



Tutkimuksen julkaisuajankohta

4.12.2020 8:58

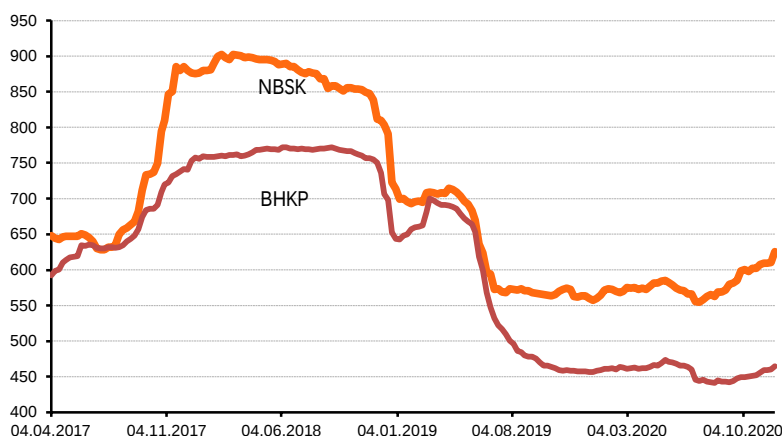
Päivän osakeidea

UPM-Kymmene

Avaamme Trading Osta -idean

- u Näkemyksemme UPM-Kymmenen tuloskehityksestä lähineljänneksillä (Q4/20 ja Q1/21) ja vuonna 2021 on konsensusta optimistisempi. UPM-Kymmenen lopputuotteiden markkinakehitys on viime viikkojen aikana ollut pääosin myönteistä ja erityisesti sellumarkkinoiden myönteisen kehityksen jatkuminen nostaisi arviomme mukaan todennäköisyyttä konsensusennusteiden nousulle lähiviikkoina/ ennen Q4-tulosta.
- u UPM-Kymmenen näkökulmasta viime aikojen positiivisimmat markkinaliikkeet ovat 1) sellun hintojen nousu 2) Kiinan talouden aktiviteetin vahvistuminen ja 3) pakkausmarkkinoiden erittäin vahva kysyntä (UPM-Kymmene tuottaa pakkauksissa käytettäviä tarra- ja etikettimateriaaleja). Sähkötuotteiden (futuurit ja aluehintaerosopimukset) hintojen nousu Nordpoolissa on myönteistä paikallisemmin toimivalle Energia-divisioonalle.
- u Paperimarkkinoihin liittyvät odotukset on näkemyksemme mukaan syytä säilyttää edelleen maltillisina. Tämä siitakin huolimatta, että todennäköisyys koronaepidemian vuoksi merkittävästi alentuneen kysynnän osittaiselle palautumiselle vuonna 2021 on kasvanut rokoteoptimismin seurauksena.
- u Lyhyen aikavälin suosituksemme UPM-Kymmenelle on TRADING OSTA.

Pitkäkuituisen (NBSK) ja lyhytkuituisen (BHKP) sellun hintakehitys Kiinassa, \$/tonni



Lähde: Fastmarkets/FOEX, hintanoteeraukset ovat nettohintoja

Osakekurssi 28,45 euroa

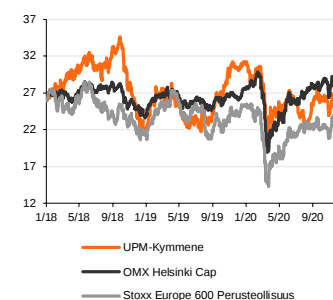
Hinta (€)*	28,45
Tavoitehintaa (€)	28,50
Ylin (12kk)	31,50
Alin (12kk)	20,31

Markkina-arvo (M€)	15 185
EV (M€)	15 280
Nettovelka (M€)	96
Indeksipaino	4,6 %
Beta	0,93
Reuters	UPM.HE
Bloomberg	UPM FH Equity

Seuraava raportointipäivä 28.1.2021

*Hinta per 3.12.2020

Kurssikehitys	1kk	3kk	12kk
Hinta (€)	25,01	26,30	30,35
Muutos	13,8 %	8,2 %	-6,3 %
OMX Helsinki Cap	6,6 %	7,3 %	12,7 %



Lähde: OP Markets, Bloomberg

Analyytikko

Henri Parkkinen

+358 10 252 4409

henri.parkkinen@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 sijoituspäätöstensä taloudellisesta tuloksesta.

Analyysi-tiimin analytytöt ja heidän lähipiirinsä voivat omistaa Analyysi-tiimin analysoimien yhtiöiden liikkeeseen laskemia arvopapereita. OP Yrityspankki Oyj:n ja sen kanssa samaan konserniin kuuluvien yritysten omistusosuus ylittää 5 %:n rajan Terveystalo Oyj:ssä ja SRV Yhtiöt Oyj:ssä Pohjola Vakuutus Oy:n osakeomistusten kautta. Muissa analyysin kohteena olevissa yhtiöissä OP Yrityspankki Oyj:llä tai sen kanssa samaan konserniin kuuluvalla yrityksellä ei ole yli 5 %:n omistusosuutta. OP Ryhmän liputussääntelyä koskevan poikkeuksen soveltamisen perusteella OP-Rahastoyhtiö Oy:n hallinnoimien sijoitusrahastojen omistamia suomalaisten yhtiöiden arvopapereita 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: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:* Aspo, Caverion, Citycon, Elisa, Finnair, Huhtamäki, Kojamo, Lehto Group, Normet, Rapala, SATO ja Tornator.

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 yhtiötapauksiin 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 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 OP Analyysin sivuilta (Henkilöasiakkaat -> Säästöt ja sijoitukset -> Kurssit ja markkinat -> OP Analyysi)