



OP:n Parhaat

OP Analyysi
19.2.2024

Mikä on OP:n Parhaat?

OP:n Parhaat ovat OP Analyysin muodostama idealista yhtiöistä, joissa näemme juuri nyt houkuttelevan paikan hypätä mukaan.

Yhtiöllä on potentiaalia vahvaan pidemmän aikavälin arvonluontiin ja odotamme näiden tuottavan indeksiä paremmin erityisesti tulevien kuukausien aikana. Luottamuksemme näkemystämme kohtaan on tavanomaista korkeampi.

Ideoiden yhtiöjoukko käsittää kaikki seurannassamme olevat yhtiöt. Listan ei ole tarkoitus olla valmis mallisalkku, eikä listalta poistuminen ole suora merkki tuottonäkymien merkittävästä heikentymisestä.

Tuote korvaa aiemmin julkaistut Päivän osakeideat / Trading ideat. Seuraamme myös jatkossa aktiivisena olevien ideoiden tuottoa.



OP:n Parhaat

- Anora - Vahva tuloskasvunäkymä kuluvalle vuodelle
- Kojamo - Koronlaskut ja ylitarjonnan purkautuminen tukevat arvostusta
- Metsä Board - Vahva sellumarkkina, varastoseutus päätymässä
- Nordea - Edullisesti kiinni vahvaan osinkovirtaan
- Valmet - Irti ongelmaprojektien tappioista, yritysostoihin nojaava kasvu jatkuu

OP:n parhaat (19.2.2024)

	Suositus	Tavoite- hintana	Kurssi	P/E		Osinko-%		Lisätty
				2024	2025	2023	2024	
Anora	OSTA	5,40	4,8	12,3	10,1	4,6 %	5,4 %	19.2.2024
Kojamo	OSTA	12,50	10,39	-	17,8	0,0 %	2,5 %	19.2.2024
Metsä Board	OSTA	8,50	6,745	15,2	10,4	3,7 %	5,2 %	19.2.2024
Nordea	OSTA	13,00	11,11	7,7	8,0	8,3 %	8,5 %	19.2.2024
Valmet	OSTA	31,00	25,28	12,2	10,8	5,3 %	5,3 %	19.2.2024



OP:n Parhaat

Anora

Vahva tulokasvunäkymä kuluvalle vuodelle

- Anoran vuosi 2023 oli pettymys, mutta tulos parantui selvästi vuoden loppua kohden. Haasteet kohdistuivat Wine-segmenttiin ja johtuivat Ruotsin ja Norjan kruunujen heikentymisestä, Globus Winen vaisusta tuloskehityksestä sekä aiemmista päämiesten menetyksistä.
- Yhtiö on tehnyt korjaavia toimenpiteitä ja uuden johdon keskeisin tavoite on kannattavuuden vahvistamisessa. Tulokasvunäkymä kuluvalle vuodelle on mielestämme kirkas, muun muassa kustannussäästöjen sekä valuuttakurssivaikutusten tasaantumisen myötä. Spirits- ja Industrial-segmenteissä kannattavuus on jo erittäin hyvällä tasolla.
- Osakkeen arvostus on viimeaikaisesta kurssinoususta huolimatta lähellä yhtiön pörssihistorian pohjalukemia (Factsetin 12kk eteenpäin katsova EV/EBIT 8,5x ja P/E 10x). Anoran nykyinen arvostus on näkemyksemme mukaan erittäin houkutteleva, kun huomioidaan vahvistuva tulosnäkökulma ja vakaa kassavirtaprofiili.
- Osakkeen houkuttelevuutta lisää myös ennustamamme noin 5 prosentin vuotuinen osinkotuotto.
- Tunnistamme Anorassa myös huomattavaa pitkän aikavälin potentiaalia. Tätä havainnollistaa osien arvojen summa -laskelmamme, joka indikoi - pitkälti verrokkiyhtiöiden arvostuksiin perustuen - osakekohtaiseksi arvoksi 7,80 euroa.

Mukana OP:n Parhaissa 19.2.2024 alkaen

Hinta (€)* 4,80
Markkina-arvo (M€) 324

Kurssikehitys	1kk	3kk	12kk
Hinta (€)	4,46	4,26	7,29
Muutos	7,7 %	12,7 %	-34,2 %



Lähde: OP Markets, Bloomberg, *) 19.2.15:29



Analyttikko

Juho Saarinen

+358 10 252 4408

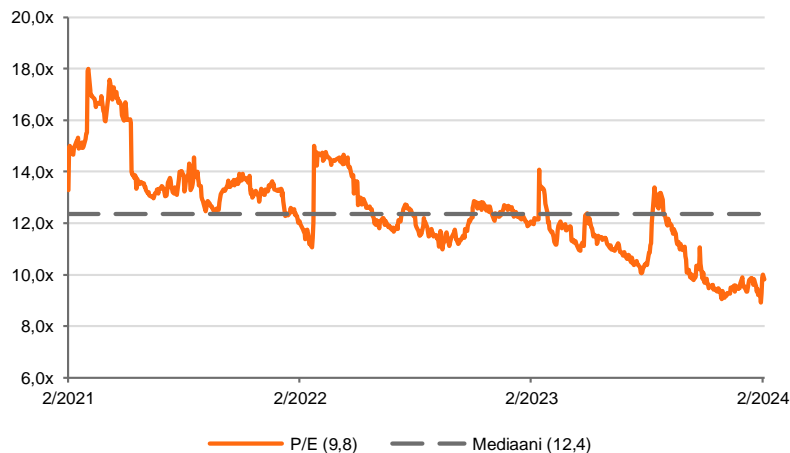
juho.s.saarinen@op.fi



Anora

Vahva tulokasvunäkymä kuluvalle vuodelle

Anora - P/E



Lähde: Factset, OP Markets

Anora

Milj. euroa	2020	2021	2022	2023	2024e	2025e
Liikevaihto	342	665	703	728	735	750
Liikevaihdon kasvu (%)	-4,8 %	94,3 %	5,7 %	3,5 %	1,0 %	2,0 %
EBITDA (oikaistu)	40,2	101,0	76,1	69,4	81,6	87,8
EBITDA (%)	11,8 %	15,2 %	10,8 %	9,5 %	11,1 %	11,7 %
Tulos ennen veroja	21,0	54,6	32,1	-52,7	34,4	41,8
Tulos/osake	0,48	0,63	0,40	-0,58	0,39	0,47
Osinko/osake	0,75	0,45	0,22	0,22	0,26	0,30
Osinkotuotto (%)	7,5 %	4,1 %	3,0 %	5,0 %	5,4 %	6,3 %
EV/Sales	1,0	1,3	1,1	0,6	0,6	0,5
EV/EBIT	15,3	13,4	18,4	-14,1	8,7	7,1
P/E	20,7	17,1	18,6	-7,5	12,3	10,1
P/B	2,3	1,4	1,0	0,7	0,8	0,7
ROE	11 %	13 %	5 %	-9 %	6 %	7 %
ROI	9 %	12 %	5 %	-4 %	7 %	8 %
Omavaraisuusaste	34 %	41 %	37 %	36 %	38 %	41 %
Gearing	-9 %	25 %	63 %	32 %	26 %	17 %

Lähde: Anora, OP Markets

Kojamo

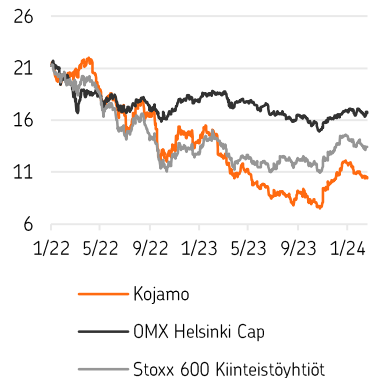
Koronalaskut ja ylitarjonnan purkautuminen tukevat arvostusta

- Kojamo hyötyy keskipitkällä aikavälillä vuokramarkkinoiden ylitarjonnan purkautumisesta, jota tukevat erityisesti rakennusaktiiviteetin pysähtyminen ja korkoympäristön rauhoittuminen. Tarjontatasapainon elpyminen ajoittuu arviomme mukaan vahvemmin vuodelle 2025. Yhtiö arvioi, että kysyntätukea olisi asteittain nähtävissä jo H2/2024:n aikana.
- Osakkeen arvostuskertoimet (P/B 0,7x) ovat näkemyksemme mukaan houkuttelevalla tasolla, yhtiön laadukkuus ja markkinaodotukset lähiajan korkokehityksestä huomioiden. Vaikka tulokasvun odotetaan säilyvän maltillisella tasolla lähivuosien aikana, on yhtiö onnistunut uudelleenrahoittamaan hyvin lähes kokonaisuudessaan 2024–2025 erääntymiset.
- Yhtiö toteuttaa noin 43 milj. euron säästöohjelmaa sekä on keskeyttänyt kaikki uusinvestoinnit toistaiseksi. Lisäksi ehdotettu osingonmaksun keskeyttäminen toimii kassavirtaa elvyttävästi.
- Markkinat hinnoittelevat tällä hetkellä noin 5,4 %:n keskimääräistä tuottovaadetta kiinteistökannalle, joka on näkemyksemme mukaan korkeahko.
- Nykyennusteillamme vuoden 2024 FFO-tuotto on 6,2 % ja EBITDA/EV 4,5 %. Tunnistamme Kojamossa keskipitkän aikavälin (1–3v) potentiaalia, sillä koronalaskut ja ylitarjonnan purkautuminen ovat vuokrausasteita vahvistavia tekijöitä ja mahdollistavat korkeamman arvostustason nykyiselle kiinteistökannan tuotolle.

Mukana OP:n Parhaissa 19.2.2024 alkaen

Hinta (€)* 10,38
Markkina-arvo (M€) 2 565

Kurssikehitys	1kk	3kk	12kk
Hinta (€)	10,89	9,94	12,68
Muutos	-4,7 %	4,4 %	-18,1 %



Lähde: OP Markets, Bloomberg, *) 19.2.15:24



Analytikko

Carlo Gylling

+358 10 252 4392

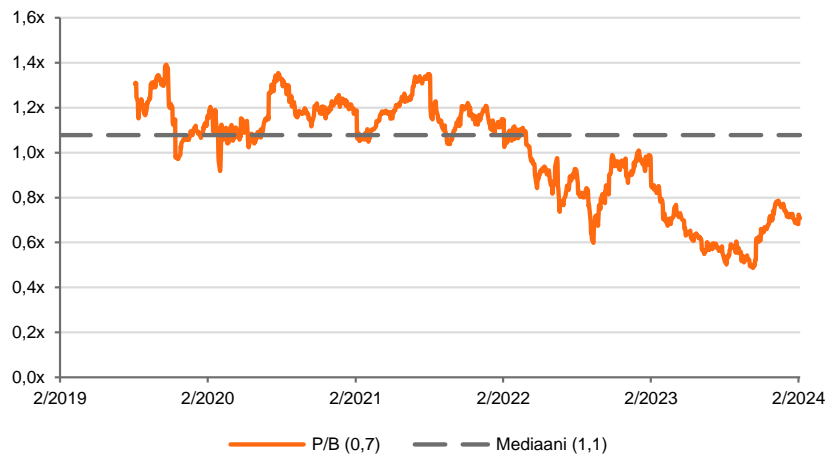
carlo.gylling@op.fi



Kojamo

Koronalaskut ja ylitarjonnan purkautuminen tukevat arvostusta

Kojamo Oyj - P/B



Lähde: Factset, OP Markets

Kojamo

Milj. euroa	2021	2022	2023	2024e	2025e	2026e
Liikevaihto	392	413	442	466	478	487
Liikevaihdon kasvu (%)	2,0 %	5,5 %	7,0 %	5,4 %	2,5 %	2,0 %
Nettovuokratuotto	262	280	297	316	319	327
EBITDA	229	240	255	276	279	286
FFOOPS	0,61	0,65	0,68	0,64	0,62	0,62
DPS	0,37	0,39	0,00	0,26	0,37	0,37
EPS	4,14	-1,62	-0,36	-1,46	0,58	0,59
NRVPS EPRA	22,0	19,5	18,4	16,4	16,8	17,0
Nettovelka	3 009	3 455	3 582	3 537	3 475	3 442
EV	8 258	6 865	6 523	6 098	6 035	6 002
EBITDA/EV	2,8 %	3,5 %	3,9 %	4,5 %	4,6 %	4,8 %
FFO-tuotto	2,9 %	4,7 %	5,7 %	6,2 %	6,0 %	6,0 %
Osinkotuotto	1,7 %	2,8 %	0,0 %	2,5 %	3,6 %	3,6 %
EV/GAV	0,99	0,84	0,81	0,81	0,80	0,80
P/NRV (EPRA)	0,96	0,71	0,65	0,63	0,62	0,61
LTV	38 %	44 %	45 %	47 %	46 %	46 %

Lähde: OP Markets

Metsä Board

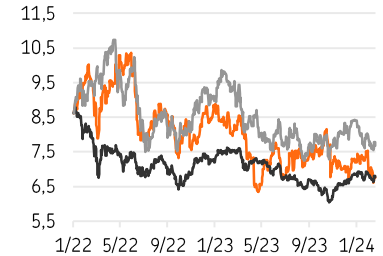
Vahva sellumarkkina, kartonkimarkkinoiden varastosopeutus päättymässä

- Pitkäkuituisen sellun (NBSK) hinta Euroopan markkinoilla on noussut noin 100 dollarilla tonnilta (~8 prosenttia) vuoden 2024 aikana. Myönteisen hintakehityksen tulosvaikutusta vahvistaa se, että osakkuusyhtiö Metsä Fibren uusi tuotantokapasiteetti Kemissä on käytössä läpi vuoden 2024.
- Metsä Boardin vuoden 2024 tuloskehitykseen vaikuttaa vuositason vertailussa nostavasti tuotantokapasiteetin kasvu. Husumin ja Kemien uusi kartonkikapasiteetti on tuotannossa.
- Markkinaodotukset ovat käsityksemme mukaan viimeistään alkuvuoden aikana sopeutuneet siihen, että taivekartongin keskihinnat laskevat vuonna 2024. Taivekartongin markkina Euroopassa on hyvin keskittynyt ja tämä toimii, nykyinen hintataso huomioiden, jarruttavana tekijänä hinnanlaskun jatkumiselle. Aasiasta Eurooppaan tuotavan taivekartongin käyttö on käsityksemme mukaan rajoitetumpaa.
- Osakkeen houkuttelevuutta lisää yli 5 prosentin ennustettu keskimääräinen osinkotuotto vuosilta 2023–2025. Yhtiö on lähes nettovelaton, joten korkokehitys ei ole todennäköinen osakkeeseen liittyvä teema lähiaikoina.
- Metsä Boardin EV/EBITDA-kerroin vuoden 2025 ennusteellamme laskettuna on 5,5, mikä on 30 prosenttia edellisen 10 vuoden mediaanitasoa (7,7) alaisempi.
- Spekulointi ja keskustelu sektorin yritysjärjestelyistä vilkastuu, jos Mondi ja DS Smith yhdistyvät.

Mukana OP:n Parhaissa 19.2.2024 alkaen

Hinta (€)*	6,75
Markkina-arvo (M€)	2 453

Kurssikehitys	1kk	3kk	12kk
Hinta (€)	7,25	7,22	8,10
Muutos	-6,9 %	-6,6 %	-16,7 %



— Metsä Board, B
— OMX Helsinki Cap
— Stoxx 600 Perusteol.

Lähde: OP Markets, Bloomberg, *) 19.2.15:28



Seniorianalytikko

Henri Parkkinen

+358 10 252 4409

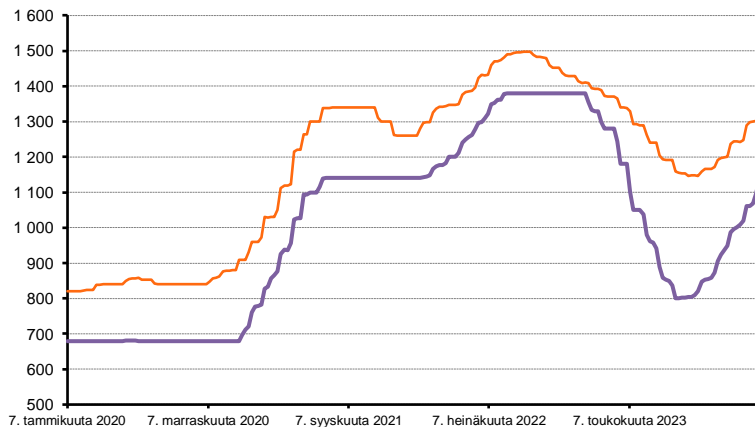
henri.parkkinen@op.fi



Metsä Board

Vahva sellumarkkina, kartonkimarkkinoiden varastosopeutus päättymässä

Pitkäkuituisen (NBSK) ja lyhytkuituisen (BHKP) sellun hinta Euroopassa, \$/tonni



Lähde: Fastmarkets FOEX, oranssi = NBSK

Metsä Board

Milj.euroa	2020	2021	2022	2023	2024e	2025e
Liikevaihto	1 890	2 084	2 480	1 942	2 057	2 210
Liikevoitto, ilman kertaeriä	221	387	521	122	232	332
Liikevoitto (%)	11,7 %	18,6 %	21,0 %	6,3 %	11,3 %	15,0 %
Tulos ennen veroja	206	376	515	123	220	321
Tulos/osake, ilman kertaeriä	0,46	0,86	1,13	0,27	0,44	0,65
Osinko/osake	0,26	0,41	0,58	0,25	0,35	0,50
Osinkotuotto (%)	3,0 %	4,8 %	6,6 %	3,5 %	5,2 %	7,4 %
EV/EBITDA	10,7	6,3	5,4	12,6	7,2	5,5
P/E	18,9	10,0	7,8	26,3	15,1	10,4
P/B	2,3	1,7	1,4	1,2	1,1	1,1
ROE	12 %	17 %	18 %	5 %	7 %	10 %
Omavaraisuusaste	60 %	63 %	66 %	67 %	69 %	71 %
Gearing	19 %	-4 %	5 %	8 %	6 %	2 %

Lähde: OP Markets

Nordea

Edullisesti kiinni vahvaan osinkovirtaan

- Nordea tulee tänä vuonna tekemään ennätystuloksen, sillä pääomamarkkinoiden elpyminen tukee palkkiotuottokehitystä ja odotettu korkojen lasku heijastuu korkokatteeseen viiveellä. Luottotappiot kasvavat, mutta johdon mittavat ennalta ehkäisevät varaukset pitävät niiden määrän kuitenkin kohtuullisena.
- Arvioimme tuloksen kääntyvän korkojen mukana laskuun vuonna 2025, mutta toteutetut korkosuojaukset pitävät tulokunnan kuitenkin takavuosiin nähden korkeana. Arviomme mukaan korkokate laskee useimpia verrokkeja hitaammin.
- Osakkeen arvostustaso on kohtuuttoman edullinen ja markkinat hinnoittelevat tällä hetkellä selvästi ennusteitamme suurempaa tulospudotusta. Jotta osake olisi arvostettu historiallisesti keskimääräisillä arvostuskertoimilla, pitäisi korkojen pudota laskelmiemme perusteella 1 %:iin.
- Nordea tarjoaa erittäin korkeaa, yli 8 prosentin osinkotuottoa ja osinkovirtaan pääsee nyt edullisesti kiinni. Kuluneen vuosikymmenen aikana Nordean osakkeessa on lähes poikkeuksetta nähty nostetta ennen osingon irtoamista (vuoden 2023 osinko irtoaa 22.3.).
- Vuoden 2025 P/E-kerroin on ennusteillamme 8x ja keväällä 2024 maksettava osinko pois lukien 7,3x.

Mukana OP:n Parhaissa 19.2.2024 alkaen

Hinta (€)* 11,07
Markkina-arvo (M€) 39 048

Kurssikehitys	1kk	3kk	12kk
Hinta (€)	10,98	10,49	11,46
Muutos	0,8 %	5,5 %	-3,4 %



— Nordea
— OMX Helsinki Cap
— Stoxx 600 Pankit

Lähde: OP Markets, Bloomberg, *) 19.2.11:46



Pääanalyytikko

Antti Saari

+358 10 252 4359

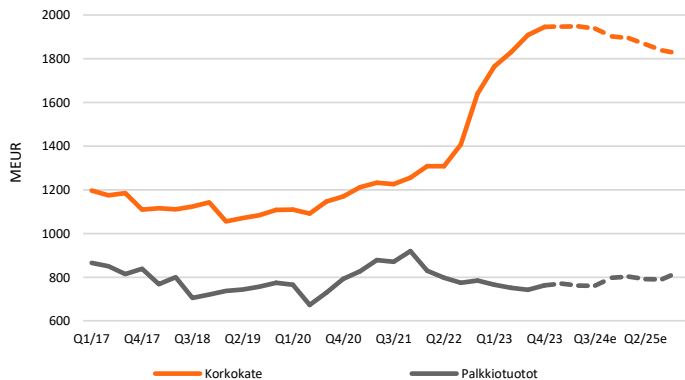
antti.saari@op.fi



Nordea

Edullisesti kiinni vahvaan osinkovirtaan

Nordea: Korkokate ja palkkiotuotot



Lähde: OP Markets

Nordea

Milj. euroa	2020	2021	2022	2023	2024e	2025e
Tuotot yhteensä	8 466	9 620	10 258	11 743	12 136	11 939
Tuottojen kasvu (%)	-1,8 %	13,6 %	6,6 %	14,5 %	3,3 %	-1,6 %
Kulut yhteensä	-4 643	-4 649	-4 834	-5 238	-5 166	-5 384
Kulujen kasvu (%)	-8,0 %	0,1 %	4,0 %	8,4 %	-1,4 %	4,2 %
Luottotappiovaraukset	-860	-35	-50	-167	-362	-352
Liikevoitto	2963	4936	5374	6338	6608	6203
Tulos/osake	0,55	0,96	1,12	1,39	1,45	1,38
Osinko/osake	0,79	0,69	0,80	0,92	0,94	0,94
Osinkotuotto (%)	11,8 %	6,4 %	8,0 %	8,3 %	8,5 %	8,5 %
P/E	12,1	11,2	9,0	8,0	7,7	8,0
P/B	0,80	1,28	1,17	1,25	1,19	1,13
ROE (%)	6,7 %	11,4 %	13,4 %	15,8 %	15,6 %	14,2 %

Lähde: OP Markets

Valmet

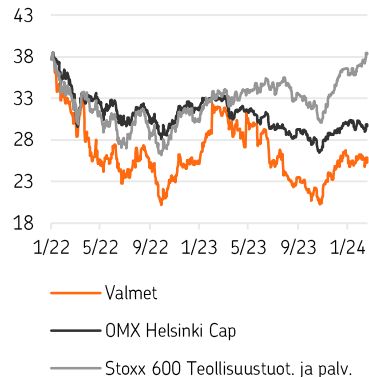
Irti ongelmaprojektien tappioista, yritysostoihin nojaava kasvu jatkuu

- Valmet on edelleen arvostettu alhaisimmilla arvostuskertoimilla kuin sektorin eurooppalaisyhtiöt keskimäärin. Vakaan liiketoiminnan liikevaihto-osuuden kasvu tekee arvostuseron arviomme mukaan entisestään perusteettomammaksi.
- Muutaman heikkokatteisen projektin tappioiden tuloutus päättyy tänä vuonna. Ongelmaprojektien poistuminen on tulkintamme mukaan mahdollisesti myönteistä sallituille arvostuskertoimille.
- Arviomme yhtiön vahvistavan Palvelut ja Automaatio-segmenttien tarjontakokonaisuuttaan tulevaisuudessakin kohdennetuilla yritysostoilla. Pääomakevyessä palveluliiketoiminnassa on mahdollisuus korkeisiin pääoman tuottoihin ja yhtiö on osoittanut viimeisimpien yritysostojensa integroinnissa hyvää myynti- ja kulusäästösynergioiden kerryttämiskykyä.
- Yhtiön uudeksi toimitusjohtajaksi nimitettiin 19.2 Thomas Hinnerkov, joka aloittaa tehtävässään viimeistään syyskuun 2024 lopussa. Toimitusjohtajan vaihdos ei arviomme mukaan muodosta minkäänlaista epäjatkuvuuskohtaa yhä enemmän vakaisiin liiketoimintoihin perustuvan strategian edistämisessä.
- Valmetin taloudellinen asema on vahva, vuosittaisten yläpitoinvestointien määrä on vähäinen ja vakaiden liiketoimintojen kassavirta on ennustettava. Kaikki edellä mainituista ovat myönteistä osingonmaksukapasiteetille.

Mukana OP:n Parhaissa 19.2.2024 alkaen

Hinta (€)* 25,31
Markkina-arvo (M€) 4 670

Kurssikehitys	1kk	3kk	12kk
Hinta (€)	25,21	23,93	31,85
Muutos	0,4 %	5,8 %	-20,5 %



Lähde: OP Markets, Bloomberg, *) 19.2.15:34



Seniorianalytikko

Henri Parkkinen

+358 10 252 4409

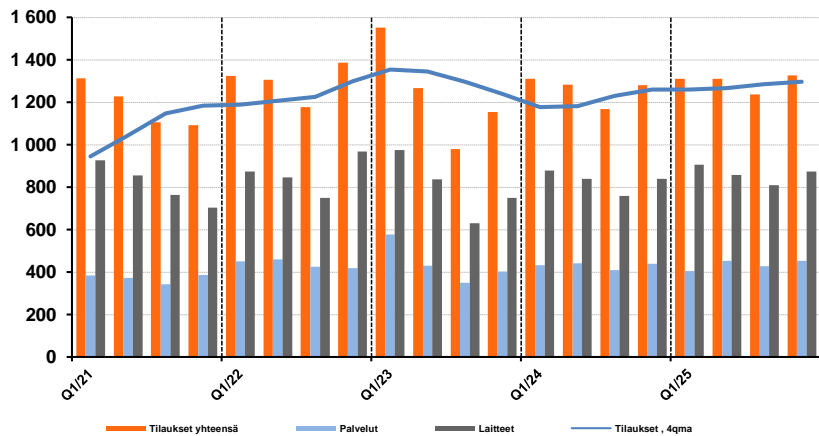
henri.parkkinen@op.fi



Valmet

Irti ongelmaprojektien tappioista, yritysostoihin nojaava kasvu jatkuu

Valmet - uudet tilaukset, milj. euroa



Lähde: Valmet, OP Markets (Q1/24-Q4/25 ennusteet)

Valmet

Milj.euroa	2020	2021	2022	2023	2024e	2025e
Liikevaihto	3 739	3 935	5 074	5 532	5 575	5 722
EBITA ilman kertaeriä	366	429	533	619	632	694
EBITA (%)	9,8 %	10,9 %	10,5 %	11,2 %	11,3 %	12,1 %
Liikevoitto ilman kertaeriä	328	377	419	522	539	602
Tulos/osake ilman kertaeriä	1,29	1,50	1,72	2,03	2,07	2,34
Osinko/osake	0,73	0,97	1,30	1,35	1,35	1,45
Osinkotuotto (%)	3,1 %	2,6 %	5,2 %	5,2 %	5,3 %	5,7 %
EV/EBITDA	10,7	13,7	8,3	8,6	8,0	7,1
P/E	18,1	25,1	14,6	12,9	12,2	10,8
P/B	3,8	5,2	1,9	1,9	1,7	1,6
ROE	20 %	22 %	13 %	14 %	14 %	15 %
Omavaraisuusaste	39 %	42 %	49 %	44 %	45 %	47 %
Gearing	17 %	10 %	25 %	45 %	40 %	32 %

Lähde: Valmet ja OP Markets

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 muiden OP Ryhmän keskusyhteisökonserniin kuuluvien yritysten omistusosuus ylittää 5 %:n rajan Terveystalo Oyj:ssä ja SRV Yhtiöt Oyj:ssä Pohjola Vakuutus Oyj:n osakeomistusten kautta. Muissa analyysin kohteena olevissa yhtiöissä OP Yrityspankki Oyj:llä tai muulla OP Ryhmän keskusyhteisökonserniin kuuluvalla yrityksellä ei ole yli 5 %:n omistusosuutta. OP Ryhmän liputussääntelyä koskevan poikkeuksen soveltamisen perusteella OP-Rahastoyhtiö Oyj:n hallinnoimien sijoitusrahastojen omistamia suomalaisten yhtiöiden arvopapereita ja niiden tuottamia ääniä ei lueta mukaan laskettaessa OP Ryhmän keskusyhteisökonsernin kanssa samaan konserniin kuuluvien yritysten omistusosuutta analyysin kohteena olevissa yhtiöissä.

OP Yrityspankki Oyj:n Pankki- ja Sijoitustoimintaan kuuluvilla liiketoiminta-alueilla voidaan käydä omaan lukuun arvopaperikauppaa ja laskea liikkeeseen rahoitusvälineitä. Lisäksi liiketoiminta-alueilla voidaan tarjota liikkeeseenlaskuun ja emission takaamiseen liittyviä palveluja ja rahoitusvälineitä koskevaa sijoitusneuvontaa sekä harjoittaa toisen lukuun arvopaperien myyntiä, ostoa ja välitystä. Asiakastoimeksiantoihin perustuvat rahoitusvälineiden liikkeeseenlaskuun liittyvät Corporate Finance -toiminnot on eriytetty sijoitustutkimukseen ja välitystoimintaan liittyvistä toiminnoista OP Ryhmän eturistiiriitojen hallintaa koskevan ohjeen mukaisesti sekä fyysisesti että operatiivisessa toiminnassa. Lisäksi eturistiiriitilanteena on tunnistettu, että OP Yrityspankki Oyj:n hallituksen puheenjohtaja on Kesko Oyj:n hallituksen jäsen ja OP Yrityspankki Oyj:n hallituksen jäsen on Raisio Oyj:n hallintoneuvoston jäsen. Näiden eturistiiriitilanteiden ei arvioida vaarantavan OP Yrityspankki Oyj:n Analyysi-tiimin Kesko Oyj:tä ja Raisio Oyj:tä koskevan sijoitustutkimuksen puolueettomuutta ja riippumattomuutta.

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 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.

Tiettyjen seurannassa olevien yhtiöiden osalta OP Yrityspankki Oyj harjoittaa ns. komissiopohjaista osaketutkimusta, jossa tutkimus on tuotettu maksua vastaan seurantakohteen kanssa solmitun sopimuksen nojalla. Tutkimuksesta perittävä maksu ei ole OP Yrityspankki Oyj:n kannalta merkittävä, eikä se OP Yrityspankki Oyj:n arvon mukaan vaaranna OP Analyysin riippumattomuutta. Tämän raportin julkaisuuhetkellä OP Yrityspankki Oyj:llä oli komissiopohjaista tutkimusta koskeva sopimus seuraavien yhtiöiden kanssa: Aspo, Asuntosalkku, Atria, Exel Composites, Fodelia, HKScan, Koskisen, Modulight, NoHo Partners, Rapala ja Wetteri.