



OP:n Parhaat

Osake- ja ETP- ideat

OP Markets
27.1.2020

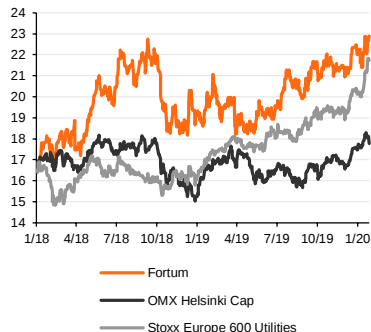
Fortum

Nouseva tulos ja korkea osinko

Hinta (€)*	22,88
Tavoitehintaa (€)	26,00
Markkina-arvo (M€)	20 326
EV (M€)	25 559

*Hinta per 27.1.2020 12:24

Kurssikehitys	1kk	3kk	12kk
Hinta (€)	22,46	21,47	19,76
Muutos	1,9 %	6,6 %	15,8 %
OMX Helsinki Cap	0,9 %	4,9 %	6,1 %



Lähde: OP Markets, Bloomberg

Perustelut

- Fossiilisten polttoaineiden ja päästöoikeuksien hintojen nousu ovat nostaneet sähkön hintoja.
- Suojausten ansiosta hyvä näkyvyys vuoden 2020 tulokseen.
- Fortum tarjoaa korkean osinkotuoton – yhtiö on edelleen sitoutunut vakaaseen osinkoon eikä omistussuuden kasvattaminen Uniperissa uhkaa arviomme mukaan 1,10 euron osinkoa. Joulukuussa 2019 ilmoitetut omaisuuserien myynnit tuovat taseeseen vahvistusta.
- Uniperin tuloksen ennustetaan nousevan merkittävästi vuosina 2020-2021 ja Uniper on asettanut tavoitteeksi osinkojen kasvattamisen. Uniper antoi positiivisen tulosvaroituksen marraskuun toisella viikolla, Iso-Britannian kapasiteettimarkkinan jatkokauden vahvistumisen seurauksena. Fortum on aktiivinen Uniperin liiketoimintarakenteen vahvistamisessa ja yhtiöiden välisen yhteistyön kehittämisessä.

Yhtiökuvaus

Fortum on puhtaan energian yhtiö, joka toimittaa asiakkailleen sähköä, lämpöä ja jäähdytystä sekä älykkäitä ratkaisuja resurssitehokkuuden parantamiseen. Yhtiön palveluksessa on noin 9 000 ammattilaista Pohjoismaissa, Baltian maissa, Venäjällä, Puolassa ja Intiassa. Yhtiön sähköntuotannosta 57 % oli CO₂-päästötöntä vuonna 2018. Fortum omistaa hieman alle puolet saksalaisesta energiayhtiö Uniperista ja omistus nousee noin 70 prosenttiin jo sovittujen omistusjärjestelyiden toteuduttua.

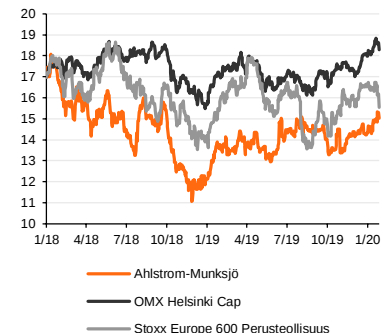
Ahlstrom-Munksjö

Kasvua kuiduista, yritysjärjestelyt muokkaavat rakennetta

Hinta (€)*	15,02
Tavoitehintaa (€)	16,50
Markkina-arvo (M€)	1 737
EV (M€)	2 682

*Hinta per 27.1.2020 12:23

Kurssikehitys	1kk	3kk	12kk
Hinta (€)	14,22	14,50	13,62
Muutos	5,6 %	3,6 %	10,3 %
OMX Helsinki Cap	0,9 %	4,9 %	6,1 %



Lähde: OP Markets, Bloomberg

Perustelut

- Ahlstrom-Munksjö tarjoaa sijoittajalle orgaanista kasvua, nousevaa kannattavuutta ja arviomme mukaan maltillisesti kasvavaa osinkoa vuosina 2019-2021.
- Kuitupohjaisten materiaalien ja palveluiden pitkän aikavälin kasvunäkymiä tukee monet yhteiskunnalliset megatrendit ja vahvistuvat pyrkimykset kestävän kehityksen huomioimiseen.
- Maailmanlaajuinen toiminta ja useita eri teollisuuden ja kuluttajatuotesektorin alatoimialoja edustava asiakaskunta pehmentää osittain suhdannevaihteluiden vaikutusta.
- Ahlstrom-Munksjö toteutti vuonna 2018 kaksi merkittävää yritysostoa (Caieras ja Expera), jotka kasvattivat yhtiön liikevaihtoa noin 30 prosentilla. Arviomme mukaan yhtiö on jatkossakin kiinnostunut yritysjärjestelyistä – näistä hyvä esimerkki on käynnissä oleva selvitystyö Decor-liiketoiminnan strategisista vaihtoehdoista.

Yhtiökuvaus

Ahlstrom-Munksjö on kuitupohjaisten materiaalien valmistaja, joka tarjoaa innovatiivisia ja kestävän kehityksen mukaisia ratkaisuja asiakkailleen maailmanlaajuisesti. Yhtiön tuote- ja ratkaisuportfolio koostuu suodatinmateriaaleista, irrokepohjapapereista, elintarvike- ja juomateollisuuden käsittelymateriaaleista, laminaattipapereista, hiomatuotteiden ja teippien pohjapapereista, sähköteknisistä papereista, lasikuitumateriaaleista sekä terveydenhuollon kankaista ja diagnostiikkasovelluksista. Lisäksi yhtiö tuottaa laajan valikoiman muita erikoispapereita teollisuuden ja kuluttajien käyttöön.

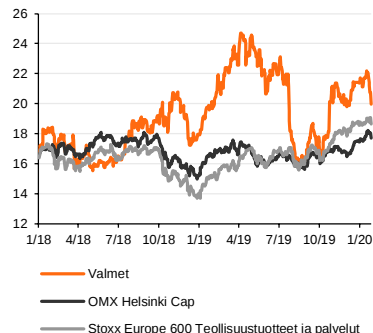
Valmet

Vahva tilauskirja ja parantunut kannattavuus

Hinta (€)*	19,96
Tavoitehintaa (€)	22,50
Markkina-arvo (M€)	2 986
EV (M€)	2 957

*Hinta per 27.1.2020 12:27

Kurssikehitys	1kk	3kk	12kk
Hinta (€)	21,44	20,14	19,71
Muutos	-6,9 %	-0,9 %	1,3 %
OMX Helsinki Cap	0,9 %	4,9 %	6,1 %



Lähde: OP Markets, Bloomberg

Perustelut

- Valmetin tilausvirta on ollut vahvaa. Saadut tilaukset ovat nousseet kaksi vuosineljännestä peräkkäin yli 1 mrd. euroa ja 4,0 mrd. euroa viimeisen vuoden aikana. Kysyntänäkymä on edelleen hyvä ja isoja sellutilauksia on edelleen neuvotteluvaiheessa.
- Valmetin kilpailukyky vaikuttaa vahvalta ja yhdessä suotuisan kysyntänäkymän ennakoimme Valmetin saavan isompia tilauksia vuoden 2020 aikana.
- Valmetin kannattavuus parantui selvästi kolmannella vuosineljänneksellä ja yhtiön on saavuttanut pitkän aikavälin liikevoittomarginaalitavoitteensa. Mielestämme yhtiöllä on edelleen pidemmällä aikavälillä mahdollisuus nostaa kannattavuuttaan mm. palveluliiketoiminnan kasvun kautta.
- Hyvä kassavirta ja vahva tase mahdollistavat korkean osingonmaksun.

Yhtiökuvaus

Valmet on prosessiteknologian, automaattioratkaisujen ja palvelujen toimittaja sekä kehittäjä sellu-, paperi- ja energiateollisuudelle. Teknologiatarjonnan ytimen muodostavat sellutehtaat, pehmopaperin-, kartongin- ja paperinvalmistuslinjat ja bioenergiaa tuottavat voimalaitokset.

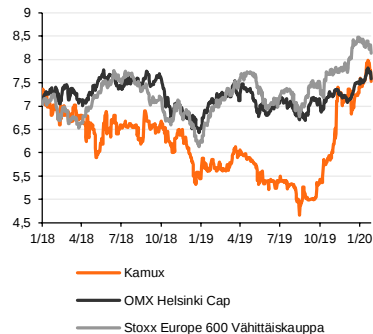
Kamux

Vakuuttavaa kasvua

Hinta (€)*	7,52
Tavoitehintaa (€)	8,00
Markkina-arvo (M€)	301
EV (M€)	348

*Hinta per 27.1.2020 12:27

Kurssikehitys	1kk	3kk	12kk
Hinta (€)	7,28	5,88	5,86
Muutos	3,3 %	27,9 %	28,3 %
OMX Helsinki Cap	0,9 %	4,9 %	6,1 %



Lähde: OP Markets, Bloomberg

Perustelut

- Kamuxin konsepti on osoittanut toimivuutensa ja yhtiöllä on vahvat näytöt kasvusta erityisesti Suomessa, jossa yhtiö on noussut markkinajohtajaksi puhtaasti orgaanisesti markkinaosuutta voittamalla.
- Käytettyjen autojen markkinat ovat fragmentoituneet kaikissa Kamuxin toimintamaissa (Suomi, Ruotsi ja Saksa) ja markkinoilla on paljon pieniä alueellisia toimijoita, joka tarjoaa jatkossakin Kamuxille hyvän kasvun mahdollisuuden. Yhtiön markkinaosuudet Ruotsissa ja Saksassa ovat vielä pienet, mutta kasvu molemmissa maissa näyttää lupaavalta. Ruotsissa liike-tulos kääntyi voitolliseksi vuonna 2018.
- Yhtiön vahva kasvuprofiili ei mielestämme saa ansaitsemaansa arvostusta osakemarkkinoilla.

Yhtiökuvaus

Kamux on Suomessa, Ruotsissa ja Saksassa toimiva nopeasti kasvanut käytettyjen autojen myyntiin erikoistunut vähittäiskaupan ketju. Liiketoiminta perustuu autoliikkeiden ja verkkosivuston yhdistelmään, käytettyjen autojen ammattimaiseen hankintaan ja myyntiin, alhaisiin kiinteisiin kuluihin, nopeaan varastonkiertoon ja integroitujen palvelujen myyntiin.

YIT

Tuloskasvun paluu

Hinta (€)* 6,39

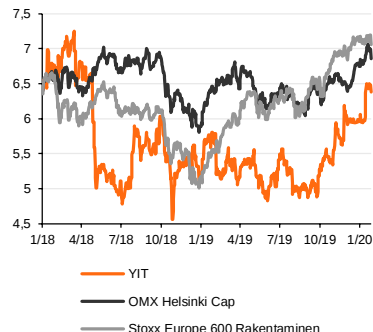
Tavoitehintaa (€) 6,70

Markkina-arvo (M€) 1 353

EV (M€) 1 942

*Hinta per 27.1.2020 12:23

Kurssikehitys	1kk	3kk	12kk
Hinta (€)	5,99	5,41	5,81
Muutos	6,7 %	18,0 %	10,0 %
OMX Helsinki Cap	0,9 %	4,9 %	6,1 %



Lähde: OP Markets, Bloomberg

Perustelut

- YIT:llä on Suomen rakennusmarkkinoilla poikkeuksellisen vahva asema. Yhtiö pystyy vastaamaan parhaiten ammattisijoittajien kiinteistökysyntään, kuluttajaperheiden asunnonostotarpeisiin ja vaativiin infrahankkeisiin.
- Tuloskasvunäkymää tukevat integraatiohyötyjen täydempi toteutuminen, laaja-alainen neljän liiketoiminta-alueen tuloskasvu sekä päälystysliiketoiminnan myyntitulojen avulla laskevat rahoituskulut. Asumisen liiketoimintaa vetää erityisesti CEE-maiden myönteinen kehitys, mutta myös Suomessa kuluttajaperheiden kysyntä on kasvussa.
- Olemme nostaneet YIT:n ennusteita ja näemme yhtiöllä edellytykset palata tuloskasvun tielle. Osakkeen arvostus ei hinnoitele tuloskasvua ja se on vertailuryhmää alempi. Talouskasvuun liittyvien riskien vähetessä arvostustasolla on perusteet kohota.

Yhtiökuvaus

YIT kehittää ja rakentaa asuntoja, toimitiloja ja kokonaisia alueita. Lisäksi yhtiön liiketoiminta kattaa vaativan infrarakentamisen. YIT työllistää noin 10 tuhatta työntekijää ja yhtiöllä on liiketoimintaa 11 maassa: Suomessa, Venäjällä, Skandinaviassa, Baltiassa, Tšekissä, Slovakiassa ja Puolassa. Yhtiön strategisia painopisteitä, kasvun ja rakenteellisen kannattavuuden lähteitä, ovat kaupunkikehitys sekä suhdanteita tasaavat kiinteistö- ja palveluliiketoiminnot.

Kurssidataa ja tunnuslukuja

	Osakekurssi (€)	Kurssikehitys (%)				P/E 2019	P/E 2020	EV/EBITDA 2019	EV/EBITDA 2020	OSINKO -% 2019
		1 vk	1 kk	3 kk	12 kk					
Fortum	22,88	-0,7	1,5	5,0	18,9	15,7	14,3	15,1	10,6	4,8
Ahlstrom-Munksjö	15,02	2,4	7,0	6,5	14,5	19,9	11,8	9,1	7,1	3,5
Valmet	19,96	-6,2	-3,4	3,4	8,8	15,0	12,8	9,1	7,1	3,8
Kamux	7,52	-1,8	7,5	32,9	37,9	16,1	13,6	10,0	8,7	2,6
YIT	6,39	0,6	8,9	20,8	18,6	12,9	11,3	12,4	10,6	4,6

Lähde: Bloomberg



ETP-ideat

OP Markets

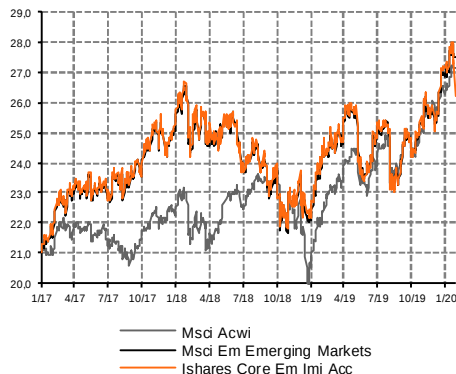
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF

Kehittyville markkinoille tukea talouskuvan pohjaamisesta

10 suurinta sijoitusta, %

Alibaba Group Holding Ltd	5,3
Tencent Holdings Ltd	4,0
Taiwan Semiconductor Manufactu	3,9
Samsung Electronics Co Ltd	3,5
China Construction Bank Corp	1,1
Naspers Ltd	1,1
Ping An Insurance Group Co of	1,0
Reliance Industries Ltd	0,9
Housing Development Finance Co	0,8
China Mobile Ltd	0,8

Lähde: Bloomberg



Perustelut

- Kehittyvien maiden kasvunäkymät ovat kirkastuneet viime aikoina
- Pahimpien riskitekijöiden (mm. kauppasota ja sopimuksettomana Brexitin uhka) helpottamisen myötä laskeneet Yhdysvaltojen ja euroalueen taantumariskit, yleinen kauppasuhteiden kehitykseen liittyvä optimismi, merkit teollisuuden viretilan vahvistumisesta sekä merkittävä globaali rahapolitiikkalinjan keveneminen luovat suotuisat olosuhteet kehittyvien maiden kasvun vahvistumiselle
- Kehittyvät maat saavat vetoapua myös OPEC-maiden tuotantoleikkausten myötä koholla pysyvästä öljynhinnasta ja ennakoimme muiden raaka-ainehintojen kehittyvän suotuisasti globaalin kysyntätilanteen piristytessä

ETF:n kuvaus

ETF sijoittaa varansa kehittyvien markkinoiden suurten yritysten lisäksi myös pienten- ja keskiuurten yhtiöiden osakkeisiin. Tällä ETF:llä sijoittaja saa varsin kattavan hajautuksen kehittyville osakemarkkinoille

[Linkki kaupankäyntiin](#)

ISIN: IE00BKM4GZ66

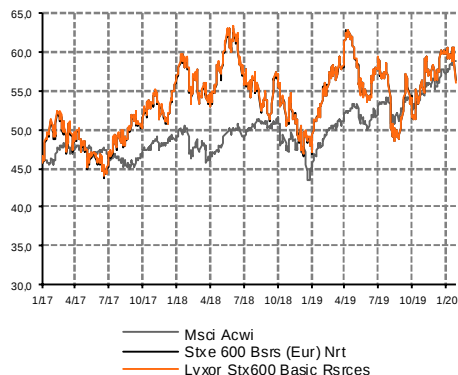
Lyxor STOXX Europe 600 Basic Resources UCITS ETF

Globaalin talouden pohjaaminen nostaa raaka-aineiden kysyntää

10 suurinta sijoitusta, %

Rio Tinto PLC	24,3
BHP Group PLC	15,4
Anglo American PLC	13,2
Glencore PLC	12,8
UPM-Kymmene Oyj	6,7
ArcelorMittal SA	3,9
Mondi PLC	3,7
Stora Enso Oyj	3,1
Boliden AB	2,7
Svenska Cellulosa AB SCA	2,2

Lähde: Bloomberg



Perustelut

- Suosimme vuoden 2020 alussa syklisiä toimialoja niiden maltillisen arvostuksen ja paranevan tulostalouden johdosta. Esimerkiksi Saksan IFO indeksi on perinteisesti korreloinut hyvin syklisten sektorien nousun kanssa.
- Perusluonnonvarat on erittäin syklinen ja momentum-vetoinen toimiala, joka hyötyy pohjaavasta teollisuusaktiviteetista ja talouskasvusta
- Arvioimme kysyntä- ja hintanäkymien elpymisen vuoden 2020 aikana, minkä pitäisi vähitellen kääntää sektorin pitkään laskeneet tulostaloustekijät nousuun

ETF:n kuvaus

ETF sijoittaa varansa Euroopan perusluonnonvarasektorin osakkeisiin.

[Linkki kaupankäyntiin](#)

ISIN : LU1834983550

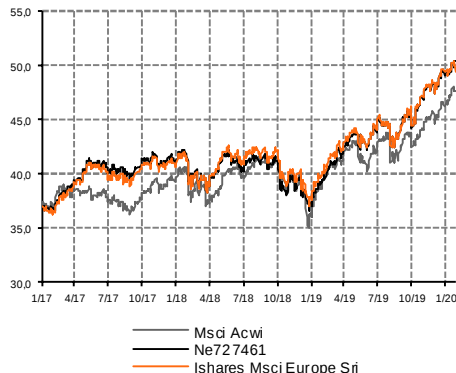
iShares MSCI Europe SRI UCITS ETF

Vastuullista sijoittamista Eurooppaan

10 suurinta sijoitusta, %

Roche Holding AG	4,9
ASML Holding NV	4,7
Novo Nordisk A/S	4,6
SAP SE	4,4
Allianz SE	4,3
Siemens AG	4,3
Unilever NV	3,6
L'Oreal SA	3,3
adidas AG	2,7
Schneider Electric SE	2,5

Lähde: Bloomberg



Perustelut

- Euroopassa nostamme esiin vastuullisen sijoittamisen mahdollisuuksia iShares MSCI Europe SRI UCITS ETF:n kautta
- ETF sijoittaa varansa sellaisiin yrityksiin, jotka muodostavat ESG-pisteiden valossa parhaan 25% alla olevasta MSCI Europe indeksistä. Tämä raja on tiukimpia MSCI-indekseistä löytyviä menetelmiä.
- Edellä mainitun johdosta ETF sopii erityisen hyvin sellaisille sijoittajille, jotka korostetusti hakevat sijoittamisensa pohjaksi vastuullista näkökulmaa.

ETF:n kuvaus

ETF sijoittaa varansa sellaisiin eurooppalaisiin osakkeisiin, jotka MSCI:n ESG-pisteytyksen mukaan kuuluvat parhaan 25 prosentin joukkoon.

[Linkki kaupankäyntiin](#)

ISIN : IE00B52VJ196

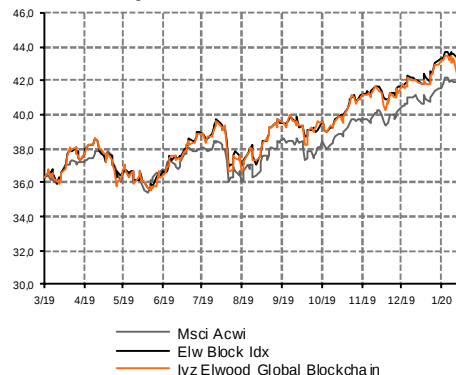
Invesco Elwood Global Blockchain UCITS ETF

Tulevaisuuden teknologiasta sijoitus pitkään salkkuun

10 suurinta sijoitusta, %

GMO internet Inc	5,4
Taiwan Semiconductor Manufactu	5,1
CME Group Inc	4,5
Global Unichip Corp	4,3
Kakao Corp	3,9
Advanced Micro Devices Inc	3,5
LINE Corp	3,0
Intel Corp	2,9
NVIDIA Corp	2,8
Digital Garage Inc	2,7

Lähde: Bloomberg



Perustelut

- ETF hyödyntää Elwoodin asiantuntijoita tunnistessaan yhtiöitä, joilla on potentiaalia kasvattaa tai luoda lohkoketjuliiketoimintaa
- Teknologia on hyvin varhaisessa vaiheessa mutta asiantuntijoiden mukaan se tarjoaa suuria kasvumahdollisuuksia omaisuususerien digitalisoituessa
- Nykytilanteessa lohkoketjuteknologia luo vain muutamia prosentteja niiden yhtiöiden arvosta joihin ETF sijoittaa.
- Korostamme, että ostamalla ETF:ää, sijoittaja saa hyvin hajautetun, globaalin osakesalkun, jossa on tulevana vuosina **optio** lohkoketjuteknologian liikevaihdon kasvattamiseen
- ETF on tuotu markkinoille 11. maaliskuuta 2019

ETF:n kuvaus

ETF sijoittaa varansa globaalisti yhtiöihin, joilla on potentiaalia tulevana vuosina luoda lohkoketjuliiketoimintaa

Linkki kaupankäyntiin

ISIN: IE00BGBN6P67

OP:n Parhaat

Vastuuvarama

OP Yrityspankki Oyj:n Markets (OP Markets) on laatinut tämän materiaalin markkinointitarkoituksessa. Materiaali ei ole täydellinen kuvaus tuotteesta tai siihen liittyvistä riskeistä. Annetut tiedot ja näkemykset edustavat OP Marketsin mielipidettä ja niitä voidaan muuttaa ilman erillistä ilmoitusta. Materiaalissa esitetyt arviot, tiedot ja mielipiteet perustuvat lähteisiin, joita OP Markets pitää oikeina ja luotettavina. OP Markets ei kuitenkaan takaa sitä, että oheiset tiedot olisivat täydellisiä, virheettömiä tai ajantasaisia. Annettuja tietoja ei ole tarkoitettu sijoitusneuvoksi, tarjoukseksi tai kehotukseksi antaa tarjous rahoitusvälineen ostamisesta tai myymisestä. Materiaalissa ei huomioida kenenkään yksittäisen henkilön sijoitustavoitteita, taloudellista asemaa, sijoituskokemusta ja -tietämystä tai muita seikkoja. Ennen sijoituspäätöksen tekemistä on suositeltavaa hankkia asiantuntijaneuvoja. On tärkeää muistaa, että historiallinen kehitys ei ole tae tulevista tuotoista. OP Markets ei ole eikä pyri olemaan vero-, kirjanpito- tai lainopillinen neuvonantaja missään toimipaikassaan. Tätä asiakirjaa ei saa jäljentää, jakaa eikä julkaista missään tarkoituksessa ilman OP Marketsin suostumusta.

Rahoitusvälineisiin (sisältäen mm. osakkeet ja ETP-tuotteet) sijoittaminen sisältää aina riskiä. Rahoitusvälineiden arvoon ja niiden arvon tulevaan kehitykseen vaikuttavat useat eri tekijät. Tällaisia tekijöitä ovat mm. muutokset yhtiöiden toimintaympäristössä, muutokset taloudellisissa suhdanteissa, rahoitus- ja sijoitusmarkkinaolosuhteet, korkomuutokset ja valuuttakurssimuutokset. Rahoitusvälineen historiallinen arvonekehitys ei ole tae tulevasta kehityksestä eikä rahoitusvälineen historiallisen kehityksen perusteella voi arvioida sen tulevaa arvonekehitystä. Tulevaisuutta koskevat ennusteet perustuvat oletuksiin, jotka eivät välttämättä toteudu osittain tai kokonaan. Rahoitusvälineiden hinta voi nousta tai laskea ja sijoittaja voi menettää osan sijoittamastaan summasta tai sijoittamansa summan kokonaan. OP Markets ei vastaa sivuston mahdollisista puutteista tai virheistä, eikä sen perusteella tehdyistä tai tekemättä jätetyistä sijoitus- tai muista toimenpiteistä aiheutuneista välittömistä tai välillisistä vahingoista. Vastuun tämän esityksen perusteella tehtyjen päätösten aiheuttamista mahdollisista tappioista kantaa yksinomaan sijoittaja itse.