



Tutkimuksen julkaisuajankohta

21.4.2020 11:03

Päivän osakeidea

Sampo

Kaikki IF:n hinnalla

u Sammon osake on painettu tällä hetkellä kohtuuttoman alhaiselle tasolle ja kyseessä on mielestämme hinnoitteluvirhe. Kun arvostamme If:n sen lähimpien verrokkien arvostustasolla (2021 P/E 20x), päädytään koko konsernin nykyiseen markkina-arvoon (13,7 mrd). Sampoon sijoitettaessa saa tällä hetkellä siis ilmaiseksi kaupan päälle Mandatum Lifen, emoyhtiön fintech-sijoitukset, sekä markkinoilla noteeratut Nordean ja Topdanmarkin osakkeet. Edellä mainittujen yhteenlaskettu velaton arvon arviomme mukaan noin 7 miljardia euroa.

u Vakuutusyhtiöt tulevat kirjaamaan Q1:llä rumia sijoitustappioita. If:n verrokkit ovat kuitenkin osoittaneet, että toimialan vakuutustekninen kannattavuus on säilynyt erinomaisena ja koronaviruksen kolhut ydintoimintaan jäävät hyvin vähäisiksi. Etenemme Sammon osalta luottavaisin mielin tulosauteen.

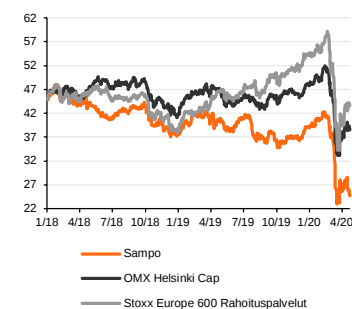
u Lyhyen tähtäimen suosituksemme Sammolle on Trading OSTA.

Osakekurssi 24,65 euroa

Hinta (€)*	24.65
Ylin (12kk)	42.46
Alin (12kk)	21.34
Markkina-arvo (M€)	13 689
Indeksipaino	6.7 %
Beta	1.06
Reuters	SAMPO.HE
Bloomberg	SAMPO FH Equity

Seuraava raportointipäivä 6.5.2020
*Hinta per 21.4.2020 10:42

Kurssikehitys	1kk	3kk	12kk
Hinta (€)	24.53	40.48	40.64
Muutos	0.5 %	-39.1 %	-39.3 %
OMX Helsinki Cap	11.3 %	-22.5 %	-18.1 %



Lähde: OP Markets, Bloomberg

Pääanalyytikko

Antti Saari

+358 10 252 4409

antti.saari@op.fi

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 emissioitakaamiseen 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 tuntevia 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)