



# OP:n parhaat

Mitä ostaa juuri nyt?  
Viikko 19

# OP:n parhaat – osakkeiden ja ETP-tuotteiden idealista

Onko osakkeiden tai ETP-tuotteiden ostoslistasi tyhjä? Tutustu OP:n parhaat-listaan ja poimi itsellesi houkuttelevimmat ideat.

OP:n parhaat on OP:n analyytikoiden kokoama kotimaisten osakkeiden sekä ETP-tuotteiden maanantaisin päivittyvä idealista. Mitkä osakkeet ja ETP-tuotteet ovat juuri tällä hetkellä ajankohtaisia ja miksi?

Aloita viikkosi tutustumalla ideoihin op.fi:ssä tai OP-mobiilissa.



# OP:n parhaat

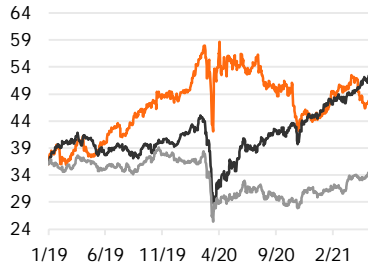
Kotimaiset osakkeet

# Elisa

## Arvostus elpyy kasvun myötä

Hinta (€)\* 47,74  
 Markkina-arvo (M€) 7 989

Kurssikehitys	1kk	3kk	12kk
Hinta (€)	49,38	49,19	54,62
Muutos	-3,3 %	-2,9 %	-12,6 %



— Elisa  
 — OMX Helsinki Cap  
 — Stoxx 600 Telekommunikaatio

Lähde: OP Markets, Bloomberg, \*) 10.5. 14:02

### 3 x MIKSI?

- Elisan osake on laskenut osingon irtoamisen jälkeen lähes 9% ja nykyinen kurssitaso tarjoaa mielestämme hyvän ostopaikan. Elisan osake on noussut vuoden alusta 5%, kun eurooppalainen operaattorisectori on kohonnut 10%.
- Elisa Q1-tulos osoitti yhtiön olevan vakaalla tuloskasvu-uralla, vaikka roaming-tuotot romahtivat. Liikevaihto ja EBITDA kasvoivat 2-3% ja EPS 5%. Elisan kasvuvauhti kiihtyy Q2:lla kun vertailuluvut helpottuvat oleellisesti (roaming) ja myös taloustilanne on jälleen astetta normaaliempi.
- Odotamme Elisan matkaviestinnän palveluliikevaihdon kasvun kiihtyvän kohti 5%:ia vuoden edetessä, mikä heijastuu myönteisesti osakkeen arvostukseen. Elisan arvostuspremio sektorin sisällä on kaventunut alkuvuonna, mutta odotamme tilanteen palautuvan ennalleen kun yhtiö palaa selkeälle kasvu-uralle.

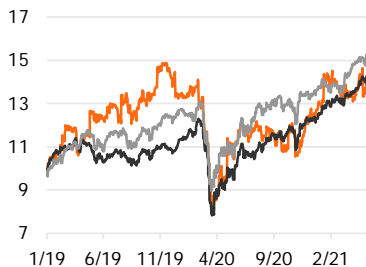
### Yhtiö pähkinänkuoressa

Elisa on Suomen suurin tietoliikenneoperaattori, jolla on merkittävä asema myös Viron markkinoilla. Yhtiöllä on asiakkana yli 2,8 miljoonaa kuluttajaa, yritystä ja julkishallinnon organisaatiota. Kansainvälistä yhteistyötä Elisa tekee Vodafonin ja Tele2:n kanssa ja lisäksi Elisalla on merkittävä digitaalisten palveluiden tarjoama kansainvälisille markkinoille. Yhtiöllä on yli 5000 työntekijää Suomessa, Virossa sekä 14 maassa kansainvälisesti.

# Kemira

## Ohjauksen nosto vuodelle 2021 mahdollinen

Hinta (€)*	13,78		
Markkina-arvo (M€)	2 141		
Kurssikehitys	1kk	3kk	12kk
Hinta (€)	13,60	14,12	11,03
Muutos	1,3 %	-2,4 %	24,9 %



— Kemira  
— OMX Helsinki Cap  
— Stoxx 600 Kemia

Lähde: OP Markets, Bloomberg, \*) 10.5. 14:04

### 3 x MIKSI?

- Kemiran Pulp and Paper-divisioonan asiakassektoreiden aktiviteetti on korkealla tasolla paperia lukuun ottamatta ja öljyn hinnan viimeaikainen nousu perustelee odotukset öljy- ja kaasuidonnan liiketoiminnan vahvistumisesta.
- Kemira on ohjannut kuluvalle vuodelle vakaata tai maksimissaan 5 prosenttia alenevaa vertailukelpoista käyttökattetta vuoteen 2020 verrattuna. Alkuvuonna toteutettujen hinnankorotusten vaikutus voimistuu arviomme mukaan Q2:lta eteenpäin ja tunnistamme mahdollisuuden tulosohjauksen nostoon.
- Kemiran arvostus on edelleen perusteettomasti alhaisempi suhteessa eurooppalaisiin verrokkeihin.

### Yhtiö pähkinänkuoressa

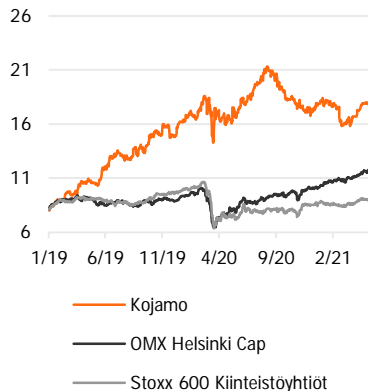
Kemira tuottaa kestäviä kemikaaliratkaisuja runsaasti vettä käyttäville teollisuudenaloille. Yhtiön valmistamat tuotteet parantavat asiakkaiden prosessi- ja resurssitehokkuutta massa- ja paperiteollisuudessa, vedenkäsittelyssä sekä öljy- ja kaasuteollisuudessa. Yhtiön liikevaihto vuonna 2020 oli noin 2,4 miljardia euroa ja henkilöstön määrä noin 5 000.

# Kojamo

## Arvostus painunut houkuttelevalle tasolle

Hinta (€)*	18,10
Markkina-arvo (M€)	4 473

Kurssikehitys	1kk	3kk	12kk
Hinta (€)	17,21	17,34	17,50
Muutos	5,2 %	4,4 %	3,4 %



Lähde: OP Markets, Bloomberg, \*) 10.5. 14:03

### 3 x MIKSI?

- Kojamolla on hyvät kasvunäkymät. Rakenteilla olevat ja yhteistyösopimuksiin sisältyvät asunnot (noin 3600) vastaavat noin 10 prosenttia tämän hetkisestä kiinteistökannasta.
- Sijoittajien kiinnostus vuokra-asuntoja kohtaan kasvanut koronapandemian aikana ja laskenut tuottovaatimusta, joka tuo nostetta kiinteistöjen käypiin arvoihin.
- Kojamon arvostus on erittäin houkuttelevalla tasolla ja alhaisempi kiinteistöjen osakekohtaiseen käypään arvoon verrattuna (P/EPRA NRV < 1x). Vahva kassavirta mahdollistaa vuosittain kasvavan osingon.

### Yhtiö pähkinänkuoressa

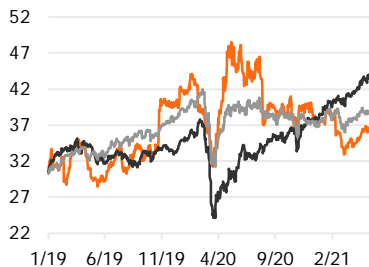
Kojamo on Suomen suurin yksityinen asuntosijoitusyhtiö ja sen omistuksessa on yli 35 000 asuntoa. Kojamon toiminta on keskittynyt kasvukeskuksiin, jotka ovat Helsingin seutu, Tampereen, Turun, Kuopion ja Lahden alueet sekä Oulun ja Jyväskylän kaupungit. Vuoden 2020 lopussa yhtiöllä oli rakenteilla 2624 asuntoa, jotka kaikki sijaitsevat Helsingin seudulla.

# Orion

## Nubeqasta kannattavuutta seuraaville vuosille

### 3 x MIKSI?

Hinta (€)*	36,59		
Markkina-arvo (M€)	5 161		
Kurssikehitys	1kk	3kk	12kk
Hinta (€)	35,19	35,55	45,33
Muutos	4,0 %	2,9 %	-19,3 %



— Orion, B  
— OMX Helsinki Cap  
— Stoxx 600 Terveysthuolto

Lähde: OP Markets, Bloomberg. \*) 10.5. 14:05

- Keihäänkärkilääke Nubeqan (darolutamidi) myyntiä käynnistellään usealla eri mantereella vuoden 2021 aikana ja tuote nousi jo Orionin kymmenen eniten liikevaihtoa tuottaneiden lääkkeiden listalle vuoden 2020 lopussa. Odotamme lääkkeen kohdalla merkittävää liikevaihdon kasvua vuodesta 2022 alkaen.
- Osinkotuotto on nykyiselläänkin houkutteleva ja Nubeqan myynnin kiihtyminen tarjoaa mahdollisuuden jopa kasvattaa osinkoa tulevina vuosina.
- Osake reagoi voimakkaasti 2021 ohjeistukseen, joka jäi lieväksi pettymykseksi markkinoille. Samalla arvostus on kuitenkin valunut houkuttelevimmalle tasolle sitten 2020 maaliskuun sukelluksen.

### Yhtiö pähkinänkuoressa

Orion on maailmanlaajuisesti toimiva lääkeyhtiö, jonka tärkeimmät markkina-alueet ovat Euroopassa ja etenkin Pohjoismaissa sekä Suomessa. Yhtiö myy sekä itse kehittämiään ja valmistamiaan alkuperälääkkeitä kuin myös yhteistyökumppaneidensa lääkkeitä. Orionin lääketutkimuksen ydinterapia-alueita ovat neurologiset sairaudet, syöpäsairaudet, suomalaisen tautiperimän harvinaissairaudet sekä hengityselinsairaudet.

OP:n parhaissa 15.3.2021 alkaen

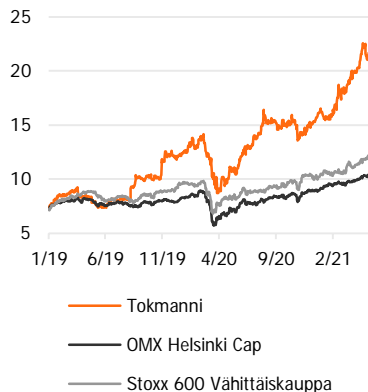
# Tokmanni

## Kannattava kasvu jatkuu Suomessa – katse myös ulkomaille

### 3 x MIKSI?

Hinta (€)*	22,36
Markkina-arvo (M€)	1 316

Kurssikehitys	1kk	3kk	12kk
Hinta (€)	20,34	16,42	10,54
Muutos	9,9 %	36,2 %	112,2 %



Lähde: OP Markets, Bloomberg, \*) 10.5. 14:06

- Tokmanni nosti taloudellisia tavoitteitaan hiljattain ja aikoo seuraavan viiden vuoden kuluessa mm. tuplata tuotevalikoimansa ja avata aiempia suurempia myymälöitä, jotka tukevat kasvua.
- Koronakriisin hellittäessä yhtiö aikoo arvioida mahdollisuuksia kansainväliselle yhteistyölle ja laajentumiselle, joka voi tuoda uusia arvonluontimahdollisuuksia esimerkiksi hankintapuolen synergoiden ja skaalaetujen hyödyntämisen kautta.
- Emme ole sisällyttäneet uusia kunnianhimoisia tavoitteita ennusteisiimme täysimääräisesti, ja silti arvostuksessa on mielestämme nousuvaraa. Mikäli yhtiö pääsisi tavoitteisiinsa, olisi osakkeessa vieläkin suurempi keskipitkän aikavälin nousupotentiaali.

### Yhtiö pähkinänkuoressa

Tokmanni on Suomen suurin ja ainoa valtakunnallinen halpakauppa. Yhtiöllä on Suomessa lähes 200 myymälää ja verkkokauppa, jotka palvelevat asiakkaita eri puolilla Suomea. Vuonna 2020 Tokmannin liikevaihto ylitti miljardin euron rajapyykin.



# Kurssidataa ja tunnuslukuja

	Osakekurssi (€)	Kurssikehitys (%)				P/E 2021	P/E 2022	EV/EBITDA 2021	EV/EBITDA 2022	OSINKO -% 2021
		1 vk	1 kk	3 kk	12 kk					
Elisa	47,77	1,3	-4,1	2,3	-7,3	22,2	21,3	13,0	12,6	4,2
Kemira	13,77	1,2	2,2	0,6	31,0	15,1	14,7	6,5	6,4	4,3
Kojamo	18,10	-0,6	3,8	3,8	4,9	29,5	27,6	31,0	28,9	2,1
Orion	36,61	-0,8	5,4	-1,2	-15,8	26,4	24,3	17,0	15,7	4,0
Tokmanni	22,36	1,3	6,9	34,1	116,2	17,5	16,3	9,7	9,2	4,0

Lähde: Bloomberg



# OP:n parhaat

ETP-tuotteet

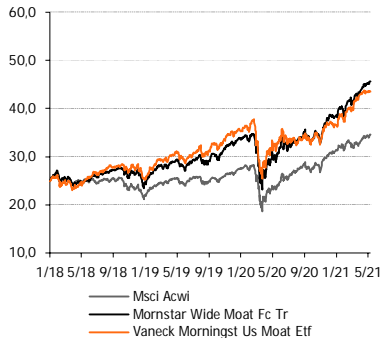
# VanEck Vectors Morningstar US Wide Moat UCITS ETF

## Nousevien kustannusten ympäristössä kilpailuetu korostuu

10 suurinta sijoitusta, %

Wells Fargo & Co	3,1
Alphabet Inc	2,8
Cheniere Energy Inc	2,7
Northrop Grumman Corp	2,7
General Dynamics Corp	2,7
Philip Morris International In	2,7
Corteva Inc	2,6
Zimmer Biomet Holdings Inc	2,6
Yum! Brands Inc	2,6
Berkshire Hathaway Inc	2,5

Lähde: Bloomberg



### 3 x MIKSI?

- Viimeaikaiset tiedot markkinoilta kertovat yritysten kustannuspaineiden noususta talouden toipuessa koronapandemian aiheuttamasta kuopasta. Niin raaka-aineiden kuin esimerkiksi rahtienkin hinnat ovat olleet voimakkaassa nousussa
- Tässä ympäristössä pidämme pysyvän kilpailuedun (ns. wide moat) omaavia yhtiöitä erityisen mielenkiintoisena sijoituskohteena. Näkemyksemme mukaan he ovat keskimääräistä paremmassa asemassa puolustamaan liikevoittomarginaalejaan joko hintapaineita torjumalla tai korottamalla omia myyntihintojaan
- Portfolion arvostuskertoimet ovat maltillisemmat kuin verrokki-indeksi S&P500:lla. Esimerkiksi 12kk eteenpäin katsova P/E on 18,7 kun se S&P500 indeksillä on 22,3

### ETF pähkinänkuoressa

ETF sijoittaa varansa yhdysvaltalaisiin yhtiöihin, joilla Morningstarin analyytikot näkevät pysyvän kilpailuedun

[Sijoita ETF:ään op.fi:ssä](#)

ISIN: IE00BQQP9H09

OP:n parhaissa 15.2.2021 alkaen

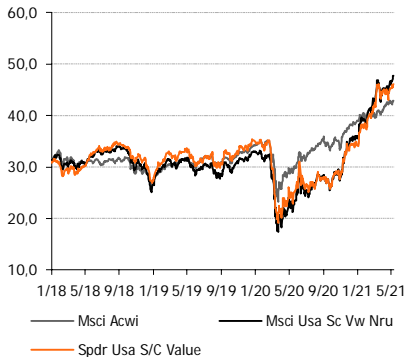
# SPDR MSCI USA Small Cap Value Weight UCITS ETF

## USA elvytyksestä, sektorirotaatiosta ja korkojen noususta tukea

10 suurinta sijoitusta, %

GameStop Corp	0,9
Kohl's Corp	0,8
Macy's Inc	0,7
Marathon Oil Corp	0,7
DXC Technology Co	0,7
Diamondback Energy Inc	0,6
Ovintiv Inc	0,6
Comerica Inc	0,5
United States Steel Corp	0,5
PBF Energy Inc	0,5

Lähde: Bloomberg



### 3 x MIKSI?

- Yhdysvaltojen elvytyspaketit piristivät kotimaista kulutusta ja perinteisesti pienet yhtiöt saavat suuremman osan liikevaihdostaan kotimarkkinoilta kuin suuret yhtiöt
- Pitkien korkojen nousu ohjaa rahavirtoja korkeasti arvostetuista momentum- ja kasvuosakkeista edullisemmin arvostettuihin arvo-osakkeisiin
- Korkojen nousu tukee myös pankkisektoria, joka on tässä ETF:ssä 14 prosentin painolla

### ETF pähkinänkuoressa

ETF sijoittaa varansa yhdysvaltalaisiin pienyhtiöihin joiden osakkeissa nähdään arvo-ominaisuuksia

[Sijoita ETF:ään op.fi:ssä](#)

ISIN: IE00BSPLC413

OP:n parhaissa 11.1.2021 alkaen

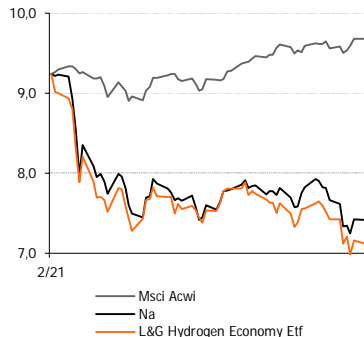
# L&G Hydrogen Economy UCITS ETF

## Pitkän aikavälin sijoitus energiasektorin murrokseen

10 suurinta sijoitusta, %

Chemours Co/The	5,5
Kolon Industries Inc	5,1
Linde PLC	5,0
Cummins Inc	4,8
Air Products and Chemicals Inc	4,8
Daimler AG	4,8
Johnson Matthey PLC	4,7
Siemens AG	4,5
Air Liquide SA	4,5
Toyota Motor Corp	4,4

Lähde: Bloomberg



### 3 x MIKSI?

- Ilmastonmuutoksen vastainen taistelu vaatii uusiutuvan energiatuotannon kasvattamista mutta haasteena on tuotannon epätasaisuus ja tuotantovarmuus etenkin aurinko- ja tuulienergian osalta. Vedyllä ajatellaan tulevaisuudessa olevan keskeinen rooli uusiutuville energiamuodoilla tuotetun sähkön varastojana ja tuotantohiippujen tasaajana
- Polttokennojen käytöllä on potentiaalia edelleen laskea liikenteen päästöjä etenkin raskaan liikenteen osalta
- Alkuvuoden aikana nähty kurssilasku tarjoaa näkemyksemme hyvän ajankohdan alkaa rakentaa positiota tähän pitkän aikavälin sijoitukseen

### ETF pähkinänkuoressa

ETF sijoittaa varansa globaalisti yhtiöihin, jotka ovat mukana vetytalouden toimialalla

[Sijoita ETF:ään op.fi:ssä](#)

ISIN: IE00BMYDM794

OP:n parhaissa 15.3.2021 alkaen

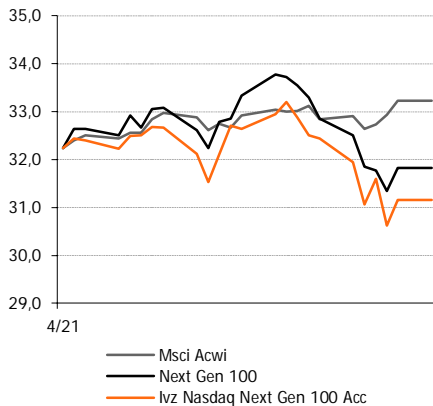
# Invesco Nasdaq Next Generation 100 UCITS ETF

## Vahvoja kasvutarinoita kovilla tuotekehityspanostuksilla

10 suurinta sijoitusta, %

Invesco US Dollar Liquidity Po	7,4
Crowdstrike Holdings Inc	2,0
Roku Inc	2,0
Fortinet Inc	2,0
Old Dominion Freight Line Inc	1,8
Trade Desk Inc/The	1,6
Liberty Broadband Corp	1,6
Garmin Ltd	1,6
Zebra Technologies Corp	1,5
AstraZeneca PLC	1,4

Lähde: Bloomberg



### 3 x MIKSI?

- Ostamalla Nasdaq Next Generation 100 –indeksiä sijoittaja saa hyvin hajautetun portfolioon mid cap –yhtiöitä, jotka panostavat vahvasti tuotekehitykseen
- Nasdaq-pörssi on historiallisesti onnistunut houkuttelemaan innovatiivisia kasvutarinoita listoilleen ja nykyisen varsinaisen Nasdaq 100 indeksin jäsenistä 34 kpl on ”kasvatattu” tämän indeksin kautta. Esimerkkejä entisistä Nasdaq Next Generation 100 –indeksin yrityksistä ovat Netflix, Tesla ja Moderna
- Indeksin suurimmat painot ovat teknologia ja terveydenhuolto joten ostamalla indeksiä, sijoittaja on mukana globaaleissa megatrendeissä (teknologiset innovaatiot /väestön ikääntyminen)

### ETF pähkinänkuoressa

ETF-sijoittaa varansa Nasdaq pörssin yhtiöistä sataan seuraavaksi markkina-arvoltaan suurimpaan yhtiöön varsinaisen Nasdaq 100 –indeksin jälkeen. Rahoitussektorin yritykset on poissuljettu.

[Sijoita ETF:ään op.fi:ssä](#)

ISIN: IE00BMD8KP97

OP:n parhaissa 3.5.2021 alkaen

# 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 liiputussääntelyä 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.

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 eturistiriitojen hallintaa koskevan ohjeen mukaisesti sekä fyysisesti että operatiivisessa toiminnassa. Lisäksi eturistiriitatilanteena on tunnistettu, että OP Yrityspankki Oyj:n hallituksen puheenjohtaja on Kesko Oyj:n hallituksen jäsen. Tämän eturistiriitatilanteen ei arvioida vaarantavan OP Yrityspankki Oyj:n Analyysi-tiimin tuottaman Kesko 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 seuranta-kohteen kanssa solmitun sopimuksen nojalla. Tutkimuksesta perittävä maksu ei ole OP Yrityspankki Oyj:n kannalta merkittävä, eikä se OP Yrityspankki Oyj:n arvion mukaan vaaranna OP Analyysin riippumattomuutta. Tämän raportin julkaisuhetkellä OP Yrityspankki Oyj:llä oli komissiopohjaista tutkimusta koskeva sopimus seuraavien yhtiöiden kanssa: Exel Composites ja Rapala."