



Evli: Loppuvuosi on sujunut erinomaisesti

29.12.2020

AAMUKATSAUKSESSA TÄNÄÄN

- Talousvuoden 2020 tärkeimmät luvut
- Heeros: Markkina ottaa kovaa etukenoa kasvuodotuksissa
- Metso Outotecille suurehko tilaus Venäjältä
- Metso Outotec myy alumiiniliiketoimintansa

Markkinakatsaus

Kehittyneillä markkinoilla Euroopassa joulutauolta palattiin nousutunnelmissa (Eurostoxx +0,7 %) ja pääindeksit sulkiivat 0,7-0,9 %:n nousuun myös USA:ssa. Brexit-sopu, koronarokotusten aloittaminen Euroopassa ja USA:n elvytyspaketti antoivat tukea osakkeille.

Aasian markkinoilla aloitettiin aamu pääosin nousutunnelmissa. Japanin Nikkei oli aamukahdeksalta 2,8 % plussalla, mutta Kiinan Shanghai Composite 0,3 % miinuksella. Osakkeille tukea antoivat odotukset elvytyspaketin laajentamisesta. Ne kasvoivat, kun edustajainhuone hyväksyi Valkoisen talon ehdotuksen 2000 dollarin kertaluonteisesta tuesta amerikkalaisille.

Valuuttamarkkinoilla euron kurssi dollaria vastaan oli aamulla nousussa 1,224 dollarissa (+0,3 %).

Raaka-ainemarkkinalla öljyn hinta oli aamulla nousussa, ja WTI-futuurit liikkuiivat 47,94 dollarissa/bbl (+0,7 %). Elvytystoiveet antoivat tukea öljymarkkinallekin.

Indeksit

OMXH

1.23 %
10851.8

OMXS

0.98 %
1886.4

DAX

1.49 %
13790.3

EUROSTOXX 600

0.66 %
398.6

S&P 500

0.87 %
3735.4

Nikkei 225

2.78 %
27599.4

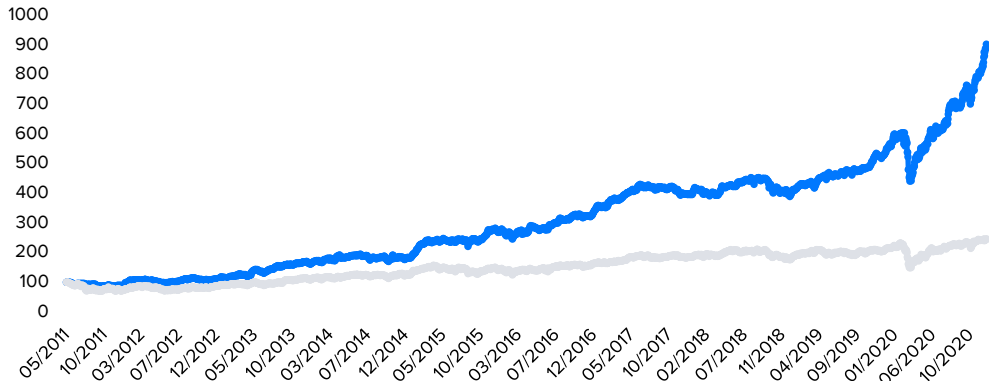
Shanghai

-0.28 %
3387.8

EUR/USD

0.24 %
1.224

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

12%

1 vuosi

61%

3 vuotta

127%

Aloituksesta

802%

Viimeisimmät raportit inderes.fi-palvelussa

Markkina ottaa kovaa etukenoa kasvuodotuksissa
29.12.2020 | Heeros | Vähennä

Kasvutarina on hyvä, mutta korkea arvostus hiertää
28.12.2020 | Fodelia | Vähennä

Suotuisaa uutisvirtaa on hinnoiteltu tarpeeksi sisään
28.12.2020 | Metsä Board | Vähennä

Vahva suoritus on näkynyt myös arvostuksessa
23.12.2020 | Gofore | Vähennä

Viranomaisten kiusanteko ei muuta isoa kuvaa
22.12.2020 | Aktia | Lisää

Monipuolinen sijoitussalkku hallitulla riskitasolla
22.12.2020 | Arvo Sijoitusosuuskunta |

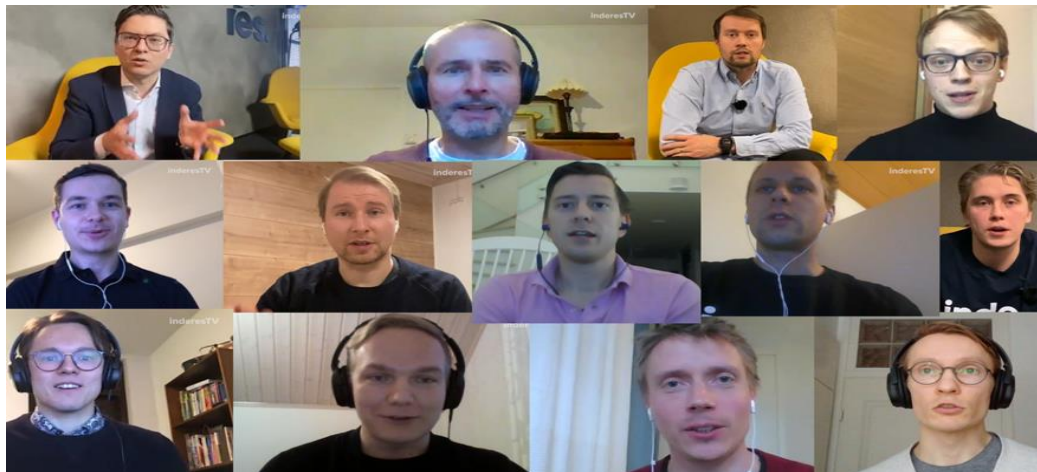
Amazonin läsnäolo ei vahvistunut ryminällä
21.12.2020 | Verkkokauppa.com | Vähennä

Oikeaan suuntaan
21.12.2020 | Taaleri | Lisää

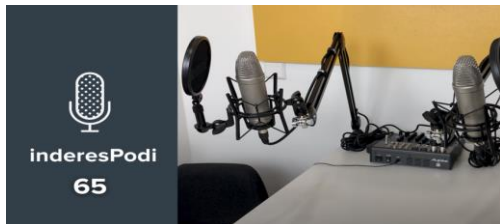
Huippusuoritukset jatkuvat
21.12.2020 | Revenio Group | Vähennä

Peli on jännittävässä käännekohtassa
21.12.2020 | Next Games | Myy

InderesTV



Mikä yhtiö yllätti eniten tänä vuonna?



inderesPodi 65: Oletko sinä Bullero? (31.1.2020)



Mallisalkkukatsaus: Vuoden 2020 jälkipyykki (18.12.2020)

Seuraa meitä somessa

 Facebook
> 20t seuraajaa

 YouTube

 Twitter

 Inderes
Sijoitusfoorumi

Makrotapahtumat, 29.12.2020

16:00 USA: CaseShiller-asuntohintaindeksi MM, loka, ennuste (Reuters) 1 /edellinen 1

16:00 USA: CaseShiller-asuntohintaindeksi YY, loka, ennuste (Reuters) 6,9 /edellinen 6,6

Talousvuoden 2020 tärkeimmät luvut

Tähän katsaukseen on koottu makrotalouden lukuja kuluneelta vuodelta kotimaasta ja maailmalta.

20 000 000 000 000

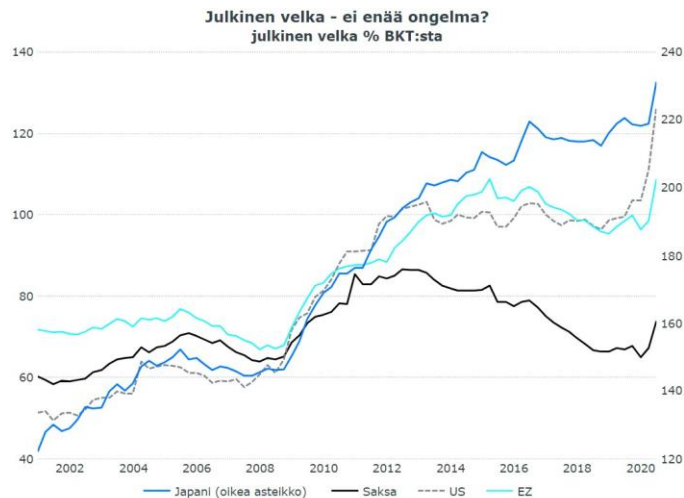
Tämän verran dollareina globaali velka on kasvanut vuodessa, kun vertailukohtana käytetään vuoden 2019 kolmatta kvartaalia. Koronapandemian aiheuttamat elvytystoimet kävivät julkiselle sektorille kalliiksi, ja velka on jouduttu ottamaan ennätyskellisen paljon, mutta ainakaan vielä sen takaisinmaksu ei ole tullut ajankohtaiseksi. Käsittelin suhdetta velkaan mm. [Ekonomisti fundeeraa -blogissa](#). Kuluvana vuonna globaalin velan (julkinen ja yksityinen) odotetaan saavuttavan 277 000 miljardin dollarin rajapyykin, mikä vastaa 365 % BKT:sta (lähde: World Economic Forum).

Tuoreimmat elvytysuutiset kantautuvat USA:sta, jossa edustajainhuone hyväksyi eilen niukasti Valkoisen talon ehdotuksen 2000 dollarin kertaluonteisesta maksusta suurelle osalle amerikkalaisia. Seuraavaksi ehdotus menee senaatin käsittelyyn. Sen kustannus olisi Reutersin mukaan 464 miljardia dollaria ja tulisi laajenuksena sunnuntaina hyväksytyyn 900 miljardin tukipakettiin.



Marianne Palmu

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



47 %

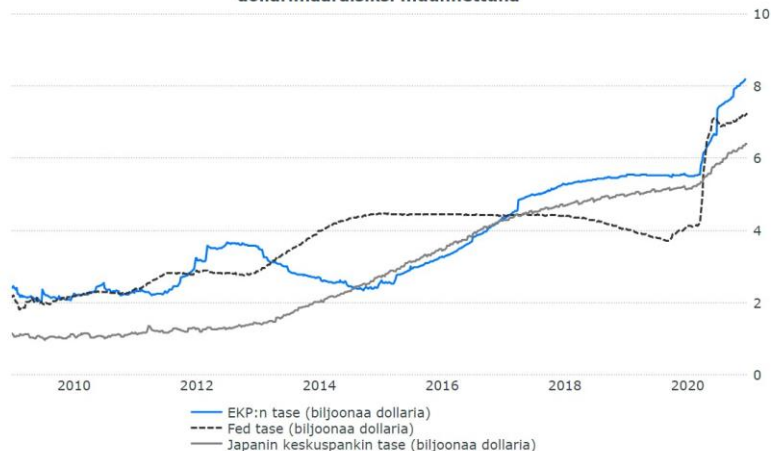
Tämän verran kolmen suuren keskuspankin (Federal Reserve, EKP, Japanin keskuspankki) taseet ovat kasvaneet vuoden aikana. Keskuspankkielvytys nousi koronapandemian myötä aivan uuteen kokoluokkaan, ja arvopaperiostojen kohteiden määrä kasvoi mm. USA:ssa [kattamaan ETF-markkinan](#) sekä [suorat yrityslainaostot](#). Tämän elvytyksen vaikutukset ovat valuneet etenkin varallisuushintoihin, kuten olemme nähneet osakemarkkinan kehityksestä. Keskuspankkien ojentamaa avointa sekkiä ei odoteta otettavaksi pois vielä aikoihin, mutta kokemusta ei ole siitäkään, mitä pitkän aikavälin seurauksia ultraelvyttävällä rahapolitiikalla on.



Marianne Palmu

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

Suurten keskuspankkien taseet finanssikriisin jälkeen dollarimääräisiksi muunnettuna



Source: Refinitiv Datastream

1,3 %-yksikköä

Tämän verran Suomen työttömyysaste on kasvanut tammikuun ja marraskuun välillä. Tammikuussa työttömyysasteen trendi oli Tilastokeskuksen mukaan 6,8 % ja marraskuussa 8,1 %. Korkeimmillaan työttömyysaste oli elokuussa, (8,2 %). Esimerkiksi USA:ssa työttömyysaste on noussut tammi-marraskuussa 2,7 %-yksikköä. Koronapandemian välittömät vaikutukset ovat toistaiseksi jääneet Suomen taloudessa yllättävänkin pieniksi verrattuna moneen muuhun talouteen ja etenkin elinkeinoelämän luottamusluvussa on nähty viime aikoina käännettä parempaan.



Marianne Palmu

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



Source: Refinitiv Datastream, Inderes

1,1,2,3,5,8,13,21,34,55

Nämä Fibonaccin lukujonon numerot loistavat punaisena Aurajoen tuntumassa Turku Energian piipun kyljessä. Aamulenkkinä kulkee usein lukujonon ohi, ja muistuttaa sopusuhtadasta: matemaatikolle lukujono kuvastaa jatkumoa ja se on myös esteetikon mieleen, koska sillä on yhteys kultaiseen leikkaukseen. Kuluva talousvuosi oli kuitenkin Fibonaccin lukujen sopusuhtadasta kaukana, kun koronavirus pysäytti yhteiskunnan ja toi [keväällä](#) ja [loppuvuonnakin](#) tahroja talousennusteisiin. Lisäksi pandemia on ollut valtava terveydenhuollollinen ja inhimillinen haaste.

Kuitenkin lukujono loistaa entisellään Turun valojen yllä ensi vuonnakin. Talousodotuksissa kurkistetaan [laajamittaisen elpymisen](#) aikaan, jonka toteutuminen on pitkälti koronarokotteen jakelun ja viruksen käyttäytymisen sanelemaa. Korkeiden odotusten ympäristössä maltti kannattaa pitää mielessä. Etenkin näin koronavuoden lopussa osuvimmat sanat nykytilaa ja tulevaisuutta kuvaamaan ovat löytyneet edesmenneen presidentti Mauno Koiviston puheesta. Ne ovat: "Kyllä se siitä".



Marianne Palmu

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

Evli: Loppuvuosi on sujunut erinomaisesti

Evlin eilinen ohjeistuksen nosto ei tullut viime kuukausien vahva markkinakehitys huomioiden suurena yllätyksenä ja se vahvistaa yhtiön viimeisen neljänneksen sujuneen erinomaisesti. Yhtiö lähtee hyvistä asemista ensi vuoteen, mutta ennustamamme vahva tuloskasvu on viimeisimmän kurssinousun jälkeen hinnoiteltu mielestämme osakkeeseen jo täysimääräisesti ja näemme nykyisen kurssitason hyvänä paikkana voittojen kotiuttamiselle. Nostammekin tavoitehinnan kohonneita ennusteita heijastellen 12,0 euroon (aik. 11,5 euroa) ja laskemme suosituksemme vähennä-tasolle (aik. lisää).

Evli tarkensi 2020 ohjeistustaan ylöspäin, viimeinen neljännes on sujunut erinomaisesti

Evli [tarkensi](#) eilen vuoden 2020 tulosohjeistustaan ylöspäin. Yhtiö arvioi nyt vuoden 2020 liikevoiton ylittävän vertailukauden tason (2019: 24,1 MEUR) kun aiemmin yhtiö ohjeisti vuoden 2020 liikevoiton olevan selvästi positiivinen. Evlin mukaan ohjeistuksen noston taustalla on viimeisen neljänneksen hyvä liiketoiminnallinen kehitys sekä osake- ja korkomarkkinoiden suotuisa kehitys. Yhtiön aiempi ohjeistus oli mielestämme konservatiivinen ja viime kuukausien vahvan markkinakehityksen myötä näkymien ylöspäin tarkentaminen ei tullut suurena yllätyksenä ja toimimme sen mahdollisuuden esiin aiemmin [täällä](#).



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



Matias Arola
Analyttikko
+358 40 935 3632
matias.arola@inderes.fi

Evli Pankki | Kurssi: 12.55
Vähennä | Tavoitehinta: 12.00
Tilinpäätöstiedote: 22.1.2021

Lähivuosien tulosestimateita tarkistettu ylöspäin EPS-tasolla 9-13 %

Olemme tarkistaneet ennusteitamme ylöspäin ja odotamme Evlin yltävän kuluvaan vuonna noin 24,8 MEUR:n liikevoittoon (aik. 23,0 MEUR) ja 0,74 euron EPS:iin (aik. 0,69 €). Nousseiden ennusteiden taustalla on erityisesti Varainhoito, jossa odotamme AUM:n kohoavan Q4:llä 14,0 mrd euroon (Q3'20: 13,6 mrd). Varainhoidon nousseiden Q4-ennusteiden taustalla on myös vahvan osakemarkkinakehityksen myötä parantunut hallinnoitavan varallisuuden mix sekä yksittäisten rahastojen hyvän performanssin myötä nousseet tuottosidonnaiset palkkiot. Konsernitoiminnoissa odotamme vahvan markkinakehityksen heijastuvan loppuvuoden osalta positiivisesti oman taseen trading-tuottoihin. Vuosien 2021-22 osalta ennustamme ovat nousseet EPS-tasolla noin 12-13 %. Odotamme Evlin jatkavan lähivuosina vahvaa tulokasvua, jota ajaa erityisesti hallinnoitavan varallisuuden kasvu ja erinomaisena säilyvä kulutehokkuus. Keskeisimmät ennusteriskit liittyvät näkemyksemme mukaan yleisen markkinatilanteen kestävyYTEEN. Odotamme Evliltä lähivuosina vuolasta voitonjakoa ja ennustamme yhtiön maksavan tulevina vuosina lähes koko tuloksensa ulos osinkoina. Vuoden 2020 osingon (2020e: 0,74€/osake) ennustamme Evlin maksavan [voitonjakorajoitusten](#) myötä kahdessa erässä (0,03€ keväällä ja 0,71€ Q4'21:llä).



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



Matias Arola
Analytikko
+358 40 935 3632
matias.arola@inderes.fi

Evli Pankki | Kurssi: 12.55
Vähennä | Tavoitehint: 12.00
Tilinpäätöstiedote: 22.1.2021

Nykykurssi hinnoittelee vahvan tulokasun jatkumista

Evlin arvostus on kuluvan vuoden hyvällä tulostasolla absoluuttisesti korkea (P/E 2020e ~17x). Vuoden 2021 vahvalla tulosparannuksella P/E-kerroin laskee noin 14x tasolle, mikä on yhtiölle hyväksyvämmä haarukan (P/E 13-14x) ylälaidassa. Mielestämme vahvan tulokasvun jatkuminen onkin hinnoiteltu osakkeeseen täysimääräisesti ja kurssinousu vaatisikin taakseen selvästi nykyisiä korkeampia tulosennusteita. Evli on jatkanut kuluvana vuonna määrätietoisesti strategiansa toteuttamista ja vaikka luottamuksemme yhtiön operatiiviseen tekemiseen on noussut poikkeuksellisenä koronavuotena selvästi, on osakkeen tuotto/riski-suhde heikentynyt [viimeisimmän päivityksemme](#) jälkeisen 16 %:n kurssinousun myötä. Osakkeen lyhyen aikavälin tuotto-odotus uhkaakin jäädä ~6 %:n osinkotuoton varaan, mikä ei ole mielestämme riittävä korvaus Evlin liiketoiminnan syklisyys (perinteisen varainhoidon rooli merkittävä) huomioiden.



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



Matias Arola
Analytikko
+358 40 935 3632
matias.arola@inderes.fi

Evli Pankki | Kurssi: 12.55
Vähennä | Tavoitehinta: 12.00
Tilinpäätöstiedote: 22.1.2021

Heeros: Markkina ottaa kovaa etukenoa kasvuodotuksissa

Nostamme Heerosin tavoitehinnan 7,0 euroon (aik. 4,6 euroa), mutta toistamme vähennä-suosituksen. Heeros on vahvistanut Q3:n kannattavuuskänteellä kasvunsa perustaa ja osakkeen riskiprofiili on laskenut selvästi. Yhtiön uusi kasvustrategia on lupaava ja kunnianhimoinen. Osakemarkkina on kuitenkin ottanut vastoin odotuksiamme osakkeen arvostuksessa lyhyessä ajassa erittäin runsaasti etunojaa ilman, että yhtiöltä ollaan saatu näyttöjä kasvusta. Näkemyksemme mukaan pitkän aikavälin kasvun kulmakertomessa on vielä epävarmuutta ja yhtiön nykyisellä kasvunopeudella nykyarvostusta (EV/S 4,2x) ei voida perustella, minkä takia pysymme odottavalla kannalla.

Perusta on kunnossa ja riskiprofiili selvästi laskenut

Heerosin kannattavuusparannus Q3:lla käänsi koko vuoden 2020 liikevoiton ja tuloksen ennusteissamme positiiviseksi. Alkuvuonna toteutetut organisaatiomuutokset ja tehostustoimet ovat tulleet läpi Heerosin rahavirtaan ja kannattavuuteen, mikä yhdistettynä liikevaihdon jatkuvuuteen laskee riskiprofiilia selvästi. Heerosin vahvistuva rahoitusasema antaa jatkossa selvästi enemmän liikkumavaraa myös kasvuinvestointien suhteen. Pitkällä aikavälillä näemme kuitenkin pienen koon tuomat resurssirajoitteet riskinä kilpailussa selvästi suurempia kilpailijoita vastaan.



Antti Luuro
Analytikko
+358 50 571 4893
antti.luuro@inderes.fi



Mikael Rautanen
Toimitusjohtaja, analytikko
+358 50 346 0321
mikael.rautanen@inderes.fi

Heeros | Kurssi: 7.95
Vähennä | Tavoitehinta: 7.00

Uuden kunnianhimoisen strategian onnistumista hinnoitellaan jo, vaikka kasvunäyttöjä vielä odotetaan

Heeroksen uuden strategian kulmakivenä on kannattavan kasvun vahvistaminen ja markkina-aseman kasvattaminen Suomessa, jossa tavoitteena on saavuttaa asema kolmen suurimman taloushallinnon ohjelmistojen tarjoajan joukossa. Lisäksi Heeros hakee asteittain laajentumista ja kasvua myös muualla Euroopassa. Heeros tähtää vuosina 2021-2023 kohti 50 % nousevaa liikevaihdon kasvuprosentin ja käyttökatemarginaalin summaa. Huomioiden nykyisen 24 % kannattavuuden (2020 oik. EBITDA 23 %) ja liikevaihdon kasvun (2020 1 %) summan tavoite on hyvin kunnianhimoinen. Vuoden alussa aloittanut uusi johto näytti nopeasti kyntensä tehdyillä parannuksilla kannattavuuden osalta. Aiempaa vahvempi kasvu ja sen myötä edelleen skaalautuva kannattavuus vaativat mielestämme kuitenkin tuekseen lisää positiivisia merkkejä.

Lähivuosien ennusteet ennallaan, mutta ennustamme kasvun pysyvän pirteämpänä pidempään

Lähivuosien merkittävänä kasvun ajureina ovat edelleen transaktiotuottojen asteittainen elpyminen koronapandemian jälkeen ja poistuvan kilpailevan Tikon-ohjelmiston korvauskysyntä. Vuodelle 2023 ennustamme strategian tavoitteita konservatiivisemmin 39 % käyttökatteen (28 %) ja liikevaihdon kasvun (11 %) summaa. Pidemmällä aikavälillä odotamme kasvun hidastuvan 5-11 %:iin ja käyttökatteen kasvun tasaantuvan ja asettuvan kiristyvän kilpailun myötä noin 31 %:iin.



Antti Luuro
Analyytikko
+358 50 571 4893
antti.luuro@inderes.fi



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

Heeros | Kurssi: 7.95
Vähennä | Tavoitehinta: 7.00

Osakkeeseen hinnoitellaan kasvun selvää piristymistä

Heerokselle hinnoitellaan jo onnistunutta kasvun piristymistä. Ennusteillamme Heeroksen vuosien 2020 ja 2021 EV/Liikevaihto-kertoimet ovat 4,2x ja 3,7x. Arvostus on kireä huomioiden Heeroksen kehitysvaihe ja kokoluokka, sekä vuodelle 2021 ennustamamme 21 % kasvun ja kannattavuuden (EBIT-%) yhdistelmä. Onnistuessaan skaalautuva kasvu kuitenkin korjaisi arvostusta nopeasti. Vuoden 2022 oikaistu P/E 21x on kohtuullinen, mutta ennusteeseen liittyy vielä paljon epävarmuutta ja yhtiötä ei voida vielä profiloida kasvuyhtiöksi. Odotamme arvostuksen pysyttelevän korkealla tasolla, mutta toistaiseksi sijoittaja kantaa turhan korkeaa riskiä siitä, etteivät markkinan kasvuodotukset realisoidu ensi vuoden aikana.



Antti Luuro

Analyttikko
+358 50 571 4893
antti.luuro@inderes.fi



Mikael Rautanen

Toimitusjohtaja, analyttikko
+358 50 346 0321
mikael.rautanen@inderes.fi

Heeros | Kurssi: 7.95

Vähennä | Tavoitehinta: 7.00

Metso Outotecille suurehko tilaus Venäjältä

Metso Outotec tiedotti eilen, että yhtiö on sopinut prosessilaiteratkaisun toimituksesta Venäjälle Tšeljabinskin alueelle rakennettavalle uudelle sinkkitehtaalle. Noin 100 MEUR:n arvoinen tilaus on kirjattu Metso Outotecin Q4:n saatuihin tilauksiin. Tilauksesta neljäsosa kirjataan Mineraalit-segmenttiin ja loput Metallit-segmenttiin. Tilaukseen sisältyy kokonaisratkaisu tärkeimmistä prosessilaitteista.

Tilaus on mielestämme Metso Outotecin mittakaavassakin varsin merkittävä, sillä yhtiö on saanut Q4'19-Q3'20:llä laitekauppoja yhteensä noin 350-500 MEUR:lla kvartaalia kohti ja yksittäisenä projektinakin Venäjän greenfield-hanke on Metso-Outotecille suurehko. Valtava yllätys tilaus ei kuitenkaan ollut, sillä Metso Outotec on kertonut joidenkin suurehkojen olevan viimeistelyvaiheessa. Myös markkinatilanne kaivoksilla on tällä hetkellä varsin hyvä ja viime aikoina laaja-alaisesti kohonneet metallien hinnat tukevat investointeja kaivoksiin ja metallien jalostukseen. Tätä taustaa vasten olemme odottaneet myös Metso Outotecin uusien tilausten piristyvän Q4:llä etenkin Q2:n ja Q3:n tasoista ja yltävän lähes kohtuullisen vertailukauden tasolle. Näin ollen nyt kotiutettu suurehko tilaus on linjassa suhteessa ennusteisiimme, eikä tilaus aiheuta välittömiä muospaineita Metso Outotecin ennusteisiimme tai näkemykseemme yhtiöstä.



Antti Viljakainen

Pääanalyttikko

+358 44 591 2216

antti.viljakainen@inderes.fi

Metso Outotec | Kurssi: 7.88

Lisää | Tavoitehintaa: 8.00

Metso Outotec myy alumiiniliiketoimintansa

Metso Outotec tiedotti eilen, että yhtiö on allekirjoittanut sopimuksen alumiiniliiketoimintansa myymisestä ranskalaiselle REEL Internationalille. Päätös myydä liiketoiminta julkistettiin vuosi sitten, ja se on siitä lähtien raportoitu lopetettuna toimintona.

Myytävään liiketoimintaan kuuluvat alumiinisulattojen raaka-anodioiden valmistukseen ja viimeistelyyn liittyvät laitokset ja laitteet ja tietyt valimoteknologiat sekä niihin liittyvät palveluliiketoiminnot. Noin 120 Metso Outotecin työntekijää siirtyy REELiin kaupan vahvistuksen yhteydessä Q1'21:n aikana. Kaupan osapuolet eivät julkaise kauppahintaa. Kaupalla ei ole materiaalista vaikutusta Metso Outotecin taloudelliseen tulokseen.

Outotecin puolelta konserniin tullut pienehkö alumiiniliiketoiminta on Metso Outotecin ydinliiketoiminnan ulkopuolinen osa, joka on ainakin historiassa luultavasti kärsinyt myös kannattavuusvaikeuksista. Lopetetuksi liiketoiminnaksi luokitellun yksikön myyntiyritykset olivat myös tiedossa. Näin ollen kauppa ei ollut mielestämme millään tapaa yllättävä. Taustat huomioiden pidämme liiketoiminnasta eroon pääsemistä lievästi positiivisena uutisena Metso Outotecin kannalta. Kauppahinnan arvioimme olevan Metso Outotecin mittakaavassa vähäinen. Kaupalla ei ole välitöntä vaikutusta näkemykseemme Metso Outotecistä.



Antti Viljakainen

Pääanalyytikko

+358 44 591 2216

antti.viljakainen@inderes.fi

Metso Outotec | Kurssi: 7.88

Lisää | Tavoitehintaa: 8.00

ETUSIVU	MARKKINAT		SIJOITUSIDEAT			INDERES.FI		MAKRO			YHTIÖT		TUNNUSLUVUT	
Yhtiö	Kurssi	Muutos	2020	Suositus	Tavoite	Potentiaali	P/E 20	EV/EBIT 20	P/E 21	EV/EBIT 21	P/B 20	Osinko 20e	Tuotto-%	MCAP
Aallon Group	9.94	2.7 %	-6.7 %	Lisää	11.00	10.7 %	30.3	24.1	18.7	13.9	4.1	0.19	1.9 %	36
Admicom	133.00	-0.7 %	106.5 %	Vähennä	120.00	-9.8 %	84.1	73.2	58.4	49.6	28.9	1.00	0.8 %	655
Ahlstrom-Munksjö	17.96	-0.4 %	25.4 %	Vähennä	17.97	0.1 %	27.8	16.9	18.9	14.0	1.6	0.52	2.9 %	2070
Aktia Bank	9.71	0.7 %	4.0 %	Lisää	10.00	3.0 %	15.7		11.9		1.0	1.04	10.7 %	681
Alma Media	8.52	-0.7 %	7.0 %	Lisää	8.50	-0.2 %	22.1	15.8	20.3	14.4	3.0	0.40	4.7 %	700
Apetit	10.55	1.4 %	34.6 %	Lisää	10.00	-5.2 %	18.3	14.3	14.0	11.6	0.7	0.45	4.3 %	65
Aspo	8.36	-0.2 %	9.7 %	Lisää	8.50	1.7 %	22.8	23.9	13.1	15.7	2.2	0.33	3.9 %	262
Aspocomp Group	3.85	-0.5 %	-26.8 %	Vähennä	3.80	-1.3 %	124.2	68.1	10.3	10.3	1.5	0.10	2.6 %	26
Avidly	3.70	5.7 %	-26.3 %	Lisää	3.50	-5.4 %	neg.	neg.	34.8	24.2	2.2	0.00	0.0 %	19
Basware	41.25	2.1 %	73.7 %	Vähennä	40.00	-3.0 %	neg.	154.0	neg.	133.0	6.8	0.00	0.0 %	594
Bilot	7.29	1.2 %	15.0 %	Vähennä	6.90	-5.3 %	40.3	42.7	19.8	16.1	2.0	0.08	1.1 %	36
Bittium	5.89	0.2 %	-9.4 %	Lisää	5.50	-6.6 %	51.3	44.5	31.6	26.7	1.8	0.00	0.0 %	210
CapMan	2.29	2.0 %	-3.0 %	Lisää	2.10	-8.1 %	190.3	46.8	12.2	9.9	3.3	0.14	6.1 %	357
Cargotec	34.24	1.7 %	13.2 %	Vähennä	33.00	-3.6 %	20.6	27.8	14.5	11.9	1.6	0.90	2.6 %	2205
Caverion	5.77	1.6 %	-19.7 %	Lisää	6.50	12.7 %	27.2	27.2	16.1	12.9	3.9	0.10	1.7 %	785
Cibus Nordic Real Estate (SEK)	167.20	-0.4 %	14.9 %	Vähennä	165.00	-1.3 %	16.5	25.8	14.8	21.3	1.4	0.93	5.6 %	661
Citycon	7.91	-0.4 %	-15.5 %	Lisää	7.00	-11.5 %	11.6	18.3	11.2	18.1	0.6	0.50	6.3 %	1407
Consti Plc	10.05	0.5 %	57.0 %	Lisää	10.70	6.5 %	14.9	10.3	11.1	8.3	2.3	0.30	3.0 %	77
Detection Technology	23.10	-3.7 %	-9.8 %	Vähennä	20.00	-13.4 %	46.9	32.3	31.0	22.0	5.6	0.29	1.3 %	332
Digia	7.68	4.3 %	92.5 %	Lisää	7.20	-6.2 %	15.4	14.8	13.7	12.8	3.3	0.14	1.8 %	205
EAB Group	3.22	-1.2 %	15.8 %	Vähennä	2.70	-16.1 %	168.0	103.8	17.2	12.5	2.3	0.00	0.0 %	44
Eezy Oyj	5.62	-0.4 %	-11.5 %	Lisää	5.50	-2.1 %	31.8	32.1	19.3	16.9	1.4	0.05	0.9 %	139
Efecte	11.00	0.9 %	103.7 %	Lisää	11.00	0.0 %	neg.	neg.	773.0	933.7	42.6	0.00	0.0 %	67
Elisa	44.51	-0.3 %	-9.6 %	Vähennä	45.00	1.1 %	21.8	19.8	21.1	19.2	6.0	1.90	4.3 %	7112
Endomines (SEK)	2.91	-1.7 %	-48.4 %	Myy	3.20	10.0 %	neg.	neg.	neg.	neg.	1.0	0.00	0.0 %	382
Enedo	0.87	3.1 %	-66.8 %	Myy	1.00	14.8 %	neg.	neg.	235.5	58.4	-21.6	0.00	0.0 %	7

ETUSIVU	MARKKINAT		SIJOITUSIDEAT			INDERES.FI		MAKRO			YHTIÖT		TUNNUSLUVUT	
Yhtiö	Kurssi	Muutos	2020	Suositus	Tavoite	Potentiaali	P/E 20	EV/EBIT 20	P/E 21	EV/EBIT 21	P/B 20	Osinko 20e	Tuotto-%	MCAP
Enersense International	8.60	2.4 %	383.1 %	Lisää	9.00	4.7 %	19.1	30.7	10.6	16.5	5.9	0.03	0.3 %	82
eQ	16.50	1.5 %	32.5 %	Vähennä	15.00	-9.1 %	27.0	20.5	20.9	15.6	9.8	0.61	3.7 %	640
Etteplan	12.70	0.4 %	25.1 %	Lisää	12.50	-1.6 %	19.4	16.1	18.1	14.7	3.8	0.33	2.6 %	316
Evli Pankki	12.55	6.8 %	20.7 %	Vähennä	12.00	-4.4 %	16.9		13.6		3.7	0.74	5.9 %	301
Exel Composites	7.24	2.8 %	11.7 %	Lisää	7.00	-3.3 %	15.8	14.5	14.2	12.9	3.0	0.20	2.8 %	86
F-Secure	3.84	1.6 %	26.1 %	Vähennä	3.50	-8.9 %	36.4	26.0	32.4	25.3	6.7	0.00	0.0 %	607
Fellow Finance	2.88	5.1 %	-30.6 %	Lisää	3.20	11.1 %	neg.	71.8	neg.	39.5	1.5	0.00	0.0 %	20
Finnair	0.68	8.5 %	-88.5 %	Myy	0.48	-29.2 %	neg.	neg.	neg.	neg.	1.1	0.00	0.0 %	954
Fiskars	14.56	0.3 %	29.3 %	Lisää	14.00	-3.8 %	15.2	14.6	14.8	20.8	1.5	0.60	4.1 %	1187
Fodelia	8.54	3.0 %	40.0 %	Vähennä	8.00	-6.3 %	62.1	52.3	27.6	22.7	8.6	0.07	0.8 %	62
Fondia	7.70	1.0 %	-26.0 %	Lisää	8.00	3.9 %	24.7	14.1	17.7	10.4	4.8	0.25	3.2 %	30
Fortum	19.68	1.9 %	-10.6 %	Osta	20.00	1.7 %	14.8	11.8	15.9	12.8	1.2	1.12	5.7 %	17478
Glaston	0.65	2.5 %	-48.0 %	Vähennä	0.65	-0.3 %	268.9	73.2	13.7	10.6	0.8	0.00	0.0 %	54
Gofore	16.15	-1.2 %	115.3 %	Vähennä	14.50	-10.2 %	25.2	26.0	20.9	19.6	6.5	0.25	1.5 %	226
Harvia	24.60	3.4 %	135.4 %	Osta	22.00	-10.6 %	28.6	25.6	25.6	21.1	6.9	0.50	2.0 %	459
Heeros	7.95	-4.8 %	242.7 %	Vähennä	7.00	-11.9 %	55.5	127.3	39.1	35.3	17.8	0.00	0.0 %	35
Huhtamäki	42.52	1.2 %	2.8 %	Vähennä	41.00	-3.6 %	21.7	17.8	19.6	15.4	3.1	0.94	2.2 %	4436
Ilkka-Yhtymä	3.80	-0.5 %	8.9 %	Osta	4.00	5.3 %	18.2	neg.	18.8	31.6	0.7	0.20	5.3 %	96
Incap	18.45	0.0 %	9.2 %	Lisää	20.00	8.4 %	13.3	9.4	11.0	7.3	2.6	0.30	1.6 %	107
Innofactor	1.28	2.4 %	78.3 %	Lisää	1.40	9.4 %	12.3	19.6	11.2	14.7	2.0	0.03	2.3 %	47
Investors House	5.65	0.0 %	-12.4 %	Lisää	6.30	11.5 %	neg.	40.9	10.5	11.1	0.9	0.27	4.8 %	33
Kamux	13.16	2.3 %	77.8 %	Lisää	14.00	6.4 %	23.8	17.2	19.0	14.3	5.5	0.28	2.1 %	526
Kemira	12.91	1.5 %	-2.6 %	Lisää	13.00	0.7 %	14.5	12.5	14.9	12.6	1.6	0.56	4.3 %	1974
Kesko	20.78	-0.7 %	31.8 %	Lisää	22.00	5.9 %	22.6	18.2	22.2	19.8	3.8	0.66	3.2 %	8237
Kesla	4.13	0.7 %	-15.0 %	Lisää	4.60	11.4 %	57.2	45.1	12.5	16.6	1.1	0.05	1.2 %	13
Kone	67.30	2.4 %	15.5 %	Myy	61.00	-9.4 %	35.3	26.5	32.9	24.0	10.7	1.60	2.4 %	34887

ETUSIVU	MARKKINAT		SIJOITUSIDEAT			INDERES.FI		MAKRO			YHTIÖT		TUNNUSLUVUT	
Yhtiö	Kurssi	Muutos	2020	Suositus	Tavoite	Potentiaali	P/E 20	EV/EBIT 20	P/E 21	EV/EBIT 21	P/B 20	Osinko 20e	Tuotto-%	MCAP
Konecranes	29.04	0.8 %	6.0 %	Lisää	29.00	-0.1%	15.2	15.5	15.0	11.6	1.8	1.00	3.4 %	2291
LeadDesk	34.00	5.6 %	209.1%	Lisää	25.50	-25.0%	253.1	265.8	83.0	127.8	18.1	0.00	0.0 %	178
Lehto Group	1.27	0.3 %	-45.9 %	Vähennä	1.20	-5.8 %	neg.	neg.	13.1	11.9	0.9	0.00	0.0 %	110
Loudspring	0.45	-0.9 %	33.9 %	Lisää	0.36	-19.3 %	neg.	neg.	neg.	neg.	2.3	0.00	0.0 %	14
Marimekko	44.15	-1.8 %	23.3 %	Lisää	47.00	6.5 %	26.5	20.0	24.9	18.4	6.9	1.10	2.5 %	358
Martela	2.70	1.9 %	-19.6 %	Vähennä	2.50	-7.4 %	neg.	neg.	17.8	10.7	0.9	0.00	0.0 %	11
Metso Outotec	7.88	2.5 %	36.9 %	Lisää	8.00	1.5 %	27.0	26.5	20.6	16.6	3.0	0.13	1.6 %	6525
Metsä Board	8.48	-0.5 %	41.5 %	Vähennä	8.25	-2.8 %	18.0	14.5	16.9	13.2	2.1	0.28	3.3 %	3016
Musti Group	24.30	-1.0 %	135.9 %	Lisää	21.70	-10.7 %	51.0	46.5	36.1	27.6	5.3	0.38	1.6 %	815
Neste	58.94	1.5 %	90.0 %	Vähennä	50.00	-15.2 %	36.9	37.4	33.8	28.1	7.4	1.05	1.8 %	45247
Next Games	2.24	-2.2 %	151.7 %	Myy	1.30	-42.0 %	neg.	neg.	neg.	neg.	3.1	0.00	0.0 %	62
Nixu	9.44	2.6 %	-10.1%	Lisää	9.50	0.6 %	570.6	neg.	76.7	72.5	4.8	0.00	0.0 %	69
NoHo Partners	7.18	3.5 %	-30.3 %	Lisää	7.50	4.5 %	neg.	neg.	48.3	36.4	1.7	0.00	0.0 %	138
Nokia Corporation	3.17	-0.2 %	-3.7 %	Lisää	3.50	10.3 %	14.1	14.5	16.5	21.8	1.1	0.00	0.0 %	17801
Nokian Renkaat	29.22	1.7 %	14.0 %	Vähennä	26.00	-11.0 %	27.7	31.1	17.4	13.6	2.5	1.30	4.4 %	4059
Nurminen Logistics	0.42	-4.1 %	57.9 %	Myy	0.25	-40.5 %	neg.	neg.	neg.	54.2	-4.0	0.00	0.0 %	18
Oma Säästöpankki	10.25	3.1 %	15.4 %	Osta	11.00	7.3 %	13.8	13.8	10.2	10.2	0.9	0.25	2.4 %	303
Oriola	1.89	-0.1%	-6.8 %	Lisää	2.00	5.9 %	27.8	21.3	15.5	14.5	2.2	0.07	3.7 %	342
Orion	37.14	0.1%	-10.0 %	Lisää	42.00	13.1%	21.9	16.8	23.4	17.8	6.5	1.50	4.0 %	5225
Outokumpu	3.18	-0.1%	13.5 %	Lisää	3.50	9.9 %	neg.	neg.	52.7	25.3	0.5	0.00	0.0 %	1310
Ovaro Kiinteistösijoitus	4.14	1.0 %	-1.2 %	Vähennä	4.30	3.9 %	neg.	neg.	neg.	60.5	0.6	0.00	0.0 %	37
Panostaja	0.74	0.8 %	-18.5 %	Vähennä	0.80	7.8 %	neg.	156.1	46.1	21.6	0.9	0.03	4.0 %	38
Pihlajalinna	9.10	1.1 %	-40.4 %	Lisää	10.50	15.4 %	23.0	18.0	15.6	11.4	1.9	0.09	1.0 %	205
Piippo	3.08	-1.9 %	-1.9 %	Vähennä	3.00	-2.6 %	20.8	29.5	11.1	16.2	0.6	0.00	0.0 %	3
Ponsse	28.85	1.1 %	-6.9 %	Vähennä	31.00	7.5 %	19.1	12.4	15.1	11.0	3.4	0.60	2.1 %	808
PunaMusta Media	5.55	-1.8 %	-14.6 %	Vähennä	5.30	-4.5 %	neg.	neg.	27.5	31.2	1.6	0.10	1.8 %	69

ETUSIVU	MARKKINAT		SIJOITUSIDEAT			INDERES.FI		MAKRO			YHTIÖT		TUNNUSLUVUT	
Yhtiö	Kurssi	Muutos	2020	Suositus	Tavoite	Potentiaali	P/E 20	EV/EBIT 20	P/E 21	EV/EBIT 21	P/B 20	Osinko 20e	Tuotto-%	MCAP
Qt Group	57.40	2.1 %	173.3 %	Lisää	45.00	-21.6 %	118.6	92.7	73.8	64.0	43.9	0.00	0.0 %	1386
Raisio Vaihto-osake	3.19	0.6 %	-6.0 %	Lisää	3.20	0.2 %	23.9	15.4	21.7	15.8	1.8	0.13	4.1 %	502
Rapala VMC	4.48	0.9 %	61.7 %	Osta	4.50	0.4 %	14.6	23.3	13.0	12.6	1.2	0.00	0.0 %	172
Raute	21.50	3.4 %	-14.0 %	Vähennä	19.00	-11.6 %	neg.	neg.	17.9	12.3	2.2	0.60	2.8 %	91
Reka Industrial	3.45	-2.0 %	69.1%	Vähennä	2.50	-27.5 %	56.8	19.5	24.1	13.0	2.9	0.00	0.0 %	21
Relais Group	14.55	0.3 %	76.4 %	Lisää	13.00	-10.7 %	21.3	30.1	14.5	20.6	3.4	0.24	1.6 %	244
Remedy Entertainment	39.90	0.8 %	248.5 %	Lisää	38.00	-4.8 %	48.7	36.8	40.4	30.4	13.8	0.20	0.5 %	481
Revenio Group	50.50	1.5 %	92.4 %	Vähennä	44.00	-12.9 %	82.2	79.0	63.9	51.4	19.3	0.38	0.8 %	1340
Rush Factory Plc	2.02	1.5 %	-30.8 %	Lisää	2.00	-1.0 %	neg.	neg.	8.6	7.1	29.7	0.00	0.0 %	4
Sampo	34.65	1.4 %	-10.9 %	Osta	38.00	9.7 %	15.5	13.4	12.9	10.9	1.6	1.70	4.9 %	19242
Sanoma	13.80	-0.6 %	46.1 %	Vähennä	13.00	-5.8 %	22.4	10.5	17.4	17.3	3.2	0.52	3.8 %	2249
Scanfil	6.58	0.3 %	34.6 %	Lisää	6.30	-4.3 %	13.6	9.9	14.0	10.5	2.2	0.17	2.6 %	424
Sievi Capital	1.06	-0.5 %	-16.5 %	Osta	1.15	8.0 %	8.4	5.2	8.6	6.5	0.8	0.04	3.8 %	61
Silli Solutions	12.90	0.8 %	41.4 %	Lisää	13.00	0.8 %	20.6	18.1	13.1	14.5	3.6	0.36	2.8 %	90
Solteq	2.94	3.5 %	97.3 %	Vähennä	3.00	2.0 %	23.2	15.2	15.9	12.6	2.1	0.03	1.0 %	56
Soprano	0.33	2.5 %	22.2 %	Vähennä	0.26	-21.2 %	neg.	neg.	64.8	50.6	1.6	0.00	0.0 %	6
Sotkamo Silver (SEK)	3.12	1.1 %	-22.9 %	Lisää	3.85	23.6 %	neg.	35.0	12.2	10.1	2.1	0.00	0.0 %	560
SRV Group	0.56	0.7 %	-59.1 %	Vähennä	0.58	4.3 %	81.2	23.1	16.9	14.6	0.6	0.00	0.0 %	145
SSH Communications Security	1.67	0.9 %	60.9 %	Myy	1.00	-39.9 %	neg.	neg.	neg.	neg.	7.8	0.00	0.0 %	64
Stora Enso	15.68	2.5 %	20.9 %	Vähennä	13.00	-17.1 %	31.5	20.1	21.9	17.3	1.4	0.30	1.9 %	12365
Suominen	5.02	-2.0 %	117.3 %	Lisää	5.40	7.6 %	10.1	8.4	12.8	9.2	1.8	0.15	3.0 %	288
Taaleri	7.84	0.5 %	-6.9 %	Lisää	8.50	8.4 %	15.9	12.2	11.9	10.0	1.5	0.33	4.2 %	224
Talenom	14.25	2.5 %	90.0 %	Vähennä	12.00	-15.8 %	62.6	48.8	52.7	42.3	20.1	0.15	1.1 %	618
Tallink Grupp	0.71	-1.9 %	-27.7 %	Lisää	0.80	13.3 %	neg.	neg.	35.3	31.4	0.7	0.00	0.0 %	472
Teleste	4.48	1.6 %	-16.1 %	Lisää	4.50	0.4 %	27.6	22.6	13.5	12.9	1.3	0.10	2.2 %	81
Telia Company (SEK)	34.13	0.3 %	-15.2 %	Lisää	38.00	11.3 %	19.0	22.6	16.9	11.9	1.7	2.45	7.2 %	139579

ETUSIVU	MARKKINAT		SIJOITUSIDEAT			INDERES.FI		MAKRO			YHTIÖT		TUNNUSLUVUT	
Yhtiö	Kurssi	Muutos	2020	Suositus	Tavoite	Potentiaali	P/E 20	EV/EBIT 20	P/E 21	EV/EBIT 21	P/B 20	Osinko 20e	Tuotto-%	MCAP
Terveystalo	9.96	-0.4 %	-10.9 %	Lisää	10.90	9.4 %	29.0	29.5	22.3	20.8	2.2	0.20	2.0 %	1275
TietoEVRY	26.52	1.1 %	-4.3 %	Osta	30.00	13.1 %	12.3	28.7	11.2	14.0	1.9	1.30	4.9 %	3140
Tikkurila	24.90	-0.2 %	73.4 %	Vähennä	25.00	0.4 %	24.4	18.8	23.9	18.6	5.7	0.70	2.8 %	1098
Titanium	12.85	1.2 %	36.7 %	Vähennä	12.00	-6.6 %	13.6	11.9	12.1	10.3	5.8	0.81	6.3 %	131
United Bankers	10.00	-1.0 %	13.6 %	Vähennä	9.00	-10.0 %	14.2	9.6	15.5	10.2	2.6	0.55	5.5 %	105
UPM-Kymmene	30.33	1.6 %	-1.9 %	Lisää	27.50	-9.3 %	23.3	22.8	20.8	17.4	1.6	1.30	4.3 %	16181
Uutechnic Group	0.59	0.0 %	81.4 %	Vähennä	0.60	0.8 %	34.9	27.4	18.3	13.9	2.8	0.01	1.7 %	33
Vaisala	39.50	2.3 %	24.4 %	Myy	30.00	-24.1 %	34.1	30.1	31.9	29.0	6.8	0.63	1.6 %	1439
Valmet	22.97	1.8 %	7.5 %	Lisää	23.00	0.1 %	15.5	12.6	14.2	10.8	3.0	0.85	3.7 %	3436
Verkkokauppa.com	7.28	-2.2 %	106.2 %	Vähennä	7.50	3.0 %	21.4	15.7	23.2	15.9	7.9	0.23	3.2 %	328
Viafin Service	15.90	-1.2 %	87.1 %	Vähennä	16.40	3.1 %	19.0	13.1	18.8	13.1	2.9	0.26	1.6 %	57
Vincit	7.14	3.5 %	42.8 %	Osta	7.50	5.0 %	15.4	13.7	14.2	11.9	3.6	0.14	2.0 %	86
Wulff Group	3.16	-1.9 %	78.5 %	Lisää	3.50	10.8 %	11.9	9.1	11.4	9.5	1.6	0.12	3.8 %	21
Wärtsilä	8.24	1.4 %	-16.4 %	Lisää	8.00	-2.9 %	35.7	27.0	20.4	14.6	2.2	0.20	2.4 %	4873
YIT Corporation	4.90	0.6 %	-17.8 %	Lisää	5.30	8.2 %	18.9	40.1	11.5	11.2	1.0	0.20	4.1 %	1022
Yleiselektronikka Oyj	29.20	2.1 %	175.5 %	Lisää	29.00	-0.7 %	20.3	22.3	17.1	11.9	4.3	0.36	1.2 %	74

Palkinnot



**2020, 2019,
2018, 2017,
2016, 2012**

Juha Kinnunen



**2020, 2019,
2018, 2016,
2012**

Sauli Vilén



**2020, 2019,
2018, 2016,
2015**

Antti Viljakainen



**2019, 2017,
2016, 2014**

Mikael Rautanen



**2020, 2019,
2017**

Petri Kajaani



2020, 2019

Joni Grönqvist



2020, 2018

Erkki Vesola



2020

Petri Gostowski



2020

Atte Riikola



2020

Olli Koponen



THOMSON REUTERS
ANALYST AWARDS

Yhteystiedot

Aapeli Pursimo

Analyytikko
aapeli.pursimo@inderes.fi
+358 40 719 6067

Antti Luiro

Analyytikko
antti.luiro@inderes.fi
+358 50 571 4893

Antti Viljakainen

Pääanalyytikko
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

Joni Grönqvist

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

Joonas Korkiakoski

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

Juha Kinnunen

Osakestrategi, analyytikko
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

Toimitusjohtaja, 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 Gostowski

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

Petri Kajaani

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

Rane Robotti

Roboanalyytikko (huollossa)
info@inderes.fi
+358 10 219 4690

Sauli Vilén

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

Thomas Westerholm

Analyytikko
thomas.westerholm@inderes.fi
+358 50 5412 211