



11. maaliskuuta 2020

Päivän osakeidea

Nokia

Trading
Osta

Kriisihinnoittelun paluu

- u Nokian (osake on jatkanut voimakasta laskua koronavuolien painaessa laaja-alaisesti osakemarkkinoiden tunnelmia.
- u Verkkoitevalmistajien kysyntää ajaa teknologiamurros ja todennäköisesti Q1/20:lla koronan vaikutus tulokseen on vähäinen. Nokialla on globaali toimitusketju ja yhtiön mukaan Nokia ei olisi kärsinyt toimitusongelmista.
- u Viruksella on kuitenkin väistämättä jonkinlainen vaikutus verkkoinvestointeihin lyhyellä aikavälillä, ja mm. Ciena arvioi koronaviruksen vievän liikevaihdesta noin 3%. Ciena tosin altistuu suhteellisen vähän alueille, josta koronavirus sai alkunsa.
- u Verkkoinvestointien tilanteen pitäisi normalisoitua ennen pitkää. Siten Nokiassa iso kuva on säilynyt ennallaan ja operaattorit tekevät tarvittavat 5G-investoinnit ennemmin tai myöhemmin. Ericsson on panostanut Kiinan markkinaan Nokiaa enemmän ja Ericssonin tapauksessa kasvuvauhti voi siten jäädä markkinaodotuksista tänä vuonna. Mielestämme osakemarkkina on huomionut riskit enemmän kuin hyvin etenkin Nokian kohdalla – eilisen kurssilaskun jälkeen Nokian eteenpäin katsova EV/EBIT on 6x ja Ericssonilla 8x. Nokian arvostus on 40% alle 5 vuoden mediaanin ja Ericssonilla vastaava ero on 33%. Riskiä sietävälle Nokia tarjoaa mielestämme nykyisellä arvostuksella hyvän ostopaikan. Tavoitehintamme Nokialle on 4,1 euroa.

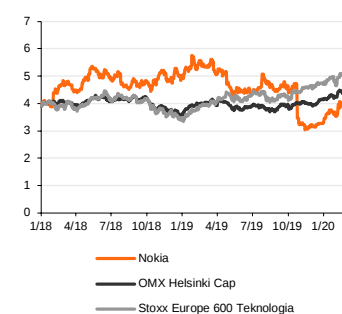
Osakekurssi: 2,85 euroa

Hinta (€)*	2,85
Tavoitehintaa (€)	4,10
Ylin (12kk)	5,62
Alin (12kk)	2,83
Markkina-arvo (M€)	15 969
EV (M€)	12 287
Nettovelka (M€)	-3 682
Indeksipaino	7,5 %
Beta	1,11
Reuters	NOKIA.HE
Bloomberg	NOKIA FH Equity

Seuraava raportointipäivä 30.4.2020

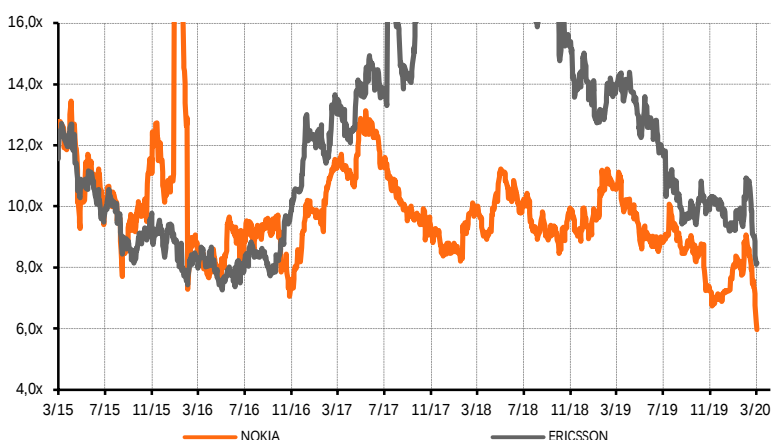
*Hinta per 10.3.2020

Kurssikehitys	1kk	3kk	12kk
Hinta (€)	4,06	3,14	5,42
Muutos	-29,7 %	-9,1 %	-47,4 %
OMX Helsinki Cap	-22,0 %	-11,5 %	-13,1 %



Lähde: OP Markets, Bloomberg

NOKIA - EV/EBIT (12kk forward)



Analytiikko

Kimmo Stenvall

+358 10 252 4561

kimmo.stenvall@op.fi

Lisätietoja OP Yrityspankki Oyj:stä ja sen tuottamista sijoitusanalyysistä:

OP Yrityspankki Oyj on luottolaitostoiminnasta annetun lain mukainen toimiluvan omaava luottolaitos, jonka toimintaa valvoo Finanssivalvonta. OP Yrityspankki Oyj:n Pankki- ja sijoituspalvelutoimintaan kuuluvilla liiketoiminta-alueilla voidaan käydä omaan lukuun arvopaperikauppaa ja laskea liikkeeseen rahoitusvälineitä. Lisäksi liiketoiminta-alueilla voidaan tarjota liikkeeseenlaskuun ja emissioitaamiseen liittyviä palveluja ja rahoitusvälineitä koskevaa sijoitusneuvontaa sekä harjoittaa toisen lukuun arvopaperien myyntiä, ostoa ja välitystä. Asiakastoimeksiantoihin perustuvat liikkeeseenlaskuun liittyvät Corporate Finance -toiminnot on eriytetty sijoitustutkimukseen ja välitystoimintaan liittyvistä toiminnoista Finanssivalvonnan edellyttämällä tavalla sekä fyysisesti että operatiivisen toiminnan osalta. OP Yrityspankki Oyj noudattaa Finanssivalvonnan määräysten perusteella laadittua eturistiriitapolitiikkaa.

Tämä OP Yrityspankki Oyj:n tuottama materiaali on puolueetonta ja riippumatonta sijoitustutkimusta. Materiaali on tarkoitettu vain yksityiseen käyttöön ja sen levittäminen ilman OP Yrityspankki Oyj:n kirjallista lupaa ei ole sallittua. OP Yrityspankki Oyj:n tuottamaa materiaalia ei tule pitää sijoitusneuvona, tarjouksena eikä kehotuksena yksittäisen sijoituksen toteuttamiseen. Raportit ja näiltä sivuilta saatava muu informaatio perustuvat julkisiin lähteisiin ja informaatioon, joita OP Yrityspankki Oyj pitää luotettavana. Tämä ei kuitenkaan sulje pois mahdollisuutta, että esitetyt tiedot eivät kaikilta osin olisi täydellisiä ja virheettömiä. OP Yrityspankki Oyj tai sen palveluksessa oleva henkilökunta eivät 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. Asiakas vastaa aina itse omien sijoituspäätösten taloudellisesta tuloksesta.

Osaketutkimuksen analyytikot ja näiden lähipiiri voivat omistaa osaketutkimuksen analysoimien yhtiöiden liikkeeseenlaskemia arvopapereita. Analyysia koskevia tietoja ei ole lähetetty analyysin kohteena olevan osakkeen liikkeeseenlaskijalle tarkastusta varten ennen analyysin julkistamista. OP Yrityspankki Oyj:llä tai sen kanssa samaan konserniin kuuluvalla yrityksellä ei ole yli 5 %:n omistusosuutta analyysin kohteena olevissa yhtiöissä. OP Ryhmän liputussääntelyä koskevan poikkeuksen soveltamisen perusteella OP-Rahastoyhtiö Oy:n hallinnoimien sijoitusrahastojen omistamia suomalaisten yhtiöiden osakkeita ja niiden tuottamia ääniä ei lueta mukaan laskettaessa OP Yrityspankki Oyj:n kanssa samaan konserniin kuuluvien yritysten omistusosuutta analyysin kohteena olevissa yhtiöissä. Lisäksi omistus- ja ääniosuuteen ei lueta OP-Eläkekassan omistuksia ja niiden tuottamia ääniä. OP Yrityspankki Oyj tai sen kanssa samaan konserniin kuuluva yhteisö ei toimi markkinataakaajana tai muuna likviditeetin tarjoajana analyysin kohteena olevien liikkeeseenlaskijoiden arvopapereissa.

OP Yrityspankki Oyj:n analyytikot voivat saada tulospalkkioita, jotka perustuvat OP Yrityspankki Oyj:n tai jonkun sen yksikön tai liiketoiminta-alueen yhteenlaskettuun tulokseen. Analyttikoiden palkka ei ole suoraan riippuvainen yksittäisistä OP Yrityspankki Oyj:n tai sen kanssa samaan konserniin kuuluvien yritysten hoitamista investointipankkitoimintaan liittyvistä toimeksiantoista. OP Yrityspankki Oyj:n eri liiketoiminnot pyrkivät aktiivisesti luomaan erilaisia toimeksiantosuhteita eri liikkeeseenlaskijoiden kanssa OP Yrityspankki Oyj:n tarjoamien palvelujen osalta. OP Yrityspankki Oyj tai sen kanssa samaan konserniin kuuluva yhteisö on toiminut pääjärjestäjänä tai järjestäjänä seuraavissa analyysin kohteena olevan liikkeeseenlaskijan arvopapereita koskeneessa julkistetussa liikkeeseenlaskussa tai tarjouksessa tai osapuolena muussa liikkeeseenlaskijan kanssa tehdyssä investointipankkipalvelujen tarjoamiseen liittyvässä sopimuksessa analyysin julkistamishetkellä tai viimeisen 12 kuukauden aikana: Amer Sports, Asiakastieto Group, Bittium, Citycon, Finnair, Kotipizza Group, Outotec, Pöyry, Sponda, SRV Yhtiöt, Stockmann ja Technopolis.

Päivän Osakeidea

OP Yrityspankki Oyj tuottaa myös lyhyen aikavälin kaupankäynti-ideoita (Päivän Osakeidea). Päivän Osakeidean sijoitushorisontti on korostetun lyhyt (1-4 viikkoa) ja sen tarkoituksena on näin ollen tarjota sijoittajille vaihtuvia sijoitusideoita. Päivän Osakeideassa käytetyt lyhyen aikavälin sijoitusideoiden perustelut voivat erota fundamenttianalyysin perusteluista ja tästä syystä lyhyen aikavälin kaupankäynti-ideat voivat poiketa 12 kuukauden sijoitussuosituksistamme ja niihin liittyvä riskitaso on lyhyestä aikaväliltä johtuen korkea.

Päivän Osakeideat perustuvat muun muassa uutisvirtaan, tulosenustuksiin, verrokkiyhtiöiden kurssiliikkeisiin, yleiseen markkinatunnelmaan, makrotaloudellisiin muutuksiin (esimerkiksi valuuttakurssit, korot ja raaka-aineet) sekä kaupankäyntivolyymeihin ja tuleviin yhtiötaphtumiin tai edellä mainittujen tekijöiden yhdistelmiin.

Päivän Osakeideoissa OP Yrityspankki Oyj antaa osakkeille vain kahdenlaisia suosituksia: Trading OSTA ja Trading MYY. Jos osakkeen suositus on Trading OSTA, odotetaan osakkeen kurssin nousevan seuraavan 1-4 viikon aikana. Jos suositus on Trading MYY, odotetaan osakkeen kurssin laskevan seuraavan 1-4 viikon aikana. Trading-suositusten (Trading OSTA ja Trading MYY) perusteella OP Yrityspankki Oyj ei aseta osakkeelle tavoitehintaa.

Annetut trading-suositukset eivät takaa, että osakkeen kurssi kehittyisi tehdyn arvion mukaisesti. Osakemarkkinoiden luonteen mukaisesti maltillisetkin yhtiön toiminnan tai toimintaympäristön muutokset tai osakemarkkinoiden yleiset vaihtelut voivat aiheuttaa tuntevia kurssimuutoksia. Osakkeen arvon aiempi kehitys ei myöskään välttämättä ohjaa sen arvon tulevaa kehitystä.

Lisätietoja OP Yrityspankki Oyj:n analyysistä ja raporteista löytyy OP-verkkopalvelusta osaketutkimuksen sivuilta (Henkilöasiakkaat -> Säästöt ja sijoitukset -> Kurssit ja markkinat -> Tutkimus)