



# Alma Media: Hyvä tuotto-odotus houkuttelee edelleen

13.04.2021

## AAMUKATSAUKSESSA TÄNÄÄN

- Kiina jarruttaa elvytyksessä, mutta lännessä rahakoneet käyvät täydellä teholla
- Evli Q1 torstaina: Erinomaisessa tulokunnossa
- Kotimaisiin sijoitusrahastoihin virtasi maaliskuussa uutta pääomaa yli miljardi euroa
- Nurminen vuokraa Luumäen kiinteistön ulkopuoliselle vuokralaiselle

## Markkinakatsaus

**Kehittyneillä markkinoilla** Euroopassa Eurostoxx 600 -indeksi päättyi maanantaina laskuun (-0,5 %), ja pääindeksit sulki USA:ssakin pääosin laskussa (Dow Jones -0,2 %, S&P 500 +0,0 %, Nasdaq -0,4 %). Sijoittajat kääntyivät odottavalle kannalle ennen tuloskauden alkua ja USA:ssa tänään julkistettavia inflaatiolukuja.

**Aasian markkinoilla** aloitettiin aamu pääosin nousutunnelmissa. Japanin Nikkei oli aamukahdeksalta 0,8 % plussalla ja Kiinan Shanghai Composite lähellä lähtötasojaan. Kiinassa aamulla julkaistut ulkomaankauppaluvut osoittivat tuonnin kasvun kiihtyneen maaliskuussa parhaimmilleen neljään vuoteen (vientä +30,6 %, tuonti +38,1 %).

**Valuuttamarkkinoilla** euron kurssi dollaria vastaan oli aamulla pienessä laskussa 1,189 dollarissa.

**Raaka-ainemarkkinalla** öljyn hinta oli aamulla pienessä nousussa ja WTI-futuurit liikkuvat 59,99 dollarissa/bbl (+0,4 %).

## Indeksit

OMXH

**-0.52 %**  
11600.0

OMXS

**-0.76 %**  
2233.2

DAX

**-0.13 %**  
15215.0

EUROSTOXX 600

**-0.46 %**  
435.2

S&amp;P 500

**-0.02 %**  
4128.0

Nikkei 225

**0.81 %**  
29777.9

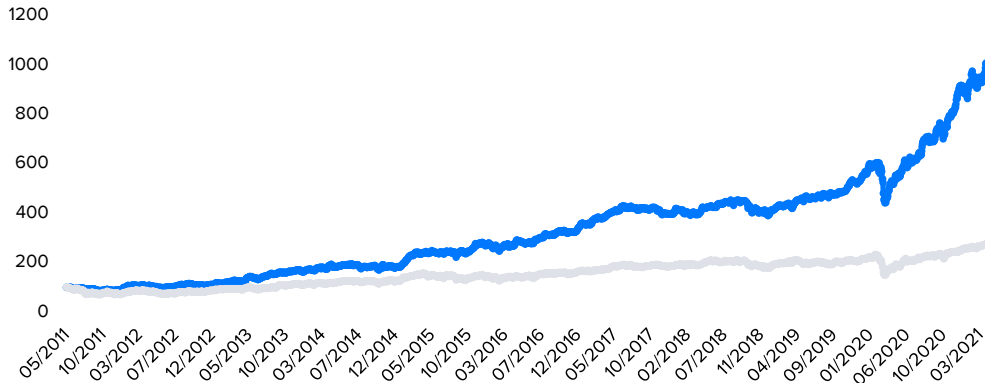
Shanghai

**-0.01 %**  
3412.7

EUR/USD

**-0.21 %**  
1.189

## 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

9%

1 vuosi

93%

3 vuotta

146%

Aloituksesta

907%

### Viimeisimmät raportit inderes.fi-palvelussa

**Hyvä tuotto-odotus houkuttelee edelleen**

13.04.2021 | Alma Media | Lisää

**Vetovastuu on siirtynyt Learningille**

12.04.2021 | Sanoma | Vähennä

**Toisen kasvuvuosikymmenen eväät ovat kasassa**

09.04.2021 | Scanfil | Lisää

**Maaliviiva hämmöittää**

08.04.2021 | NoHo Partners | Vähennä

**Sijoittajatarina etenee raiteillaan**

08.04.2021 | Cibus Nordic Real Estate | Lisää

**Uudet tuulet viriämässä**

08.04.2021 | Aspo | Lisää

**Kasvupelissä on vielä monta tasoa pelattavana**

08.04.2021 | Remedy | Lisää

**Arvo jatkaa purkautumistaan**

06.04.2021 | Sampo | Osta

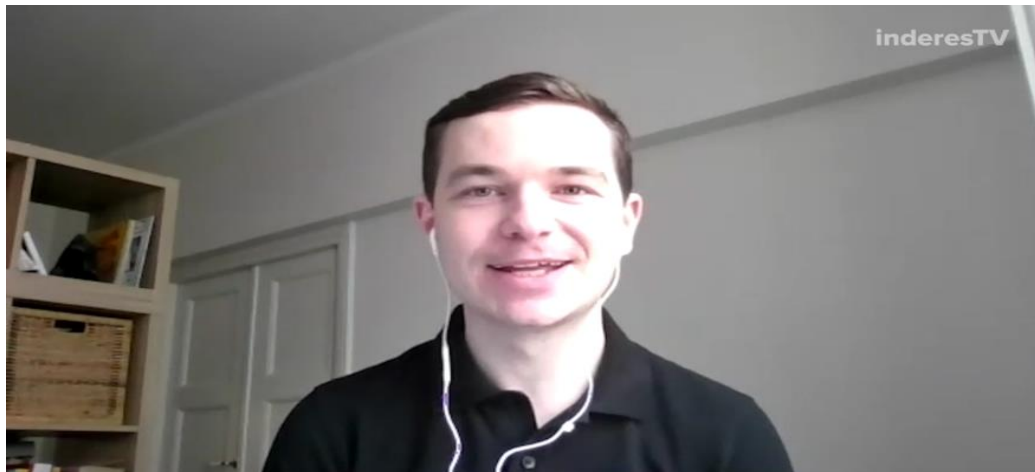
**Markkinan elpyminen yhä hyvässä vauhdissa**

06.04.2021 | Outokumpu | Lisää

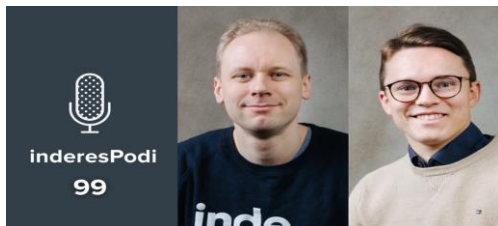
**Arvostus on hieman liian suolainen**

06.04.2021 | Admicom | Vähennä

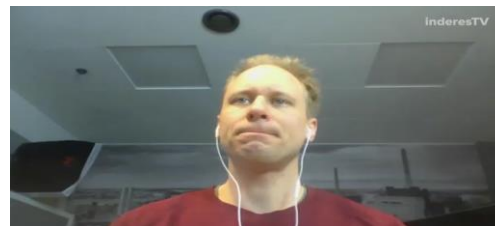
## InderesTV



Sanoma: Vakaa osinkoyhtiö



inderesPodi 99: Elektroniikan sopimusvalmistajat (9.4.2021)



Scanfil: Sopimusvalmistajien ykkösvitjassa

### Seuraa meitä somessa



Facebook  
> 20t seuraajaa



YouTube



Twitter



Inderes  
Sijoitusfoorumi

### Makrotapahtumat, 13.4.2021

**12:00 Saksa: Zew-luottamusindeksi** , huhti , ennuste (Reuters) 79,1 /edellinen 76,6

**12:00 Saksa: Zew**, nykyinen tilanne , huhti , ennuste (Reuters) -52,0 /edellinen -61,0

**15:30 USA: Pohjakuluttajahinnat YY (%)** , maaliskuu , ennuste (Reuters) 1,5 /edellinen 1,3

**15:30 USA: Kuluttajahinnat MM (%)** , maaliskuu , ennuste (Reuters) 0,5 /edellinen 0,4

**15:30 USA: Kuluttajahinnat YY (%)** , maaliskuu , ennuste (Reuters) 2,4 /edellinen 1,7

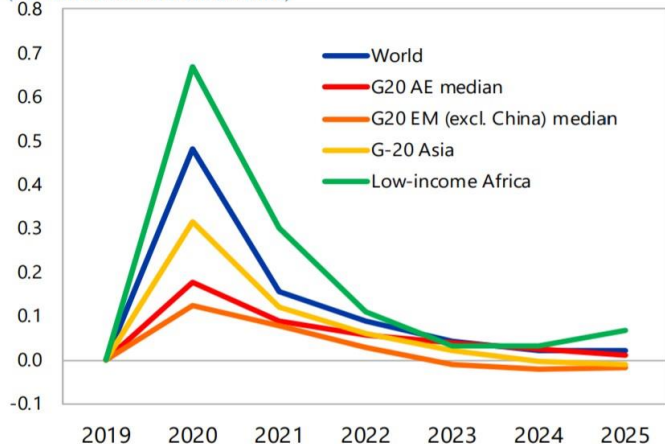
## Kiina jarruttaa elvytyksessä, mutta lännessä rahakoneet käyvät täydellä teholla

Kiinan elvytyksen mittakaava jäi koronavuorissa selvästikin USA:n ja Euroopan taa. Siinä missä Kiina tunnetaan takavuorien superelvyttäjänä, koronavuorissa kaikkea ei laitettu peliin. Kiinan talouspoliittisten elvytystoimien vaikutus maailmantalouteen olisi IMF:n tammikuussa julkaistun [raportin](#) arvioiden mukaan jäänyt vuonna 2020 noin puoleen prosenttiin BKT:stä, kun OECD:n vastaavien laskelmien mukaan USA:n elvytyksen vaikutus olisi kaksinkertainen, ajoittuen tosin tähän ja ensi vuoteen. IMF:n laskelmista näkyy se, kuinka raaka-ainevetoiset alueet, kuten Afrikka ja osin muu Aasia ovat Kiinan elvytyksen suurimpia ulkopuolisia hyötyjiä, kun taas USA:n elvytyksen vaikutukset ovat laaja-alaisempia. USA on siis näkyvästi ottanut elvytysveturin paikan tässä vuorissa.

**Kuvio: Kiinan talouspoliittisen elvytyksen vaikutus eri talouksissa, IMF:n arvio.**

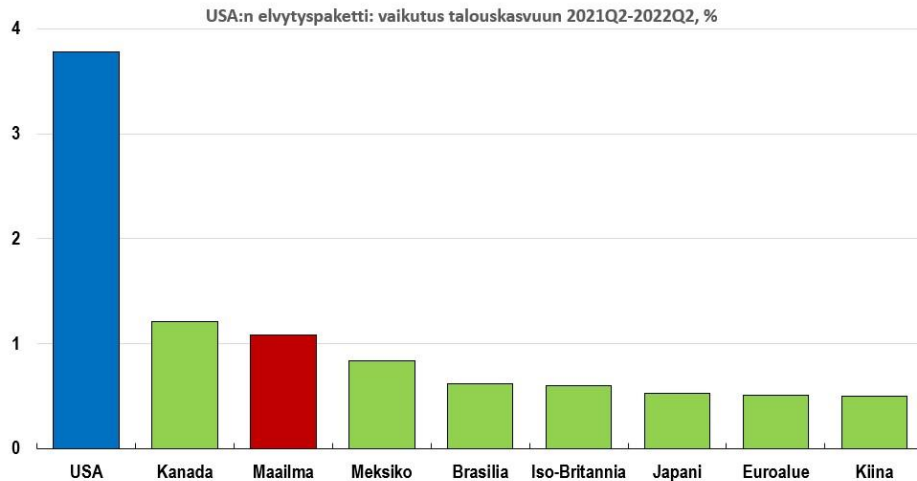
### China: Illustrative simulation of 2020 fiscal stimulus

(Percent deviation from baseline)



**Marianne Palmu**

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



Lähde: OECD

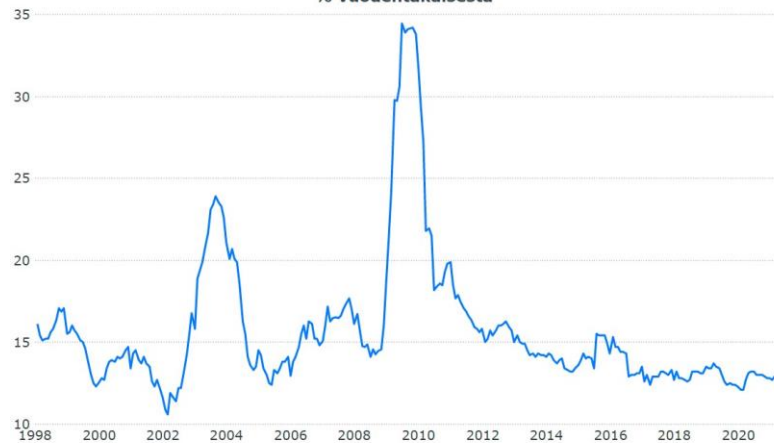
Talospoliittisen elvytyksen lisäksi erot ovat nähtävissä myös rahapoliittisessa elvytyksessä. Aamulla julkaistut tilastoluvut näyttävät, että Kiinan keskuspankin toimet likviditeetin kiristämiseksi ovat tuottaneet tulosta, ja juanmääräisten lainojen kasvu on pysynyt suhteellisen tasaisella uralla viime aikoina. Rahan määrän kasvukin on hieman jopa hidastunut lähemmäs Kiinan tavoitetta, jossa se olisi suunnilleen linjassa talouskasvun kanssa. Suunta on täysin eri USA:ssa ja euroalueella: USA on jo täysin omilla kymmenlukuillaan kasvuprosenteissa, ja euroalueellakin on Kiina jo ohitettu.



**Marianne Palmu**

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

Kiina: juan-määräisten lainojen kasvu  
% vuodentakaisesta



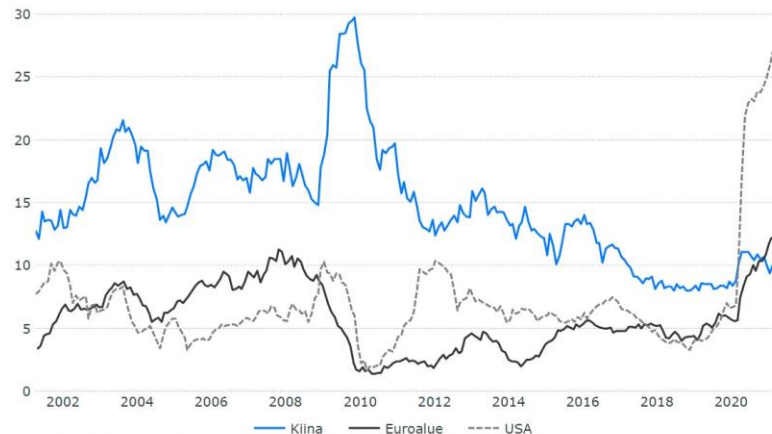
Source: Refinitiv Datastream, Inderes



**Marianne Palmu**

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

**Euroalue ja USA ohittaneet Kiinan**  
M2-rahnan määrän kasvu, %



Source: Refinitiv Datastream, Inderes



**Marianne Palmu**

Ekonomisti, Aamukatsauksen

tuottaja

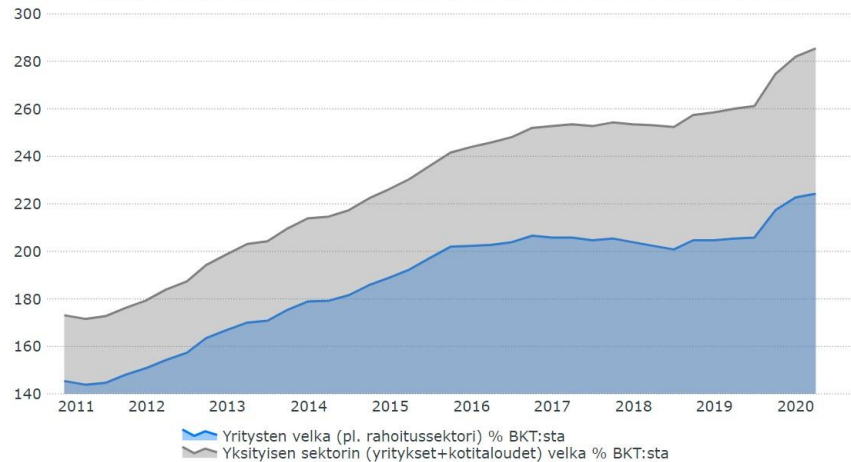
+358 50 339 1521

marianne.palmu@inderes.fi

Toki Kiinalla on syynsä siihen, ettei elvytyksen mittakaava ole paisunut takavuosien mittoihin. Ensinnäkin Kiina selvisi kriisistä vähemmän vaurioin kuin lännen taloudet, ja talouden kuoppa jäi loivemmaksi. Toiseksi Kiinan velkatasojen nousu on jatkunut etenkin yrityssectorilla, ja samalla luottojen laatu heikentynyt lisäten rahoitusriskejä. IMF:n raportissa mainittiin, että alaskirjattujen lainojen määrä kasvoi 18 %:lla vuoden 2020 ensimmäisellä puoliskolla, ja lainavaikeudet lisääntyivät etenkin pienemmissä pankeissa. Kolmanneksi jarrun painamista puoltaa Kiinan tavoite siirtyä kohti kuluttajavetoista palvelutaloutta velka- ja investointivetoisen kasvun sijaan. Onnistuakseen se vaatii taakseen pitkäjänteistä talous- ja rahapolitiikkaa, jonka muuttiin Kiina nyt pyrkii taipumaan.



### Kiinan velka ollut huimassa kasvussa viimeisen 10 vuoden aikana



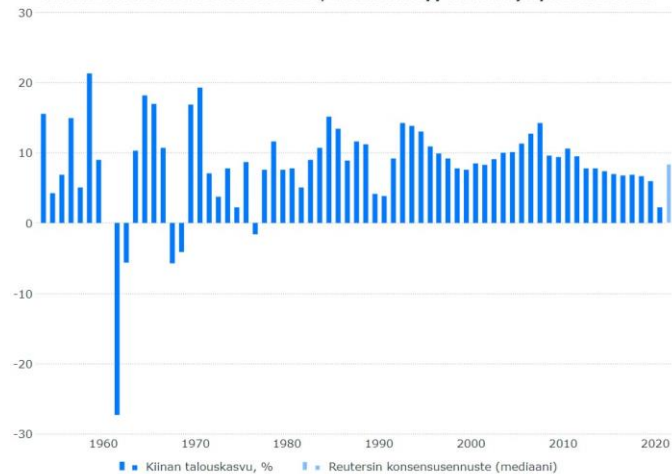
Source: Refinitiv Datastream, Inderes



#### Marianne Palmu

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

Kiinan talouskasvu hidastui 2020, mutta kiihtyy trendin yläpuolelle 2021



Source: Refinitiv Datastream, Inderes

**Marianne Palmu**

Ekonomisti, Aamukatsauksen

tuottaja

+358 50 339 1521

marianne.palmu@inderes.fi

## Alma Media: Hyvä tuotto-odotus houkuttelee edelleen

Toistamme Alma Median 10,0 euron tavoitehinnan sekä lisää-suosituksemme. Olemme huomioineet päivitettyissä ennusteissamme Alma Median toteuttaman segmenttirakenteen muutoksen, minkä lisäksi teimme pieniä ennustemuutoksia lähivuosien ennusteisiimme. Kokonaiskuvaa nämä ennustemuutokset eivät muuttaneet. Näkemyksemme mukaan osakkeen arvostuksessa on edelleen nousuvaraa, mikä yhdessä houkuttelevan osinkotuoton kanssa nostaa lähivuosien tuotto-odotuksen hyvälle tasolle.

### Uusi segmenttirakenne

Alma Media tiedotti tilinpäätöksen yhteydessä helmikuussa uudistavansa segmenttirakennettaan. Olemme päivittäneet ennusteemme heijastelemaan uutta segmenttirakennetta yhtiön julkaistua vertailutiedot vuodelta 2020. Uudessa rakenteessa Alma Consumerin muodostavat mm. markkinapaikat Etuovi, Vuokraovi, Autotalli, ja vastikään hankitun Nettixin myötä myös Nettiauto. Markkinapaikkojen lisäksi segmenttiin lukeutuu uutismedia Iltalehti. Vastaavasti Alma Career (ent. Alma Markets) muodostuu jatkossa täysin rekryliiketoiminnasta ja rekrytointiin liittyvistä palveluista. Alma Talent sen sijaan muodostuu jatkossakin sisältömediasta (kuten Kauppalehti ja Talouselämä) sekä mm. yrityksille suunnatuista palveluista.

### Operatiiviset ennustemuutokset pieniä

Ennustemallin päivityksen yhteydessä teimme vuosien 2021-2023 konsernitason operatiivisiin ennusteisiimme vain lieviä 1-2 %:n ennusteiden laskuja. Ennusteissamme odotamme etenkin Alma Careerin liikevaihdon kärsivän vielä alkuvuodesta pandemian aiheuttamasta liikevaihdon paineesta, mutta Q2:sta alkaen odotamme yhtiön liikevaihdon kääntyvän kasvuun Nettix-yritysostoa peilaten. Ennustamme Alma Median vuoden 2021 liikevaihdon kasvavan noin 8 % 250 MEUR:oon ja vastaavasti oikaistun liikevoiton kasvavan 52,8 MEUR:oon, mitkä ovat linjassa yhtiön liikevaihdon (2020: 230 MEUR) sekä oikaistun liikevoiton (2020: 45,4 MEUR) kasvua indikoivan ohjeistuksen kanssa.



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

**Alma Media** | Kurssi: 9.22  
**Lisää** | Tavoitehintaa: 10.00

### Alma Careerin vähemmistöjen hankinta tuki osakekohtaisen tuloksen ennusteitamme

Alma Media tiedotti huhtikuun alussa ostavansa vajaan 17 %:n vähemmistön Alma Careerista (kommenttimme [täällä](#)). Olemme huomioineet vähemmistöjen oston ennusteissamme, mikä heijastui lähivuosien osakekohtaisen tuloksen ennusteisiimme positiivisesti ja peittosi alleen lievän operatiivisen tulosennusteiden laskun. Tätä taustaa vasten lähivuosien osakekohtaisen tuloksen ennusteemme nousivat 4-5 %.

### Arvostuksen nousuvara yhdessä osingon kanssa tarjoaa hyvän tuotto-odotuksen

Alma Median osakkeen tulosperustainen arvostustaso on näkemyksemme mukaan pandemian painamaan lyhyen tähtäimen tulostasoon nähden korkea (21e P/E 19x ja EV/EBIT 19x). Ennustamamme liikevaihdon elpymisen ja epäorganisen kasvun tuoman tulokasvun myötä arvostus kuitenkin painuu ennusteillamme houkuttelevalle tasolle vuoden 2022 kertoimilla, kun sekä vuoden 2022 oik. P/E-kerroin että vastaava EV/EBIT-kerroin ovat vajaan 15x. Arvostuskertoimien nousuvara yhdessä noin 3-4 %:n osinkotuoton kanssa tarjoavat mielestämme hyvän tuotto-odotuksen seuraavalle 12 kuukaudelle.



**Petri Gostowski**

Analyytikko

+358 40 821 5982

petri.gostowski@inderes.fi

**Alma Media** | Kurssi: 9.22

**Lisää** | Tavoitehinta: 10.00

## Evli Q1 torstaina: Erinomaisessa tulokunnossa

Ennustetaulukko	Q1'20	Q1'21	Q1'21e	Q1'21e	Konsensus		2021e
MEUR / EUR	Vertailu	Toteutunut	Inderes	Konsensus	Alin	Ylin	Inderes
Liikevaihto	14,2		22,3				91,3
Liikevoitto (oik.)	2,1		8,6				36,3
EPS (oik.)	0,06		0,25				1,06
Liikevaihdon kasvu-%	-15,5 %		56,9 %				14,6 %
Liikevoitto-% (oik.)	14,4 %		38,6 %				39,7 %

Lähde: Inderes

Evli julkistaa Q1-tuloksensa torstaina noin klo 15.00. Evlin uusmyynti on sujunut alkuvuonna erittäin hyvin, mikä on yhdessä vahvan markkinakehityksen kanssa nostanut yhtiön hallinnoitavan varallisuuden kaikkien aikojen ennätystasolle. Evli onkin tällä hetkellä erinomaisessa tulokunnossa ja yhtiö tulee lyömään torstaina pöytäan vahvan Q1-tuloksen. Osake ei ole viimeisimmän kurssinousun jälkeen enää erityisen halpa (2020 toteutuneella tuloksella P/E ~20x) ja Q1-raportista haetaan vahvistusta osakekurssiin ladatuille selkeille tulokasvuodotuksille. Toistamme positiivisen näkemyksemme ennen Q1-tulosta.



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



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

**Evli Pankki** | Kurssi: 17.50  
**Lisää** | Tavoitehintaa: 16.50

Ennustamme Evlin liikevaihdon kasvaneen Q1:llä vertailukaudesta peräti 57 %:lla 22,3 MEUR:oon, kun vuodentakaiset konsernin trading-tappiot poistuvat ja Varainhoito on jatkanut vahvaa kasvuaan. Odotamme Varainhoidon liikevaihdon kasvaneen Q1:llä 18,0 MEUR:oon (Q1'20: 15,7 MEUR) hallinnoitavan varallisuuden vahvan kasvun vetämänä. Evlin uusmyynti on sujunut Q1:llä erittäin hyvin (sijoitusrahastojen nettomerkinnettä 461 MEUR), mikä on yhdessä positiivisen markkinakehityksen kanssa nostanut AUM:n kaikkien aikojen ennätystasolle 14,9 mrd. euroon (Q4'20: 14,1 mrd.). N&Y-segmentin odotamme yltäneen 3,2 MEUR:n liikevaihtoon (Q1'20: 2,1 MEUR) Investointipankin pirteän aktiviteetin (6 julkistettua toimeksiantoa) ja EAM:n viime syksynä toteuttaman [yrityskaupan](#) sekä vahvana jatkuneen orgaanisen kasvun myötä. Konsernitoimintojen liikevaihdon odotamme olevan Q1:llä 1,1 MEUR:ssa.

Evlin viime vuosina kulutehokkuudessa ottamat huomattavat edistysaskeleet näkyvät Q1-numeroissa ja odotamme yhtiön yltäneen konsernitasolla noin 8,6 MEUR:n liikevoittoon (Q1'20: 2,1 MEUR). Varainhoidon vahva kasvu valuu tehokkaasti viivan alle ja ennustamme segmentiltä 7,5 MEUR:n liikevoittoa (Q1'20: 6,2 MEUR), mikä vastaa erinomaista 41 %:n liikevoittomarginaalia. N&Y-segmentiltä odotamme noin 0,9 MEUR:n liikevoittoa ja Konsernitoimintojen tulosvaikutuksen ennustamme olleen noin 0,4 MEUR. Sijoittajien on hyvä huomata, että Evlin oman trading-toiminnan tuotot voivat heiluttaa liikevaihto- ja tulostasoa huomattavastikin neljännesten välillä, mutta tämän merkitys Evlin arvon kannalta on olematon. Tuloksen osalta fokus kannattaakin pitää Varainhoidossa. Tuloslaskelman alimmilla riveillä ei pitäisi olla yllätyksiä ja odotamme EPS:n olevan vähemmistöjen tulososuuden jälkeen 0,25 euroa (Q1'20: 0,06 euroa).

Varsinaisen tuloksen ohella Q1-raportissa mielenkiintomme kohteena on pankkitoiminnan divestointia koskevan [strategisen selvityksen](#) edistyminen. Evli on kertonut selvityksen valmistuvan alkuvuoden aikana ja voi olla hyvin mahdollista, ettei tästä saada lisätietoa vielä torstain tulosjulkistuksen yhteydessä. Pidämme pankkiliiketoiminnasta irtaantumista käytännössä varmana ja kysymys on arviomme mukaan lähinnä käytännön toteutuksesta. Seuraamme luonnollisesti mielenkiinnolla myös yhtiön edistymistä sen keskeisissä strategisissa painopistealueissa (erityisesti vaihtoehtoiset sijoitustuotteet ja kansainvälinen uusmyynti), sillä nämä näyttelevät keskeistä roolia yhtiön lähivuosien tuloskasvussa.



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

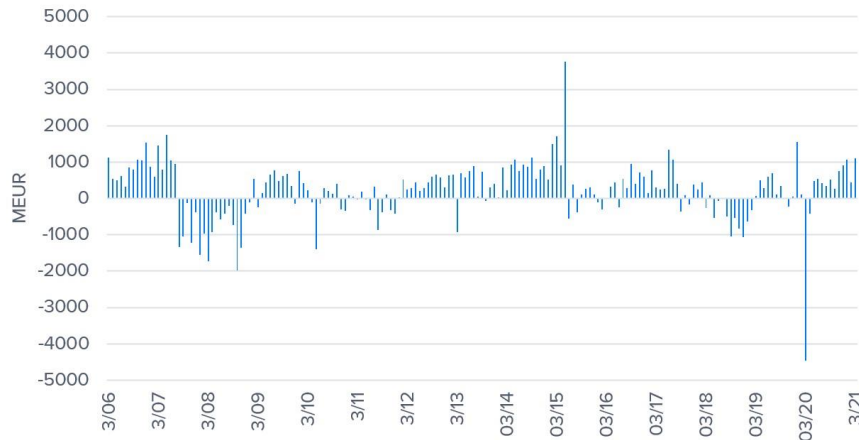


**Matias Arola**  
Analyytikko  
+358 40 935 3632  
matias.arola@inderes.fi

**Evli Pankki** | Kurssi: 17.50  
[Lisää](#) | Tavoitehintaa: 16.50

## Kotimaisiin sijoitusrahastoihin virtasi maaliskuussa uutta pääomaa yli miljardi euroa

Kotimaisten sijoitusrahastojen nettomerkinnyt



Suomen Sijoitustutkimuksen julkaiseman rahastoraportin perusteella kotimaiset sijoitusrahastot keräsivät maaliskuussa vahvat 1,1 mrd. euron nettomerkinnyt (2/2021: 451 MEUR). Kotimaisten sijoitusrahastojen uusmyynti on kehittynyt viime kevään korjausliikkeen jälkeen vahvasti ja viime vuoden [brutaalin maaliskuun](#) (nettomerkinnyt -4,5 mrd. euroa) jälkeen rahastot ovat keränneet kumulatiivisesti uutta pääomaa 6,5 mrd. euron edestä. Omaisuusarvot jatkoivat maaliskuussa viime kuukausien tapaan positiivista kehitystään ja rahastopääomat kohosivat jälleen uuteen ennätykseen 140,4 mrd. euroon (2/2021: 135,7 mrd.).



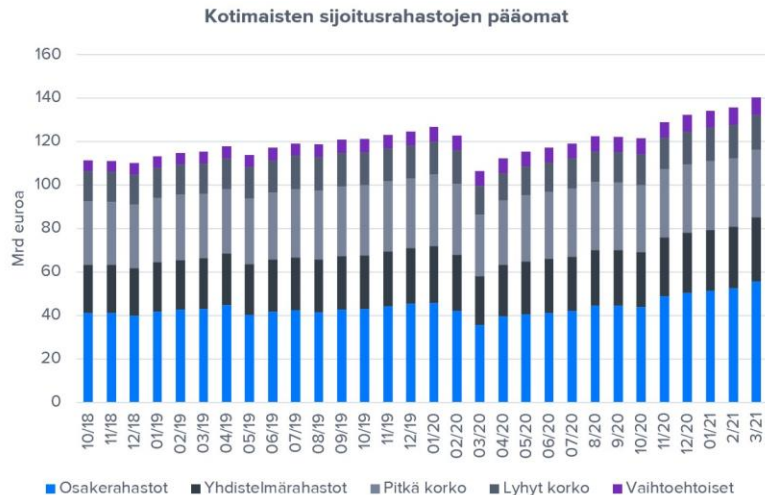
**Sauli Vilén**  
Pääanalyttikko  
+358 44 025 8908  
sauli.vilen@inderes.fi



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

**Aktia** | Kurssi: 10.42

**Osta** | Tavoitehintaa: 11.00



Maaliskuussa osake- ja yhdistelmärahastot keräsivät sijoittajilta yhteensä 503 MEUR:n merkinnät. Lyhyen koron rahastot keräsivät puolestaan uutta pääomaa noin 453 MEUR:n edestä. Kvartaalien lopussa merkinnöille tyypillisesti auki olevien vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen uusmyynti sujui vahvasti ja rahastot keräsivät katsauskaudella 173 MEUR:n nettomerkinnot.



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



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

**Aktia** | Kurssi: 10.42

**Osta** | Tavoitehinta: 11.00



Seuraamistamme yhtiöistä uusmyynti sujui helmikuussa hyvin etenkin **eQ:lla**, sillä sen avoimet kiinteistörahastot keräsivät Q1:llä yhteensä 130,3 MEUR:n nettomerkinnyt (Hoiva 102,4 MEUR ja Liike 27,9 MEUR). Maaliskuu sujui hyvin myös **Evliillä**, sillä sen sijoitusrahastot keräsivät maaliskuussa noin 172 MEUR:n nettomerkinnyt (matalakatteisesta rahamarkkinarahastosta oikaistuna nettomerkinnyt 226 MEUR). Evliillä uusmyynnin painopiste oli terveen palkkiotason osake- ja yritysainarahaistoissa, mikä on sijoittajan kannalta luonnollisesti positiivista.

Uusmyynti sujui maaliskuussa kohtuullisesti myös **United Bankersilla**, sillä yhtiö ylsi maaliskuussa 22 MEUR:n nettomerkinntöihin. Merkinntöistä valtaosa kohdistui Pohjoismaiset liikekiinteistöt -rahastoon (10 MEUR) sekä viime vuoden loppupuolella lanseerattuun uuteen osakerahastoon (12 MEUR). UB:n avoin metsärahaasto (UB Metsä) oli Q1:llä väliaikaisesti suljettuna merkinntöiltä ja näin ollen sen myynti oli luonnollisesti katsauskaudella nollassa.

**Aktian** sijoitusrahastoihin kohdistuivat maaliskuussa noin 42 MEUR:n nettolunastukset.

Henkilöstövaihdoksia kokeneen EMD-tiimin hallinnoimista korkorahaistoista lunastettiin pääomia pois katsauskaudella nettona 49,5 MEUR:n edestä. Lunastustahti hidastui selvästi [helmikuusta](#) (2/2020: EM-rahastojen nettomerkinnyt -315 MEUR) ja maaliskuun kehitys hälventääkin osaltaan pahimpia pelkoja suurempien lunastusten jatkumisesta.

Muiden seuraamiemme yhtiöiden osalta tammikuun numeroissa ei ollut erityishuomioita, ja muistutamme sijoittajia, että rahastopääomien kehitystä tulisi yksittäisten kuukausien lisäksi seurata myös pidemmällä aikavälillä. Sijoittajien on myös hyvä huomata, että sijoitusrahastopääomien merkitys vaihtelee yhtiöittäin merkittävästi.



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



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

**Aktia** | Kurssi: 10.42

**Osta** | Tavoitehintaa: 11.00

Yhtiö	Rahastopääomat 3/21 (MEUR)	Nettomerkinnot 12kk rullaava	Nettomerkinnot 3/21 (MEUR)	Huomiot	Vaikutus
Aktia	4991	-447	-42	EMD-tiimin hallinnoimiin korkorahastoihin -49,5 MEUR:n nettolunastukset	Neutraali
EAB	641	50	-2	Ei erityisiä huomioita	Neutraali
eQ	3655	128	129	Hoivan nettomerkinnot 102,4 MEUR, Liikekiinteistö-rahaston 27,9 MEUR	Positiivista
Evli	9478	373	172	Uusmyynti vahvalla tasolla, merkintöjen painopiste osake- ja yritystainarahastoissa.	Positiivista
Taaleri	1324	133	-1	Ei erityisiä huomioita	Neutraali
United Bankers	1584	217	22	Pohjoismaiset Liikekiinteistö-rahastot nettomerkinnot 10 MEUR, UB Thales Argo 12,3 MEUR	Neutraali



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



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

**Aktia** | Kurssi: 10.42

**Osta** | Tavoitehinta: 11.00

## Nurminen vuokraa Luumäen kiinteistön ulkopuoliselle vuokralaiselle

Nurminen Logistics tiedotti maanantaina, että se vuokraa omasta käytöstään poistetun, Etelä-Karjalassa Luumäellä sijaitsevan terminaali- ja toimistokiinteistönsä kansainväliselle Energreen Group AG -yhtiölle, joka on keskittynyt ympäristöystävälliseen energian tuotantoon ja siihen sijoittamiseen.

Vuokrasopimuksella on yhtiön mukaan vuositasolla noin 0,3 MEUR:n vaikutus sen kassavirtaan ja tulokseen. Vuokrasopimukseen liittyy myös osto-optio, jonka toteutumisella olisi positiivinen tulosvaikutus.

Nurminen luokitteli Luumäen kiinteistöt vuoden 2019 lopussa myytävissä olevaksi omaisuuseräksi, koska ne eivät olleet enää tarkoituksenmukaisia sen liiketoiminnalle. Siten tiloista luopuminen oli odotettua ja pidämme pääoman vapauttamista hyvänä ratkaisuna. Absoluuttisesti vuokrasopimuksen positiivinen tulos- ja kassavirtavaikutus on maltillinen ja noin 0,9 MEUR:n tasearvoisen kokonaisuuden myyntivoitto ei arviomme mukaan olisi yhtiön kokoluokassa merkittävä. Kokonaisuutena tulosta ja kassavirtaa tukeva ratkaisu on kuitenkin näkemysemme mukaan yhtiön kannalta lievästi positiivista.



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

**Nurminen Logistics** | Kurssi: 1.43  
**Myy** | Tavoitehinta: 0.35

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	11.60	0.0 %	16.5 %	Lisää	12.50	7.8 %	18.9	18.3	15.9	14.2	3.8	0.25	2.2 %	44
Admicom	98.50	0.8 %	-27.0 %	Vähennä	95.00	-3.6 %	54.6	46.6	44.7	37.1	18.7	1.10	1.1 %	485
Ahlstrom-Munksjö	17.76	0.0 %	-1.9 %	Vähennä	17.84	0.5 %	18.7	13.4	14.9	10.7	1.4	0.52	2.9 %	2047
Aktia Bank	10.42	1.6 %	6.4 %	Osta	11.00	5.6 %	12.7	-	11.6	-	1.1	0.61	5.9 %	728
Alma Media	9.22	1.3 %	3.4 %	Lisää	10.00	8.5 %	18.5	20.6	14.9	15.6	3.9	0.32	3.5 %	758
Apetit	13.20	0.0 %	23.4 %	Vähennä	11.00	-16.7 %	18.2	13.6	14.2	11.0	0.9	0.60	4.5 %	81
Aspo	9.05	-0.9 %	7.7 %	Lisää	9.50	5.0 %	14.0	16.8	11.5	13.5	2.4	0.45	5.0 %	284
Aspocomp Group	4.14	0.5 %	5.6 %	Lisää	4.20	1.4 %	16.1	15.8	8.8	8.5	1.5	0.10	2.4 %	28
Avidly	5.58	0.7 %	40.2 %	Lisää	6.00	7.5 %	37.5	34.4	13.3	12.3	2.9	0.00	0.0 %	29
Basware	37.45	-0.8 %	-10.8 %	Lisää	40.00	6.8 %	neg.	106.7	neg.	61.2	7.0	0.00	0.0 %	541
Bilot	7.50	-0.3 %	2.7 %	Vähennä	7.50	0.0 %	19.8	19.6	17.6	15.0	1.9	0.08	1.1 %	37
Bittium	6.66	-1.0 %	15.0 %	Lisää	6.80	2.1 %	51.3	45.2	21.1	18.3	2.0	0.00	0.0 %	237
Boreo	46.20	-7.2 %	57.1 %	Lisää	40.00	-13.4 %	20.5	14.7	17.4	13.5	5.7	0.44	1.0 %	119
CapMan	2.65	-1.3 %	14.3 %	Lisää	2.80	5.9 %	14.9	12.3	13.5	11.1	3.5	0.15	5.7 %	417
Cargotec	45.60	-0.1 %	34.8 %	Vähennä	41.00	-10.1 %	18.3	6.9	15.2	11.1	1.9	1.20	2.6 %	2937
Caverion	5.38	1.0 %	-7.3 %	Vähennä	6.00	11.4 %	18.5	13.6	11.8	8.7	3.5	0.15	2.8 %	732
Cibus Nordic Real Estate (SEK)	171.30	-0.2 %	2.2 %	Lisää	175.00	2.2 %	15.0	21.5	14.8	20.5	1.4	0.99	5.9 %	670
Consti Plc	13.65	1.1 %	35.8 %	Lisää	13.00	-4.8 %	14.5	11.0	11.3	8.4	3.0	0.45	3.3 %	104
Detection Technology	27.00	1.9 %	13.0 %	Vähennä	24.00	-11.1 %	37.3	28.4	25.6	18.9	6.1	0.39	1.4 %	394
Digia	8.10	0.0 %	7.7 %	Lisää	8.40	3.7 %	17.1	17.0	15.9	15.0	3.2	0.17	2.1 %	217
EAB Group	3.60	-1.1 %	14.6 %	Myy	3.00	-16.7 %	21.8	16.4	13.8	10.6	2.4	0.11	3.1 %	49
Eezy Oyj	5.62	1.4 %	-4.7 %	Vähennä	5.80	3.2 %	23.0	16.4	13.1	11.9	1.3	0.15	2.7 %	139
Efecte	14.35	-2.4 %	32.9 %	Lisää	15.50	8.0 %	303.5	307.9	64.7	60.5	38.5	0.00	0.0 %	87
Elisa	48.79	-1.2 %	8.7 %	Lisää	53.00	8.6 %	22.8	20.5	22.3	20.0	6.4	2.05	4.2 %	7810
Endomines (SEK)	2.83	1.4 %	-7.2 %	Lisää	3.20	13.1 %	neg.	neg.	54.3	37.6	1.4	0.00	0.0 %	613
Enedo	0.45	-7.1 %	-50.6 %	Myy	0.23	-48.3 %	neg.	neg.	42.4	27.6	3.5	0.00	0.0 %	30

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	9.80	-2.5 %	18.1 %	Lisää	9.00	-8.2 %	16.9	69.6	12.1	15.9	4.4	0.05	0.5 %	113
eQ	18.76	-1.9 %	12.0 %	Vähennä	17.00	-9.4 %	23.0	17.3	22.3	16.8	10.2	0.84	4.5 %	742
Etteplan	16.35	0.9 %	26.3 %	Vähennä	15.00	-8.3 %	21.5	17.8	19.2	15.4	4.2	0.38	2.3 %	408
Evli Pankki	17.50	3.2 %	43.4 %	Lisää	16.50	-5.7 %	16.5	-	14.2	-	4.2	1.01	5.8 %	423
Exel Composites	9.13	1.4 %	23.7 %	Lisää	9.20	0.8 %	15.0	12.9	14.1	11.9	3.2	0.22	2.4 %	108
F-Secure	4.09	-0.8 %	6.6 %	Vähennä	3.60	-12.0 %	38.7	31.1	32.9	25.9	7.2	0.04	1.0 %	646
Fellow Finance	3.02	2.7 %	4.1 %	Lisää	3.20	6.0 %	neg.	147.6	25.1	16.4	1.6	0.00	0.0 %	21
Finnair	0.76	0.0 %	0.0 %	Myy	0.48	-36.7 %	neg.	neg.	35.4	13.5	2.2	0.00	0.0 %	1066
Fiskars	16.04	-1.6 %	7.1 %	Vähennä	15.00	-6.5 %	19.4	18.9	16.1	12.5	1.8	0.62	3.9 %	1306
Fodelia	7.70	-0.5 %	-8.6 %	Vähennä	7.50	-2.6 %	36.8	30.3	23.3	19.5	5.7	0.11	1.4 %	56
Fondia	7.50	-0.3 %	-6.3 %	Lisää	8.00	6.7 %	20.1	14.2	15.9	10.7	4.8	0.30	4.0 %	29
Fortum	22.39	0.4 %	13.7 %	Lisää	22.50	0.5 %	16.0	13.5	17.1	15.7	1.5	1.12	5.0 %	19890
Glaston	0.93	2.4 %	4.9 %	Lisää	0.95	1.7 %	15.8	11.9	10.3	8.0	1.1	0.03	3.2 %	78
Gofore	21.60	0.0 %	25.9 %	Lisää	20.00	-7.4 %	24.6	22.2	22.5	19.5	7.0	0.30	1.4 %	303
Harvia	31.50	-0.6 %	28.6 %	Lisää	33.00	4.8 %	29.5	23.0	26.7	20.3	7.6	0.60	1.9 %	587
Heeros	7.10	0.3 %	-5.3 %	Lisää	8.00	12.7 %	39.1	34.9	22.0	20.7	11.6	0.00	0.0 %	31
Huhtamäki	38.61	0.1 %	-8.6 %	Lisää	43.00	11.4 %	18.0	14.7	16.9	13.5	2.9	0.95	2.5 %	4028
Ilkka-Yhtymä	5.24	0.8 %	24.8 %	Lisää	5.50	5.0 %	27.6	52.3	27.7	48.3	0.9	0.20	3.8 %	133
Incap	25.90	-1.3 %	40.4 %	Lisää	27.00	4.2 %	12.3	9.5	11.4	8.0	2.8	0.30	1.2 %	151
Innofactor	1.95	-0.5 %	52.5 %	Osta	1.80	-7.5 %	15.6	18.9	14.5	10.9	2.9	0.04	2.1 %	72
Investors House	5.98	0.3 %	4.9 %	Lisää	6.50	8.7 %	17.2	17.8	12.1	12.3	0.9	0.29	4.8 %	36
Kamux	14.12	-0.1 %	3.8 %	Osta	16.00	13.3 %	22.0	17.0	19.5	15.3	5.1	0.25	1.8 %	564
Kemira	13.59	-0.1 %	5.0 %	Vähennä	14.50	6.7 %	15.0	12.7	14.0	11.9	1.7	0.58	4.3 %	2078
Kesko	25.25	-1.2 %	20.0 %	Vähennä	25.00	-1.0 %	25.6	21.6	25.2	21.3	4.4	0.77	3.0 %	10009
Kesla	4.39	-1.3 %	2.8 %	Lisää	4.80	9.3 %	13.2	15.8	10.0	12.4	1.1	0.15	3.4 %	14
Kone	70.92	-0.3 %	6.7 %	Myy	61.00	-14.0 %	35.0	25.8	33.0	24.0	12.0	1.80	2.5 %	36764

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	37.95	-0.3 %	31.9 %	Vähennä	35.00	-7.8 %	18.3	13.8	15.6	11.7	2.2	1.30	3.4 %	2995
LeadDesk	26.00	0.4 %	-25.7 %	Lisää	27.00	3.8 %	82.6	151.7	55.0	74.1	9.8	0.00	0.0 %	136
Lehto Group	1.81	0.8 %	33.8 %	Vähennä	1.50	-16.9 %	18.4	14.9	11.3	9.5	1.2	0.00	0.0 %	157
Loudspring	0.33	-0.6 %	-27.8 %	Myy	0.28	-15.2 %	neg.	neg.	neg.	neg.	1.5	0.00	0.0 %	14
Marimekko	52.30	1.2 %	14.8 %	Lisää	55.00	5.2 %	27.0	20.3	26.1	19.3	7.0	1.20	2.3 %	425
Martela	2.83	-1.4 %	-8.4 %	Lisää	3.00	6.0 %	13.9	10.3	11.1	7.8	1.0	0.10	3.5 %	11
Metso Outotec	9.53	-1.5 %	16.6 %	Lisää	10.00	4.9 %	22.9	19.0	19.3	14.2	3.6	0.25	2.6 %	7888
Metsä Board	9.48	-1.2 %	10.0 %	Vähennä	8.75	-7.7 %	17.3	13.6	18.7	14.0	2.3	0.28	3.0 %	3370
Musti Group	30.12	1.2 %	22.7 %	Lisää	28.50	-5.4 %	38.5	32.4	33.1	25.3	6.1	0.49	1.6 %	1010
Neste	45.60	0.0 %	-22.9 %	Vähennä	50.00	9.6 %	27.9	23.1	21.4	17.9	5.3	0.85	1.9 %	35013
Next Games	2.13	-1.4 %	1.7 %	Myy	1.60	-25.1 %	neg.	neg.	neg.	neg.	3.1	0.00	0.0 %	64
Nixu	10.60	1.0 %	10.2 %	Lisää	11.50	8.5 %	61.9	50.4	31.1	25.1	5.3	0.00	0.0 %	78
NoHo Partners	8.84	0.3 %	9.7 %	Vähennä	8.50	-3.8 %	neg.	neg.	15.0	20.7	2.6	0.00	0.0 %	169
Nokia Corporation	3.47	-0.3 %	10.2 %	Lisää	3.60	3.7 %	18.1	21.6	13.6	10.7	1.5	0.00	0.0 %	19549
Nokian Renkaat	30.94	-0.3 %	7.4 %	Vähennä	29.00	-6.3 %	17.9	14.9	15.8	12.1	2.6	1.40	4.5 %	4276
Nurminen Logistics	1.43	-9.2 %	219.5 %	Myy	0.35	-75.4 %	neg.	50.5	neg.	46.3	32.1	0.00	0.0 %	105
Oma Säästöpankki	12.15	-0.8 %	14.6 %	Osta	13.00	7.0 %	10.9	-	9.4	-	1.0	0.30	2.5 %	359
Oriola	2.10	-1.2 %	10.1 %	Lisää	2.00	-4.5 %	19.7	17.3	17.5	13.5	2.1	0.09	4.3 %	379
Orion	34.87	-0.9 %	-7.1 %	Lisää	38.00	9.0 %	25.7	19.4	22.4	17.0	6.9	1.50	4.3 %	4897
Orthex	9.02	0.9 %	21.6 %	Lisää	8.50	-5.8 %	18.8	18.2	16.9	13.5	5.0	0.22	2.4 %	160
Outokumpu	5.13	-1.1 %	59.2 %	Lisää	5.50	7.3 %	18.6	13.4	12.8	10.2	0.9	0.05	1.0 %	2110
Ovaro Kiinteistösijoitus	3.87	0.3 %	-7.0 %	Vähennä	4.00	3.4 %	neg.	neg.	neg.	neg.	0.6	0.00	0.0 %	35
Panostaja	0.71	0.0 %	-6.1 %	Vähennä	0.72	1.4 %	neg.	152.1	neg.	31.1	1.0	0.03	4.2 %	37
Pihlajalinna	11.80	0.5 %	25.8 %	Lisää	11.50	-2.5 %	17.4	17.6	15.9	15.2	2.2	0.22	1.9 %	266
Piippo	4.00	3.1 %	26.6 %	Myy	3.00	-25.0 %	22.9	17.1	14.9	13.5	0.7	0.10	2.5 %	5
Ponsse	37.30	-0.9 %	27.7 %	Vähennä	33.00	-11.5 %	18.9	13.6	16.2	11.4	3.6	0.85	2.3 %	1044

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
PunaMusta Media	6.70	-20.7 %	20.7 %	Vähennä	5.30	-20.9 %	35.2	35.7	23.1	21.2	1.9	0.15	2.2 %	83
Qt Group	98.20	-2.0 %	70.5 %	Lisää	95.00	-3.3 %	116.6	93.5	70.3	55.7	45.3	0.30	0.3 %	2427
Raisio Vaihto-osake	4.21	0.7 %	32.0 %	Vähennä	3.70	-12.1 %	32.5	21.8	28.1	21.0	2.4	0.14	3.3 %	667
Rapala VMC	7.78	-0.8 %	78.4 %	Lisää	6.70	-13.9 %	23.0	17.9	18.5	13.4	2.0	0.10	1.3 %	299
Raute	23.70	1.7 %	4.4 %	Vähennä	22.00	-7.2 %	19.8	14.6	14.7	10.5	2.4	0.90	3.8 %	100
Reka Industrial	3.85	3.2 %	9.4 %	Myy	3.00	-22.1 %	13.0	11.3	12.9	10.7	1.8	0.05	1.3 %	22
Relais Group	17.50	-1.4 %	19.0 %	Vähennä	18.00	2.9 %	14.5	22.6	13.1	17.2	4.1	0.40	2.3 %	312
Remedy Entertainment	44.55	-3.2 %	14.2 %	Lisää	50.00	12.2 %	47.5	33.2	49.6	34.5	6.8	0.20	0.4 %	582
Revenio Group	53.60	-0.3 %	6.6 %	Lisää	60.00	11.9 %	66.5	54.6	50.2	39.4	17.5	0.40	0.7 %	1424
Rovio	6.83	-2.4 %	8.2 %	Osta	7.50	9.8 %	19.6	10.8	21.5	11.0	2.8	0.12	1.8 %	502
Rush Factory Plc	2.24	-3.9 %	-0.9 %	Lisää	2.20	-1.8 %	23.8	20.0	5.8	4.4	19.5	0.00	0.0 %	5
Sampo	40.28	-0.2 %	16.5 %	Osta	43.00	6.8 %	14.6	12.2	14.1	11.6	1.9	1.90	4.7 %	22369
Sanoma	14.70	1.0 %	7.0 %	Vähennä	15.00	2.0 %	19.7	19.2	18.3	16.5	3.3	0.54	3.7 %	2396
Scanfil	8.00	1.5 %	22.7 %	Lisää	8.00	0.0 %	15.6	12.3	14.9	11.2	2.5	0.19	2.4 %	515
Sievi Capital	1.45	3.9 %	34.6 %	Osta	1.30	-10.6 %	10.5	7.6	9.6	7.0	1.0	0.05	3.4 %	84
Silli Solutions	17.08	-4.4 %	28.9 %	Lisää	17.00	-0.5 %	16.0	18.2	14.3	14.4	4.5	0.34	2.0 %	119
Sitowise Group	9.24	5.7 %	12.6 %	Vähennä	8.60	-6.9 %	22.2	18.3	21.0	17.0	2.8	0.12	1.3 %	324
Solteq	5.04	-1.2 %	80.0 %	Osta	5.60	11.1 %	19.1	14.4	15.8	12.1	3.3	0.10	2.0 %	97
Soprano	0.37	1.1 %	-5.4 %	Myy	0.30	-18.7 %	49.8	36.3	19.3	21.5	2.3	0.00	0.0 %	7
Sotkamo Silver (SEK)	3.13	-2.0 %	0.0 %	Lisää	4.10	30.8 %	12.4	10.4	10.2	8.4	2.0	0.00	0.0 %	613
SRV Group	0.59	1.5 %	0.2 %	Vähennä	0.58	-2.5 %	21.7	19.3	9.5	11.9	0.8	0.00	0.0 %	156
SSH Communications Security	2.76	-0.4 %	62.8 %	Myy	1.60	-42.0 %	neg.	neg.	141.4	39.0	21.2	0.00	0.0 %	107
Stora Enso	16.19	-2.2 %	3.5 %	Vähennä	15.00	-7.4 %	18.4	15.8	17.8	14.6	1.4	0.40	2.5 %	12767
Suominen	5.76	1.1 %	13.4 %	Lisää	6.00	4.2 %	13.0	9.7	14.3	9.9	2.1	0.22	3.8 %	331
Taaleri	9.98	1.2 %	22.9 %	Lisää	11.00	10.2 %	18.8	1.3	21.8	10.1	1.1	0.90	9.0 %	287
Talenom	12.04	-0.2 %	-20.0 %	Lisää	12.00	-0.3 %	45.9	36.9	35.6	29.0	14.2	0.16	1.3 %	531

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
Tallink Grupp	0.75	0.5 %	1.2 %	Lisää	0.80	7.1 %	276.8	54.7	12.9	19.4	0.8	0.00	0.0 %	500
Tecnotree	0.67	4.1 %	-5.3 %	Osta	0.68	1.9 %	11.9	8.4	10.4	6.8	5.2	0.00	0.0 %	183
Teleste	5.20	-1.1 %	15.8 %	Lisää	5.50	5.8 %	15.7	9.1	12.6	10.0	1.4	0.15	2.9 %	94
Telia Company (SEK)	38.37	0.0 %	13.0 %	Lisää	40.00	4.2 %	18.7	13.2	16.5	18.5	2.3	2.00	5.2 %	156919
Terveystalo	12.28	0.2 %	22.3 %	Lisää	12.00	-2.3 %	24.3	21.7	20.9	18.7	2.5	0.28	2.3 %	1572
TietoEVRY	27.44	-0.2 %	2.2 %	Osta	30.00	9.3 %	11.5	13.9	10.7	11.8	2.0	1.35	4.9 %	3249
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	0.6 %	22.0 %	Vähennä	13.00	-17.7 %	14.9	12.9	13.6	11.3	6.9	0.91	5.8 %	162
United Bankers	12.95	0.0 %	21.0 %	Vähennä	11.00	-15.1 %	18.9	13.1	15.4	10.5	3.3	0.55	4.2 %	135
UPM-Kymmene	31.00	-1.2 %	1.7 %	Lisää	31.00	0.0 %	21.5	18.0	19.9	17.2	1.8	1.30	4.2 %	16538
Uutechnic Group	0.60	1.4 %	-0.3 %	Vähennä	0.60	0.3 %	18.4	14.0	14.7	11.4	2.5	0.01	1.7 %	33
Vaisala	33.05	0.8 %	-18.1 %	Vähennä	30.00	-9.2 %	29.6	28.1	27.7	24.3	5.6	0.63	1.9 %	1204
Valmet	32.13	-1.1 %	37.5 %	Lisää	30.00	-6.6 %	18.6	13.5	17.4	12.5	3.8	1.00	3.1 %	4803
Verkkokauppa.com	9.15	0.5 %	28.5 %	Lisää	9.30	1.6 %	24.4	17.6	22.6	16.2	11.1	0.25	2.7 %	412
Viafin Service	17.20	0.6 %	8.2 %	Vähennä	17.00	-1.2 %	18.9	12.8	17.8	11.3	3.0	0.40	2.3 %	61
Vincit	9.86	-2.4 %	37.3 %	Osta	10.50	6.5 %	18.1	15.6	15.8	12.8	4.4	0.20	2.0 %	119
Wulff Group	3.05	-0.7 %	-5.9 %	Vähennä	3.50	14.8 %	12.3	9.1	12.2	9.1	1.4	0.13	4.3 %	20
Wärtsilä	9.05	0.1 %	11.0 %	Vähennä	8.70	-3.9 %	25.4	17.2	19.1	13.4	2.4	0.27	3.0 %	5355
YIT Corporation	4.53	0.3 %	-8.2 %	Vähennä	5.00	10.5 %	12.1	13.2	9.1	9.8	1.0	0.20	4.4 %	946



## 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**

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

### **Antti Luio**

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

### **Antti Viljakainen**

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

### **Atte Riikola**

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

### **Erkki Vesola**

Analyttikko  
erkki.vesola@inderes.fi  
+358 50 549 5512

### **Joni Grönqvist**

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

### **Joonas Korkiakoski**

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

### **Juha Kinnunen**

Osakestrategi, analyttikko  
juha.kinnunen@inderes.fi  
+358 40 778 1368

### **Marianne Palmu**

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

### **Matias Arola**

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

### **Mikael Rautanen**

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

### **Olli Koponen**

Analyttikko  
olli.koponen@inderes.fi  
+358 44 274 9560

### **Olli Vilppo**

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

### **Petri Gostowski**

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

### **Petri Kajaani**

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

### **Rane Robotti**

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

### **Sauli Vilén**

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

### **Thomas Westerholm**

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