 4392
Joonas Häyhä	Seniorianalytikko, kauppa, kulutustavarat	010 252 4504
Jussi Mikkonen	Seniorianalytikko, investointitavarat, yritysainat	010 252 8780
Henri Parkkinen	Seniorianalytikko, metsä, energia, kemia	010 252 4409
Kimmo Stenvall	Seniorianalytikko, operaattorit, teknologia	010 252 4561
Joonas Harjama	Analytikko, metalli, kiinteistöt, rakentaminen, media	010 252 4351
Matti Kaurola	Analytikko, energia, terveydenhuolto, elintarvikkeet	010 252 4408
Saana Metsälä	Analytikko, harjoittelija	010 252 1543
Auli Valtanen-Huopaniemi	Assistentti	050 413 1362

OP Yrityspankki Oyj

Gebhardinaukio 1
00013 OP POHJOLA
010 252 011
etunimi.sukunimi@op.fi

Asiakkuudet ja myynti

Tuomas Leisti Johtaja 010 252 2058

Instituutiomyynti

Tuomas Kaasalainen 010 252 2534
Kasper Hietanen 010 252 4479
Tomi Kallio 010 252 2993
Ahti Mikkonen 010 252 4677
Terhi Ollikainen 010 252 3148
Carl-Erik Sandell 010 252 8072
Wilhelm Stjernvall 010 252 4436

Execution

Mikael Ahovuo 010 252 1706
Jesse Hoskonen 010 252 1710
Ville Orava 010 252 2672
Ari Triumf 010 252 4349
Ville Viertola 010 252 3870