



Revenio-päivitys - yrityskauppa näyttää täysosumalta

16.04.2019

AAMUKATSAUKSESSA TÄNÄÄN

- EU valmis kauppaneuvotteluihin USA:n kanssa, mutta jo alkuasetelmat vaikeat
- Bittium laaja raportti - hiljalleen kohti sadonkorjuuta
- Suominen Q1 ensi viikon keskiviikkona - matalien vertailulukujen ylittämisen pitäisi olla helppoa
- Vincit laajentaa palveluvalikoimaansa linjassa markkinatrendien kanssa

Markkinakatsaus

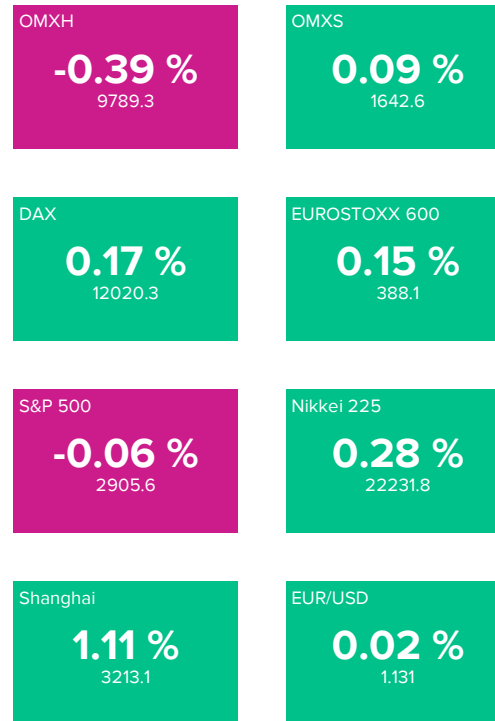
Kehittyneillä markkinoilla Euroopassa maanantai oli pääosin lievä nousupäivä (Eurostoxx +0,1%), mutta Helsingin pääindeksi painui 0,4 %:n laskuun. Pääindeksit painuivat 0,1 % myös USA:ssa. Markkinoilla sulatellaan nyt tuloskauden aloitusta. Suurten pankkien Q1 on ollut Wall Streetilla vaihteleva, ja eilen tulospettymyksen tuotti Goldman Sachs. Kokonaisuudessaan Reutersin konsensus ennustaa 2,1 %:n tuloslaskua vuoden takaisesta S&P 500:n yhtiöille.

Aasian markkinoilla aloitettiin aamu nousutunnelmissa. Japanin Nikkei oli aamukahdeksalta 0,3% ja Kiinan Shanghai Composite 1,1% plussalla. Aasiassa osakkeet ovat lähellä yhdeksän kuukauden huippujaan, ja kauppasopuoptimismi USA:n ja Kiinan välisissä neuvotteluissa jaksaa edelleen kannatella markkinaa.

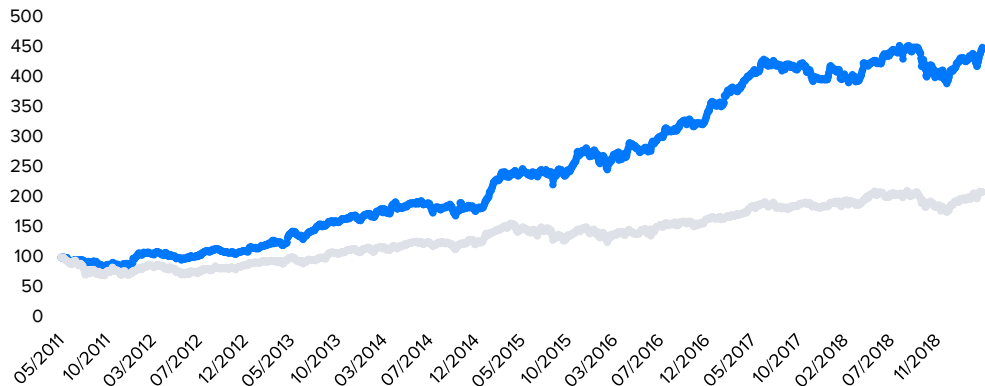
Valuuttamarkkinoilla euron kurssi dollaria vastaan oli aamulla hienoisessa nousussa, ja yhteisvaluutta noteerattiin 1,130 dollarissa. Tänään julkaistaan Saksan sijoittajaluottamusluvut, joihin odotetaan nousua odotusten osalta.

Raaka-ainemarkkinalla öljyn hinta jatkoi aamulla laskuaan (eilen -0,8 %, aamulla -0,2 %), ja WTI-futuurit liikkuvat 63,30 dollarissa. Öljyä painoivat odotukset OPEC-maiden ja Venäjän tuotannon lisäämisestä vastaiskuna markkinaosuuksien menettämislle USA:lle öljymarkkinalla.

Indeksit



Inderes mallisalkku



Inderes analyysitiimin mallisalkku, joka sijoittaa oikeaa rahaa. Salkun tukijalkana ovat laadukkaat, kestäviä kilpailuetuja omaavat ja omistaja-arvoa luovat yhtiöt. Poimimme salkkuun myös lyhyen tähtäimen ideoita, kun houkuttelevia vaihtoehtoja on tarjolla.

1kk

2%

1 vuosi

9%

3 vuotta

62%

Aloituksesta

350%

Viimeisimmät raportit inderes.fi-palvelussa

Hiljalleen kohti sadonkorjuuta

16.04.2019 | Bittium | Lisää

Komposiittihevosen onnistuttava kasvuravissa

15.04.2019 | Exel Composites | Vähennä

Korkea laatu ja kasvunäkymät näkyvät jo hinnassa

14.04.2019 | Terveystalo | Vähennä

Arvostus kiristää ennen vaisua Q1:tä

12.04.2019 | Elisa | Myy

Osinkonälkäisille apetta

11.04.2019 | Cibus Nordic Real Estate | Lisää

Ripeä paluu vahvaan kannattavuuteen

11.04.2019 | Gofore | Lisää

Edullinen tulospäännyhtiö

10.04.2019 | Digia | Osta

Kasvuponnistukseen tukevalta alustalta

10.04.2019 | Viafin Service | Lisää

Uusi haastaja defensivisellä markkinalla

09.04.2019 | Aallon Group | Vähennä

Hopeakaivos on ottamassa lentävän lähdön

09.04.2019 | Sotkamo Silver | Vähennä

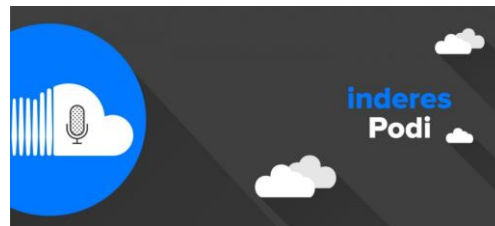
InderesTV



Revenion kasvutarinassa askel uuteen kokoluokkaan



Exel Composites sijoituskohteena



inderesPodi jakso 44: Euroalue Japanin tiellä?
Vieraana Antti Ronkainen

Seuraa meitä somessa



Makrotapahtumat, 16.4.2019

12:00 Saksa: Zew-luottamusindeksi , huhti , ennuste (Reuters) 0,0 /edellinen -3,6

12:00 Saksa: Zew, nykyinen tilanne huhti - /edellinen 11,1

16:15 USA: Teollisuustuotanto MM (%) , maaliskuu , ennuste (Reuters) 0,3 /edellinen 0,1

16:15 USA: Kapasiteetin käyttöaste , maaliskuu , ennuste (Reuters) 79,1 /edellinen 78,2

17:00 USA: NAHB-asuntomarkkinaindeksi huhti , ennuste (Reuters) 63,0 /edellinen 62,0

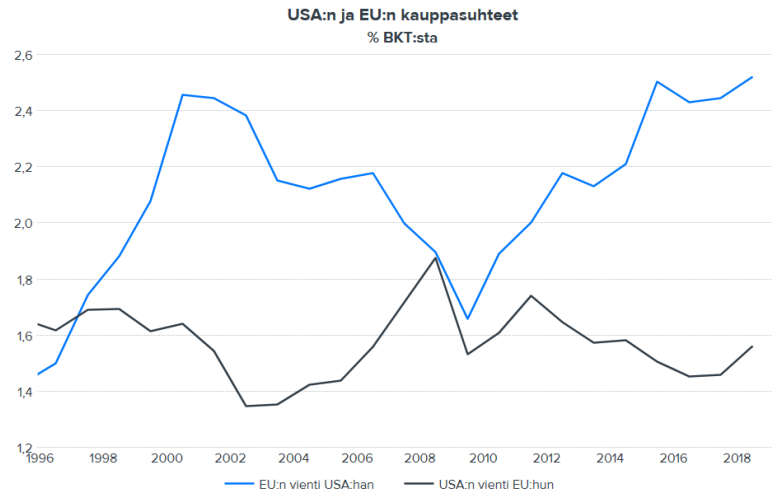
EU valmis kauppaneuvotteluihin USA:n kanssa, mutta jo alkuasetelmat vaikeat

EU on valmis aloittamaan kauppaneuvottelut USA:n kanssa, käy ilmi Reutersin tuoreesta uutisesta. Kauppakomissaari Cecilia Malmströmin mukaan tavoite olisi saada sopimus aikaan jo ennen vuoden loppua. Kohteena olisi kaksi aihealuetta: tuontitullien leikkaaminen teollisuustuotteissa ja yhdenmukaistaa tuotestandardien kriteerejä. EU ei ole kuitenkaan valmis neuvottelemaan maatalouden ulkomaankaupasta, mikä on USA:n mukaan edellytyksenä kaupan esteiden purkamiselle. Senaatin finanssikomitean puheenjohtaja Chuck Grassley sanoi heti tuoreeltaan, että USA:n ja EU:n välinen kauppasopimus, joka ei koskisi maataloutta, menisi epätodennäköisesti läpi kongressissa. Tämä siksi, että monet päätöksentekijät haluavat parantaa USA:n pääsyä Euroopan maatalousmarkkinalle. Malmströmin mukaan taas maatalous ei ole mukana neuvotteluissa. Lähtökohtaisesti neuvotteluista on siis tulossa vaikeat, mikäli ne saadaan alkuun ristiriitaerojen vuoksi. Malmström kuitenkin painotti, että tavoitteet ovat ”vähemmän kunnianhimoiset” kuin kolme vuotta hierotun ja sittemmin hiljentyneen TTIP-sopimuksen suhteen.

Tummana pilvenä neuvottelujen yllä pysyy USA:n presidentti Donald Trumpin uhkaus nostaa autojen ja niiden osien tuontitulleja. Trump neuvotteli viime heinäkuussa Euroopan komission puheenjohtaja Jean-Claude Junckerin kanssa tullien poistosta teollisuushyödykkeissä, ja lupasi tuolloin, että uusia tulleja ei tule voimaan niin kauan kuin neuvottelut jatkuvat. Valkoisen talon ulkomaankaupan neuvonantajan Robert Lighthizerin mukaan EU:n kanssa on meneillään turhauttava pattitilanne neuvotteluissa maatalouskysymyksen vuoksi. Lisäksi EU vaatii teräs- ja alumiinitullien poistamista ennen neuvotteluita ja aikoo kieltäytyä niistä, mikäli USA asettaa uusia tulleja.



Marianne Palmu
Ekonomisti, Aamukatsauksen
tuottaja
+358 50 339 1521
marianne.palmu@inderes.fi



Lähde: Thomson Reuters Datastream

USA käy tällä hetkellä neuvotteluita monella rintamalla, ja uskomme, että laihan sovun löydyttyä Kiinan kanssa katseet kohdistuvat Euroopan kauppaan ja protektionismipelote kasvaa. Suurimmat suorat taloudelliset vaikutukset tulisivat protektionismin lisääntymisessä autoteollisuudessa. Moottoriajoneuvot olivat vuonna 2017 suurin yksittäinen vientierä USA:han (viennin arvo lähes 40 miljardia), ja niiden osalta vienti on kuusinkertaista saman tavararyhmän tuontiin nähden, eli Valkoisen talon näkökulmasta epäsuhta on kauppataseen osalta suurin. Esimerkiksi lentokoneiden kaupassa suhde on käänteinen ja EU:lla oli sen osalta kauppataseen alijäämä USA:n kanssa (tuonti kattoi vain 64 % viennistä). Muutoin suurimpiin kauppatuotteisiin kuuluvat kemikaalit ja muut teollisuustuotteet. Yllätys ei liene sekään, että Saksa on EU-maista merkittävin vientikumppani USA:n kanssa, ja peräti viidennes sen EU:n ulkopuolisesta viennistä kohdistui USA:han.



Marianne Palmu

Ekonomisti, Aamukatsauksen
tuottaja
+358 50 339 1521
marianne.palmu@inderes.fi

Revenio-päivitys - yrityskauppa näyttää täysosumalta

Nostamme Revenio Groupin tavoitehintaa 21,0 euroon (aik. 16,5 euroa) heijastellen CenterVue-yrityskaupan myötä etenevää strategian toteutusta sekä nousseita tulosennusteita. Olimme pitkään odottaneet yhtiöltä yrityskauppaa, jolla se vahvistaisi tuoteportfoliotaan silmäsairauksien alueella. Nyt tehty kauppa näyttää paperilla erittäin hyvältä niin yhteensopivuuden, laadun kuin hinnan suhteen. Arviomme mukaan Revenion arvostuskertoimissa on nousuvaraa nykytasosta (2020e P/E 37x) yhtiön kokoluokan kasvun ja selvästi vahvistuneiden tuloskasvunäkymien myötä. Yhtiön aamulla julkaisemat hyvät Q1-luvut tukevat myös näkemystämme.

Revenio kasvaa CenterVue-yrityskaupalla kapealle tuotealueelle erikoistuneesta laitetoimittajasta kohti merkittävää globaalia toimijaa silmäsairauksien alueella ja tuoteportfolion hajautuminen tasaa pitkän aikavälin riskejä. Kaupan myötä Revenion tuoteportfolio kattaa nyt kaikki glaukooman seulontaan, diagnostiikkaan ja hoitoon liittyvät laitteet. Glaukooman lisäksi yhtiön tuotetarjonta laajenee kattamaan laitteet silmänpohjan rappeuman, diabeettisen retinopatian ja kaihin alueilla. Kyseessä on juuri sellainen yrityskauppa, mitä olimme Reveniolta 2 vuoden ajan odottaneet, mutta ostokohteiden niukan tarjonnan takia odotuksemme eivät olleet korkealla. Kaupan jälkeen Reveniolla on hyvin kilpailukykyinen tuoteportfolio ja vahva asema silmäsairauksien terveysteknologiassa, missä merkittävänä globaalina pitkän aikavälin kasvuajurina on väestön ikääntymisen myötä lisääntyvät silmäsairaudet. Lisäksi yhtiö odottaa 1-3 vuoden tähtäimellä suurehkoja 5 %:n synergioita muun muassa hankinnasta, valmistuksesta ja myynnistä.



Mikael Rautanen
CEO, analyytikko
+358 50 346 0321

mikael.rautanen@inderes.fi

Revenio Group | Kurssi: 18.80
Lisää | Tavoitehintaa: 21.00

Revenio maksaa 18,6 MEUR liikevaihtoa ja 3,9 MEUR liikevoittoa tekevästä CenterVuesta 59 MEUR:n velattoman hinnan, mikä vastaa noin 3x EV/liikevaihto ja 15x EV/liikevoitto -kertoimia (Revenio vastaavat ennen kauppaa 13x ja 39x). CenterVue on kasvanut vuosina 2014-2018 keskimäärin 24 % ollen kasvuprofiililtaan Reveniota vahvempi (18 %). Yhtiön liikevoitto oli 21 % viime vuonna (Revenio 33 %). Kannattavuutta ole kaunisteltu kehitysmenojen aktivoinneilla, tuoteportfolio on suhteellisen nuori ja laajalti patentoitu, mikä heijastelee kyseessä olevan kilpailukykyinen ja terve yhtiö. Lukujen valossa kauppahinta on erittäin suotuisa. Huomautamme kuitenkin, ettei CenterVuella ole vastaavaa jatkuvaa myyntiä kuten Icarella. Lisäksi Icaren laajalti suojatussa teknologiassa kilpailuedut ovat pitkäkestoisempia kuin CenterVuella, joka toimii kuvantamisen alueella, missä teknologian kehitys on nopeampaa.

Revenio rahoittaa yrityskaupan alkuvaiheessa hyvin edullisella velkarahoituksella ja harkitsee oman pääoman ehtoista rahoitusta. Alustavan arviomme mukaan Revenion nettovelkaantuneisuus nousee kaupan myötä hieman yli 100 %:n ja nettovelka/käyttökate nousee noin 2,5x tasolle. Yhdistyneen yhtiön vahvan kassavirran myötä Revenio olisi kuitenkin nettovelaton jo kolmessa vuodessa. Siten kaupan rahoitus aiheuttaa korkeintaan vain pienen diluution osakesarjaan.

Lähivuosien tulosestimateemme nousivat yrityskaupan myötä noin 20 %. Oletamme Icaren jatkavan aiemman ennusteemme mukaisella uralla ja CenterVuen liikevaihdon kasvavan 10 %:n vauhtia kannattavuuden säilyessä nykyisellä vahvalla tasolla. Yhtiö itse ennakoi 5 %:n kustannussynergioita yhdistetyn yhtiön liikevaihdosta (n. 2,5 MEUR), mutta yrityskaupan integraatioon liittyy todennäköisesti myös omat haasteensa ja pidämme ennusteemme vielä tässä vaiheessa varovaisena. Ennusteessamme Revenion kolmen seuraavan vuoden eps-kasvu on noin 40 %, mikä perustuu Icaren vahvaan skaalautuvuuteen sekä CenterVuen vaikutukseen. Vuosien 2019-2020 P/E-luvut ovat 37x ja 26x sekä EV/EBIT-luvut 33x ja 21x (oikaistuna arvioituista PPA-poistoista). Pidämme arvostusta maltillisena Revenion selkeästi vahvistuneen pitkän aikavälin sijoitusprofiiliin ja tuloskasvunäkymien myötä.



Mikael Rautanen
CEO, analyytikko
+358 50 346 0321
mikael.rautanen@inderes.fi

Revenio Group | Kurssi: 18.80
Lisää | Tavoitehintaa: 21.00

Bittium laaja raportti - hiljalleen kohti sadonkorjuuta

Toistamme Bittiumille lisää-suosituksen 7,50 euron tavoitehinnalla. Yhtiön pitkään jatkunut murrosvaihe on edelleen kesken, mutta lähivuosina yhtiön pitäisi päästä myös korjaamaan satoa viime vuosien suurista investoinneista. Osakkeen arvostustaso (2019e P/E 35x) on korkea, mutta mielestämme perusteltavissa lähivuosien poikkeuksellisen vahvalla tuloskasvunäkymällä. Osakkeeseen hinnoitellut kovat tuloskasvuodotukset nostavat merkittävästi sijoittajien kantamia riskejä, mutta odotusten tueksi on saatu viimeisen vuoden aikana selvästi lisää konkretiaa, kuten defense-sektorin kansainvälinen läpimurto Itävallassa sekä erittäin merkittävä Tough SDR-tuoteperheen raamisopimus. Yhtiöstä julkaistu laaja raportti on luettavissa [täällä](#).

Bittiumin merkittävä ja vuosia kestänyt rakennemuutos jatkuu osittain edelleen. Bittiumilla oli vuoden 2015 lopussa 123 MEUR:n kassa, mikä oli vuoden 2018 lopussa kutistunut 31 MEUR:n tasolle. Vuosien 2016-2018 välillä yhtiö on maksanut osinkoja noin 32 MEUR:lla (ei sisällä 2019 kevättä), mutta selvästi suurin osa kassasta on kulunut investointeihin. Noin 53 MEUR:n investoinnit sisältävät uuden pääkonttorin (15-20 MEUR), mutta loput on laitettu valtaosin tuotekehitysinvestointeihin ja yritysostoihin. Näistä selvästi suurin on ollut Tough SDR -tuoteperhe, johon on käytetty arviolta noin 10 MEUR ja H1'19:n aikana voi kuluja vielä saman verran. Lisäksi yhtiö teki jaksolla myös Medical Technologies -liiketoiminnassa yritysostoja ainakin 10 MEUR:lla, missä yhtiö on onnistunut hyvin. Bittium on uudistunut viime vuosina voimakkaasti ja on käytännössä muuttunut palveluyhtiöstä pääasiassa tuoteyhtiöksi (tuotepohjainen liikevaihto oli H2'18 yli 50 %), mutta samalla yhtiön aiemmin voimakkaasti ylikapitalisoitunut tase on purkautunut.



Juha Kinnunen

Strategi, seniorianalyttikko
+358 40 778 1368
juha.kinnunen@inderes.fi

Bittium | Kurssi: 6.72

Lisää | Tavoitehintaa: 7.50

Bittiumissa houkuttelee erityisesti yhtiön pitkän aikavälin suuret kasvumahdollisuudet ja tulospotentiaali. Yhtiöllä on arviomme mukaan hyvin kilpailukyinen tuoteportfolio, jota yhtiö on hiljalleen onnistunut myös kaupallistamaan. Yhtiö sai viime vuonna Itävallan puolustusvoimilta kriittisen kansainvälisen läpimurron (taktisen viestinnän TAC WIN -runkoverkko), mikä avasi samalla uusia kasvumahdollisuuksia ja kasvatti uskottavuutta sektorilla. Samalla yhtiön kehittämä Tough SDR-tuoteperhe laajentaa yhtiön portfolioa ja Suomen Puolustusvoimilta on jo saatu tuotteelle suuri puitesopimus (lisähankintavaraus yhteensä yli 200 MEUR), mikä nostaa pitkän aikavälin potentiaalia merkittävästi. Odotamme yhtiön tuloskasvun olevan lähivuosina lähes 50 % vuosittain (EPS CAGR-% 2018-2022e), mikä perustuu pääosin jo saaduille suurille tilauksille, raamisopimuksille Puolustusvoimien kanssa, Medical Technologiesin vahvalle kannattavalle kasvulle sekä toki myös heikolle lähtötasolle. Taustalla on tuoteliikevaihdon voimakas kasvu, joka on osittain myös skaalautuvaa. Samalla on tärkeää huomata, että Bittiumin liiketoiminta perustuu vielä paljon yksittäisiin suuriin tilauksiin ja jatkuvan liikevaihdon osuus on pieni. Teimme ennustemuutoksia vain vuodelle 2021 (tulosenusteet -7 %).

Bittiumin 2019e P/E on noin 35x ja EV/EBITDA 16x, jotka ovat erittäin korkeita sekä absoluuttisesti että suhteessa verrokkiryhmään. Vastaavat 2020e kertoimet ovat 21x ja 11x tarjoten jo tukea, mutta sisältäen jo erittäin suuret tulosparannukset. Lähivuosien tuloskasvunäkymä on poikkeuksellisen vahva ja pohjautuu suurelta osalta jo suhteellisen varmoihin sopimuksiin, vaikka ajoituksiin liittyy paljon epävarmuutta. Tämän takia olemme valmiita hyväksymään yhtiölle korkeat arvostuskertoimet, mutta olemme silti lähellä kipurajoja. Koska H1'19-tulos tulee vielä olemaan suhteellisen heikko ja loppuvuoden toimituksiin liittyy epävarmuutta, voi edessä olla vielä selvästi parempia ostopaikkoja. Hiljalleen Bittium on kuitenkin etenemässä kohti sadonkorjuuta viime vuosien merkittävistä investoinneista, minkä takia erityisesti pidemmän aikavälin sijoituksena yhtiö on mielestämme varsin houkutteleva.

**Juha Kinnunen**

Strategi, seniorianalyytikko
+358 40 778 1368
juha.kinnunen@inderes.fi

Bittium | Kurssi: 6.72**Lisää** | Tavoitehintaa: 7.50

Suominen Q1 ensi viikon keskiviikkona - matalien vertailulukujen ylittämisen pitäisi olla helppoa

Ennustetaulukko	Q1'18		Q1'19		Konsensus		2019e
	Vertailu	Toteutunut	Inderes	Konsensus	Alin	Ylin	Inderes
MEUR / EUR							
Liikevaihto	107		110				439
Liikevoitto	1,5		2,7				14,8
Tulos ennen veroja	-0,3		1,3				9,2
EPS (raportoitu)	-0,01		0,02				0,12
Liikevaihdon kasvu-%	-5,6 %		2,8 %				1,9 %
Liikevoitto-% (oik.)	1,5 %		2,4 %				3,4 %

Lähde: Inderes

Suominen julkistaa Q1-raporttinsa ensi viikon keskiviikkona noin kello 15:00. Odotamme yhtiön yltäneen lievästi heikkojen vertailulukujen yläpuolelle Q1:llä, kun yhtiön H2'18:lla aloittamat marginaalien parantamiseen tähtäävät toimet ja raaka-aineiden kustannusinflaation helpottaminen alkavat heijastua kannattavuuteen. Kuluvan vuoden ohjeistuksensa yhtiö arviomme mukaan toistaa. Emme tee muutoksia näkemyksemme Suomisesta ennen Q1-raporttia, sillä osakkeen arvostustaso ei mielestämme ole tulos pohjaisesti (2019e: P/E 20x, EV/EBITDA 6x) erityisen halpa suhteessa tuloskäanteen kulmakertoimeen liittyviin riskeihin.



Antti Viljakainen

Analytikko

+358 44 591 2216

antti.viljakainen@inderes.fi

Suominen | Kurssi: 2.40

Vähennä | Tavoitehinta: 2.40

Odotamme Suomen liikevaihdon kasvaneen Q1:llä 2,8 % vertailukaudesta 110 MEUR:oon. Kasvua ajavat arviomme mukaan etenkin yhtiön viime syksyn hinnan korotukset ja valuutat (heikompi EUR/USD-kurssi). Toisaalta kasvua laimentavat todennäköisesti lievästi hinnan korotuksista johtuvat volyymitappiot, joiden mittakaava onkin yksi raportin mielenkiintoisimpia tausta-ajureita. Liikevaihdon osalta seuraamme erityisesti myös Eurooppaa (36 % Suomen liikevaihdosta 2018), jossa myynnin (ja myös tuloksen) kehitys oli koko vuoden 2018 heikkoa. Pidämme yhä mahdollisena, että Euroopan liiketoiminnan kääntäminen vaatii yhtiön uudelta johdolta saneerauskierrosta, joka taas voisi asettaa rajoja konsernin tulostulokäänteeseen lyhyen ajan kulmakertoimelle ja aiheuttaa kertakuluja. Pohjois-Amerikan suhteen tilanne on todennäköisesti parempi ja odotamme myös Bethunen uuden tuotantolinjan ylösajon menneen eteenpäin alkuvuodesta. Luonteeltaan defensiivinen kuitukankaiden kysyntä on arviomme mukaan pysynyt hyvänä Q1:llä, vaikka talouskasvu onkin hidastunut.

Yhtiön oikaistun liikevoiton ennustamme parantuneen Q1:llä erittäin heikosta vertailukaudesta hieman 2,7 MEUR:oon, mutta ennustemme mukainen 2,4 %:n kannattavuustaso (EBIT-%) on Suomiselle yhä epätyydyttävä. Odotamme yhtiön bruttomarginaalin parantuneen Q1:llä 1,7 %-yksikköä 9,0 %:iin etenkin myyntihintojen nousun ajamana. Bethunen uuden tuotantolinjan odotamme tukeneen absoluuttista bruttokatetta lievästi (vrt. bruttokate tappiollinen Q1'18:lla). Raaka-aineiden hintojen arviomme olleen karkeasti vertailukauden tasolla ja laskeneen lievästi Q4:stä. Kiinteät kulut yhtiö on pitänyt arviomme mukaan kurissa. Rahoituskulujen ja verojen odotamme olleen noin normaaleilla tasoillaan, joten yhtiön Q1:n EPS-ennustemme on 0,02 euroa. IFRS 16 -standardin soveltaminen nostaa arviomme mukaan lievästi Suomen liikevoittoa, mutta ei vaikuta merkittävästi EPS:ään (vertailulukuja ei oikaistu).

Suominen on ohjeistanut kuluvalle vuodelle viime vuoden tasolla olevaa liikevaihtoa ja parempaa oikaistua liikevoittoa IFRS 16 -standardin positiivisesta vaikutuksesta oikaistuna. Viime vuonna Suominen teki 431 MEUR:n liikevaihdolla 4,6 MEUR:n oikaistun liikevoiton. Vertailuluvut jättävät riman alhaalle ja odotamme yhtiön ylittävän ohjeistuksensa ongelmitta. Q1-raportissa Suominen kuitenkin tuskin tarkentaa/nostaa ohjeistustaan.

**Antti Viljakainen**

Analytikko

+358 44 591 2216

antti.viljakainen@inderes.fi

Suominen | Kurssi: 2.40**Vähennä** | Tavoitehintaa: 2.40

Vincit laajentaa palveluvalikoimaansa linjassa markkinatrendien kanssa

Vincit laajentaa strategiansa mukaisesti palveluvalikoimaansa. Uusi liiketoiminta-alue keskittyy liiketoimintalähtöisiin integraatiopalveluihin, pilvi- ja hybridiajoalustoihin sekä asiakaskohtaisten ohjelmistojen eiinkaaripalveluihin. Vincit tuottaa näihin aihealueisiin liittyviä palveluita jo useammalle asiakkaalleen.

Vincitin palveluliiketoiminnan laajentaminen ei tullut yllätyksenä, sillä yhtiö on jo pidemmän aikaa puhunut ylläpitokyvykkyyden hyvästä asiakaskysynnästä. Sektorin muut toimijat ovat myös puhuneet integraatio- ja ylläpitokyvykkyyden rakentamisesta ja/tai vahvistamisesta. Vincit sai kyseistä osaamista vuoden 2017 lopulla tehdyn Avoltus-kaupan myötä. Uuden palveluliiketoiminnan runko tulee osasta kyseistä kauppaa, jota yhtiö nyt aikoo vahvistaa. Palvelualueen laajentaminen parantaa arviomme mukaan kilpailukykyä, koska yhtiöllä on tarjota laajempaa ratkaisukokonaisuutta. Lisäksi ylläpitotoiminta parantaa asiakaspitoa. Ymmärryksemme mukaan hinnoittelu perustuu kiinteään kuukausimaksuun ja transaktiopohjaiseen tuntiveloitukseen. Kasvaessaan uusi liiketoiminta tuo liikevaihtoon jatkuvuutta. Tiedote ei aiheuta muutoksia ennusteisiimme tai näkemykseemme osakkeesta ja pidämme lisää-suosituksen ja 6,7 euron tavoitehintamme ennallaan.



Joni Grönqvist

Analytikko

+358405153113

joni.gronqvist@inderes.fi

Vincit | Kurssi: 6.20

Lisää | Tavoitehinta: 6.70

Yhtiökokous: 24.4.2019

ETUSIVU	MARKKINAT		SIJOITUSIDEAT			INDERES.FI		MAKRO			YHTIÖT		TUNNUSLUVUT	
Yhtiö	Kurssi	Muutos	2019	Suositus	Tavoite	Potentiaali	P/E 19	EV/EBIT 19	P/E 20	EV/EBIT 20	P/B 19	Osinko 19e	Tuotto-%	MCAP
Aallon Group	8.50	0.0 %	-4.2 %	Vähennä	8.50	0.0 %	16.4	10.4	14.6	8.9	4.6	0.25	2.9 %	30
Admicom	38.20	-3.3 %	85.4 %	Vähennä	39.00	2.1 %	36.9	27.3	28.8	20.9	13.3	0.70	1.8 %	184
Ahlstrom-Munksjö	14.00	0.9 %	15.5 %	Lisää	14.50	3.6 %	12.8	14.3	10.5	10.3	1.3	0.56	4.0 %	1614
Aktia Bank	9.22	-1.1 %	2.4 %	Vähennä	9.40	2.0 %	12.3	9.9	12.3	9.9	1.1	0.62	6.7 %	636
Alma Media	6.16	0.3 %	11.2 %	Lisää	7.00	13.6 %	11.7	9.0	11.6	8.6	3.0	0.38	6.2 %	506
Amer Sports	40.00	0.0 %	4.2 %	Pidä	40.00	0.0 %	25.3	19.5	23.1	17.7	4.2	0.80	2.0 %	4608
Apetit	8.60	0.0 %	-4.4 %	Vähennä	9.00	4.7 %	21.7	10.7	14.1	7.2	0.5	0.40	4.7 %	53
Aspo	8.90	0.9 %	11.8 %	Vähennä	9.00	1.1 %	12.8	15.9	9.8	13.1	2.3	0.45	5.1 %	279
Aspocomp Group	4.52	1.3 %	22.2 %	Lisää	4.70	4.0 %	10.0	11.1	9.5	10.0	1.8	0.13	2.9 %	30
Avidly	5.90	-0.3 %	14.3 %	Lisää	6.20	5.1 %	14.5	14.7	10.7	9.8	1.4	0.14	2.4 %	13
Basware	21.20	2.7 %	-46.3 %	Lisää	27.00	27.4 %	neg.	neg.	neg.	neg.	3.3	0.00	0.0 %	304
Bittium	6.72	-2.0 %	-11.7 %	Lisää	7.50	11.6 %	34.8	31.5	21.1	18.6	2.1	0.15	2.2 %	239
CapMan	1.65	-0.2 %	11.8 %	Lisää	1.85	12.4 %	12.0	10.4	8.7	7.6	2.0	0.13	7.9 %	251
Cargotec	36.64	-1.6 %	37.1 %	Myy	28.50	-22.2 %	12.5	11.3	15.0	12.4	1.6	1.30	3.5 %	2355
Caverion	6.25	1.6 %	22.8 %	Lisää	5.60	-10.4 %	22.1	15.0	15.1	11.9	2.9	0.14	2.2 %	868
Cibus Nordic Real Estate (SEK)	120.00	0.4 %	15.9 %	Lisää	129.00	7.5 %	11.5	19.2	10.8	18.3	1.1	0.88	7.7 %	356
Citycon	9.10	0.3 %	12.6 %	Lisää	9.50	4.5 %	11.2	19.3	11.2	18.8	0.8	0.65	7.1 %	1618
Consti Yhtiöt	5.40	1.5 %	-1.8 %	Vähennä	5.30	-1.9 %	10.4	9.2	8.3	7.2	1.4	0.26	4.8 %	41
Cramo	19.00	-0.1 %	27.3 %	Lisää	17.00	-10.5 %	9.2	11.5	10.2	12.3	1.3	0.90	4.7 %	845
Detection Technology	20.50	1.0 %	25.4 %	Lisää	17.50	-14.6 %	18.7	13.2	16.4	11.4	4.8	0.42	2.0 %	294
Digia	2.83	0.4 %	-0.7 %	Osta	3.10	9.5 %	11.5	10.3	9.3	8.0	1.4	0.10	3.5 %	75
EAB Group	2.60	-0.8 %	-7.1 %	Vähennä	2.50	-3.8 %	17.6	15.2	10.6	9.2	1.6	0.12	4.6 %	35
Efecte	4.63	0.2 %	19.9 %	Lisää	5.40	16.6 %	neg.	neg.	neg.	neg.	13.6	0.00	0.0 %	26
Efore	0.06	0.0 %	47.4 %	Myy	0.05	-10.7 %	neg.	47.0	17.6	12.8	2.5	0.00	0.0 %	23
Elisa	38.12	-0.4 %	5.7 %	Myy	34.00	-10.8 %	19.6	17.2	18.8	16.5	4.7	1.80	4.7 %	6088
Endomines (SEK)	6.12	-2.2 %	2.7 %	Vähennä	6.80	11.1 %	neg.	neg.	neg.	neg.	1.2	0.00	0.0 %	257

ETUSIVU	MARKKINAT		SIJOITUSIDEAT			INDERES.FI		MAKRO			YHTIÖT		TUNNUSLUVUT	
Yhtiö	Kurssi	Muutos	2019	Suositus	Tavoite	Potentiaali	P/E 19	EV/EBIT 19	P/E 20	EV/EBIT 20	P/B 19	Osinko 19e	Tuotto-%	MCAP
Enersense International	2.00	0.0 %	-38.5 %	Vähennä	2.30	15.0 %	15.6	8.5	10.7	5.9	1.2	0.05	2.5 %	11
eQ	8.74	0.5 %	15.0 %	Lisää	9.20	5.3 %	15.0	10.9	14.1	10.1	5.2	0.58	6.6 %	338
Etteplan	7.70	-3.7 %	-3.0 %	Vähennä	8.40	9.1 %	12.0	9.5	11.7	8.9	2.5	0.32	4.2 %	192
Evli Pankki	8.12	1.2 %	11.5 %	Vähennä	8.00	-1.5 %	13.0	9.8	11.0	8.3	2.5	0.62	7.6 %	193
Exel Composites	4.23	0.0 %	5.8 %	Vähennä	4.35	2.8 %	14.6	15.4	10.0	9.5	1.9	0.20	4.7 %	50
F-Secure	2.64	-1.1 %	14.0 %	Lisää	2.90	9.8 %	61.4	66.0	32.6	29.2	5.9	0.00	0.0 %	415
Fellow Finance	7.92	-0.3 %	21.8 %	Osta	10.00	26.3 %	24.4	15.1	16.5	11.1	3.4	0.11	1.4 %	56
Finnair	8.43	-0.1 %	18.9 %	Vähennä	7.50	-11.0 %	11.7	5.7	10.1	6.5	1.0	0.24	2.8 %	1079
Fiskars	19.96	-0.2 %	32.7 %	Vähennä	18.60	-6.8 %	20.0	19.5	20.2	18.3	2.1	0.56	2.8 %	1628
Fondia	11.70	0.0 %	-8.9 %	Vähennä	12.70	8.5 %	24.1	15.2	17.3	11.1	6.1	0.32	2.7 %	45
Fortum	18.80	0.1 %	-1.6 %	Lisää	21.00	11.7 %	16.0	15.2	13.4	14.2	1.4	1.10	5.9 %	16701
Glaston	2.14	-1.8 %	7.0 %	Lisää	2.40	12.1 %	16.7	19.5	11.0	7.4	2.1	0.03	1.4 %	82
Gofore	8.36	1.0 %	-1.1 %	Lisää	9.00	7.7 %	12.9	12.6	11.7	10.5	4.4	0.25	3.0 %	116
Harvia	6.36	-0.3 %	18.4 %	Lisää	6.50	2.2 %	14.2	12.7	13.1	11.6	1.7	0.38	6.0 %	118
Heeros	2.14	0.0 %	5.9 %	Vähennä	2.10	-1.9 %	neg.	1100.9	40.9	33.1	5.2	0.00	0.0 %	9
Hoivatilat	8.86	0.2 %	12.2 %	Lisää	9.20	3.8 %	7.9	13.1	9.8	16.0	1.2	0.19	2.1 %	223
Huhtamäki	32.51	-1.3 %	20.1 %	Vähennä	31.00	-4.6 %	17.1	15.0	15.8	13.5	2.5	0.90	2.8 %	3380
Incap	10.35	-1.4 %	42.6 %	Osta	11.00	6.3 %	7.3	5.0	6.9	4.4	2.0	0.40	3.9 %	45
Innofactor	0.55	-1.8 %	51.9 %	Vähennä	0.45	-18.2 %	14.8	118.8	12.2	51.0	1.0	0.00	0.0 %	19
Investors House	6.60	-0.8 %	10.0 %	Lisää	7.40	12.1 %	9.7	14.5	9.2	14.9	0.8	0.26	3.9 %	39
Kamux	5.88	-1.7 %	8.1 %	Osta	7.40	25.9 %	11.8	9.2	9.9	7.8	2.9	0.22	3.7 %	235
Kemira	11.57	0.6 %	17.5 %	Vähennä	10.75	-7.1 %	16.5	14.9	15.9	14.1	1.5	0.53	4.6 %	1764
Kesko	53.00	0.6 %	12.5 %	Vähennä	48.00	-9.4 %	20.0	15.8	19.9	15.0	2.5	2.50	4.7 %	5261
Kesla	4.60	2.7 %	17.9 %	Vähennä	4.40	-4.3 %	7.8	9.7	9.6	10.5	1.1	0.20	4.3 %	15
Kone	47.40	-0.1 %	13.8 %	Vähennä	40.00	-15.6 %	25.3	18.7	23.6	17.2	7.7	1.70	3.6 %	24461
Konecranes	36.29	1.0 %	37.5 %	Lisää	31.00	-14.6 %	15.1	12.6	14.1	10.4	2.1	1.30	3.6 %	2858

ETUSIVU	MARKKINAT		SIJOITUSIDEAT		INDERES.FI		MAKRO			YHTIÖT		TUNNUSLUVUT		
Yhtiö	Kurssi	Muutos	2019	Suositus	Tavoite	Potentiaali	P/E 19	EV/EBIT 19	P/E 20	EV/EBIT 20	P/B 19	Osinko 19e	Tuotto-%	MCAP
Kotipizza Group	22.70	-0.4 %	-0.4 %	Pidä	23.00	1.3 %	19.7	15.7	16.8	13.2	4.0	0.75	3.3 %	144
LeadDesk	8.30	2.5 %	7.1 %	Lisää	8.50	2.4 %	39.8	30.5	22.9	17.9	5.8	0.00	0.0 %	39
Lehto Group	4.23	-0.5 %	-0.5 %	Lisää	4.69	10.9 %	8.0	7.2	8.3	7.0	1.4	0.24	5.7 %	246
Loudspring	0.33	-2.1 %	-1.8 %	Vähennä	0.34	3.0 %	neg.	neg.	neg.	neg.	0.9	0.00	0.0 %	8
Marimekko	31.30	1.6 %	50.5 %	Myy	22.00	-29.7 %	27.3	19.5	25.2	17.9	7.4	0.80	2.6 %	252
Martela	3.20	-2.1 %	8.1 %	Vähennä	3.20	0.0 %	neg.	neg.	12.8	7.8	0.7	0.12	3.8 %	13
Metso	33.99	-0.0 %	48.4 %	Vähennä	24.50	-27.9 %	21.0	14.7	20.3	14.1	3.5	1.20	3.5 %	5098
Metsä Board	5.89	-2.2 %	15.1 %	Lisää	6.25	6.0 %	11.1	9.6	11.0	9.4	1.5	0.32	5.4 %	2095
Neo Industrial	2.23	-0.4 %	9.9 %	Myy	1.80	-19.3 %	80.5	12.5	neg.	14.1	1.6	0.00	0.0 %	13
Neste	32.76	0.4 %	45.9 %	Lisää	33.00	0.7 %	18.6	14.4	18.3	14.4	4.7	0.88	2.7 %	25142
Next Games	1.29	0.4 %	21.7 %	Vähennä	1.40	8.1 %	neg.	neg.	neg.	665.6	1.2	0.00	0.0 %	23
Nixu	11.15	-3.0 %	46.7 %	Lisää	11.00	-1.3 %	93.6	67.0	37.1	28.9	4.6	0.00	0.0 %	80
NoHo Partners	8.60	0.9 %	-0.7 %	Lisää	9.00	4.7 %	13.7	11.2	9.8	8.7	1.7	0.40	4.7 %	162
Nokia Corporation	5.00	-4.0 %	-0.6 %	Lisää	5.80	16.0 %	18.8	30.6	12.1	10.7	1.9	0.22	4.4 %	28065
Nokian Renkaat	30.84	-0.5 %	15.0 %	Lisää	32.00	3.8 %	14.7	7.7	14.8	10.8	2.5	1.61	5.2 %	4258
Nurminen Logistics	0.38	1.6 %	54.2 %	Myy	0.27	-29.7 %	neg.	21.2	neg.	37.6	1.6	0.00	0.0 %	16
Oriola	2.44	0.8 %	23.2 %	Lisää	2.50	2.5 %	13.7	11.0	11.9	9.5	2.2	0.12	4.9 %	442
Orion	32.67	0.2 %	7.9 %	Vähennä	32.00	-2.1 %	23.0	17.5	21.4	16.4	6.0	1.50	4.6 %	4596
Outokumpu	3.68	-0.6 %	15.1 %	Vähennä	3.30	-10.3 %	18.3	13.9	12.0	10.9	0.5	0.10	2.7 %	1512
Outotec	4.56	1.4 %	48.4 %	Lisää	4.10	-10.1 %	16.2	9.1	14.8	8.2	2.0	0.11	2.4 %	829
Ovaro Kiinteistösijoitus	4.49	0.2 %	-6.5 %	Lisää	5.00	11.4 %	neg.	180.6	neg.	125.6	0.6	0.00	0.0 %	42
Panostaja	0.92	-1.3 %	-3.8 %	Vähennä	0.92	-0.2 %	22.2	16.6	13.5	12.9	0.9	0.05	5.4 %	48
Pihlajalinna	9.95	0.0 %	15.4 %	Lisää	10.50	5.5 %	18.1	15.3	15.7	13.6	1.7	0.18	1.8 %	225
Piippo	3.60	0.0 %	4.7 %	Vähennä	4.00	11.1 %	24.8	28.1	15.5	17.7	0.7	0.00	0.0 %	4
Ponsse	29.70	-2.1 %	20.0 %	Vähennä	28.50	-4.0 %	12.9	9.9	11.9	8.8	3.4	1.00	3.4 %	830
Privanet Group	0.70	-8.9 %	-11.4 %	Myy	0.67	-4.3 %	28.3	644.6	7.6	11.0	1.0	0.00	0.0 %	10

ETUSIVU	MARKKINAT		SIJOITUSIDEAT			INDERES.FI		MAKRO			YHTIÖT		TUNNUSLUVUT	
Yhtiö	Kurssi	Muutos	2019	Suositus	Tavoite	Potentiaali	P/E 19	EV/EBIT 19	P/E 20	EV/EBIT 20	P/B 19	Osinko 19e	Tuotto-%	MCAP
Pöyry	10.20	0.0 %	-1.9 %	Pidä	10.20	0.0 %	17.0	10.1	15.5	9.8	3.1	0.30	2.9 %	611
Qt Group	10.30	3.0 %	30.4 %	Lisää	10.00	-2.9 %	neg.	neg.	29.8	23.9	12.2	0.00	0.0 %	250
Ramirent	6.45	1.4 %	18.3 %	Lisää	6.00	-6.9 %	9.7	10.1	13.5	12.9	2.2	0.46	7.1 %	693
Rapala VMC	3.01	0.3 %	-1.3 %	Vähennä	3.30	9.6 %	13.4	9.9	9.0	7.7	0.8	0.10	3.3 %	115
Raute	27.10	0.4 %	27.2 %	Vähennä	27.00	-0.4 %	11.6	7.5	13.7	8.1	2.4	1.50	5.5 %	115
Remedy Entertainment	8.18	-2.9 %	22.1 %	Lisää	9.00	10.0 %	16.3	9.8	15.6	9.0	3.6	0.30	3.7 %	98
Revenio Group	18.80	9.9 %	49.7 %	Lisää	21.00	11.7 %	36.8	37.9	26.2	24.6	15.5	0.29	1.5 %	450
Sampo	40.07	-0.5 %	4.3 %	Lisää	46.00	14.8 %	14.1	12.6	13.7	12.3	1.8	3.00	7.5 %	22252
Sanoma	9.31	1.9 %	9.7 %	Vähennä	9.50	2.0 %	11.3	9.9	11.2	9.6	2.3	0.48	5.2 %	1512
Scanfil	4.40	4.3 %	17.3 %	Lisää	4.50	2.3 %	9.6	8.1	9.4	7.8	1.9	0.15	3.4 %	281
Sievi Capital	1.25	1.2 %	2.9 %	Lisää	1.35	7.6 %	9.3	7.6	7.9	6.7	1.0	0.04	3.2 %	72
Silli Solutions	8.84	-0.7 %	9.1 %	Lisää	9.40	6.3 %	13.1	13.6	10.2	9.3	2.9	0.34	3.8 %	61
Solteq	1.50	0.0 %	15.4 %	Vähennä	1.45	-3.3 %	16.1	12.9	12.9	11.5	1.2	0.03	2.0 %	28
Sotkamo Silver (SEK)	4.30	1.2 %	10.3 %	Vähennä	4.25	-1.2 %	10.3	9.9	5.8	5.3	1.6	0.00	0.0 %	564
SRV Group	1.72	-2.3 %	1.2 %	Vähennä	1.75	1.7 %	6.6	11.4	4.7	9.0	0.4	0.08	4.7 %	102
SSAB (SEK)	30.64	-1.0 %	23.0 %	Lisää	34.00	11.0 %	8.3	7.8	9.1	7.7	0.5	1.55	5.1 %	31555
SSH Communications Security	1.34	-1.8 %	-19.9 %	Myy	1.10	-18.2 %	neg.	neg.	642.9	237.5	4.2	0.00	0.0 %	52
Stora Enso	11.84	-0.8 %	17.4 %	Lisää	13.00	9.8 %	10.4	9.1	10.5	8.7	1.3	0.57	4.8 %	9337
Suominen	2.40	1.3 %	17.1 %	Vähennä	2.40	0.0 %	20.0	13.8	12.7	9.7	1.0	0.05	2.1 %	137
Taaleri	7.36	0.8 %	3.7 %	Lisää	8.50	15.5 %	11.1	9.2	11.1	8.9	1.6	0.33	4.5 %	213
Talenom	31.40	0.6 %	64.8 %	Lisää	32.00	1.9 %	24.7	20.9	20.2	17.1	9.2	0.76	2.4 %	218
Tallink Grupp	1.04	0.0 %	3.0 %	Vähennä	0.97	-7.2 %	16.0	16.7	15.6	15.9	0.9	0.05	4.8 %	700
Teleste	6.00	0.3 %	14.1 %	Vähennä	6.00	0.0 %	11.9	21.5	10.0	7.4	1.4	0.20	3.3 %	108
Telia Company (SEK)	41.28	0.2 %	-1.7 %	Lisää	44.00	6.6 %	15.4	17.0	14.8	16.5	1.7	2.50	6.1 %	169638
Terveystalo	9.73	-1.0 %	21.2 %	Vähennä	10.00	2.8 %	23.5	22.7	20.1	18.8	2.3	0.20	2.1 %	1245
Tieto	26.34	0.3 %	11.7 %	Vähennä	27.00	2.5 %	14.3	13.5	13.6	12.6	4.0	1.47	5.6 %	1944

ETUSIVU	MARKKINAT		SIJOITUSIDEAT			INDERES.FI		MAKRO			YHTIÖT		TUNNUSLUVUT	
Yhtiö	Kurssi	Muutos	2019	Suositus	Tavoite	Potentiaali	P/E 19	EV/EBIT 19	P/E 20	EV/EBIT 20	P/B 19	Osinko 19e	Tuotto-%	MCAP
Tikkurila	15.32	2.8 %	27.5 %	Vähennä	12.50	-18.4 %	21.7	17.0	18.5	14.7	4.1	0.60	3.9 %	675
Titanium	9.24	-0.4 %	29.2 %	Lisää	9.20	-0.4 %	11.3	11.4	10.6	9.0	4.1	0.75	8.1 %	92
United Bankers	7.60	-3.8 %	15.2 %	Vähennä	8.00	5.3 %	10.8	13.3	9.4	10.0	2.5	0.48	6.3 %	73
UPM-Kymmene	26.57	-0.9 %	20.0 %	Vähennä	25.00	-5.9 %	12.4	9.0	12.3	8.8	1.4	1.45	5.5 %	14175
Uutechnic Group	0.41	4.6 %	23.6 %	Vähennä	0.39	-4.4 %	18.7	14.8	12.0	9.7	2.0	0.00	0.0 %	23
Vaisala	20.05	1.3 %	21.5 %	Vähennä	17.50	-12.7 %	22.8	21.4	20.1	19.3	3.9	0.60	3.0 %	730
Valmet	24.26	0.2 %	35.2 %	Vähennä	21.50	-11.4 %	18.3	12.9	17.1	11.6	3.5	0.75	3.1 %	3635
Verkkokauppa.com	4.09	-0.2 %	-0.2 %	Osta	5.00	22.2 %	17.4	10.6	14.0	8.7	4.7	0.21	5.1 %	184
Viafin Service	6.34	0.0 %	24.3 %	Lisää	6.70	5.7 %	10.0	7.4	11.5	7.9	1.3	0.22	3.5 %	23
Vincit Oyj	6.20	0.6 %	20.6 %	Lisää	6.70	8.1 %	14.7	11.3	12.5	9.3	3.4	0.18	2.9 %	71
VMP Group	4.60	-5.7 %	40.2 %	Lisää	5.00	8.7 %	6.7	18.3	7.0	15.5	1.2	0.20	4.3 %	68
Wulff Group	1.59	-1.2 %	-5.9 %	Lisää	1.70	6.9 %	9.0	7.9	7.8	6.6	0.9	0.11	6.9 %	10
Wärtsilä	15.02	0.5 %	8.1 %	Lisää	15.50	3.2 %	15.8	12.2	13.2	10.3	3.3	0.53	3.5 %	8887
YIT Corporation	5.37	0.2 %	5.1 %	Vähennä	5.50	2.5 %	8.8	9.2	9.9	9.9	1.0	0.30	5.6 %	1126



Inderes on kaikille osakesijoittajille avoin analyysipalvelu ja yhteisö. Toimintaamme ohjaavat viisi periaatetta: riippumattomuus, laadukas analyysi, intohimo osakemarkkinoita kohtaan, pääomamarkkinoiden avoimuuden parantaminen sekä toiminta yhteisönä yhteisen hyvän edistämiseksi. Tavoitteemme on vaikuttaa positiivisesti yhteiskuntaan edistämällä kotimaista omistajuutta ja kansankapitalismia. Yhteisöömme kuuluvat sijoittajat oppivat tuntemaan kohdeyhtiöt paremmin, ymmärtävät omistajuuden merkityksen ja voivat kehittyä paremmiksi sijoittajiksi. Pörssiyrityksille varmistamme, että yhtiöstä on jatkuvasti sijoittajien ja omistajien saatavilla laadukasta tietoa päätöksentekoon. Inderes-yhteisöön kuuluu yli 40 000 aktiivista sijoittajaa ja yli 110 kotimaista pörssiyritystä, jotka haluavat pitää omistajiensa tietotarpeista huolta. Palvelemme yhteisöämme yli 20 työntekijän tiimillä intohimosta osakesijoittamiseen.

Palkinnot



**2018, 2017,
2016, 2012**
Juha Kinnunen



**2018, 2016,
2012**
Sauli Vilén



**2018, 2016,
2015**
Antti Viljakainen



**2017, 2016,
2014**
Mikael Rautanen



2018, 2015
Petri Aho



2018, 2017
Jesse Kinnunen



2018
Erkki Vesola



2017
Petri Kajaani



THOMSON REUTERS
ANALYST AWARDS

Yhteystiedot

Antti Viljakainen

Analyytikko
antti.viljakainen@inderes.fi
+358 44 591 2216

Atte Riikola

Analyytikko
atte.riikola@inderes.fi
+358 44 593 4500

Erkki Vesola

Analyytikko
erkki.vesola@inderes.fi
+358 50 5495512

Jesse Kinnunen

Analyytikko
jesse.kinnunen@inderes.fi
+358 50 373 8027

Joni Grönqvist

Analyytikko
joni.gronqvist@inderes.fi
+358405153113

Joonas Korkiakoski

Analyytikko
joonas.korkiakoski@inderes.fi
+358 40 182 8660

Juha Kinnunen

Strategi, seniorianalyytikko
juha.kinnunen@inderes.fi
+358 40 778 1368

Marianne Palmu

Ekonomisti, Aamukatsauksen tuottaja
marianne.palmu@inderes.fi
+358 50 339 1521

Mikael Rautanen

CEO, analyytikko
mikael.rautanen@inderes.fi
+358 50 346 0321

Olli Koponen

Analyytikko
olli.koponen@inderes.fi
+358 44 2749560

Olli Vilppo

Analyytikko
olli.vilppo@inderes.fi
+358 40 761 9380

Petri Aho

Analyytikko
petri.aho@inderes.fi
+358 50 340 2986

Petri Gostowski

Analyytikko
petri.gostowski@inderes.fi
+358 40 821 5982

Petri Kajaani

Analyytikko
petri.kajaani@inderes.fi
+358 50 527 8680

Sauli Vilén

Pääanalyytikko
sauli.vilen@inderes.fi
+358 44 0258908