



NoHo Partners: Vaikeuksien jälkeen huippuiskussa

23.06.2022

AAMUKATSAUKSESSA TÄNÄÄN

- Fifax: IHN-virus viivästyttää kalakannan ylösajoa
- Raute: Venäjä-riskejä siivotaan taseesta isolla luudalla
- Cargotec: Menestystä marginaalien puolustuksessa
- Lamorilta lisätaustoitusta muovin kemiallisen kierrätyslaitoksen investointiin
- Baswaresta tehty ostotarjous on alustavan tuloksen perusteella toteutumassa
- Endomines sopi uudesta rahoitusjärjestelystä suomalaisten sijoittajien kanssa
- Mediamainonnan kehitys tasaantui toukokuussa
- Investors House toteutti Infonia-yrityksoston

Markkinakatsaus

Kehittyneillä markkinoilla Euroopassa nähtiin keskiviikkona laskupäivä (Eurostoxx 600 -0,7 %). Myös Wall Streetillä pääindeksit sulkiivat maltilliseen laskuun (Nasdaq -0,2 %, Dow Jones -0,2 %, S&P 500 -0,1 %).

Aasian markkinoilla aloitettiin päivä vaihtelevissa tunnelmissa. Japanin Nikkei oli aamukahdeksalta nollan tuntumassa ja Kiinan Shanghai Composite 0,7 % pluassalla.

Valuuttamarkkinalla euron kurssi dollaria vastaan liikkui aamulla 1,06 dollarissa.

Raaka-ainemarkkinalla öljyn hinta oli aamulla laskussa ja Brent-futuurit liikkeivät 109,3 dollarissa/bbl (-2,2 %).

Indeksit

OMXH

-1.12 %

10516.0

OMXS

-0.40 %

1895.8

DAX

-1.11 %

13144.3

EUROSTOXX 600

-0.70 %

405.7

S&P 500

-0.13 %

3759.9

Nikkei 225

-0.04 %

26140.0

Shanghai

0.70 %

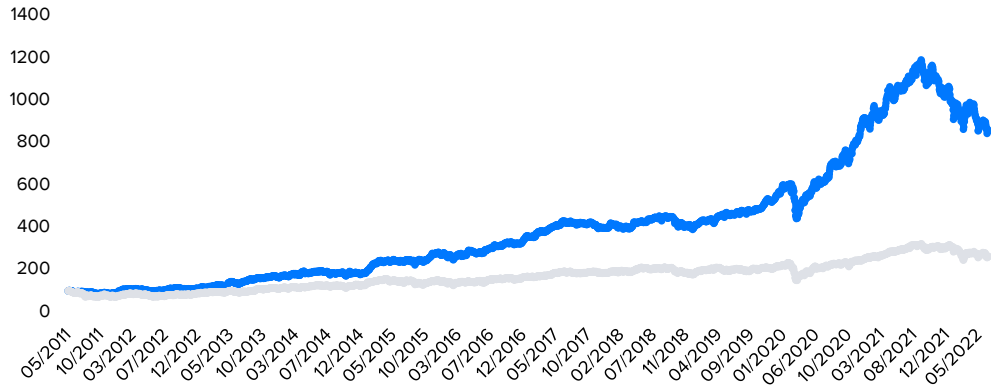
3300

EUR/USD

0.02 %

1.057

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

-19%

3 vuotta

86%

Aloituksesta

755%

Viimeisimmät raportit inderes.fi-palvelussa

IHN-virus viivästyttää kalakanan ylösajoa

22.06.2022 | Fifax | Myy

Vaikeuksien jälkeen huippuiskussa

22.06.2022 | NoHo Partners | Lisää

Hajautetulla sijoitussalkulla arvon kasvatusta

22.06.2022 | Arvo Sijoitusosuuskunta |

Arvostus painunut houkuttelevalle tasolle

22.06.2022 | Admicom | Osta

Maltillisesti arvostettua tasaista kasvavirtaa

21.06.2022 | LassilaTikanoja | Lisää

Öljytuotteiden marginaalit ennätystasoilla

21.06.2022 | Neste | Vähennä

Vaikea toimintaympäristö ei anna armoa

21.06.2022 | Teleste | Vähennä

Positiiviset riskit nousussa epävarmuuden keskellä

21.06.2022 | Fortum | Lisää

Välivuosi kasvutarinassa

20.06.2022 | Verkkokauppacom | Vähennä

Ohjeistuksen nosto ei muuta isoa kuvaa

20.06.2022 | Nokian Renkaat | Vähennä

InderesTV



Lassila & Tikanoja: Vakautta ja kiertotaloutta



Arvo Sijoitusosuuskunta: Hajautettua arvoa



Nokian Renkaat: Kiertotiellä

Makrotapahtumat, 23.6.2022

10.30 Saksa: Teollisuuden ostopäällikköindeksi, alustava , kesä , ennuste (Reuters) 54,0 /edellinen 54,8

10.30 Saksa: Palveluiden ostopäällikköindeksi, alustava , kesä , ennuste (Reuters) 54,5 /edellinen 55,0

10.30 Saksa: Yhdistetty ostopäällikköindeksi, alustava , kesä , ennuste (Reuters) 53,1 /edellinen 53,7

11.00 Euroalue: Teollisuuden ostopäällikköindeksi, alustava , kesä , ennuste (Reuters) 53,9 /edellinen 54,6

11.00 Euroalue: Palveluiden ostopäällikköindeksi, alustava , kesä , ennuste (Reuters) 55,5 /edellinen 56,1

11.00 Euroalue: Yhdistetty ostopäällikköindeksi, alustava , kesä , ennuste (Reuters) 54,0 /edellinen 54,8

15.30 USA: Uudet työt. korvaushakemukset , ennuste (Reuters) 225 000 /edellinen 229 000

15.30 USA: Jatkuvat työt. korvaushakemukset , ennuste (Reuters) 1 315 000 /edellinen 1 312 000

16.45 USA: Teollisuuden ostopäällikköindeksi, alustava , kesä , ennuste (Reuters) 56,4 /edellinen 57,0

16.45 USA: Palveluiden ostopäällikköindeksi, alustava , kesä , ennuste (Reuters) 53,6 /edellinen 53,4

16.45 USA: Yhdistetty ostopäällikköindeksi, alustava , kesä , ennuste (Reuters) - /edellinen 53,6

NoHo Partners: Vaikeuksien jälkeen huippuiskussa

NoHo Partners antoi positiivisen tulosvaroituksen erittäin vahvan kysynnän sekä odotuksia suurempien valtioiden koronatukien johdosta. Olemme tarkistaneet 2022 ennusteitamme ylös reippaasti ja luottamuksemme yhtiön omaa tekemistä kohtaan nousee edelleen. Olemme kuitenkin jättäneet lähivuosien ennusteet ennalleen, sillä Suomen talouden entisestään synkentyneenä näkömää kasvattaa tuloskehitykseen liittyvää epävarmuutta. Näemme osakkeen riski/tuotto-suhteen edelleen hyvänä, ja toistammekin yhtiölle antamamme 9,0 euron tavoitehinnan sekä lisää-suosituksen.

Alkuvuoden vahva kehitys sekä yhtiön saamat korvaukset tulosvaroituksen taustalla

Uuden ohjeistuksen mukaan yhtiö arvioi Ravintolat-liiketoiminnan liikevoittomarginaalin ylittävän 8 % (aiemmin noin 7 %) ja liikevaihdon olevan noin 300 MEUR (ennallaan). Taustalla on alkukesän ennakoitua vahvempi tuloskehitys sekä yhtiön toimintamaiden (Suomi, Norja ja Tanska) vahvistamat korvauspäätökset. Suhteessa aiempiin ennusteisiimme suurin muutos tulee valtioiden tuista, sillä olimme osanneet odottaa erittäin vahvaa kehitystä patoutuneen kysynnän purkauessa. Tuloskehitys kuitenkin vahvistaa jälleen luottamustamme siihen, että yhtiön kannattavuus on tehnyt pysyvän tasokorjauksen koronan aikana. Erittäin vahva tuloskehitys antaa NoHolle hyvät eväät neuvotella uusiksi korona-aikainen suhteellisen kallis rahoituspaketti, ja odotammekin yhtiön ilmoittavan uudesta rahoituskokonaisuudesta lähikuukausina. Näemme järjestelyn yhtenä merkittävänä askeleena yhtiön riskiprofiiliin normalisoitumisessa.



Sauli Vilén
COO, analyytikko
+358 44 025 8908
sauli.vilen@inderes.fi



Kasper Mellas
Analyytikko
+358 45 6717 150
kasper.mellas@inderes.fi

NoHo Partners | Kurssi: 8.00
Lisää | Tavoitehinta: 9.00

Nostimme kuluvan vuoden tuloseennusteitamme

Olemme nostaneet kuluvan vuoden tuloseennusteitamme reilusti, ja odotamme nyt liikevoittomarginaalin asettuvan 8,5 %:iin (aiemmin 7,1 %). Liikevaihtoennusteemme olemme pitäneet lähes muuttumattomana. Suurin muutos kuluvan vuoden kannattavuusennusteisiin tulee Q2:lle kirjattavista korvauksista, joiden kokonaismäärän arvioimme olevan noin 3,5 MEUR. Suomen taloustilanne on jatkanut selvää heikentymistään, kun korkojen nousu sekä inflaatio syöväät käytettävissä olevia tuloja ja heikentävät kuluttajien luottamusta. Heikentynyt markkinatilanne aiheuttaa kuitenkin selvää epävarmuutta lähikvartaalien tuloskehitykselle. Muilta osin olemme pitäneet ennusteemme ennallaan, ja odotamme edelleen yhtiön liikevoittomarginaalin pysyvän vahvalla 8–9 % tasolla myös vuosina 2023–2025 heikentyneestä markkinatilanteesta huolimatta.

Tuotto-odotus on edelleen houkutteleva

Kannattavuuskäänteen edessä vauhdilla voivat sijoittajat kääntää katseensa vahvemmin NoHon tulospotentiaaliin. Heikko alkuvuosi rokottaa vielä koko vuoden tulosta, joten kuluvan vuoden kertoimilla tarkasteltuna yhtiön arvostus on yhä korkea. Eteenpäin katsottuna kertoimet kuitenkin painuvat vuosina 2023–2024 jo selvästi alle yhtiölle hyväksymämme tason, varsinkin kun huomioidaan kannattavuusparannuksen etenemisen sekä rahoitusriskin laskun myötä normalisoituva riskitaso. Näin ollen sijoittajan tuotto-odotus saa tukea tuloskasvun positiivisesta vaikutuksesta osakekurssiin, ja ennusteidemme realisoituessa osakkeen tuotto-odotus on nykytasolla mielestämme jo varsin hyvä. Luottamuksemme yhtiön omaa tekemistä kohtaan on jatkanut nousuaan ja pidämme aiempaa realistisempaan, että yhtiö voisi ylittää noin 10 %:n liikevoittomarginaaliin 2024. Kuitenkin talouden synkentyneen kuvan kasvattaa tulokseen liittyvää epävarmuutta, mikä pitää meidät vielä varovaisina, vaikka yhtiön oma tekeminen puoltaisikin nykyistä vahvempaa näkemystä.

[Lue yhtiöstä julkaistu analyysiraportti täältä \(premium-tilaajille\)](#)



Sauli Vilén
COO, analyytikko
+358 44 025 8908
sauli.vilen@inderes.fi



Kasper Mellas
Analyytikko
+358 45 6717 150
kasper.mellas@inderes.fi

NoHo Partners | Kurssi: 8.00
Lisää | Tavoitehintaa: 9.00

Fifax: IHN-virus viivästyttää kalakannan ylösajoa

Fifaxin kasvattamon kaloista löytyneen IHN-viruksen taltuttaminen voi tulla kalliiksi. Vaikutusten laajuuteen liittyy toistaiseksi epävarmuutta ja odotamme yhtiön kertovan tilanteesta lisää lähiaikoina. Arvioimme viruksen todennäköisesti pitkittävän kalakannan ylösajoa noin vuodella ja kasvattavan rahoitukseen liittyviä haasteita, minkä vuoksi toistamme myy-suosituksen ja laskemme tavoitehinnan 0,70 euroon osakkeelta.

IHN-viruksen hävittäminen voi tarkoittaa yli vuoden lykkäystä tuotantomäärien ylösajoon

Fifax [tiedotti](#) keskiviikkona, että sen Eckerössä sijaitsevasta kiertovesimenetelmää hyödyntävästä kirjolohien kasvattamosta on havaittu IHN-virusta, minkä johdosta yhtiön lyhyen aikavälin tavoitteiden saavuttaminen lykkääntyy. IHN-virus on lakisääteisesti vastustettava vakava kalatauti, mikä tarkoittaa että jatkotoimenpiteet tulevat riippumaan viranomaisten päätöksistä. Jatkotoimenpiteisiin vaikuttaa mm. kuinka laajasti virus on levinnyt kasvattamon sisällä. Vuonna 2021 muista Ahvenanmaalaisista kasvattamoista löydettiin IHN-virusta, minkä johdosta kasvattamoiden kalat jouduttiin lopettamaan ja kasvattamot puhdistettiin huolellisesti. Vastaavassa skenaariossa tuotannon ylösajo kapasiteettia vastaavalle tasolle voisi viivästyä arvioimme mukaan vuoden 2024 alkuun saakka, millä olisi negatiivinen vaikutus lähiaikojen tuloskehitykseen ja rahoitusriskeihin. Mikäli yhtiö selviää rajallisemmillä toimenpiteillä, tuotantomäärien ylösajoon voisi olla mahdollisuuksia jo vuoden 2023 aikana. Oireettomat sairastuneet kalat voidaan teurastaa ja myydä elintarvikkeeksi normaalisti.



Pauli Lohi
Analytikko
+35845 134 7790
pauli.lohi@inderes.fi

Fifax | Kurssi: 1.00

Myy | Tavoitehinta: 0.70

Teimme merkittäviä ennusteileikkauksia lyhyen ja pitkän aikavälin osalta

Olemme lähivuosien ennusteissamme olettaneet, että koko kasvattamoa ei tarvitse ajaa alas, vaan tartunnan pystytään rajaamaan noin puoleen kalakannasta. Olemme nyt olettaneet, että 2024 olisi ensimmäinen suurten myyntivolyymien vuosi, kun aiemmin odotimme tämän toteutuvan jo vuonna 2023. Mikäli koko kasvattamon kalat jouduttaisiin teurastamaan, kohdistuisi vuosien 2023-24 ennusteisiimme lisää laskupainetta. Matalat tuotantomäärät ja merkittävät kiinteät kustannukset tarkoittavat, että yhtiön tulos jäänee selvästi negatiiviseksi myös vuonna 2023, mikä tuo painetta rahoitustilanteeseen. Yhtiön kassavarat olivat reilut 9 MEUR vuoden 2021 lopussa. Arvioimme yhtiön tarvitsevan uutta rahoitusta ennen kuin sen noin 6 MEUR:n velat erääntyvät huhtikuussa 2023. Olemme poistaneet pitkän aikavälin ennusteistamme yhtiön strategian mukaisen kapasiteetin tuplaamiseen tähtäävän laajennushankkeen, sillä liiketoiminnan vaikea tilanne ja rahoitusmarkkinoiden turbulenssi todennäköisesti rajoittavat yhtiön mahdollisuuksia kasvupääoman hankkimiseen lähiaikoina. Nykyennusteillamme yhtiön liikevaihto vuonna 2026 olisi 22,5 MEUR (tavoite yli 50 MEUR) ja käyttökate 18 % liikevaihdosta (tavoite 25 %).

Lähiaikojen negatiiviset kassavirrat painavat arvostusta

Lähivuosien negatiivisista kassavirroista johtuen yhtiön arvostusnäkyvä näyttää ennusteidemme valossa haastavalta. Soveltamalla vakiintuneiden lohenkasvattajien 2023e EV/EBITDA-kerrointa 10x, tulosenusteemme Fifaxille pystyisivät perustelemaan osakkeen nykykurssin vasta vuoden 2026 tulostasolla. Kannattavuuskäänteen toteutumiseen liittyy kuitenkin paljon epävarmuutta ja toistuvat takaiskut voivat negatiivisessa skenaariossa uhata yhtiön kykyä rahoittaa toimintaansa tulevaisuudessa. Tuotto-odotus voisi kääntyä paremmaksi mikäli IHN-viruksesta selvittäisiin pienillä vaurioilla ja kasvatusprosessi saataisiin toimimaan hyvin jo lähiaikoina, mutta pidämme tätä nykytilanteessa epätodennäköisenä.

[Lue yhtiöstä julkaistu analyysiraportti täältä \(premium\-tilaajille\)](#)



Pauli Lohi
Analytikko
+35845 134 7790
pauli.lohi@inderes.fi

Fifax | Kurssi: 1.00
Myy | Tavoitehinta: 0.70

Raute: Venäjä-riskejä siivotaan taseesta isolla luudalla

Toistamme Rauten vähennä-suosituksemme ja laskemme yhtiön tavoitehintamme 13,00 euroon (aik. 14,00 €). Raute tiedotti eilen Venäjän projektikantaan tehtävistä varauksista, ohjeistuksen palauttamisesta ja tehokkuuden parantamiseen tähtäävistä toimista. Venäjään liittyvien varausten takia kuluvan vuoden ennusteemme laskivat merkittävästi, mutta lähivuosille muutokset olivat pieniä. Rauten normalisoitun tulospotentiaaliin peilattuna osake alkaa olla edullinen, mutta lyhyen ajan positiiviset ajurit ovat vähissä ja vallitsevassa markkinatilanteessa parempaa riskikorjattua tuotto-odotusta on mielestämme tarjolla muista kohteista kuin käänneyhtiöksi ajautuneesta Rautesta.

Yhtiö palautti ohjeistuksensa ja kertoi Venäjän projektikantaan tehtävistä varauksista

Raute tiedotti eilen, että yhtiö on analysoinut kunkin Venäjälle toimitettavan projektin toteuttamisen edellytyksiä (ml. sopimusten sitoumukset, sanktiot, logistiikka, rahoitus ja maksut) ja jatkaa tilauskantansa mukauttamista vastaavasti. Tämän seurauksena Raute kirjaa Q2:n tulokseen tämän hetken arvion mukaan noin 8-9 MEUR:n varaukset joko sanktioiden takia tai muuten peruutettuihin hankkeisiin ja saamisiin liittyen. Lisäksi Q2-tulos tulee sisältämään noin 1 MEUR:n kulut liiketoiminnan uudelleenjärjestelystä (sis. mm. irtisanomiskorvauksia). Raute kertoi vahvistavansa myös kehitysohjelmaansa, jolla parannetaan kilpailukykyä ja kannattavuutta sekä tavoitellaan katteiden parannusta ja kulutehokkuutta vuosille 2022 ja 2023. Markkinatilanne ja kysyntä Venäjän ulkopuolella ovat olleet yhtiön mukaan hyvällä tasolla ja nykyinen tilauskertymä osoittaa positiivisia merkkejä. Mikäli nykyiset olosuhteet markkinoilla pysyvät suurelta osin ennallaan, Raute odottaa, että tilanne vakiintuu H2:lla ja kannattavuus alkaa parantua. Edellä mainittujen seikkojen takia Raute odottaa nyt vuoden 2022 liiketuloksen pysyvän merkittävästi negatiivisena ja alle viime vuoden tason (aik. ei ohjeistusta). Yhtiön vuoden 2021 liiketulos oli -2,2 MEUR.



Antti Viljakainen
Pääanalyytikko
+358 44 591 2216
antti.viljakainen@inderes.fi

Raute | Kurssi: 11.90
Vähennä | Tavoitehintaa: 13.00

Varauskirjaukset eivät olleet yllättäviä, mutta niiden myötä kuluvan vuoden tulos vajoaa rumalle tappiolle

Varausten kirjaaminen ei yhtiön merkittävään Venäjän tilauskantaan peilaten mielestämme ollut lainkaan yllättävää, kun huomioidaan sodasta johtuneet ongelmat Venäjän toimituksissa ja niistä seuranneet tiettyjen tase-erien jo tiedossa olleet riskit. Yhtiöllä oli Q1:n lopussa varoja Venäjän toimituksiin liittyen reilut 9 MEUR, joten pidämme varausta riittävän suurena. Laskimme kuluvan vuoden ennusteitamme tuntuvasti etenkin varauksen takia, kun taas hieman odotuksiamme suuremmat uudelleenjärjestelykulut kompensoituivat osittain kehitysohjelmalla. Suhtaudumme kehitysohjelmaan positiivisesti, sillä Rauten kannattavuus on ollut potentiaalinsa alapuolella jo jonkun aikaa, mutta ohjelmasta annettujen vähäisten tietojen takia sen tulosvaikutusten arviointi on vaikeaa. Lähivuosien ennusteisiimme muutokset olivat pieniä ja odotamme yhtiön saavan tuloksensa ensi vuodesta alkaen voitolle, kun projektikannan laatu ja tehokkuus paranevat, investointiluonteiset kulut laskevat ja tehokkuus kohoaa hieman. Hyvään tulokseen Rauten ei ensi vuonnakaan ole arviomme mukaan helppo yltää, jos Venäjälle ei toimiteta ja/tai talouskasvun mukana aikanaan hidastuva kysyntä hiekoittaa yhtiön tietä.



Antti Viljakainen

Pääanalyytikko

+358 44 591 2216

antti.viljakainen@inderes.fi

Raute | Kurssi: 11.90

Vähennä | Tavoitehinta: 13.00

Hinta on mielestämme käyvän arvon alapuolella, mutta kiirehtimiselle löytyy vielä varsin vähän syitä

Ennusteidemme skenaariolla Rauten arvostus on korkea tulospohjaisesti myös ensi vuoden kertoimilla, joten lyhyellä tähtäimellä tulosarvostuksesta ei löydy houkuttelevia elementtejä. Sen sijaan Rauten 5 ja 10 vuoden EPS:n mediaanilla yhtiön P/E olisi 10x, kun taas kuluvan vuoden EV/S-kerroin 0,3x on noin 50 % Rauten oman 5 vuoden mediaanin alapuolella. Myös DCF-mallimme on melko paljon kurssin yläpuolella, vaikka olemme hilanneet tuottovaatimusta taas hieman ylöspäin kiristyvää rahapolitiikkaa peilaten. Näitä taustoja vasten osakkeen käypä arvo on mielestämme nykyhintaa korkeampi eivätkä Rauten viime aikojen haasteet mielestämme johdu yhtiön kilpailuetujen murenemisestä. Lyhyellä tähtäimellä osakkeelta puuttuvat kuitenkin positiiviset ajurit, kun käännetyökatgoriaan viime vuoden haasteiden jäljiltä pudonnut Raute joutuu luultavasti heikkenemään päin olevassa markkinassa keskittymään kannattavuushaasteen ratkomiseen. Parempaa tuotto/riski-suhdetta on mielestämme tarjolla nyt sekä muualta konepajasektorin sisällä että toisaalta pörssiestä yleisesti. Näin ollen emme pidä kiirettä Rauten suhteen ennen kuin selvempiä merkkejä kannattavuudesta alkaa näkyä.



Antti Viljakainen

Pääanalyytikko

+358 44 591 2216

antti.viljakainen@inderes.fi

Raute | Kurssi: 11.90

Vähennä | Tavoitehintaa: 13.00

Cargotec: Menestystä marginaalien puolustuksessa

Cargotec järjesti eilen perinteisen hiljaista aikaa edeltävän konferenssipuhelun. Markkinoiden veto on jatkunut yllättävänkin vahvana ja Cargotec indikoi kyyneensä varsin tehokkaasti käsittelemään komponenttien saatavuuteen ja etenkin hinnoitteluun liittyviä ongelmia. Kokonaisuudessaan viesti oli selvästi plussan puolella. Emme ole tässä vaiheessa kajonneet ennusteisiimme ja osakkeen lisää-suosituksemme sekä 38,00 euron tavoitehintamme ovat ennallaan.

Tilauksissa hyvää virettä kaikissa liiketoiminnoissa

Cargotec sanoi, että sekä Kalmarin että Hiabin tilausaktiiviteetti on jatkunut hyvällä tasolla Q2:lla. Tämä on jopa hieman yllättävää, sillä kumpikaan liiketoiminta ei ole juuri julkistanut uusia tilauksia. Tulkintamme on, että joko 1) yksittäiset tilaukset eivät ole ylittäneet julkistuskynnystä ja/tai 2) julkistukset tapahtuvat viiveellä eli esim. elokuussa kuten on usein aiempina vuosina käynyt. MacGregorin tilausten sanottiin olevan erittäin hyvässä vireessä, mikä heijastaa vuoden 2021 vahvaa kauppalaivojen ja etenkin konttialusten tilausmäärää. Saatujen palvelutilausten määrän kuvattiin olevan hyvä kaikissa liiketoiminnoissa, mikä johtuu asiakkaiden kaluston korkeasta käyttöasteesta. Cargotec myös kertoi, että heikentyneestä talousnäkymästä huolimatta tilausten peruutuksia ei ole sattunut. Jotkut asiakkaat kuitenkin pohtivat, kannattaako tilausta lykätä komponenttien ja siten Cargotecin tuotteiden hintojen mahdollisesti tulevaisuudessa alentuessa.

Cargotec ei ole huolissaan rakentamisen ja kulutusksynnän kasvuodotusten heikentymisen vaikutuksesta tulevaan kysyntään. Yhtiö korosti, että Hiabin ja Kalmarin kysyntä tulee monelta sektorilta ja esimerkiksi Hiabin kysyntä tulee logistiikan ja rakentamisen lisäksi mm. kierrätys- ja jätteenkäsittelysektoreilta sekä metsäteollisuudesta. Lisäturvaa saadaan molempien liiketoimintojen vahvoista tilauskannoista sekä kasvaneesta joustavuudesta kysyntätilanteen muutoksissa. MacGregorin tilauskertymän uskotaan paranevan edelleen H2'22:lla.



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

Cargotec | Kurssi: 30.26
Lisää | Tavoitehintaa: 38.00

Komponenttihintojen nousu saatu melko hyvin kompensoitua

Cargotec sanoi komponenttien saatavuustilanteen olleen Q2:lla suunnilleen samanlainen kuin Q1:llä eli kireä. Tämä on johtanut toistuviin viivästyksiin asiakastoimituksissa, mutta mielikuvaksemme jäi, että viivästykset eivät ole olleet merkittäviä.

Komponenttien hintainflaatiota on kompensoitu omilla hinnankorotuksilla jo H2'21:sta alkaen ja nämä korotukset ovat jatkuneet H1'22:lla. Hiabin hinnankorotusten sanottiin olleen onnistuneita ja niillä on pystytty kompensoimaan komponentti-inflaatio kokonaan. Kalmarissa tilanne on pidempien toimitusaikojen vuoksi hankalampi, mutta jo Q1'22:lla lanseerattua komponenttilisämaksua (surcharge) on käytetty edelleen uusissa tilauksissa ja asiakkaat ovat tämän hyväksyneet, joskin hieman vastentahtoisesti. MacGregorissa Q1:lla ongelmia aiheuttaneiden tappiollisten offshore-projektien toimitukset ovat jatkuneet kuten jo Q1-raportissa ennakoitiin. Toisaalta MacGregorin uudet tilaukset ovat painottuneet 75-%:sesti kauppalaivoihin ja MacGregorin perinteisiin tuotteisiin, joissa kannattavuusriskit ovat selvästi pienempiä ja tilanne näyttäisi siten olevan helpottumassa.

Luottamuksemme yhtiön marginaaliriskien hallintaan parani

Kokonaisuutena Cargotec on onnistunut kompensoimaan komponentti-inflaation käytännössä kokonaan omilla hinnankorotuksilla. Kohoavat henkilöstökustannukset (+3,5 % v/v) aiheuttavat kuitenkin edelleen paineita ja Cargotecin kyky marginaaliensa puolustamiseen riippuu toimitusvolyymien kehityksestä eli operatiivisen vivun tarjoamasta tuesta marginaaleille.

Cargotec toisti esityksessään vuoden 2022 ohjeistuksensa vertailukelpoisen EBIT:n paranemisesta vuoden 2021 toteumasta (232 MEUR). Aiemmin olemme todenneet, että tavoite on melko vaatimaton, mutta sen saavuttamisen riskejä ovat raaka-aineiden, energian ja rahtien hintojen nousu sekä komponenttien saatavuushaasteet. Nyt näyttää siltä, että näistä seikoista johtuvat tulosriskit ovat hieman aiempaa pienempiä.

Emme ole tässä vaiheessa tehneet ennustetarkistuksia. Osake on edullisesti hinnoiteltu: vuosien 2022-2023 oikaistut P/E- ja EV/EBIT-kertoimet (vastaavasti 9x-11x ja 7x-9x) ovat millä tahansa mittarilla alhaisia. Q2-raportti julkistetaan 20.7.



Erkki Vesola

Analytikko

+358 50 549 5512

erkki.vesola@inderes.fi

Cargotec | Kurssi: 30.26

Lisää | Tavoitehintaa: 38.00

Lamorilta lisätaustoitusta muovin kemiallisen kierrätyslaitoksen investointiin

Lamor järjesti eilen [webcastin](#), jossa se avasi tarkemmin eilen tiedottamaansa muovin kemiallisen kierrätyslaitoksen rakentamisen käynnistämistä yhdessä Resilcon kanssa. Kommentoimme tiedotetta ja investoinnin yksityiskohtia tuoreeltaan [eilen](#). Infotilaisuudessa yhtiö esitteli investoinnin strategista logiikkaa sekä avasi hieman lisää hankkeen taloudellista puolta. Tilaisuuden anti vahvisti alustavaa positiivista suhtautumistamme investointiin.

Strateginen sopivuus kohdallaan

Yhtiö esitteli eilen investoinnin strategista logiikkaa, joka on varsin sopiva yhtiön kasvustrategiaan monesta kulmasta. Ensinnäkin rakennettava muovin kemiallinen kierrätyslaitos perustetaan melko lähelle yhtiön pääkonttoria ja lähelle merkittävää petrokemian hubia hyvien kulkuyhteyksien varrelle. Resilco oli Lamorin mukaan myös edennyt varsin pitkälle jo omassa projektissaan, mikä mahdollistaa hankkeen nopean edistämisen tulevaisuudessa. Samoin hankkeessa käytettävä teknologia on vakiintunutta ja sitä on käytetty myös aikaisemmissa projekteissa. Lisäksi hanke tukee Lamorin vastuullisuus- ja kiertotalousajattelua muovijätteen uudelleenhyödyntämisen osalta.



Aapeli Pursimo

Analytikko

+358 40 719 6067

aapeli.pursimo@inderes.fi

Lamor | Kurssi: 4.52

Lisää | Tavoitehintaa: 5.30

Lamorin mukaan muovinkierrätysliiketoiminnan ensimmäinen merkittävä askel tarjoaa sille myös synergioita olemassa olevaan liiketoimintaan. Synergioita on havaittavissa etenkin asiakaskunnassa, sillä sekä arvoketjun alkupään muovijätteen tuottajista että lopputuotteiden käyttäjistä on nykyisiä Lamorin asiakkaita. Lamorilla onkin tässä mielessä tulevan investoinnin myötä erittäin sopiva arvoketjuasema muovin kierrätysliiketoiminnassa. Arviomme mukaan tämä mahdollistaakin nykyisten yhteistyösuhteiden syventämisen nykyisen asiakaskunnan keskuudessa sekä uusasiakashankinnan palvelutarjoaman kasvaessa. Toisaalta Suomen markkinakoko muovinkierrätyksen suhteen on kuitenkin rajallinen ja yhtiön globaaleilla kohdemarkkinoilla potentiaali vastaavanlaisella hankkeella olisi vielä huomattavasti suurempi. Lamor onkin arvioinut, että sen muovin kierrätysliiketoiminnan globaali markkinakoko on kymmenissä miljardeissa euroissa, mikä tarjoaa yhtiölle merkittäviä kasvumahdollisuuksia tulevaisuudessa. Käsitksemme mukaan Suomen investointi onkin vain ensimmäinen merkittävämpi askel liiketoiminnan kehittämisen suhteen ja yhtiö tutkii tällä hetkellä aktiivisesti mahdollisuuksia myös uusille hankkeille muovinkierrätyksen parissa sen kohdemarkkinoilla (kehittyvät maat).

Raaka-aineiden hankinnasta ja lopputuotteen myynnistä on alustavasti sovittu

Raaka-aineena laitos tulee käyttämään kerättyä muovijätettä, josta sillä on ensimmäisen vaiheen tuotantoa vastaava raaka-aineen hankintasopimus aiesopimuksella (10 000 tonnia/vuosi). Lopputuotteena laitokselta syntyy kierrätysmuovin raaka-ainetta ja yhtiöllä on tätä koskeva sitova myyntisopimus perinteikkäälle muovintuottajalle. Myyntisopimus on pituudeltaan kolmivuotinen ja voimassa, kun tuotannon määrä alkaa vuoden 2023 lopussa. Sopimukset tuovatkin nähdäksemme turvaa tuotannon aloittamisen ja suunnittelun suhteen.

Hankkeen taloudellinen potentiaali

Tiedotustilaisuuden yhteydessä yhtiö valotti myös alustavasti hankkeen taloudellista puolta. Ensimmäisen vaiheen 12 MEUR:n kokonaisinvestointi tullaan rahoittamaan nyt tehtävillä oman pääoman ehtoisilla sijoituksilla (Lamorin sijoitus Resiclo Kilpilahteen 1,2 MEUR) sekä erilaisilla projektirahoitusinstrumenteilla.

Lamorin mukaan lopputuotteen markkinahinta vaihtelee laatuluokituksen mukaan 750 eurosta yli tuhanteen euroon tonnilta. Tämän myötä ensimmäisen vaiheen liikevaihtopotentiaali on täydessä kapasiteetissa (10 000 tonnia) karkeasti 7,5-12,5 MEUR vuodessa. Tuotannon aloitusta tavoitellaan vuoden 2023 loppuun mennessä ja tehtaan on määrä päästä täyteen tuotantoon vuonna 2024. Vuoden 2026 loppuun mennessä Resilco Kilpilahti tavoittelee puolestaan 40 000 tonnin kapasiteettia Suomessa, mutta tämän tason vaadittavista askelmerkeistä (mm. investoinnit, rahoitus) tullaan kommunikoidaan myöhemmin.



Aapeli Pursimo

Analytikko

+358 40 719 6067

aapeli.pursimo@inderes.fi

Lamor | Kurssi: 4.52

Lisää | Tavoitehintaa: 5.30

Kannattavuuden osalta yhtiö totesi, että hanke on vähintään linjassa Lamorin taloudellisten tavoitteiden kanssa (oik. EBIT-%: 16 %), mikä antaa mielestämme suuntaa antavan arvion mihin investointi voisi ylittää toimiessaan täydellä kapasiteetilla ja tehokkuudella. Alustavan arviomme mukaan tämä vaatii kuitenkin laitoksen korkeaa käyttöastetta sekä korkeaa tehokkuutta, mikä voi viedä alkuun aikaa prosessien hioutuessa huolimatta kierrätettyjen tuotteiden potentiaalisesti korkeista marginaaleista (esim. Nesteen uusiutuvat polttoaineet). Lisäksi on hyvä muistaa, että Lamor omistaa Resiclo Kilpilahdesta vain 50 %, joten suuri osa tuloksesta kuuluu yhtiön ulkopuolelle, vaikka Lamor hankkikin myös noin 12 %:n osuuden Resilco Oy:stä.

Laitosinvestointi ja Lamorin laajentuminen muovinkierrätykseen parantavat myös yhtiön ennustettavuutta ainakin pidemmällä aikavälillä liiketoiminnan oletettavasti suhteellisen tasaisesti tuottaman liikevaihdon ja kassavirran myötä (vrt. projektivetoiset palvelusopimukset). Liiketoiminnan ylösajon yhteydessä vaikutus ennustettavuuteen on kuitenkin arviomme mukaan rajallinen (vrt. hankkeen ensimmäisen vaiheen liikevaihtopotentiaali vs. Lamorin 2022e liikevaihto: ~126 MEUR).

Lisäämme investoinnin ennusteisiimme sopimusehtojen täyttymisen jälkeen

Kuten eilen todettua, investoinnilla ei ole välitöntä vaikutusta ennusteisiimme tai näkemykseemme yhtiöstä. Tulemme päivittämään investoinnin ennusteisiimme tiettyjen sopimusehtojen täyttymisen jälkeen, jonka jälkeen sijoitukset tullaan tekemään. Lamor odottaa näiden toteutuvan H2'22:n aikana. Edelleen ajankohtainen Lamorin seurannan aloitus -raportti on luettavissa [täältä](#).



Aapeli Pursimo

Analyytikko

+358 40 719 6067

aapeli.pursimo@inderes.fi

Lamor | Kurssi: 4.52

Lisää | Tavoitehintaa: 5.30

Baswaresta tehty ostotarjous on alustavan tuloksen perusteella toteutumassa

Basware [tiedotti](#) yhtiöstä tehdyn ostotarjouksen alustavista tuloksista. Alustavan tuloksen mukaan ostotarjouksen toteumista tukee kaikki relevantit instrumentit huomioiden noin 95,5 % prosenttia kaikista Baswaren osakkeista ja osakkeiden tuottamista äänistä. Ostotarjouksen toteutumisen edellytyksenä on yli 90 %:n osuus osakkeista ja äänistä, joten alustavan tuloksen perusteella ostotarjous on toteutumassa. Tiedotteen mukaan ostotarjouksen lopullinen tulos vahvistetaan ja julkistetaan arviolta 27.6. maanantaina.

Tiedote oli linjassa näkemykseemme ostotarjouksen läpimenon hyvistä edellytyksistä. Toisaalta näimme aiemmin myös riskin liian vähäiseksi jäävästä tarjoustuukevasta osake- ja äänimäärästä, mikä on nyt julkaistun alustavan tuloksen perusteella arviomme mukaan käytännössä poistunut.



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

Basware | Kurssi: 39.90
Vähennä | Tavoitehintaa: 40.10

Endomines sopi uudesta rahoitusjärjestelystä suomalaisten sijoittajien kanssa

Endomines tiedotti eilen sopineensa suomalaisen sijoittajaryhmän kanssa rahoitusjärjestelystä sisältäen yhteensä 3,3-3,6 MEUR:n uuden lainarahoituksen. Lisäksi yhtiö on alustavasti sopinut vuonna 2021 järjestettyjen lainojen vuonna 2022 maksettavaksi erääntyvien korkojen, 1,6 MEUR:n siltalainan sekä muiden korkojen ja rahoituskulujen konvertoinnista uudeksi lainaksi. Uuden lainan määrä on yhteensä korkeintaan 3,8 MEUR. Yhtiön mukaan uuden rahoitussopimuksen avulla se aloittaa toimenpiteitä Karjalan kultalinjalla, jonka lisäksi se aikoo syventää Pampalon kaivosta 60 metriä nykyisen toimintatason alapuolelle.

Rahoitusjärjestelyllä on 24 kuukauden maturiteetti ja 10 %:n vuosikorko. Uudelle rahoitukselle on 5 %:n järjestelypalkkio. Rahoitussopimuksen mukaan Endomines on sitoutunut, että lainanantajilla on pääsääntöisesti oikeus muuntaa laina osittain tai kokonaan yhtiön osakkeiksi 12 kuukautta lainan noston jälkeen 0,20 euron osakekohtaisella merkintähinnalla. Rahoitussopimuksen mukaisesti lainoille tullaan antamaan toissijainen vakuus omaisuuseristä, jotka ovat vuonna 2021 järjestettyjen rahoitusten ensisijaisena vakuutena.



Antti Viljakainen
Pääanalyytikko
+358 44 591 2216
antti.viljakainen@inderes.fi



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

Endomines | Kurssi: 2.21
Vähennä | Tavoitehinta: 2.30

Järjestely ei tullut yllätyksenä

Rahoitusjärjestely ei tullut yllätyksenä, sillä yhtiö kommentoi jo aiemmin hakevansa lisärahoitusta kehitysaktiviteetin nopeuttamiseksi ja arviomme mukaan yhtiön operatiivinen kassavirta on pyörinyt vielä toistaiseksi vääriin suuntaan Pampalon kaivoksen ylösajon jatkuttua (kts. kommentti [täältä](#)). Kokonaisuudessaan rahoitusjärjestely oli tyypillinen juniorikaivosyhtiölle, missä rahoituksen hinta on korkea. Huomioiden korkojen viimeaikainen voimakas nousu, ei korko mielestämme ole kuitenkaan kohtuuttomalla tasolla absoluuttisesti korkeasta lukemasta huolimatta. Paketti sisältää lainanantajille myös oikeuden muuntaa laina osakkeiksi. Nyt sovittu konversiokurssi on kuitenkin arviomme mukaan siedettävä, sillä se on noin nykyisen markkinahinnan tasolla ja vain hieman yhtiölle edellisessä päivityksessämme laatimamme osien summa -mallin alapuolella. Toisaalta, mikäli karkeasti koko yhteensä noin 7 MEUR:n lainapotti konvertoidaan osakkeiksi, tulee se laimentamaan osakesarjaa noin 10-15 %:lla (huom. nykyinen osakemäärä noin 264 miljoonaa). Näin ollen laimennusvaikutus osakesarjaan voi olla tuntuva.

Päivitämme rahoitusjärjestelyn sekä muut viimeaikaiset tapahtumat (kts. mm. [tämä](#)) Endominesin tavoitehintamme taustalla olevaan osien summa -malliin lähiaikoina. Järjestelyllä ei ole kuitenkaan välitöntä vaikutusta näkemykseemme yhtiöstä, vaikka rahoitus tuokin vapausasteita Suomen toimintojen strategiseen edistämiseen ja arviomme mukaan Suomen toimintojen rahoitustilanne on nyt turvattu lähiaikoina. Vastapainona tälle on melko todennäköinen huomattava osakesarjan paisuminen toimien onnistuessa. Jatkoissa rahoitustarpeita voi kuitenkin tulla myös lisää, mutta tämä riippuu oleellisesti myös yhtiön strategisista valinnoista tavoitellun kehitysvauhdin suhteen.



Antti Viljakainen
Pääanalyytikko
+358 44 591 2216
antti.viljakainen@inderes.fi



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

Endomines | Kurssi: 2.21
Vähennä | Tavoitehintaa: 2.30

Mediamainonnan kehitys tasaantui toukokuussa

Kantar TNS:n julkaisemien tietojen perusteella Suomen mediamainonnan kehitys tasaantui toukokuussa, kun mainonnan määrä kasvoi 2,4 % vertailukaudesta. Kumulatiivisesti tammi-toukokuu on tuntuvasti vertailukauden yläpuolella (+7 %). Alkuvuonna mediamainonnan kasvussa on ollut tasaantumisen merkkejä, ja vuoden edetessä myös vastaluvut ovat entistä paremmat, joka osaltaan vaikuttaa kasvulukemiin.

Kokonaismarkkinan kehitystä veti toukokuussa suurimmista mediaryhmistä verkkomainonta, joka jatkoi jälleen trendinomaista mutta aiempaa maltillisempaa kasvuaan (+5,2 %) vuoden takaiseen verrattuna. Vastaavasti painettu sanomalehtimainonta laski selvästi (-13 %) yllättävän hyvän edelliskuukauden jälkeen. Televisiomainonnan kehitys oli lähes vertailukauden tasolla (+2,3 %). Mainostajaryhmistä luokiteltu ilmoittelu jatkoi hyvää kehitystään (+17,5 %). Puolestaan merkkimainonta laski hieman (-3,2 %), kun taas vähittäiskaupan mainonnan kehitys oli varsin hyvää sen kasvaessa noin 10 % vertailukaudesta. Avoimien työpaikkojen ilmoittelu laski selvästi vertailukauteen nähden (-8,2 %).

Laskelmiemme mukaan Suomen mediamainonta muodosti vuonna 2021 Alma Medialla, Sanomalla ja Ilkalla lähes viidenneksen ja PunaMusta Medialla vajaan kymmenyksen yhtiöiden kokonaisliikevaihdosta. Siten mediamainonnan kehityksen muutokset ovat olennainen tulosajuri mediayhtiöille. Mediaryhmien eriytynyt kehitys huomioiden kokonaismarkkinan kehitys ei arvoimme mukaan kuitenkaan vastaa kysynnän kehitystä koko mediasektorin yhtiökentässä. Toisen neljänneksen markkinakehitys on ollut melko hyvin linjassa odotuksiemme kanssa, eivätkä toukokuun luvut aiheuta välitöntä muutospainetta mediayhtiöiden lyhyen tähtäimen ennusteisiimme.



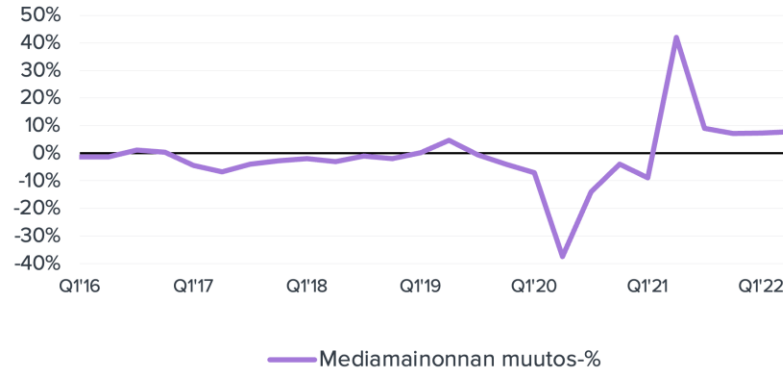
Petri Gostowski
Analytikko
+358 40 821 5982
petri.gostowski@inderes.fi



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

Alma Media | Kurssi: 9.80
Vähennä | Tavoitehintaa: 11.00

Suomen mediamainonnan kehitys



Lähde: Kantar TNS, Inderes, huom. Q2'22 sisältää vain huhti- ja toukokuun luvut

Verkkomainonnan rakenteellinen kasvu tukee myös digitaaliseen myyntiin ja markkinointiin keskittyvän Avidlyn palveluiden kysyntää. Markkinointipalvelut muodostavat Avidlyn liikevaihdosta noin kaksi kolmasosaa. Avidlyn liiketoiminnan kasvun kannalta keskeistä on 1) yhtiön palveluiden kysyntä, 2) osaajien saatavuus ja 3) operatiivinen kyvykyys hallita näiden komponenttien kasvua. Nähdäksemme Avidlyn kasvuvauhtia määrittää tällä hetkellä eniten näistä viimeisin, eli käytännössä kannattavan kasvun strategian kurinalainen toteuttaminen. Ennustamme Avidlyn liikevaihdon kasvavan vuonna 2022 noin 18 %, josta noin 10 %-yksikköä on epäorgaanista.



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



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

Alma Media | Kurssi: 9.80
Vähennä | Tavoitehinta: 11.00

Investors House toteutti Infonia-yritysoston

Investors House (IH) tiedotti keskiviikkona toteuttaneensa yrityskaupan Infonian kanssa. Yhtiöt ilmoittivat 31.5.2022 järjestelystä, jossa IH ostaa kiinteistövarallisuudenhoidon asiantuntijayritys Infonia Oy:n koko osakekannan. Kommentoimme kauppaa aiemmin tuoreeltaan [täällä](#).

IH kertoi maksavansa kauppahinnan 1,3 MEUR:n käteisvastikkeella ja IH:n uusilla osakkeilla (0,3 MEUR). Näin ollen osakekannan peruskauppahinnaksi määräytyi 1,6 MEUR. Lisäkauppahintaa tulee järjestelyn ehtojen mukaan maksettavaksi, mikäli tietyt seuraavien tilikausien oikaistuun liiketulokseen liittyvät edellytykset täyttyvät. Ostokohteella on ymmärryksemme mukaan ollut varsin vahva nettokassa ja arvioimme järjestelyn velattoman peruskauppahinnan (EV) asettuneen karkeasti noin 1,0 MEUR:oon. IH on kertonut maksavansa Infoniasta noin 3,5x oikaistun EV/EBIT-kertoimen ja pidämme järjestelyn arvostuskertoimia lähtökohtaisesti huokaina.



Kasper Mella
Analyttikko
+358 45 6717 150
kasper.mella@inderes.fi



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

Investors House | Kurssi: 5.28
Vähennä | Tavoitehintaa: 5.20

ETUSIVU	MARKKINAT			SIJOITUSIDEAT				INDERES.FI			YHTIÖT		TUNNUSLUVUT	
Yhtiö	Kurssi	Muutos	2022	Suositus	Tavoite	Potentiaali	P/E 22	EV/EBIT 22	P/E 23	EV/EBIT 23	P/B 22	Osinko 22e	Tuotto-%	MCAP
Aallon Group	9.62	-1.8 %	-18.5 %	Lisää	12.00	24.7 %	14.3	17.3	13.6	13.6	3.1	0.22	2.3 %	37
Admicom	52.80	6.2 %	-37.5 %	Osta	63.00	19.3 %	23.1	23.5	20.8	21.7	8.7	1.30	2.5 %	263
Aktia Bank	9.15	-1.0 %	-25.5 %	Lisää	10.50	14.8 %	8.9	-	8.5	-	0.9	0.62	6.8 %	659
Alexandria Pankkiiriliike	7.76	-1.0 %	-3.6 %	Vähennä	8.50	9.5 %	11.7	7.3	10.5	6.2	2.6	0.64	8.2 %	77
Alma Media	9.80	0.2 %	-9.4 %	Vähennä	11.00	12.2 %	14.8	13.3	15.0	13.2	4.2	0.38	3.9 %	807
Apetit	9.98	0.0 %	-22.3 %	Vähennä	12.00	20.2 %	22.3	13.4	13.5	8.5	0.7	0.45	4.5 %	62
Aspo	7.83	-2.9 %	-31.1 %	Vähennä	8.00	2.2 %	7.1	17.2	10.7	13.4	1.8	0.46	5.9 %	246
Aspocomp Group	5.92	-1.0 %	-1.3 %	Lisää	6.80	14.9 %	9.9	9.4	9.4	8.0	1.8	0.24	4.1 %	40
Avidly	3.86	0.8 %	-25.5 %	Osta	5.00	29.5 %	13.7	284.1	10.0	21.4	1.9	0.00	0.0 %	20
Basware	39.90	3.1 %	31.9 %	Vähennä	40.10	0.5 %	189.2	71.5	94.1	52.7	7.6	0.00	0.0 %	576
Bilot	4.05	2.0 %	-28.7 %	Osta	4.80	18.5 %	16.3	38.1	10.8	11.7	1.2	0.10	2.5 %	23
Bittium	5.35	1.5 %	0.9 %	Vähennä	5.50	2.8 %	64.1	51.5	20.6	17.4	1.6	0.05	0.9 %	190
Boreo	38.50	-3.5 %	-34.7 %	Osta	62.00	61.0 %	19.0	17.4	15.2	11.4	2.3	0.44	1.1 %	102
CapMan	2.77	-0.2 %	-8.7 %	Osta	3.10	11.9 %	10.8	7.9	12.9	9.6	3.1	0.16	5.8 %	438
Cargotec	30.26	-0.4 %	-31.0 %	Lisää	38.00	25.6 %	9.7	9.8	8.3	7.6	1.2	1.30	4.3 %	1949
Caverion	4.33	-2.3 %	-32.2 %	Osta	6.50	50.1 %	11.6	9.4	8.5	6.8	2.6	0.20	4.6 %	590
Cibus Nordic Real Estate (SEK)	168.60	-2.3 %	-42.0 %	Vähennä	210.00	24.6 %	8.1	20.9	9.4	19.8	1.1	1.04	6.6 %	764
Consti Plc	9.16	-0.9 %	-24.3 %	Osta	13.00	41.9 %	10.2	8.4	8.2	6.4	2.0	0.47	5.1 %	70
Detection Technology	20.50	-1.4 %	-30.0 %	Vähennä	20.00	-2.4 %	28.6	20.9	20.4	14.4	3.9	0.36	1.8 %	305
Digia	6.69	-1.0 %	-5.0 %	Lisää	8.40	25.6 %	11.7	11.8	10.5	9.7	2.3	0.20	3.0 %	178
Digital Workforce	4.30	7.5 %	-34.7 %	Lisää	4.50	4.7 %	neg.	neg.	neg.	neg.	3.2	0.00	0.0 %	47
Duell	3.60	-5.1 %	-50.4 %	Lisää	6.00	66.7 %	11.8	15.8	10.2	10.2	2.7	0.05	1.4 %	91
EAB Group	3.31	0.0 %	8.5 %	Lisää	3.50	5.7 %	14.9	11.1	10.1	7.7	2.1	0.15	4.5 %	45
EcoUp	3.42	-0.9 %	-48.1 %	Vähennä	5.75	68.4 %	157.8	728.0	20.2	14.8	1.4	0.03	0.9 %	30
Eezy	4.78	-1.4 %	-20.1 %	Lisää	6.00	25.5 %	11.3	10.4	9.7	8.4	1.1	0.17	3.6 %	119
Efecte	11.35	-1.3 %	-13.4 %	Osta	14.00	23.3 %	268.8	247.7	199.3	169.7	20.0	0.00	0.0 %	70

ETUSIVU	MARKKINAT		SIJOITUSIDEAT				INDERES.FI			YHTIÖT		TUNNUSLUVUT		
Yhtiö	Kurssi	Muutos	2022	Suositus	Tavoite	Potentiaali	P/E 22	EV/EBIT 22	P/E 23	EV/EBIT 23	P/B 22	Osinko 22e	Tuotto-%	MCAP
Elisa	52.38	2.1 %	-3.2 %	Vähennä	52.00	-0.7 %	22.9	20.7	22.4	20.1	6.8	2.15	4.1 %	8390
Endomines (SEK)	2.21	-0.5 %	-13.0 %	Vähennä	2.30	4.1 %	neg.	neg.	26.6	21.7	1.7	0.00	0.0 %	582
Enedo	0.27	-6.6 %	-22.4 %	Myy	0.30	11.1 %	45.2	21.9	15.5	11.3	2.3	0.00	0.0 %	18
Enersense International	7.54	4.4 %	10.2 %	Vähennä	7.00	-7.2 %	34.1	16.5	24.4	8.0	2.4	0.13	1.7 %	120
eQ	20.75	-1.2 %	-19.4 %	Lisää	26.00	25.3 %	20.3	15.1	17.7	13.0	10.2	1.06	5.1 %	832
Etteplan	15.00	-3.8 %	-11.2 %	Lisää	17.00	13.3 %	15.7	14.1	14.6	12.1	3.3	0.47	3.1 %	376
Evli	17.65	0.3 %	-4.8 %	Vähennä	18.00	2.0 %	17.4	11.0	15.2	9.4	4.5	1.46	8.3 %	427
Exel Composites	5.98	-2.0 %	-26.2 %	Lisää	7.00	17.1 %	12.5	12.6	10.0	10.0	2.2	0.22	3.7 %	71
Fellow Pankki	0.42	-1.2 %	-98.4 %	Vähennä	0.45	5.9 %	neg.	-	13.1	-	1.1	0.00	0.0 %	37
Fifax	1.00	-1.4 %	-23.1 %	Myy	0.70	-29.7 %	neg.	neg.	neg.	neg.	2.0	0.00	0.0 %	25
Finnair	0.44	-0.5 %	-26.1 %	Myy	0.40	-9.1 %	neg.	neg.	neg.	50.3	12.5	0.00	0.0 %	619
Fiskars	17.96	-0.7 %	-21.9 %	Lisää	24.00	33.6 %	10.6	9.4	10.1	8.1	1.7	0.96	5.3 %	1462
Fodelia	6.10	-1.0 %	-21.2 %	Vähennä	7.40	21.3 %	24.0	25.9	15.3	16.4	4.1	0.08	1.3 %	45
Fondia	6.68	1.2 %	-5.9 %	Lisää	7.00	4.8 %	21.5	16.5	16.1	10.3	5.3	0.28	4.2 %	26
Fortum	16.57	4.0 %	-38.6 %	Lisää	18.00	8.6 %	11.9	30.9	10.8	11.0	1.3	1.14	6.9 %	14718
Glaston	0.88	-0.9 %	-22.8 %	Lisää	1.20	36.4 %	12.7	9.5	8.6	6.3	1.0	0.04	4.5 %	74
Gofore	20.70	0.7 %	-13.8 %	Lisää	25.00	20.8 %	18.9	18.1	17.1	14.8	4.2	0.35	1.7 %	318
Harvia	28.20	-2.6 %	-52.0 %	Osta	42.00	48.9 %	16.1	12.2	13.5	9.8	5.1	0.70	2.5 %	524
Heeros	3.35	-0.3 %	-36.8 %	Vähennä	4.00	19.4 %	38.9	81.8	21.6	29.1	2.4	0.00	0.0 %	17
Honkarakenne	4.81	-2.8 %	-34.3 %	Lisää	6.00	24.7 %	8.4	4.5	8.0	3.3	1.5	0.26	5.4 %	28
Huhtamäki	36.81	1.4 %	-5.3 %	Osta	40.00	8.7 %	15.5	14.7	14.7	13.4	2.3	0.97	2.6 %	3841
Ilkka Oyj	4.30	-1.6 %	-9.7 %	Lisää	5.00	16.3 %	24.5	67.2	20.2	31.0	0.6	0.22	5.1 %	109
Incap	11.54	-1.4 %	-26.5 %	Vähennä	14.80	28.2 %	12.9	10.5	11.3	8.7	4.0	0.18	1.6 %	337
Innofactor	1.17	-2.2 %	-22.8 %	Lisää	1.45	23.9 %	12.2	8.7	9.6	7.1	1.6	0.06	5.1 %	42
Investors House	5.28	2.3 %	-5.4 %	Vähennä	5.20	-1.5 %	20.2	16.3	8.8	7.0	1.1	0.31	5.9 %	33
Kamux	8.01	-0.4 %	-30.2 %	Osta	12.00	49.8 %	12.8	10.2	10.3	8.3	2.6	0.24	3.0 %	320

ETUSIVU

MARKKINAT

SIJOITUSIDEAT

INDERES.FI

YHTIÖT

TUNNUSLUVUT

Yhtiö	Kurssi	Muutos	2022	Suositus	Tavoite	Potentiaali	P/E 22	EV/EBIT 22	P/E 23	EV/EBIT 23	P/B 22	Osinko 22e	Tuotto-%	MCAP
Kemira	11.83	-0.3 %	-11.3 %	Vähennä	13.00	9.9 %	10.9	10.7	12.1	10.8	1.3	0.58	4.9 %	1811
Kesko	21.40	0.7 %	-27.1 %	Lisää	27.00	26.2 %	14.7	13.3	15.4	13.7	3.2	1.07	5.0 %	8496
Kesla	4.10	-1.4 %	-30.3 %	Vähennä	4.50	9.8 %	14.7	21.5	8.5	9.9	1.0	0.12	2.9 %	13
Kone	44.74	-5.4 %	-29.0 %	Lisää	51.00	14.0 %	25.4	18.5	20.1	14.0	7.8	1.80	4.0 %	23192
Konecranes	24.84	-3.5 %	-29.4 %	Osta	39.00	57.0 %	9.6	10.0	8.5	7.1	1.4	1.50	6.0 %	1960
Kreate Group	8.40	-0.2 %	-26.0 %	Osta	12.00	42.9 %	9.9	8.7	8.7	7.4	1.7	0.47	5.6 %	74
Lamor	4.52	4.5 %	-2.0 %	Lisää	5.30	17.4 %	12.7	8.0	14.3	7.9	1.7	0.05	1.1 %	119
LapWall	2.82	0.5 %	-9.3 %	Lisää	3.40	20.6 %	8.4	6.8	10.0	7.5	2.9	0.15	5.3 %	40
Lassila Tikanoja	10.78	2.5 %	-19.8 %	Lisää	12.00	11.3 %	13.7	13.9	13.1	12.4	1.8	0.46	4.3 %	410
LeadDesk	9.80	3.2 %	-53.3 %	Osta	14.00	42.9 %	neg.	neg.	51.0	neg.	3.0	0.00	0.0 %	55
Lehto Group	0.41	0.0 %	-52.4 %	Myy	0.35	-14.4 %	neg.	neg.	9.4	17.9	0.5	0.00	0.0 %	35
Lemonsoft	11.06	-1.2 %	-38.6 %	Vähennä	12.50	13.0 %	36.4	34.1	28.7	25.7	8.5	0.15	1.4 %	203
Loihde	11.90	-0.8 %	-26.5 %	Lisää	15.00	26.1 %	15.4	35.4	13.1	neg.	0.7	0.38	3.2 %	66
Marimekko	12.18	0.5 %	-28.1 %	Lisää	14.00	14.9 %	19.0	14.2	16.7	12.3	7.4	0.42	3.4 %	495
Martela	2.89	-3.0 %	26.2 %	Lisää	3.30	14.2 %	8.7	7.0	6.9	5.1	1.1	0.00	0.0 %	12
Merus Power	6.29	-2.2 %	-25.9 %	Lisää	8.20	30.4 %	98.5	55.3	42.4	31.0	3.6	0.00	0.0 %	48
Metso Outotec	7.61	-6.9 %	-18.6 %	Vähennä	9.20	20.9 %	15.8	11.0	13.0	9.2	2.5	0.34	4.5 %	6299
Metsä Board	8.05	-1.0 %	-6.4 %	Lisää	10.50	30.4 %	7.8	6.4	11.8	9.8	1.5	0.50	6.2 %	2863
Musti Group	16.54	1.2 %	-46.6 %	Lisää	21.00	27.0 %	24.4	21.6	20.3	16.6	3.4	0.50	3.0 %	554
Neste	44.76	-1.0 %	3.2 %	Vähennä	44.00	-1.7 %	21.3	15.1	22.9	18.8	4.1	0.85	1.9 %	34374
Netum	4.00	-2.4 %	-10.3 %	Lisää	4.60	15.0 %	14.2	17.2	12.9	14.4	3.5	0.12	3.0 %	46
Nexstim	4.20	-1.5 %	-12.1 %	Vähennä	4.60	9.5 %	14.2	12.2	neg.	neg.	5.7	0.00	0.0 %	30
Next Games	2.01	-2.0 %	76.9 %	Vähennä	2.10	4.5 %	neg.	neg.	neg.	neg.	4.3	0.00	0.0 %	62
Nightingale Health	1.80	0.2 %	-51.1 %	Osta	4.00	122.5 %	neg.	neg.	neg.	neg.	1.0	0.00	0.0 %	109
Nixu	5.60	-2.8 %	-20.2 %	Lisää	7.30	30.4 %	neg.	657.1	22.9	20.0	3.3	0.00	0.0 %	41
NoHo Partners	8.00	1.3 %	5.0 %	Lisää	9.00	12.5 %	18.3	15.7	12.6	13.8	1.9	0.20	2.5 %	164

ETUSIVU	MARKKINAT		SIJOITUSIDEAT				INDERES.FI		YHTIÖT		TUNNUSLUVUT			
Yhtiö	Kurssi	Muutos	2022	Suositus	Tavoite	Potentiaali	P/E 22	EV/EBIT 22	P/E 23	EV/EBIT 23	P/B 22	Osinko 22e	Tuotto-%	MCAP
Nokia	4.47	-1.3 %	-19.7 %	Lisää	5.40	20.7 %	12.2	9.2	11.2	7.2	1.4	0.12	2.7 %	25013
Nokian Renkaat	11.74	-3.7 %	-64.7 %	Vähennä	12.00	2.2 %	9.0	8.4	11.0	9.3	0.9	0.55	4.7 %	1622
Norrhydro Group	3.31	1.1 %	-23.5 %	Vähennä	4.10	24.1 %	20.9	18.9	18.4	13.4	3.0	0.05	1.5 %	36
Nurminen Logistics	0.86	1.2 %	-56.1 %	Vähennä	1.25	45.5 %	14.9	13.1	8.0	8.6	3.8	0.02	2.3 %	66
Oma Säästöpankki	22.50	0.2 %	31.6 %	Lisää	23.00	2.2 %	12.4	-	12.7	-	1.6	0.40	1.8 %	674
Optomed	3.50	-2.5 %	-64.2 %	Lisää	4.20	19.8 %	neg.	neg.	neg.	neg.	3.2	0.00	0.0 %	52
Oriola	1.83	-0.1 %	-8.8 %	Lisää	2.30	25.8 %	11.7	6.9	10.7	5.9	1.3	0.06	3.3 %	331
Orion	38.18	0.3 %	4.5 %	Lisää	45.00	17.9 %	27.4	21.0	23.2	17.7	7.7	1.55	4.1 %	5362
Orthex	5.86	-1.3 %	-46.9 %	Vähennä	7.00	19.5 %	19.1	14.9	13.1	11.0	3.1	0.19	3.2 %	104
Outokumpu	4.31	-4.1 %	-21.6 %	Lisää	5.50	27.6 %	2.3	1.6	7.7	3.7	0.5	0.20	4.6 %	1950
Ovaro Kiinteistösijoitus	2.96	-4.5 %	-3.3 %	Vähennä	3.40	14.9 %	neg.	neg.	119.2	52.9	0.6	0.00	0.0 %	25
Panostaja	0.62	-2.5 %	-14.8 %	Vähennä	0.64	2.6 %	12.1	10.2	neg.	29.5	0.8	0.03	4.8 %	32
Partnera Oyj	1.57	-4.3 %	-29.6 %	Vähennä	1.75	11.5 %	11.3	18.6	9.7	12.7	0.8	0.04	2.5 %	56
Pihlajalinna	11.22	2.7 %	-11.2 %	Vähennä	12.50	11.4 %	9.0	20.6	11.7	13.5	1.9	0.32	2.9 %	253
Piippo	3.02	0.0 %	-10.7 %	Myy	3.00	-0.7 %	18.6	24.1	12.0	15.6	0.5	0.05	1.7 %	3
Ponsse	25.40	4.7 %	-39.8 %	Vähennä	30.00	18.1 %	15.2	11.0	12.3	8.1	2.2	0.85	3.3 %	711
PunaMusta Media	5.80	-0.9 %	5.5 %	Vähennä	5.60	-3.4 %	52.6	60.3	27.7	30.1	1.6	0.20	3.4 %	72
Purmo Group	9.72	-1.8 %	-31.5 %	Osta	13.00	33.7 %	8.7	9.6	8.5	7.7	1.0	0.37	3.8 %	399
Puulo	4.82	0.4 %	-48.4 %	Osta	6.00	24.4 %	14.4	12.9	12.9	11.0	5.8	0.27	5.6 %	408
QPR Software	0.87	-2.2 %	-53.0 %	Vähennä	1.10	26.4 %	neg.	neg.	neg.	neg.	5.4	0.00	0.0 %	13
Qt Group	73.80	-0.2 %	-44.8 %	Osta	110.00	49.1 %	50.4	45.5	33.6	27.6	21.4	0.40	0.5 %	1901
Raisio Vaihto-osake	2.01	0.9 %	-40.4 %	Lisää	2.40	19.4 %	35.6	23.2	17.8	11.8	1.2	0.10	5.0 %	318
Rapala VMC	6.12	-5.7 %	-29.8 %	Lisää	7.00	14.4 %	15.8	11.7	12.2	9.8	1.6	0.20	3.3 %	236
Raute	11.90	-0.8 %	-39.9 %	Vähennä	13.00	9.2 %	neg.	neg.	19.1	15.9	2.0	0.00	0.0 %	50
Reka Industrial	3.26	0.0 %	-15.8 %	Vähennä	3.50	7.4 %	14.5	5.3	11.1	7.1	1.5	0.10	3.1 %	19
Relais Group	17.80	6.0 %	-32.3 %	Lisää	20.00	12.4 %	16.0	28.3	15.0	25.2	3.6	0.40	2.2 %	321

ETUSIVU	MARKKINAT		SIJOITUSIDEAT				INDERES.FI		YHTIÖT		TUNNUSLUVUT			
Yhtiö	Kurssi	Muutos	2022	Suositus	Tavoite	Potentiaali	P/E 22	EV/EBIT 22	P/E 23	EV/EBIT 23	P/B 22	Osinko 22e	Tuotto-%	MCAP
Remedy Entertainment	27.50	-1.8 %	-30.7 %	Lisää	34.00	23.6 %	70.8	47.8	866.8	527.2	4.1	0.17	0.6 %	368
Revenio Group	42.46	2.5 %	-23.6 %	Vähennä	48.00	13.0 %	48.6	40.3	39.4	30.9	12.4	0.46	1.1 %	1132
Robit	2.27	-2.2 %	-43.7 %	Lisää	3.20	41.0 %	44.2	26.9	9.7	9.5	0.9	0.04	1.8 %	47
Rovio	6.92	-0.3 %	5.2 %	Lisää	9.50	37.3 %	17.1	10.3	14.4	7.5	2.4	0.12	1.7 %	528
Rush Factory Plc	2.44	2.1 %	1.2 %	Lisää	3.30	35.2 %	15.9	13.3	5.0	2.9	4.9	0.00	0.0 %	5
Sampo	41.40	-0.1 %	-6.0 %	Lisää	44.00	6.3 %	16.9	10.6	18.4	11.3	1.8	1.80	4.3 %	21435
Sanoma	13.78	-1.6 %	1.2 %	Lisää	14.00	1.6 %	18.3	18.2	17.1	15.7	3.0	0.58	4.2 %	2244
Scanfil	6.16	-1.6 %	-17.4 %	Lisää	7.60	23.4 %	11.5	10.1	10.6	8.1	1.7	0.21	3.4 %	397
Sievi Capital	1.27	-1.1 %	-33.6 %	Osta	1.80	41.5 %	10.7	6.9	5.4	3.2	0.8	0.05	3.9 %	73
Silli Solutions	13.85	-4.2 %	-5.1 %	Osta	17.50	26.4 %	11.1	10.5	10.0	9.0	3.2	0.40	2.9 %	96
Sitowise Group	4.83	-1.4 %	-40.0 %	Osta	7.20	49.1 %	12.3	12.0	11.1	9.6	1.4	0.14	2.9 %	170
Solteq	2.36	0.9 %	-49.6 %	Lisää	3.00	27.1 %	12.7	12.4	10.1	9.5	1.6	0.12	5.1 %	45
Solwers	5.50	-3.2 %	-33.7 %	Vähennä	7.00	27.3 %	16.2	14.1	14.1	11.8	1.4	0.07	1.3 %	48
Soprano	0.49	1.2 %	38.6 %	Myy	0.36	-26.2 %	51.1	28.8	19.6	18.7	2.6	0.00	0.0 %	9
Sotkamo Silver (SEK)	1.48	0.5 %	-5.5 %	Vähennä	1.90	28.0 %	9.7	9.0	97.4	22.2	1.1	0.00	0.0 %	297
Springvest	6.44	0.3 %	-20.9 %	Vähennä	6.70	4.0 %	59.6	42.0	54.8	38.9	2.1	0.08	1.2 %	35
SRV Group	0.17	-6.6 %	-67.9 %	Vähennä	0.21	23.5 %	neg.	neg.	5.7	9.1	1.0	0.00	0.0 %	115
Stora Enso	15.52	-1.7 %	-3.8 %	Vähennä	17.00	9.5 %	8.8	8.6	12.7	11.1	1.1	0.65	4.2 %	12239
Suominen	2.94	1.9 %	-43.2 %	Vähennä	3.30	12.2 %	41.2	20.2	11.8	9.1	1.1	0.10	3.4 %	168
Taaleri	10.02	0.0 %	-10.5 %	Lisää	11.00	9.8 %	11.6	6.7	11.5	6.2	1.3	1.02	10.2 %	289
Talenom	10.00	-2.9 %	-14.5 %	Osta	12.00	20.0 %	34.7	28.7	29.3	24.0	8.8	0.19	1.9 %	446
Tecnotree	0.84	-1.6 %	-42.9 %	Osta	1.10	31.0 %	14.1	10.2	10.4	7.1	3.4	0.00	0.0 %	267
Teleste	3.90	-2.7 %	-25.6 %	Vähennä	3.90	0.0 %	62.2	54.8	14.9	13.5	1.1	0.10	2.6 %	71
Telia Company (SEK)	39.45	2.5 %	11.4 %	Vähennä	41.00	3.9 %	21.5	20.2	19.2	19.1	2.0	2.10	5.3 %	161335
Terveystalo	10.16	1.0 %	-14.2 %	Lisää	12.50	23.0 %	15.7	16.4	14.5	13.9	1.9	0.32	3.1 %	1284
Tietoevry	23.70	0.9 %	-13.8 %	Osta	31.00	30.8 %	9.9	12.4	9.0	10.0	1.6	1.40	5.9 %	2806

ETUSIVU

MARKKINAT

SIJOITUSIDEAT

INDERES.FI

YHTIÖT

TUNNUSLUVUT

Yhtiö	Kurssi	Muutos	2022	Suositus	Tavoite	Potentiaali	P/E 22	EV/EBIT 22	P/E 23	EV/EBIT 23	P/B 22	Osinko 22e	Tuotto-%	MCAP
Titanium	12.20	-0.8 %	-18.7 %	Osta	16.00	31.1 %	9.1	6.9	8.3	5.8	4.7	1.13	9.3 %	125
Toivo Group	2.15	0.5 %	-26.2 %	Vähennä	2.60	20.9 %	5.7	8.1	5.2	9.4	1.6	0.00	0.0 %	114
Tokmanni Group	11.40	1.1 %	-42.0 %	Lisää	13.50	18.4 %	12.0	12.5	11.4	12.1	2.7	0.70	6.1 %	671
Tulikivi	0.47	1.1 %	-0.6 %	Lisää	0.50	5.3 %	11.9	10.7	12.9	10.7	2.4	0.00	0.0 %	28
United Bankers	13.50	-2.9 %	-4.9 %	Vähennä	14.00	3.7 %	15.2	10.4	12.6	8.2	3.2	0.80	5.9 %	144
UPM-Kymmene	30.00	-3.4 %	-10.3 %	Lisää	33.00	10.0 %	12.3	11.6	14.4	13.2	1.4	1.30	4.3 %	16005
Vaisala	38.30	-2.4 %	-28.1 %	Vähennä	45.00	17.5 %	21.8	19.1	21.0	17.6	5.3	0.74	1.9 %	1395
Valmet	23.68	-3.3 %	-37.2 %	Osta	32.00	35.1 %	11.7	10.0	11.3	8.6	1.9	1.30	5.5 %	4361
Valoe	0.07	-1.4 %	-14.5 %	Vähennä	0.07	-1.4 %	neg.	neg.	neg.	neg.	-4.4	0.00	0.0 %	27
Verkkokauppa.com	4.38	2.1 %	-38.6 %	Vähennä	4.50	2.7 %	22.9	16.8	17.3	12.8	6.0	0.26	5.9 %	198
Viafin Service	13.70	1.1 %	-6.5 %	Osta	17.00	24.1 %	16.4	6.7	14.9	5.8	2.2	0.45	3.3 %	47
Vincit	5.55	0.2 %	-30.8 %	Lisää	6.70	20.7 %	10.9	9.4	9.1	7.2	2.4	0.22	4.0 %	67
WithSecure Corporation	4.80	1.7 %	-3.3 %	Lisää	5.60	16.7 %	77.5	10511.3	44.0	31.8	4.9	0.05	1.0 %	837
Witted Megacorp	4.60	0.0 %	-7.0 %	Osta	6.80	47.8 %	169.1	58.0	29.3	18.5	6.0	0.00	0.0 %	64
Wulff Group	4.27	-1.6 %	-13.2 %	Osta	5.20	21.8 %	10.1	9.2	8.4	7.4	1.4	0.14	3.3 %	29
Wärtsilä	7.56	-4.7 %	-38.9 %	Lisää	9.50	25.7 %	17.2	30.9	13.4	10.2	2.1	0.31	4.1 %	4471
YIT Corporation	3.36	-0.2 %	-22.1 %	Lisää	4.40	31.0 %	11.1	11.5	9.0	9.7	0.8	0.15	4.5 %	702



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

Joni Grönqvist



2020, 2018

Erkki Vesola



2020

Petri Gostowski



2020

Atte Riikola



2020

Olli Koponen



THOMSON REUTERS
ANALYST AWARDS

Yhteystiedot 1/2

Aapeli Pursimo

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

Antti Luiro

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

Antti Siltanen

Analyytikko
+358 45 119 6869
antti.siltanen@inderes.fi

Antti Viljakainen

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

Atte Riikola

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

Eemeli Oikarainen

Analyytikko
+358 50 360 9195
eemeli.oikarainen@inderes.fi

Erkki Vesola

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

Frans-Mikael Rostedt

Analyytikko
+358 44 327 0395
frans-mikael.rostedt@inderes.fi

Joni Grönqvist

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

Joonas Korkiakoski

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

Juha Kinnunen

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

Kasper Mellas

Analyytikko
+358 45 6717 150
kasper.mellas@inderes.fi

Marianne Palmu

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

Matias Arola

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

Olli Koponen

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

Yhteystiedot 2/2

Olli Vilppo

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

Pauli Lohi

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

Petri Gostowski

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

Rauli Juva

Analyytikko
+358 50 588 0092
rauli.juva@inderes.fi

Roni Peuranheimo

Analyytikko
+358 505610455
roni.peuranheimo@inderes.fi

Sara Hämäläinen

Analytikkoharjoittelija
+358 44 585 9909
sara.hamalainen@inderes.fi

Sauli Vilén

COO, analyytikko
+358 44 025 8908
sauli.vilen@inderes.fi

Thomas Westerholm

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