

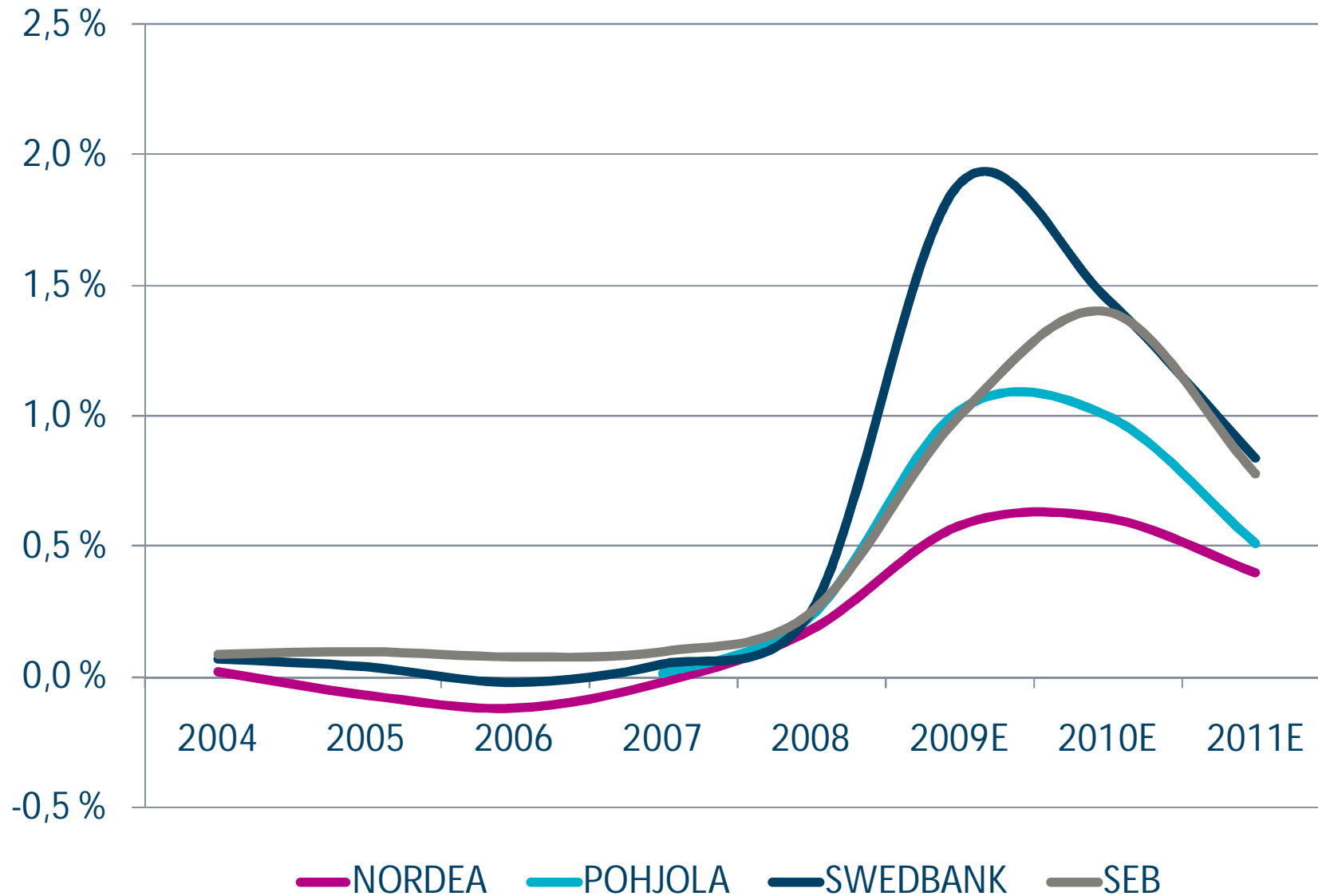
Rahoitustoimialan osakkeet

Sijoitus Invest
Marraskuu 2009

Pankit ja vakuutusyhtiöt

- Pankkien tulokset kärsivät luottotappioiden vuoksi 2009-2010
- Tuottopuolella osittain vahva kehitys huolimatta turbulenssista
- Pelot pankkien pääomien riittävydestä pienentyivät osakeantien myötä
- Vakuutusyhtiöillä taantuma pienentää kasvua mutta myös korvauskuluja

Luottotappiot lainakannasta



Kiinteistösijoitusyhtiöt

- Liiketilat vahvoilla toimistoihin verrattuna
- Vajaakäytön kasvu ja vuokrapaineet jatkuvat vielä vuonna 2010
- Kiinteistöjen arvonalaskut tasaantumassa
- Rahoitusmarkkinoiden tasaantuminen helpotti tasepelkoja
- Kiinteistöosakkeet hinnoittelevat jo vuoden 2011 toipumista

Osakkeiden arvostustunnusluvut

	P/E			P/B		OSINKOTUOTTO	
	2009E	2010E	2011E	2009E	2009E	2010E	
NORDEA	12,9	14,3	10,7	1,3	2,7 %	2,7 %	
POHJOLA	12,0	10,6	8,8	1,1	4,6 %	5,2 %	
SWEDBANK	-	-	12,6	0,8	0,0 %	0,0 %	
SEB	38,4	36,1	13,3	1,0	0,0 %	0,9 %	
SAMPO	15,5	9,5	8,1	1,3	5,9 %	6,5 %	
POHJOISMAAT PANKIT	12,4	15,1	11,9	1,0	0,7 %	1,7 %	
POHJOISMAAT VAKUUTUS	12,0	9,5	8,6	1,3	4,2 %	4,2 %	
EUROOPPA PANKIT	10,3	10,5	8,6	0,9	0,4 %	1,7 %	
CITYCON	12,0	11,7	11,6	0,8	4,7 %	4,7 %	
SPONDA	7,6	9,4	9,5	0,7	0,0 %	7,9 %	
TECHNOPOLIS	10,6	10,6	11,0	0,8	3,3 %	3,6 %	

Rahoitusalan suosikkiosakkeemme

- Pankit ja vakuutus: SAMPO
- Kiinteistöyhtiöt: CITYCON