



Remedy: Lisää panoksia peliin ennen AWR:n julkaisua

15.09.2021

AAMUKATSAUKSESSA TÄNÄÄN

- USA:n inflaatio ei vielä poltele näppejä, Kiinan kasvu hyytyy
- Incapilta vuoden toinen ohjeistuksen nosto
- Basware analytikkopuhelu: Suurta helpotusta markkinan haasteisiin ei ole vielä näköpiirissä
- Finnair jatkaa kapasiteettinsa nostamista talvikauden aikana
- Eezy ostaa työvoiman maahantuontiin keskittyneen Tritonin

Markkinakatsaus

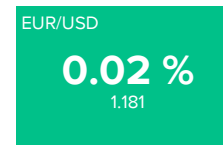
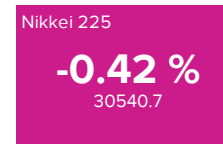
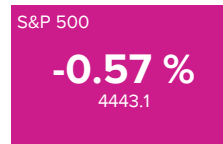
Kehittyneillä markkinoilla Euroopassa oli tiistaina lattea päivää (Eurostoxx +0,0 %). USA:ssa päivää vietettiin lopulta laskutunnelmissa (Nasdaq -0,4 %, Dow Jones -0,8 %, S&P 500 -0,6 %). USA:n inflaatioluvut osoittautuivat elokuulta odotettua maltillisemmiksi, mutta epävarmuus talouden toipumisesta painoi lopulta osakkeita.

Aasian markkinoilla aamu aloitettiin vaihtelevissa tunnelmissa. Japanin Nikkei oli aamukahdeksalta 0,4 % miinuksella ja Kiinan Shanghai Composite 0,3 % plussalla. Kiinassa aamulla julkaistut talusluvut näyttivät kasvun jäähtyneen etenkin kuluttajakysynnän osalta.

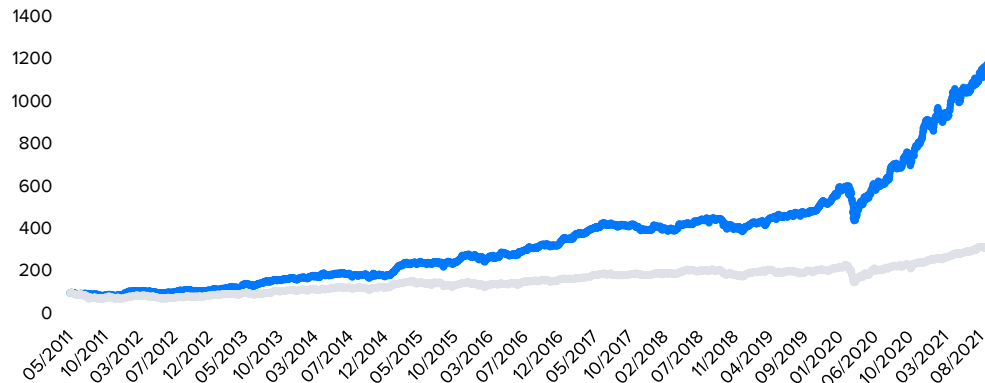
Valuuttamarkkinoilla euron kurssi dollaria vastaan oli aamulla 1,181 dollarissa.

Raaka-ainemarkkinalla öljyn hinta oli aamulla nousussa ja WTI-futuurit liikkuiivat 70,9 dollarissa/bbl (+0,6 %).

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

2%

1 vuosi

63%

3 vuotta

155%

Aloituksesta

1041%

Viimeisimmät raportit inderes.fi-palvelussa

Jatkuvasti parantaen kohti tavoitteita

15.09.2021 | Scanfil | Lisää

Lisää panoksia peliin ennen AWR:n julkaisua

14.09.2021 | Remedy | Osta

Koulutus ei lyö nyt leiville

14.09.2021 | Soprano | Myy

Kasvuyhtiö vihreän trendin nosteessa

10.09.2021 | EcoUp |

Tuttuja juttuja

10.09.2021 | Nokian Renkaat | Lisää

Rakennuspalikat kasassa

09.09.2021 | Aktia | Osta

VACista kuoriutuu Purmo

08.09.2021 | Virala Acquisition Company |

Granossa pientä piristymistä

03.09.2021 | Panostaja | Vähennä

Erinomainen maalipaikka

03.09.2021 | Boreo | Osta

Tavoitteena sata lasissa

03.09.2021 | Glaston | Osta

InderesTV



Nightingale H1'21 ke 15.9. kello 13:00



Puulo H1'21 ke 15.9. kello 11:00



Tilastotietoa Helsingin pörssistä

Makrotapahtumat, 15.9.2021

05:00 Kiina: Investoinnit, YY (%) , elo , ennuste (Reuters) - /edellinen 10,3

05:00 Kiina: Teollisuustuotanto, YY (%) , elo , ennuste (Reuters) - /edellinen 6,4

05:00 Kiina: Vähittäismyynti YY (%) , elo , ennuste (Reuters) - /edellinen 8,5

12:00 Euroalue: Teollisuustuotanto MM (%) , heinä , ennuste (Reuters) 0,5 /edellinen -0,3

12:00 Euroalue: Teollisuustuotanto YY (%) , heinä , ennuste (Reuters) - /edellinen 9,7

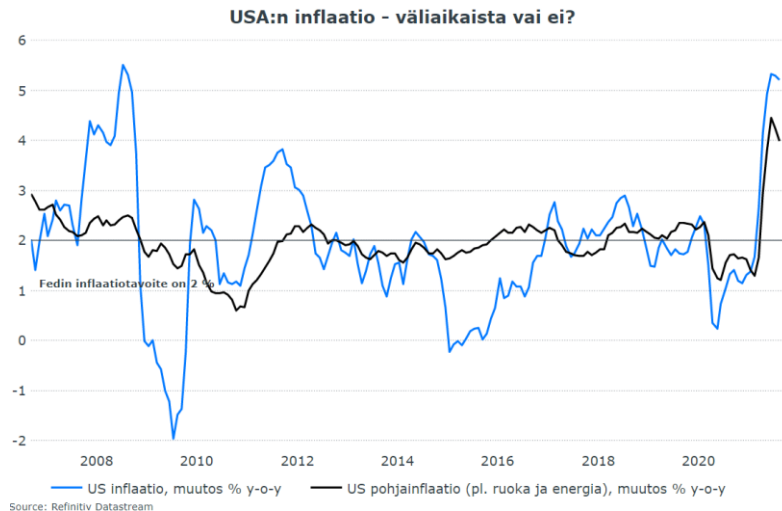
15:30 USA: Empire Manufacturing-indeksi , syys , ennuste (Reuters) - /edellinen 18,3

15:30 USA: Tuontihinnat (%) , elo , ennuste (Reuters) 0,3 /edellinen 0,3

16:15 USA: Teollisuustuotanto MM (%) , elo , ennuste (Reuters) 0,4 /edellinen 0,9

16:15 USA: Kapasiteetin käyttöaste , elo , ennuste (Reuters) 76,3 /edellinen 76,1

USA:n inflaatio ei vielä polttele näppejä, Kiinan kasvu hyytyy



USA:ssa julkaistiin tiistaina iltapäivällä markkinoilla kovin odotetut inflaatioluvut. Hintojen nousu pysyi lämpimän puolella, mutta sijoittajien näppejä polttavilta yllätyksiltä vältyttiin. Elokuussa hintojen nousu nimittäin hieman hidastui: kuluttajahinnat nousivat 5,3 % vuodentakaisesta (heinäkuussa 5,4 %) ja pohjahinnat 4,0 % (heinäkuussa 4,3 %).



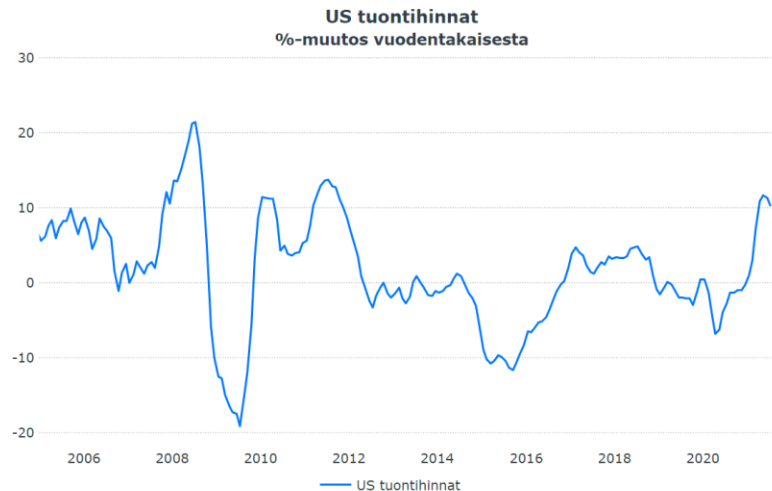
Marianne Palmu

Ekonomisti, Aamukatsauksen

tuottaja

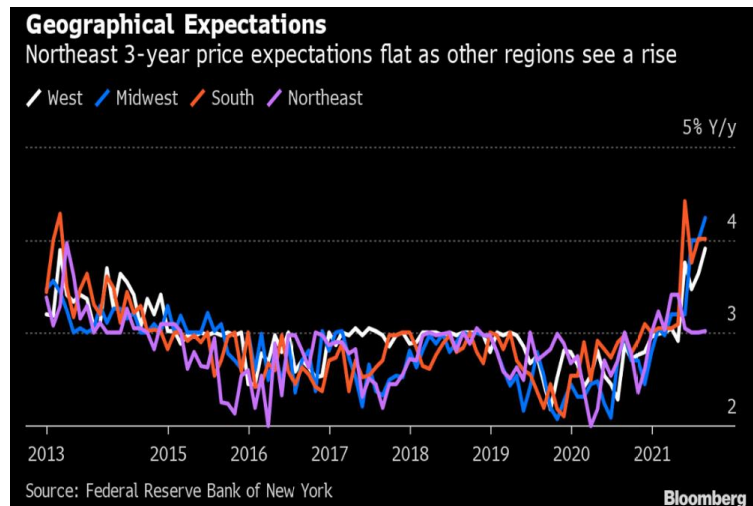
+358 50 339 1521

marianne.palmu@inderes.fi

**Marianne Palmu**

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

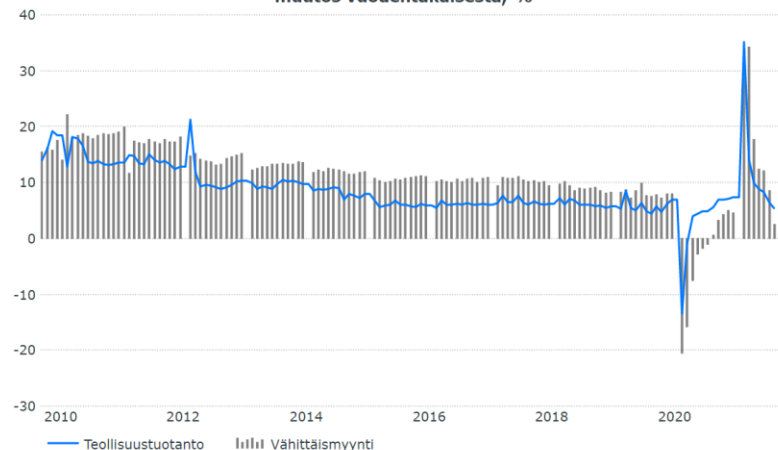
Energian hinnoissa nähtiin jälleen tuoteryhmittäin suhteessa suurimpia nousulukuja, mutta elokuun luvuissa nousivat esiin myös koronapandemian lukuihin tuomat kummallisuudet. Takakuukausina nopeasti nousseet käytettyjen autojen hinnat nimittäin kääntyivät nyt 1,5 %:n laskuun kuukauden takaisesta. Ne olivat myös merkittävä tekijä pohjahintojen muutoksen takana: ilman käytettyjen autojen halpenemista pohjainflaatio (eli inflaatio ilman energiaa ja ruokaa) olisi ollut suunnilleen heinäkuun tasoilla. Luvut kertovat siitä, kuinka yhdellä tuoteryhmällä voi olla suurikin vaikutus hintatasoon. Kotikutoisen inflaation taustalla vaikuttavat myös tuontihinnat, joissa huiput nähtiin jo heinäkuun luvuissa.

**Marianne Palmu**

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

Mikäli elokuussa nähty liikehdintä inflaatioluvuissa jatkuu eli hintojen nousu maltillisesti hidastuu lähikuukausina, Federal Reserven tarina väliaikaisesta inflaatiosta lisännee suosiotaan ja saanee myös jatko-osan. Samalla vältyttäisiin siltä, että rahapolitiikassa aloitettaisiin kiristystoimet ennen nyt uumoiltua aikataulua. Federal Reserven rahapolitiikan taustalla on kuitenkin edelleen monia vaaran paikkoja. Esimerkiksi Bloomberg kertoi eilen New Yorkin aluepankin tekemästä kyselystä, jossa amerikkalaisten inflaatio-odotukset seuraavalle neljälle vuodelle kirivät jo neljään prosenttiin (+0,3 %-yksikköä edellisestä kuusta). Bloombergin konsensusennusteessa inflaation odotetaan kiihtyvän kuluvana vuonna 4,3 %:iin ja ensi vuonna jäähtyvän 3 %:iin. Mikäli odotukset ankkuroituvat 4-5 %:n tasolle pidemmäksi aikaa, koetellaan Federal Reserven kärsivällisyyttä ja uskottavuutta toden teolla.

Kiina: teollisuustuotanto ja vähittäismyynti muutos vuodentakaisesta, %



Source: Refinitiv Datastream



Marianne Palmu

Ekonomisti, Aamukatsauksen

tuottaja

+358 50 339 1521

marianne.palmu@inderes.fi

Tuotannon pullokaulat ovat maailmankaupan päänvaivana ja osaltaan hintapaineiden aiheuttajana, ja alkavat varjostaa myös kasvunäkymiä. Aamulla julkaistujen lukujen mukaan Kiinan kasvukone jäähtyy odotettua nopeammalla tahdilla. Teollisuustuotannon kasvu hidastui elokuussa 5,3 %:iin ja heikoimmaksi yli vuoteen. Selvän pettymyksen toivat kuitenkin mukanaan kuluttajakysyntää heijastelevat vähittäismyyntiluvut, jotka jäivät selvästi heinäkuun luvuista ja odotuksista (kasvu +2,5 %, heinäkuussa +8,5 %). Luvut kertovat kaksijakoisesta tilanteesta: joillakin sektoreilla puute materiaaleista rajoittaa tuotantoa ja nostaa hintoja, kun taas kysynnän puute vaivaa toisia. Talouden vastatuulen lisääntyessä Kiinan odotetaan puhaltavan julkiset infrainvestoinnit jälleen vauhtiin, mutta tahti on osoittautunut tähän mennessä aiempia kriisejä maltillisemmaksi.

Remedy: Lisää panoksia peliin ennen AWR:n julkaisua

Toistamme Remedyn 50,0 euron tavoitehinnan ja nostamme suosituksemme osta-tasolle (aik. lisää). Remedyn strategia ja pelihankkeet etenevät määrätietoisesti eteenpäin ja näkyvyys tulevien vuosien kasvuajureihin on tänä vuonna vahvistunut. Samalla yhtiön osake on jäänyt polkemaan paikoilleen, mikä tarjoaa mielestämme pitkää peliä pelaaville sijoittajille hyvän ostopaikan ennen uusien pelijulkaisujen tuomaa kasvuloikkaa. Lyhyen tähtäimen positiivisena ajurina näemme lokakuun 5. päivä julkaistavan Alan Wake Remastered (AWR) -pelin, joka hyvin todennäköisesti tulee olemaan tuottoisa projekti Remedyille.

Alan Wake Remastered -pelillä hyvät edellytykset olla tuottoisa projekti

Remedy on jo Epicin kanssa tehdyn julkaisusopimuksen yhteydessä kertonut sekä pienen että suuren Epic-projektin sijoittuvan samaan pelisarjaan. Siten pienen projektin varmistuminen viime viikolla AWR-peliksi näkemyksemme mukaan vahvisti myös sen, että suuri Epic-projekti tulee olemaan Alan Wake 2. Näemme ennestään tutun pelibrändin ansiosta molempien pelien menestysmahdollisuudet erittäin hyvinä. Lisäksi AWR luo Alan Wake -brändille lisää tunnettuutta nyt myös Playstationin puolella. Remedy ei ole avannut lukuja Epic-projektien tuotantobudjeteista, mutta arviomme mukaan remasterointiprojekteissa budjetit liikkuvat joissakin miljoonissa. Olettamalla AWR-projektin budjetiksi (tuotanto+markkinointi) 8 MEUR, tarvitsee pelin myydä 21-30 euron keskihinnalla noin 420-600 tuhatta kappaletta kulujen kattamiseksi. Tämän jälkeen Remedy ja Epic Games jakavat projektin tuotot keskenään tasan. Ennestään tutun pelibrändin ja alhaisemman myyntihinnan ansiosta AWR:n lähtökohdat ylittää Control-pelin tavoin yli 2 miljoonan kopion myyntiin ovat mielestämme erittäin hyvät. Tällöin projektista Remedyille tuloutuvat rojaltit voisivat laskelmiemme mukaan nousta yli 10 MEUR:oon.



Atte Riikola

Analytikko

+358 44 593 4500

atte.riikola@inderes.fi

Remedy | Kurssi: 40.00

Osta | Tavoitehinta: 50.00

Ennusteet ennallaan - AWR:n julkaisu tuo taas lisää konkretiaa ennusteiden taakse

Odotamme Remedyn liikevaihdon kasvavan tänä vuonna 13 % ja liikevoiton nousevan 15,6 MEUR:oon (2020: 13,2 MEUR). Kasvua tukevat Epic-projektien kasvavat tulovirrat, kun suuren projektin kehitysmaksut kasvavat H2:lla täydessä tuotantovaiheessa ja AWR-peli julkaistaan lokakuussa. Tässä vaiheessa loppuvuodelle mahdollisesti ajoittuviin rojalteihin näkyvyys on vielä heikko. Lisäksi Crossfire-alihankinnasta voi tuloutua kehitysmaksujen lisäksi rojalteja CrossfireX ja Crossfire HD -pelien julkaisun myötä. Odotamme myös Controlin myynnin jatkuvan hyvin digitaalisissa kanavissa sekä uusilla konsoleilla. Uusista Control-projekteista voi myös tuloutua jo tänä vuonna hieman kehitysmaksuja. Remedyn seuraavan merkittävän kasvuloikan odotamme osuvan vuoteen 2023, mihin arvioimme suuren Epic-projektin (Alan Wake 2) julkaisun ajoittuvan. Tuolloin myös Vanguard-projektista on odotettavissa merkittävämpiä tuloja. Vuonna 2024 arvioimme tuloskasvun jatkuvan uusien Control-pelien tukemana.

Arvostusta katsottava vuosiin 2023-2024, jolloin uudet peliprojektit ovat markkinoilla

Arvioimme Remedyn nyt kehitteillä olevien pelihankkeiden julkaisun ajoittuvan pääasiassa vuosille 2023-2024, jolloin ennustamme yhtiön liikevaihtoon ja tulokseen merkittävää tasokorotusta. Vuonna 2024 odotamme Remedyn saavan merkittäviä tuloja jo ainakin 7 julkaistusta tai kehitteillä olevasta peliprojektista. Ennusteellamme Remedyn vahvan nettokassan huomioivat EV/EBIT-kertoimet vuosille 2023-2024 ovat 18x-14x. Arvostus näyttää mielestämme hyvin maltilliselta, kun huomioidaan Remedyn vahvat pitkän aikavälin kasvunäkymät jo kohtalaisen hyvin menestyvillä pelijulkaisuilla. Tämän päälle sijoittaja saa option ennusteitamme paremmin menestyvistä hitti-peleistä.



Atte Riikola

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

Remedy | Kurssi: 40.00
Osta | Tavoitehintaa: 50.00

Scanfil: Jatkuvaa parannusta kohti tavoitteita

Scanfil järjesti eilen historiansa ensimmäisen pääomamarkkinapäivän eilen Helsingissä. Päivän esitykset ovat katsottavissa [täältä](#). CMD:llä Scanfil keskittyi esittelemään strategiaansa ja operaatioitaan, mutta suurempia uusia linjoja ei sinänsä odotetusti avattu ja vuoden 2023 tavoitteet pysyivät ennallaan. Emme tee muutoksia näkemyksemme Scanfilista CMD:n jälkeen. Keskeiset huomiomme päivän esityksistä ovat alla ja lisäksi huhtikuussa julkaistu laaja raportti yhtiöstä on edelleen ajankohtainen (luettavissa [täältä](#)).

Strategian isoihin linjoihin ja tavoitteisiin ei tehty muutoksia

Scanfil keskittyi CMD:llä esittelemään strategiaansa, myyntiä, operaatioita, SMART-tehdaskonseptia sekä taloudellista tilannettaan. Tehtaiden roolittamiseen, orgaaniseen kasvuun, harkittuihin yritysostomahdollisuuksiin ja jatkuvaan parantamiseen tähtäävän strategiaansa yhtiö ei päivittänyt. Tämä on mielestämme perusteltua, sillä strategia on toiminut erinomaisesti ja kokonaisuutena yhtiö on hyvin vakaiassa asemassa, kun huomioidaan viime vuosina nähty asiakasrakenteen tasapainottuminen, skaalan kasvu, 6-7 %:n liikevoittomarginaaliin vakaantunut kannattavuus sekä selvästi mukavuusalueen puolelle vahvistunut tase. Vuodelle 2023 asetetut taloudelliset tavoitteet (sis. 700 MEUR:n liikevaihto orgaanisen kasvun kautta ja 7 %:n liikevoittomarginaali) yhtiö piti CMD:llä ennallaan. Tämä ei ollut mielestämme yllättävää, vaikka periaatteessa arvioimmekin yhtiön edenneen viime aikojen vahvan kysyntätilanteen turvin hieman odotuksia nopeammin kasvun osalta ja myös kannattavuuden puolesta tavoitetaso alkaa olla lähellä. Pidämme tavoitteita hyvin realistisina ja vuoden 2023 ennusteet ovat käytännössä tavoitteiden tasolla. Selkein lyhyen ajan riski tavoitteiden toteutumisen kannalta on vaikea komponenttitilanne etenkin puolijohteiden osalta, mikä ei Scanfilin kommenttien ja muiden lähteiden perusteella ole helpottanut.



Antti Viljakainen

Pääanalytikko
+358 44 591 2216

antti.viljakainen@inderes.fi



Joonas Korkiakoski

Analytikko
+358 40 182 8660

joonas.korkiakoski@inderes.fi

Scanfil | Kurssi: 8.40

Lisää | Tavoitehinta: 8.75

Joustavuus ja operaatioiden jatkuva parantaminen ovat kriittinen osa valmistominnan luonnetta

Valmistavaan toimintaan keskittyneen Scanfilin ydinoperaatio on tuotanto. Tehdastasolta ja tehtaiden suorituskyvystä löytyvät myös pääsyyt (toimitusvarmuus, laatu ja hinta), miksi asiakkaat valitsevat Scanfilin valmistuskumppanikseen. Yhtiö korosti esityksissä toistuvasti operaatioiden joustavuuden ja jatkuvan parantamisen tärkeyttä. Jälkimmäisen kehittämiseksi yhtiö asemoi jatkuvasti tehtaitaan suorituksen ja strategisen aseman perusteella. Esitykset vahvistivat näkemystämme, jonka mukaan Scanfililla ei ole viime vuonna tapahtuneen Hangzhoun tehtaan myynnin (haaste strateginen asema) ja Q3:n loppuun mennessä toteutuvan Hampurin tehtaan sulkemisen (haaste etenkin suorituskyky) jäljellä varsinaisia heikkoja lenkkejä tehdasverkossaan kummallakaan kategorialla mitattuna. Tämä lisää mielestämme luottamusta konsernitason suorituskyvyn vakauteen, mutta maali on toki liikkuva. Jatkuvaan parantamista ja joustavuutta Scanfil edistää esimerkiksi dataa ja uusia teknologioita hyödyntävällä SMART-konseptilla, jota on rullataan läpi tehdasverkkoon asteittain lähivuosina.



Antti Viljakainen

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



Joonas Korkiakoski

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

Scanfil | Kurssi: 8.40

[Lisää](#) | Tavoitehintaa: 8.75

Myyntivoimaa on lisätty etenkin USA:han ja Kiinaan, mutta uusia asiakkaita haetaan myös Keski-Euroopasta

Scanfil on historiallisesti kasvanut aina valikoivasti ja huolehtinut pragmaattisesti, että tulos kestää liikevaihdon kasvun mukana. Mielestämme tämä on oikea lähtökohta, vaikka orgaanisen kasvun osalta Scanfil ei viime vuosina olekaan aina yltänyt kilpailukentän kärkeen. Kokonaisuutena yhtiö vaikutti nyt tyytyväiseltä myyntiorganisaation tilanteeseen ja myyntivoimaa on lisätty etenkin Kiinaan ja USA:han. Näistä ensimmäistä tukee myös Suzhoun tehtaalla hiljattain julkistettu [investointisuunnitelma](#) (ml. optio tehtaan kapasiteetin tuplaamiseen), joka pohjautuu arviomme mukaan juuri Kiinan paikallisesti hyviin kysyntänäkymiin. Lisäksi uusia asiakkaita haetaan etenkin Keski-Euroopasta, jossa myös tuotannon ulkoistamisasteella on arviomme mukaan nousuvaraa. Myynnin maltillista uudelleenorganisoitua ja mielestämme järkeviä painopisteitä peilaten Scanfililla on mielestämme hyvät edellytykset kasvaa pitkällä aikavälillä 3-6 %:n vuosivauhtia kasvavan markkinan mukana. Orgaaninen ja epäorgaaninen liikevaihdon kasvu tulee arviomme mukaan olemaan lähivuosina myös osakkeen selkein arvoajuri jatkossa, sillä kannattavuus on jo lähellä toimialan logiikkaan peilattuna hyvää 7 %:n liikevoitto-%:n tasoa.



Antti Viljakainen

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



Joonas Korkiakoski

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

Scanfil | Kurssi: 8.40

Lisää | Tavoitehinta: 8.75

Incapilta vuoden toinen ohjeistuksen nosto

Incap antoi aamulla vuoden toisen positiivisen tulosvaroituksen, jossa yhtiö nosti koko vuoden liikevaihto- ja liikevoittoennustettaan. Päivitetyn ohjeistuksen mukaan yhtiö arvioi, että liikevaihto, liikevoitto ja oikaistu liikevoitto vuonna 2021 ovat merkittävästi (aik. selvästi) suurempi kuin vuonna 2020. Nostetun ohjeistuksen taustalla olevat arviot perustuvat tuttuun tapaan oletukseen, ettei pandemiatilanteessa, valuuttakursseissa tai komponenttien saatavuudessa tapahdu merkittäviä negatiivisia muutoksia.

Yhtiön lyhyen kommentin mukaan ohjeistuksen nosto heijastelee asiakasennusteiden kohentunutta näkyvyyttä ja tämän seurauksena parantunutta omaa arviota liiketoiminnan loppuvuoden kehittymisestä. Alkuvuonna Incapin asiakasportfolion kysyntä oli läpikotaisesti vahvaa, mutta arviomme mukaan etenkin suurimpien asiakkaiden tilausmäärät kasvoivat merkittävästi. Päivitettyä ohjeistusta mukaillen samansuuntainen meno vaikuttaa jatkuneen myös H2:n puolella. Tämä on luonnollisestikin huojentava operatiivinen lisätieto ja jälleen konkreettiseksi luokiteltava osoitus niin asiakasportfolion laadusta kuin oman suhteellisen kilpailukyvyn pitävyydestäkin. Myös oman toimituskyvyn yllä olleita ylimääräisiä huolenaiheita ohjeistuksen nosto osaltaan poistaa, vaikka komponenttien globaali allokaatiotilanne isossa kuvassa yhä selvästi tavanomaista haastavampi onkin.

Ennen päivitettyä ohjeistusta odotimme yhtiöltä koko vuoden osalta 34 % liikevaihdon kasvua ja vastaavasti 38 % oikaistua operatiivista tuloskasvua. Karkeiden arvioidemme mukaan yhtiön ohjeistusterminologiassa kasvua selvästi tarkoittaa noin 20-40 % haarukkaa ja kasvua merkittävästi vastaavasti yli 40 % kehitystä. Tätä, vallitsevia ennusteitamme ja Incapin hämmästyttävää virettä heijastellen kuluvan vuoden ennusteisiimme kohdistuu tarkistustarpeita.



Joonas Korkiakoski

Analytikko

+358 40 182 8660

joonas.korkiakoski@inderes.fi

Incap | Kurssi: 49.15

Lisää | Tavoitehintaa: 46.00

Basware analytikkopuhelu: Suurta helpotusta markkinan haasteisiin ei ole vielä näköpiirissä

Basware kertoi yhtiön kuulumisista tiistaina ennen Q3-raporttia edeltävää hiljaista jaksoa. Yhtiö näkee asiakaskunnassaan edelleen epävarman toimintaympäristön aiheuttamaa päätöksenteon hitautta, mikä heijastuu yhtiön myyntiin lyhyellä tähtäimellä. Samaan aikaan myynnin perustan vahvistaminen etenee myynnin tehokkuuden ja kumppanimyynnin kehityksen myötä. Yhtiön pitkän aikavälin tarina on kommenttien perusteella ennallaan, joskin loppuvuodelle odottamamme markkinan elpyminen vaikuttaa olevan odotettua hitaampaa.

Baswaren kohdemarkkinassa haasteet ovat edelleen läsnä. Suurempien asiakkaiden liiketoimintaympäristössä on edelleen epävarmuutta mm. globaalien toimitusketjujen haasteista johtuen. Basware pyrkii aktiivisesti kommunikoimaan asiakkailleen ratkaisunsa nopeaa takaisinmaksua, mutta toistaiseksi tämä ei ole muuttanut suurten yritysten valmiutta aloittaa merkittäviä ohjelmistoprojekteja. Q3:n kesäkuukaudet ovat tutusti hetkellisesti heikentäneet myyntiputkea, joka on kuitenkin lähtenyt neljänneksen loppua kohden vahvistuvalle trendille. Yhtiö kommentoi tuotteensa kilpailukyvyn olevan edelleen vahva, ja yhtiö näkee markkinan haasteet edelleen ohimenevänä lyhyen tähtäimen hidasteena.

Sisäisesti Basware on jatkanut panostuksiaan myynnin kehittämiseen. Kumppanimyyntikanavan rakentaminen on edennyt suunnitelmien mukaan ja yhtiön mukaan sillä on selkeät hankkeet, joilla myynnin tuottavuutta kehitetään. Etenkin jälkimmäiseen tukea tuo muutama viikko sitten rekrytoitu uusi myyntijohtaja (CRO, Chief Revenue Officer), jonka kokemusta suurten ohjelmistoyhtiöiden (Software AG, Salesforce) myynnin johtamisesta Basware aikoo hyödyntää myyntiorganisaationsa kehittämisessä.



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

Basware | Kurssi: 35.45
Vähennä | Tavoitehinta: 41.00

Lukujen osalta edelliset tekijät tarkoittavat vielä haasteita Cloud-tilauskertymän tasoon, mikä yhdessä viimeisen 12 kuukauden matalaksi jääneen tilauskertymän kanssa näkyy lähitulevaisuudessa hitaampana Cloud-liikevaihdon kasvuna. Aiemman kommunikaation mukaan vanhan liiketoimintamallin ylläpitotuotot jatkavat laskutrendillä, minkä myötä yhtiön kokonaisliikevaihdon kasvu tulee odotettavasti olemaan ohjeistuksen mukaisesti odotettavasti maltillisella tasolla. Lainojen uudelleenjärjestelyjen myötä rahoituskulut tulevat olemaan Q3:lla kertaluontoisesti korkeat. Puhelu ei tuonut olennaista muutosta yhtiön pitkän aikavälin tarinaan eikä aiheuta välittömiä ennustemuutoksia. Markkinan hidas elpyminen vaatii sijoittajilta kuitenkin edelleen kärsivällisyyttä yhtiön pyrkiessä selättämään kasvunsa hidasteita.



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

Basware | Kurssi: 35.45
Vähennä | Tavoitehinta: 41.00

Finnair jatkaa kapasiteettinsa nostamista talvikauden aikana

Finnair tiedotti eilen, että rokotekattavuuden parantuessa ja maiden avautuessa myös matkustus piristyy nyt monilla markkinoilla. Finnair vastaa kasvaneeseen kysyntään lisäämällä Euroopan, Aasian ja Pohjois-Amerikan verkostoonsa lentoja ja kohteita tulevalle talvikaudelle.

Finnair tarjoaa edelleen yhteydet tärkeimpiin Aasian kohteisiinsa lentämällä päivittäin Tokioon, Souliin ja Bangkokiin. Lisäksi Finnair lentää useita kertoja viikossa Singaporeen ja Hongkongiin. Finnair vahvistaa läsnäoloaan Japanin markkinoilla ja palauttaa verkostoonsa Osakan reitin lokakuussa ja Nagoyan reitin helmikuussa. Finnair aloittaa myös Dubain reittinsä operoinnin laajarunkoisella A350-koneella.

Finnair vahvistaa myös yhteyksiään Pohjois-Amerikkaan ja jatkaa lentojaan talvikaudella Chicagoon, jonne on aiemmin lennetty vain kesäkaudella. Finnair jatkaa myös päivittäisiä lentojaan New Yorkiin ja lentää kolme kertaa viikossa Miamiin ja Los Angelesiin. Helsingistä lennettävien lentojen lisäksi Finnair aloittaa suorat lennot Tukholmasta Los Angelesiin ja New Yorkiin. Jo aiemmin Finnair on kertonut avaavansa reitit Tukholmasta Miamiin, Phuketiin ja Bangkokiin.

Finnair kasvattaa talvikauden aikana lentojen määrää nopealla tahdilla ja yhtiö lentää kahdesti päivässä moniin Euroopan keskeisiin kohteisiin, kuten Amsterdamiin, Müncheniin, Düsseldorfiin, Berliiniin ja Frankfurtiin. Lontooseen ja Pariisiin Finnair lentää kolmesti päivässä. Myös Pietarin viikkovuoroja lisätään talvikaudella. Finnair tarjoaa useita päivittäisiä yhteyksiä Pohjoismaiden pääkaupunkeihin ja avaa talvikaudella lennot myös Krakovaan ja Gdanskiin. Talvikaudelle Finnair lisää lentoja Espanjan suosittuihin lomakohteisiin ja tarjoaa useita viikkovuoroja Malagaan, Kanariansaarille, Madridiin ja Barcelonaan. Kotimaassa Finnair lentää talvikaudella neljä kertaa päivässä Rovaniemelle, Ivaloon ja Kittilään sekä kaksi kertaa päivässä Kuusamoon.



Antti Viljakainen

Pääanalyytikko

+358 44 591 2216

antti.viljakainen@inderes.fi

Finnair | Kurssi: 0.67

Myy | Tavoitehinta: 0.60

Kapasiteetin kasvattaminen talvikaudelle ei ollut mielestämme lainkaan yllättävää, sillä rokotukset ovat edenneet etenkin Suomessa ja Euroopassa jo melko pitkälle ja siten myös matkustamisella alkaa mielestämme olla edellytyksiä elpyä asteittain lyhyemmän pään liikenteestä alkaen. Olemme kuitenkin ennusteissamme jo odottaneet Finnairin kapasiteetin yli tuplaantuvan joulukuuhun mennessä elokuun toteumaan verrattuna ja jatkavan kasvuaan kysynnän mukana ensi vuoden puolella. Näin ollen eilen julkistettu talvikauden verkoston päivitys ei aiheuta välittömiä muutospaineita Finnairin lähiaikojen ennusteisiimme tai näkemykseemme yhtiöstä.

Hiljattain julkaistujen Tukholman operaatioiden laajentamiseen suhtaudumme edelleen jatkuvat poikkeusolosuhteet huomioiden neutraalisti. Arviomme mukaan Finnair saa Tukholmassa laajentamalla laajarunkokapasiteetilleen käyttöä talvikaudelle, jota Aasian suuntaan mahdollisesti jatkuvat matkustusrajoitukset voivat vielä rassata. Tämä voi tuoda Finnairille arviomme mukaan kassavirtaa, mutta Pohjois-Amerikan reittien todennäköisesti hyvin kireän kilpailun ja Tukholmasta puuttuvien verkostovaikutuksien (ml. asiakasrakenne) takia emme näe näiden reittien marginaaliprofilia ainakaan toistaiseksi erityisen korkeana Finnairin näkökulmasta.

**Antti Viljakainen**

Pääanalyytikko

+358 44 591 2216

antti.viljakainen@inderes.fi

Finnair | Kurssi: 0.67**Myy** | Tavoitehintaa: 0.60

Eezy ostaa työvoiman maahantuontiin keskittyneen Tritonin

Eezy tiedotti tiistaina ostavansa Triton Henkilöstöpalvelut Oy:n, joka tuo Suomeen työvoimaa useasta Itä-Euroopan maasta. Yrityskaupalla Eezy vahvistaa resursseja henkilöstön maahantuonnissa, mikä on mielestämme olennainen tekijä tulevaisuuden kasvun kannalta. Yrityskaupan odotetaan toteutuvan Q4'21:n aikana.

Vuonna 2018 perustetun Triton Henkilöstöpalveluiden vuosien 2019 ja 2020 liikevaihto on ollut noin 4 MEUR:n tasolla ja arviomme mukaan pandemian tuomat haasteet työvoiman liikkuvuuteen ovat hidastaneet sen kasvua. Tritonin liikevoitto on ollut vastaavalla ajanjaksolla noin 0,1-0,2 MEUR. Siten ostettava yhtiö on tällä hetkellä Eezyn mittaluokassa pieni (2021e liikevaihto 203 MEUR). Matalampi kannattavuustaso on myös ominaista pienemmille toimijoille, sillä toimialalla korkeampi kannattavuus edellyttää suurempaa skaalaa.

Käsityksemme mukaan Triton on erikoistunut tuomaan työvoimaa etenkin teollisuuteen, missä on kärsitty työvoimapulasta. Tähän työvoiman maahantuonti on mahdollinen ratkaisu, ja Eezyn suuren kokoluokan ansiosta sillä on arviomme mukaan kosketuspinta laajaan potentiaaliseen asiakasjoukkoon. Yrityskaupalla Eezy vahvistaa sen kykyä kasvattaa nykyistä työvoiman maahantuontiliiketoimintaa ja tällä hetkellä liiketoiminnan keskipitkän ja pitkän aikavälin kysyntänäkymä on varsin hyvä. Siten Eezyllä on hyvät edellytykset kasvattaa ostettavaa liiketoimintaa merkittävästi nykyisestä.



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

Eezy | Kurssi: 6.62

[Lisää](#) | Tavoitehintaa: 7.20

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	12.45	2.5 %	25.0 %	Lisää	13.00	4.4 %	22.4	24.7	17.2	17.0	4.1	0.25	2.0 %	47
Admicom	96.00	-1.0 %	-28.9 %	Vähennä	95.00	-1.0 %	52.8	45.0	44.6	37.3	18.2	1.10	1.1 %	473
Aktia Bank	12.10	-1.1 %	23.6 %	Osta	14.00	15.7 %	12.0	-	10.4	-	1.2	0.60	5.0 %	867
Alexandria Pankkiiriliike	8.49	-0.6 %	3.9 %	Vähennä	8.00	-5.8 %	10.5	7.8	14.1	8.7	3.5	0.45	5.3 %	84
Alma Media	10.82	-3.2 %	21.3 %	Vähennä	12.00	10.9 %	19.2	19.4	17.2	16.0	4.4	0.32	3.0 %	890
Apetit	13.90	-0.7 %	29.9 %	Vähennä	12.00	-13.7 %	26.9	19.2	15.9	12.9	0.9	0.50	3.6 %	86
Aspo	11.12	-1.2 %	32.4 %	Lisää	12.50	12.4 %	12.8	15.0	12.0	13.6	2.8	0.45	4.0 %	349
Aspocomp Group	5.02	-1.6 %	28.1 %	Lisää	5.20	3.6 %	18.5	18.7	10.3	9.9	1.8	0.11	2.2 %	34
Avidly	5.82	-1.7 %	46.2 %	Vähennä	7.00	20.3 %	25.7	66.5	15.1	48.3	3.1	0.00	0.0 %	30
Basware	35.45	-1.1 %	-15.6 %	Vähennä	41.00	15.7 %	neg.	99.3	449.9	57.5	7.5	0.00	0.0 %	512
Bilot	7.20	-1.4 %	-1.4 %	Vähennä	7.80	8.3 %	19.1	19.9	16.3	13.5	1.8	0.08	1.1 %	35
Bittium	5.75	-2.4 %	-0.7 %	Lisää	6.40	11.3 %	99.3	80.1	29.4	25.6	1.8	0.00	0.0 %	205
Boreo	77.40	-0.8 %	163.3 %	Osta	98.00	26.6 %	31.5	22.7	23.6	18.1	9.5	0.45	0.6 %	202
CapMan	2.98	-0.2 %	28.7 %	Lisää	3.30	10.7 %	12.3	10.3	14.4	11.7	3.6	0.15	5.0 %	470
Cargotec	50.45	-1.1 %	49.2 %	Lisää	55.00	9.0 %	16.1	7.8	13.2	10.4	2.1	1.08	2.1 %	3249
Caverion	7.42	-0.5 %	27.8 %	Lisää	8.40	13.1 %	21.5	17.0	15.1	11.2	4.7	0.15	2.0 %	1010
Cibus Nordic Real Estate (SEK)	229.20	0.1 %	36.8 %	Vähennä	200.00	-12.7 %	19.8	26.4	13.6	24.0	1.8	0.99	4.4 %	946
Consti Plc	11.60	-2.1 %	15.4 %	Lisää	14.00	20.7 %	11.8	16.6	10.0	7.6	2.9	0.45	3.9 %	88
Detection Technology	31.20	-3.7 %	30.5 %	Lisää	34.00	9.0 %	42.7	33.0	26.1	19.8	7.0	0.39	1.3 %	455
Digia	7.25	1.4 %	-3.6 %	Lisää	8.40	15.9 %	15.4	16.0	13.7	13.4	3.1	0.17	2.3 %	194
EAB Group	3.20	0.0 %	1.9 %	Vähennä	3.20	0.0 %	20.3	15.4	11.8	9.1	2.2	0.11	3.4 %	44
Eezy Oyj	6.62	-1.2 %	12.2 %	Lisää	7.20	8.8 %	23.7	17.5	13.3	11.7	1.6	0.15	2.3 %	164
Efecte	15.30	-0.6 %	41.7 %	Vähennä	16.50	7.8 %	268.7	255.1	72.2	66.7	29.4	0.00	0.0 %	95
Elisa	54.46	0.7 %	21.4 %	Vähennä	54.00	-0.8 %	25.0	22.9	24.5	21.7	7.2	2.05	3.8 %	8723
Endomines (SEK)	3.11	3.7 %	2.0 %	Vähennä	3.00	-3.5 %	neg.	neg.	neg.	309.2	1.8	0.00	0.0 %	674
Enedo	0.40	0.0 %	-56.0 %	Myy	0.30	-24.2 %	neg.	neg.	28.1	20.2	3.3	0.00	0.0 %	27

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	9.58	-1.6 %	15.4 %	Osta	12.00	25.3 %	19.9	13.3	14.1	7.9	2.6	0.15	1.6 %	128
eQ	26.65	-2.6 %	59.1%	Vähennä	25.00	-6.2 %	28.4	21.7	30.3	23.1	13.6	0.96	3.6 %	1054
Etteplan	16.80	1.8 %	29.7 %	Vähennä	17.50	4.2 %	19.7	16.8	17.6	14.1	4.2	0.42	2.5 %	420
Evli Pankki	23.30	-4.9 %	91.0 %	Lisää	24.50	5.2 %	17.2	-	15.8	-	5.3	1.28	5.5 %	563
Exel Composites	9.80	0.5 %	32.8 %	Lisää	11.50	17.3 %	16.3	14.4	13.7	11.5	3.4	0.22	2.2 %	116
F-Secure	4.82	2.1 %	25.6 %	Vähennä	4.60	-4.5 %	41.9	38.2	37.1	28.9	8.5	0.04	0.8 %	762
Fellow Finance	2.83	-2.1 %	-2.4 %	Vähennä	3.50	23.7 %	neg.	68.5	35.3	20.5	1.5	0.00	0.0 %	20
Finnair	0.67	-2.3 %	-11.9 %	Myy	0.60	-10.2 %	neg.	neg.	neg.	22.6	2.4	0.00	0.0 %	940
Fiskars	21.45	0.0 %	43.2 %	Lisää	22.00	2.6 %	19.6	17.1	16.8	13.1	2.3	0.80	3.7 %	1747
Fodelia	7.96	0.3 %	-5.5 %	Vähennä	8.50	6.8 %	45.2	46.6	24.3	23.3	6.3	0.08	1.0 %	58
Fondia	7.28	0.3 %	-9.0 %	Lisää	8.20	12.6 %	25.1	18.7	16.1	11.1	4.9	0.30	4.1 %	28
Fortum	27.05	1.9 %	37.3 %	Lisää	26.50	-2.0 %	14.1	7.7	16.8	13.8	1.5	1.13	4.2 %	24030
Glaston	1.24	-3.5 %	38.8 %	Osta	1.45	17.4 %	23.5	17.0	11.9	9.5	1.5	0.03	2.4 %	104
Gofore	20.30	-2.4 %	18.4 %	Vähennä	18.00	-11.3 %	27.3	24.7	24.6	20.0	5.1	0.30	1.5 %	305
Harvia	53.80	0.2 %	119.6 %	Osta	64.00	19.0 %	28.4	21.8	23.5	17.6	10.8	1.20	2.2 %	1002
Heeros	6.32	1.9 %	-15.7 %	Lisää	7.20	13.9 %	46.6	41.3	20.4	19.2	11.3	0.00	0.0 %	28
Huhtamäki	44.30	0.2 %	4.8 %	Lisää	45.00	1.6 %	20.9	17.3	19.2	15.1	3.3	0.95	2.1 %	4622
Ilkka-Yhtymä	4.77	0.0 %	13.6 %	Lisää	5.50	15.3 %	24.3	248.1	26.3	47.0	0.8	0.20	4.2 %	121
Incap	49.15	2.3 %	166.4 %	Lisää	46.00	-6.4 %	18.1	14.5	15.4	11.7	4.9	0.60	1.2 %	287
Innofactor	1.55	-2.8 %	21.6 %	Lisää	2.00	29.0 %	16.0	7.9	10.9	8.7	2.2	0.06	3.9 %	57
Investors House	5.62	-0.4 %	-1.4 %	Lisää	6.30	12.1 %	20.7	25.8	13.8	16.0	0.9	0.29	5.2 %	35
Kamux	13.69	-0.6 %	0.7 %	Osta	17.00	24.2 %	22.8	20.0	20.0	15.9	5.2	0.24	1.8 %	547
Kemira	13.95	-1.0 %	7.8 %	Lisää	15.00	7.5 %	14.5	14.2	14.1	12.0	1.7	0.58	4.2 %	2133
Kesko	32.84	1.6 %	56.1%	Vähennä	35.00	6.6 %	24.0	20.4	24.7	20.6	5.4	0.90	2.7 %	13035
Kesla	5.44	-3.9 %	27.4 %	Vähennä	6.20	14.0 %	10.9	11.2	8.8	10.9	1.3	0.20	3.7 %	18
Kone	65.32	-0.6 %	-1.7 %	Myy	61.00	-6.6 %	32.0	23.8	29.8	21.5	11.1	1.80	2.8 %	33861

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	39.86	-1.6 %	38.5 %	Lisää	44.00	10.4 %	18.1	13.2	14.7	10.9	2.3	0.89	2.2 %	3145
LeadDesk	24.30	-2.0 %	-30.6 %	Lisää	28.00	15.2 %	83.3	377.0	61.6	172.8	7.1	0.00	0.0 %	129
Lehto Group	1.35	-0.7 %	0.1 %	Vähennä	1.60	18.3 %	77.3	25.3	11.5	9.9	0.9	0.00	0.0 %	117
Loudspring	0.23	0.0 %	-50.3 %	Vähennä	0.19	-16.3 %	neg.	neg.	neg.	neg.	1.1	0.00	0.0 %	9
Marimekko	70.80	-1.9 %	55.4 %	Lisää	80.00	13.0 %	26.0	19.8	27.5	20.7	8.6	1.80	2.5 %	574
Martela	2.70	0.0 %	-12.6 %	Vähennä	2.80	3.7 %	neg.	neg.	10.7	8.5	1.2	0.00	0.0 %	12
Metso Outotec	8.95	0.5 %	9.5 %	Lisää	11.30	26.2 %	19.8	16.1	14.4	11.1	3.3	0.25	2.8 %	7410
Metsä Board	8.85	1.3 %	2.7 %	Vähennä	10.00	13.0 %	11.1	9.3	15.0	12.2	2.0	0.32	3.6 %	3146
Musti Group	34.06	-0.2 %	38.8 %	Vähennä	31.00	-9.0 %	49.5	42.4	41.4	31.1	7.0	0.49	1.4 %	1142
Neste	53.44	-2.1 %	-9.7 %	Vähennä	50.00	-6.4 %	40.2	25.1	26.3	21.9	6.1	0.85	1.6 %	41033
Netum	4.32	2.0 %	-3.0 %	Vähennä	4.60	6.6 %	18.2	16.8	16.7	14.4	3.6	0.07	1.6 %	49
Next Games	1.75	2.5 %	-16.8 %	Vähennä	1.60	-8.5 %	neg.	neg.	neg.	neg.	2.6	0.00	0.0 %	52
Nightingale Health	4.47	-3.3 %	-13.2 %	Osta	7.00	56.6 %	neg.	neg.	neg.	neg.	2.3	0.00	0.0 %	270
Nixu	7.82	0.0 %	-18.7 %	Lisää	10.00	27.9 %	342.9	328.6	31.5	25.3	4.3	0.00	0.0 %	57
NoHo Partners	8.67	0.8 %	7.6 %	Lisää	10.00	15.3 %	neg.	neg.	15.0	18.1	2.4	0.00	0.0 %	166
Nokia Corporation	4.92	-0.7 %	56.0 %	Lisää	5.80	18.0 %	15.9	13.9	15.0	11.2	2.0	0.07	1.4 %	27674
Nokian Renkaat	30.94	-1.3 %	7.4 %	Lisää	35.00	13.1 %	16.9	14.5	14.8	11.5	2.5	1.45	4.7 %	4276
Nurminen Logistics	1.13	-0.9 %	152.2 %	Vähennä	1.10	-2.2 %	14.4	11.0	16.0	12.1	11.0	0.00	0.0 %	86
Oma Säästöpankki	15.40	-1.9 %	45.3 %	Osta	18.50	20.1 %	10.8	-	10.6	-	1.1	0.35	2.3 %	455
Oriola	1.87	-0.5 %	-1.7 %	Vähennä	1.90	1.6 %	26.5	24.2	20.7	15.4	2.0	0.07	3.7 %	339
Orion	34.30	0.1 %	-8.6 %	Lisää	38.00	10.8 %	24.1	18.2	22.4	17.0	6.7	1.50	4.4 %	4817
Orthex	10.84	-2.3 %	46.2 %	Lisää	13.00	19.9 %	19.2	18.2	16.1	13.2	5.7	0.27	2.5 %	192
Outokumpu	5.57	-4.0 %	73.0 %	Vähennä	5.50	-1.3 %	6.3	5.4	10.8	7.9	0.8	0.05	0.9 %	2520
Ovaro Kiinteistösijoitus	3.64	0.3 %	-12.5 %	Vähennä	3.60	-1.1 %	neg.	neg.	neg.	neg.	0.6	0.00	0.0 %	33
Panostaja	0.70	-2.2 %	-7.7 %	Vähennä	0.72	3.2 %	neg.	245.7	neg.	33.8	1.0	0.03	4.3 %	36
Pihlajalinna	11.92	-2.3 %	27.1 %	Lisää	13.00	9.1 %	14.5	15.4	15.1	14.9	2.2	0.24	2.0 %	269

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	3.98	0.0 %	25.9 %	Myy	3.00	-24.6 %	37.9	24.2	16.1	16.8	0.7	0.05	1.3 %	5
Ponsse	41.70	-2.2 %	42.8 %	Vähennä	45.50	9.1 %	17.2	12.6	14.7	10.8	3.8	1.05	2.5 %	1168
PunaMusta Media	6.00	-3.2 %	8.1 %	Vähennä	5.80	-3.3 %	20.8	neg.	19.7	17.7	1.6	0.15	2.5 %	75
Qt Group	160.60	3.1 %	178.8 %	Lisää	160.00	-0.4 %	173.5	140.3	92.2	73.1	63.2	0.00	0.0 %	4027
Raisio Vaihto-osake	3.58	0.6 %	12.4 %	Vähennä	3.60	0.4 %	32.4	22.0	28.4	21.3	2.1	0.13	3.6 %	568
Rapala VMC	9.52	-0.6 %	118.3 %	Lisää	12.00	26.1 %	15.8	11.3	15.7	11.6	2.7	0.20	2.1 %	366
Raute	22.60	-2.6 %	-0.4 %	Vähennä	24.00	6.2 %	729.9	1002.0	14.4	10.7	2.6	0.80	3.5 %	96
Reka Industrial	3.84	0.3 %	9.1 %	Myy	3.50	-8.9 %	13.4	7.2	11.1	8.6	1.9	0.05	1.3 %	22
Relais Group	25.50	0.0 %	73.5 %	Vähennä	24.00	-5.9 %	22.2	31.3	19.1	24.1	5.1	0.40	1.6 %	455
Remedy Entertainment	40.00	0.1 %	2.6 %	Osta	50.00	25.0 %	42.1	29.3	44.9	31.0	6.0	0.20	0.5 %	522
Revenio Group	61.40	1.3 %	22.1 %	Vähennä	65.00	5.9 %	82.4	71.4	60.0	48.2	20.8	0.40	0.7 %	1638
Rovio	6.51	-4.5 %	3.2 %	Osta	8.00	22.9 %	18.7	10.7	16.9	9.4	2.6	0.12	1.8 %	478
Rush Factory Plc	2.70	-3.9 %	19.5 %	Lisää	3.20	18.5 %	13.4	13.1	6.4	4.3	7.2	0.00	0.0 %	6
Sampo	43.87	-0.8 %	26.9 %	Osta	45.00	2.6 %	12.8	10.2	13.4	11.2	2.0	3.60	8.2 %	24363
Sanoma	14.22	-1.8 %	3.5 %	Vähennä	15.50	9.0 %	21.2	20.0	18.2	16.4	3.3	0.54	3.8 %	2318
Scanfil	8.40	0.2 %	28.8 %	Lisää	8.75	4.2 %	15.9	12.7	14.8	11.2	2.6	0.19	2.3 %	541
Sievi Capital	2.11	-0.2 %	95.4 %	Lisää	2.80	32.7 %	7.7	5.5	10.2	6.9	1.3	0.05	2.4 %	122
Sillix Solutions	14.34	1.3 %	8.2 %	Lisää	17.00	18.5 %	15.3	17.1	13.7	13.7	4.4	0.34	2.4 %	100
Sitowise Group	8.23	-2.6 %	0.3 %	Lisää	9.30	13.0 %	24.0	18.4	18.3	15.0	2.5	0.12	1.5 %	289
Solteq	5.82	0.7 %	107.9 %	Lisää	7.50	28.9 %	18.1	13.8	14.4	11.0	3.7	0.10	1.7 %	112
Solwers	7.24	-0.3 %	-13.3 %	Vähennä	8.20	13.3 %	21.9	13.8	20.5	11.0	1.9	0.08	1.1 %	61
Soprano	0.39	-1.8 %	0.0 %	Myy	0.30	-23.1 %	neg.	neg.	24.6	22.3	1.9	0.00	0.0 %	7
Sotkamo Silver (SEK)	2.31	0.0 %	-26.3 %	Lisää	3.50	51.5 %	21.5	13.8	7.9	7.0	1.6	0.00	0.0 %	462
SRV Group	0.61	-0.2 %	2.5 %	Vähennä	0.70	14.9 %	30.4	17.5	9.8	11.4	0.8	0.00	0.0 %	159
SSH Communications Security	2.45	-0.8 %	44.5 %	Myy	1.80	-26.5 %	neg.	neg.	569.2	44.1	21.1	0.00	0.0 %	95
Stora Enso	16.05	-1.9 %	2.6 %	Vähennä	15.50	-3.4 %	12.6	17.0	16.1	13.3	1.4	0.45	2.8 %	12653

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	4.74	0.0 %	-6.7 %	Lisää	5.60	18.1 %	12.7	9.5	13.7	9.4	1.7	0.20	4.2 %	272
Taaleri	10.30	-1.9 %	26.8 %	Lisää	11.50	11.7 %	18.0	1.8	21.4	13.1	1.3	1.40	13.6 %	297
Talenom	14.80	-2.2 %	-1.7 %	Vähennä	16.00	8.1 %	58.0	45.7	43.6	35.2	17.7	0.16	1.1 %	658
Tallink Grupp	0.62	-1.1 %	-16.0 %	Vähennä	0.74	19.4 %	neg.	neg.	17.8	25.2	0.7	0.00	0.0 %	415
Tecnotree	1.32	-0.6 %	87.8 %	Lisää	1.54	16.5 %	22.9	15.4	17.4	12.1	6.9	0.00	0.0 %	414
Teleste	5.48	1.9 %	22.0 %	Vähennä	6.10	11.3 %	20.5	10.4	13.3	10.5	1.5	0.15	2.7 %	99
Telia Company (SEK)	37.05	0.8 %	9.1 %	Lisää	40.00	8.0 %	20.4	12.9	16.5	17.8	2.2	2.00	5.4 %	151500
Terveystalo	11.20	-0.2 %	11.6 %	Osta	13.00	16.1 %	17.6	16.7	17.4	15.9	2.2	0.30	2.7 %	1434
TietoEVRY	27.80	-0.8 %	3.5 %	Osta	34.00	22.3 %	11.6	11.0	10.5	11.4	1.9	1.35	4.9 %	3297
Tikkurila	34.00	0.0 %	36.3 %	Pidä	34.00	0.0 %	29.7	23.5	30.8	21.9	6.5	0.00	0.0 %	1499
Titanium	14.85	-2.3 %	14.7 %	Lisää	16.50	11.1 %	14.0	11.9	11.9	9.7	6.5	0.95	6.4 %	152
Toivo Group	2.93	-2.3 %	15.0 %	Myy	2.30	-21.5 %	12.5	11.9	9.9	11.4	2.9	0.00	0.0 %	155
Tokmanni Group	22.90	-0.7 %	41.0 %	Lisää	27.00	17.9 %	16.6	14.8	15.1	13.7	5.4	0.99	4.3 %	1348
United Bankers	13.65	0.4 %	27.6 %	Vähennä	12.50	-8.4 %	16.2	10.7	15.3	9.9	3.4	0.65	4.8 %	143
UPM-Kymmene	33.24	-1.1 %	9.1 %	Lisää	35.00	5.3 %	17.6	15.1	18.4	15.7	1.8	1.30	3.9 %	17733
Vaisala	40.15	-3.7 %	-0.5 %	Vähennä	38.00	-5.4 %	27.7	29.1	27.4	25.9	6.5	0.63	1.6 %	1463
Valmet	33.32	-1.6 %	42.6 %	Lisää	38.50	15.5 %	16.8	12.1	15.6	11.1	3.8	1.05	3.2 %	4981
Verkkokauppa.com	8.35	0.0 %	17.3 %	Lisää	9.30	11.4 %	21.6	15.5	19.7	14.1	10.0	0.25	3.0 %	376
Viafin Service	15.80	1.0 %	-0.6 %	Lisää	16.50	4.4 %	18.8	11.8	17.3	10.5	2.8	0.40	2.5 %	56
Vincit	9.06	0.4 %	26.2 %	Lisää	11.50	26.9 %	19.2	16.3	12.9	11.2	4.4	0.20	2.2 %	109
Wulff Group	4.63	-2.5 %	42.9 %	Lisää	5.50	18.8 %	14.4	5.2	9.9	7.4	1.7	0.13	2.8 %	31
Wärtsilä	11.37	-1.0 %	39.4 %	Vähennä	12.00	5.6 %	26.4	20.7	20.8	15.5	2.9	0.30	2.6 %	6724
YIT Corporation	4.80	-0.6 %	-2.6 %	Lisää	5.70	18.7 %	12.6	13.4	9.1	9.4	0.9	0.20	4.2 %	1004

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 Luiro

Analyttikko
antti.luiri@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

Pauli Lohi

Analyttikko
pauli.lohi@inderes.fi
+35845 134 7790

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

Roni Peuranheimo

Analyttikko
roni.peuranheimo@inderes.fi
+358 505610455

Sauli Vilén

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

Thomas Westerholm

Analyttikko
thomas.westerholm@inderes.fi
+358 50 541 2211