

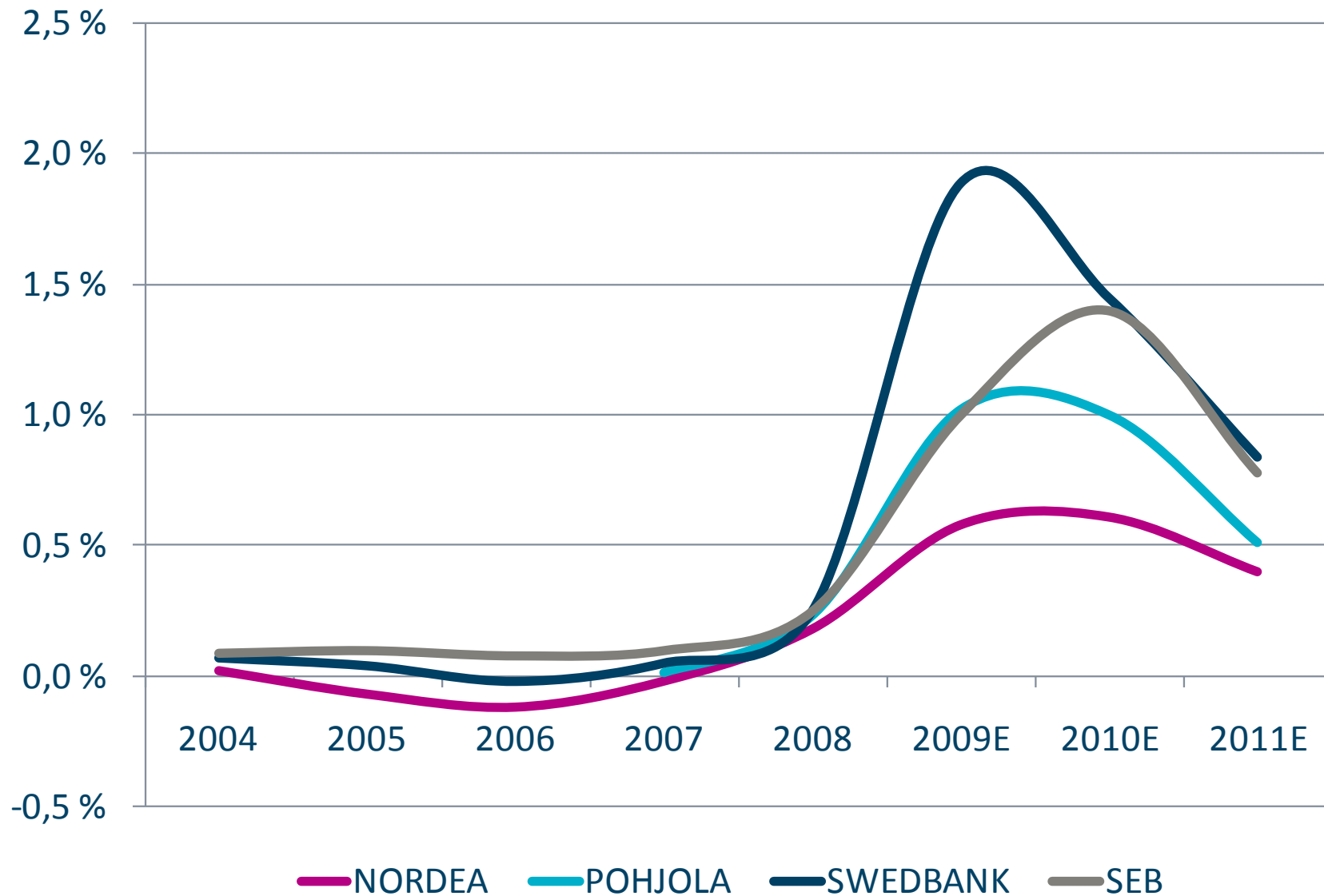
Rahoitustoimialan osakkeet

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 | 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