



Stora Enso: Emme odota pitkäaikaista markkinan kiehumista

24.03.2021

AAMUKATSAUKSESSA TÄNÄÄN

- Euroennusteissa suunta pahasti hakusessa
- Taaleri: Uuden rakentaminen alkaa
- Cargotec: Volvon komponenttipulasta harmia
- Ovaro uudistaa vuokraustoimintaansa
- Eezyn avainhenkilöt kasvattivat omistustaan yhtiössä
- Telestelle 3,2 MEUR:n vakuutuskorvaus vuonna 2019 sattuneesta kavalluksesta

Markkinakatsaus

Kehittyneillä markkinoilla Euroopassa Eurostoxx 600 -indeksi päättyi tiistaina lievään laskuun (-0,2 %), ja USA:ssakin nähtiin laskupäivä (Nasdaq -1,1 %, S&P 500 -0,8 %, Dow Jones -0,9 %). Euroopassa sulkutoimet olivat jälleen markkinan murheena, ja USA:ssa huomio kiinnittyi vaihteeksi siihen, että massiivisen elvytyksen vastapainona voidaan joskus saada veronkorotuksiakin.

Aasian markkinoilla aloitettiin aamu laskutunnelmissa. Japanin Nikkei oli aamukahdeksalta 1,8 % ja Kiinan Shanghai Composite 1,4 % miinuksella. Sijoittajat punnitsivat elvytyksen varjopuolia ja koronatilannetta, mikä painoi Aasia-indeksejä kahden viikon pohjiin.

Valuuttamarkkinoilla euron kurssi dollaria vastaan oli aamulla pienessä laskussa 1,184 dollarissa. Dollari vahvistui valuuttamarkkinalla sijoittajien hakiessa turvasatamaa.

Raaka-ainemarkkinalla öljyn hinta oli aamulla hienoisessa laskussa ja WTI-futuurit liikkuivat 57,73 dollarissa/bbl (-0,1 %).

Indeksit

OMXH

-0.32 %

11407.1

OMXS

-0.30 %

2168.1

DAX

0.03 %

14662.0

EUROSTOXX 600

-0.20 %

423.3

S&P 500

-0.76 %

3910.5

Nikkei 225

-1.96 %

28429.0

Shanghai

-1.28 %

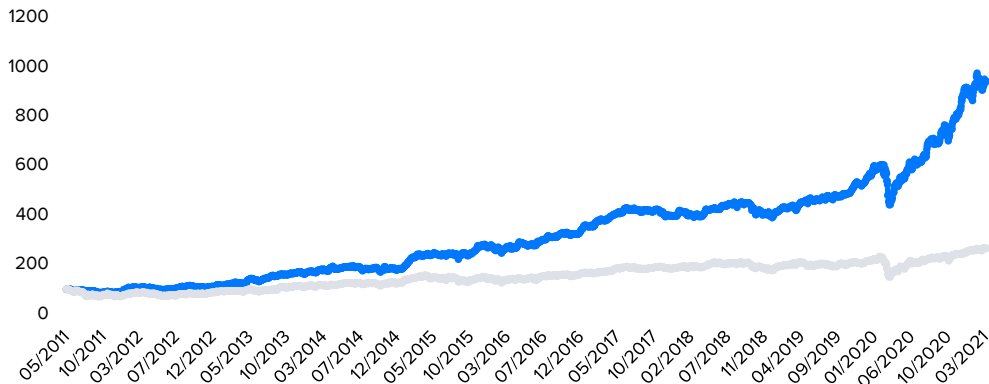
3367.9

EUR/USD

-0.11 %

1.184

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

107%

3 vuotta

138%

Aloituksesta

840%

Viimeisimmät raportit inderes.fi-palvelussa

Emme odota pitkäaikaista markkinan kiehumista

24.03.2021 | Stora Enso | Vähennä

Uuden rakentaminen alkaa

23.03.2021 | Taaleri | Lisää

Vincit vahvisti USA-toimintoja pienellä yritysostolla

22.03.2021 | Vincit | Osta

Arvonluojan arvostus järkevöitynyt

22.03.2021 | Admicom | Lisää

Parempia aikoja odotellessa

22.03.2021 | Soprano | Myy

Piakkoin pitäisi taas tapahtua

22.03.2021 | Rush Factory | Lisää

Askelmerkit selvillä ja tarpominen voi alkaa

19.03.2021 | Nokia | Lisää

Luuri varovaisesti takaisin korvalle

19.03.2021 | LeadDesk | Lisää

Terveyspalveluiden kysyntäkuva jatkuu suotuisana

18.03.2021 | Terveystalo | Lisää

Kurimus jatkuu edelleen

17.03.2021 | Panostaja | Vähennä

InderesTV



Gofore AGM Virtual shareholder after event 2021 March 26, 14:45 EET



Katsaus valuuttamarkkinoihin: Turkki antaa piutpaut periaatteelle keskuspankin itsenäisyydestä

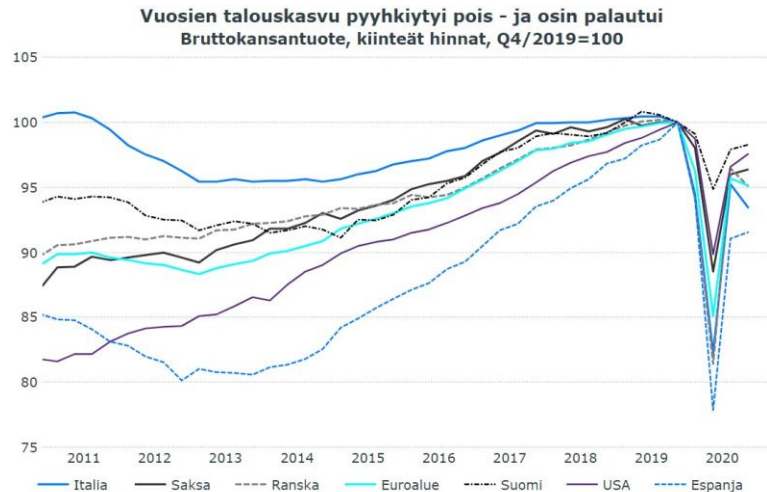


Taaleri Capital Markets Day tiistaina 23.3.2021 klo 12.00

Makrotapahtumat, 24.3.2021

- 10:30 Saksa: Markit teollisuuden ostopäällikköindeksi**, alustava , maaliskuu , ennuste (Reuters) 60,4 / edellinen 60,7
- 10:30 Saksa: Palvelualojen ostopäällikköindeksi**, alustava , maaliskuu , ennuste (Reuters) 46,5 / edellinen 45,7
- 10:30 Saksa: Markit yhdistetty ostopäällikköindeksi**, alustava , maaliskuu , ennuste (Reuters) - / edellinen 51,1
- 11:00 Euroalue: Markit teollisuuden ostopäällikköindeksi**, alustava , maaliskuu , ennuste (Reuters) 57,5 / edellinen 57,9
- 11:00 Euroalue: Markit palveluiden ostopäällikköindeksi**, alustava , maaliskuu , ennuste (Reuters) 46,0 / edellinen 45,7
- 11:00 Euroalue: Markit yhdistetty ostopäällikköindeksi**, alustava , maaliskuu , ennuste (Reuters) - / edellinen 48,8
- 14:30 USA: Kestohyödykkeiden tilaukset (%)**, helmikuu , ennuste (Reuters) 1,2 / edellinen 3,4
- 14:30 USA: Kestohyödykkeiden tilaukset (pl. kuljetus)**, helmikuu , ennuste (Reuters) 0,9 / edellinen 1,3
- 15:45 USA: Markit yhdistetty ostopäällikköindeksi**, alustava , maaliskuu , ennuste (Reuters) - / edellinen 59,5
- 15:45 USA: Teollisuuden ostopäällikköindeksi**, alustava , maaliskuu , ennuste (Reuters) - / edellinen 58,6
- 15:45 USA: Palvelualojen ostopäällikköindeksi**, alustava , maaliskuu , ennuste (Reuters) - / edellinen 59,8
- 17:00 Euroalue: Kuluttajaluottamus**, alustava , maaliskuu , ennuste (Reuters) - / edellinen -14,8

Euroennusteissa suunta pahasti hakusessa



Source: Refinitiv Datastream, Inderes

Euroalueen talousennusteissa haetaan nyt suuntaa toden teolla, sillä päivityksiä satelee sekä ylös- että alaspäin. Esimerkiksi Espanjan keskuspankki laski eilen talouskasvuennustettaan kuluvalle vuodelle 6,0 %:iin aikaisemmasta 6,8 %:sta johtuen koronarokotteen toimitusviivästyksistä ja elvytysrahaston hitaasta edistymisestä. Keskuspankin ennusteissa suunta on päinvastainen verrattuna OECD:n aikaisemmin [maaliskuussa julkaistuihin ennusteisiin](#), jossa Espanjan osalta tehtiin merkittäviäkin ennustenostoja. Muutokset heijastelevat lähinnä sitä, kuinka epävarmassa taloustilanteessa edelleen eletään.



Marianne Palmu

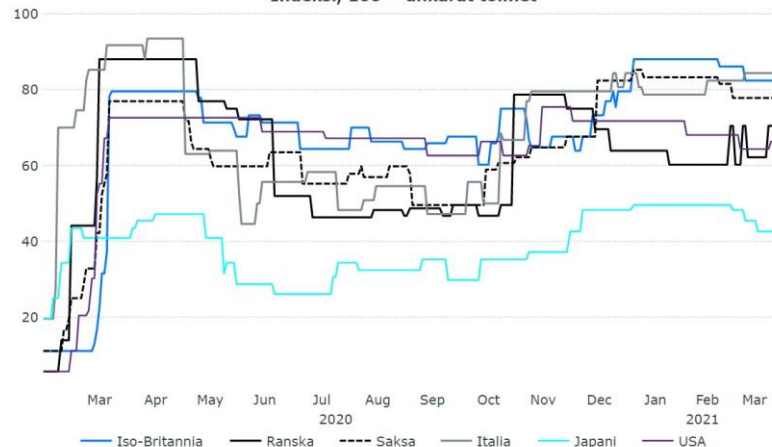
Ekonomisti, Aamukatsauksen

tuottaja

+358 50 339 1521

marianne.palmu@inderes.fi

Koronarajoitustoimien tiukkuus eri maissa Indeksi, 100 = ankarat toimet



Source: Refinitiv Datastream, Inderes



Marianne Palmu

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

Syyt keskuspankin ennustelaskulle löytyvät vähemmän yllätyksellisesti koronapandemiasta. EU:n elvytysrahaston tuomat positiiviset vaikutukset keskittyvät vuoteen 2022 kuluvan vuoden sijaan, mikä on aiempia arvioita myöhemmin. Lisäksi Espanjan keskuspankki arvioi maan talouden supistuneen 0,4 % Q1:llä, mikä oli odotettua heikompi kehitys jatkuneiden rajoitusten alaisuudessa. Espanjan talous oli yksi koronakriisin suurimpia kärsijöitä ja sen bkt supistui 11,0 % viime vuonna, ja nyt näyttäisi siltä, että talouskasvun kireminen kriisiä edeltävälle tasolle kestää ensi vuoteen.

Ennustemuutoksia on nähty myös muissa euromaissa tämän vuoden puolella, sillä mm. Saksan hallitus laskee kuluvan vuoden kasvuennustettaan 3 %:iin jo tammikuussa. Saksassa koronatilanne on pahentunut, ja eilen maan hallitus päätti jatkaa tiukkoja rajoitustoimia kolmella viikolla huhtikuun 18. päivään asti. Näin ollen mm. suuri osa kaupoista ja julkisista palveluista pysyy suljettuna arvioitua pidempään, mikä heikentää myös talousnäkyä.

Edelleen koronarokotusten edistyminen ja rajoitusten purkaminen [näyttävät suuntaa myös talouskehitykselle](#), sillä oletukset ennusteiden taustalla rakentuvat niille. Riski punakynän käytölle talousennusteissa on olemassa, sillä elpyminen jäsenmaiden välillä on lisäksi hyvin epätasaista. Suuntaviivoja Q1:n tilanteesta saadaan tänään, kun päivällä julkaistaan maaliskuun alustavat ostopäälikkoindeksit.

**Marianne Palmu**

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

Stora Enso: Emme odota pitkäaikaista markkinan kiehumista

Toistamme Stora Enson vähennä-suosituksemme ja tarkastamme yhtiön tavoitehintamme kuluvan vuoden ennustenostoja peilaten 15,00 euroon (aik. 14,00 euroa). Uutisvirta metsäsektorilta on ollut viime aikoina vahvaa, mutta emme silti odota lähivuosille pelkkää auringonpaistetta. Mielestämme Stora Enson lähiaikojen arvostus taipuu kaikilla mittareilla vaatavan puolelle emmekä näe siten osakkeessa ostoihin kannustavaa tuotto-odotusta.

Uutisvirta sektorilta on ollut hyvää etenkin hinnoittelun osalta, mutta vastapainoja ilmaantunee lähiaikoina

Uutisvirta metsäsektorilta on ollut Q1:n aikana synkkyudessa tarpovaa paperiliikemarkkinaa lukuun ottamatta vahvaa. Hinnat ovat nousseet etenkin volatiileimmissa tuotteissa (esim. sellu, sahatavara ja aaltopahvin raaka-aineet), kun kysyntä on ollut hyvää talouskasvuodotusten toipuessa ja asiakkaiden täyttäessä varastojaan. Lisävauhtia hinnoittelulle (etenkin sellussa) ovat kuitenkin antaneet arviomme mukaan myös tarjontapuolen häiriöt eli tehtaiden vuosihuollot, tuotantokatkot ja Aasian konttilogistiikan ongelmat. Siten markkina on kuumentunut Q1:llä etenkin sellun ja myös sahatavaran osalta ennätysvauhtia, mikä tukee lyhyellä tähtäimellä Stora Ensoa selvästi. Pidemmällä perspektiivillä kysyntänäkymät ovat mielestämme edelleen suotuisat talouskasvuodotusten piristymisen takia, mutta toisaalta aikanaan ratkeavat tarjontapuolen häiriöt tuonevat kuumentuneissa sektoreissa jäähdystystä, joissakin lajeissa kilpailu kiristyy viimeistään ensi vuonna ja kustannusinflaatio on myös nostamassa päätään. Näin ollen odotamme marginaalien leventymiselle rajat lyöviä vastapainoja löytävän H2:lta alkaen.



Antti Viljakainen

Pääanalyytikko

+358 44 591 2216

antti.viljakainen@inderes.fi

Stora Enso | Kurssi: 16.14

Vähennä | Tavoitehintaa: 15.00

Olemme nostaneet kuluvan vuoden ennusteitamme, mutta lähivuosien osalta tilannekuva on ennallaan

Olemme nostaneet Stora Enson vuoden 2021 oikaistun liikevoiton ennustettamme 8 % konsernitasolla liittyen lähinnä rajusti nousseisiin Biomaterialsin ennusteisiimme (sellun hinta) sekä maltillisemmin kohonneisiin Wood Productsin odotuksiin (hinnat) liittyen. Leikkasimme Packaging Materialsin ennusteitamme hieman, sillä odotamme sellun ja puun hinnan nousun rokotavan pitkissä kiinteähintaisissa sopimuksissa kiinni olevien kuluttajakartonkien korkeaa kannattavuutta H2:lla. Myös Paperin ennusteemme putosivat syvemmälle tappiolle, sillä Q1:llä paperien hinnat ovat laskeneet odotuksiamme piirun enemmän ja myös kuluissa on nyt tuntuvia nousupaineita (sellu ja keräyspaperi). Odotamme nyt Stora Enson oikaistun liikevoiton paranevan tänä vuonna vuoden 2020 heikolta tasolta 56 % 1018 MEUR:oon (sis. Q1:llä Forestissa oikaistuun tulokseen kirjattava 70 MEUR:n ei toistuva erä ja 50 MEUR:n tappio Oulun kartonkitehtaalta). Lähivuosien ennusteisiimme emme ole tehneet oleellisia muutoksia vaan odotamme Stora Enson oikaistun liikevoiton kasvavan ensi vuonna 3 % 1046 MEUR:oon, kun sellun, sahatavaran ja aaltopahvin raaka-aineiden rauhoittuva hinnoittelu, kulujen lievä nousu ja Forestin kertaerän häviäminen kumoavat Oulun kartonkitehtaan kontribuution käänteen ja pääosin terveen volyymikasvun hyödyt.

Tulostrendin käänne on jo hinnassa eikä mikään arvostusmalli indikoi osakkeelle selvää nousuvaraa

Stora Enson oikaistut P/E-luvut vuosille 2021 ja 2022 ovat 18x, kun taas vastaavat EV/EBITDA-kertoimet ovat 10x ja 9x. Kertoimet ovat yhtiön 5 vuoden mediaanien yläpuolella isoista tulosparannusodotuksista huolimatta. Vaikka yhtiön tuloksen laatu on periaatteessa parantunut (Paperin tulososuus olematon tai alhainen), on tuloskäänne on mielestämme hinnoiteltu osakkeeseen täysimääräisesti. Siten nopea mutta jo muutaman kvartaalin sisään arviomme mukaan rauhoittuva tuloskasvu hautautuu kertoimien laskuvaran alle eikä alle 3 %:n osinkotuotto riitä kampeamaan tuotto-odotusta nollassa ylemmäs. Osakkeen täyteen hinnoittelua tukee myös 15 eurossa oleva pitkän ajan DCF-mallimme sekä lievä arvostuspremio suhteessa verrokkiryhmään, jota emme pidä halpana.



Antti Viljakainen

Pääanalyytikko

+358 44 591 2216

antti.viljakainen@inderes.fi

Stora Enso | Kurssi: 16.14

Vähennä | Tavoitehintaa: 15.00

Taaleri: Uuden rakentaminen alkaa

Tarkistamme tavoitehintamme 11,0 euroon (aik. 10,0e) ja toistamme lisää-suosituksen. CMD selkeytti Taalerin lähivuosien suuntaa ja osien arvon purkautuminen jatkuu. Olemme tarkistaneet näkemystämme osien arvosta ylöspäin ja näemme osissa edelleen selkeää arvoa. Osien arvon purkautuminen tarjoaa lähivuosille edelleen hyvän tuotto-odotuksen ja strategian onnistuessa myös Pääomarahastoliiketoiminnassa on selkeää arvonluontipotentiaalia.

CMD:n anti oli odotettu

[Varainhoitoliiketoiminnan myynnin](#) myötä Taalerista tulee listaamattomiin omaisuuslajeihin keskittynyt tuotetalo. Taalerin Pääomarahastot-segmenttiin kuuluvista liiketoiminnoista Uusiutuva energia on selvästi kypsemmässä vaiheessa ja liiketoiminnan kasvunäkymät ovat lähivuosille hyvät. Muut pääomarahastot-liiketoiminnassa keihäänkärkenä toimivat Taalerin kiinteistö- ja biotalousrahastot ja Aktialta siirtyvät Toimitilakiinteistöt- ja Infra I Ky-rahastot. Muut pääomarahastot-liiketoiminta on vielä ylösajovaiheessa ja nykyisessä kokoluokassaan tappiollista. Garantian osalta CMD ei tarjonnut merkittävää uutta tietoa ja yhtiö tulee jatkamaan kannattavaa kasvua vähemmän pääomaa sitovissa takauslajeissa.

Varainhoidon myynti huomioitu ennusteissa

Pidämme Varainhoidon myynnin toteutumista käytännössä varmana ja päivitimme ennusteemme huomioimaan järjestelyn. Ennustemuutokset ovat merkittäviä ja operatiivisesti tulosenusteet ovat luonnollisesti laskeneet Varainhoidon tuloskontribuution poistuessa. Isossa kuvassa Taalerin lähivuodet tulevat olemaan Pääomarahastoliiketoiminnan ylösajon aikaa ja tulos nojaa käytännössä täysin Garantiaan ja erilaisiin kertatuottoihin. Taaleri tulee kirjaamaan lähivuosina paljon kertatuottoja, kun yhtiö luopuu ei-strategisista sijoituksista ja pääomarahastoissa irtaudutaan isosta joukosta vanhempiä rahastoja. Myös pidemmällä aikavälillä tuottopalkkioiden rooli korostuu, sillä pääomarahastoissa tuottopalkkioiden merkitys on perinteistä varainhoitoa suurempaa.



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



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

Taaleri | Kurssi: 9.60
Lisää | Tavoitehintaa: 11.00

Pääomia palautetaan omistajille, mutta huomattava osa on korvamerkitty yritysjärjestelyihin

Taaleri on jo aiemmin kertonut, että se tulee palauttamaan osan Varainhoidon myynnistä saatavista pääomista omistajilleen. Odotamme yhtiöltä 0,5e lisäosinkoa 2021 kesällä ja 2022 ennustamme osingoksi 1,4e (0,4e + 1,0e lisäosinko). Lisäosingot vastaavat noin kolmannesta Varainhoidon kauppahinnasta ja näin ollen Taaleri on merkittävästi ylikapitalisoitunut myös tämän jälkeen. Ylikapitalisaatio ”pahenee” Garantian vahvan kassavirran ja ei-strategisten sijoitusten myyntien myötä. Arviomme mukaan yhtiö tulee kiihdyttämään Pääomarahastotoiminnan kasvua yritysostoin ja merkittävä osa ylikapitalisaatiosta on korvamerkitty yritysjärjestelyihin. Mikäli yhtiö ei löydä järkevää ostettavaa, on yhtiöllä merkittävä paine palauttaa pääomia omistajilleen.

Osissa oleva arvo tulee purkaantumaan strategiakauden aikana

Käytämme arvonmäärityksen pohjana edelleen osien summa -laskelmaa, sillä näkemyksemme mukaan osien summa tulee purkautumaan suurelta osin nykyisen strategiakauden aikana. Olemme päivittäneet osien summa -laskelmamme tasolle 11,9e (aik. 10,7e). Osissa on edelleen merkittävää arvoa ja osien arvon purkautumisen kehittyessä oikeaan suuntaan, on osakkeen tarjoama tuotto-odotus mielestämme edelleen riittävän hyvä. Asetamme tavoitehintamme 11,0 euroon, joka on lievästi alle osien summan, sillä osaketta on mielestämme edelleen perusteltua hinnoitella alle osiensa arvon pääoman allokaatioon liittyvän epävarmuuden johdosta.



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



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

Taaleri | Kurssi: 9.60
Lisää | Tavoitehintaa: 11.00

Cargotec: Volvon komponenttipulasta harmia

Volvo Trucksin pula puolijohdekomponenteista heijastuu suoraan Cargotecin Kalmariin, jolle Volvo toimittaa moottoreita sekä epäsuorasti Hiabiin. Pidämme vielä tässä vaiheessa riskiä Cargotecin tulosvaroituksesta kuitenkin pienenä. Suosituksemme osakkeelle on edelleen vähennä 39,00 euron tavoitehinnalla.

Volvo Trucks kertoi eilen, että se joutuu puolijohdekomponenttien globaaln pulan vuoksi seisauttamaan tuotantonsa eri yksiköissä 2-4 viikoksi Q2:n aikana. Volvo on tärkeä moottoritoimittaja Kalmarin Mobile Equipment -segmentille (mm. konttikurrottajiin ja terminaalitraktoreihin), jolle tosin myös Cummins toimittaa moottoreita. Epäsuorasti tilanne voi vaikuttaa negatiivisesti Hiabiin, jos kuorma-autovalmistajat (Volvon lisäksi mm. Mack ja Renault) eivät saa moottoripulan vuoksi tuotteita valmistettua eikä Hiab pääse asentamaan omia nostolaitteitaan. Cargotec totesi eilen pyrkivänsä käyttämään vaihtoehtoisia toimittajia ja ”sourcing-organisaationsa olevan jatkuvassa dialogissa komponenttitoimittajien kanssa”, mutta tämä ei kerro ongelman suuruusluokasta juuri mitään.

Volvon komponnettipulan suoraan Kalmarille ja epäsuorasti Hiabille aiheuttamia haittoja on hyvin vaikea kvantifioida, sillä paljon riippuu toimitusketjun varastotilanteesta sekä mahdollisuudesta saada vaihtoehtoisia toimittajia. Jälkimmäisten käyttöä tosin rajoittaa puolijohdekomponenttipulan globaalisuus. Cargotec on ohjeistanut koko vuoden 2021 vertailukelpoisen liikeytoiton paranevan vuoden 2020 228 MEUR:sta. Tämänhetkinen odotuksemme vuoden 2021 vertailukelpoiseksi liikeytoitoksi on 262 MEUR, jossa on siten vielä pelivaraa ennen kuin tulosvaroituksen tarve realisoituisi.



Erkki Vesola
Analyytikko
+358 50 549 5512
erkki.vesola@inderes.fi

Cargotec | Kurssi: 43.38
Vähennä | Tavoitehinta: 39.00

Ovaro uudistaa vuokraustoimintaansa

Ovaro Kiinteistösijoitus [tiedotti](#) aamulla vuokraustoiminnan uudelleenjärjestämisestä. Yhtiön vuokraustoiminta perustuu jatkossa ns. hybridimalliin, jossa vuokraus hoidetaan osittain sisäisesti ja osittain ulkoisen välittäjäkumppanin toimesta. Yhtiö kertoi tiedotteessa, että Ovaron oma sisäinen vuokraustiimi vastaa 1.4.2021 lähtien noin 1000 asunnon vuokrauksesta ja tämän lisäksi noin 200 erikseen sovittua asuntoa annetaan OVV Asuntopalvelut-ketjun vuokravälitykseen. Ovaron Vuokrasalkussa oli vuoden 2020 lopussa 1144 asuntoa.

Ovaron vuokraustoiminta on ollut aiemmin ulkoistettu pääasiassa Colliers Internationalille. Nyt kerrotulla muutoksella Ovaro pyrkii parantamaan vuokraustoiminnan tehokkuutta ja asiakaslähtöisyyttä. Tiedotetun muutoksen myötä ulkoiselle kumppanille maksetut välityspalkkiot jäävät suurelta osin pois ja arvioimme alustavasti, että vuokraustoiminnan uudelleenjärjestäminen voisi laskea yhtiön kiinteää kulutasoa vuositasolla noin 100-200 TEUR:lla. Näemmekin tuloseennusteissamme alustavasti maltillista nousupainetta.



Matias Arola

Analyttikko

+358 40 935 3632

matias.arola@inderes.fi

Ovaro Kiinteistösijoitus | Kurssi: 3.93

Vähennä | Tavoitehinta: 4.00

Eezyn avainhenkilöt kasvattivat omistustaan yhtiössä

Eezy tiedotti tiistaina, että joukko avainhenkilöitä on tehnyt merkittävän sijoituksen yhtiöön ostamalla yli 210 000 kappaletta eli noin 1,1 MEUR:n arvosta yhtiön osakkeita. Ostajina on yhtiön johtoryhmän ja hallituksen jäseniä, franchise-yrittäjiä sekä muita avainhenkilöitä. Myyjänä oli yhtiön suurin omistaja NoHo Partners, joka tarjosi rajatun määrän osakkeita Eezyn avainhenkilöiden ostettavaksi. Osakkeiden ostot eivät ole sidottuja kannustin- tai palkkiojärjestelmiin.

NoHon osalta Eezyn osakkeiden myynti ei ole yllätys, sillä yhtiö on useampaan otteeseen kertonut halustaan keventää omistustaan ajan myötä. Nyt toteutettu myynti oli hyvin pieni (~ 3 % koko NoHon Eezy-omistuksesta) ja pidämme hyvin mahdollisena, että NoHo keventää Eezy-omistustaan vielä lisää tulevien kuukausien aikana.

Nohon omistuksen kevennykselle on mielestämme selkeät Eezyn liiketoiminnasta riippumattomat syyt, eikä se siten arviomme mukaan heijastele näkemystä omistuksen odotetusta kehityksestä. Näin ollen järjestelyssä merkityksellisempää on mielestämme avainhenkilöiden osakkeiden ostot. Ostojen myötä Eezyn avainhenkilöiden ja sijoittajien intressit ovat entistä vahvemmin yhtenevät, mikä on sijoittajien edun mukaista.



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

Eezy | Kurssi: 5.28

Vähennä | Tavoitehinta: 5.80

Telestelle 3,2 MEUR:n vakuutuskorvaus vuonna 2019 sattuneesta kavalluksesta

Teleste tiedotti tiistaina, että se kirjaa kertaluonteisen 3,2 MEUR:n erän liiketoiminnan muihin tuottoihin Q1'21:lle. Tuotto liittyy maaliskuussa 2019 [tiedotettuun](#) rikokseen, josta yhtiölle aiheutui noin 7 MEUR:n kulut.

Telesten mukaan aikaisemmin 2019 tilinpäätöksessä raportoidun lisäksi varoja pystytään kuluvan vuosineljänneksen aikana palauttamaan 3,2 MEUR korvauksina vakuutusyhtiöiltä. Kokonaisuudessaan palautukset ovat yhteensä noin 3,9 MEUR.

Teleste pitää epätodennäköisenä, että rikoksen seurauksena menetettyjä varoja pystyttäisiin palauttamaan myöhemmin lisää. Vakuutusmaksun ansiosta rikoksesta aiheutuneet vahingot pienentyvät kuitenkin oleellisesti. Arvioimme osakemarkkinan kohdelleen rikoksesta aiheutuneita kuluja jo uponneina kustannuksina, ja nyt palautuvat varat ovat positiivinen yllätys osakkeenomistajille.

Teleste raportoi kertaluonteisen tuoton oikaisueränä, joka ei vaikuta oikaistuun liikelutokseen eikä vaikuta siten yhtiön taloudellisiin näkyymiin. Teleste ohjeistaa vuonna 2021 liikevaihdon saavuttavan tai ylittävän vuoden 2020 tason (145 MEUR) ja liikelutoksen kasvavan (2020: 5,1 MEUR). Lisäsimme kertatuoton ennusteisiimme, eikä sillä ole vaikutusta näkemykseemme osakkeesta. Q4-tuloksen jälkeinen päivityksemme Telestestä on luettavissa [täältä](#).



Atte Riikola

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

Teleste | Kurssi: 4.97

Lisää | Tavoitehintaa: 5.50

ETUSIVU	MARKKINAT		SIJOITUSIDEAT			INDERES.FI		MAKRO			YHTIÖT		TUNNUSLUVUT	
Yhtiö	Kurssi	Muutos	2021	Suositus	Tavoite	Potentiaali	P/E 21	EV/EBIT 21	P/E 22	EV/EBIT 22	P/B 21	Osinko 21e	Tuotto-%	MCAP
Aallon Group	10.85	0.0 %	8.9 %	Lisää	12.00	10.6 %	18.9	15.8	16.2	12.7	3.8	0.25	2.3 %	40
Admicom	95.20	1.1 %	-29.5 %	Lisää	100.00	5.0 %	47.5	40.0	39.9	32.7	17.4	1.20	1.3 %	469
Ahlstrom-Munksjö	17.72	0.0 %	-2.1 %	Vähennä	17.84	0.7 %	18.6	13.4	14.9	10.7	1.4	0.52	2.9 %	2042
Aktia Bank	9.49	-0.4 %	-3.1 %	Osta	11.00	15.9 %	11.6	-	10.5	-	1.0	0.61	6.4 %	663
Alma Media	9.56	0.4 %	7.2 %	Lisää	10.00	4.6 %	20.1	19.6	16.1	14.9	4.1	0.32	3.3 %	786
Apetit	12.70	-0.4 %	18.7 %	Vähennä	11.00	-13.4 %	17.5	13.1	13.6	10.6	0.8	0.60	4.7 %	78
Aspo	8.82	-0.5 %	5.0 %	Lisää	9.50	7.7 %	13.7	16.4	11.7	13.3	2.3	0.45	5.1 %	277
Aspocomp Group	3.94	-1.0 %	0.5 %	Lisää	4.20	6.6 %	15.3	15.1	8.3	8.1	1.4	0.10	2.5 %	26
Avidly	5.25	-0.9 %	31.9 %	Lisää	6.00	14.3 %	35.3	32.4	12.5	11.6	2.7	0.00	0.0 %	27
Basware	37.75	0.4 %	-10.1 %	Lisää	40.00	6.0 %	neg.	120.3	neg.	65.7	7.1	0.00	0.0 %	544
Bilot	7.77	0.6 %	6.4 %	Vähennä	7.50	-3.5 %	20.5	20.6	18.2	15.8	2.0	0.08	1.0 %	38
Bittium	6.58	2.5 %	13.6 %	Lisää	6.80	3.3 %	50.7	44.6	20.8	18.1	1.9	0.00	0.0 %	234
Boreo	33.60	-0.6 %	14.3 %	Lisää	35.00	4.2 %	16.1	11.7	13.5	11.0	4.2	0.44	1.3 %	86
CapMan	2.63	-1.5 %	13.8 %	Lisää	2.80	6.3 %	14.9	12.2	13.4	11.1	3.5	0.15	5.7 %	415
Cargotec	43.38	-2.9 %	28.3 %	Vähennä	39.00	-10.1 %	17.1	13.5	13.5	10.8	2.0	1.20	2.8 %	2794
Caverion	5.23	-1.1 %	-10.0 %	Vähennä	6.00	14.7 %	18.0	13.2	11.5	8.5	3.4	0.15	2.9 %	711
Cibus Nordic Real Estate (SEK)	163.00	-0.7 %	-2.7 %	Vähennä	165.00	1.2 %	14.3	21.0	14.2	20.1	1.4	0.99	6.2 %	639
Consti Plc	13.65	0.0 %	35.8 %	Lisää	13.00	-4.8 %	14.5	11.0	11.3	8.4	3.0	0.45	3.3 %	104
Detection Technology	26.90	1.5 %	12.6 %	Vähennä	24.00	-10.8 %	37.2	28.3	25.5	18.9	6.0	0.39	1.4 %	392
Digia	7.38	0.3 %	-1.9 %	Lisää	8.40	13.8 %	15.6	15.6	14.5	13.7	2.9	0.17	2.3 %	197
EAB Group	3.50	1.7 %	11.5 %	Myy	3.00	-14.3 %	21.2	16.0	13.5	10.3	2.3	0.11	3.1 %	48
Eezy Oyj	5.28	6.7 %	-10.5 %	Vähennä	5.80	9.8 %	21.6	15.7	12.3	11.4	1.3	0.15	2.8 %	131
Efecte	13.00	0.0 %	20.4 %	Lisää	15.50	19.2 %	274.9	277.5	58.6	54.4	34.9	0.00	0.0 %	79
Elisa	52.30	-0.4 %	16.6 %	Lisää	53.00	1.3 %	24.4	21.8	23.9	21.3	6.9	2.05	3.9 %	8372
Endomines (SEK)	2.53	0.4 %	-17.0 %	Lisää	3.20	26.5 %	neg.	neg.	48.5	34.5	1.2	0.00	0.0 %	548
Enedo	0.42	-3.0 %	-53.7 %	Myy	0.23	-44.8 %	neg.	neg.	39.7	26.0	3.2	0.00	0.0 %	28

ETUSIVU	MARKKINAT		SIJOITUSIDEAT			INDERES.FI		MAKRO			YHTIÖT		TUNNUSLUVUT	
Yhtiö	Kurssi	Muutos	2021	Suositus	Tavoite	Potentiaali	P/E 21	EV/EBIT 21	P/E 22	EV/EBIT 22	P/B 21	Osinko 21e	Tuotto-%	MCAP
Enersense International	10.50	-7.9 %	26.5 %	Lisää	9.00	-14.3 %	18.1	75.1	13.0	17.2	4.8	0.05	0.5 %	122
eQ	19.50	0.5 %	16.4 %	Vähennä	17.00	-12.8 %	23.9	18.0	23.2	17.5	10.6	0.84	4.3 %	771
Etteplan	15.55	0.0 %	20.1 %	Vähennä	15.00	-3.5 %	20.4	17.0	18.3	14.7	4.0	0.38	2.4 %	388
Evli Pankki	16.15	-1.2 %	32.4 %	Lisää	16.50	2.2 %	15.4	-	13.1	-	3.9	0.99	6.1 %	390
Exel Composites	8.44	-0.2 %	14.4 %	Lisää	9.20	9.0 %	13.9	12.2	13.0	11.1	2.9	0.22	2.6 %	100
F-Secure	4.05	0.0 %	5.6 %	Vähennä	3.60	-11.1 %	38.3	30.8	32.6	25.6	7.1	0.04	1.0 %	640
Fellow Finance	2.70	-2.5 %	-6.9 %	Lisää	3.20	18.5 %	neg.	135.6	22.4	14.9	1.5	0.00	0.0 %	19
Finnair	0.66	-2.1 %	-12.9 %	Myy	0.48	-27.3 %	neg.	neg.	30.8	12.6	2.0	0.00	0.0 %	928
Fiskars	14.46	-1.0 %	-3.5 %	Vähennä	15.00	3.7 %	21.1	20.7	15.4	12.0	1.6	0.62	4.3 %	1178
Fodelia	7.60	-0.5 %	-9.7 %	Vähennä	7.50	-1.3 %	36.3	30.0	23.0	19.3	5.7	0.11	1.4 %	55
Fondia	7.06	-0.6 %	-11.8 %	Lisää	8.00	13.3 %	19.8	12.0	16.1	9.4	4.4	0.32	4.5 %	27
Fortum	22.63	0.0 %	14.9 %	Lisää	22.50	-0.6 %	16.2	13.6	17.3	15.8	1.5	1.12	4.9 %	20103
Glaston	0.82	-1.4 %	-8.1 %	Lisää	0.95	16.1 %	13.9	10.7	9.1	7.1	1.0	0.03	3.7 %	68
Gofore	21.50	-3.6 %	25.4 %	Lisää	20.00	-7.0 %	24.5	22.1	22.4	19.4	7.0	0.30	1.4 %	301
Harvia	28.70	-1.0 %	17.1 %	Lisää	33.00	15.0 %	26.9	21.0	24.3	18.5	6.9	0.60	2.1 %	534
Heeros	6.85	-0.7 %	-8.7 %	Lisää	8.00	16.8 %	37.7	33.6	21.2	19.9	11.1	0.00	0.0 %	30
Huhtamäki	38.30	-1.0 %	-9.4 %	Lisää	43.00	12.3 %	17.8	14.6	16.8	13.4	2.8	0.95	2.5 %	3996
Ilkka-Yhtymä	4.92	0.0 %	17.1 %	Lisää	5.50	11.8 %	25.9	47.7	26.1	44.0	0.8	0.20	4.1 %	125
Incap	24.70	-0.8 %	33.9 %	Lisää	27.00	9.3 %	11.7	9.0	10.9	7.6	2.6	0.30	1.2 %	144
Innofactor	1.85	-2.4 %	45.1 %	Osta	1.80	-2.7 %	14.9	18.1	13.8	10.3	2.7	0.04	2.2 %	69
Investors House	5.90	2.6 %	3.5 %	Lisää	6.30	6.8 %	12.3	13.1	9.9	10.7	0.9	0.29	4.9 %	35
Kamux	13.54	-1.5 %	-0.4 %	Lisää	16.00	18.2 %	21.1	16.4	18.7	14.7	4.8	0.25	1.8 %	541
Kemira	13.44	-0.7 %	3.9 %	Vähennä	14.50	7.9 %	14.9	12.6	13.9	11.8	1.7	0.58	4.3 %	2055
Kesko	24.90	0.7 %	18.3 %	Lisää	23.50	-5.6 %	25.3	21.4	24.9	21.0	4.3	0.77	3.1 %	9870
Kesla	4.27	0.0 %	0.0 %	Lisää	4.80	12.4 %	12.8	15.6	9.8	12.2	1.1	0.15	3.5 %	14
Kone	67.42	0.7 %	1.4 %	Myy	61.00	-9.5 %	33.3	24.4	31.4	22.7	11.4	1.80	2.7 %	34949

ETUSIVU	MARKKINAT		SIJOITUSIDEAT			INDERES.FI		MAKRO			YHTIÖT		TUNNUSLUVUT	
Yhtiö	Kurssi	Muutos	2021	Suositus	Tavoite	Potentiaali	P/E 21	EV/EBIT 21	P/E 22	EV/EBIT 22	P/B 21	Osinko 21e	Tuotto-%	MCAP
Konecranes	35.38	-4.2 %	22.9 %	Vähennä	35.00	-1.1 %	17.1	13.0	14.6	11.0	2.1	1.30	3.7 %	2792
LeadDesk	25.60	0.0 %	-26.9 %	Lisää	27.00	5.5 %	81.3	149.4	54.1	72.9	9.7	0.00	0.0 %	134
Lehto Group	1.77	-1.9 %	30.8 %	Vähennä	1.50	-15.1 %	18.0	14.7	11.0	9.4	1.2	0.00	0.0 %	153
Loudspring	0.32	-3.6 %	-30.0 %	Myy	0.28	-12.5 %	neg.	neg.	neg.	neg.	1.5	0.00	0.0 %	13
Marimekko	46.80	-1.9 %	2.7 %	Lisää	55.00	17.5 %	24.1	18.1	23.3	17.2	6.3	1.20	2.6 %	380
Martela	2.84	2.9 %	-8.1 %	Lisää	3.00	5.6 %	14.0	10.3	11.1	7.8	1.0	0.10	3.5 %	11
Metso Outotec	8.95	-2.1 %	9.4 %	Lisää	10.00	11.8 %	21.5	17.9	18.1	13.4	3.4	0.25	2.8 %	7402
Metsä Board	9.64	0.1 %	11.8 %	Vähennä	8.75	-9.2 %	17.6	13.8	19.0	14.2	2.3	0.28	2.9 %	3427
Musti Group	25.74	-1.3 %	4.9 %	Lisää	28.50	10.7 %	32.9	28.0	28.3	21.9	5.2	0.49	1.9 %	863
Neste	49.08	-1.0 %	-17.0 %	Vähennä	50.00	1.9 %	30.1	24.8	23.1	19.3	5.7	0.85	1.7 %	37685
Next Games	2.18	-2.7 %	3.8 %	Myy	1.60	-26.6 %	neg.	neg.	neg.	neg.	3.6	0.00	0.0 %	60
Nixu	9.80	0.0 %	1.9 %	Lisää	11.50	17.3 %	57.2	46.8	28.8	23.3	4.9	0.00	0.0 %	72
NoHo Partners	6.88	-1.7 %	-14.6 %	Vähennä	7.50	9.0 %	neg.	neg.	11.2	18.6	2.0	0.00	0.0 %	132
Nokia Corporation	3.43	-0.5 %	8.8 %	Lisää	3.60	5.0 %	17.9	21.3	13.4	10.5	1.5	0.00	0.0 %	19290
Nokian Renkaat	29.85	0.5 %	3.6 %	Vähennä	29.00	-2.8 %	17.3	14.3	15.2	11.7	2.5	1.40	4.7 %	4125
Nurminen Logistics	0.90	4.1 %	100.7 %	Myy	0.35	-60.9 %	neg.	36.8	neg.	33.7	20.2	0.00	0.0 %	66
Oma Säästöpankki	11.30	0.0 %	6.6 %	Osta	13.00	15.0 %	10.1	-	8.8	-	0.9	0.30	2.7 %	334
Oriola	2.06	-0.2 %	8.0 %	Lisää	2.00	-2.7 %	19.3	17.1	17.1	13.3	2.1	0.09	4.4 %	372
Orion	35.13	0.1 %	-6.4 %	Lisää	38.00	8.2 %	25.9	19.5	22.5	17.1	6.9	1.50	4.3 %	4934
Outokumpu	4.47	-3.0 %	38.9 %	Lisää	4.50	0.6 %	39.5	19.8	12.5	10.1	0.8	0.00	0.0 %	1842
Ovaro Kiinteistösijoitus	3.93	0.3 %	-5.5 %	Vähennä	4.00	1.8 %	neg.	neg.	neg.	neg.	0.7	0.00	0.0 %	36
Panostaja	0.71	1.4 %	-6.1 %	Vähennä	0.72	1.4 %	neg.	152.1	neg.	31.1	1.0	0.03	4.2 %	37
Pihlajalinna	11.35	0.0 %	21.0 %	Lisää	11.50	1.3 %	16.7	17.2	15.2	14.8	2.1	0.22	1.9 %	256
Piippo	3.78	0.5 %	19.6 %	Myy	3.00	-20.6 %	21.6	16.5	14.1	13.0	0.7	0.10	2.6 %	4
Ponsse	35.30	0.3 %	20.9 %	Vähennä	33.00	-6.5 %	17.9	12.9	15.3	10.8	3.4	0.85	2.4 %	988
PunaMusta Media	6.40	0.8 %	15.3 %	Vähennä	5.30	-17.2 %	33.6	34.3	22.1	20.3	1.8	0.15	2.3 %	80

ETUSIVU	MARKKINAT		SIJOITUSIDEAT			INDERES.FI		MAKRO			YHTIÖT		TUNNUSLUVUT	
Yhtiö	Kurssi	Muutos	2021	Suositus	Tavoite	Potentiaali	P/E 21	EV/EBIT 21	P/E 22	EV/EBIT 22	P/B 21	Osinko 21e	Tuotto-%	MCAP
Qt Group	92.00	0.4 %	59.7 %	Lisää	95.00	3.3 %	109.3	87.5	65.8	52.1	42.4	0.30	0.3 %	2274
Raisio Vaihto-osake	3.85	2.1 %	20.7 %	Vähennä	3.40	-11.7 %	27.2	17.8	24.2	17.5	2.2	0.14	3.6 %	606
Rapala VMC	6.74	-0.6 %	54.6 %	Lisää	6.70	-0.6 %	19.9	15.9	16.0	11.9	1.7	0.10	1.5 %	259
Raute	22.20	0.0 %	-2.2 %	Vähennä	22.00	-0.9 %	18.6	13.6	13.8	9.8	2.2	0.90	4.1 %	94
Reka Industrial	3.44	-1.7 %	-2.3 %	Myy	3.00	-12.8 %	11.6	10.7	11.5	10.2	1.6	0.05	1.5 %	20
Relais Group	17.25	-0.3 %	17.3 %	Vähennä	17.50	1.4 %	14.4	21.9	13.1	16.8	3.9	0.40	2.3 %	300
Remedy Entertainment	40.00	0.0 %	2.6 %	Lisää	50.00	25.0 %	42.6	29.4	44.5	30.5	6.1	0.20	0.5 %	522
Revenio Group	54.60	0.7 %	8.5 %	Lisää	60.00	9.9 %	67.7	55.7	51.1	40.2	17.8	0.40	0.7 %	1451
Rovio	6.52	2.9 %	3.3 %	Osta	7.50	15.0 %	18.7	10.1	20.5	10.2	2.6	0.12	1.8 %	479
Rush Factory Plc	2.10	2.9 %	-7.1 %	Lisää	2.20	4.8 %	22.3	18.9	5.5	4.1	18.3	0.00	0.0 %	4
Sampo	36.37	0.0 %	5.2 %	Osta	41.00	12.7 %	13.8	11.8	12.7	10.6	1.7	1.90	5.2 %	20198
Sanoma	15.06	-1.6 %	9.6 %	Vähennä	15.00	-0.4 %	19.6	19.0	18.4	16.5	3.4	0.54	3.6 %	2455
Scanfil	7.36	-0.5 %	12.9 %	Lisää	7.30	-0.8 %	14.4	11.3	13.7	10.3	2.3	0.19	2.6 %	474
Sievi Capital	1.18	0.4 %	9.3 %	Osta	1.30	10.2 %	8.6	6.0	7.8	5.6	0.8	0.05	4.2 %	68
Silli Solutions	16.50	-1.2 %	24.5 %	Lisää	17.00	3.0 %	15.4	17.7	13.8	13.9	4.3	0.34	2.1 %	115
Soiteq	5.10	0.0 %	82.1 %	Osta	5.60	9.8 %	19.3	14.5	16.0	12.3	3.4	0.10	2.0 %	98
Soprano	0.35	0.6 %	-9.7 %	Myy	0.30	-14.8 %	47.5	35.3	18.4	20.9	2.2	0.00	0.0 %	6
Sotkamo Silver (SEK)	3.29	-4.2 %	5.1 %	Lisää	4.10	24.4 %	13.0	10.8	10.7	8.8	2.2	0.00	0.0 %	645
SRV Group	0.56	0.4 %	-6.1 %	Vähennä	0.58	3.9 %	20.3	18.9	8.9	11.6	0.8	0.00	0.0 %	146
SSH Communications Security	2.58	-1.5 %	52.2 %	Myy	1.60	-38.0 %	neg.	neg.	132.1	36.8	19.9	0.00	0.0 %	100
Stora Enso	16.14	-0.6 %	3.2 %	Vähennä	15.00	-7.1 %	18.4	15.8	17.8	14.6	1.4	0.40	2.5 %	12732
Suominen	5.96	0.0 %	17.3 %	Lisää	6.00	0.7 %	13.4	10.0	14.8	10.2	2.1	0.22	3.7 %	342
Taaleri	9.60	0.2 %	18.2 %	Lisää	11.00	14.6 %	18.1	1.2	20.9	9.5	1.0	0.90	9.4 %	276
Talenom	11.20	-1.8 %	-25.6 %	Lisää	12.00	7.1 %	42.7	34.5	33.1	27.1	13.2	0.16	1.4 %	494
Tallink Grupp	0.68	-0.6 %	-8.1 %	Lisää	0.80	18.0 %	251.2	52.6	11.7	18.7	0.7	0.00	0.0 %	454
Teleste	4.97	0.8 %	10.7 %	Lisää	5.50	10.7 %	15.0	8.7	12.1	9.6	1.4	0.15	3.0 %	90

ETUSIVU	MARKKINAT		SIJOITUSIDEAT			INDERES.FI		MAKRO			YHTIÖT		TUNNUSLUVUT	
Yhtiö	Kurssi	Muutos	2021	Suositus	Tavoite	Potentiaali	P/E 21	EV/EBIT 21	P/E 22	EV/EBIT 22	P/B 21	Osinko 21e	Tuotto-%	MCAP
Telia Company (SEK)	37.54	2.4 %	10.5 %	Lisää	40.00	6.6 %	18.2	13.0	16.1	18.2	2.3	2.00	5.3 %	153524
Terveystalo	11.96	1.0 %	19.1 %	Lisää	12.00	0.3 %	23.7	21.2	20.3	18.3	2.4	0.28	2.3 %	1531
TietoEVRY	27.50	-0.3 %	2.4 %	Osta	30.00	9.1 %	11.6	13.9	10.7	11.9	2.0	1.35	4.9 %	3256
Tikkurila	33.95	0.1 %	36.1 %	Pidä	34.00	0.1 %	32.1	24.0	32.5	23.0	6.6	0.00	0.0 %	1497
Titanium	15.80	3.3 %	22.0 %	Vähennä	13.00	-17.7 %	14.9	12.9	13.6	11.3	6.9	0.91	5.8 %	162
United Bankers	12.90	-3.7 %	20.6 %	Vähennä	11.00	-14.7 %	18.8	13.0	15.4	10.5	3.3	0.55	4.3 %	135
UPM-Kymmene	31.78	0.8 %	4.3 %	Lisää	31.00	-2.5 %	22.0	18.4	20.4	17.6	1.8	1.30	4.1 %	16954
Uutechnic Group	0.59	-0.8 %	-0.8 %	Vähennä	0.60	0.8 %	18.3	13.9	14.6	11.4	2.5	0.01	1.7 %	33
Vaisala	31.55	-1.1 %	-21.8 %	Vähennä	30.00	-4.9 %	28.3	26.7	26.5	23.2	5.3	0.63	2.0 %	1149
Valmet	30.41	-1.4 %	30.2 %	Lisää	30.00	-1.3 %	17.6	12.8	16.5	11.8	3.6	1.00	3.3 %	4545
Verkkokauppa.com	9.10	0.0 %	27.8 %	Lisää	8.80	-3.3 %	25.0	18.0	23.6	16.9	11.2	0.25	2.7 %	410
Viafin Service	16.10	-1.8 %	1.3 %	Vähennä	17.00	5.6 %	17.7	11.6	16.7	10.3	2.8	0.40	2.5 %	57
Vincit	9.68	0.0 %	34.8 %	Osta	10.50	8.5 %	17.8	15.3	15.5	12.6	4.3	0.20	2.1 %	116
Wulff Group	3.00	0.0 %	-7.4 %	Vähennä	3.50	16.7 %	12.1	9.0	12.0	9.0	1.4	0.13	4.3 %	20
Wärtsilä	8.85	-2.1 %	8.6 %	Vähennä	8.70	-1.7 %	24.8	16.9	18.6	13.1	2.3	0.27	3.0 %	5239
YIT Corporation	4.59	-0.8 %	-7.0 %	Vähennä	5.00	9.0 %	12.3	13.3	9.2	9.9	1.0	0.20	4.4 %	959

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