



OP:n Parhaat Osake- ja ETP-ideat

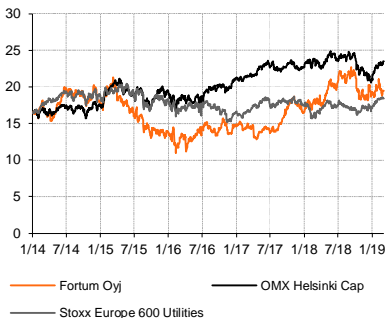
OP Markets
4.3.2019

Fortum

Nouseva tulos ja korkea osinko

Hinta (€)*	19.45		
Tavoitehintaa (€)	22.50		
Markkina-arvo (M€)	17 274		
EV (M€)	22 524		
Kurssikehitys	1kk	3kk	12kk
Kurssi (€)	20.04	18.84	17.58
Muutos (%)	-3 %	3 %	11 %
OMX Helsinki Cap (%)	3 %	9 %	3 %

Lähde: Bloomberg, OP Equities



Perustelut

- Fossiilisten polttoaineiden ja päästöoikeuksien hintojen nousu ja vesivarastojen lasku ovat nostaneet sähkön hintoja
- Ruotsin alentuva verorasitus pienentää Sähköntuotanto-divisioonan kuluja merkittävästi vuosina 2019–2020
- Fortum tarjoaa korkean osinkotuoton – yhtiö on edelleen sitoutunut vakaaseen osinkoon
- Uniperin tuloksen ennustetaan nousevan merkittävästi vuosina 2020–2021 ja Fortum on aktiivinen Uniperin kehittämisessä – Fortum yhdistelee omistusosuuttaan vastaavan osuuden Uniperin tuloksesta omaan tulokseensa

Yhtiökuvaus

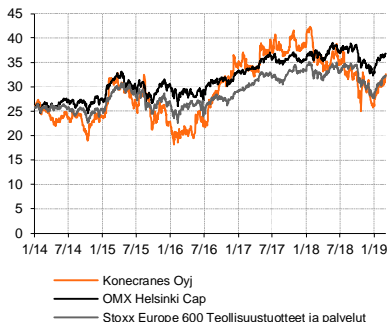
Fortum on puhtaan energian yhtiö, joka toimittaa asiakkailleen sähköä, lämpöä ja jäähdytystä sekä älykkäitä ratkaisuja resurssitehokkuuden parantamiseen. Yhtiön palveluksessa on noin 9 000 ammattilaista Pohjoismaissa, Baltian maissa, Venäjällä, Puolassa ja Intiassa. Yhtiön sähköntuotannosta 61 % oli CO₂-päästötöntä vuonna 2017. Fortum omistaa hiukan alle puolet saksalaisesta energia-yhtiöstä Uniperistä.

Konecranes

Liikevaihto kasvaa ja kannattavuus paranee

Hinta (€)*	32.56		
Tavoitehintaa (€)	39.00		
Markkina-arvo (M€)	2 566		
EV (M€)	3 098		
Kurssikehitys	1kk	3kk	12kk
Kurssi (€)	30.45	30.17	34.39
Muutos (%)	7 %	8 %	-5 %
OMX Helsinki Cap (%)	3 %	9 %	3 %

Lähde: Bloomberg, OP Equities



Perustelut

- Konecranesin tuloskehityksen ennustettavuutta vuodelle 2019 parantaa korkealla tasolla oleva tilauskanta ja suotuisa markkinatilanne satama- ja teollisuusliiketoiminnoissa
- Huoltoliiketoiminta on vakaata, suhdannevaihteluilta suojaa antavaa ja kunnossapidon kannattavuustaso on varmistettu sopimusten inflaatiokorotuksilla
- MHPS-yritysjärjestelyn synergieista toteutuu tänä vuonna arviomme mukaan lähes 50 miljoonaa euroa enemmän kuin vuonna 2018
- Näkemyksemme mukaan nykyinen osakekurssi aliarvioi vuosien 2019-2020 tulostuloksen ja vastaavasti yliarvioi talouskasvun hidastumisen vaikutuksia volyyymiin

Yhtiökuvaus

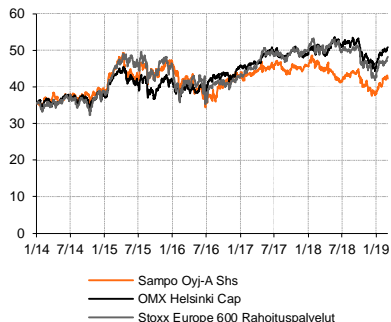
Konecranes on nostolaiteratkaisujen ja kunnossapitopalveluiden toimittaja. Sen asiakkaita ovat muun muassa koneenrakennus- ja prosessiteollisuus, telakat, satamat ja terminaalit. Yritys toimittaa asiakkailleen toimintaa tehostavia nostoratkaisuja ja huoltopalveluita kaikille nosturimerkeille ja työstökoneille. Konsernilla on noin 600 toimipistettä 50 eri maassa.

Sampo

Uusi suomalainen osinkoaristokraatti

Hinta (€)*	42.24		
Tavoitehintaa (€)	47.00		
Markkina-arvo (M€)	23 458		
EV (M€)	23 458		
Kurssikehitys	1kk	3kk	12kk
Kurssi (€)	40.45	38.90	45.07
Muutos (%)	4 %	9 %	-6 %
OMX Helsinki Cap (%)	3 %	9 %	3 %

Lähde: Bloomberg, OP Equities



Perustelut

- Sammon vakuutustoiminnot tarjoavat kannattavan ja vakaan tukijalan Sammon toiminnalle. Lisäksi näemme Sammon Nordea-omistuksessa selvää arvonnousupotentiaalia
- Sammon osake tarjoaa nykykurssilla hyvin korkeaa, lähes 7 prosentin osinkotuottoa ja edellytykset kasvattaa osinkoa myös jatkossa ovat hyvät. Sampo nousee tänä keväänä kymmenennen peräkkäisen osingonoston turvin eurooppalaiseksi osinkoaristokraatiksi, mikä kasvattanee osakkeen houkuttelevuutta entisestään
- Poikkeuksellisesti osake on osien arvon summa-laskelmalla hieman alihinnoiteltu
- Sampo on erinomainen valinta vakautta ja ennustettavuutta arvostavalle sijoittajalle

Yhtiökuvaus

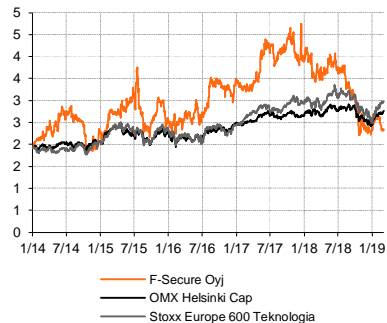
Sampo-konserni toimii vakuutus- ja pankkialalla. Sampo-konserniin kuuluvat emoyhtiö Sampo Oyj, vahinkovakuutusyhtiö If Skadeförsäkring Holding AB (publ), Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiö ja Topdanmark A/S. Konsernin emoyhtiö hallinnoi tytäryhtiöitä. Sampo Oyj on myös Pohjoismaiden suurimman pankin Nordean merkittävä osakkeenomistaja. Nordea on Sampo Oyj:n osakkuusyhtiö.

F-Secure

Kurssilasku tarjoaa hyvän ostopaikan

Hinta (€)*	2.34		
Tavoitehintaa (€)	3.40		
Markkina-arvo (M€)	365		
EV (M€)	370		
Kurssikehitys	1kk	3kk	12kk
Kurssi (€)	2.62	2.35	3.42
Muutos (%)	-11 %	-1 %	-32 %
OMX Helsinki Cap (%)	4 %	9 %	3 %

Lähde: Bloomberg, OP Equities



Perustelut

- F-Securen osake on laskenut vajaat 30% puolessa vuodessa ja nykyinen kurssitaso tarjoaa mielekkään ostopaikan. Joului-tammikuussa useampi vertailuyhtiö laski liikevaihto-ohjauksaan ja negatiivinen tunnelma tarttui myös F-Secureen.
- Yritysten tietoturvamarkkinoiden ennakoitaan kasvavan noin 15% (2018-2021 Gartner) ja F-Securen tavoitteena on kasvaa markkinoita nopeammin. Kasvu vaatii panostuksia, jonka seurauksena F-Securen kulurakenne on raskas lyhyellä aikavälillä. Skaalatuvan liiketoimintamallin seurauksena kannattavuutta on varaa parantaa huomattavasti nykytasosta.
- Arvostus on poikkeuksellisen houkutteleva sektorin sisällä – F-Securen EV/Sales on 1.5x vs. sektorin mediaani 4.2x).

Yhtiökuvaus

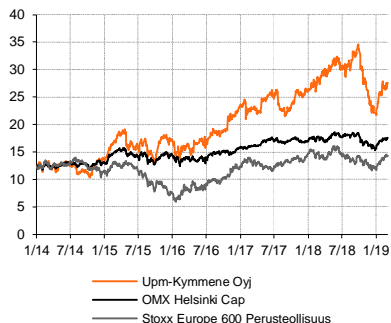
F-Secure on vuonna 1988 perustettu suomalainen yhtiö, joka suojaa yrityksiä ja kuluttajia verkkouhkia sekä vakoilua vastaan. Yhtiön tietoturvatuotteet ja kyberturvallisuuspalvelut yrityksille kattavat tietoturvan eri osa-alueet hyökkäysten ennakoinnista niiltä suojautumiseen sekä hyökkäysten havaitsemisesta niihin vastaamiseen. F-Securen tietoturvaratkaisut erilaisille päätelaitteille sisältävät kerrostettua suojateknologiaa tunnettujen uhkien sekä nollapäivähyökkäysten torjuntaan. F-Securella on yli 200 teleoperaattorikumppania sekä tuhansia IT-jälleenmyyjäkumppaneita. Lisäksi yhtiö myy tuotteitaan ja palveluitaan suoraan suuryrityksille.

UPM-Kymmene

Sellun markkinatilanne vahvistuu

Hinta (€)*	27.60		
Tavoitehintaa (€)	30.00		
Markkina-arvo (M€)	14 731		
EV (M€)	14 490		
Kurssikehitys	1kk	3kk	12kk
Kurssi (€)	26.83	23.85	27.38
Muutos (%)	3 %	16 %	1 %
OMX Helsinki Cap (%)	4 %	9 %	3 %

Lähde: Bloomberg, OP Equities



Perustelut

- Kiinan sellumarkkinat ovat viime viikkojen aikana osoittaneet vakaantumisen merkkejä, hintatason laskettua tätä ennen useita kuukausia. Arviomme mukaan sellumarkkinoiden vakiintuminen jatkuu lähiviikkojen aikana kiinalaisostajien palatessa markkinoille
- Papereiden hinnat Euroopassa nousivat vuoden 2019 alusta alkaen – UPM on Euroopan suurin paperituottaja. Paperin hintojen nousun lisäksi UPM hyötyy myös sähkön hintatason noususta Pohjoismaissa
- UPM:n osinkotuotto on lähes viisi prosenttia – nettovelaton tase takaa korkean osingon
- Vuoden 2019 ennusteillamme UPM:n P/E on ~13, joka on reilut 10 prosenttia alhaisempi viiden vuoden keskiarvoon verrattuna

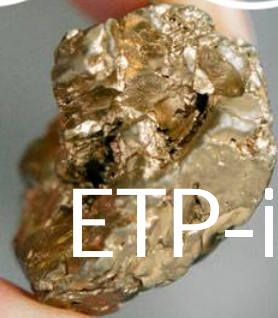
Yhtiökuvaus

UPM-Kymmene on bio- ja metsäteollisuusyhtiö, jonka liiketoiminta muodostuu kuudesta liiketoiminta-alueesta: UPM Biorefining, UPM Energy, UPM Raflatac, UPM Specialty Papers, UPM Communication Papers ja UPM Plywood. Yhtiöllä on 54 tuotantolaitosta 12 maassa, 12 000 asiakasta 120 maassa, yli 25 000 toimittajaa 75 maassa sekä globaali myynti- ja jakeluverkosto.

Kurssidataa ja tunnuslukuja

	Osakekurssi (€)	Kurssikehitys (%)				P/E 2019	P/E 2020	EV/EBITDA 2019	EV/EBITDA 2020	OSINKO -% 2019
		1 vk	1 kk	3 kk	12 kk					
FORTUM OYJ	19.45	2.6	-2.5	5.6	14.5	15.1	13.6	13.0	12.0	5.7
KONECRANES OYJ	32.48	3.8	3.5	5.4	-8.2	13.2	11.5	8.1	7.3	4.0
SAMPO OYJ-A SHS	42.21	2.8	6.2	9.2	-1.0	14.7	14.3	-	-	7.0
F-SECURE OYJ	2.34	0.4	-9.7	-1.5	-31.6	90.0	31.2	23.1	13.1	1.1
UPM-KYMMENE OYJ	27.57	2.9	5.8	16.6	3.0	12.6	12.8	7.6	7.6	4.9

Lähde: Bloomberg



ETP-ideat

OP Markets
4.3.2019

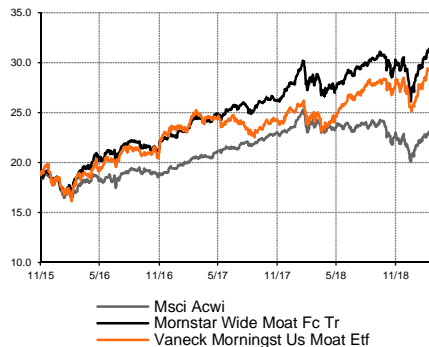
VanEck Vectors US Wide Moat UCITS ETF

Pysyvä kilpailuetu apuna kustannuspaineissa

10 suurinta sijoitusta, %

Jones Lang LaSalle Inc	2.9
Starbucks Corp	2.8
KLA-Tencor Corp	2.8
Microchip Technology Inc	2.8
General Mills Inc	2.8
Intel Corp	2.7
Mondelez International Inc	2.7
salesforce.com Inc	2.6
Applied Materials Inc	2.6
Facebook Inc	2.6

Lähde: Bloomberg



Perustelut

- Kustannuspaineet ovat viimeisen vuoden aikana nostaneet päätään varsinkin Yhdysvalloissa. Tämä on omiaan luomaan paineita yritysten liikevoittomarginaaleihin
- Näkemyksemme mukaan yhtiöt, joilla on selkeä ja pysyvä kilpailuetu, pystyvät keskimääräistä paremmin puolustamaan huipputasolla olevia liikevoittomarginaalejaan
- ETF:ään pääsevät indeksin tasapainotuksen yhteydessä sellaiset yhtiöt, joiden markkina-arvo on matala suhteessa liiketoiminnan nykyarvoon

ETF:n kuvaus

ETF sijoittaa varansa sellaisiin yhdysvaltalaisiin yhtiöihin, joissa Morningstarin analyytikot ovat tunnistaneet selkeän ja pysyvän kilpailuedun omalla toimialallaan. ETF:n referenssi-indeksin tasapainotuksen yhteydessä, indeksiin nousee näistä yhtiöistä sellaisia, joiden markkina-arvo on matala suhteessa analyytikoiden määrittämään liiketoiminnan nykyarvoon.

[Linkki kaupankäyntiin](#)

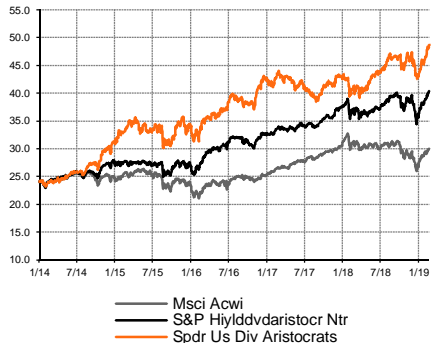
SPDR S&P US Dividend Aristocrats UCITS ETF

Osinkotuoton varmuus houkuttaa epävarmassa markkinassa

10 suurinta sijoitusta, %

AT&T Inc	2.4
International Business Machine	1.9
Exxon Mobil Corp	1.7
People's United Financial Inc	1.7
Leggett & Platt Inc	1.6
Cardinal Health Inc	1.6
Realty Income Corp	1.5
National Retail Properties Inc	1.4
Chevron Corp	1.4
AbbVie Inc	1.4

Lähde: Bloomberg



Perustelut

- Markkinoilla on epävarmuutta yhtiöiden tulosenusteiden pitävyydestä. Tämän johdosta uskomme, että sijoittajat arvostavat osinkotuoton varmuutta sijoituspäätöksiä tehtäessä.
- Yhdysvalloissa osinkoaristokraatin arvonimen saa, yhtiö on pystynyt nostamaan dollarimääräistä osinkoaan 20 vuotta peräkkäin. Tämän johdosta indeksitasolla osinkotuottoa voidaan pitää kohtuullisen varman
- Dividend aristocrats ETF:n arvostus on linjassa S&P500 –indeksin kanssa eteenpäin katsovan P/E-luvun ollessa 16,5. Osinkotuotto on 2,9 % S&P500 –indeksin vastaavan tuoton ollessa 2,0 %

ETF:n kuvaus

ETF sijoittaa varansa sellaisiin Yhdysvaltalaisiin yrityksiin, jotka ovat pystyneet nostamaan dollarimääräistä osinkoaan vähintään 20 vuotta peräkkäin. Tällaiset yhtiöt määrittellään Yhdysvaltojen osakemarkkinoilla osinkoaristokraateiksi.

[Linkki kaupankäyntiin](#)

iShares MSCI Europe Quality Factor UCITS ETF

Laatuyhtiöstä vakautta salkkuun

10 suurinta sijoitusta, %

TOTAL SA	6.9
Unilever NV	3.8
Roche Holding AG	3.8
Novo Nordisk A/S	3.7
Allianz SE	3.5
GlaxoSmithKline PLC	3.4
Diageo PLC	3.0
Unilever PLC	2.8
Rio Tinto PLC	2.4
AstraZeneca PLC	2.3

Lähde: Bloomberg

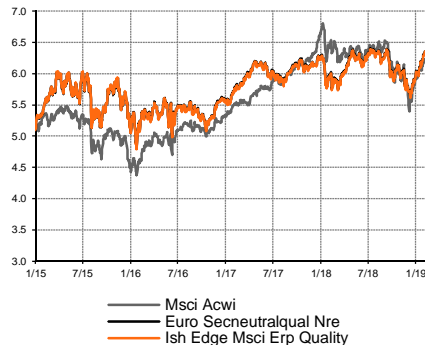
Perustelut

- Suosimme myös Euroopassa laatuyhtiöitä sijoittajien epäillessä yritysten tulosenusteita.
- iShares tuotteessa laatuyhtiöt määritellään kolmen tunnusluvun kautta : ROE, Debt to Equity sekä Earnings Variability
- Strategian eteenpäin katsova P/E on 14,9 ja eteenpäin katsova /EV/EBITDA 12,1 kun vastaavat luvut Stoxx Europe 600 -indeksillä ovat 13,4 ja 11,0

ETF:n kuvaus

ETF sijoittaa varansa sellaisiin eurooppalaisiin yhtiöihin, jotka täyttävät MSCI:n määrittelemät laatuyhtiön kriteerit. ETF:ssä laatuyhtiö määritellään kolmen tunnusluvun kautta: ROE, Debt to Equity sekä Earnings Variability.

Linkki kaupankäyntiin



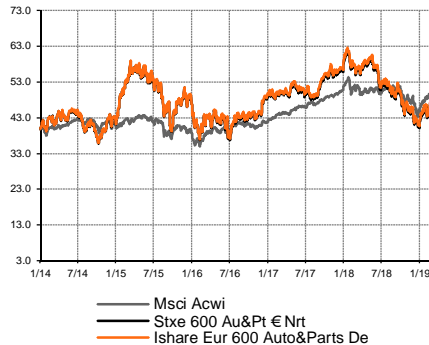
iShares Stoxx Europe 600 Auto&Parts UCITS ETF

Kauppasodan (väli)rauhasta vetoa autosektorille

10 suurinta sijoitusta, %

Daimler AG	21.6
Volkswagen AG	12.4
Bayerische Motoren Werke AG	10.9
Cie Generale des Etablissement	8.6
Continental AG	7.2
Fiat Chrysler Automobiles NV	6.7
Ferrari NV	6.5
Peugeot SA	5.9
Renault SA	5.8
Porsche Automobil Holding SE	4.1

Lähde: Bloomberg



Perustelut

- Euroopan autosektorin osakkeet ovat elpyneet alkuvuoden aikana. Taustalla ovat toiveet siitä, että Yhdysvallat ja Kiina pääsisivät sopuun kauppakiistassaan.
- Presidentti Trump ilmoitti sunnuntaina 24. helmikuuta, että kiinalaistuotteiden tullee ei tulla nostamaan 1. maaliskuuta. Syynä tähän oli merkittävä edistyminen kauppaneuvotteluissa. Uskomme tämän näkyvän positiivisesti Euroopan autosektorin osakkeissa tulevina viikkoina
- Sektorin arvostus on erittäin maltillinen eteenpäin katsovan P/E luvun ollessa 6,8 ja eteenpäin katsova EV/EBITDA luku on puolestaan 4,6

ETF:n kuvaus

ETF sijoittaa varansa Euroopan autoteollisuuden osakkeisiin.

[Linkki kaupankäyntiin](#)

Lisätietoja OP Yrityspankista ja sen tuottamista sijoitusanalyyseista

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 emissioita koskevaan 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.

Tämä OP Yrityspankki Oyj:n tuottama materiaali on puolueetonta ja riippumatonta sijoitustutkimusta. 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.