



Tutkimuksen julkaisuajankohta

2.4.2020 13:46

Päivän osakeidea

Nokian Renkaat

Kysyntä sakkaa, osake nousee – Trading MYY

- Nokian Renkaiden osake on viime päivinä heilahdellut rajusti ja se on nykyisellä 21 euron tasolla vain noin 15 % alle Q4-tulospäivän (4.2.) ja sen jälkeisen päivän ~24,50 euron kurssitasoa, jolloin koronasta ei Euroopassa ollut vielä suurempaa huolta. Yhtenä syynä viime päivien kurssiliikkeille on esitetty huhuja, joiden mukaan osake olisi nousemassa eurooppalaiseen osinkoindeksiin ING:in tilalle. Yritysosstospekulaatiot nostivat osakkeen 27 euroon helmikuussa. Sitten spekulaatiot ovat hiljentyneet, ja samalla korona on heikentänyt näkymiä entisestään.
- Vuodesta 2020 oli tulossa heikko ilman koronaakin. Yhtiö ohjeisti jo tammikuun lopulla vertailukelpoisen liikevaihdon pysyvän vakaana (vaikka Dayton starttaa) ja liikevoiton laskevan merkittävästi vuonna 2020, kun auto- ja rengasmarkkinoiden heikko veto sekä korkeat jakeluportaan varastotasot (leuto talvi) etenkin Venäjällä painavat 2020 näkymiä.
- Koronakriisi on tuonut näkymiin uuden ulottuvuuden, jonka johdosta yhtiö veti ohjeistuksensa pois maaliskuun lopulla. Useat eurooppalaiset autonvalmistajat (mm. Volkswagen, Renault, Daimler, BMW) ovat keskeyttäneet tuotantoaan Euroopassa, joka vaikuttaa OE-rengaskysyntään ja voi kasvattaa korvausrengasmarkkinaan allokoitavia volyymeja (kuten vuonna 2019). Samalla Euroopan korvausrengaskysyntä todennäköisesti kärsii koronatilanteesta ja rajoituksista merkittävästi (Kiinassa RT-kysyntä -60 %, OE-kysyntä -78 % helmikuussa Michelinin datan mukaan). Vaikka myös osa rengasvalmistajista (ml. Nokian Renkaat) on myös laittanut tuotantoa väliaikaisesti katkolle, on edellä mainittujen tekijöiden lopputulema todennäköisesti se, että rengasmarkkinan ylitarjontatilanne Euroopassa pahenee entisestään. Samalla Venäjän talous ja kuluttajien ostovoima todennäköisesti heikentyvät tilanteessa, jossa jakeluportaan talvirengasvarastot ovat jo valmiiksi täynnä leudon talven jäljiltä.
- Marginaalipaineen lisääntymisen myötä argumentit arvostuspreemion puolesta joutuvat myös suurennuslasin alle. Nykyisilläkin Factsetin konsensusennusteilla, joissa ennusteiden leikkauksia on toistaiseksi nähty rajallisesti, on Nokian Renkaiden 12kk eteenpäin katsova P/E nyt 14,1x vs. verrokkiryhmän mediaani 6,6x. Osakkeen P/E -premio on siis nyt 114 % vs. keskimäärin 59 % viimeisen 5v aikana.
- Nokian Renkaiden yhtiökokous pidetään tänään Nokialla klo 16 – hallitus ehdottaa, että puolet alkuperäisestä ehdotetusta osingosta 1,58 euroa osakkeelta, eli 0,79 euroa osakkeelta, maksetaan hallituksen alkuperäisen ehdotuksen mukaisesti (mukaan lukien ehdotetut täsmäytys- ja maksupäivät). Lisäksi hallitus ehdottaa, että yhtiökokous päättäisi valtuuttaa hallituksen päättämään enintään 0,79 euron osakekohtaisen osingon jakamisesta yhdessä tai useammassa erässä myöhempänä ajankohtana, kun Nokian Renkaat kykenee arvioimaan tarkemmin COVID-19 -koronaviruspandemian vaikutuksia yhtiön liiketoimintaan.

- Lyhyen tähtäimen suosituksemme Nokian Renkaille on Trading MYY.

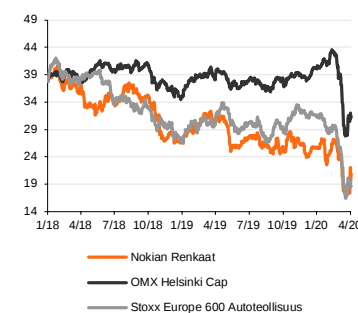
Osakekurssi 20,88 euroa

Hinta (€)*	20,88
Tavoitehintaa (€)	23,00
Ylin (12kk)	32,33
Alin (12kk)	16,47
Markkina-arvo (M€)	2 901
EV (M€)	2 940
Nettovelka (M€)	39
Indeksipaino	1,5 %
Beta	0,96
Reuters	TYRES.HE
Bloomberg	TYRES FH Equity

Seuraava raportointipäivä 5.5.2020

*Hinta per 2.4.2020 13:21

Kurssikehitys	1kk	3kk	12kk
Hinta (€)	23,44	25,74	30,69
Muutos	-10,9 %	-18,9 %	-32,0 %
OMX Helsinki Cap	-18,6 %	-22,8 %	-20,3 %



Lähde: OP Markets, Bloomberg

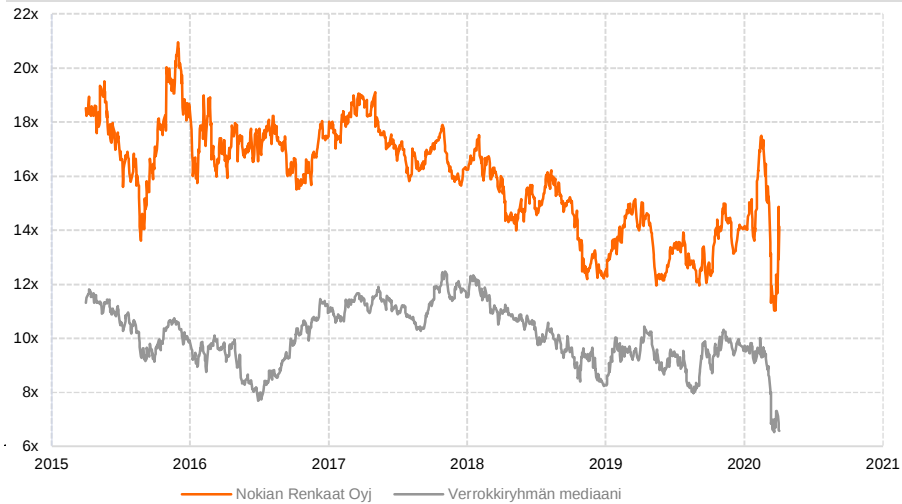
Analyytikko

Joonas Häyhä

+358 10 252 4504

joonas.hayha@op.fi

P/E (NTM) - Nokian renkaat vs. verrokkiryhmän* mediaani viimeisen 5v aikana



Lähde: Factset, OP Markets

*Verrokkiryhmään kuuluvat Bridgestone, Goodyear, Continental, Michelin, Pirelli, Cooper Tire ja Yokohama

Nokian renkaiden P/E (NTM) -premio vs. verrokkiryhmän* mediaani viimeisen 5v aikana



Lähde: Factset, OP Markets

*Verrokkiryhmään kuuluvat Bridgestone, Goodyear, Continental, Michelin, Pirelli, Cooper Tire ja Yokohama

Tätä materiaalia ei tule pitää sijoitusneuvona, tarjouksena eikä kehotuksena yksittäisen sijoituksen toteuttamiseen

Lisätietoja OP Yrityspankki Oyj:stä ja sen tuottamista sijoitusanalyyseistä:

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 emissioitaakamiseen 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.

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 sijoituspäätöksensä taloudellisesta tuloksesta.

Osaketutkimuksen analytiikat ja näiden lähipiiri voivat omistaa osaketutkimuksen analysoimien yhtiöiden liikkeeseen laskemia arvopapereita. OP Yrityspankki Oyj:llä tai sen kanssa samaan konserniin kuuluvalla yrityksellä ei ole yli 5 %:n omistusosuutta analyysin kohteena olevissa yhtiöissä. Analyysia koskevia tietoja ei ole lähetetty analyysin kohteena olevan osakkeen liikkeeseenlaskijalle tarkastusta varten ennen analyysin julkistamista. OP Yrityspankki Oyj tai sen kanssa samaan konserniin kuuluva yhteisö ei toimi markkinatakaajana tai muuna likviditeetin tarjoajana analyysin kohteena olevien liikkeeseenlaskijoiden arvopapereissa. OP Yrityspankki Oyj:n analytiikat voivat saada tulospalkkioita, jotka perustuvat OP Yrityspankki Oyj:n tai jonkun sen yksikön tai liiketoiminta-alueen yhteenlaskettuun tulokseen. Analytiikoiden 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 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.* Altia, CapMan, Caverion, Citycon, DNA, Kojamo, Lehto Group, Rovio, SRV Yhtiöt, Stockmann, Terveystalo, Tieto ja YIT.

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 aikaulottuvuudesta johtuen korkea.

Päivän Osakeideat perustuvat muun muassa uutisvirtaan, tulosenusteisiin, verrokkiyhtiöiden kurssiliikkeisiin, yleiseen markkinatunnelmaan, makrotaloudellisiin muuttujiin (esimerkiksi valuuttakurssit, korot ja raaka-aineet) sekä kaupankäyntivolyymeihin ja tuleviin yhtiötapahtumiin 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 mattilisetkin yhtiön toiminnan tai toimintaympäristön muutokset tai osakemarkkinoiden yleiset vaihtelut voivat aiheuttaa tuntuja kurssimuutoksia. Osakkeen arvon aiempi kehitys ei myöskään välttämättä ohjaa sen arvon tulevaa kehitystä.

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