



Viafin Service H2: tulosta syntyy vaikeassakin markkinassa

11.09.2019

AAMUKATSAUKSESSA TÄNÄÄN

- Katsaus sijoittajan tärkeimpiin talousindikaattoreihin
- Aktia esitteli eilisessä CMD:ssä uudet kunnianhimoiset taloudelliset tavoitteensa
- Henkilöstöpalvelumarkkinalla hyvä heinäkuu
- UPM vastaa paperimarkkinoiden heikentymiseen kapasiteetin leikkauksella

Markkinakatsaus

Kehittyneillä markkinoilla Euroopassa tiistai oli lievä nousupäivä (Eurostoxx +0,1%), ja pääindeksit jäivät nollan tuntumaan USA:ssa. Epäselvyys USA:n ja Kiinan välisten kauppaneuvottelujen jatkosta lisääntyi, kun Valkoisen talon neuvonantaja Peter Navarro toppuutteli odotuksia ratkaisusta ja peräänkuulutti kärsivällisyyttä.

Aasian markkinoilla aloitettiin aamu nousutunnelmissa. Japanin Nikkei oli aamukahdeksalta 0,7% plussalla, mutta Kiinan Shanghai Composite lähellä avaustasojaan. Markkinalla on odottava tunnelma ennen keskuspankkien korkokokouksia ja USA:n ja Kiinan kauppaneuvottelujen seuraavaa kierrosta.

Valuuttamarkkinoilla euron kurssi dollaria vastaan tasaantui aamulla 1,105 dollariin. Euron vaihteluväli on kaventunut tällä viikolla sijoittajien huomion kiinnittyessä EKP:n huomiseen korkokokoukseen.

Raaka-ainemarkkinalla öljyn hinta oli aamulla nousussa, ja WTI-futuurit liikkuivat 57,94 dollarissa/bbl (+0,9%). Öljy sai tällä kertaa tukea API:n luvuista, joiden mukaan USA:n öljyvarastoissa oli odotettua suurempi lasku viime viikolla.

Indeksit

OMXH

0.37 %

9384.8

OMXS

0.89 %

1625.0

DAX

0.35 %

12268.7

EUROSTOXX 600

0.10 %

386.4

S&P 500

0.03 %

2979.4

Nikkei 225

0.81 %

21565.8

Shanghai

-0.00 %

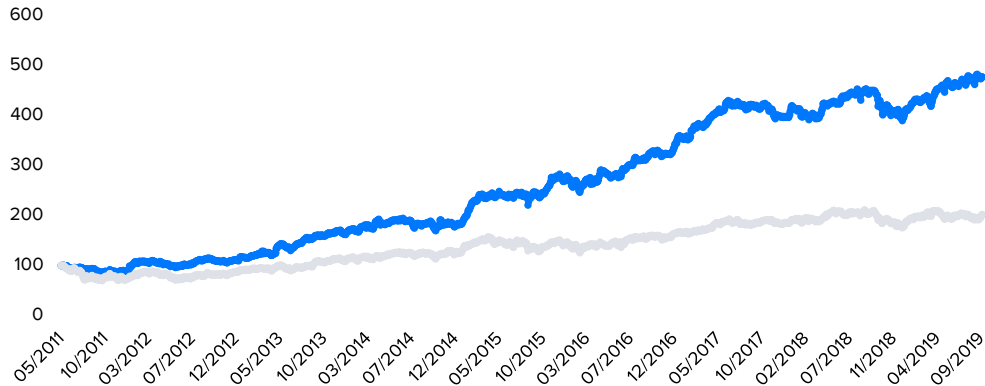
3021.1

EUR/USD

0.06 %

1.106

Inderes mallisalkku



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

1kk

0%

1 vuosi

7%

3 vuotta

53%

Aloituksesta

376%

Viimeisimmät raportit inderes.fi-palvelussa

Tulosta syntyy vaikeassakin markkinassa

11.09.2019 | Viafin Service | Lisää

Investointivaiheen hedelmien kypsymistä saadaan vielä odotella

10.09.2019 | Ahlstrom-Munksjö | Vähennä

Hengähdystauko kurssinousun jälkeen

09.09.2019 | Digia | Vähennä

Selkeät arvoajurit puuttuvat

06.09.2019 | Panostaja | Vähennä

Vedämme henkeä kurssinousun jälkeen

02.09.2019 | Cibus Nordic Real Estate | Vähennä

Tulohaasteet odotuksiamme suurempia

02.09.2019 | Enersense | Vähennä

Näkyvyys ydinomistusten kehitykseen parani kertaheitolla

02.09.2019 | Loudspring | Vähennä

Heikko näkyvyys puoltaa varovaisuutta

30.08.2019 | Fondia | Vähennä

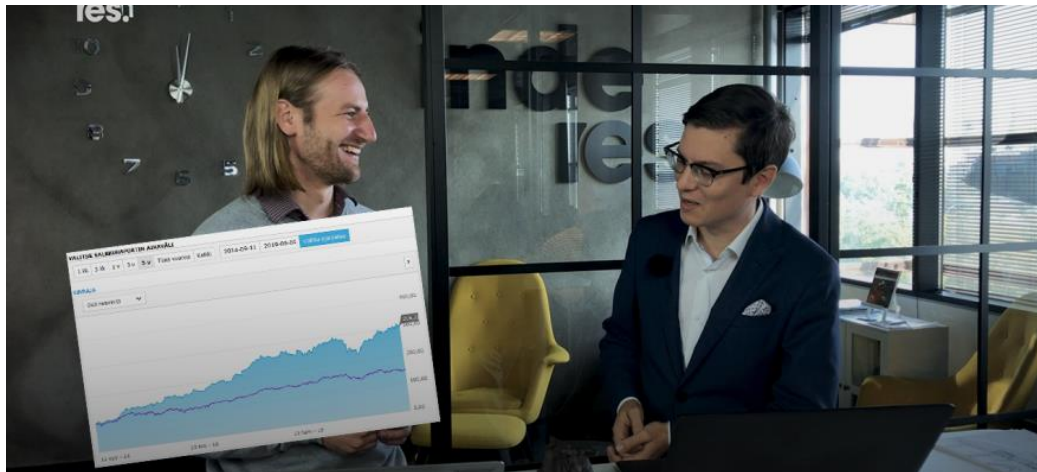
Investium-synergiat alkavat tulla esiin

30.08.2019 | Titanium | Lisää

Osakkeessa edelleen selkeää laskuvaraa

28.08.2019 | EAB Group | Myy

InderesTV



Nokia-analytikko Mikael Rautanen avaa salkkunsaa osa 4



Ahlstrom-Munksjö: kohti kannattavuusparannusta



Nixu pääomamarkkinapäivä 26.9.2019 kello 14:00 alkaen

Seuraa meitä somessa



Makrotapahtumat, 11.9.2019

15:30 USA: Tuottajahinnat YY (%) , elo , ennuste (Reuters) 1,7 /edellinen 1,7

15:30 USA: Tuottajahinnat MM (%) elo , ennuste (Reuters) 0,1 /edellinen 0,2

15:30 USA: Pohjatuottajahinnat YY (%) , elo , ennuste (Reuters) 2,2 /edellinen 2,1

15:30 USA: Pohjatuottajahinnat MM (%) , elo , ennuste (Reuters) 0,2 /edellinen -0,1

17:00 USA: Tukkuvarastot MM (%) , heinä , ennuste (Reuters) 0,2 /edellinen 0,2

Katsaus sijoittajan tärkeimpiin talousindikaattoreihin

On jälleen aika tehdä katsaus niiden sijoittajien tärkeimpien talousindikaattorien kehitykseen (taustoja indikaattorien valintaan löytyy [Sijoituskoulusta](#)). Tiivistettynä näyttäisi siltä, että suunta on alaspäin, mutta alamäki loivenemassa. Teollisuuden heikkous on laajaa, mutta palvelualoilla etuna erittäin vahva suhdanne taustalla ja edelleen korkealla tasolla oleva kuluttajaluottamus. Odotuksia talouslukujen osalta on laskettu, joten USA:n kohdalla talouden yllätysindeksit ovat kääntyneet jo hieman positiivisen puolelle, mutta euroalueella pettymysten sarja talousluvuissa näyttää jatkuneen.

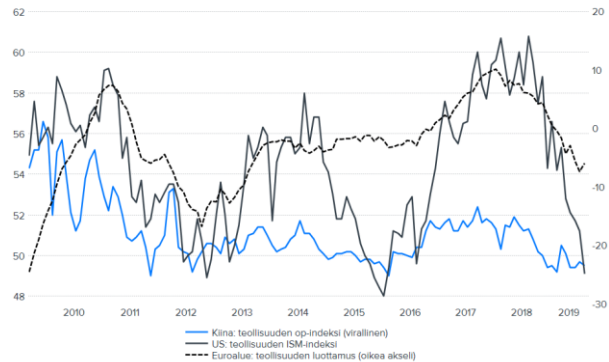
Tällä viikolla kuumana perunana osakemarkkinalla on EKP:n korkopäätös, josta odotetaan uusia elvytystoimia ja paluuta arvopaperiostoihin. Pitkän aikavälin inflaatio-odotukset ovat euroalueella laskeneet rajusti viime aikoina, mikä viittaa heikkoihin talouskasvunäkymiin lähivuosille. Matalat inflaatio-odotukset yhdistettynä elvytysodotuksiin osoittaa, ettei keskuspankkien kykyyn elvyttää inflaatiota oikein enää uskota. Julkaisemme tarkemman ennakon EKP:n kokouksesta huomenna.



Marianne Palmu

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

Globaalit teollisuusindikaattorit

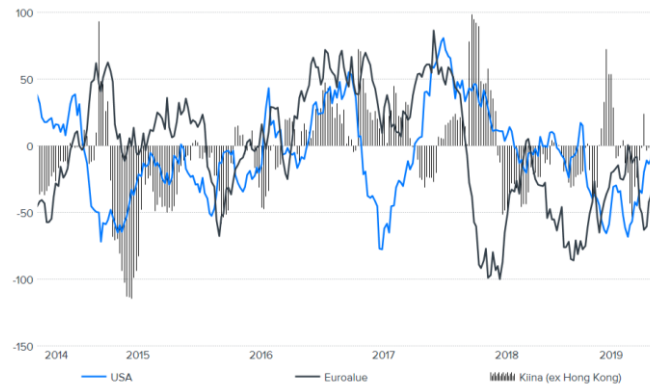


Euroalueen kuluttajaluottamus

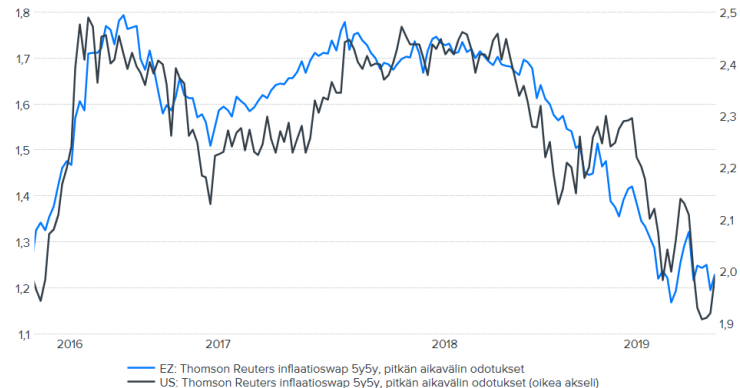
**Marianne Palmu**

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

Talouden yllätysindeksit



Euroalueen ja USA:n inflaatio-odotukset

**Marianne Palmu**

Ekonomisti, Aamukatsauksen

tuottaja

+358 50 339 1521

marianne.palmu@inderes.fi

Viafin Service H2: tulosta syntyy vaikeassakin markkinassa

Ennustetaulukko	H2'18	H2'19	H2'19e	H2'19e	Konsensus		Erotus (%)
MEUR / EUR	Vertailu	Toteutunut	Inderes	Konsensus	Alin	Ylin	Tot. vs. inderes
Liikevaihto	13,8	21,7	22,7				-5 %
EBITA (oik.)	0,9	1,3	1,1				16 %
Liikevoitto	0,9	0,9	0,8				18 %
Tulos ennen veroja	0,9	0,9	0,8				16 %
EPS (raportoitu)	-	0,21	0,18				17 %
Liikevaihdon kasvu-%	-	57,5 %	65,0 %				-7,5 %-yks.
EBITA-% (oik.)	6,9 %	6,0 %	4,9 %				1,1 %-yks.

Toistamme teollisuuden kunnossapitoon erikoistuneen Viafin Servicen lisää-suosituksen, mutta nostamme tavoitehintamme 7,6 euroon (aik. 6,7 euroa) eilen julkistetun H2-tuloksen jälkeen. Liikevaihto jäi hieman odotuksista, mutta tuloskehitys ylitti odotuksemme selkeästi. Ensimmäisen yrityskaupan integraatio on sujunut hyvin ja loppuvuoden poikkeukselliselle 5 kuukauden tilikaudelle odotamme liikevaihdon nostavan tasoaan merkittävästi nyt syksyyn siirtyneiden huoltoprojektien vuoksi. Nousseiden ennusteidemme takia osakkeen arvostustaso säilyy houkuttelevalla tasolla yhtiön tuloskasvuun ja suhteellisen vakaaseen liiketoimintaan nähden.



Olli Koponen

Analytikko

+358 44 2749560

olli.koponen@inderes.fi

Viafin Service | Kurssi: 6.90

Lisää | Tavoitehintaa: 7.60

Yhtiökokous: 12.11.2019

H2'2019-tulos oli odotuksiin nähden parempi

Viafin Service raportoi eilen toisen vuosipuoliskon tuloksensa poikkeukselliselta heinäkuuhun loppuneelta 2018-2019 tilikaudeltansa. Yhtiön liikevaihto jäi hieman odotuksista, ja oli 21,7 MEUR meidän odottaessamme 22,7 MEUR:n liikevaihtoa. Kannattavuuden osalta yhtiö kuitenkin ylitti odotuksemme raportoimalla 1,3 MEUR:n oikaistun EBITA:n (oik. EBITA-%: 6,0 %), kun odotuksissamme oli noin 1,1 MEUR (oik. EBITA-%: 4,9 %). Liikevaihdon kehitykseen vaikutti eräiden kunnossapitoprojektien aloitusten ja huoltoseisakkien siirtyminen syyskaudelle. Loppuvuoden näkymät ovat yhtiön mukaan kuitenkin erittäin vahvat liikevaihdon kehitykselle, ja näemme yhtiön kurovan kiinni hieman tilikauden aikana hidastellutta liikevaihdon kehitystä. Positiivista raportissa oli myös se, että kannattavuus pysyi hyvällä tasolla oletettavasti parempikatteisten palveluiden osuuden ollessa projekteja suurempi. Lisäksi luottamusta yhtiöön lisäsi Viafin Gas -yritysoston integraation sujuminen suunnitelmien mukaan.

Ennusteet nousivat kuluvalle vuodelle hyvän kehityksen ja näkymän perusteella

Nostimme kuluvan vuoden ennusteitamme selvästi yhtiön paremman tuloskehityksen ja hyvän liikevaihdon näkymän vuoksi. Vuoden 2019 ennusteemme on tehty 17 kuukauden aikajaksolla käsittäen juuri päättyneen tilikauden (8/18-7/19) ja 5 kuukauden ajanjakson loppuvuodelle 2019 (8-12/19). Odotamme nyt liikevaihdon vuonna 2019 asettuvan 52,4 MEUR:oon (aik. 49,8 MEUR). Näemme loppuvuoden liikevaihdon kehityksen olevan yhtiölle todella vahva ja siivittävän liikevaihtoa aikaisempaa ennustettamme korkeammalle. Odotamme oikaistun EBITA:n olevan vuodelle 2019 nyt noin 3,0 MEUR (aik. 2,7 MEUR) ja EBITA-marginaalin asettuvan 5,8 %:iin (aik. 5,4 %). Vuoden 2019 viimeiselle 5 kuukaudelle odotamme yhtiön liikevaihdon olevan 19,7 MEUR ja EBITA-marginaalin olevan 5,2 %. Näemme kannattavuuden olevan loppuvuonna viimeisintä 12 kuukautta heikompi kasvavan projektien liikevaihto-osuuden myötä.



Olli Koponen

Analyttikko

+358 44 2749560

olli.koponen@inderes.fi

Viafin Service | Kurssi: 6.90

Lisää | Tavoitehinta: 7.60

Yhtiökokous: 12.11.2019

Arvostus pysyy houkuttelevana

Ennustamamme tuloskasvun myötä (19-22e CAGR-% 10 %) yhtiön lähivuosien oikaistut arvostuskertoimet (19-20e: EV/EBIT: 7-5x, EV/EBITDA: 6-5x) ovat mielestämme houkuttelevat. Suhteellisesti yhtiö arvostetaan noin 30 %:n diskontolla verrokkeihin nähden, missä on mielestämme myös nousuvaraa. Vaikka lähivuosien projektimarkkinaa, yritystoihin ja kestävään kannattavuustasoon liittyy epävarmuutta, on yhtiö pystynyt suorituksellaan jo lisäämään luottamusta lähivuosille odottamaamme tuloskehitykseen. Jatkuvaluonteisen liiketoiminnan suuri osuus (75 % palveluita) tuo liiketoimintaan vakautta ja yhtiön vahva kassa sekä hyvin kassavirtaa tuottava liiketoimintamalli mahdollistavat hyvät edellytykset toteuttaa strategiaa onnistuneesti myös jatkossa.



Olli Koponen

Analytikko

+358 44 2749560

olli.koponen@inderes.fi

Viafin Service | Kurssi: 6.90

Lisää | Tavoitehinta: 7.60

Yhtiökokous: 12.11.2019

Aktia esitteli eilisessä CMD:ssä uudet kunnianhimoiset taloudelliset tavoitteensa

Aktia järjesti eilen pääomamarkkinapäivän (CMD) Helsingissä. Tilaisuudessa yhtiö mm. esitteli uutta päivitettyä strategiansa ja kertoi askelmerkeistä, joilla uudet vuoden 2023 taloudelliset tavoitteet saavutetaan. CMD tarjosi uutta tietoa yhtiöstä ja tarkensi näkemystämme yhtiön kehityssuunnasta. Pääomamarkkinapäivän esitykset ovat katsottavissa [täältä](#). Suhtaudumme yhtiön päivitettyyn strategiaan myönteisesti ja olemme tilaisuuden jälkeen aikaisempaa luottavaisempia erityisesti Varainhoidon kasvuennusteitamme kohtaan. Emme kuitenkaan tee CMD:n perusteella muutoksia aikaisempiin ennusteisiimme. Päähuomiomme tilaisuudesta olivat seuraavat:

- Aktia julkaisi eilen aamulla strategiapäivityksen ja uudet taloudelliset tavoitteet vuodelle 2023. Strategiassa yhtiö hakee entistä vahvemmin kasvua varainhoidosta ja uusista asiakkaista Suomen kasvukeskuksissa sekä jatkaa toimintansa tehostamista. Uudet 2023 tavoitteet ovat 100 MEUR:n vertailukelpoinen liikevoitto (aik. noin 80 MEUR vuodelle 2022), yli 11 %:n oman pääoman tuotto (aik. 9,7 % vuodelle 2022) ja alle 60 %:n vertailukelpoinen kulu/tuotto -suhde (aik. 61 % tavoite vuonna 2022). Vakavaraisuutta ja osinkopolitiikkaa koskevat taloudelliset tavoitteet säilyivät muuttumattomina (CET1 1,5-3,0 %-yksikköä vähimmäisvaateen yläpuolella ja 60-80 % osinko tilikauden voitosta). Vertailukelpoista liikevoittoa, oman pääoman tuottoa ja kulu/tuotto -suhdetta koskevat taloudelliset tavoitteet olivat mielestämme suhteellisen kunnianhimoisia yhtiön historialliseen kehitykseen nähden ja ne ylittivät myös selvästi omat aikaisemmat 2023-ennusteemme.



Jesse Kinnunen

Analytikko

+358 50 373 8027

jesse.kinnunen@inderes.fi

Aktia | Kurssi: 8.42

Vähennä | Tavoitehinta: 8.60

- Aktia näkee liiketoiminnassaan neljä selkeää megatrendiä, jotka ovat kaupungistuminen, väestön ikääntyminen, alivakuutettu väestö ja ihmisten liian vähäinen säästäminen. Näiden pohjalta yhtiön uudessa strategiassa on kolme avaintemaa. Nämä ovat: paras varainhoito, kasvua uusista henkilö- ja yritysasiakkaista Suomen kasvukeskuksissa ja toiminnan tehokkuus. Yhtiö tavoittelee sen varainhoidossa kasvua tuotetarjontaa laajentamalla, retail-varainhoidon kasvulla sekä instituutiovarainhoidon kansainvälisellä kasvulla. Kasvukeskuksissa Aktia hakee uusia asiakkaita henkilöasiakkaista, mutta erityisesti myös Pk-yrityksistä. Tehokkuuden osalta yhtiö jatkaa sen toiminnan automatisointia ja standardointia aiemman strategian jatkumona. Aktia sai vuonna 2017 valmiiksi sen peruspankkijärjestelmän uudistuksen ja tästä järjestelmästä realisoituu yhtiön mukaan hyötyjä myös jatkossa.
- Tilaisuudessa yhtiö esitteli selkeät ja numeeriset askelmerkit uusien taloudellisten tavoitteiden saavuttamiseksi. Varainhoidossa yhtiö tavoittelee 15 miljardin euron hallinnoitavan varallisuuden saavuttamista (Q2'19: noin 9,9 miljardia euroa) ja antolainauksessa yli 7 miljardin euron lainakantaa (Q2'19 antolainaus yleisölle noin 6,2 miljardia euroa). Lisäksi yhtiö tavoittelee henkivakuutuksessa keskimäärin noin 3 %:n vuotuista kasvua mm. myyntipanostuksilla ja yhteistyöllä Veritas Eläkevakuutus Oy:n kanssa. Tuottojen kasvun lisäksi yhtiö tavoittelee noin 1 %:n kulujen laskua vuosittain. Mielestämme tavoitteet ovat kokonaisuutena mahdollisia. Kasvu yhdessä kulujen laskun kanssa on käytännössä kuitenkin aina haastavaa ja nykyinen markkinaympäristö ei tee tavoitteiden saavuttamisesta helppoa. Kasvutavoitteiden saavuttaminen tarkoittaisi käytännössä yhtiön pankkitoiminnan ja henkivakuutustoiminnan markkinaosuuden selvää kasvua Suomessa ja Varainhoidossa useita merkittäviä onnistumisia.
- Strategiapäivityksen yhteydessä Aktia kertoi käynnistävänsä yhteistoimintaneuvottelut, jotka koskevat noin 380 henkilöä ja mahdolliset irtisanomiset sekä osa-aikaistamiset koskevat enintään 110 työntekijää. Määrä on Aktialle huomattava, sillä yhtiöllä oli Q2'19:n lopussa 838 työntekijää. Toimenpiteiden arvioidaan alustavasti johtavan noin 3 MEUR:n vuotuisiin säästöihin vuodesta 2020 alkaen. Toimenpiteillä ei ollut vaikutusta Aktian aikaisempaan 2019 ohjeistukseen.
- Aktia vaikuttaa pääomamarkkinapäivän esitysten ja eilen julkaistun yt-uutisen perusteella toteuttavan sen strategiaa entistä määrätietoisemmin. Uutena tietona yhtiö myös kertoi CMD:llä Luxemburgin kehittyneiden markkinoiden korkorahastojen hallinnoitavan varallisuuden (AUM) kasvaneen syyskuuhun 2019 mennessä 63 % vuoden 2018 lopun tasosta eli noin 272 MEUR:lla Q2'19-tasosta. Taso vastasi aikaisempia omia ennusteitamme ja olemme kehityksen perusteella aikaisempaa luottavaisempia omia kasvuennusteitamme kohtaan.

**Jesse Kinnunen**

Analytikko

+358 50 373 8027

jesse.kinnunen@inderes.fi

Aktia | Kurssi: 8.42**Vähennä** | Tavoitehinta: 8.60

UPM vastaa paperimarkkinoiden heikentymiseen kapasiteetin leikkauksella

UPM tiedotti eilen, että yhtiö suunnittelee sulkevansa pysyvästi päällystämätöntä aikakauslehtipaperia (SC) valmistavan paperikoneen Raumalla ja myyvän Chapellen sanomalehtipaperitehtaan Ranskassa. Suunnitelmien toteutumisen tarkoittaisi, että UPM:n SC-kapasiteetti pienentyisi 265 000 tonnilla ja sanomalehtipaperikapasiteetti 240 000 tonnilla. UPM sopeuttaa aktiivisesti tuotantokapasiteettiaan graafisen paperin kysynnän rakenteellisen laskun mukaisesti. Suunnitellut toimenpiteet edistävät yhtiön kokonaiskilpailukykyä ja liiketoiminnan tulosedellytyksiä pitkällä aikavälillä. Rauman paperikone on suunniteltu suljettavaksi vuoden 2019 loppuun mennessä.

UPM käynnistää Chapellen tehtaan myynnistä tarjousprosessin. Jos UPM ei saa varteenotettavaa tarjousta vuoden 2020 tammikuun puoliväliin mennessä, prosessi tehtaan mahdollista sulkemista varten alkaa samalla, kun potentiaalisen ostajan etsiminen jatkuu. Tavoitteena on saattaa nämä prosessit päätökseen vuoden 2020 toisen neljänneksen loppuun mennessä.

UPM kertoi myös suunnitelmasta perustaa Puolan Wrocławiin uusi palvelukeskus, johon yhdistetään erilaisia palveluita asiakkaille ja toimittajille sekä niihin liittyviä talouspalveluita. Tämä vaikuttaa yhteensä 168 työpaikkaan 11 eri toimipisteessä. Suunnitelmien mukaan uuden liiketoimintapalvelukeskuksen ensimmäiset käyttäjät ovat UPM:n taloushallinto sekä Communication Papers- ja Raflatac-divisioonat. Tehtävien siirto toteutetaan vuoden 2020 kolmanteen neljännekseen mennessä.

UPM kirjaa Q3:lle vertailukelpoiseen tulokseen vaikuttavina uudelleenjärjestelykuluina 33 MEUR (19 MEUR kassakuluja ja 14 miljoonaa euroa alaskirjauksia). Kulut muodostuvat pääosin Rauman paperikoneen suunniteltuun sulkemiseen liittyen. Suunnitelman odotetaan tuovan noin 20 MEUR:n vuosittaiset säästöt.



Antti Viljakainen

Analytikko

+358 44 591 2216

antti.viljakainen@inderes.fi

UPM | Kurssi: 26.23

Vähennä | Tavoitehinta: 24.00

Taluskasvun hidastuminen on kiihdyttänyt graafisten paperien kysynnän rakenteellista supistumisvauhtia Euroopasta jo alkuvuodesta ja kesän aikana tilanne on arviomme mukaan saattanut heikentyä edelleen piirun. Siten UPM:n suunnitelma leikata Communications Papersin kapasiteettia myös sanomalehtipaperissa ja päällystämättömässä aikakauslehtipaperissa ei ollut mielestämme millään tapaa yllättävä. Yhtiö sulki jo aikaisemmin tänä vuonna yhden päällystettyä aikakauslehtipaperia valmistaneen paperikoneen Saksassa. Pidämme UPM:n suunnitelmia välttämättöminä, jotta UPM pystyy pitämään heikentyvässä markkinassa yllä tehokkuutta (ts. riittävän korkeita käyttöasteita) ja toisaalta myös pahimpia hintapaineita loitolla. Rauman suunnitelmien aiheuttamat kertakulut eivät ole UPM:n mittakaavassa merkittäviä. Lähtökohtaisesti odotamme UPM:n joutuvan lopulta sulkemaan myyntiponnisteluista huolimatta myös Chapellen tehtaan.

Eilen julkaistujen suunnitelmien toteutuminen laskisi UPM:n Communication Papers -divisioonan kapasiteettia noin 6 %:lla. Siten suunnitelmat ovat yhtiön mittakaavassa tuntuvia, mutta Euroopan sanoma- ja aikakauslehtipapereiden markkinatasapainoihin sulkemisten vaikutukset eivät olisi mielestämme käännteentekeviä. Arviomme mukaan UPM:llä on uskottavista säästöistä huolimatta täysi työ puolustaa lähivuosina Communications Papersin viime vuosien hyvää tulokuntoa (2018: oikaistu liikevoitto 286 MEUR) yhä voimakkaammin hankaloituvan markkinadynamiikan takia. Siten uutinen ei aiheuta suoria muospaineita UPM:n ennusteisiimme tai näkemykseemme yhtiöstä.

**Antti Viljakainen**

Analytikko

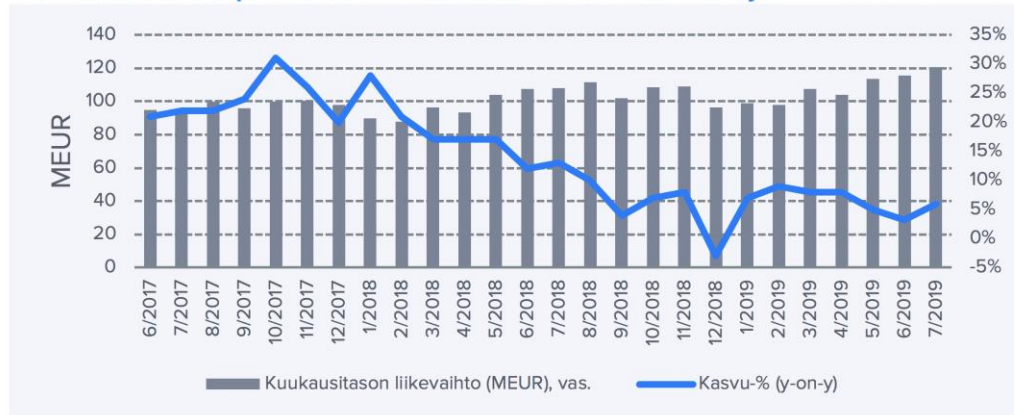
+358 44 591 2216

antti.viljakainen@inderes.fi

UPM | Kurssi: 26.23**Vähennä** | Tavoitehinta: 24.00

Henkilöstöpalvelumarkkinalla hyvä heinäkuu

Henkilöstövuokrauspalveluiden kuukausitason liikevaihdon kehitys



Lähde: Henkilöstöpalveluyritysten liitto, Inderes

Henkilöstöpalveluyritysten liiton (HPL) liikevaihtotiedustelun mukaan alan 20 suurimman yrityksen liikevaihto oli heinäkuussa 136 MEUR ja se kasvoi 6 % edellisen vuoden vastaavaan ajankohtaan verrattuna. Ilman yritysostoja kasvu oli vastaavasti lähes 5 %. Koko alan kasvu on vahvasti linkittynyt henkilöstövuokrauspalveluiden kasvuun, joka vastasi lähes 89 %:sta alan liikevaihdosta heinäkuussa. Heinäkuun henkilöstövuokrauspalveluiden liikevaihto oli 121 MEUR ja se kasvoi 6 % vuoden takaisesta.

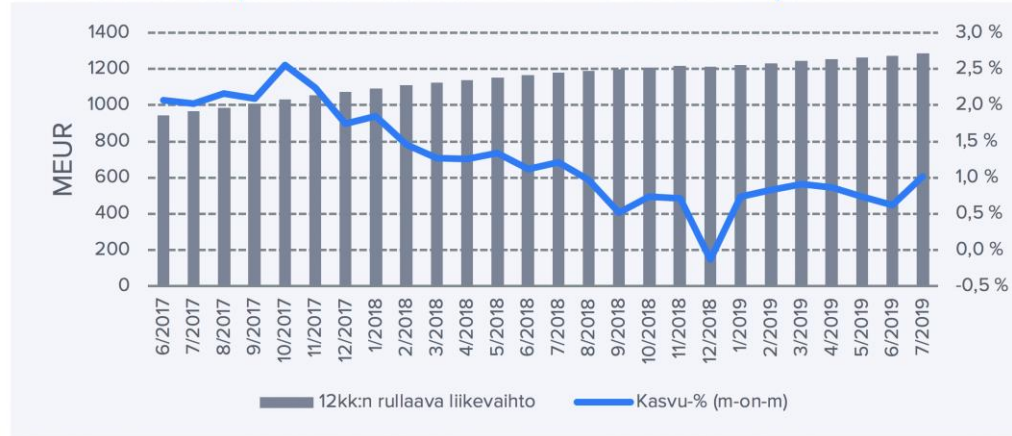


Petri Gostowski
 Analytikko
 +358 40 821 5982
 petri.gostowski@inderes.fi

VMP | Kurssi: 4.96

Lisää | Tavoitehinta: 6.00

Henkilöstövuokrauspalveluiden edellisten 12kk:n liikevaihdon kehitys



Lähde: Henkilöstöpalveluyritysten liitto, Inderes

Kuukausitasolla liikevaihdon kasvun kehitys ei ole tasaista, kuten yllä olevasta kuvasta nähdään. Sen takia kasvua on mielekästä seurata vuositasolla, sillä mielestämme se antaa paremman kuvan markkinan kehityksestä. Henkilöstövuokrauspalveluiden edellisen 12 kuukauden liikevaihto kasvoi 1 %:n edelliskuukaudesta 1 285 MEUR:oon.

20 suurimman yhtiön heinäkuun liikevaihdon luvut olivat suhteellisen vahvat ottaen huomioon selvästi hidastuneen talouskasvun. Kuukausitasolla luvut voivat kuitenkin heilahdella melko voimakkaasti ja siten yhden kuukauden luvuista ei mielestämme voi vielä tehdä johtopäätöksiä kasvutrendin käännteestä. Henkilöstöpalvelualan seurannassamme olevista yhtiöistä VMP:lle ja Enersenselle, jotka ovat myös HPL:n alan 20 suurimman yrityksen listalla.



Petri Gostowski
Analytikko
+358 40 821 5982
petri.gostowski@inderes.fi

VMP | Kurssi: 4.96

Lisää | Tavoitehinta: 6.00

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	9.30	0.4 %	4.8 %	Vähennä	9.00	-3.2 %	21.5	13.2	16.8	10.0	4.0	0.22	2.4 %	33
Admicom	48.60	-3.2 %	135.9 %	Vähennä	44.00	-9.5 %	44.3	33.3	34.5	25.5	16.5	0.75	1.5 %	235
Ahlstrom-Munksjö	14.44	-0.1 %	19.1 %	Vähennä	14.50	0.4 %	19.4	18.5	13.6	12.4	1.4	0.52	3.6 %	1664
Aktia Bank	8.42	0.4 %	-6.4 %	Vähennä	8.60	2.1 %	11.3	7.8	11.1	8.9	1.0	0.63	7.5 %	581
Alma Media	6.26	-0.9 %	13.0 %	Lisää	7.00	11.8 %	12.0	9.4	11.4	7.3	3.0	0.38	6.1 %	514
Apetit	8.56	0.7 %	-4.9 %	Lisää	9.00	5.1 %	37.1	8.7	11.5	6.3	0.5	0.40	4.7 %	53
Aspo	8.10	0.2 %	1.8 %	Vähennä	8.10	0.0 %	13.5	19.5	10.1	13.7	2.1	0.45	5.6 %	254
Aspocomp Group	5.10	0.0 %	37.8 %	Lisää	5.50	7.8 %	8.9	9.8	9.5	9.5	1.9	0.14	2.7 %	34
Avidly	4.96	0.0 %	-3.9 %	Vähennä	5.40	8.9 %	159.0	110.8	26.1	22.3	1.3	0.00	0.0 %	12
Basware	20.50	0.2 %	-48.1 %	Lisää	20.00	-2.4 %	neg.	neg.	neg.	581.5	3.5	0.00	0.0 %	295
Bittium	6.54	-1.9 %	-14.1 %	Lisää	7.50	14.7 %	34.3	31.7	20.8	19.3	2.1	0.15	2.3 %	233
CapMan	1.91	0.0 %	29.6 %	Osta	2.00	4.8 %	13.9	10.9	9.6	7.9	2.4	0.13	6.8 %	290
Cargotec	29.34	-0.3 %	9.8 %	Vähennä	30.00	2.2 %	10.9	10.7	12.0	10.2	1.3	1.20	4.1 %	1889
Caverion	6.15	1.2 %	20.8 %	Lisää	6.60	7.3 %	23.6	21.5	14.4	12.1	3.5	0.13	2.1 %	854
Cibus Nordic Real Estate (SEK)	142.50	-0.3 %	37.7 %	Vähennä	130.00	-8.8 %	12.5	20.4	12.4	19.2	1.2	0.88	6.6 %	414
Citycon	10.00	-0.3 %	23.8 %	Lisää	9.70	-3.0 %	12.2	20.3	12.2	20.1	0.8	0.65	6.5 %	1780
Consti Yhtiöt	5.20	1.2 %	-5.5 %	Vähennä	5.20	0.0 %	14.7	12.2	8.6	7.7	1.4	0.00	0.0 %	39
Cramo	7.96	-1.0 %	-46.6 %	Vähennä	7.30	-8.3 %	8.2	11.5	9.3	12.7	0.9	0.62	7.8 %	355
Detection Technology	20.50	-2.4 %	25.4 %	Vähennä	20.00	-2.4 %	20.3	14.7	17.8	12.7	4.9	0.38	1.9 %	294
Digia	3.86	0.0 %	35.4 %	Vähennä	4.00	3.6 %	13.1	12.1	10.9	9.4	1.9	0.10	2.6 %	103
EAB Group	2.74	-1.4 %	-2.1 %	Myy	2.00	-27.0 %	neg.	neg.	22.9	19.4	1.9	0.05	1.8 %	37
Efecte	4.78	0.4 %	23.8 %	Lisää	5.20	8.8 %	neg.	neg.	neg.	neg.	15.0	0.00	0.0 %	28
Efore	0.06	-3.4 %	50.0 %	Myy	0.05	-12.3 %	neg.	neg.	56.5	28.8	3.0	0.00	0.0 %	23
Elisa	44.97	-2.2 %	24.6 %	Myy	35.00	-22.2 %	22.8	20.1	22.3	19.3	5.6	1.80	4.0 %	7182
Endomines (SEK)	5.60	-2.8 %	-6.0 %	Vähennä	5.30	-5.4 %	neg.	neg.	neg.	240.8	1.3	0.00	0.0 %	447
Enersense International	1.65	0.0 %	-49.2 %	Vähennä	1.65	0.0 %	neg.	neg.	28.1	11.1	1.3	0.00	0.0 %	9

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
eQ	9.80	-0.6 %	28.9 %	Lisää	10.00	2.0 %	17.9	13.4	14.8	10.8	6.0	0.55	5.6 %	379
Etteplan	8.68	1.4 %	9.3 %	Vähennä	9.50	9.4 %	12.2	10.5	11.5	9.3	2.8	0.35	4.0 %	216
Evli Pankki	7.90	0.0 %	8.5 %	Lisää	8.50	7.6 %	11.7	9.1	10.2	7.8	2.4	0.62	7.8 %	189
Exel Composites	4.38	-0.5 %	9.5 %	Lisää	5.00	14.2 %	11.1	12.4	9.7	9.1	1.9	0.20	4.6 %	52
F-Secure	2.83	0.4 %	22.2 %	Lisää	2.90	2.5 %	80.0	59.1	36.7	32.8	6.3	0.00	0.0 %	446
Fellow Finance	4.53	0.7 %	-30.3 %	Lisää	5.50	21.4 %	38.4	18.8	16.8	13.6	2.2	0.04	0.9 %	32
Finnair	6.34	1.7 %	-10.5 %	Vähennä	6.75	6.5 %	16.7	11.1	14.6	11.5	0.8	0.22	3.5 %	812
Fiskars	12.24	0.2 %	-18.6 %	Vähennä	13.20	7.8 %	13.5	14.5	13.4	12.4	1.3	0.56	4.6 %	998
Fondia	8.06	-1.7 %	-37.3 %	Vähennä	8.50	5.5 %	26.2	15.4	15.1	8.8	4.6	0.39	4.8 %	31
Fortum	20.68	1.9 %	8.3 %	Lisää	21.00	1.5 %	12.3	18.8	14.8	15.8	1.4	1.10	5.3 %	18371
Glaston	1.25	-1.6 %	-37.5 %	Lisää	1.45	16.0 %	16.3	120.9	12.4	14.2	1.3	0.05	4.0 %	105
Gofore	8.04	0.2 %	-4.9 %	Lisää	8.70	8.2 %	13.9	12.6	11.9	10.0	3.8	0.25	3.1 %	112
Harvia	6.86	0.3 %	27.7 %	Lisää	7.50	9.3 %	14.3	12.7	13.3	11.6	1.9	0.39	5.7 %	128
Heeros	2.24	2.8 %	10.9 %	Vähennä	2.10	-6.3 %	neg.	neg.	180.5	72.5	5.8	0.00	0.0 %	9
Hoivatilat	11.10	0.0 %	40.5 %	Lisää	12.00	8.1 %	9.8	14.1	8.3	13.6	1.5	0.20	1.8 %	282
Huhtamäki	34.37	-2.6 %	27.0 %	Vähennä	34.00	-1.1 %	18.1	15.5	16.3	14.0	2.7	0.90	2.6 %	3574
Incap	16.75	-1.2 %	130.7 %	Osta	18.00	7.5 %	8.7	6.3	8.5	5.6	2.9	0.55	3.3 %	73
Innofactor	0.64	1.6 %	76.8 %	Lisää	0.68	6.3 %	10.9	59.8	11.1	30.8	1.1	0.00	0.0 %	23
Investors House	6.15	0.0 %	2.5 %	Vähennä	6.80	10.6 %	18.9	19.4	9.2	12.7	0.8	0.25	4.1 %	36
Kamux	5.00	0.0 %	-8.1 %	Osta	6.70	34.0 %	11.3	10.0	9.8	8.6	2.5	0.22	4.4 %	200
Kemira	13.06	-1.6 %	32.6 %	Vähennä	13.00	-0.5 %	13.5	12.5	13.5	12.1	1.6	0.53	4.1 %	1991
Kesko	57.70	-0.6 %	22.5 %	Vähennä	52.00	-9.9 %	21.1	19.3	20.4	17.8	2.9	2.50	4.3 %	5728
Kesla	5.10	-1.0 %	30.8 %	Vähennä	4.60	-9.8 %	8.1	8.5	9.7	11.0	1.2	0.20	3.9 %	17
Kone	53.46	-2.2 %	28.4 %	Myy	41.00	-23.3 %	28.5	21.6	26.3	19.4	8.7	1.70	3.2 %	27588
Konecranes	29.63	0.3 %	12.3 %	Vähennä	30.00	1.2 %	13.3	13.7	12.0	9.6	1.8	1.25	4.2 %	2333
LeadDesk	10.90	0.0 %	40.6 %	Vähennä	10.80	-0.9 %	50.4	42.6	29.6	24.8	8.0	0.00	0.0 %	51

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
Lehto Group	2.20	0.5 %	-48.2 %	Vähennä	1.90	-13.6 %	neg.	neg.	8.2	13.0	0.9	0.00	0.0 %	128
Loudspring	0.37	0.8 %	9.2 %	Vähennä	0.39	6.3 %	neg.	neg.	neg.	neg.	1.1	0.00	0.0 %	9
Marimekko	28.80	0.0 %	38.5 %	Lisää	32.00	11.1 %	21.5	16.9	18.3	14.7	6.5	1.05	3.6 %	234
Martela	2.85	0.0 %	-3.7 %	Vähennä	2.80	-1.8 %	neg.	neg.	14.6	10.7	0.7	0.10	3.5 %	11
Metso	36.51	0.2 %	59.4 %	Vähennä	35.00	-4.1 %	19.3	14.3	17.0	12.3	3.6	1.35	3.7 %	5476
Metsä Board	5.13	1.1 %	0.3 %	Lisää	4.40	-14.3 %	13.6	11.3	13.9	12.3	1.3	0.29	5.6 %	1825
Neo Industrial	2.18	-1.8 %	7.4 %	Myy	1.80	-17.4 %	83.3	20.3	47.9	17.8	1.6	0.00	0.0 %	12
Neste	28.43	0.1 %	26.6 %	Vähennä	31.00	9.0 %	17.4	13.8	15.2	11.9	4.1	0.90	3.2 %	21819
Next Games	1.25	-6.0 %	17.5 %	Vähennä	1.50	20.0 %	neg.	neg.	neg.	neg.	1.3	0.00	0.0 %	23
Nixu	11.60	-1.3 %	52.6 %	Lisää	12.50	7.8 %	49.8	34.8	31.0	23.6	4.7	0.00	0.0 %	85
NoHo Partners	8.12	-3.3 %	-6.2 %	Lisää	10.00	23.2 %	3.4	19.5	10.5	19.0	1.5	0.40	4.9 %	154
Nokia Corporation	4.56	0.6 %	-9.3 %	Lisää	5.50	20.6 %	18.6	35.6	11.8	10.4	1.8	0.21	4.6 %	25638
Nokian Renkaat	25.57	-0.8 %	-4.7 %	Lisää	30.00	17.3 %	13.2	9.4	13.0	9.4	2.1	1.61	6.3 %	3552
Nurminen Logistics	0.27	0.0 %	8.4 %	Myy	0.25	-7.4 %	neg.	neg.	neg.	neg.	1.9	0.00	0.0 %	11
Oriola	2.06	0.5 %	3.8 %	Lisää	2.10	2.2 %	17.4	12.6	12.0	9.6	2.0	0.10	4.9 %	372
Orion	32.26	-3.6 %	6.5 %	Myy	29.00	-10.1 %	23.2	17.7	21.2	16.2	6.0	1.40	4.3 %	4538
Outokumpu	2.94	0.3 %	-7.9 %	Vähennä	2.60	-11.6 %	neg.	19.6	13.2	12.9	0.4	0.05	1.7 %	1209
Outotec	5.53	-1.5 %	80.0 %	Lisää	6.00	8.5 %	21.4	13.7	14.0	9.5	2.4	0.11	2.0 %	1005
Ovaro Kiinteistösijoitus	4.15	2.0 %	-13.5 %	Vähennä	4.00	-3.6 %	neg.	neg.	neg.	439.6	0.5	0.00	0.0 %	39
Panostaja	0.79	-0.8 %	-17.3 %	Vähennä	0.80	1.0 %	17.5	24.3	26.5	16.2	0.8	0.05	6.3 %	41
Pihlajalinna	10.38	0.6 %	20.4 %	Lisää	11.00	6.0 %	24.9	41.7	16.1	15.3	2.0	0.15	1.4 %	234
Piippo	3.70	-3.6 %	7.6 %	Myy	3.00	-18.9 %	50.2	36.0	17.5	22.2	0.7	0.00	0.0 %	4
Ponsse	27.90	-1.1 %	12.7 %	Vähennä	27.00	-3.2 %	13.3	10.2	12.1	8.9	3.3	1.00	3.6 %	780
Privanet Group	0.87	0.0 %	10.6 %	Vähennä	0.82	-6.2 %	neg.	neg.	13.2	14.2	1.1	0.00	0.0 %	17
PunaMusta Media	6.15	0.8 %	-0.8 %	Vähennä	5.90	-4.1 %	23.7	28.1	14.6	13.9	1.6	0.26	4.2 %	76
Qt Group	13.35	-1.5 %	69.0 %	Lisää	14.00	4.9 %	322.3	241.4	35.3	28.8	14.6	0.00	0.0 %	324

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
Ramirent	8.96	-0.2 %	64.3 %	Pidä	9.00	0.5 %	13.8	14.2	18.4	17.8	3.1	0.46	5.1 %	963
Rapala VMC	2.90	0.0 %	-4.9 %	Vähennä	3.10	6.9 %	16.7	14.7	13.4	12.2	0.8	0.06	2.1 %	111
Raute	21.50	0.0 %	0.9 %	Vähennä	22.50	4.7 %	11.8	7.9	12.4	7.9	1.9	1.45	6.7 %	91
Remedy Entertainment	10.60	-0.5 %	58.2 %	Lisää	11.50	8.5 %	14.8	9.5	16.1	10.0	4.3	0.30	2.8 %	127
Revenio Group	19.24	-1.1 %	53.2 %	Lisää	21.00	9.1 %	40.6	47.7	29.6	24.8	8.2	0.34	1.8 %	508
Sampo	38.12	1.0 %	-0.8 %	Lisää	41.00	7.6 %	14.7	13.0	13.6	12.1	1.7	2.95	7.7 %	21169
Sanoma	9.62	0.2 %	13.4 %	Lisää	9.40	-2.3 %	11.8	10.5	11.8	10.5	2.4	0.48	5.0 %	1563
Scanfil	4.10	0.2 %	9.3 %	Lisää	4.50	9.8 %	8.7	8.8	8.5	6.8	1.6	0.15	3.7 %	262
Sievi Capital	1.24	-0.8 %	1.6 %	Vähennä	1.25	0.8 %	11.0	9.1	9.9	8.8	1.0	0.04	3.2 %	71
Sill Solutions	8.78	-1.1 %	8.4 %	Lisää	9.60	9.3 %	13.3	13.8	10.3	9.4	2.9	0.34	3.9 %	61
Solteq	1.40	2.2 %	7.7 %	Vähennä	1.50	7.1 %	12.2	11.3	10.5	10.5	1.1	0.03	2.1 %	27
Sotkamo Silver (SEK)	4.06	0.2 %	4.1 %	Vähennä	3.90	-3.9 %	neg.	neg.	6.3	7.5	2.0	0.00	0.0 %	548
SRV Group	1.50	0.7 %	-11.8 %	Vähennä	1.60	6.7 %	neg.	25.2	7.6	10.6	0.3	0.00	0.0 %	89
SSAB (SEK)	26.72	3.1 %	7.2 %	Lisää	28.00	4.8 %	9.7	9.6	10.0	8.9	0.5	1.50	5.6 %	27518
SSH Communications Security	1.33	-1.1 %	-20.5 %	Myy	1.10	-17.6 %	neg.	60.3	73.8	51.1	3.9	0.00	0.0 %	51
Stora Enso	11.26	2.8 %	11.7 %	Lisää	10.50	-6.7 %	12.2	13.4	12.1	11.0	1.3	0.53	4.7 %	8879
Suominen	2.28	-0.9 %	11.2 %	Vähennä	2.40	5.3 %	25.4	15.6	12.9	10.5	1.0	0.05	2.2 %	131
Taaleri	7.38	0.0 %	3.9 %	Lisää	7.70	4.3 %	12.1	10.0	11.4	9.3	1.6	0.33	4.5 %	213
Talenom	34.40	1.2 %	80.6 %	Lisää	38.00	10.5 %	27.1	21.9	20.6	17.0	9.3	0.76	2.2 %	239
Tallink Grupp	0.93	-0.9 %	-8.6 %	Vähennä	1.00	7.8 %	16.6	17.9	15.8	17.7	0.8	0.05	5.4 %	621
Teleste	5.34	0.4 %	1.5 %	Vähennä	5.50	3.0 %	13.0	36.8	9.4	7.8	1.3	0.20	3.7 %	96
Telia Company (SEK)	42.25	-1.0 %	0.6 %	Vähennä	44.00	4.1 %	17.6	20.5	17.0	19.9	1.9	2.50	5.9 %	173793
Terveystalo	8.75	-0.6 %	9.0 %	Lisää	10.00	14.3 %	19.8	20.4	17.1	16.6	2.1	0.20	2.3 %	1120
Tieto	23.44	-0.2 %	-0.6 %	Lisää	26.00	10.9 %	12.2	13.2	12.3	12.7	3.5	1.47	6.3 %	1737
Tikkurila	13.46	-0.3 %	12.0 %	Vähennä	13.50	0.3 %	17.3	15.5	16.4	13.0	3.5	0.60	4.5 %	593
Titanium	8.76	0.9 %	22.5 %	Lisää	9.20	5.0 %	10.2	10.0	10.2	8.7	3.9	0.75	8.6 %	87

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
United Bankers	7.80	4.0 %	18.2 %	Vähennä	7.50	-3.8 %	15.2	21.4	11.8	13.6	2.6	0.45	5.8 %	80
UPM-Kymmene	26.23	3.3 %	18.4 %	Vähennä	24.00	-8.5 %	13.0	10.3	13.7	10.5	1.4	1.45	5.5 %	13993
Uutechnic Group	0.39	0.5 %	17.6 %	Myy	0.38	-2.1%	39.1	24.3	15.2	11.8	2.0	0.00	0.0 %	21
Vaisala	22.00	-1.3 %	33.3 %	Vähennä	20.00	-9.1%	23.4	23.8	21.1	19.8	4.4	0.60	2.7 %	801
Valmet	17.72	-0.1 %	-1.3 %	Lisää	18.00	1.6 %	13.7	10.0	12.7	8.9	2.6	0.75	4.2 %	2651
Verkkokauppa.com	3.14	-0.8 %	-23.4 %	Vähennä	3.00	-4.5 %	19.0	11.1	16.1	9.4	3.9	0.20	6.4 %	141
Viafin Service	6.90	-0.6 %	35.3 %	Lisää	7.60	10.1%	9.6	7.4	12.6	8.9	1.4	0.22	3.2 %	25
Vincit Oyj	4.36	-0.2 %	-15.2 %	Osta	5.00	14.7 %	24.6	34.5	13.7	14.1	2.9	0.15	3.4 %	52
VMP Group	4.96	1.6 %	51.2 %	Lisää	6.00	21.0 %	9.2	30.5	6.7	16.0	1.3	0.20	4.0 %	73
Wulff Group	1.65	0.0 %	-2.4 %	Lisää	1.85	12.1%	7.8	10.2	7.2	7.0	0.9	0.11	6.7 %	11
Wärtsilä	11.26	0.2 %	-19.0 %	Vähennä	11.50	2.2 %	14.6	11.7	13.8	10.8	2.6	0.45	4.0 %	6659
YIT Corporation	5.05	1.5 %	-1.1 %	Vähennä	5.30	5.0 %	10.6	17.0	11.6	19.7	1.1	0.30	5.9 %	1061



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. Pörssiyhtiöille varmistamme, että yhtiöstä on jatkuvasti sijoittajien ja omistajien saatavilla laadukasta tietoa päätöksentekoon. Inderes-yhteisöön kuuluu yli 40 000 aktiivista sijoittajaa ja yli 110 kotimaista pörssiyhtiötä, jotka haluavat pitää omistajiensa tietotarpeista huolta. Palvelemme yhteisöämme yli 20 työntekijän tiimillä intohimosta osakesijoittamiseen.

Palkinnot



**2019, 2018,
2017, 2016,
2012**

Juha Kinnunen



**2019, 2017,
2016, 2014**

Mikael Rautanen



**2019, 2018,
2016, 2012**

Sauli Vilén



**2019, 2018,
2016, 2015**

Antti Viljakainen



2019, 2017

Petri Kajaani



2018, 2015

Petri Aho



2019

Joni Grönqvist



2018

Erkki Vesola



2017

Jesse Kinnunen



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

Matias Arola

Analyytikko
matias.arola@inderes.fi
+358 40 935 3632

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