



Kalastusmarkkinan pelureilta vahvoja H1-tuloksia

06.09.2021

AAMUKATSAUKSESSA TÄNÄÄN

- Vaihteleva viikko takana, USA:n työllisyysluvut häiritsevät "tapering-tarinaa"
- Henkilöstöpalvelumarkkina pirteässä vedossa heinäkuussa
- Tallinkin matkustajamäärät laskivat edelleen elokuussa heikosta vertailukaudesta
- Tallinkin anti ylimerkittiin

Markkinakatsaus

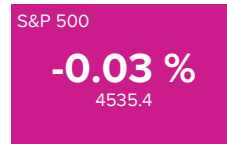
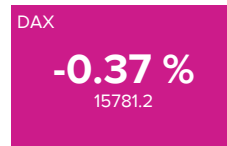
Kehittyneillä markkinoilla Euroopassa oli perjantaina laskupäivä (Eurostoxx -0,6%). USA:ssa tasapainoitiin nousujen ja laskujen kanssa, ja Nasdaq ylsi taas uusiin huippuihinsa (Nasdaq +0,2 %, Dow Jones -0,2 %, S&P 500 +0,0 %). Yllättävän alhaisiksi jääneet USA:n työllisyysluvut saivat ristiriitaisen vastaanoton markkinoilla. Tänään USA:n pörssit ovat kiinni.

Aasian markkinoilla aamu aloitettiin nousutunnelmissa. Japanin Nikkei oli aamukahdeksalta 1,7 % ja Kiinan Shanghai Composite 1,0 % plussalla. Aasiassa nojattiin pitkälti ajatukseen, että USA:n heikot työllisyysluvut voisivat pidentää keskuspankin elvytystä.

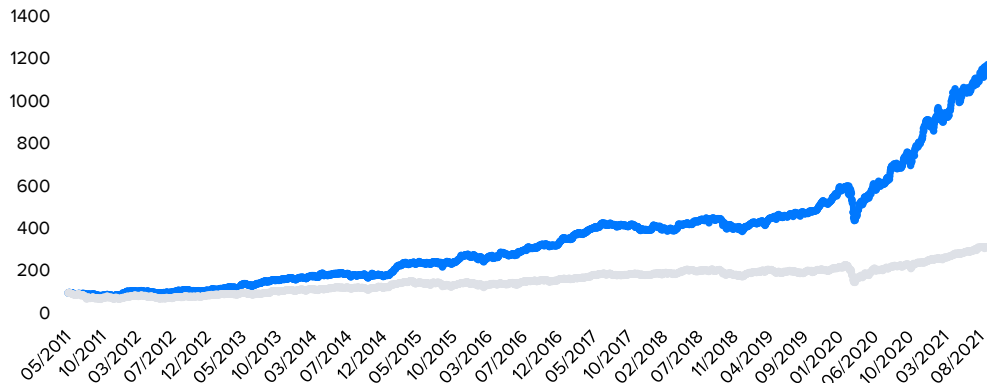
Valuuttamarkkinoilla euron kurssi dollaria vastaan oli aamulla 1,187 dollarissa.

Raaka-ainemarkkinalla öljyn hinta oli aamulla laskussa ja WTI-futuurit liikkeivät 68,6 dollarissa/bbl (-1,1 %). Saudi-Arabia laski viikonloppuna vientiöljyn hintaa Aasiaan, minkä arveltiin olevan signaali kysyntänäkymän heikkenemisestä.

Indeksit



Inderes mallisalkku



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

1kk

3%

1 vuosi

70%

3 vuotta

163%

Aloituksesta

1076%

Viimeisimmät raportit inderes.fi-palvelussa

Granossa pientä piristymistä

03.09.2021 | Panostaja | Vähennä

Erinomainen maalipaikka

03.09.2021 | Boreo | Osta

Tavoitteena sata lasissa

03.09.2021 | Glaston | Osta

Yhtiöstä johtumaton kurssilasku avaa hyvän pelipaikan

02.09.2021 | Harvia | Osta

Digia kertoi pienestä yritysostosta

02.09.2021 | Digia | Lisää

Asiat ovat kunnossa

02.09.2021 | Exel Composites | Lisää

Panoksia siirretään hiljalleen Eagleen

01.09.2021 | Loudspring | Vähennä

Fokusta ja selkeyttä yritys- ja kuluttajaliiketoimintoihin

01.09.2021 | F-Secure | Vähennä

Vahvalla tiellä

31.08.2021 | Viafin Service | Lisää

Kasvuloikka osui lankulle

30.08.2021 | LeadDesk | Lisää

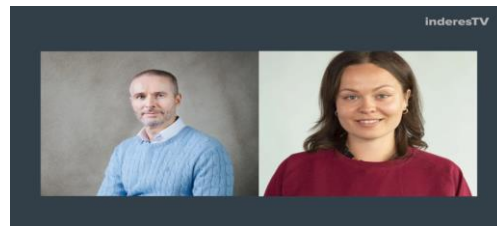
InderesTV



Miten Joonaksesta tuli analyttikko?



Nurminen Logistics: Kiskot luistavat Aasiassa



Glaston: Tavoitteita kohti

Seuraa meitä somessa



Makrotapahtumat, 6.9.2021

09:00 Saksa: Teollisuustilaukset, MM (%), heinä, ennuste (Reuters) 0,0 /edellinen 4,1

11:30 Euroalue: Sentix-indeksi, syys, ennuste (Reuters) - /edellinen 22,2

Vaihteleva viikko takana, USA:n työllisyysluvut häiritsevät "tapering-tarinaa"

Indeksit	päätös	muutos 1 vko	vuoden alusta
OMX Helsinki	13378,3	1,2 %	23,1 %
Eurostoxx 600	471,9	-0,1 %	18,3 %
S&P500	4535,4	0,6 %	20,7 %

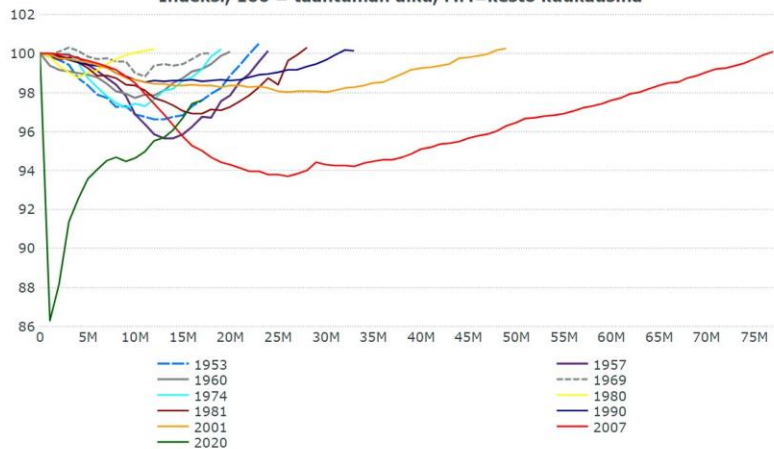
Viime viikko oli Euroopan ja USA:n osakemarkkinalla vaihteleva. Helsingissä päädyttiin koko viikon osalta nousuun ja USA:ssa koeteltiin taas uusia ennätystasoja, mutta Euroopan Stoxx 600 -indeksi painui laskuun. Sijoittajat ostavat edelleen ajatuksen vahvasta talousnäköymästä, vaikka Kiinan kasvun huippu näyttää olevan takana ja USA:n työmarkkina takkuua. Euroalueella kasvu näyttää tarttuneen vahvasti myös kroonisten ongelmien kanssa kamppaileviin talouksiin, kuten [Italiaan](#), mikä on positiivista koko alueen kehityksen kannalta.

USA:ssa perjantaina julkaistut elokuun työllisyysluvut olivat yhtenä viime viikon seuratuimmista, mutta aiheuttivat sijoittajissa lähinnä hämmennyksen tunteita. Uusien työpaikkojen määrässä nähtiin melkoinen pettymys, sillä se jäi 235 000:een, kun esimerkiksi Reutersin konsensuksen mediaaniennuste oli yli kolminkertainen. Myös heinäkuun yli miljoonan luvuista jäätiin siis reilusti. Luvut olisivat normaalin hyviä tavallisessa talousympäristössä, mutta kriisistä toipuvalla työmarkkinalla huolenaiheuttaja. Kuten alla olevasta kuvioista on nähtävissä, koronakriisi on ollut työmarkkinalla poikkeuksellinen: ensin työpaikkojen määrä tippui ennätysvauhtia, mutta elpyminenkin on ollut suhteellisen nopeaa tähän asti. Edelleen uusien työpaikkojen määrä on 5,3 miljoonaa alle kriisiä edeltävän tason ja pitkäaikaistyöttömyys korkealla, joten tilanne on kaukana normaalista.



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

US: Työllisyys taantumien aikana ja niiden jälkeen
Indeksi, 100 = taantumien alku, MM=kesto kuukausina



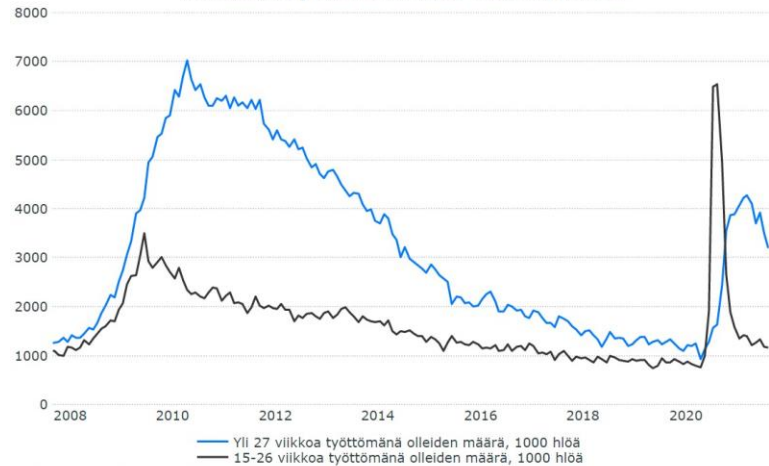
Source: Refinitiv Datastream, Inderes



Marianne Palmu

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

Pitkäaikaistyöttömien määrä edelleen korkea



Source: Refinitiv Datastream, Inderes

**Marianne Palmu**

Ekonomisti, Aamukatsauksen

tuottaja

+358 50 339 1521

marianne.palmu@inderes.fi

US työvoiman ulkopuolella, mutta haluaa töitä miljoonaa, 3 kuukauden liukuva keskiarvo



Source: Refinitiv Datastream, Inderes

Syyt työmarkkinan ongelmiin ovat moninaisia. Lyhytaikaisiksi tekijöiksi on nimetty 1) koronavirukseen liittyvät liikkumisrajoitukset, 2) useille kotitalouksille liian korkeat lastenhoitokulut, jotka pakottavat jäämään kotiin ja 3) liian korkeat työttömyystuet, jotka eivät kannusta töiden hakuun. Näiden tekijöiden pitäisi helpottaa syyskuussa, kun koulut aukeavat ja liittovaltion työttömyyskorvaukset raukeavat.

Federal Reserve on useaan otteeseen toistellut, että seuraa talusdataa tarkasti ja nojaa siihen päätöksissään. Perjantain luvut eivät ainakaan vahvistaneet odotuksia keskuspankin arvopaperiostojen vähentämiselle eli "tapering-tarinalle", mutta keskuspankissakin varmasti tiedostetaan em. väliaikaisten tekijöiden mahdollisuus. Työllisyyslukujen ohella julkaistiin palkkaluvut, joista nähtiin palkkojen nousun jälleen kiihtyneen heinä-elokuussa. Osin syynä ovat työmarkkinan häiriöt, jotka ovat aiheuttaneet vääristymiä palkkataulukoihin, mutta palkkojen nousua vauhdittaa myös pula työvoimasta. Muun muassa Amazon on nostanut palkkoja ja parantanut bonusehtoja houkutellessaan väkeä töihin.



Marianne Palmu

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

Palkkakehitys heittelee
palkat, muutos y-o-y, %



Source: Refinitiv Datastream, Inderes



Marianne Palmu

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

Kalastusmarkkinan pelureilta vahvoja H1-tuloksia

Tuloskausi on paketissa myös Rapalan pörssilistatuilta verrokeilta, ja olemme koonnet yhteenvedon, miten niiden alkuvuosi sujui kalastusbuumin vahvasti tukemassa markkinassa. Myynnin kasvut olivat kautta linjan yli 30 %, jota toki vauhditti pandemian alkushokin heikko vertailukausi ja myös liikevoitot paranivat vivulla volyymien kasvaessa. Myös kilpailijoihin vahvoihin lukuihin verrattuna Rapalan tulosparannus erottui edukseen.

Rapala julkaisi tuloksensa joukosta ensimmäisenä (15.7.). Rapalan H1-liikevaihto kasvoi 36 % 160 MEUR:oon ja liikevoitto (oik.) kasvoi yli 500 % 26,5 MEUR:oon (liikevoittomarginaali 16,6 %). Rapalan myynnin kasvu olisi ollut myös vielä tätä vahvempaa ilman päätyneitä 3rd party jakelusopimuksia ja Rapalan omien tuotteiden myynti kasvoikin jopa 54 %:lla. Lue tarkempi analyysimme Rapalan tuloksesta [täältä](#).

Japanilaiset vavoista ja keloista tunnetut Shimano sekä Daiwa lukeutuvat alan suurimpiin toimijoihin. Shimanon H1-liikevaihto kasvoi kalastussegmentin osalta 38 %:lla 400 MEUR:oon ja myös liikevoitto parani vahvasti 108 %:lla 93 MEUR:oon (liikevoittomarginaali 23,3 %). Globberiden (Daiwa) H1:n kokonaisliikevaihto kasvoi 37 % 450 MEUR:oon (sisältää myös mailapelejä) ja liikevoitto nousi 300 %:lla 41 MEUR:oon (liikevoittomarginaali 9 %).

Johnsson Outdoor on Yhdysvaltoihin listattu toimija, jonka kalastussegmentin myynti sisältää ”Humming Bird”-kaikuluotaimet ja ”Minn Kota” -moottorit. Segmentin myynti kasvoi ensimmäisellä vuosipuolikkaalla 33 % 315 miljoonaan dollariin ja liikevoitto 42 %:lla 80 miljoonaan dollariin (liikevoittomarginaali 25 %).



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

Rapala VMC | Kurssi: 9.72
Lisää | Tavoitehintaa: 12.00

Kaikki edellä mainitut Rapalan kilpailijat kuvailivat loppuvuoden kysyntänäkymiä hyväksi ja vahvan ”momentumin” nähtiin jatkuvan. Pandemian jälkeiseen aikaan ei saatu yhtiöiltä tarkempia kommentteja raporteista. Rapalan kommentoi omia näkymiään raportissaan selvästi tarkemmin. Se totesi tilauskirjan olevan hyvä, mutta yhteiskunnan alkaessa taas avautua se ennakoi, että kuluttajat palaavat osittain samoihin kulutustottumuksiin kuin ennen pandemiaa. Euroopassa Rapala näki heinäkuussa jo vähentynyttä aktiveetta kalastukseen liittyvissä vähittäiskaupoissa, jonka ennakoitiin todennäköisesti vaikuttavan vuoden 2022 ennakkotilauksiin. Markkinasentimentin odotettiin hiljentyvän myös Pohjois-Amerikassa, mutta viiveellä Eurooppaan verrattuna. Yhtiö puhui samalla myös pandemian jälkeisestä ”normaali+” markkinasta, mikä tarkoittaa, että markkinan ennakoidaan olevan pandemian jälkeen silti parempi kuin vuonna 2019. Tämä johtuu selvästi kasvaneista yksityisistä investoinneista veneisiin. Myös globaalit trendit ulkoilu- sekä kalastusalalla sekä uudet harrastajat tukevat markkinaa myös jatkossa.

Emme ole kilpailija-analyysin perusteella tehneet muutoksia Rapalan ennusteisiimme tai näkemyksemme. Huomautamme sijoittajille kuitenkin, että koronan deltavariantin leviäminen voi tukea kalastusmarkkinan kysyntää aiempia odotuksiamme pidempään, jos paluu vanhoihin kulutustottumuksiin viivästyy. Kokonaisuutena pidämme Rapalan osaketta defensiiviseksi kuluttajabrändiksi houkuttelevasti hinnoiteltuna (2021e P/E 17x). Vaikka odotamme markkinan vahvan myötätuulen heikkenevän asteittain eteenpäin mentäessä, odotamme samalla Rapalan vahvasti etenevän transformaation pitävän tuloksonnon vahvana ja nostavan sitä myös vuodesta 2023 alkaen edelleen nykyisestä.

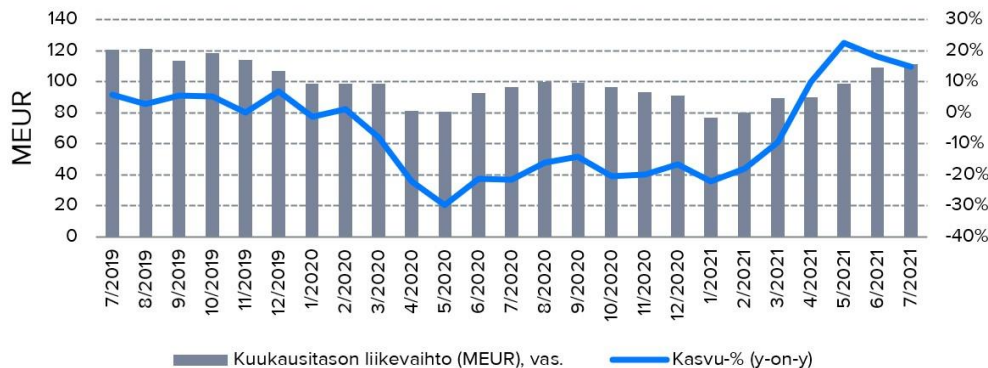


Olli Vilppo
Analytikko
+358 40 761 9380
olli.vilppo@inderes.fi

Rapala VMC | Kurssi: 9.72
Lisää | Tavoitehintaa: 12.00

Henkilöstöpalvelumarkkina pirteässä vedossa heinäkuussa

Henkilöstövuokrauspalveluiden kuukausitason liikevaihdon kehitys



Lähde: Henkilöstöpalveluyritysten liitto, Inderes

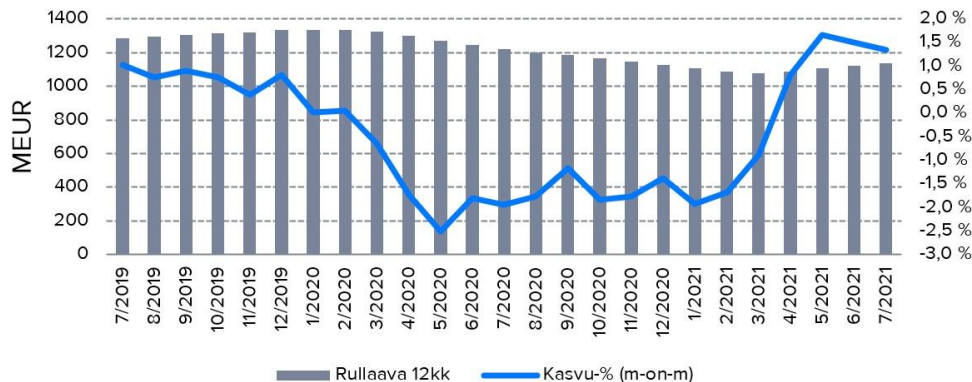
Henkilöstöpalveluyritysten liiton (HPL) liikevaihtotiedustelun mukaan alan 20 suurimman yrityksen liikevaihto oli heinäkuussa 125 MEUR ja se kasvoi 14 % vuodentakaisesta. Koko toimialan kehitys on vahvasti linkittynyt henkilöstövuokrauspalveluihin, jotka vastasivat noin 89 %:sta alan liikevaihdosta. Heinäkuussa henkilöstövuokrauspalveluiden liikevaihto oli noin 112 MEUR. Tämä vastaa noin 15 %:n kasvua edellisen vuoden vastaavaan ajankohtaan verrattuna ja noin 8 % matalampaa tasoa suhteessa vuoden 2019 heinäkuun ennätyskelliseen tasoon.



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

Eezy | Kurssi: 6.98
 Lisää | Tavoitehinta: 7.20

Henkilöstövuokrauspalveluiden edellisten 12kk:n liikevaihdon kehitys



Lähde: Henkilöstöpalveluyritysten liitto, Inderes

Liikevaihdon kehitykseen heijastuvat tietyt kausiluonteiset tekijät, minkä takia liikevaihdon kehitystä on mielestämme mielekkäämpää tavanomaisesti seurata vuositasolla. Viime aikoina voimakkaampi taustalla vaikuttava tekijä on kuitenkin ollut koronapandemia, minkä takia seuraamme myös kuukausitason kehityksen trendiä. Henkilöstövuokrauspalveluiden edellisen 12 kuukauden liikevaihto oli heinäkuussa noin 1137 MEUR ja kasvoi kuukausitasolla 1,3 % edellisestä kuukaudesta.

Heinäkuun luvut osoittavat markkinan elpymisen jatkuneen erittäin hyvällä kulmakertoimella, mikä oli jokseenkin odotettavissa kesäkuun lukujen ja yleisen taloustilanteen hyvän kehityksen myötä. Heinäkuun kasvuvauhti on myös vahvempaa kuin Eezyn Q3:n ennusteemme odottaa koko neljännekseltä ja näin ollen kasvun jatkuessa tulevina kuukausina tällä tasolla on ennusteissamme mahdollisesti nousuvaraa. Välitöntä ennusteiden nostopainetta yhden kuukauden hyvä markkinakehitys ei kuitenkaan mielestämme aiheuta.



Petri Gostowski

Analytikko

+358 40 821 5982

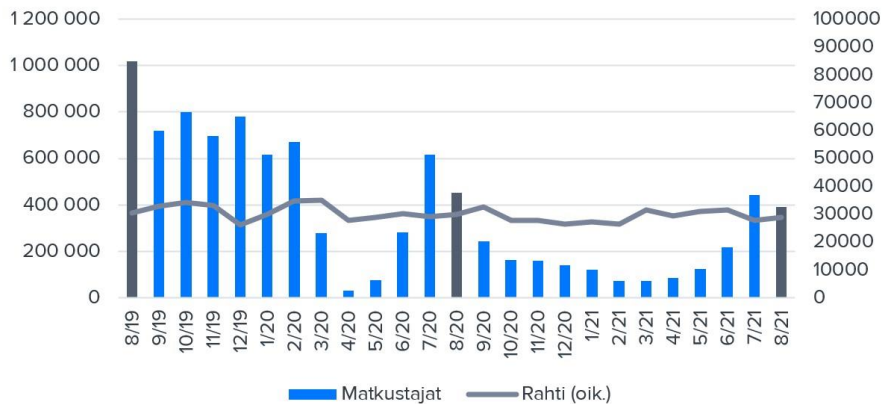
petri.gostowski@inderes.fi

Eezy | Kurssi: 6.98

Lisää | Tavoitehinta: 7.20

Tallinkin matkustajamäärät laskivat edelleen elokuussa heikosta vertailukaudesta

Tallinkin matkustaja- ja rahtivolyyymien kehitys 8/2019-8/2021



Lähde: Tallink, Inderes

Tallink julkisti perjantaina elokuun liikenne raporttinsa, jonka perusteella matkustajamäärät laskivat noin 14 % vuoden takaisesta. Elokuu on Tallinkille kuukausittain tarkasteltuna yleisesti yksi vahvimmista, joten lukujen jääminen alle heikon vertailukauden oli odotuksimme nähden pettymys. Koronatilanne ja matkustusrajoitukset painavat edelleen matkustajamääriä lyhyellä aikavälillä. Rokotekehityksen ja koronatilanteen helpottumisen pitäisi parantaa näkymiä loppuvuonna, mutta palautuminen näyttäisi kestävän pitkään. Ennen matkustajatietoja odotimme matkustajavolyymien nousevan Q3:lla noin 64 %:lla vertailukaudesta, mutta heinä- ja elokuun kehityksen perusteella ennusteissamme on laskupaineita kuluvalle vuodelle. Vuodesta 2021 on kuitenkin jo tulossa heikko ja katseet alkavat olla jo pitkälti lähivuosien palautumisessa.



Olli Koponen

Analytikko

+358 44 274 9560

olli.koponen@inderes.fi

Tallink | Kurssi: 0.66

Vähennä | Tavoitehinta: 0.74

Yhtiölle tärkeimmällä Viro-Suomi-reitillä matkustajamäärät laskivat 35 %, mutta Suomi-Ruotsi- reitillä volyymit nousivat heikosta vertailukaudesta (10 %). Viro-Ruotsi-reiteillä (+1300 %) volyymit kasvoivat selkeästi alhaisilta tasoiltaan, mutta absoluuttisesti luvut ovat vielä alhaisia. Latvia-Ruotsi-reitin matkustajamäärät olivat odotetusti nollassa. Rahdissa oltiin elokuun osalta noin -3 %:n laskussa. Rahti on koronan ajan kehittynyt suhteellisen vakaasti, mutta sen osuus yhtiön liiketoiminnasta on kuitenkin pieni.

**Olli Koponen**

Analytikko

+358 44 274 9560

olli.koponen@inderes.fi

Tallink | Kurssi: 0.66**Vähennä** | Tavoitehinta: 0.74

Tallinkin anti ylimerkittiin

Tallink ilmoitti perjantaina osakeantinsa tuloksen. Kaikkiaan 12 020 sijoittajaa noin 206 miljoonalla osakkeella ilmoitti kiinnostuksensa antia kohtaan, joka oli näin noin 3-kertaisesti ylimerkitty. Kiinnostus on siis ollut hyvällä tasolla. Tallink käytti ylimerkinnän vuoksi option laskea liikkeelle 10 % enemmän osakkeita ja lopulta liikkeelle laskettiin 73 687 024 osaketta. Uusien osakkeiden kaupankäynnin odotetaan alkavan 17.9.2021.

Olimme odottaneet, että yhtiön pieni anti menee läpi sen alhaisen hinnan, pienen koon ja ison ankkurisijoittajan myötä. Anti tulee vahvistaman yhtiön omaa pääomaa ja kassaa noin 34,6 MEUR:lla (pl. annin kulut). Tämä vahvistaa yhtiön asemaa rahoittajien silmissä, jota varten anti oli alun perin tarkoitettu. Maksuvalmius yhtiöllä oli hyvällä mallilla jo ennen antia.

Tase-asema yhtiöllä vahvistuu, mutta yhtiön liiketoimintaympäristö on kuitenkin vielä heikolla tasolla. Matkustajavolyymit laahaavat alhaisella tasolla ja yhtiön vuoden 2021 on tulossa jo toinen heikko vuosi putkeen. Palautuminen vuonna 2022 pitäisi olla mahdollista, mutta entisille tasoille nopeaa paluuta on mielestämme ennenaikaista odottaa. Ennusteissamme tulee annin myötä olemaan pieniä muutoksia, mutta näillä ei ole vaikutuksia näkemykseemme.



Olli Koponen

Analytikko

+358 44 274 9560

olli.koponen@inderes.fi

Tallink | Kurssi: 0.66

Vähennä | Tavoitehinta: 0.74

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	11.90	-1.2 %	19.5 %	Lisää	13.00	9.2 %	21.4	23.6	16.4	16.2	3.9	0.25	2.1 %	45
Admicom	99.00	2.0 %	-26.7 %	Vähennä	95.00	-4.0 %	54.4	46.4	46.0	38.5	18.8	1.10	1.1 %	488
Aktia Bank	12.38	-0.3 %	26.5 %	Osta	14.00	13.1 %	12.1	-	10.5	-	1.2	0.61	4.9 %	875
Alexandria Pankkiiriliike	8.87	0.2 %	8.6 %	Vähennä	8.00	-9.8 %	11.0	8.2	14.7	9.2	3.7	0.45	5.1 %	88
Alma Media	12.20	-0.3 %	36.8 %	Vähennä	12.00	-1.6 %	21.6	21.4	19.4	17.7	5.0	0.32	2.6 %	1003
Apetit	14.00	0.0 %	30.8 %	Vähennä	12.00	-14.3 %	27.1	19.4	16.0	13.0	0.9	0.50	3.6 %	86
Aspo	11.36	-0.2 %	35.2 %	Lisää	12.50	10.0 %	13.1	15.2	12.3	13.8	2.8	0.45	4.0 %	357
Aspocomp Group	5.22	0.0 %	33.2 %	Lisää	5.20	-0.4 %	19.2	19.4	10.7	10.3	1.9	0.11	2.1 %	35
Avidly	6.04	0.7 %	51.8 %	Vähennä	7.00	15.9 %	26.7	68.9	15.6	50.1	3.2	0.00	0.0 %	31
Basware	39.10	-1.4 %	-6.9 %	Vähennä	41.00	4.9 %	neg.	108.5	496.2	62.8	8.2	0.00	0.0 %	565
Bilot	7.08	-1.9 %	-3.0 %	Vähennä	7.80	10.2 %	18.8	19.4	16.0	13.2	1.8	0.08	1.1 %	35
Bittium	6.05	-1.0 %	4.5 %	Lisää	6.40	5.8 %	104.5	84.3	30.9	27.0	1.9	0.00	0.0 %	215
Boreo	82.40	13.5 %	180.3 %	Osta	98.00	18.9 %	33.6	24.0	25.1	19.2	10.1	0.45	0.5 %	215
CapMan	3.10	-0.3 %	33.9 %	Lisää	3.30	6.5 %	12.8	10.7	15.0	12.1	3.8	0.15	4.8 %	489
Cargotec	50.00	3.3 %	47.8 %	Lisää	55.00	10.0 %	16.0	7.7	13.1	10.4	2.1	1.08	2.2 %	3220
Caverion	7.89	0.1 %	35.8 %	Lisää	8.40	6.5 %	22.9	18.0	16.0	11.9	5.0	0.15	1.9 %	1073
Cibus Nordic Real Estate (SEK)	233.80	1.8 %	39.5 %	Vähennä	200.00	-14.5 %	20.2	26.7	13.9	24.3	1.8	0.99	4.3 %	966
Consti Plc	13.05	1.2 %	29.9 %	Lisää	14.00	7.3 %	13.3	18.5	11.3	8.5	3.2	0.45	3.4 %	99
Detection Technology	36.00	0.3 %	50.6 %	Lisää	34.00	-5.6 %	49.3	38.4	30.2	23.1	8.1	0.39	1.1 %	525
Digia	7.41	-0.1 %	-1.5 %	Lisää	8.40	13.4 %	15.7	16.3	14.0	13.6	3.2	0.17	2.3 %	198
EAB Group	3.24	1.6 %	3.2 %	Vähennä	3.20	-1.2 %	20.5	15.6	11.9	9.2	2.2	0.11	3.4 %	44
Eezy Oyj	6.98	2.3 %	18.3 %	Lisää	7.20	3.2 %	25.0	18.2	14.0	12.2	1.6	0.15	2.1 %	173
Efecte	15.05	2.4 %	39.4 %	Vähennä	16.50	9.6 %	264.3	250.7	71.0	65.5	28.9	0.00	0.0 %	93
Elisa	54.34	-0.0 %	21.1 %	Vähennä	54.00	-0.6 %	25.0	22.8	24.4	21.6	7.2	2.05	3.8 %	8704
Endomines (SEK)	3.02	-3.5 %	-1.0 %	Vähennä	3.00	-0.7 %	neg.	neg.	neg.	302.5	1.8	0.00	0.0 %	655
Enedo	0.43	1.6 %	-52.0 %	Myy	0.30	-30.6 %	neg.	neg.	30.6	21.8	3.6	0.00	0.0 %	29

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	10.05	-0.5 %	21.1 %	Osta	12.00	19.4 %	20.9	14.1	14.8	8.4	2.8	0.15	1.5 %	134
eQ	30.65	5.3 %	83.0 %	Vähennä	25.00	-18.4 %	32.7	25.1	34.8	26.7	15.7	0.96	3.1 %	1212
Etteplan	16.10	0.6 %	24.3 %	Vähennä	17.50	8.7 %	18.9	16.1	16.9	13.5	4.0	0.42	2.6 %	402
Evli Pankki	25.40	2.8 %	108.2 %	Lisää	24.50	-3.5 %	18.8	-	17.2	-	5.8	1.28	5.0 %	614
Exel Composites	10.20	1.0 %	38.2 %	Lisää	11.50	12.7 %	17.0	14.8	14.3	11.9	3.6	0.22	2.2 %	121
F-Secure	4.97	-0.1 %	29.7 %	Vähennä	4.60	-7.5 %	43.3	39.5	38.3	29.9	8.7	0.04	0.8 %	787
Fellow Finance	3.03	-1.3 %	4.5 %	Vähennä	3.50	15.5 %	neg.	72.2	37.8	21.7	1.7	0.00	0.0 %	21
Finnair	0.71	3.6 %	-6.3 %	Myy	0.60	-15.5 %	neg.	neg.	neg.	23.1	2.5	0.00	0.0 %	999
Fiskars	22.25	0.0 %	48.5 %	Lisää	22.00	-1.1 %	20.4	17.7	17.4	13.5	2.4	0.80	3.6 %	1812
Fodelia	8.24	1.5 %	-2.1 %	Vähennä	8.50	3.2 %	46.8	48.1	25.1	24.0	6.5	0.08	1.0 %	60
Fondia	7.48	-1.6 %	-6.5 %	Lisää	8.20	9.6 %	25.8	19.3	16.6	11.5	5.1	0.30	4.0 %	29
Fortum	26.32	-0.3 %	33.6 %	Lisää	26.50	0.7 %	13.7	7.6	16.3	13.5	1.5	1.13	4.3 %	23381
Glaston	1.31	13.4 %	47.8 %	Osta	1.45	10.3 %	25.0	17.9	12.7	10.0	1.6	0.03	2.3 %	110
Gofore	21.30	-1.4 %	24.2 %	Vähennä	18.00	-15.5 %	28.9	26.3	26.0	21.4	5.3	0.30	1.4 %	320
Harvia	54.60	2.4 %	122.9 %	Osta	64.00	17.2 %	28.8	22.1	23.8	17.8	11.0	1.20	2.2 %	1017
Heeros	5.88	-0.7 %	-21.6 %	Lisää	7.20	22.4 %	43.4	38.4	19.0	17.8	10.5	0.00	0.0 %	26
Huhtamäki	45.34	-0.3 %	7.3 %	Lisää	45.00	-0.7 %	21.3	17.7	19.6	15.4	3.4	0.95	2.1 %	4731
Ilkka-Yhtymä	4.82	0.2 %	14.8 %	Lisää	5.50	14.1 %	24.5	251.9	26.5	47.7	0.8	0.20	4.1 %	122
Incap	49.30	-1.0 %	167.2 %	Lisää	46.00	-6.7 %	18.1	14.6	15.5	11.7	4.9	0.60	1.2 %	288
Innofactor	1.69	-0.6 %	32.2 %	Lisää	2.00	18.7 %	17.4	8.6	11.8	9.5	2.4	0.06	3.6 %	63
Investors House	5.72	0.0 %	0.4 %	Lisää	6.30	10.1 %	21.1	26.0	14.0	16.2	0.9	0.29	5.1 %	36
Kamux	14.15	1.5 %	4.0 %	Osta	17.00	20.1 %	23.6	20.7	20.7	16.4	5.3	0.24	1.7 %	565
Kemira	14.44	0.0 %	11.6 %	Lisää	15.00	3.9 %	15.0	14.5	14.6	12.3	1.8	0.58	4.0 %	2208
Kesko	34.78	0.1 %	65.3 %	Vähennä	35.00	0.6 %	25.4	21.4	26.1	21.6	5.7	0.90	2.6 %	13805
Kesla	5.68	0.7 %	33.0 %	Vähennä	6.20	9.2 %	11.4	11.5	9.2	11.2	1.3	0.20	3.5 %	19
Kone	69.82	0.1 %	5.1 %	Myy	61.00	-12.6 %	34.2	25.5	31.9	23.1	11.8	1.80	2.6 %	36193

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	40.43	3.4 %	40.5 %	Lisää	44.00	8.8 %	18.4	13.3	15.0	11.0	2.4	0.89	2.2 %	3190
LeadDesk	23.70	0.9 %	-32.3 %	Lisää	28.00	18.1 %	81.2	367.8	60.1	168.5	6.9	0.00	0.0 %	126
Lehto Group	1.47	1.9 %	8.6 %	Vähennä	1.60	9.1 %	83.8	26.9	12.4	10.5	1.0	0.00	0.0 %	127
Loudspring	0.25	3.7 %	-44.4 %	Vähennä	0.19	-25.2 %	neg.	neg.	neg.	neg.	1.2	0.00	0.0 %	10
Marimekko	73.90	0.3 %	62.2 %	Lisää	80.00	8.3 %	27.1	20.6	28.7	21.6	9.0	1.80	2.4 %	599
Martela	2.78	0.7 %	-10.0 %	Vähennä	2.80	0.7 %	neg.	neg.	11.0	8.7	1.2	0.00	0.0 %	12
Metso Outotec	9.27	-0.3 %	13.4 %	Lisää	11.30	21.9 %	20.5	16.6	14.9	11.5	3.4	0.25	2.7 %	7673
Metsä Board	9.05	0.7 %	5.0 %	Vähennä	10.00	10.5 %	11.3	9.5	15.3	12.4	2.1	0.32	3.5 %	3217
Musti Group	34.60	0.6 %	41.0 %	Vähennä	31.00	-10.4 %	50.3	43.0	42.1	31.6	7.1	0.49	1.4 %	1160
Neste	53.22	-0.0 %	-10.0 %	Vähennä	50.00	-6.1 %	40.1	25.0	26.2	21.9	6.1	0.85	1.6 %	40864
Netum	4.29	-0.3 %	-3.7 %	Vähennä	4.60	7.4 %	18.0	16.7	16.6	14.3	3.6	0.07	1.6 %	49
Next Games	1.75	-0.5 %	-16.8 %	Vähennä	1.60	-8.5 %	neg.	neg.	neg.	neg.	2.6	0.00	0.0 %	52
Nightingale Health	4.93	-1.0 %	-4.3 %	Osta	7.00	42.0 %	neg.	neg.	neg.	neg.	2.6	0.00	0.0 %	298
Nixu	7.82	2.1 %	-18.7 %	Lisää	10.00	27.9 %	342.9	328.6	31.5	25.3	4.3	0.00	0.0 %	57
NoHo Partners	8.50	-1.3 %	5.5 %	Lisää	10.00	17.6 %	neg.	neg.	14.7	18.0	2.4	0.00	0.0 %	163
Nokia Corporation	5.12	-0.6 %	62.5 %	Lisää	5.80	13.3 %	16.5	14.5	15.6	11.8	2.1	0.07	1.4 %	28822
Nokian Renkaat	32.33	-0.8 %	12.2 %	Lisää	35.00	8.3 %	17.7	15.1	15.2	11.6	2.7	1.45	4.5 %	4468
Nurminen Logistics	1.13	0.9 %	153.4 %	Vähennä	1.10	-2.7 %	14.4	11.0	16.0	12.2	11.1	0.00	0.0 %	87
Oma Säästöpankki	15.85	0.3 %	49.5 %	Osta	18.50	16.7 %	11.1	-	10.9	-	1.1	0.35	2.2 %	469
Oriola	1.91	0.3 %	0.2 %	Vähennä	1.90	-0.3 %	27.0	24.5	21.1	15.6	2.0	0.07	3.7 %	345
Orion	35.15	1.6 %	-6.3 %	Lisää	38.00	8.1 %	24.7	18.6	23.0	17.4	6.9	1.50	4.3 %	4937
Orthex	11.84	-0.9 %	59.7 %	Lisää	13.00	9.8 %	21.0	19.7	17.5	14.2	6.2	0.27	2.3 %	210
Outokumpu	5.71	1.9 %	77.3 %	Vähennä	5.50	-3.6 %	6.4	5.5	11.1	8.1	0.9	0.05	0.9 %	2583
Ovaro Kiinteistösjointus	3.75	-0.5 %	-9.9 %	Vähennä	3.60	-4.0 %	neg.	neg.	neg.	neg.	0.7	0.00	0.0 %	34
Panostaja	0.73	-2.1 %	-2.9 %	Vähennä	0.72	-1.9 %	neg.	249.5	neg.	34.3	1.0	0.03	4.1 %	38
Pihlajalinna	12.52	-0.5 %	33.5 %	Lisää	13.00	3.8 %	15.2	15.9	15.9	15.4	2.3	0.24	1.9 %	283

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
Piippo	3.82	-1.0 %	20.9 %	Myy	3.00	-21.5 %	36.3	23.7	15.5	16.5	0.7	0.05	1.3 %	4
Ponsse	44.10	-0.1 %	51.0 %	Vähennä	45.50	3.2 %	18.1	13.3	15.5	11.5	4.1	1.05	2.4 %	1235
PunaMusta Media	6.05	0.0 %	9.0 %	Vähennä	5.80	-4.1 %	21.0	neg.	19.9	17.9	1.6	0.15	2.5 %	75
Qt Group	160.00	2.3 %	177.8 %	Lisää	160.00	0.0 %	172.9	139.7	91.8	72.9	63.0	0.00	0.0 %	4012
Raisio Vaihto-osake	3.77	0.0 %	18.3 %	Vähennä	3.60	-4.6 %	34.1	23.3	29.9	22.5	2.2	0.13	3.4 %	598
Rapala VMC	9.72	-1.4 %	122.9 %	Lisää	12.00	23.5 %	16.2	11.5	16.0	11.8	2.8	0.20	2.1 %	374
Raute	23.20	0.0 %	2.2 %	Vähennä	24.00	3.4 %	749.3	1030.4	14.8	11.0	2.7	0.80	3.4 %	98
Reka Industrial	3.83	0.0 %	8.8 %	Myy	3.50	-8.6 %	13.4	7.2	11.1	8.6	1.9	0.05	1.3 %	22
Relais Group	27.80	1.1 %	89.1 %	Vähennä	24.00	-13.7 %	24.2	33.7	20.8	26.0	5.6	0.40	1.4 %	496
Remedy Entertainment	40.85	-1.6 %	4.7 %	Lisää	50.00	22.4 %	43.0	30.0	45.8	31.7	6.2	0.20	0.5 %	533
Revenio Group	64.60	1.4 %	28.4 %	Vähennä	65.00	0.6 %	86.7	75.1	63.1	50.8	21.8	0.40	0.6 %	1723
Rovio	6.79	0.1 %	7.6 %	Osta	8.00	17.8 %	19.5	11.4	17.7	9.9	2.7	0.12	1.8 %	499
Rush Factory Plc	2.82	-1.1 %	24.8 %	Lisää	3.20	13.5 %	14.0	13.7	6.6	4.5	7.5	0.00	0.0 %	6
Sampo	43.76	-0.7 %	26.6 %	Osta	45.00	2.8 %	12.8	10.2	13.4	11.2	1.9	3.60	8.2 %	24302
Sanoma	15.78	-1.1 %	14.8 %	Vähennä	15.50	-1.8 %	23.5	21.7	20.2	17.9	3.6	0.54	3.4 %	2572
Scanfil	8.26	-0.5 %	26.7 %	Lisää	8.75	5.9 %	15.6	12.5	14.5	11.0	2.6	0.19	2.3 %	532
Sievi Capital	2.25	2.3 %	108.3 %	Lisää	2.80	24.4 %	8.3	5.9	10.8	7.5	1.4	0.05	2.2 %	130
Sill Solutions	14.26	-0.7 %	7.6 %	Lisää	17.00	19.2 %	15.2	17.0	13.6	13.6	4.4	0.34	2.4 %	99
Sitowise Group	8.66	-2.0 %	5.5 %	Lisää	9.30	7.4 %	25.2	19.3	19.2	15.7	2.6	0.12	1.4 %	304
Solteq	6.12	0.0 %	118.6 %	Lisää	7.50	22.5 %	19.0	14.4	15.1	11.5	3.9	0.10	1.6 %	118
Solwers	7.48	0.4 %	-10.4 %	Vähennä	8.20	9.6 %	22.6	14.3	21.2	11.4	2.0	0.08	1.1 %	63
Soprano	0.39	1.0 %	0.0 %	Myy	0.30	-23.1 %	neg.	neg.	24.9	25.4	2.9	0.00	0.0 %	7
Sotkamo Silver (SEK)	2.44	1.2 %	-22.2 %	Lisää	3.50	43.4 %	22.7	14.4	8.4	7.3	1.7	0.00	0.0 %	488
SRV Group	0.63	3.3 %	5.4 %	Vähennä	0.70	11.8 %	31.2	17.6	10.1	11.6	0.9	0.00	0.0 %	164
SSH Communications Security	2.69	-1.8 %	58.7 %	Myy	1.80	-33.1 %	neg.	neg.	625.0	47.7	23.1	0.00	0.0 %	104
Stora Enso	16.88	1.2 %	7.9 %	Vähennä	15.50	-8.2 %	13.3	17.7	16.9	13.9	1.4	0.45	2.7 %	13312

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
Suominen	4.86	-0.5 %	-4.3 %	Lisää	5.60	15.2 %	13.0	9.7	14.0	9.6	1.8	0.20	4.1 %	279
Taaleri	10.75	-0.9 %	32.4 %	Lisää	11.50	7.0 %	18.8	1.9	22.3	13.8	1.4	1.40	13.0 %	310
Talenom	16.38	-0.7 %	8.8 %	Vähennä	16.00	-2.3 %	64.2	50.4	48.2	38.8	19.5	0.16	1.0 %	728
Tallink Grupp	0.66	3.1 %	-10.6 %	Vähennä	0.74	12.1 %	neg.	neg.	18.9	25.8	0.7	0.00	0.0 %	442
Tecnotree	1.40	0.9 %	98.9 %	Lisää	1.54	10.0 %	24.3	16.4	18.4	12.9	7.3	0.00	0.0 %	438
Teleste	5.78	2.5 %	28.7 %	Vähennä	6.10	5.5 %	21.6	10.9	14.1	11.1	1.6	0.15	2.6 %	105
Telia Company (SEK)	36.72	-0.9 %	8.1 %	Lisää	40.00	8.9 %	20.2	12.8	16.4	17.7	2.2	2.00	5.4 %	150171
Terveystalo	12.50	0.8 %	24.5 %	Osta	13.00	4.0 %	19.6	18.2	19.4	17.4	2.5	0.30	2.4 %	1600
TietoEVRY	30.14	0.5 %	12.2 %	Osta	34.00	12.8 %	12.6	11.8	11.4	12.2	2.1	1.35	4.5 %	3574
Tikkurila	34.00	-0.1 %	36.3 %	Pidä	34.00	0.0 %	29.7	23.5	30.8	21.9	6.5	0.00	0.0 %	1499
Titanium	15.50	-1.0 %	19.7 %	Lisää	16.50	6.5 %	14.6	12.5	12.4	10.2	6.8	0.95	6.1 %	159
Toivo Group	3.14	1.8 %	23.3 %	Myy	2.30	-26.8 %	13.4	12.6	10.6	11.9	3.1	0.00	0.0 %	166
Tokmanni Group	24.62	0.2 %	51.6 %	Lisää	27.00	9.7 %	17.9	15.6	16.3	14.5	5.8	0.99	4.0 %	1449
United Bankers	13.60	-0.7 %	27.1 %	Vähennä	12.50	-8.1 %	16.1	10.7	15.3	9.9	3.4	0.65	4.8 %	142
UPM-Kymmene	34.80	0.1 %	14.2 %	Lisää	35.00	0.6 %	18.4	15.7	19.2	16.3	1.9	1.30	3.7 %	18566
Vaisala	40.40	0.9 %	0.1 %	Vähennä	38.00	-5.9 %	27.9	29.3	27.6	26.1	6.5	0.63	1.6 %	1472
Valmet	35.13	1.0 %	50.4 %	Lisää	38.50	9.6 %	17.7	12.7	16.5	11.7	4.0	1.05	3.0 %	5251
Verkkokauppa.com	8.52	1.3 %	19.7 %	Lisää	9.30	9.2 %	22.1	15.8	20.1	14.4	10.2	0.25	2.9 %	383
Viafin Service	16.45	1.5 %	3.5 %	Lisää	16.50	0.3 %	19.6	12.5	18.0	11.2	2.9	0.40	2.4 %	59
Vincit	9.48	-0.2 %	32.0 %	Lisää	11.50	21.3 %	20.0	17.1	13.5	11.8	4.7	0.20	2.1 %	114
Wulff Group	4.88	-1.4 %	50.6 %	Lisää	5.50	12.7 %	15.2	5.5	10.4	7.7	1.8	0.13	2.7 %	32
Wärtsilä	11.84	-1.8 %	45.2 %	Vähennä	12.00	1.4 %	27.5	21.5	21.6	16.1	3.1	0.30	2.5 %	7003
YIT Corporation	5.04	-0.5 %	2.1 %	Lisää	5.70	13.2 %	13.2	13.8	9.5	9.6	1.0	0.20	4.0 %	1052

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 50 541 2211