



OP:n Parhaat Osake- ja ETP- ideat

OP Markets
4.5.2020

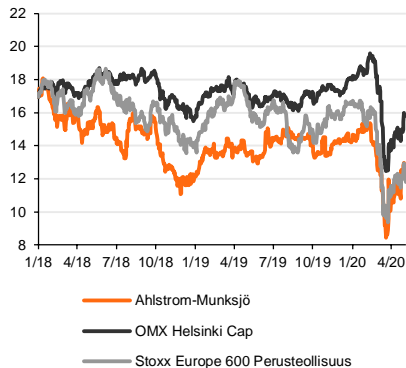
Ahlstrom-Munksjö

Kasvua kuiduista, yritysjärjestelyt muokkaavat rakennetta

Hinta (€)*	12,26
Tavoitehinta (€)	15,50
Markkina-arvo (M€)	1 418
EV (M€)	2 333

*Hinta per 4.5.2020 15:43

Kurssikehitys	1kk	3kk	12kk
Hinta (€)	10,56	15,14	13,52
Muutos	16,1 %	-19,0 %	-9,3 %
OMX Helsinki Cap	13,9 %	-13,9 %	-8,0 %



Lähde: OP Markets, Bloomberg

Perustelut

- Ahlstrom-Munksjö tarjoaa sijoittajalle orgaanista kasvua, pidemmällä aikavälillä nousevaa kannattavuutta ja arviomme mukaan maltillisesti kasvavaa osinkoa vuosina 2020-2021.
- Kuitupohjaisten materiaalien ja palveluiden pitkän aikavälin kasvunäkymiä tukevat monet yhteiskunnalliset megatrendit ja vahvistuvat pyrkimykset kestäväen kehityksen huomioimiseen.
- Maailmanlaajuinen toiminta ja useita eri teollisuuden ja kuluttajatuotesektorin alatoimialoja edustava asiakaskunta pehmentävät osittain suhdannevaihteluiden vaikutusta.
- Ahlstrom-Munksjö on aktiivinen useassa eri liiketoiminnassa ja yhtiörakenteen optimointi voi arviomme mukaan pidemmällä aikavälillä johtaa siihen, että osasta nykyisiä liiketoimintoja luovutaan ja/tai nykyisiä toimintoja täydennetään edelleen yritysostoilla.

Yhtiökuvaus

Ahlstrom-Munksjö on kuitupohjaisten materiaalien valmistaja, joka tarjoaa innovatiivisia ja kestäväen kehityksen mukaisia ratkaisuja asiakkailleen maailmanlaajuisesti. Yhtiön tuote- ja ratkaisuportfolio koostuu suodatinmateriaaleista, irrokepohjapapereista, elintarvike- ja juomateollisuuden käsittelymateriaaleista, laminaattipapereista, hiomatuotteiden ja teippien pohjapapereista, sähköteknisistä papereista, lasikuitumateriaaleista sekä terveydenhuollon kankaista ja diagnostiikkasovelluksista. Lisäksi yhtiö tuottaa laajan valikoiman muita erikoispapereita teollisuuden ja kuluttajien käyttöön.

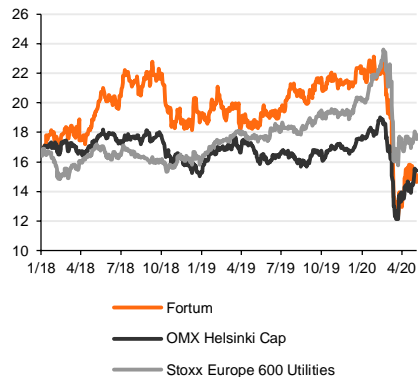
Fortum

Nouseva tulos ja korkea osinko

Hinta (€)*	14,62
Tavoitehintaa (€)	25,00
Markkina-arvo (M€)	12 988
EV (M€)	17 419

*Hinta per 4.5.2020 15:51

Kurssikehitys	1kk	3kk	12kk
Hinta (€)	13,88	21,93	18,54
Muutos	5,3 %	-33,3 %	-21,1 %
OMX Helsinki Cap	13,9 %	-13,9 %	-8,0 %



Lähde: OP Markets, Bloomberg

Perustelut

- Suojausten ansiosta Fortumissa on hyvä näkyvyys vuoden 2020 tulokseen.
- Fortum tarjoaa korkean osinkotuoton – yhtiö on edelleen sitoutunut vakaaseen osinkoon.
- Joulukuussa 2019 ilmoitetut omaisuuserien myynnit tuovat taseeseen vahvistusta. Yhtiö selvittää strategisia vaihtoehtoja osalle kaukolämpöliiketoimintaansa – näiden omaisuuserien myynti lisää taloudellista liikkumavaraa ja parantaisi taseen tunnuslukuja.
- Uniper antoi positiivisen tulosvaroituksen Q1:lle 23.4 ja Uniperin hallintoneuvoston kokoonpano muuttuu vastaamaan omistusrakenteessa tapahtuneita muutoksia. Saksa on saanut päätöksen hiilivoimasta luopumiseen liittyvän lainsäädäntömenettelyn – tämä ja Uniperin ilmoittama aikataulu hiilivoimakapasiteettinsa uudelleenstruktuuroimiseksi luo paremmat edellytykset arvioida Uniperin strategiaa.
- Toimitusjohtajan vaihtuminen ei arviomme mukaan merkitse muutosta yhtiön strategiassa.

Yhtiökuvaus

Fortum on puhtaan energian yhtiö, joka toimittaa asiakkailleen sähköä, lämpöä ja jäähdytystä sekä älykkäitä ratkaisuja resurssitehokkuuden parantamiseen. Yhtiön palveluksessa on noin 9 000 ammattilaista Pohjoismaissa, Baltian maissa, Venäjällä, Puolassa ja Intiassa. Yhtiön sähköntuotannosta 57 % oli CO₂-päästötöntä vuonna 2018. Fortum omistaa noin 70 prosenttia saksalaisesta energiayhtiö Uniperista.

Sampo

Koko paketti If:n hinnalla

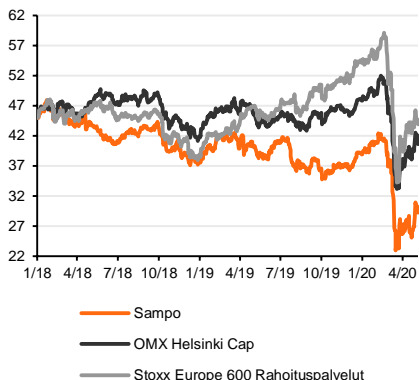
Hinta (€)* 29,21

Tavoitehintaa (€) 34,50

Markkina-arvo (M€) 16 222

*Hinta per 4.5.2020 15:54

Kurssikehitys	1kk	3kk	12kk
Hinta (€)	26,11	40,78	40,27
Muutos	11,9 %	-28,4 %	-27,5 %
OMX Helsinki Cap	10,0 %	-16,9 %	-11,2 %



Lähde: OP Markets, Bloomberg

Perustelut

- Kun arvostamme If:n toiminnan lähimpien verrokkien arvostukertoimilla (2021 P/E 20), päädyimme hyvin lähelle koko Sammon nykyistä markkina-arvoa. Tällä hetkellä sijoittaja saa siis "kaupan päälle" Nordean ja Topdanmarkin osakkeet, Mandatum Lifen sekä emoyhtiön fintech-sijoitukset.
- Heikot sijoitustuotot rumentavat Q1-lukuja, mutta koronaviruksen vaikutukset vakuutustekniseen kannattavuuteen ovat hyvin vähäisiä. If:n tuloskunto tulee koko vuotta tarkastellen olemaan hyvä.
- Nordean tulos pohja nähtäneen jo H1/2020. Pankin odotettu tuloskunnan elpyminen heijastuu myös Sammon osakkeeseen.
- Arvioimme Sammon lykkäävän FIVA:n suosituksen mukaisesti osingonjakoa syksyyn. Odotamme Sammon kuitenkin lopulta maksavan kokonaisuudessaan vuodelta 2019 esitetyn 2,20 euron osakekohtaisen osingon.

Yhtiökuvaus

Sampo-konserni toimii vakuutus- ja pankkialalla. Sampo-konserniin kuuluvat emoyhtiö Sampo Oyj, vahinkovakuutusyhtiö If, Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiö ja Topdanmark. Sampo Oyj on myös Pohjoismaiden suurimman pankin Nordean merkittävä osakkeenomistaja (19,9 %).

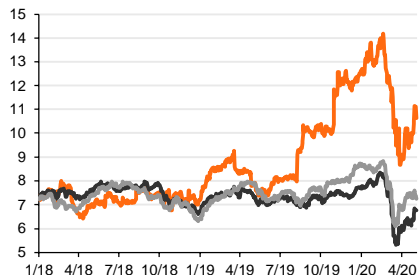
Tokmanni

Vahva hintakilpailukyky korostuu taantumassa

Hinta (€)*	10,64
Tavoitehintaa (€)	14,00
Markkina-arvo (M€)	626
EV (M€)	1 011

*Hinta per 4.5.2020 15:49

Kurssikehitys	1kk	3kk	12kk
Hinta (€)	8,90	13,22	7,92
Muutos	19,6 %	-19,5 %	34,3 %
OMX Helsinki Cap	13,9 %	-13,9 %	-8,0 %



— Tokmanni
— OMX Helsinki Cap
— Stoxx Europe 600 Vähittäiskauppa

Perustelut

- Tokmannin Q1-raportti oli vahva, ja se lievensi pahimpia pelkojamme Q2:lla nähtävän myynnin pudotuksen suuruudesta. Pidemmällä aikavälillä uskomme myynnin jatkavan suotuisaa kehitystään vahvan hintakilpailukykyyn ja tuotevalikoiman laajentamisen kantaessa hedelmää. Yhtiö voi olla myös toimialan suhteellinen voittaja, mikäli taantuma pitkittyy.
- Näemme Tokmannin kannattavuudessa nousupotentiaalia tulevina vuosina hankinta- ja toimitusketjun tehostumisen kautta. Suoran tuonnin osuus on ollut kasvussa, jonka odotamme jatkuvan ja tukevan myyntikatemarginaalia jatkossakin.
- Vähäinen investointitarve tukee kassavirtaa ja osinkoa - antelias osinkopolitiikka (noin 70 % nettotuloksesta) tekee osakkeesta sopivan etenkin korkeaa käteisosinkoa arvostavalle sijoittajalle.

Yhtiökuvaus

Tokmanni on Suomen suurin halpakauppa myymälöiden määrällä ja liikevaihdolla mitattuna, lisäksi se on myös Suomen ainoa valtakunnallinen halpakauppa. Vuoden 2019 lopussa Tokmannilla oli 191 myymälää eri puolella Suomea. Tokmannin tuotevalikoima koostuu johtavista kansainvälisistä tuotemerkeistä, Tokmannin omista tuotemerkeistä (Private Label) ja ei-brändätyistä tuotteista.

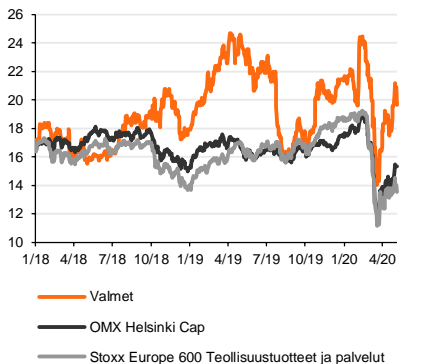
Valmet

Paksu tilauskirja ja vahva tase tuovat turvaa kriisin keskelle

Hinta (€)*	19,66
Tavoitehinta (€)	21,50
Markkina-arvo (M€)	2 941
EV (M€)	2 848

*Hinta per 4.5.2020 15:52

Kurssikehitys	1kk	3kk	12kk
Hinta (€)	18,33	20,90	23,78
Muutos	7,3 %	-6,0 %	-17,3 %
OMX Helsinki Cap	13,9 %	-13,9 %	-8,0 %



Lähde: OP Markets, Bloomberg

Perustelut

- Valmet on saanut osansa koronapandemian aiheuttamasta kurssilaskusta, mikä on vetänyt arvostuskertoimet selvästi alle pitkän aikavälin keskiarvojen.
- Yhtiöllä on tukeva tilauskirja, joka turvaa nykyiselläänkin projektitoimitusten riittävyyden aina 2021 alkupuoliskolle asti. Vuoden 2020 ensimmäisen kvartaalin aikana saatiin lisäksi useita uusia tilauksia.
- Palveluliiketoiminnassa tehdasparannukset sekä energia- ja ympäristöpalvelut vähenevät koronakriisin myötä, mutta nämä eivät ole palveluiden kannattavimpia osa-alueita. Varaosatoimitukset ja pakolliset huoltotoimenpiteet suoritetaan edelleen normaalisti. Koronaviruksen vaikutukset näyttävätkin jäävän verrattain vähäisiksi suhteessa muihin konepajoihin.
- Nettovelaton tase turvaa toimintaolosuhteet siinäkin tapauksessa, jos kriisi jatkuisi pitkälle vuoden 2020 toiselle puoliskolle.

Yhtiökuvaus

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

Kurssidataa ja tunnuslukuja

	Osakekurssi (€)	Kursikehitys (%)				P/E 2020	P/E 2021	EV/EBITDA 2020	EV/EBITDA 2021	OSINKO -% 2020
		1 vk	1 kk	3 kk	12 kk					
Fortum	14,60	3,5	21,7	-25,6	-13,6	10,5	10,8	8,5	7,8	7,5
Ahlstrom-Munksjö	12,26	1,8	14,5	-14,1	-1,7	16,4	10,6	7,3	6,4	4,1
Valmet	19,67	11,1	17,0	6,7	-14,7	15,8	12,8	7,3	6,4	4,2
Sampo	29,15	15,5	13,6	-26,0	-24,7	19,4	11,7	-	-	6,9
Tokmanni	10,66	10,8	22,0	-15,1	42,1	14,1	10,7	7,8	6,8	5,3

Lähde: Bloomberg



ETP-ideat

OP Markets

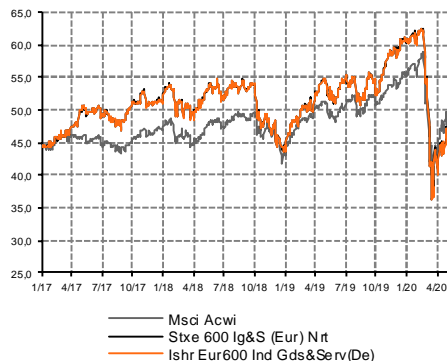
iShares STOXX Europe 600 Ind. Goods & Serv. UCITS

Teollisuus suhteellinen voittaja koronakriisissä

10 suurinta sijoitusta, %

Siemens AG	8,2
Schneider Electric SE	5,6
Airbus SE	4,1
ABB Ltd	3,8
Safran SA	3,6
Deutsche Post AG	3,2
Experian PLC	3,0
Adyen NV	2,8
Kone Oyj	2,7
Atlas Copco AB	2,5

Lähde: Bloomberg



Perustelut

- Näkemyksemme mukaan investointitavarasektori on suhteellinen voittaja koronakriisissä kuluttajavetoisten sektoreiden kärsiessä enemmän eristämistoimenpiteistä.
- Teollisuudessa ongelmat ovat olleet enemmän alihankkijoiden tarjonnan kuin sektorin kysynnän puolella ja tämä vuoksi arvioimme teollisuuden elpyvän kuluttajavetoisia sektoreita nopeammin
- Sektorin osakkeiden arvostus on maltillinen, varsinkin jos tarkastelemme tilannetta P/B arvostuksen kautta. P/E lukuun liittyy tällä hetkellä kaikilla sektoreilla korostetusti epävarmuutta. Koronakriisin seurauksien siirtäminen tulostenusteisiin (E) on haasteellista ja niihin sisältyy suurta epävarmuutta.

ETF:n kuvaus

ETF sijoittaa varansa Euroopan teollisuussektorin osakkeisiin.

[Linkki kaupankäyntiin](#)

ISIN: DE000A0H08J9

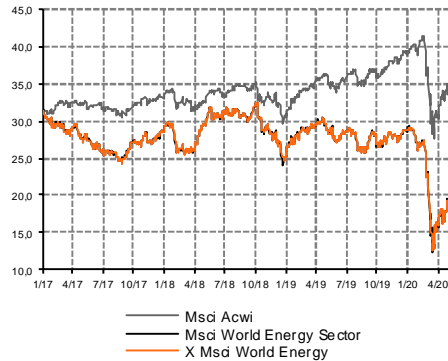
Xtrackers MSCI World Energy UCITS ETF

Öljyn kysyntä palautuu keskipitkällä aikavälillä

10 suurinta sijoitusta, %

Exxon Mobil Corp	14,0
Chevron Corp	12,4
TOTAL SA	6,2
BP PLC	5,8
Royal Dutch Shell PLC A	5,0
Enbridge Inc	4,5
Royal Dutch Shell PLC B	4,4
ConocoPhillips	3,3
TC Energy Corp	3,1
Phillips 66	2,3

Lähde: Bloomberg



Perustelut

- Öljyn hinta on laskenut voimakkaasti kysynnän hyytyessä korona-viruksen seurauksena ja samaan aikaan OPEC ja Venäjä eivät päässeet sopuun tuotannonrajoituksista
- Lyhyellä aikavälillä sektorin osakkeissa voidaan nähdä voimakasta heiluntaa. OPEC+ maat pääsivät pääsiäisenä sopuun noin 10 Mio barrelin tuotannonleikkauksista, joka osaltaan helpottaa sektorin tilannetta. Samaan aikaan näemme kysynnän elyvän korona-kriisin hellittäessä pahimman otteensa tulevien kuukausien aikana. Nämä tekijät arviomme mukaan nostavat sektorin osakkeita keskipitkällä aikavälillä
- Osinkoihin kohdistuu tällä hetkellä paljon epävarmuutta mutta nykyisillä ennusteilla toimiala tarjoaa noin 7,3 prosentin osinkotuottoa
- +

ETF:n kuvaus

ETF sijoittaa varansa kehittyneiden markkinoiden energiasektorin osakkeisiin. Suurimmat maapainot ovat USA (n. 50%), Kanada (n.13 %) ja Hollanti (n.11 %). Suomenkielinen KIID löytyy OP-verkkopalvelusta, ETF-hakukenttään voi syöttää oheisen ISIN koodin.

[Linkki kaupankäyntiin](#)

ISIN: IE00BM67HM91

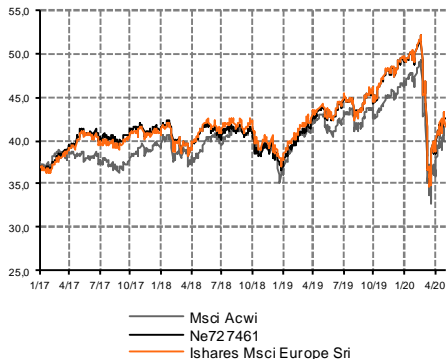
iShares MSCI Europe SRI UCITS ETF

Vastuullista sijoittamista Eurooppaan

10 suurinta sijoitusta, %

Novo Nordisk A/S	5,4
Roche Holding AG	5,3
ASML Holding NV	5,2
SAP SE	4,7
Allianz SE	4,0
Unilever NV	3,9
L'Oreal SA	3,8
Siemens AG	3,7
Schneider Electric SE	2,7
RELX PLC	2,3

Lähde: Bloomberg



Perustelut

- Euroopassa nostamme esiin vastuullisen sijoittamisen mahdollisuuksia iShares MSCI Europe SRI UCITS ETF:n kautta.
- ETF sijoittaa varansa sellaisiin yrityksiin, jotka muodostavat ESG-pisteiden valossa parhaan 25% alla olevasta MSCI Europe indeksistä. Tämä rajaus on tiukimpia MSCI-indekseistä löytyviä menetelmiä.
- Edellä mainitun johdosta ETF sopii erityisen hyvin sellaisille sijoittajille, jotka korostetusti hakevat sijoittamisensa pohjaksi vastuullista näkökulmaa.

ETF:n kuvaus

ETF sijoittaa varansa sellaisiin eurooppalaisiin osakkeisiin, jotka MSCI:n ESG-pisteytyksen mukaan kuuluvat parhaan 25 prosentin joukkoon.

[Linkki kaupankäyntiin](#)

ISIN : IE00B52VJ196

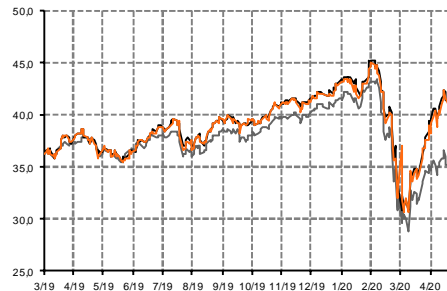
Invesco Elwood Global Blockchain UCITS ETF

Tulevaisuuden teknologiasta sijoitus pitkään salkkuun

10 suurinta sijoitusta, %

Global Unichip Corp	5,0
Taiwan Semiconductor Manufactu	4,9
GMO internet Inc	4,7
Kakao Corp	4,6
Overstock.com Inc	4,2
Plus500 Ltd	3,6
CME Group Inc	3,6
Nomura Research Institute Ltd	3,3
Rakuten Inc	3,0
NAVER Corp	3,0

Lähde: Bloomberg



— Msci Acwi
— Elw Block Idx
— Ivz Elwood Global Blockchain

Perustelut

- ETF hyödyntää Elwoodin asiantuntijoita tunnistaessaan yhtiöitä, joilla on potentiaalia kasvattaa tai luoda lohkoketjuliiketoimintaa.
- Teknologia on hyvin varhaisessa vaiheessa mutta asiantuntijoiden mukaan se tarjoaa suuria kasvumahdollisuuksia omaisuususerien digitalisoituessa.
- Nykytilanteessa lohkoketjuteknologia luo vain muutamia prosentteja niiden yhtiöiden arvosta joihin ETF sijoittaa.
- Korostamme, että ostamalla ETF:ää, sijoittaja saa hyvin hajautetun, globaalin osakesalkun, jossa on tulevana vuosina **optio** lohkoketjuteknologian liikevaihdon kasvattamiseen.

ETF:n kuvaus

ETF sijoittaa varansa globaalisti yhtiöihin, joilla on potentiaalia tulevana vuosina luoda lohkoketjuliiketoimintaa

[Linkki kaupankäyntiin](#)

ISIN: IE00BGBN6P67

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.

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 summan kokonaan. 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.