



OP:n Parhaat

Osake- ja ETP- ideat

OP Markets
12.10.2020

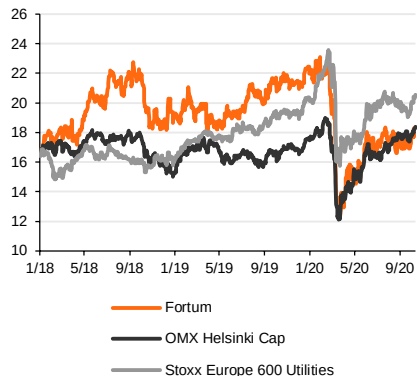
Fortum

Nouseva tulos, korkea osinko ja Uniper-järjestelyn eteneminen

Hinta (€)*	18,35
Tavoitehintaa (€)	23,00
Markkina-arvo (M€)	16 302
EV (M€)	26 017

*Hinta per 12.10.2020 13:01

Kurssikehitys	1kk	3kk	12kk
Hinta (€)	16,92	17,34	21,36
Muutos	8,5 %	5,8 %	-14,1 %
OMX Helsinki Cap	3,5 %	13,2 %	10,0 %



Perustelut

- Suojausten ansiosta Fortumissa on hyvä näkyvyys vuoden 2020 tulokseen.
- Fortum tarjoaa korkean osinkotuoton – yhtiö on edelleen sitoutunut vakaaseen osinkoon.
- Joulukuussa 2019 ja heinäkuussa 2020 ilmoitetut omaisuuserien myynnit vahvistavat tasetta. Selvitystyö eräiden liiketoimintojen strategisiksi vaihtoehdoiksi jatkuu. Luopuminen osasta liiketoimintoja lisäisi taloudellista liikkumavaraa ja parantaisi taseen tunnuslukuja.
- Yhtiö julkaisee myöhemmin tänä vuonna päivitetyn strategian ja uudet taloudelliset tavoitteet. Arviomme mukaan uusi strategia nostaa prioriteettilistan kärkeen CO2-riippuvuuden pienentämisen ja vakaan osingon. Ensimmäinen näistä nostaa todennäköisyyttä tulevaisuudessa sallittavien tulos - ja kassavirtaperusteisten arvostuskertoimien nousulle ja jälkimmäinen kiillottaa entisestään yhtiön profiilia yhtenä eurooppalaisen sektorin parhaimmista osingonmaksajista.
- Pohjoismaisen vesivoimakapasiteetin arvo kattaa erittäin suuren osan Fortumin yritysarvosta.

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 59 % oli CO2-päästötöntä vuonna 2019. Fortum omistaa noin 73 prosenttia saksalaisesta energiayhtiö Uniperista.

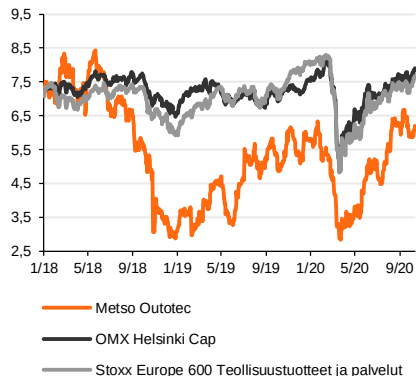
Metso Outotec

Arvostus erittäin houkutteleva

Hinta (€)*	6,20
Tavoitehintaa (€)	7,50
Markkina-arvo (M€)	5 135
EV (M€)	6 069

*Hinta per 12.10.2020 13:03

Kurssikehitys	1kk	3kk	12kk
Hinta (€)	6,67	4,47	5,08
Muutos	-7,1 %	38,5 %	22,0 %
OMX Helsinki Cap	3,5 %	13,2 %	10,0 %



Lähde: OP Markets, Bloomberg

Perustelut

- Metso Minerals ja Outotec yhdistyivät 30.6. Yhtiöiden alkuperäinen arvio oli vuosittaisten synergioiden osalta kustannuksissa 100 miljoonaa euroa ja liikevaihdossa 150 miljoonaa euroa seuraavien vuosien aikana. Johdon viimeisimpien kommenttien mukaan lopulliset hyödyt ovat jopa alkujaan arvioitua suuremmat, mikä tukee edelleen uuden yhtiön tuloksentekokykyä merkittävästi.
- Metso Outotec nousee liikevaihdolla mitattuna oman toimialansa kärkipaikalle tarjoten ratkaisuja mineraalien koostumusmittauksista lähes koko tuotantoketjun tarpeisiin.
- Q2/20-tulokseen liittyvä positiivinen tulosvaroitusta on osoitus yhtiön erinomaisesta kyvystä sopeutua pandemian vaikutuksiin. Kannattavuus jopa parani viime vuoden vastaavasta ajanjaksosta erittäin haasteellisesta markkinaympäristöstä huolimatta.
- Osakkeen arvostustasot ovat selvästi alle verrokkien, kuten Sandvik, Epiroc tai Weir. Metso Outotecin pääoman tuotto sekä kasvuvauhti ovat linjassa kilpailijoihin, joten arvostusero ei ole näkemyksemme mukaan perusteltu.

Yhtiökuvaus

Metso Outotec on globaali teknologiayritys, joka kehittää ja myy teknologiaa, laitoksia, laitteita, palveluja sekä vara- ja kulutusosia kiviainestuohtantoon, kaivostoimintaan, metallinjalostukseen ja kierrätykseen. Yhtiö syntyi 30.6.2020 vanhan Metso Minerals –segmentin sekä Outotecin yhdistyttyä. Uuden yhtiön havainnollistava liikevaihto oli noin 4,2 miljardia euroa vuonna 2019.

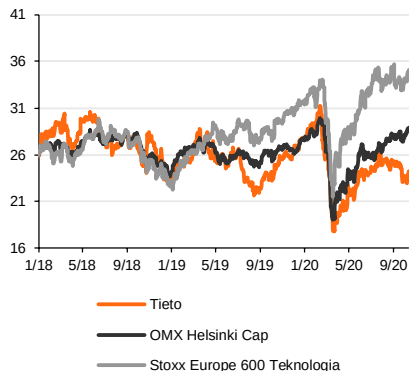
TietoEVRY

Synergiat tuovat merkittävän tuloskasvun

Hinta (€)*	24,24
Tavoitehintaa (€)	30,00
Markkina-arvo (M€)	2 871
EV (M€)	3 619

*Hinta per 12.10.2020 13:03

Kurssikehitys	1kk	3kk	12kk
Hinta (€)	24,88	24,26	24,90
Muutos	-2,6 %	-0,1 %	-2,7 %
OMX Helsinki Cap	3,5 %	13,2 %	10,0 %



Lähde: OP Markets, Bloomberg

Perustelut

- TietoEVRYn liiketoiminta etenee vakaasti. Yhtiö on kyennyt kompensoimaan pandemian luoman notkahduksen liikevaihdossa kulusopeutuksella.
- Johto nosti Q2-tuloksen yhteydessä TietoEVRYn yhdistymisen synergiatavoitteen 100 milj. euroon aiemmasta 75 milj. eurosta.
- Kuluvan vuoden H2:n kassavirta on koetuksella, kun mittavat kertaerät (85 milj. euroa) virtaavat talosta ulos. Myös ensi vuonna kertaerien mittaluokka on merkittävä (50 milj. euroa).
- Yhdistymisvaiheen jälkeen TietoEVRYn kassavirtaprofiili on houkutteleva ja arvioimme yhtiön palauttavan merkittävän osan kassavirrasta osakkeenomistajille.
- Tavoitehintamme 30 euroa perustuu poikkeuksellisesti vuoden 2020 tulokseen ja EV/EBIT kertoimeen 12.5x, jossa on maltillinen (5%) preemio suhteessa Tiedon historialliseen arvostukseen.

Yhtiökuvaus

TietoEVRY on palvelu- ja ohjelmistoyritys, joka tarjoaa täyden elinkaaren IT-palveluita sekä yksityiselle että julkiselle sektorille. Yhtiö tarjoaa käyttö- ja verkkopalveluita, palveluita ja ohjelmistotuotteita uusien tietotekniikkaratkaisujen kehittämiseen sekä tietoliikenteen tuotekehityspalveluja.

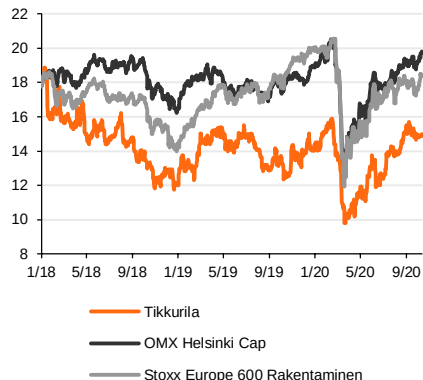
Tikkurila

Vahva vuosi tulossa

Hinta (€)*	14,98
Tavoitehinta (€)	17,00
Markkina-arvo (M€)	661
EV (M€)	705

*Hinta per 12.10.2020 11:48

Kurssikehitys	1kk	3kk	12kk
Hinta (€)	15,08	13,72	12,80
Muutos	-0,7 %	9,2 %	17,0 %
OMX Helsinki Cap	3,5 %	13,2 %	10,0 %



Perustelut

- Tikkurilan Q2-tulos oli erittäin vahva – vertailukelpoinen myynti kasvoi vahvan kuluttajakysynnän ansiosta, jonka lisäksi toiminnan tehostuminen ja tilapäiset säästötoimet tukivat tulosta
- Uskomme kuluttajakysynnän vahvan momentumin jatkuvan myös Q3:lla ihmisten ajankäytön painottuessa edelleen kotiin ja mökille.
- Keskeiset raaka-ainemuuttujat kehittyivät alkuvuonna suotuisasti. Jatkuessaan suotuisa raaka-ainehintojen kehitys yhdessä viime vuosina tehtyjen hinnankorotusten kanssa tukevat marginaalitasoa myös loppuvuonna.
- Osakkeen arvostus on verrokkiryhmään nähden 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.

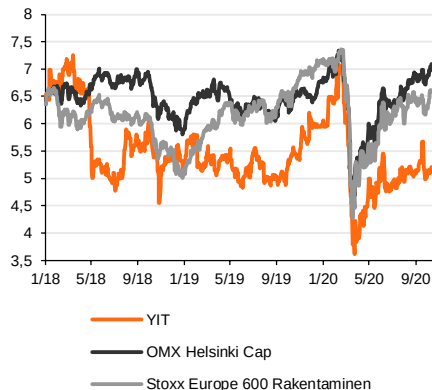
YIT

Näkymät parantuneet

Hinta (€)*	5,21
Tavoitehintaa (€)	5,90
Markkina-arvo (M€)	1 104
EV (M€)	1 835

*Hinta per 12.10.2020 13:00

Kurssikehitys	1kk	3kk	12kk
Hinta (€)	5,21	4,72	5,34
Muutos	-0,1 %	10,5 %	-2,4 %
OMX Helsinki Cap	3,5 %	13,2 %	10,0 %



Perustelut

- YIT:n markkinanäkymät ovat parantuneet alkuvuodesta lähes kaikilla liiketoiminta-alueilla heijastuen kasvaneeseen tilauskantaan.
- 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.
- Q2/20-tulos osoitti, että tarve asunnoille ei ole poistunut mihinkään asuntokaupan käydessä ennustettua paremmin.
- Kuluva vuoden tulosta rasittaa Toimitilat-segmentin tappiolliset projektit. Ensi vuodelle odotetaan tulosparannusta.
- Tulospohjainen arvostus on houkutteleva suhteessa verrokkeihin ja yhtiön historialliseen arvostustasoon verrattuna.

Yhtiökuvaus

YIT on suurin suomalainen rakennusyhtiö, jolla on toimintaa Suomen lisäksi Venäjällä, Baltiassa, Skandinaviassa ja CEE-maissa. Yhtiö kehittää ja rakentaa asuntoja, toimitiloja ja kokonaisias 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					
FORTUM	18,35	3,8	6,3	7,3	-6,8	12,7	13,0	10,0	9,2	6,0
Metso Outotec	6,245	3,6	-7,9	34,9	27,7	16,0	13,1	11,3	9,4	2,9
TietoEVRY	24,28	2,1	-4,2	0,9	1,7	13,6	11,1	10,4	8,1	4,7
Tikkurila	14,98	-0,3	-4,2	7,2	24,5	14,5	14,9	8,9	9,0	4,8
YIT	5,21	1,2	2,6	11,8	3,1	14,9	11,2	10,2	8,3	5,6

Lähde: Bloomberg



ETP-ideat

OP Markets

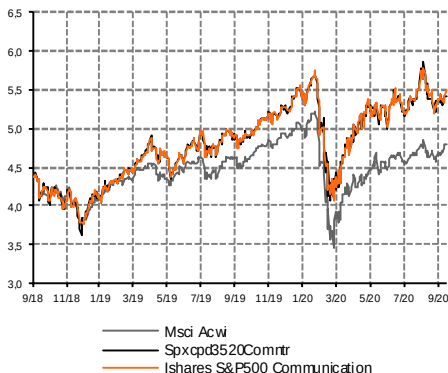
iShares S&P 500 Communication Sector UCITS ETF

Sektorin voittokulku jatkuu tulokasvun turvin

10 suurinta sijoitusta, %

Facebook Inc	18,8
Alphabet Inc	14,6
Alphabet Inc	14,3
Verizon Communications Inc	8,4
Netflix Inc	8,0
Walt Disney Co/The	7,6
Comcast Corp	7,1
AT&T Inc	7,0
Charter Communications Inc	3,2
T-Mobile US Inc	2,3

Lähde: Bloomberg



Perustelut

- Yhdysvaltalaisen teknologiaosakkeiden voimakas nousu on herättänyt kuluvaan kesään aikana keskustelua. Vaikka osakkeissa on viimeisten viikkojen aikana nähty turbulenssia, ovat osakkeet näkemyksemme mukaan edelleen houkutteleva sijoituskohde
- Pitkän aikavälin trendit tukevat edelleen yhtiöiden liiketoimintaa ja samaan aikaan niiden tulokasvu ja kassavirta ovat vahvalla pohjalla.
- Emme myöskään näe, että marraskuussa tulevilla Yhdysvaltojen presidentinvaaleilla olisi merkittävää vaikutusta toimialan näkymiin

ETF:n kuvaus

ETF sijoittaa varansa Yhdysvaltalaisen teknologia- ja telekommunikaationsektorin osakkeisiin.

[Linkki kaupankäyntiin](#)

ISIN: IE00BDDRF478

iShares STOXX Europe 600 Retail UCITS ETF (DE)

Vähittäiskauppa pitänyt hyvin pintansa koronakriisissä

10 suurinta sijoitusta, %

Kering SA	28,8
Industria de Diseno Textil SA	14,5
Zalando SE	14,3
Hennes & Mauritz AB	11,6
Next PLC	9,1
Kingfisher PLC	6,9
B&M European Value Retail SA	4,6
Howden Joinery Group PLC	4,2
JD Sports Fashion PLC	3,8
Marks & Spencer Group PLC	2,0

Lähde: Bloomberg

Perustelut

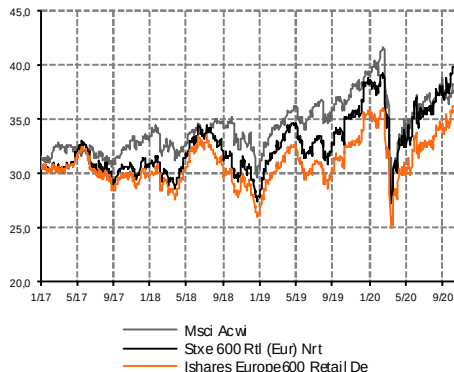
- Nostamme Euroopan vähittäiskauppasektorin osakkeet ostoideaksi. Näkemyksemme mukaan sektorin osakkeet ovat houkuttelevan defensiivinen sijoituskohte koronakriisin toisen aallon häilyessä taustalla.
- Sektorin vakaa tuloskehitys houkuttaa epävarmuuden ja matalien korkojen ympäristössä
- Sektorin näkymät saavat tukea vähentyneestä matkailusta joka puolestaan on lisännyt kaupan kysyntää kotona vietetyn ajan kasvaessa

ETF:n kuvaus

ETF sijoittaa varansa Euroopan vähittäiskauppasektorin osakkeisiin.

[Linkki kaupankäyntiin](#)

ISIN: DE000A0H08P6



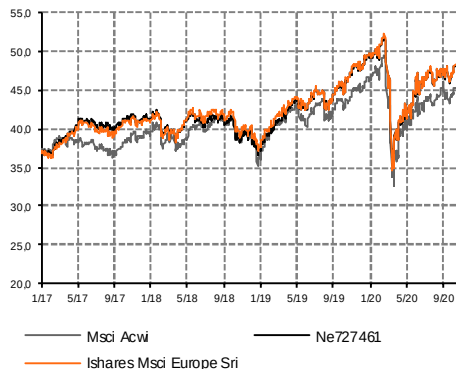
iShares MSCI Europe SRI UCITS ETF

Vastuullista sijoittamista Eurooppaan

10 suurinta sijoitusta, %

Novo Nordisk A/S	4,7
ASML Holding NV	4,6
Roche Holding AG	4,4
SAP SE	4,3
Siemens AG	4,2
Unilever NV	4,0
L'Oreal SA	3,7
Allianz SE	3,7
Schneider Electric SE	3,2
adidas AG	2,8

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

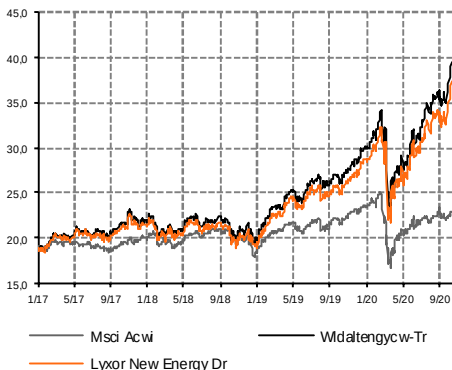
Lyxor New Energy UCITS ETF

EUn tukipaketista ja budjetista tukea uusiutuvalle energialle

10 suurinta sijoitusta, %

Schneider Electric SE	14,5
NextEra Energy Inc	14,2
Iberdrola SA	13,1
Vestas Wind Systems A/S	6,5
Orsted A/S	5,9
STMicroelectronics NV	4,7
TDK Corp	3,2
SolarEdge Technologies Inc	3,0
Kingspan Group PLC	2,9
Nibe Industrier AB	2,7

Lähde: Bloomberg



Perustelut

- EU pääsi tiistaina 21.7 sopuun 750 miljardin euron koronatukipaketista. 390 miljardia paketista myönnetään avustuksina ja 360 miljardia matalakorkoisilla lainoilla.
- Paketista kolmasosa on suunnattu ilmastonmuutoksen torjuntaan ja samaan aikaan vuosille 2021-2027 laaditun 1074 miljardin euron EU-budjetin menojen tulee yleisellä tasolla olla linjassa Pariisin ilmastopimuksen tavoitteiden kanssa.
- Lisäksi Euroopan komission puheenjohtaja Ursula von der Leyen on syyskuun puolella välissä esittänyt, että Euroopan tulisi pyrkiä vähintään 55% alempiin hiilidioksidipäästöihin vuoteen 2030 mennessä kun vertailuvuosi on 1990. Aiemmin tavoite oli 40%.

ETF:n kuvaus

ETF sijoittaa varansa globaalisti 40 yhtiöön, jotka toimivat uusiutuvan energian tuotannossa ja jakelussa tai energiatehokkuuden parantamisessa. Yhtiöiden pitää saada vähintään 40% liikevaihdostaan näistä toiminnoista.

[Linkki kaupankäyntiin](#)

ISIN: FR0010524777

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 tae 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 tae 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 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.