



OP:n Parhaat Osake- ja ETP- ideat

OP Markets
14.12.2020

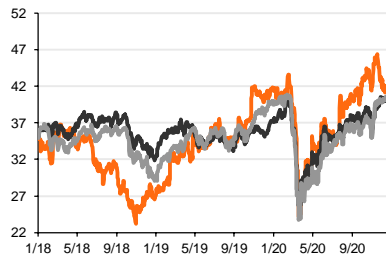
Huhtamäki

Kasvuhakuinen yhtiö megatrendimyönteisessä markkinassa

Hinta (€)*	41,48
Tavoitehintaa (€)	49,00
Markkina-arvo (M€)	4 328
EV (M€)	5 191

*Hinta per 14.12.2020 13:43

Kurssikehitys	1kk	3kk	12kk
Hinta (€)	45,68	41,14	40,28
Muutos	-9,2 %	0,8 %	3,0 %
OMX Helsinki Cap	3,6 %	7,1 %	11,9 %



— Huhtamäki
— OMX Helsinki Cap
— Stoxx Europe 600 Teollisuustuotteet ja palvelut

Lähde: OP Markets, Bloomberg

Perustelut

- Huhtamäen Q3-tulos ylitti markkinaodotukset selvästi ja vahvisti käsitystämme sekä yhtiön kyvystä sopeutua omilla toimilla poikkeusoloissa että tuotevalikoiman monipuolisuudesta.
- Globaalit megatrendit tukevat Huhtamäen valmistamien tuotteiden markkinakasvua ja yhtiöllä on kunnianhimoinen liikevaihdon kasvutavoite. Elintarvike- ja ruokapakkausten jatkojalostusmarkkinat ovat edelleen hyvin hajautuneet ja arvioimme Huhtamäen toteuttavan lähivuosien aikana yritysostoja liiketoimintaportfolion vahvistamiseksi.
- Huhtamäki toimii globaalisti ja yhtiön asiakkaita ovat esimerkiksi suurimmat pikaruoka- ja kahvilaketjut. Markkinajohtajuus yhdistettynä mm. ruoka- ja elintarvikepakkausmarkkinoiden lupaaviin kasvunäkymiin tekevät Huhtamäestä arviomme mukaan yhden Helsingin pörssin todennäköisimmistä mahdollisista yritysostokohteista.
- Q3-tuloksen jälkeinen kurssilasku on lisännyt osakkeen houkuttelevuutta.

Yhtiökuvaus

Huhtamäki on maailmanlaajuisesti toimiva noutoruokaan ja elintarvikkeisiin liittyvien pakkausratkaisujen toimittaja. Yhtiöllä on tuotantoa 35 maassa ja noin 70 prosenttia yhtiön liikevaihdosta kertyy kasvavilta kehittyviltä markkinoilta ja Pohjois-Amerikasta. Suuret, kansainväliset asiakkaat tuottavat noin 30 prosenttia yhtiön liikevaihdosta.

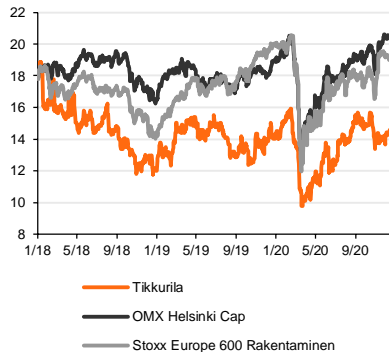
Tikkurila

Parhaassa tulostunnossa vuosiin

Hinta (€)*	14,60
Tavoitehintaa (€)	18,00
Markkina-arvo (M€)	644
EV (M€)	690

*Hinta per 14.12.2020 13:46

Kurssikehitys	1kk	3kk	12kk
Hinta (€)	14,20	15,14	14,54
Muutos	2,8 %	-3,6 %	0,4 %
OMX Helsinki Cap	3,6 %	7,1 %	11,9 %



Lähde: OP Markets, Bloomberg

Perustelut

- Tikkurila on hyötynyt koronasta, ja yhtiö on tekemässä tänä vuonna parasta tulosta vuosiin.
- Vahva Q3-tulos osoitti matkustamisen vähentymisen ja ajankäytön painottumiseen koteihin tukevan Tikkurilaa, ja odotamme vahvan kysyntämomentumin jatkuvan ainakin ensi vuoden alkupuolelle.
- Raaka-aineet ovat edelleen laskevalla trendillä, joka yhdessä aiempien hinnankorotusten kanssa tukee kannattavuutta.
- Vahva tasetilanne mahdollistaa korkean osingonjaon.
- Osakkeen arvostus on verrokkiryhmään nähden poikkeuksellisen houkuttelevalla tasolla.

Yhtiökuvaus

Tikkurila tarjoaa kattavan valikoiman kauppa- ja rakennusmaaleja pintojen suojaamiseen ja kaunistamiseen sekä kuluttajille että ammattilaisille. Tuotevalikoimaan kuuluu muun muassa maaleja, lakkoja ja efektituotteita sisätiloihin, puu-, kiviaines- ja metallipintojen maaleja ulkotiloihin sekä erilaisia maalaamiseen liittyviä palveluja. Yhtiöllä on kahdeksan tuotantolaitosta ja tuotteita on saatavilla noin 40 maassa. Venäjä, Suomi, Ruotsi, Puola ja Baltia ovat yhtiön suurimmat markkinat.

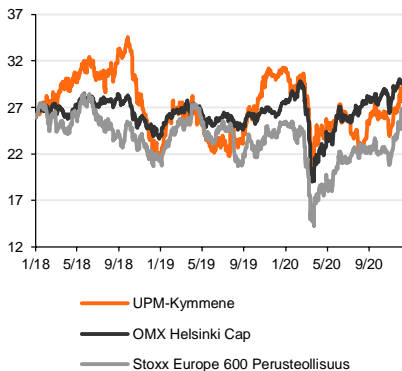
UPM-Kymmene

Velaton ja kasvava yhtiö

Hinta (€)*	29,40
Tavoitehintaa (€)	28,50
Markkina-arvo (M€)	15 692
EV (M€)	15 787

*Hinta per 14.12.2020 13:51

Kurssikehitys	1kk	3kk	12kk
Hinta (€)	26,40	26,32	30,96
Muutos	11,4 %	11,7 %	-5,0 %
OMX Helsinki Cap	3,6 %	7,1 %	11,9 %



Lähde: OP Markets, Bloomberg

Perustelut

- UPM-Kymmenellä on erittäin vahvat resurssitoiminnot, jotka tukevat liiketoiminnan kannattavuutta
- Yhtiöllä on toteutusvaiheessa ja lähiajoille suunnitteilla mielenkiintoisia kasvuinvestointeja selluun, biopolttoaineisiin ja biotuotteisiin. Investoinnit tukevat yhtiön pyrkimyksiä pidemmän aikavälin kestävään tuloskasvuun ja kasvavien liiketoimintojen liikevaihto-osuuden kasvattamiseen.
- Arviomme mukaan sellumarkkinoiden hintataso vahvistuu vuoden 2021 aikana ja pidemmällä aikavälillä sellun kysyntää tukee mm. pehmopapereiden kysynnän kasvu kehittyvillä markkinoilla ja kuitupohjaisen pakkaamisen kasvu.
- UPM-Kymmenellä on erittäin vahva tase, joka antaa hyvän lähtökohdan kasvuinvestointien toteuttamiseen ja osakkeenomistajaystävällisen osingonjaon toteuttamiseen.

Yhtiökuvaus

UPM-Kymmene on globaalisti toimiva biotuoteyhtiö, jonka liiketoiminnot on jaettu kuuteen liiketoimintaryhmään: Biorefining, Energy, Raflatac, Specialty Papers, Communication Papers ja Plywood. Yhtiön liiketoimintojen kysynnän kasvua ajaa useat globaalit megatrendit ja lähivuosina vahvan taseen pääomia sijoitetaan erityisesti selluun, erikoispakkausmateriaaleihin ja biotuotteisiin liittyviin liiketoimintoihin.

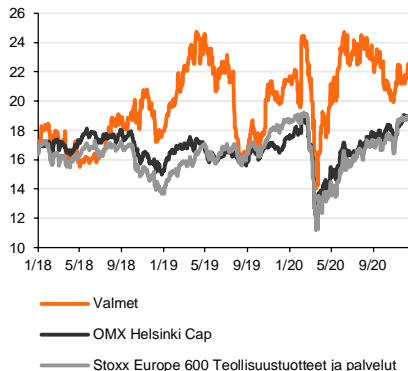
Valmet

Neles-epävarmuus lyönyt osakekurssia liikaa

Hinta (€)*	22,26
Tavoitehintaa (€)	25,00
Markkina-arvo (M€)	3 330
EV (M€)	3 559

*Hinta per 14.12.2020 13:52

Kurssikehitys	1kk	3kk	12kk
Hinta (€)	21,67	22,75	20,90
Muutos	2,7 %	-2,2 %	6,5 %
OMX Helsinki Cap	3,6 %	7,1 %	11,9 %



Lähde: OP Markets, Bloomberg

Perustelut

- Yhtiön osakekurssia on painanut näkemyksemme mukaan epävarmuus liittyen Neleksen omistusjärjestelyihin. Sijoittajat ovat pelänneet viime kuukaudet, että Valmet päätyy tekemään omistajiensa kannalta epäedullisen tarjouksen Neleksestä. Näkemyksemme mukaan riski tälle pienentyi kuitenkin Alfa Lavalin vetäytyttyä kisasta pois. Valmetia ei sido tällä hetkellä Neleksen suhteen mikään aikataulu, joten sillä on aika odottaa sopivaa hetkeä mahdollisen yhdistymisehdotuksensa kanssa.
- Valmetin osakkeen arvostus liikkuu 12 kk eteenpäin katsovilla kertoimilla lähellä historiallisia keskiarvoja. Yhtiön tulokset on kuitenkin huomattavasti viime vuosia paremmalla tasolla.
- Näemmekin osakkeessa potentiaalia niin kasvavan tuloksen kuin myös arvostuskertoimien nousun kautta.

Yhtiökuvaus

Valmet on yksi maailman johtavista prosessiteknologian, automaatiotarkaisujen ja palvelujen toimittajista ja kehittäjistä sellu-, paperi- ja energiateollisuudelle. Teknologiatarjonnan ytimen muodostavat sellutehtaat, pehmopaperin-, kartongin- ja paperinvalmistuslinjat ja bioenergiaa tuottavat voimalaitokset. Palveluiden osuus liikevaihdosta on noin 40 %.

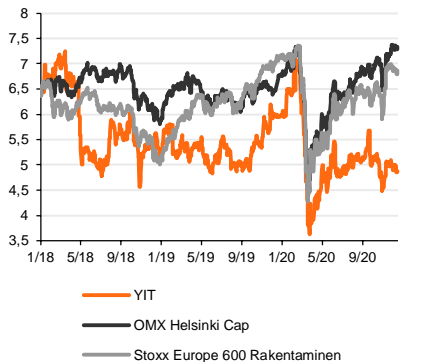
YIT

Näkymät parantuneet, ensi vuodelle tulosparannus odotettavissa

Hinta (€)*	4,87
Tavoitehintaa (€)	5,50
Markkina-arvo (M€)	1 029
EV (M€)	1 807

*Hinta per 14.12.2020 13:53

Kurssikehitys	1kk	3kk	12kk
Hinta (€)	5,02	5,18	5,82
Muutos	-2,8 %	-5,8 %	-16,3 %
OMX Helsinki Cap	3,6 %	7,1 %	11,9 %



Lähde: OP Markets, Bloomberg

Perustelut

- YIT:n markkinanäkymät ovat parantuneet alkuvuodesta ja ovat tällä hetkellä vakaat kaikkien segmenttien osalta.
- YIT:n asuntotuotanto keskittyy kasvukeskuksiin, joissa väestönkasvu muodostaa luontaisen tarpeen rakentamiselle. Yhtiö hyötyy myös infraan kohdistuvista elvytyspaketeista. Rakentamisen hidastuminen jäämässä pelättyä maltillisemmaksi viimeaikaisten tutkimusten perusteella.
- Q3/20-tulos osoitti, että tarve asunnoille ei ole poistunut mihinkään asuntokaupan käydessä ennustettua paremmin. Venäjällä asuntoja myytiin yhtiön historian toiseksi korkein määrä ja hyvän kysynnän odotetaan jatkuvan matalan korkotason tukemana.
- Toimitilat-segmentin heikkoa tulosta selittäneet projektit on saatettu loppuun. Ensi vuodelle odotetaan selvää tulosparannusta.
- Tulosperusteinen arvostus on houkutteleva suhteessa verrokkeihin.

Yhtiökuvaus

YIT on suurin suomalainen rakennusyhtiö, jolla on toimintaa Suomen lisäksi Venäjällä, Baltiassa, Skandinaviassa ja CEE-maissa. Yhtiö kehittää ja rakentaa asuntoja, toimitiloja ja kokonaisia kaupunkialueita. Lisäksi YIT on vaativan infrarakentamisen erikoisosaaja.

Kurssidataa ja tunnuslukuja

	Osakekurssi (€)	Kurssikehitys (%)				P/E 2020	P/E 2021	EV/EBITDA 2020	EV/EBITDA 2021	OSINKO -% 2020
		1 vk	1 kk	3 kk	12 kk					
Huhtamäki	41,38	-0,1	-9,2	2,6	3,3	21,0	18,7	11,5	10,6	2,2
Tikkurila	14,62	-0,7	4,1	-3,3	3,0	14,2	14,2	8,4	8,7	5,1
UPM-Kymmene	29,41	3,1	8,5	9,5	1,2	22,4	19,0	12,1	10,4	4,4
Valmet	22,26	1,9	0,9	-4,8	12,6	14,7	13,3	8,8	8,1	3,7
YIT	4,86	-2,7	-3,8	-4,4	-11,8	18,1	11,1	13,2	8,4	5,8

Lähde: Bloomberg



ETP-ideat

OP Markets

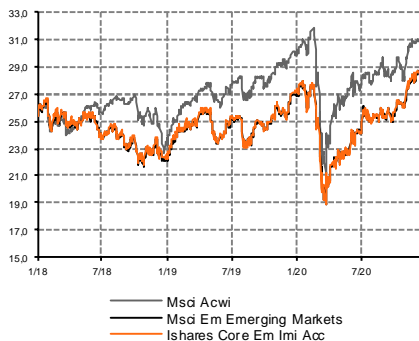
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF

Riskinottohalukkuus ja kauppajännitteiden lieventyminen antavat tukea

10 suurinta sijoitusta, %

Alibaba Group Holding Ltd	5,9
Taiwan Semiconductor Manufactu	5,2
Tencent Holdings Ltd	5,0
Samsung Electronics Co Ltd	3,7
Meituan	1,6
Naspers Ltd	1,1
Reliance Industries Ltd	0,9
Ping An Insurance Group Co of	0,8
China Construction Bank Corp	0,8
JD.com Inc	0,8

Lähde: Bloomberg



Perustelut

- Vaihdamme Yhdysvaltojen Communications -sektorin osakkeet kehittyvien markkinoiden osakkeisiin.
- Markkinoille tulleet positiiviset uutiset koronarokotteen kehitystyön onnistumisesta ovat saaneet aikaan merkittävän sektorirotaation. Tässä rotaatiossa pitkään hyvin pärjännyt teknologiasektori on potentiaalinen häviöjä.
- Yleinen riskinottohalukkuus ja kauppajännitteiden lieventyminen ovat näkemyksemme mukaan erityisen positiivisia kehittyville osakemarkkinoille

ETF:n kuvaus

ETF sijoittaa varansa globaalisti kehittyvien markkinoiden osakkeisiin

[Linkki kaupankäyntiin](#)

ISIN: IE00BKM4GZ66

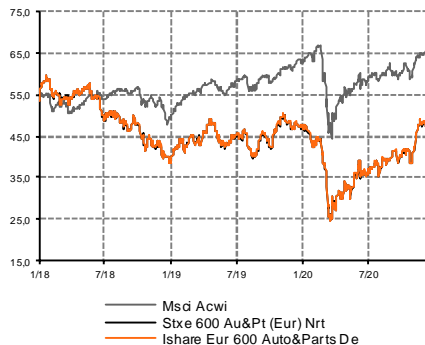
iShares STOXX Europe 600 Automobiles&Parts (DE)

Bidenin valinta presidentiksi liennyttää kauppajännitteitä

10 suurinta sijoitusta, %

Daimler AG	23,0
Volkswagen AG	12,5
Bayerische Motoren Werke AG	11,1
Ferrari NV	10,4
Cie Generale des Etablissement	9,2
Fiat Chrysler Automobiles NV	7,6
Continental AG	5,9
Peugeot SA	5,7
Porsche Automobil Holding SE	4,1
Renault SA	3,7

Lähde: Bloomberg



Perustelut

- Nostamme Euroopan autosektorin ostoideaksi ja luovumme samalla Euroopan vähittäiskauppasektori-ideasta
- Yhdysvalloissa Joe Bidenin valinta presidentiksi liennyttäne Atlantin ylittäviä kauppasuhteita ja tämä hyödyttää näkemyksemme mukaan Euroopan autoteollisuutta.
- Samaan aikaan koronarokotteiden kehityksestä on saatu positiivisia uutisia ja tämä antaa tukea syklisimmille sektoreille. Tämä puoltaa vähittäiskauppasektorin tiputtamista ideoista.

ETF:n kuvaus

ETF sijoittaa varansa Euroopan autoteollisuuden osakkeisiin.

[Linkki kaupankäyntiin](#)

ISIN: DE000A0Q4R28

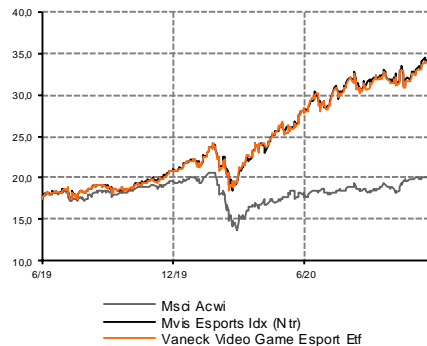
VanEck Vectors Video Gaming and eSports UCITS ETF

Pitkän aikavälin kasvu yhdistyy lyhyen aikavälin ajureihin

10 suurinta sijoitusta, %

Tencent Holdings Ltd	8,1
Sea Ltd	7,4
NVIDIA Corp	7,2
Advanced Micro Devices Inc	6,9
Bilibili Inc	6,6
Nintendo Co Ltd	6,0
Bandai Namco Holdings Inc	5,7
Activision Blizzard Inc	5,1
Take-Two Interactive Software	4,7
Nexon Co Ltd	4,7

Lähde: Bloomberg



Perustelut

- Koronataudin toinen aalto Euroopassa antaa lyhyellä aikavälillä tukea peliteollisuudelle uusien rajoitusten astuessa voimaan yhä useammassa maissa
- Sekä Microsoft että Sony tuovat joulumarkkinoille uuden sukupolven pelikonsolit joilla myös on potentiaali piristää toimialaa tulevien kuukausien aikana
- Pidemmällä aikavälillä keskiluokan vaurastuminen kehittyvillä markkinoilla sekä länsi-maissa mobiililaitteiden kanssa kasvaneiden lasten aikuistuminen on omiaan lisäämään pelialan kasvua
- Esportsilla on mahdollisuus kasvaa merkittävästi sillä nykyisin se tuo vain 1,1 miljardia euroa koko pelialan noin 160 miljardin dollarin liikevaihdosta

ETF:n kuvaus

ETF sijoittaa varansa globaalisti yhtiöihin, jotka saavat liikevaihdostaan vähintään 50% prosenttia peliteollisuudesta. Yhtiöt voivat olla niin ohjelmistoyhtiöitä kuin laitevalmistajiakin.

[Linkki kaupankäyntiin](#)

ISIN : IE00BYWQWR46

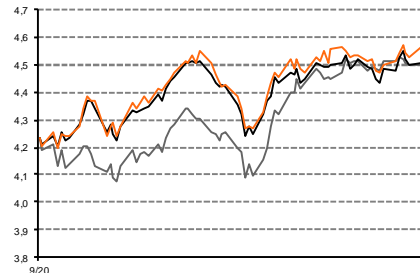
Rize ETF Sustainable Future of the Food UCITS ETF

Kestävän ruokatuotannon puolesta kasvihuonekaasujen päästöjä vastaan

10 suurinta sijoitusta, %

SIG Combibloc Group AG	4,0
Calavo Growers Inc	4,0
Beyond Meat Inc	3,7
Vitasoy International Holdings	3,7
Deere & Co	3,6
FMC Corp	3,6
BillerudKorsnas AB	3,5
Ball Corp	3,3
O-I Glass Inc	3,3
Balchem Corp	3,0

Lähde: Bloomberg



— Msci Acwi
— Fo xberry Sufo Nr
— Rize Sustainable Food Etf

Perustelut

- Kasvihuonekaasujen (GHG =GreenHouseGas) päästötavoitteita ollaan kiristämässä. Ruokatuotanto vastaa noin neljännestä globaaleista GHG päästöistä. Puolet maapallon asuinkelpoisesta pinta-alasta käytetään ruokatuotantoon ja tästä lähes 80 prosenttia eläinten ruokinnan tuotantoon
- Väestöennusteiden osoittaessa kasvavaa ihmismäärää, tulee kasvipohjaisen ruoan osuus tulevaisuudessa näkemyksemme mukaan kasvamaan ja ETF:ssä olevat yhtiöt hyötyvät tästä kehityksestä

ETF:n kuvaus

ETF sijoittaa varansa yhtiöihin, jotka toimivat kestävän ruokakehityksen ja –tuotannon alueilla. ETF:n yhtiöt tuottavat esimerkiksi kasvinpohjaisia proteiinilähteitä, pakkauksia jotka parantavat ruoan säilyvyyttä tai ne toimivat vesiteknologian tai tarkkuusmaatalouden toimialoilla

[Linkki kaupankäyntiin](#)

ISIN: IE00BLRPOH31

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 taee 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.

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.

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 arvonkehitys ei ole taee tulevasta kehityksestä eikä rahoitusvälineen historiallisen kehityksen perusteella voi arvioida sen tulevaa arvonkehitystä. 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 summankokonaan. 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.