



Sievi Capital laaja raportti: tulevien sijoitusten onnistuminen arvoajurina

02.12.2019

AAMUKATSAUKSESSA TÄNÄÄN

- Indeksinousu hytyi Helsingissä, Kiinan teollisuus sai taas puhtia
- Caverion: yrityskaupoilla kasvuvaihe kunnolla käyntiin
- Afarak Q3: tulos edelleen tappiolla, näkymät haastavat
- Neo Industrial laski liikkeelle 10 MEUR:n joukkovelkakirjalainan
- TietoEvry-osakkeiden kaupankäynti alkaa torstaina
- Next Games sai 2 MEUR:n avustuksen Business Finlandilta

Markkinakatsaus

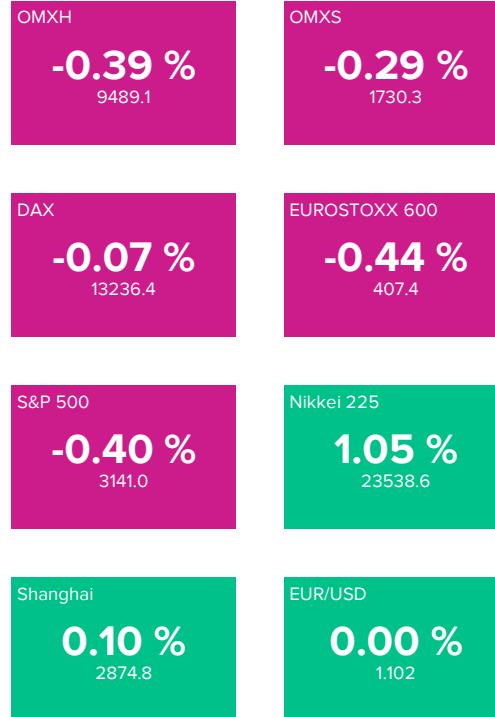
Kehittyneillä markkinoilla Euroopassa perjantai oli laskupäivä (Eurostoxx -0,4 %), ja pääindeksit laskivat myös USA:ssa 0,4-0,5 % lyhennettynä kaupankäyntipäivänä. Kauppasopuoptimismi otti takapakkia USA:n ja Kiinan väliin viilennettyä Valkoisen talon annettua tukensa Hong Kongin mielenosoittajille.

Aasian markkinoilla aloitettiin aamu nousutunnelmissa. Japanin Nikkei oli aamukahdeksalta 1,0 % ja Kiinan Shanghai Composite 0,1 % plussalla. Kiinassa julkaistut odotettua vahvemmat luvut teollisuuden ostopäälikköindekseistä kannattelivat kurssinousua.

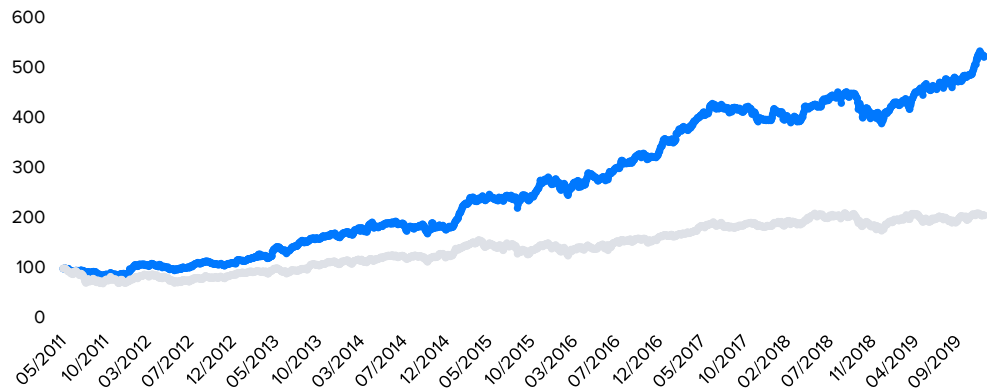
Valuuttamarkkinoilla euron kurssi dollaria vastaan tasaantui aamulla 1,102 dollariin. Britannian punta oli aamulla laskussa euroa ja dollaria vastaan, kun tuoreet kyselyt osoittivat Britannian vaalitaiston tiukentuneen. Maassa järjestetään parlamenttivaalit 12. joulukuuta.

Raaka-ainemarkkinalla öljyn hinta oli aamulla 1,7 %:n nousussa ja WTI-futuurit liikkuiivat 56,08 dollarissa/bbl. Öljy sai tukea uutisista, joiden mukaan OPEC suunnittelisi aiottua suurempia tuotannonleikkauksia tulevassa kokouksessaan.

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

3%

1 vuosi

28%

3 vuotta

62%

Aloituksesta

425%

Viimeisimmät raportit inderes.fi-palvelussa

Yrityskaupoilla kasvuvaihe kunnolla käyntiin
02.12.2019 | Caverion | Lisää

Tulevien sijoitusten onnistuminen arvoajurina
29.11.2019 | Sievi Capital | Lisää

Odotusarvo on jälleen positiivinen
29.11.2019 | Aspocomp | Lisää

Via Dolorosan loppu hämmöttää
29.11.2019 | Taaleri | Lisää

Positiivinen uutisvirta lisää luottamusta tulevaan
28.11.2019 | Fellow Finance | Lisää

Ponnistus ilmeisen tukevalta pohjalta
27.11.2019 | Wärtsilä | Lisää

Osake painui jo kriisitasolle
27.11.2019 | Privanet | Vähennä

Tavoitteita potkittiin eteenpäin CMD:llä
27.11.2019 | Aspo | Vähennä

Suomalaisen elintarvikealan kasvulupaus
27.11.2019 | Fodelia | Lisää

Kasvu jatkuu Ovaron heikkoudesta huolimatta
26.11.2019 | Investors House | Lisää

InderesTV



Heikkilä & Vilén Show Sijoitus Invest 2019: Unelmien osakepoiminta



Optomed yhtiöesittely 28.11. klo 17.30 alkaen



Fellow Finance: käännettä haetaan

Seuraa meitä somessa



Makrotapahtumat, 2.12.2019

03:45 Kiina: Caixin teollisuuden ostopääliikköindeksi, lopullinen , marras , ennuste (Reuters) 51,4 /edellinen 51,7

10:55 Saksa: Markit teollisuuden ostopääliikköindeksi, marras , ennuste (Reuters) - /edellinen 43,8

11:00 Euroalue: Markit teollisuuden ostopääliikköindeksi, lopullinen , marras , ennuste (Reuters) - /edellinen 46,6

16:45 USA: Teollisuuden ostopääliikköindeksi, marras , ennuste (Reuters) - /edellinen 52,2

17:00 USA: Rakennuskustannukset MM (%), loka , ennuste (Reuters) 0,3 /edellinen 0,5

17:00 USA: Teollisuuden ISM-indeksi, marras , ennuste (Reuters) 49,4 /edellinen 48,3

Indeksinousu hyytyi Helsingissä, Kiinan teollisuus sai taas puhtia

Indeksit	päätös	muutos 1 vko
OMX Helsinki	9489,1	-0,1 %
Eurostoxx 600	407,4	0,8 %
S&P500	3141,0	1,0 %

Viime viikko oli USA:n ja Euroopan osakemarkkinalla nousuviikko, mutta Helsingin pääindeksi jarrutti pieneen laskuun. Marraskuu oli kokonaisuudessaan vahva: USA:ssa indeksit nousivat 3,4-4,5 % kuukauden aikana ja Euroopassa Eurostoxx kipusi 2,7 %, mutta Helsingin pääindeksi painui 0,3 %.

Talوسnäkymä on edelleen vahvasti eriytynyt. Talousluvut ovat tuoneet mukanaan pääasiassa helpotuksen huokauksen, sillä taantumalta ollaan euroalueella (myös Saksassa) tähän mennessä julkaistujen lukujen perusteella välttymässä loppuvuonna. Tosin vaikka teollisuuden ostopäääliikköindeksit ovat luultavasti pohjanneet, kasvu on edelleen hataralla pohjalla ja palvelualojen kasvu jarruttanut, joten lukuja on syytä seurata tarkkaan edelleen. Osakemarkkinan kannalta keskeistä on keskuspankkien siirtyminen jälleen elvytysvaihteelle kuluneen vuoden aikana. Toistaiseksi ei ole syytä epäillä, että suunta vaihtuisi ensi vuonnakaan, sillä inflaatio-odotukset ovat edelleen hyvinkin vaatimattomalla tasolla. USA:ssa pohjainflaatio on noussut yli kahden prosentin, mutta samaa kehitystä on nähty läpi vuoden, joten sen ei pitäisi antaa syitä hermoiluun inflaation laukkaan lähdöstä Fedin johdossa.



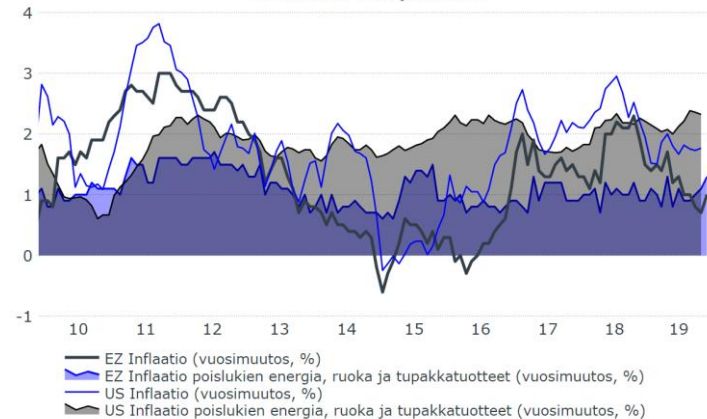
Marianne Palmu
Ekonomisti, Aamukatsauksen
tuottaja
+358 50 339 1521
marianne.palmu@inderes.fi

Euroalueen ja USA:n inflaatio-odotukset



Source: Refinitiv Datastream

Inflaation komponentit



Source: Refinitiv Datastream

**Marianne Palmu**

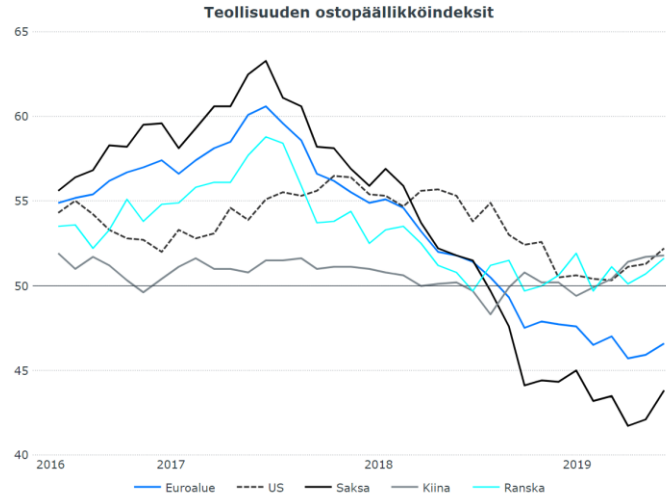
Ekonomisti, Aamukatsauksen

tuottaja

+358 50 339 1521

marianne.palmu@inderes.fi

Kiina on ollut talouden suuri mysteeri viime kuukaudet, ja uutisvirta sen osalta on ollut hyvinkin vaihtelevaa. Sekä Kiinan teollisuus että ulkomaankauppa ovat kärsineet meneillään olevasta kauppasodasta, mutta aamun lukujen perusteella marraskuu oli parempi kuukausi sielläkin. Caixin-ostopääliköindeksin lukema vahvistui marraskuussa yhtäkkiä parhaimmaksi lähes kolmeen vuoteen (oli 51,8). Vielä lokakuussa teollisuuden luvut olivat yleisesti heikkoja (teollisuustuotannon kasvu hidastui ja teollisuuden voitot painuivat), joten luvut heijastaisivat parantunutta talousympäristöä Kiinassa. Samalla ne antavat syytä epäillä, että Kiinan hallitus on painanut jarrun sijaan jälleen kaasua elvytyksen suhteen.



Marianne Palmu

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

Sievi Capital laaja raportti: tulevien sijoitusten onnistuminen arvoajurina

Nostamme Sievi Capitalin suosituksen lisää-tasolle (aik. vähennä) ja tavoitehintamme 1,30 euroon (aik. 1,25 euroa). Tavattuamme kohdeyhtiöiden toimitusjohtajia arviomme KH-Koneiden arvosta on hieman noussut. Suhteessa portfoliolle määrittämäämme osien summaan osake on positiivisten muutosten jälkeen lievästi aliarvostettu. Uskomme myös tulevien sijoitusten toimivan positiivisena ajurina osakkeelle, sillä luottamuksemme johdon pääoman allokontikykyä kohtaan on hyvä. Yhtiöstä julkaistu laaja raportti on luettavissa [täällä](#).

Nykyjohto onnistunut erittäin hyvin

Sievi Capital keskittyy pääomasijoitusten tekemiseen pelkästään listaamattomissa yhtiöissä ja samalla kohdeyhtiöissä tavoitellaan enemmistöosuutta. Yhtiö on joulukuussa irtautumassa iLOQ-omistuksestaan, jolloin noin puolet yhtiön markkina-arvosta muuttuu käteiseksi. Portfolion jäljelle jäävistä omistuksista Indoor Group omistaa vähittäiskaupaketjut Askon ja Sotkan, KH-Koneet Group toimii maanrakennuskoneiden maahantuojana sekä Suvanto Trucks myy käytettyjä kuorma-autoja. Nykyisistä omistuksista sekä KH-Koneet (IRR 30 %) että Indoor Group (IRR 22 %) ovat kehittyneet Sievi Capitalin alaisuudessa erittäin hyvin. Suvanto ei ole kehittynyt odotusten mukaan, mutta myöskään sen kanssa pääomia ei olla tuhottu johtuen maltillisesta hankintahinnasta. Yhtiö ei hetkeen ole toteuttanut uusia sijoituksia, mutta uskomme liikkeitä pian tapahtuvan, sillä yhtiö on käsityksemme mukaan ollut tänä vuonna hyvin aktiivinen peratessaan mahdollisia ostokohteita ja tätä varten myös sijoitustiimiä on vahvistettu.



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



Sauli Vilén
Pääanalyytikko
+358 44 025 8908
sauli.vilen@inderes.fi

Sievi Capital | Kurssi: 1.21
Lisää | Tavoitehintaa: 1.30

Päivitetty osien summa -laskelmamme osoittaa lievää aliarvostusta

Kohdeyhtiöille tekemiemme erillisten arvonmääritysten perusteella Sievi Capitalin 67,2 %:n osuuden arvo on Suvanto Trucksista 6,0 MEUR (aik. 6,0 MEUR), 70 %:n osuuden KH-Koneet Groupista 19,2 MEUR (aik. 16,0 MEUR) sekä 58,0 %:n Indoor Groupista 28,7 MEUR (aik. 28,3 MEUR). iLOQ-omistuksen (21 %) arvo on 40,0 MEUR perustuen sen myyntihintaan. Lisäksi konsernikuluista -10,8 MEUR ja veroveloista -7,9 MEUR tulee laskelmaamme negatiivinen vaikutus ja yhtiön osien summa on 75,1 MEUR tai 1,30 euroa per osake. Osien summa luo pohjan myös osakkeen tavoitehinnallemme.

Osake selvästi aliarvostettu suhteessa yhtiön omiin tavoitteisiin

Yhtiön nykyisellä oman pääoman tuottotavoitteen alarajalla 13 % ja yhtiön osakekohtaisella substanssilla (Q3: 1,23 euroa) laskemalla yhtiötä hinnoitellaan jo hyvin matalalla 8x P/E-luvulla. Yhtiön arvostuksessa pitäisi hyväksyä preemiohinnoittelu suhteessa substanssiin, mikäli sijoittaja uskoo yhtiön myös jatkossa yltävän ROE-%-tavoitteeseensa. Tavoite on historiallisten näyttöjen perusteella realistinen, mutta sen saavuttamisen kannalta on kriittistä, että nykyinen korkea käteispaino onnistutetaan kohdentamaan tuottaviin yritysostoihin. Mielestämme tulevilla sijoituksilla on selkeää potentiaalia luoda omistaja-arvoa nykyjohtoon hyvän track recordin sekä konsernin kulujen skaalautumisen kautta. Huomautamme myös sijoittajille, että iLOQ-irtautumisen myötä osakekohtainen substanssi nousee laskelmiemme mukaan noin 1,35 euroon/osake ja myös se voi antaa osaltaan hieman tukea osakkeelle.



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



Sauli Vilén
Pääanalyytikko
+358 44 025 8908
sauli.vilen@inderes.fi

Sievi Capital | Kurssi: 1.21
Lisää | Tavoitehinta: 1.30

Caverion: yrityskaupoilla kasvuvaihe kunnolla käyntiin

Nostamme Caverionin tavoitehinnan 7,8 euroon (aik. 7,2 euroa) ja toistamme yhtiön lisää-suosituksen viime perjantaina päätökseen tulleiden kahden yrityskaupan johdosta nousseiden ennusteidemme myötä. Yrityskauppojen avulla yhtiön kasvuvaihe saa nopean alun ja yhtiön tarina jatkaa kehittymistään oikeaan suuntaan. Lyhyellä aikavälillä yhtiön on kyettävä edelleen loistavaan suoritukseen päästäkseen kuluvan vuoden ohjeistukseensa, mutta pidemmällä aikavälillä liiketoiminnan trendit ja palveluvetoisen kasvun avulla uudelle tasolle nouseva kannattavuus houkuttelee nykyisillä hinnoilla pysymään osakkeen kyydissä.

Kaksi yrityskauppaa päätökseen

Caverion tiedotti perjantaina saaneensa päätökseen Maintpartner Suomen, Puolan ja Viron liiketoimintojen ostot. Kokonaisuuden liikevaihto oli suomalaisen tilinpäätöskäytännön (FAS) mukaan vuonna 2018 noin 137 MEUR ja käyttökate noin 6,1 MEUR tarkoittaen noin 4,5 %:n EBITDA-marginaalia. Kilpailuviranomaisten pitkän selvitysprosessin seurauksena yhtiö joutuu kuitenkin divestoimaan noin 6,5 % Suomen Teollisuuden ratkaisut - divisioonan kaupan jälkeisestä liikevaihdosta. Maintpartnerin kauppahinta (34 MEUR) vastaa noin 0,25x EV/S- ja noin 5,5x EV/EBITDA-kerrointa vaikuttaen kokonaisuuteen ja verrokkeihin nähden kohtuulliselta. Lisäksi yhtiö sai päätökseen Huurre Groupin kylmätekniisten ratkaisujen liiketoimintojen ostot Ruotsissa ja Suomessa. Kokonaisuuden liikevaihto on noin 48 MEUR, josta noin 30 MEUR tulee Ruotsista. Kaupan hintaa ei julkistettu.



Olli Koponen

Analytikko

+358 44 274 9560

olli.koponen@inderes.fi

Caverion | Kurssi: 7.12

Lisää | Tavoitehintaa: 7.80

Ennusteet nousivat lähivuosille

Ennustemme nousivat lähivuosille noin 8 %:lla yhtiön yrityskauppojen perusteella. Yhteensä näemme yrityskaupoilla olevan noin 7 %:n positiivinen vaikutus yhtiön vuoden 2020 liikevaihtoon, mutta kannattavuuden kasvavan hieman hitaammin järjestelykulujen ja Huurteen heikon kannattavuuden vaikuttaessa tulokseen lyhyellä aikavälillä. Kuluvalle vuodelle muutoksemme olivat pieniä yrityskaupan tullessa voimaan 30.11.2019. Kannattavuuden osalta odotamme oikaistun käyttökattteen yltävän tänä vuonna yhtiön ohjeistukseen ja olevan 123 MEUR (ohjeistus: yli 120 MEUR). Loppuvuonna yhtiön on ennusteillamme yllettävä todella hyvään 8,5 %:n EBITDA-marginaaliin, johon sisältyy vielä omat epävarmuustekijänsä. Vuodelle 2020 yhtiö muutti tavoitettaan CMD:n aikaan ja tavoittelee yli 5,5 %:n EBITA-marginaalia (aik. EBITDA-% yli 8 %), kun oma ennustemme on noin 4,4 %:ssa vielä epävarman kestävän tulostakäänteen vuoksi. Ennusteissamme on mielestämme riskejä molempiin suuntiin, sillä lyhyellä aikavälillä yhtiö voi jäädä ohjeistuksensa alapuolelle, mutta pitkällä aikavälillä odottamamme parannus voi olla aliarvioitua. Loppuvuoden mennessä odotuksiemme mukaisesti näemme vuosien 2020-2021 ennusteissa selkeitä nousupaineita.

Arvostus on tuloskasvuun nähden houkutteleva

Ennustamamme tuloskasvun myötä (19-21e CAGR +50 %) yhtiön strategiakauden lopun oikaistut tulokertoimet (2020e: EV/EBIT: 12x, P/E: 14x, EV/EBITDA: 8x) sisältävät näkemyksemme mukaan vielä nousuvaraa yhdessä ylimitoitetun noin 10 %:n verrokkidiskonton kanssa. Tuloskasvu näyttää vahvistumisen merkkejä ja riskitaso yhtiöllä laskee palveluiden osuuden noustessa yrityskauppojen jälkeen noin 65 %:iin vuoden 2020 ennusteillamme. Vaikka lyhyellä aikavälillä riskejäkin löytyy on yhtiöllä mielestämme vahvaa kassavirtaa tuottavan liiketoimintamallin, kannattavuuden parantumisen ja liiketoiminnan vakauden kasvun myötä paljon potentiaalia, mikä houkuttelee pysymään osakkeen kyydissä mukana.



Olli Koponen

Analytikko

+358 44 274 9560

olli.koponen@inderes.fi

Caverion | Kurssi: 7.12

Lisää | Tavoitehinta: 7.80

Afarak Q3: tulos edelleen tappiolla, näkymät haastavat

Ennustetaulukko	Q3'18	Q3'19	Q3'19e	Q3'19e	Konsensus		Erotus (%)	2019e
MEUR / EUR	Vertailu	Toteutunut	Inderes	Konsensus	Alin	Ylin	Tot. vs. inderes	Inderes
Liikevaihto	42,5	33,6	30,7				10 %	151
Käyttökate	-2,5	-4,5	1,1					-18,8
Liikevoitto	-4,3	-10,1	-0,4					-50,7
Tulos ennen veroja	-4,0	-14,6	-1,7					-50,4
EPS (oik.)	-0,01	-0,06	0,00					-0,19
Liikevaihdon kasvu-%	-3,7 %	-21,0 %	-27,9 %				6,9 %-yks.	-22,3 %
Liikevoitto-% (oik.)	-10,1 %	-29,8 %	-1,4 %				-28,4 %-yks.	-33,6 %

Lähde: Inderes

Afarak julkisti Q3-raporttinsa perjantaina. Odotuksiamme vahvemmassa liikevaihdon kehityksestä huolimatta yhtiön tulos jäi selvästi ennusteistamme ja oli tappiolla. Emme anna osakkeelle tavoitehintaa tai suositusta omistajarakenteeseen liittyvän epäselvyyden ja sen mahdollisten seurauksien takia. Mielestämme osakkeen nykyinen arvostus ei kuitenkaan ole perusteltavissa, kun se suhteutetaan yhtiön tuloksentekokykyyn.



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

Heikko kehitys Rautametalliseosliiketoiminnassa jatkui

Afarakin liikevaihto laski vertailukaudesta 21 % 33,6 MEUR:oon heijastellen Rautametalliseosliiketoiminnan keskihintojen merkittävää laskua ja laskeneita volyymeja. Q3:lla yhtiön käyttökate painui tappiolle -4,5 MEUR:oon ja alitti selvästi meidän 1,1 MEUR:n ennusteamme, minkä taustalla oli etenkin Rautametalliseosliiketoiminnan odotuksiamme heikompi tulos. Finanssivalvonnan seuraamusmaksun aiheuttaman 1,5 MEUR:n varauksen ja 4,5 MEUR:n alaskirjauksen johdosta liiketulos painui 10,1 MEUR negatiiviseksi. Melko vakaiden volyymien ja yhä kohtuullisen keskihinnan seurauksena Erikoismetalliseosliiketoiminta ylsi hyvään 1,8 MEUR:n liikevoittoon, mikä on mielestämme hyvä suoritus, kun huomioidaan heikentynyt markkinatilanne. Heikon tuloksen taustalla olikin Rautametalliseosliiketoiminta, jonka taustalla on selvästi laskeneet volyymit kapasiteetin sulkemisen seurauksena ja merkittävä keskihinnan lasku. Näiden tekijöiden ja alaskirjauksen seurauksena segmentin liiketulos painui -8.9 MEUR:oon. Heikkoa operatiivista tulosta, alaskirjausta ja koholla olleita rahoituskustannuksia heijastellen Afarakin osakekohtainen tulos painui selvästi -0,06 euroon.

Markkinan elpymistä ei näkyvissä lyhyellä tähtämellä

Afarak ei antanut konkreettista ohjeistusta Q4:lle, mutta kommentoi että markkinaympäristö on pysynyt heikkona ja keskihinnat tulevat heijastelemaan laskeneita markkinahintoja. Ferrokromin sopimushinta laski Q4:lle 1,02 \$/lb tasolle, joka on alhainen taso ja siten markkinahintojen vastatuuli jatkuu lyhyellä tähtämellä. Myös Etelä-Afrikan sähkönjakelijan tuotantohaasteet ovat jatkuneet ja lisäksi Rautametalliseosliiketoiminnan volyymit tulevat pysymään matalalla tasolla. Siten segmentin tulostaso tulee jäämään heikoksi ja ainoa keino tappioiden leikkaamiseksi on kustannustason lasku. Odotimme kustannuksien laskevan ripeämmin jo Q3:lla, mutta koska näin ei käynyt tarkistimme Q4-ennusteitamme hieman alaspäin. Tämän ja odotuksiamme heikomman Q3-tuloksen seurauksena koko vuoden 2019 liiketappion ennusteamme painui 50,7 MEUR:oon.



Petri Gostowski

Analytikko

+358 40 821 5982

petri.gostowski@inderes.fi

Arvostus ei heijastele tuloksentekokykyä

Afarakin osake ei saa tukea tulospohjaisista arvostuskertoimista tappiollisen tuloksen takia. Tasepohjainen arvostus (P/B 1,7x) on todella korkea suhteessa yhtiön tuloksentekokykyyn ja osake hinnoitellaan tasepohjaisesti huomattavalla 81 %:n preemiolla verrokkeihin nähden. Arviomme mukaan osakkeen hinnoittelu ei heijastele liiketoiminnan fundamentteja vaan Finanssivalvonnan yhdelle osakkeenomistajalle määräämää lunastusvelvoitetta. Näkemyksemme mukaan nykyisellä hinnalla osakkeenomistaja kantaa riskiä omistajarakenteeseen liittyvän epäselvyyden epäsuotuisasta lopputuloksesta, sillä mielestämme nykyinen arvostus on selvästi yli osakkeen käyvän arvon.



Petri Gostowski

Analyytikko

+358 40 821 5982

petri.gostowski@inderes.fi

Neo Industrial laski liikkeelle 10 MEUR:n joukkovelkakirjalainan

Neo Industrial tiedotti perjantaina laskeneensa liikkeelle 10 MEUR:n Green Bond -joukkovelkakirjalainan. Jvk:n voimassaoloaika on viisi vuotta ja sen kiinteä kuponkikorko on 6 %.

Yhtiö tiedotti aikaisemmin aikomuksesta laskea liikkeelle joukkovelkakirjalaina (kommenttimme luettavissa [täällä](#)), joten liikkeelle lasku oli odotettu. Lainan korko asetui odotuksiamme matalammalle tasolle ja kokonaisuudessa korkotaso on mielestämme kohtuullinen huomioiden yhtiön taseasema. Velan kasvun myötä lyhyen ja keskipitkän aikavälin rahoituskustannuksien ennusteissamme on kuitenkin nousupainetta liikkeeseen laskun jälkeen.

Saatavat varat tulee käyttää joukkovelkakirjalainan viitekehysten mukaisiin hankkeisiin, kuten Reka Kaapelin tuotevalikoimaan tai tuotantolaitosten ja prosessien ympäristöystävällisen toimintakyvyn parantamiseen. Toistaiseksi yhtiö ei ole tarkentanut investointikohteita, joten niiden takaisinmaksuaikaa ja tuottopotentialiaa on tässä vaiheessa haastava arvioida. Yhtiön aikomus on investoida varat seuraavan kahden vuoden aikana.



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

Neo Industrial | Kurssi: 2.15
Myy | Tavoitehinta: 1.80

TietoEvry-osakkeiden kaupankäynti alkaa torstaina

Tieto kertoi perjantaina, että Norjan kilpailuviranomainen on antanut lopullisen hyväksyntänsä EVRY:n sulautumiselle Tietoon. Lisäksi myös muut sulautumisen toteuttamiselle asetetut ehdot ovat täyttyneet. Arvion mukaan sulautumisen täytäntöönpano rekisteröidään Suomen kaupparekisteriin 5.12.2019.

Kaupankäynnin osakkeilla odotetaan alkavan Nasdaq Helsinki Oy:ssa, Nasdaq Stockholm AB:ssa ja Oslo Børsissä 5.12.2019. Tiedote oli odotettu eikä muuta näkemystämme Tiedon osakkeesta. Tulemme lisäämään Evryn-liiketoimintojen vaikutuksen ennusteisiimme lähipäivinä.



Joni Grönqvist

Analyttikko

+358 40 515 3113

joni.gronqvist@inderes.fi

Tieto | Kurssi: 26.08

Vähennä | Tavoitehinta: 26.00

Next Games sai 2 MEUR:n avustuksen Business Finlandilta

Next Games tiedotti perjantaina, että Business Finland Oy on myöntänyt sille yhteensä 2 MEUR:n avustuksen tekoälyn ja koneoppimisen hyödyntämistä koskevaan projektiin. Projektin tavoitteet ovat yhtiön strategisten fokusalueiden mukaisia keskittyen toiminnan tehostamiseen ja pelien tuotantoaikojen lyhentämiseen.

Strategisten kehityshankkeiden kattaminen osittain avustuksella on yhtiön näkökulmasta positiivista, sillä arvioimme, että merkittävä osa projektin kuluista olisi realisoitunut muutenkin tulevien vuosien aikana. Isoa kuvaa saatu avustus ei kuitenkaan muuta. Next Gamesin nykyisten pelien liikevaihto ei riitä tällä hetkellä kannattelemaan yhtiön kulurakennetta ja uusia kassavirtaa tuottavia pelejä on saatava markkinoille, jotta yhtiön pidemmän aikavälin tavoite kassavirtaneutraalista tilanteesta toteutuisi.

Projektin tavoitteena on tekoälyn ja koneoppimisen keinoin tehostaa muun muassa pelien ominaisuuksien, pelien sisäisen mainonnan ja käyttäjähankinnan toimintoja. Tavoitteena on tutkimuksen avulla tuottaa ja lisätä tietoa sekä kehittää Next Gamesin teknologia-alustan ominaisuuksia, jotka tukevat tekoälyn ja koneoppimisen hyödyntämistä.

Projekti alkaa joulukuussa 2019 ja yhtiö arvio sen päättyvän viimeistään 30.9.2021. Projektissa on neljä vaihetta ja Business Finland maksaa rahoituksen raportoitujen kustannusten ja projektin etenemisen perusteella neljässä erässä. Ensimmäinen erä voidaan maksaa ennakkona.



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

Next Games | Kurssi: 0.84
Vähennä | Tavoitehinta: 0.82

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	10.50	-1.9 %	18.4 %	Vähennä	9.00	-14.3 %	26.7	17.2	18.1	11.4	4.4	0.22	2.1 %	37
Admicom	56.80	0.7 %	175.7 %	Vähennä	48.00	-15.5 %	52.3	39.8	40.7	30.4	19.4	0.75	1.3 %	274
Ahlstrom-Munksjö	14.38	0.3 %	18.6 %	Lisää	14.50	0.8 %	25.8	21.8	15.6	12.6	1.4	0.52	3.6 %	1657
Aktia Bank	8.77	-0.1 %	-2.6 %	Lisää	9.20	4.9 %	12.0	8.6	11.0	8.8	1.0	0.63	7.2 %	605
Alma Media	7.88	-0.3 %	42.2 %	Lisää	8.20	4.1 %	15.1	13.0	14.4	10.4	3.8	0.40	5.1 %	647
Apetit	7.84	-0.8 %	-12.9 %	Vähennä	7.50	-4.3 %	neg.	neg.	16.9	14.8	0.5	0.40	5.1 %	48
Aspo	7.70	-0.8 %	-3.3 %	Vähennä	7.50	-2.6 %	16.2	22.7	13.2	17.1	2.1	0.45	5.8 %	242
Aspocomp Group	5.46	3.4 %	47.6 %	Lisää	5.75	5.3 %	9.8	10.3	10.0	10.0	2.0	0.14	2.6 %	36
Avidly	5.00	2.0 %	-3.1 %	Vähennä	5.00	0.0 %	neg.	neg.	87.1	43.7	1.4	0.00	0.0 %	12
Basware	24.80	1.4 %	-37.2 %	Lisää	23.00	-7.3 %	neg.	neg.	neg.	280.5	4.0	0.00	0.0 %	357
Bittium	6.13	0.2 %	-19.4 %	Lisää	7.20	17.5 %	37.4	34.4	21.0	19.4	2.0	0.15	2.4 %	218
CapMan	2.05	-1.0 %	39.3 %	Vähennä	2.10	2.4 %	20.6	15.9	10.3	8.8	2.7	0.13	6.3 %	312
Cargotec	29.94	-0.5 %	12.1 %	Vähennä	31.00	3.5 %	11.0	12.5	11.7	9.5	1.3	1.20	4.0 %	1928
Caverion	7.12	-0.4 %	39.9 %	Lisää	7.80	9.6 %	26.3	23.6	13.8	11.4	4.1	0.14	2.0 %	989
Cibus Nordic Real Estate (SEK)	144.00	0.3 %	39.1 %	Myy	130.00	-9.7 %	13.5	21.1	13.4	20.0	1.3	0.88	6.4 %	424
Citycon	9.51	0.6 %	17.8 %	Vähennä	9.70	2.0 %	11.8	20.2	11.5	19.9	0.8	0.65	6.8 %	1692
Consti Yhtiöt	6.50	1.9 %	18.2 %	Vähennä	5.20	-20.0 %	18.9	14.8	10.8	9.6	1.7	0.00	0.0 %	49
Cramo	13.36	0.6 %	-10.5 %	Vähennä	13.25	-0.8 %	13.1	14.5	12.0	12.5	1.5	0.60	4.5 %	596
Detection Technology	25.30	-1.6 %	54.7 %	Lisää	23.00	-9.1 %	25.5	18.7	21.6	15.6	6.0	0.38	1.5 %	363
Digia	3.88	0.0 %	36.1 %	Lisää	4.00	3.1 %	14.6	13.3	10.5	9.7	2.0	0.10	2.6 %	104
EAB Group	2.62	-0.8 %	-6.4 %	Myy	2.00	-23.7 %	neg.	neg.	21.9	18.7	1.8	0.05	1.9 %	36
Efecte	5.22	1.2 %	35.2 %	Lisää	5.20	-0.4 %	neg.	neg.	neg.	neg.	14.8	0.00	0.0 %	31
Efore	0.05	0.0 %	39.5 %	Myy	0.05	-5.7 %	neg.	neg.	52.5	27.4	2.8	0.00	0.0 %	22
Elisa	48.51	-0.6 %	34.5 %	Myy	37.00	-23.7 %	25.2	21.8	24.3	20.8	6.0	1.80	3.7 %	7748
Endomines (SEK)	4.94	-2.8 %	-17.1 %	Myy	4.15	-16.0 %	neg.	neg.	161.1	37.9	1.5	0.00	0.0 %	477
Enersense International	1.25	-3.8 %	-61.5 %	Lisää	1.35	8.0 %	neg.	neg.	31.0	10.4	1.0	0.00	0.0 %	7

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	12.05	-0.8 %	58.6 %	Vähennä	11.00	-8.7 %	21.7	16.3	16.9	12.5	7.3	0.60	5.0 %	463
Etteplan	9.88	0.0 %	24.4 %	Lisää	9.80	-0.8 %	13.9	12.3	13.3	11.2	3.3	0.37	3.7 %	246
Evli Pankki	9.20	1.3 %	26.4 %	Lisää	9.50	3.3 %	13.5	9.9	11.9	8.9	2.8	0.65	7.1 %	220
Exel Composites	6.02	0.0 %	50.5 %	Lisää	6.30	4.7 %	14.0	14.6	12.1	10.7	2.6	0.20	3.3 %	71
F-Secure	3.25	0.3 %	40.6 %	Lisää	3.00	-7.8 %	96.5	59.7	42.3	38.2	7.3	0.00	0.0 %	513
Fellow Finance	4.77	-2.9 %	-26.6 %	Lisää	4.60	-3.6 %	61.6	23.1	32.5	21.2	2.3	0.04	0.8 %	34
Finnair	5.93	-0.2 %	-16.3 %	Vähennä	6.40	7.9 %	23.1	12.9	15.9	11.9	0.8	0.20	3.4 %	759
Fiskars	11.92	-0.5 %	-20.7 %	Vähennä	12.00	0.7 %	14.2	16.8	14.3	13.4	1.3	0.54	4.5 %	971
Fodelia	5.70	0.0 %	9.6 %	Lisää	5.50	-3.5 %	26.4	37.1	17.9	13.6	6.9	0.03	0.5 %	40
Fondia	8.68	0.0 %	-32.5 %	Vähennä	8.50	-2.1 %	28.2	17.0	16.3	9.7	5.0	0.39	4.5 %	34
Fortum	21.39	-0.5 %	12.0 %	Vähennä	21.00	-1.8 %	12.2	18.6	14.7	15.6	1.5	1.10	5.1 %	19002
Glaston	1.09	0.5 %	-45.5 %	Lisää	1.30	19.3 %	20.7	327.2	11.4	14.5	1.2	0.02	1.8 %	91
Gofore	7.64	0.0 %	-9.6 %	Vähennä	7.80	2.1 %	15.5	14.6	12.7	11.2	3.7	0.25	3.3 %	106
Harvia	8.90	-0.7 %	65.7 %	Lisää	9.00	1.1 %	17.5	15.3	15.9	13.5	2.4	0.40	4.5 %	166
Heeros	2.16	0.0 %	6.9 %	Vähennä	2.10	-2.8 %	neg.	neg.	429.0	87.1	5.7	0.00	0.0 %	9
Hoivatilat	14.85	-0.7 %	88.0 %	Lisää	16.00	7.7 %	12.1	15.5	10.2	14.5	2.0	0.21	1.4 %	377
Huhtamäki	39.85	-1.1 %	47.2 %	Vähennä	37.50	-5.9 %	21.6	17.8	19.6	15.8	3.2	0.92	2.3 %	4144
Incap	16.00	-1.2 %	120.4 %	Vähennä	18.50	15.6 %	9.0	6.7	8.5	6.0	2.8	0.55	3.4 %	69
Innofactor	0.77	2.9 %	113.8 %	Lisää	0.80	3.4 %	11.9	52.2	11.4	25.3	1.3	0.00	0.0 %	28
Investors House	6.65	0.8 %	10.8 %	Lisää	6.90	3.8 %	15.0	12.4	12.5	10.3	0.8	0.25	3.8 %	39
Kamux	7.12	-0.3 %	30.9 %	Osta	8.20	15.2 %	15.3	12.9	13.1	11.2	3.5	0.22	3.1 %	284
Kemira	14.18	-1.1 %	44.0 %	Vähennä	14.50	2.3 %	14.2	12.7	13.7	12.0	1.7	0.56	3.9 %	2162
Kesko	61.24	-1.1 %	30.0 %	Vähennä	57.00	-6.9 %	21.2	20.0	20.3	18.3	3.0	2.50	4.1 %	6075
Kesla	4.90	1.7 %	25.6 %	Vähennä	5.00	2.0 %	7.0	10.7	8.6	10.1	1.2	0.20	4.1 %	16
Kone	56.82	-0.1 %	36.5 %	Myy	42.00	-26.1 %	29.9	22.4	27.5	20.3	9.3	1.70	3.0 %	29322
Konecranes	28.90	-0.8 %	9.5 %	Vähennä	26.50	-8.3 %	12.5	16.6	13.6	11.3	1.8	1.25	4.3 %	2276

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
LeadDesk	12.10	-0.4 %	56.1%	Lisää	10.80	-10.7 %	47.6	39.4	40.5	35.5	6.9	0.00	0.0 %	57
Lehto Group	2.11	-0.3 %	-50.3 %	Vähennä	2.00	-5.4 %	neg.	neg.	9.7	15.7	1.0	0.00	0.0 %	123
Loudspring	0.34	4.6 %	1.2 %	Vähennä	0.34	0.0 %	neg.	neg.	neg.	neg.	1.1	0.00	0.0 %	8
Marimekko	33.90	-2.9 %	63.0 %	Lisää	40.00	18.0 %	21.0	16.8	18.9	15.2	7.2	1.30	3.8 %	275
Martela	3.45	-2.0 %	16.6 %	Vähennä	3.30	-4.3 %	neg.	neg.	10.7	8.4	0.9	0.10	2.9 %	14
Metso	34.80	0.9 %	52.0 %	Vähennä	34.50	-0.9 %	14.9	12.2	15.1	10.8	3.3	1.40	4.0 %	5220
Metsä Board	5.96	-1.7 %	16.4 %	Vähennä	5.70	-4.4 %	14.4	12.9	14.5	12.5	1.6	0.29	4.9 %	2119
Neo Industrial	2.15	-0.9 %	5.9 %	Myy	1.80	-16.3 %	393.8	neg.	neg.	24.7	2.1	0.00	0.0 %	12
Neste	30.68	0.4 %	36.6 %	Lisää	34.00	10.8 %	20.2	14.8	18.1	14.1	4.5	0.90	2.9 %	23546
Next Games	0.84	-2.3 %	-20.9 %	Vähennä	0.82	-2.6 %	neg.	neg.	neg.	neg.	1.0	0.00	0.0 %	23
Nixu	10.30	-1.4 %	35.5 %	Vähennä	10.50	1.9 %	neg.	neg.	97.1	83.8	4.8	0.00	0.0 %	76
NoHo Partners	9.76	1.0 %	12.7 %	Lisää	11.00	12.7 %	3.9	14.6	12.0	19.4	1.4	0.45	4.6 %	185
Nokia Corporation	3.21	0.9 %	-36.1 %	Vähennä	3.60	12.1 %	14.8	28.5	11.5	11.7	1.2	0.18	5.6 %	18051
Nokian Renkaat	24.56	-2.0 %	-8.4 %	Vähennä	25.00	1.8 %	13.7	9.7	13.9	10.1	2.0	1.58	6.4 %	3411
Nurminen Logistics	0.29	3.6 %	16.5 %	Myy	0.25	-13.8 %	neg.	neg.	neg.	neg.	2.0	0.00	0.0 %	12
Oriola	2.10	0.7 %	5.8 %	Vähennä	2.10	0.2 %	18.1	16.5	12.8	10.3	2.1	0.09	4.3 %	379
Orion	39.50	0.2 %	30.4 %	Myy	31.00	-21.5 %	27.6	21.3	25.8	19.9	7.3	1.40	3.5 %	5557
Outokumpu	2.60	-0.6 %	-18.6 %	Vähennä	2.60	-0.0 %	neg.	38.7	22.0	18.9	0.4	0.05	1.9 %	1069
Outotec	5.36	-0.0 %	74.4 %	Lisää	6.00	11.9 %	24.0	14.6	13.7	9.3	2.5	0.11	2.1 %	974
Ovaro Kiinteistösjoiutus	4.21	-0.9 %	-12.3 %	Vähennä	4.20	-0.2 %	neg.	neg.	neg.	neg.	0.5	0.00	0.0 %	39
Panostaja	0.81	1.5 %	-15.9 %	Vähennä	0.78	-3.2 %	17.8	24.7	27.7	16.5	0.8	0.05	6.2 %	42
Pihlajalinna	15.22	0.0 %	76.6 %	Vähennä	16.00	5.1 %	26.7	35.9	21.5	18.1	2.8	0.15	1.0 %	344
Piippo	3.36	0.0 %	-2.3 %	Myy	3.00	-10.7 %	45.6	34.6	15.9	21.3	0.6	0.00	0.0 %	4
Ponsse	27.50	1.1 %	11.1 %	Vähennä	27.00	-1.8 %	14.0	10.4	12.6	9.2	3.3	0.95	3.5 %	769
Privanet Group	0.51	4.3 %	-35.4 %	Vähennä	0.50	-2.0 %	neg.	neg.	9.5	9.6	0.7	0.00	0.0 %	10
PunaMusta Media	6.15	0.0 %	-0.8 %	Vähennä	5.90	-4.1 %	21.2	39.0	15.9	15.1	1.6	0.25	4.1 %	76

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
Qt Group	17.75	-1.1 %	124.7 %	Lisää	18.00	1.4 %	2961.3	690.8	46.6	38.9	20.2	0.00	0.0 %	431
Ramirent	8.76	-0.5 %	60.6 %	Pidä	9.00	2.8 %	13.5	14.0	18.0	17.5	3.0	0.46	5.3 %	941
Rapala VMC	2.92	-0.7 %	-4.3 %	Vähennä	3.10	6.2 %	16.1	14.7	13.3	12.2	0.8	0.06	2.1 %	111
Raute	24.10	-1.6 %	13.1 %	Lisää	26.00	7.9 %	12.7	8.5	13.0	8.1	2.1	1.45	6.0 %	102
Relais Group	7.75	0.6 %	5.4 %	Osta	9.00	16.1 %	13.7	21.0	10.6	13.7	1.9	0.13	1.7 %	125
Remedy Entertainment	10.50	1.4 %	56.7 %	Lisää	11.50	9.5 %	14.7	9.4	15.9	9.9	4.3	0.30	2.9 %	126
Revenio Group	25.35	0.8 %	101.8 %	Vähennä	24.50	-3.4 %	50.2	56.6	37.3	31.0	10.7	0.34	1.3 %	669
Rush Factory Plc	3.50	5.4 %	7.7 %	Vähennä	3.40	-2.9 %	11.2	7.1	9.2	5.5	3.9	0.00	0.0 %	8
Sampo	36.70	-1.6 %	-4.5 %	Lisää	38.00	3.5 %	17.9	15.0	13.3	11.8	1.7	2.20	6.0 %	20381
Sanoma	9.35	1.0 %	10.2 %	Lisää	10.70	14.4 %	11.9	12.1	10.9	11.0	2.3	0.50	5.3 %	1519
Scanfil	4.37	-0.7 %	16.5 %	Lisää	4.75	8.7 %	9.3	9.1	9.0	7.4	1.7	0.15	3.4 %	279
Sievi Capital	1.21	0.4 %	-0.8 %	Lisää	1.30	7.4 %	5.4	4.2	9.7	7.9	0.9	0.04	3.3 %	69
Silli Solutions	9.08	0.2 %	12.1 %	Lisää	10.00	10.1 %	13.8	14.3	10.6	9.7	3.0	0.34	3.7 %	63
Solteq	1.45	-1.4 %	11.5 %	Vähennä	1.45	0.0 %	14.2	12.5	11.2	11.0	1.2	0.03	2.1 %	27
Sotkamo Silver (SEK)	4.01	0.0 %	2.8 %	Lisää	4.40	9.7 %	neg.	neg.	6.4	7.3	1.9	0.00	0.0 %	541
SRV Group	1.45	-0.3 %	-15.0 %	Vähennä	1.25	-13.5 %	neg.	neg.	neg.	21.5	0.4	0.00	0.0 %	86
SSAB (SEK)	26.91	-1.2 %	8.0 %	Vähennä	27.00	0.3 %	12.0	12.5	13.5	12.5	0.5	1.40	5.2 %	27714
SSH Communications Security	1.09	1.4 %	-35.1 %	Myy	1.00	-8.3 %	neg.	neg.	neg.	66.8	3.6	0.00	0.0 %	42
Stora Enso	12.20	-0.8 %	21.0 %	Vähennä	11.50	-5.7 %	15.3	16.3	13.7	12.5	1.4	0.50	4.1 %	9621
Suominen	2.35	0.0 %	14.6 %	Vähennä	2.25	-4.3 %	66.3	23.1	15.1	11.2	1.0	0.03	1.3 %	135
Taaleri	7.60	4.4 %	7.0 %	Lisää	8.20	7.9 %	11.7	8.9	11.7	8.7	1.5	0.33	4.3 %	220
Talenom	37.20	-0.5 %	95.3 %	Lisää	38.00	2.2 %	31.3	24.9	23.7	19.5	10.2	0.71	1.9 %	259
Tallink Grupp	0.97	-0.2 %	-4.4 %	Lisää	1.05	8.2 %	14.5	17.2	16.3	18.2	0.8	0.05	5.2 %	649
Teleste	5.88	0.7 %	11.8 %	Vähennä	5.50	-6.5 %	14.3	46.2	10.9	9.4	1.5	0.20	3.4 %	106
Telia Company (SEK)	41.45	-0.9 %	-1.3 %	Vähennä	42.00	1.3 %	17.8	20.9	18.0	20.7	1.8	2.40	5.8 %	170357
Terveystalo	10.46	-1.9 %	30.3 %	Lisää	10.50	0.4 %	22.3	22.4	20.0	18.4	2.5	0.20	1.9 %	1339

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
Tieto	26.08	0.8 %	10.6 %	Vähennä	26.00	-0.3 %	14.0	16.3	13.7	14.0	4.1	1.47	5.6 %	1932
Tikkurila	13.70	-1.7 %	14.0 %	Lisää	14.50	5.8 %	16.5	14.7	15.8	12.5	3.6	0.60	4.4 %	604
Titanium	9.12	-0.4 %	27.6 %	Vähennä	9.20	0.9 %	12.0	12.6	10.6	9.1	4.3	0.75	8.2 %	92
United Bankers	8.40	0.0 %	27.3 %	Vähennä	7.50	-10.7 %	16.3	23.2	12.7	14.8	2.8	0.45	5.4 %	86
UPM-Kymmene	30.32	-0.4 %	36.9 %	Myy	27.00	-10.9 %	15.0	12.2	16.2	12.6	1.6	1.45	4.8 %	16176
Uutechnic Group	0.33	0.0 %	0.0 %	Vähennä	0.36	9.1 %	28.9	20.8	12.9	11.0	1.7	0.00	0.0 %	18
Vaisala	28.65	3.1 %	73.6 %	Lisää	28.00	-2.3 %	27.0	28.0	24.8	21.7	5.7	0.60	2.1 %	1044
Valmet	20.32	1.1 %	13.2 %	Lisää	21.00	3.3 %	15.4	11.0	14.5	9.8	2.9	0.75	3.7 %	3040
Verkkokauppa.com	3.65	0.8 %	-11.1 %	Vähennä	3.20	-12.2 %	18.8	11.3	17.3	10.8	4.4	0.20	5.5 %	164
Viafin Service	6.64	0.0 %	30.2 %	Lisää	7.60	14.5 %	9.3	6.9	12.2	8.3	1.3	0.22	3.3 %	24
Vincit Oyj	5.18	1.6 %	0.8 %	Lisää	5.60	8.1 %	20.9	23.8	14.7	14.3	3.3	0.15	2.9 %	62
VMP Group	6.90	0.0 %	110.4 %	Osta	7.00	1.4 %	10.5	52.0	8.7	23.6	1.7	0.20	2.9 %	171
Wulff Group	1.79	-0.6 %	5.9 %	Vähennä	1.85	3.4 %	9.7	12.1	9.9	9.7	1.0	0.11	6.1 %	12
Wärtsilä	9.14	-1.0 %	-34.2 %	Lisää	10.00	9.5 %	16.2	14.5	13.0	10.7	2.3	0.30	3.3 %	5405
YIT Corporation	6.05	-1.1 %	18.5 %	Vähennä	5.30	-12.4 %	13.9	22.9	13.8	23.3	1.3	0.30	5.0 %	1271



Inderes on kaikille osakesijoittajille avoin analyysipalvelu ja yhteisö. Toimintaamme ohjaavat viisi periaatetta: riippumattomuus, laadukas analyysi, intohimo osakemarkkinoita kohtaan, pääomamarkkinoiden avoimuuden parantaminen sekä toiminta yhteisönä. Tavoitteemme on vaikuttaa positiivisesti yhteiskuntaan edistämällä kotimaista omistajuutta ja sijoittamista. 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 50 000 aktiivista sijoittajaa ja yli 120 kotimaista pörssiyhtiötä, jotka haluavat pitää omistajiensa tietotarpeista huolta. Palvelemme yhteisöämme yli 25 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 50 549 5512

Jesse Kinnunen

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

Joni Grönqvist

Analyytikko
joni.gronqvist@inderes.fi
+358 40 515 3113

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 44 274 9560

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 44 025 8908