



Stora Enso CMD: Kasvua haetaan tutuista lähteistä, tavoitteissa ei oleellisia muutoksia

14.09.2022

AAMUKATSAUKSESSA TÄNÄÄN

- Yhdysvaltain inflaatio: Peto on irti
- Kemiran pääomamarkkinapäivä valotti keskeisiä kasvuaihoita
- Titaniumin elokuun uusmyyntiluvut eivät tarjonneet yllätyksiä
- Etteplan sai kilpailuviranomaisten hyväksynnän Semcon -yritykselle
- Taalerin bioteollisuusrahasto saavutti yli 100 MEUR:n koon toisella varainhankintakierroksella
- Kaikki Pörssisijoittajan viikon esitykset katsottavissa inderesTV:stä

Markkinakatsaus

Kehittyneillä markkinoilla Euroopassa nähtiin tiistaina laskupäivä (Eurostoxx 600 -1,5 %). Yhdysvaltain markkinoilla lasku oli jyrkkää (Nasdaq -5,2 %, Dow Jones -3,9 %, S&P 500 -4,3 %). Yhdysvaltain inflaatioluvut ylittivät odotukset, mikä laski laajalti osakkeita ja nosti korko-odotuksia.

Aasian markkinoilla aloitettiin päivä laskutunnelmissa. Japanin Nikkei oli aamukahdeksalta 2,7 % ja Kiinan Shanghai Composite 1,1 % miinuksella. Inflaatiopettymys heijastui myös Aasian markkinoille.

Valuuttamarkkinalla euron kurssi dollaria vastaan liikkui aamulla 1,00 dollarissa.

Raaka-ainemarkkinalla öljyn hinta oli aamulla laskussa ja Brent-futuurit liikkuiivat 92,8 dollarissa/bbl (-0,4 %).

Indeksit

OMXH

-1.70 %

10609.0

OMXS

-1.84 %

1938.2

DAX

-1.59 %

13189.0

EUROSTOXX 600

-1.55 %

421.1

S&P 500

-4.32 %

3932.7

Nikkei 225

-2.69 %

27844.7

Shanghai

-1.08 %

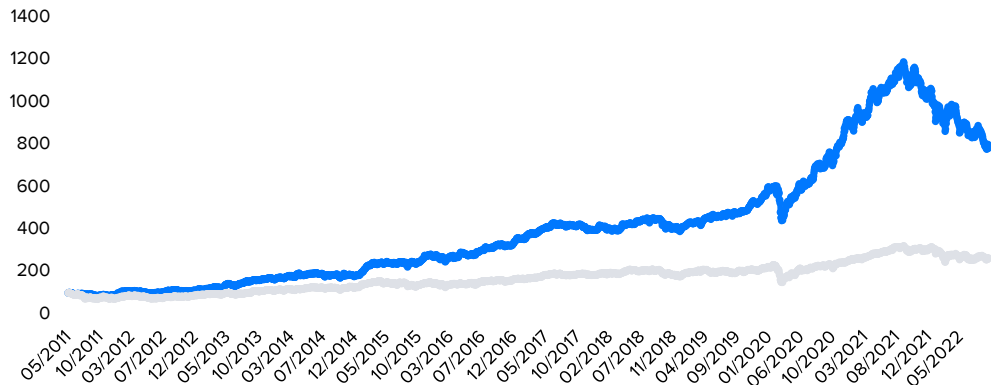
3230.5

EUR/USD

0.29 %

1.000

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

-8%

1 vuosi

-31%

3 vuotta

64%

Aloituksesta

682%

Viimeisimmät raportit inderes.fi-palvelussa

Tuloskasvu nousee muutosprosessin keskiöön

12.09.2022 | Ilkka | Vähennä

Maasto edelleen hankala

11.09.2022 | Ponsse | Vähennä

Houkutteleva arvostus laatu-yhtiöille

09.09.2022 | Harvia | Osta

Luotto defensiiviseen profiiliin vahvistuu

08.09.2022 | Puuilo | Osta

Ikävä takaisku käännetäällä

08.09.2022 | QPR | Vähennä

Kumppanin nopea kehitys aikaistaa lisenssituloja

08.09.2022 | Nexstim | Vähennä

Tavoitehinnan tarkistus osingon irtoamisen myötä

07.09.2022 | Springvest | Vähennä

Korkojen noususta tukea tuloskehitykselle

06.09.2022 | OmaSp | Osta

GreenTech sector report

06.09.2022 | |

Pelialan arvo-osake

06.09.2022 | Rovio | Osta

InderesTV



Aktia: Miten sijoittaa micro- ja small cap -yhtiöihin | Pörssisijoittajan viikko 13.9.2022



Harvia: Alansa johtotähti



Kemiran pääomamarkkinapäivä ti 13.9. klo 11:00

Seuraa meitä somessa



Makrotapahtumat, 14.9.2022

12.00 Euroalue: Teollisuustuotanto MM (%) , heinä , ennuste (Reuters) -0,8 /edellinen 0,7

12.00 Euroalue: Teollisuustuotanto YY (%) , heinä , ennuste (Reuters) 0,6 /edellinen 2,4

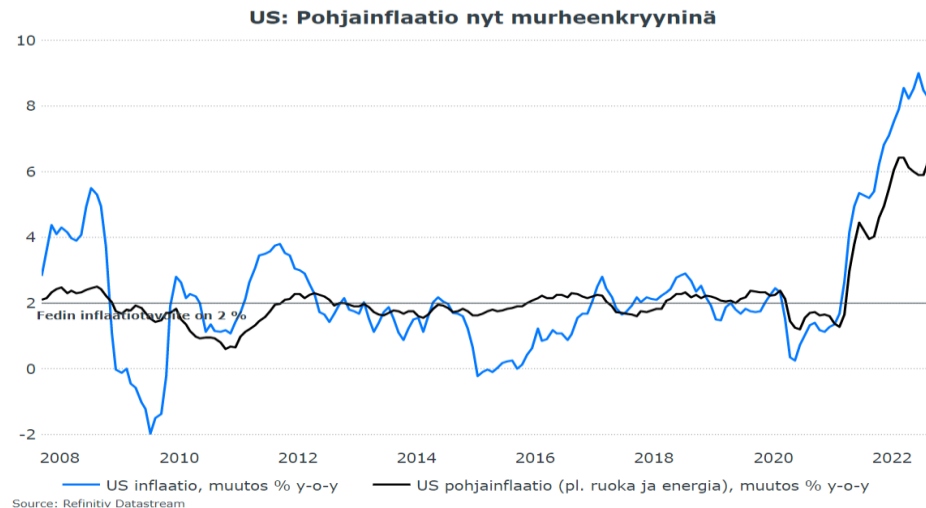
15.30 USA: Tuottajahinnat YY (%) , elo , ennuste (Reuters) 8,9 /edellinen 9,8

15.30 USA: Tuottajahinnat MM (%) , elo , ennuste (Reuters) -0,1 /edellinen -0,5

15.30 USA: Pohjatuottajahinnat YY (%) , elo , ennuste (Reuters) 7,1 /edellinen 7,6

15.30 USA: Pohjatuottajahinnat MM (%) , elo , ennuste (Reuters) 0,3 /edellinen 0,2

Yhdysvaltain inflaatio: Peto on irti



Yhdysvalloissa tiistaina julkistetut inflaatiolukemat osoittivat, että hintapeto ravaa nyt vapaana taloudessa ja käy nuuskimassa lähes jokaisessa tuoteryhmässä. Elokuussa pohjahintojen nousu kiihtyi jälleen odotettua rivakammin ja pääluvuissakin nähtiin odotettua pienempi hidastuminen: Inflaatio hidastui 8,3 %:iin vuodentakaisesta (heinäkuussa 8,5 %) ja pohjahintojen (inflaatio pl. ruoka ja energia) nousu kiihtyi 6,3 %:iin vuodentakaisesta (heinäkuussa 5,9 %).



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

US: Inflaatio eri skenaarioissa



Source: Refinitiv Datastream, Inderes

Kuukausitasolla pohjahinnat nousivat 0,6 %-yksikköä, mikä on korkea lukema huomioon ottaen jo nähdyt toimet rahapolitiikassa. Vaikka polttoaineiden hinnat laskivat 10,6 % heinäkuusta, mitään muuta signaalia hintapaineiden häviämisestä ei ole havaittavissa. Asumisen hintojen nousu päinvastoin kiihtyi 0,7 %:iin heinäkuusta ja 6,2 %:iin vuodentakaisesta. Asumisen hintakehitystä tarkkaillaan laajasti, sillä sitä pidetään inflaation "tahmeana" elementtinä.



Marianne Palmu

Ekonomisti, Aamukatsauksen

tuottaja

+358 50 339 1521

marianne.palmu@inderes.fi

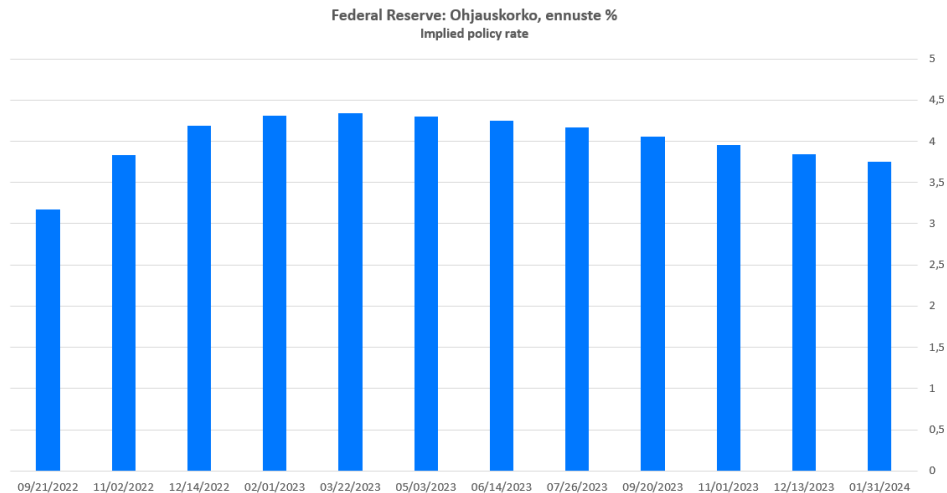
Osakeindekseissä vaikea päivä, korko-odotukset kasvoivat

Luvut kertovat siitä, että vaikka amerikkalaiskuluttajan ostovoima on koetuksella, kysyntäinflaatio on pysynyt yllättävän voimakkaana myös viime kuukausina. [Heinäkuun lukemissa](#) oli nähtävissä pientä helpotusta tilanteeseen ja inflaatioluvuissa suunta oli vihdoinkin oikea, minkä vuoksi elokuun luvuistakin odotettiin samansuuntaisia. Sijoittajien pettymys eilisten lukujen julkaisun jälkeen olikin suuri, ja pääindeksit painuivat Wall Streetillä 3,9-5,2 %.

Pedon menon hillitsemiseksi keskuspankilla ei juuri ole muuta vaihtoehtoa kuin rahapolitiikkaa kiristämällä hillitä kysyntää, mikä lisää myös taantumän riskiä. Liikettä nähtiin myös korko-odotuksissa: 75 korkopisteen nostoa pidetään jo varmana ensi viikon kokouksessa ja korkosyklin huippu karkasi korkeammalle: sen arvellaan olevan 4,3 %:n tuntumassa ensi keväänä, kun ennen inflaatiolukuja odotukset huipusta olivat yli 0,25 %-yksikköä alemmalla.

**Marianne Palmu**

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



Lähde: Bloomberg

Inflaatio on osoittautunut odotettua vaikeammaksi ja pysyvämmäksi haasteeksi taloudelle. Mielestäni pohjahinnoissa on nähtävä selkeää ja pysyvää hidastumista (kk-tasolla hintojen laskua useamman kuin yhden kuukauden ajan), jotta aidosti vaimenneesta inflaatiosta voidaan puhua. Käännös hinnoissa voi olla rajukin, kun se nähdään, ja inflaatiopiikin jälkeen voidaan tovi elää deflatorisessa ympäristössä. Siihen asti kuitenkin kiristyvän rahapolitiikan ympäristö koettelee sijoittajia.

Päivän makrokommentin otsikko sai tällä kertaa innoituksensa Antti Tuiskulta.



Marianne Palmu

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

Stora Enso CMD: Kasvua haetaan tutuista lähteistä, tavoitteissa ei oleellisia muutoksia

Stora Enso järjesti eilen virtuaalisen pääomamarkkinapäivän (CMD), jossa yhtiö esitteli strategisen suuntansa ja kasvun painopistealueensa. Taloudellisiin tavoitteisiinsa Stora Enso teki vain hienosäätöä. Lisäksi yhtiö kertoi eilen Maxaun paperitehtaan myynnistä. Päähuomiomme CMD:stä ja Maxaun tehtaan myynnistä olivat seuraavat:

Strategian suhteen yhtiö ei tarjonnut yllätyksiä

Stora Enso ei tehnyt CMD:n yhteydessä muutoksia strategiaansa, jossa kasvua haetaan etenkin pakkaussektorilta, rakentamisen sovelluksista ja ligniiniin uusista jalosteista (ml. akkumateriaalit). Sahatavara, sellu ja metsä pysyvät tukevassa roolissa ja tarjoavat synergiaetuja edellä mainituille strategisille kasvualueille. Tavoitteena Stora Ensolla on vuoteen 2030 mennessä pienentää markkinasellun osuutta ja vähentää syklisyyttä puoleen. Selluposition alentaminen ja syklisyyden vähentäminen tapahtuu integraatiolla sekä kasvattamalla vakaampia kasvusegmenttejä orgaanisesti sekä epäorgaanisesti. Stora Enso asetti uuden tavoitteen, jonka mukaan pakkausliiketoimintojen osuus liikevaihdosta on tarkoitus nostaa yli 60 %:iin vuoden 2030 alkuun mennessä (kasvun sis. mm. De Jong Packagingin osto sekä Oulun ja Langerbruggen mahdolliset kartonkikonekonversiot). Wood Productissa yhtiö aikoo kasvattaa etenkin korkeamman jalostusarvon ristiin liimattujen tuotteiden myyntinsä yli 40 %:iin divisioonan myynnistä vuoteen 2023 mennessä, kun taas uusissa ligniiniin sovelluksissa pääfokus on akkumateriaalin kehittämisessä ja kaupallistamisessa globaalisti volyymituotteeksi yhdessä kumppanien kanssa. Isoilta linjoiltaan toistetussa strategiassa ei ollut mitään yllätyksiä. Syklisyyden vähentäminen on mielestämme looginen tavoite, sillä Stora Enson tulos on heilunut viime vuosina varsin voimakkaasti johtuen yhtiön tuoteportfolion rakenteesta ja tämä on etenkin syklin heikompina hetkinä painanut osakkeen arvostusta.



Antti Viljakainen

Pääanalyytikko

+358 44 591 2216

antti.viljakainen@inderes.fi

Stora Enso | Kurssi: 14.65

Vähennä | Tavoitehinta: 16.00

Tavoitteet pysyivät pitkälti ennallaan

Taloudellisten tavoitteiden osalta Stora Enso piti ennallaan kaikki muut tavoitteensa paitsi Packaging Solutions divisioonan ROOC-tavoitteen, jota laskettiin 15 %:iin (aik. 25 %) De Jong Packagingin viime viikolla tiedotetusta ostosta johtuvan sijoitetun pääoman kasvun takia. Tämä oli odotustemme mukaista, sillä jo viime viikon kommentissa arvioimme Packaging Solutionsin aiemman divisioonatavoitteen olevan liian kova strategiselle yritysostolle. Uusi tavoitetasokin ylittää mielestämme yksikön pääoman kustannuksen selvästi emmekä näe siten tavoitteen alentamista konsernitasolla dramaattisena. Stora Enson teollisten liiketoimintojen yli 13 %:n ROCE-%:n tavoitetta (ennallaan) pidämme yhtiölle pitkässä juoksussa tarpeeksi kovana, vaikka viimeisen vuoden tulikuumassa markkinassa toteuma onkin kirinyt poikkeuksellisen korkealle yli 23 %:n tasolle. Lisäksi yhtiö esitti vision vuodelle 2030 syklin yli tavoiteltavasta yli 15 %:n liikevoittomarginaalista (oik. EBIT 2021 15,0 %, 2017-2021 ka. 11 %). Tähän suhtaudumme vielä epäilevästi, sillä arviomme mukaan myös kilpailu useissa segmenteissä tulee kiristymään, mikä luo kattoa marginaaleille markkinakasvusta ja uusien liiketoimintojen kehittämisestä huolimatta.



Antti Viljakainen

Pääanalyytikko

+358 44 591 2216

antti.viljakainen@inderes.fi

Stora Enso | Kurssi: 14.65

Vähennä | Tavoitehinta: 16.00

Maxaun paperitehdas meni kaupaksi erinomaisella hinnalla

Stora Enso tiedotti myös eilen, että yhtiö myy Saksassa sijaitsevan Maxaun paperitehtaansa 210 MEUR:lla Schwarz Produktionille, joka kuuluu samaan konserniin Lidlin kanssa. Maxaun tehtaalla on yhteensä 530 000 tonnia päällystetyn aikakauslehtipaperin tuotantokapasiteettia ja sen liikevaihto viime vuonna oli noin 250 MEUR. Kaupan odotetaan varmistuvan viimeistään ensi vuoden alussa ja Stora Enso kirjaa kaupasta 50 MEUR:n myyntivoiton. Mielestämme kauppahinta (2021: EV/S 0,8x) oli erinomainen, kun huomioidaan paperiliiketoiminnan vaisut pitkän ajan näkymät, vaikka Maxaun tehtaalla kannattavuutta Stora Enso ei kommentoinutkaan ja tämän vuoden puolella se on voinut olla hyväkin. Stora Enson mittakaavassa kauppa ei kuitenkaan ole huomattavan suuri. Stora Enso jatkaa myös kolmen muun paperitehtaansa myyntiä ja Maxaun myynnin myötä ne luultavasti tullaan myymään osissa. Pidämme tätä järkevänä, sillä Maxaun tehtaalla myynti osoitti, että sopivan ostajan osuessa kohdalle ainakin osasta tehtaista voi saada myös hyvän hinnan, kun taas useamman tehtaalla myynti kerralla hyvään hintaan on vaikeampaa. Kokonaisuutena paperiliiketoiminnoista vetäytyminen parantaa Stora Enson profiilia, kun tuloksen volatiliteetti luultavasti vähenee. Lisäksi heikkojen pitkän ajan näkymien omaavan yksikön poistuminen voi tukea maltillisesti markkinoiden Stora Ensolle hyväksymää arvostusta pitkässä juoksussa. Päivitämme ennustemme huomioimaan Maxaun tehtaalla myynnin viimeistään Q3:n yhteydessä.



Antti Viljakainen

Pääanalyytikko

+358 44 591 2216

antti.viljakainen@inderes.fi

Stora Enso | Kurssi: 14.65

Vähennä | Tavoitehintaa: 16.00

Kemiran pääomamarkkinapäivä valotti keskeisiä kasvuaihoita

Kemira järjesti tiistaina pääomamarkkinapäivän (CMD), jossa yhtiö esitteli strategiansa keskeisiä aihioita. CMD avasi keskeisten markkinoiden kasvutaskuja ja täsmensi etenkin biopohjaisten tuotteiden kasvunäkymää. Taloudelliset tavoitteensa sekä osinkopolitiikkansa Kemira piti ennallaan. Keskeiset huomiomme CMD:itä ovat:

Kemira tavoittelee markkinoita nopeampaa kasvua

Kemira tavoittelee markkinoita nopeampaa kasvua nykyisten kohdemarkkinoiden taskuista, uusista avautuvista markkinoista sekä mahdollisilla yritysostoilla. Pulp & Paperin kasvun ajureina toimivat muun muassa jo tehdyt tai käynnissä olevat täsmäinvestoinnit (mm. valkaisu-kemikaali-investointi Uruguayssa), minkä lisäksi yhtiö tähtää kasvuun puukuidun kasvavan käytön myötä sekä kartongin korvataessa muovia pakkausmateriaaleissa. Näiden lisäksi segmentti pyrkii kasvattamaan palveluiden myyntiä kemikaaliasiakkuuksissa. Kaiken kaikkiaan valkaisu-kemikaalien markkinoiden arvioidaan kasvavan 1-2 %:n vuotuisa tahtia, kun taas kartongin ja pehmopaperin markkinoiden arvioidaan kasvavan 2-3 %:n tahtia. Industry&Waterin vedenkäsittelyliiketoiminnan kasvuajurit muodostuvat muun muassa vedenkäsittelyyn liittyvän regulaation tiukentumisesta, missä etenkin APAC-alue tarjoaa kasvumahdollisuuksia. Kemira myös arvioi mahdollisuuksia epäorgaaniselle kasvulle vedenkäsittelyliiketoiminnassa, missä vaihtoehtoina nähdään muun muassa maantieteellinen laajentuminen sekä teknologista osaamista vahvistavat yritysostot.



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

Kemira | Kurssi: 12.06

Vähennä | Tavoitehinta: 13.00

Biopohjaisten tuotteiden tavoitteena 500 MEUR:n liikevaihto vuonna 2030

Kemiran tavoitteena on ylittää 500 MEUR:n liikevaihtotasoon biopohjaisissa tuotteissa vuonna 2030, kun vuonna 2021 ne vastasivat noin 200 MEUR:n liikevaihtoa. Neljä keskeistä keinoa tavoitteen saavuttamiseksi ovat nykyisen tuoteportfolion kasvu, nykyisten fossiilipohjaisten tuotteiden konvertointi, uudet tuotteet saatavilla olevasta kemiasta sekä panostukset tutkimukseen ja kehitykseen. Kemira panostaa omaan tutkimukseen ja kehitykseen noin 30 MEUR vuositasolla (~1,1% liikevaihdosta), minkä lisäksi se tavoittelee kasvua solmimalla kumppanuuksia toimijoiden kanssa, joilla on lähellä kaupallistamisvaihetta olevia uusia tuotteita. Biopohjaiset tuotteet tulevat osin korvaamaan nyt käytössä olevia fossiilipohjaisia tuotteita, mutta ne avaavat myös uusia markkinoita, mikä taas tukee kasvumahdollisuuksia. Lähtökohtana on, että biopohjaiset tuotteet tulisi hinnoitella preemiolla, mikä tukisi niiden katetasoja. Suhtaudumme kuitenkin tietyin varauksin asiakkaiden valmiuteen maksaa biopohjaisista tuotteista preemiota, etenkin pitkässä juoksussa.

Taloudelliset tavoitteet ja osinkopolitiikka ennallaan

Kemira toisti aiemmat taloudelliset tavoitteensa ja myös kilpailukykyistä ja ajan myötä kasvavaa osinkoa viitoittava osinkopolitiikka säilyi ennallaan. Markkinoita nopeamman kasvun ohella yhtiö tavoittelee 15-18 %:n operatiivista käyttökate-%:a (2021: 15,9 % ja H1'22 14,9 %) ja < 75 %:n nettovelkaantumisasastetta (H1'22: 61%). Lähivuosien kannattavuusennusteemme ovat keskimäärin hieman tavoitehaarukan alapuolella (2022-2024e k.a. käyttökate-% 14,4%), sillä etenkin lyhyellä tähtäimellä odotamme kustannusinflaation pitävän kannattavuuden pinteessä. Kemiran mukaan historiallisesti taantumassa, jolloin myös raaka-aineiden hinnat ovat laskeneet, on sen kannattavuus saanut tukea sopimusrakenteista, kun myyntihinnat joustavat viiveellä suhteessa kustannuksiin. Toisaalta poikkeuksellisen voimakas kustannusinflaatio on nyt laaja-alaista, mikä mielestämme heikentää vertailukelpoisuutta jossain määrin. Kemiran nettovelka/käyttökate (ed. 12kk) oli H1'22:n lopussa 2,1 ja yhtiön mukaan 2,5-3x ovat vielä mukavuusaluetta velkaantumisen osalta. Siten yhtiön velkaantuneisuus mahdollistaisi yritysostoja jopa 500 MEUR:lla, eli yhtiöllä on tuntuvasti liikkumavaraa epäorganiseen kasvuun.



Petri Gostowski

Pääanalyytikko

+358 40 821 5982

petri.gostowski@inderes.fi

Kemira | Kurssi: 12.06

Vähennä | Tavoitehinta: 13.00

Titaniumin elokuun uusmyyntiluvut eivät tarjonneet yllätyksiä

Titanium julkaisi rahastojensa elokuun kuukausiraportit. Raporttien perusteella kuukauden uusmyynti sujui mielestämme hyvin. Kokonaisuutena pääomat kasvoivat noin 10 MEUR:lla edelliskuukauteen verrattuna, ja tästä nettomerkintöjen osuus oli noin 7 MEUR.

Hoivarahasto

Hoivarahaston oma pääoma kasvoi katsauskaudella yhteensä noin 8 MEUR:lla (7/22: +6 MEUR) 475 MEUR:oon. Uusmyynti oli laskelmiemme mukaan noin 4 MEUR, jolloin positiivisten arvonmuutosten osuus kasvusta oli suunnilleen samansuuruinen. Salkun nettovuokratuotto oli 5,39 % (7/22: 5,42 %) ja vuokrausaste 99 % (7/22: 99 %). Kohteiden lukumäärässä ei tapahtunut katsauskauden aikana muutoksia.



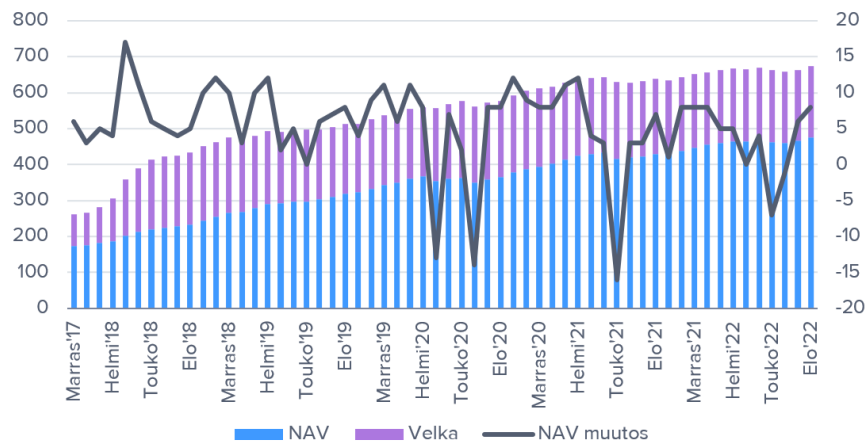
Sauli Vilén
COO, analyytikko
+358 44 025 8908
sauli.vilen@inderes.fi



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

Titanium | Kurssi: 13.65
Osta | Tavoitehinta: 17.00

Titanium Hoivarahaston kehitys (MEUR)

**Sauli Vilén**

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

**Kasper Mellas**

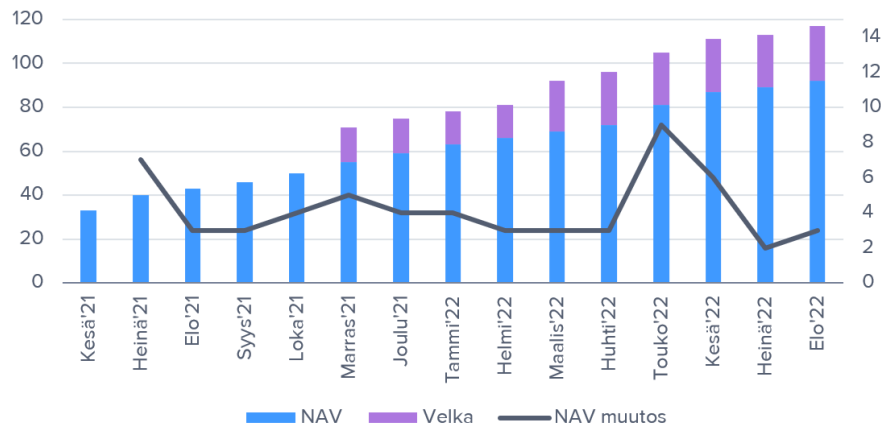
Analytikko
+358 45 6717 150
kasper.mellas@inderes.fi

Titanium | Kurssi: 13.65
Osta | Tavoitehinta: 17.00

Baltia-rahasto

Baltia-rahaston oma pääoma kasvoi elokuussa 3 MEUR:lla (7/22: +2) 92 MEUR:oon. Kuukausi oli rahaston tuoton kannalta vahva, ja arvonnousujen osuus rahastopääomien kasvusta oli noin kolmannes. Nettomerkintöjä rahastoon suuntautui siten laskelmiemme mukaan noin 2 MEUR. Korkosuojausten johdosta kuukausitason tuotto voi kuitenkin nykyisessä markkinaympäristössä vaihdella jonkin verran kiinteistöjen arvoista riippumatta, joten mielestämme sijoittajan kannalta olennaisempaa on seurata nettovuokratuottoa, joka nousi aavistuksen 6,5 %:iin (7/22: 6,4 %). Valmiiden kohteiden määrä oli edelliskuukauden tapaan kahdeksan.

Titanium Baltia Kiinteistö -rahaston kehitys (MEUR)



Muut rahastot

Sekä Titanium Varainhoito- että Kasvuosinko -rahastojen omat pääomat olivat suunnilleen edelliskuukauden tasolla, kun lievästi positiiviset nettomerkinnot paikkasivat osake- ja korkomarkkinoiden negatiivista arvonkehitystä.



Sauli Vilén

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



Kasper Mellas

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

Titanium | Kurssi: 13.65
Osta | Tavoitehinta: 17.00

Etteplan sai kilpailuviranomaisten hyväksynnän Semcon -yrityksostolle

Etteplan tiedotti [eilen](#) saaneensa Ruotsin Kilpailuvirastolta (Sw. Konkurrensverket) hyväksynnän Semcon -yrityksostolle, joten kaupan toteuttamisen ehtona ei enää ole luvan saaminen kilpailuviranomaisilta tai muilta viranomaisilta. Kyseessä on odotettu askel kohti yritystoston toteutumista, mitä pidämme todennäköisenä. Muut Etteplanin asettamat ehdot pysyvät aiemmin julkaistun ostotarjouksen mukaisina. Merkittävin riski toteutumiselle on mielestämme vähintään 90 %:n hyväksynnän saaminen Semconin osakkeenomistajilta, mitä kautta Etteplan voi hankkia Semconin kokonaan (100 %) itselleen.

Etteplan julkaisi 23.8.2022 suosittelun julkisen käteisostotarjouksen Semcon AB:n osakkeenomistajille tarjoten 149 Ruotsin kruunua jokaista Semconin osaketta kohden. Kirjoitimme ostotarjouksesta laajasti edellisessä [päivityksessämme](#). Lisätietoa tarjouksesta löydätte myös osoitteesta www.etteplan-offer.com/fi.

Ostotarjouksen viimeinen hyväksymispäivä on 6.10.2022. Kaupan selvityksen odotetaan alkavan noin 12.10.2022. Etteplan on varannut oikeuden pidentää ostotarjouksen hyväksymisaikaa ja lykätä selvityksen alkamista.



Juha Kinnunen

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

Etteplan | Kurssi: 14.40
Lisää | Tavoitehintaa: 17.50

Taalerin bioteollisuusrahasto saavutti yli 100 MEUR:n koon toisella varainhankintakierroksella

Taaleri tiedotti tiistaina sen ensimmäisen bioteollisuusrahaston (Bioteollisuus I) saavuttaneen yli 100 MEUR:n kokoluokan toisella varainhankintakierroksella. Varojen keruu rahastoon jatkuu edelleen, ja seuraava sulkeminen tulee yhtiön mukaan olemaan viimeinen. Rahaston enimmäiskooksi on määritetty 120 MEUR.

Toisen sulkemisen jälkeen olemme jälleen hieman nostaneet arviotamme rahaston lopullisesta koosta sen ylitettyä 100 MEUR:n ennustemme, ja uskomme nyt rahaston saavuttavan 120 MEUR:n maksimikokonsa. Taalerin pääomarahastoliiketoiminnan kokoluokkaan suhteutettuna rahasto on kuitenkin vielä hyvin pieni osa kokonaisuutta, joten lievän ennustenusun vaikutus konsernilukuihin on olematon. Vahvana jatkunut sijoittajakysyntä on kuitenkin biorahastoliiketoiminnan ylösajon kannalta luonnollisesti positiivinen signaali.

Yhtiö myös tiedotti, että rahaston ensimmäinen pääomakutsu toteutetaan välittömästi, sillä ensimmäisistä sijoituksista on jo päätetty. Aiemmin yhtiö arvioi rahaston toteuttavan ensimmäiset investointinsa kuluvan vuoden kolmannella neljänneksellä.



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



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

Taaleri | Kurssi: 10.12
Lisää | Tavoitehinta: 11.00

Kaikki Pörssisijoittajan viikon esitykset katsottavissa inderesTV:stä

Pörssisijoittajan viikko on käynnistynyt. Viikon kaikki esitykset ovat katsottavissa suorana lähetyksenä inderesTV:stä livenä ja myöhemmin tallenteena. Tiistaina teemoina olivat Terveysterveysto, Kasvu ja Yrityskaupat. Keskiviikon teemana toimivat Teknologia ja Media. Lähetys Pörssisijoittajan viikosta alkaa kello 14.00.

Pörssisijoittajan viikko | Terveysterveysto

Tervetuloa! Johdatus teemaan: Jukka Lehtinen, Laura Lähdevuori & Antti Siltanen

Orion – Omistaja-arvoa rakentamassa: Timo Lappalainen, toimitusjohtaja ([linkki](#))

Nightingale Health – Ennaltaehkäisevää terveyttä kaikille: Teemu Suna, toimitusjohtaja ([linkki](#))

Nexstim sijoituskohteena – Yksilöllistä aivojen diagnostiikkaa ja terapiaa: Mikko Karvinen, toimitusjohtaja ([linkki](#))

Faron – Taudit kuriin immuunijärjestelmää ohjaamalla: Markku Jalkanen, toimitusjohtaja ([linkki](#))

Miten sijoittaa micro- ja small cap -yhtiöihin: Juha Laakso, salkunhoitaja, Aktia ([linkki](#))

Pörssisijoittajan viikko | Kasvu ja Yrityskaupat

Johdatus teemaan: Antti Mustonen, Maija Vehviläinen & Pauli Lohi

Lamor – Kansainvälisellä kasvulla kohti puhtaampaa maailmaa: Mika Pirneskoski, toimitusjohtaja ([linkki](#))

Relais – Kasvutarina jatkuu: Arni Ekholm, toimitusjohtaja ([linkki](#))

Aspo – Vastuullista arvonluontia – uudistetulla strategialla kohti uutta Aspoa: Rolf Jansson, toimitusjohtaja ([linkki](#))

Aiforia – AI-powered image analysis for healthcare – from discovery to diagnosis: Jukka Tapaninen, toimitusjohtaja ([linkki](#))

Sievi Capital – Pääomasijoittaminen kaikkien ulottuvilla: Jussi Majamaa, toimitusjohtaja ([linkki](#))

Pörssisijoittajan viikon sisällöt inderesTV:ssä:

MAANANTAI 12.9.2022

Rahoitus ja First North ([linkki](#))

TIISTAI 13.9.2022

Terveysthuolto, Kasvu ja Yrityskaupat ([linkki](#))

KESKIVIIKKO 14.9.2022

Teknologia ja Media I klo 14:00 ([linkki](#))

TORSTAI 15.9.2022

Tietoturva, Kuluttajat ja Kauppa I klo 14:00 ([linkki](#))

PERJANTAI 16.9.2022

Teollisuus ja Konepajat I klo 12:00 ([linkki](#))

Pörssisijoittajan viikon koko ohjelman ja kumppanisällöt löydät [täältä](#).

ETUSIVU	MARKKINAT		SIJOITUSIDEAT			INDERES.FI		MAKRO			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	9.94	-0.6 %	-15.8 %	Lisää	12.00	20.7 %	13.2	19.0	12.8	15.7	3.3	0.22	2.2 %	38
Admicom	55.50	-2.6 %	-34.3 %	Lisää	65.00	17.1 %	23.9	23.9	21.8	22.2	9.1	1.30	2.3 %	276
Aiforia Technologies	3.85	1.9 %	-26.2 %	Vähennä	4.00	3.9 %	neg.	neg.	neg.	neg.	3.2	0.00	0.0 %	99
Aktia Bank	10.18	-1.2 %	-17.1 %	Osta	11.00	8.1 %	11.0	-	8.9	-	1.1	0.56	5.5 %	733
Alexandria Pankkiiriliike	6.98	2.6 %	-13.3 %	Vähennä	7.50	7.4 %	14.1	9.0	11.7	6.9	2.6	0.45	6.4 %	72
Alma Media	9.22	-1.8 %	-14.8 %	Vähennä	11.00	19.3 %	13.9	11.0	14.1	12.4	3.8	0.38	4.1 %	759
Apetit	10.30	0.5 %	-19.8 %	Vähennä	11.00	6.8 %	24.1	15.7	15.5	10.3	0.7	0.40	3.9 %	64
Aspo	7.73	-5.7 %	-32.0 %	Vähennä	8.50	10.0 %	6.1	13.8	10.5	13.1	1.7	0.46	6.0 %	242
Aspocomp Group	6.06	-4.1 %	1.0 %	Lisää	7.40	22.1 %	8.4	8.0	8.9	7.5	1.7	0.29	4.8 %	41
Avidly	5.46	-0.4 %	5.4 %	Vähennä	5.50	0.7 %	28.9	neg.	22.7	41.9	3.1	0.00	0.0 %	32
Basware	39.60	0.0 %	30.9 %	Vähennä	40.10	1.3 %	230.4	neg.	94.5	53.7	9.1	0.00	0.0 %	572
Bittium	4.42	0.3 %	-16.7 %	Lisää	5.50	24.6 %	72.1	53.4	24.3	21.2	1.3	0.05	1.1 %	157
Boreo	39.90	-3.6 %	-32.4 %	Lisää	52.00	30.3 %	27.7	23.1	17.7	14.6	3.0	0.44	1.1 %	106
CapMan	2.86	-1.5 %	-5.8 %	Lisää	3.30	15.4 %	10.1	8.3	13.5	10.6	3.1	0.16	5.6 %	453
Cargotec	31.54	-5.4 %	-28.1 %	Lisää	38.00	20.5 %	9.0	11.4	8.1	7.5	1.2	1.40	4.4 %	2034
Caverion	4.84	-2.7 %	-24.2 %	Osta	6.50	34.2 %	12.6	10.4	10.0	7.9	2.9	0.20	4.1 %	660
Cibus Nordic Real Estate (SEK)	168.15	-2.9 %	-42.2 %	Vähennä	170.00	1.1 %	7.2	21.0	11.3	19.6	1.0	1.04	6.6 %	764
Consti Plc	9.34	-2.7 %	-22.8 %	Osta	13.00	39.2 %	10.3	8.4	8.5	6.6	2.0	0.47	5.0 %	72
Detection Technology	16.90	3.0 %	-42.3 %	Vähennä	20.00	18.3 %	27.9	20.8	17.8	12.2	3.3	0.29	1.7 %	251
Digia	6.60	-1.5 %	-6.3 %	Lisää	8.00	21.2 %	12.0	13.3	9.8	9.5	2.3	0.20	3.0 %	176
Digital Workforce	3.60	-2.7 %	-45.3 %	Lisää	4.50	25.0 %	neg.	neg.	neg.	neg.	2.8	0.00	0.0 %	40
Duell	2.18	-2.0 %	-70.0 %	Lisää	2.70	23.9 %	9.4	19.3	9.7	12.4	1.7	0.03	1.4 %	55
EAB Group	3.29	2.2 %	7.9 %	Vähennä	3.30	0.3 %	8.6	6.4	15.5	11.5	1.9	0.17	5.2 %	45
EcoUp	3.70	-0.7 %	-43.8 %	Vähennä	4.00	8.1 %	neg.	neg.	54.8	41.4	1.5	0.00	0.0 %	32
Eezy	3.99	-0.2 %	-33.3 %	Vähennä	4.80	20.3 %	10.0	10.4	9.5	8.8	0.9	0.15	3.8 %	99
Efecte	8.84	-0.5 %	-32.5 %	Lisää	13.00	47.1 %	neg.	neg.	163.0	neg.	12.0	0.00	0.0 %	56

ETUSIVU	MARKKINAT		SIJOITUSIDEAT			INDERES.FI		MAKRO			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	51.16	-0.3 %	-5.5 %	Vähennä	52.00	1.6 %	22.3	20.3	21.8	19.6	6.6	2.15	4.2 %	8195
Endomines (SEK)	1.80	-0.9 %	-29.1 %	Vähennä	1.80	0.0 %	neg.	neg.	440.1	57.2	1.6	0.00	0.0 %	480
Enedo	0.26	-0.4 %	-25.9 %	Vähennä	0.26	0.8 %	neg.	494.8	15.4	11.7	2.7	0.00	0.0 %	17
Enersense International	5.85	0.0 %	-14.5 %	Myy	5.00	-14.5 %	neg.	neg.	159.5	10.7	2.2	0.10	1.7 %	95
eQ	24.15	-2.2 %	-6.2 %	Lisää	26.00	7.7 %	22.8	17.0	20.4	15.2	11.7	1.10	4.6 %	969
Etteplan	14.40	2.9 %	-14.8 %	Lisää	17.50	21.5 %	15.7	14.7	15.0	12.5	3.2	0.45	3.1 %	361
Evli	18.80	-1.6 %	1.4 %	Vähennä	18.00	-4.3 %	18.8	12.1	16.1	10.3	4.8	1.45	7.7 %	455
Exel Composites	6.08	-3.5 %	-24.9 %	Lisää	7.00	15.1 %	8.2	10.3	10.5	9.8	2.0	0.22	3.6 %	72
F-Secure	2.55	1.2 %	-5.5 %	Osta	3.10	21.5 %	13.0	11.0	12.6	9.0	14.5	0.07	2.7 %	445
Faron Pharmaceuticals	2.10	9.3 %	-35.2 %	Lisää	2.80	33.3 %	neg.	neg.	neg.	neg.	-6.0	0.00	0.0 %	116
Fellow Pankki	0.38	0.5 %	-98.5 %	Vähennä	0.40	4.7 %	neg.	-	39.2	-	1.2	0.00	0.0 %	33
Fifax	0.70	-4.1 %	-46.1 %	Myy	0.55	-21.2 %	neg.	neg.	neg.	neg.	1.2	0.00	0.0 %	18
Finnair	0.39	-3.3 %	-35.1 %	Myy	0.35	-9.3 %	neg.	neg.	neg.	52.9	2.0	0.00	0.0 %	543
Fiskars	15.58	-2.6 %	-32.3 %	Lisää	20.00	28.4 %	9.8	8.8	10.0	7.7	1.5	0.86	5.5 %	1268
Fodelia	4.67	-1.1 %	-39.7 %	Lisää	5.50	17.8 %	25.5	28.3	13.0	14.5	2.7	0.05	1.1 %	37
Fondia	6.44	0.6 %	-9.3 %	Vähennä	6.70	4.0 %	20.3	15.7	17.6	11.3	5.1	0.28	4.3 %	25
Fortum	9.78	-4.1 %	-63.8 %	Vähennä	11.00	12.5 %	neg.	neg.	9.2	17.0	2.6	0.00	0.0 %	8689
Glaston	0.90	-2.4 %	-21.4 %	Osta	1.20	33.9 %	10.8	10.2	8.5	6.6	1.1	0.04	4.5 %	75
Gofore	22.85	-0.9 %	-4.8 %	Vähennä	25.50	11.6 %	20.4	19.3	18.2	15.8	4.6	0.35	1.5 %	351
Harvia	15.30	-4.4 %	-73.9 %	Osta	20.00	30.7 %	10.1	8.4	12.6	9.6	2.9	0.61	4.0 %	285
Heeros	3.70	-0.5 %	-30.2 %	Vähennä	4.00	8.1 %	79.7	neg.	28.5	54.8	2.8	0.00	0.0 %	19
Honkarakenne	4.43	-1.6 %	-39.5 %	Lisää	5.50	24.2 %	8.8	3.5	19.2	8.6	1.4	0.23	5.2 %	26
Huhtamäki	34.94	-2.6 %	-10.2 %	Lisää	40.00	14.5 %	14.4	13.9	14.2	12.7	2.2	0.97	2.8 %	3646
Ilkka Oyj	3.73	-1.6 %	-21.6 %	Vähennä	4.00	7.2 %	36.5	2869.4	19.8	39.0	0.6	0.20	5.4 %	94
Incap	13.10	-3.0 %	-16.6 %	Lisää	16.00	22.1 %	14.0	11.0	12.0	9.2	4.5	0.18	1.4 %	383
Innofactor	0.90	-1.6 %	-40.9 %	Vähennä	1.00	11.7 %	10.3	9.1	8.3	7.9	1.3	0.05	5.6 %	32

ETUSIVU	MARKKINAT		SIJOITUSIDEAT			INDERES.FI		MAKRO			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
Investors House	5.08	1.6 %	-9.0 %	Vähennä	5.20	2.4 %	19.9	18.0	8.5	7.0	1.1	0.31	6.1 %	32
Kamux	5.83	-3.6 %	-49.2 %	Osta	8.00	37.3 %	13.9	10.2	11.5	8.9	2.0	0.20	3.4 %	232
Kemira	12.06	-1.0 %	-9.5 %	Vähennä	13.00	7.8 %	11.1	10.9	12.4	10.9	1.3	0.58	4.8 %	1846
Kempower	18.40	-1.1 %	59.3 %	Lisää	20.00	8.7 %	5742.8	426.1	127.7	84.3	10.5	0.00	0.0 %	1021
Kesko	21.25	-1.9 %	-27.6 %	Lisää	25.00	17.6 %	14.3	13.0	15.2	13.7	3.1	1.07	5.0 %	8436
Kesla	4.67	0.2 %	-20.6 %	Vähennä	4.50	-3.6 %	39.1	74.9	10.8	13.7	1.2	0.10	2.1 %	15
Kone	40.93	-1.9 %	-35.1 %	Vähennä	44.00	7.5 %	24.1	17.6	21.7	15.0	7.3	1.70	4.2 %	21217
Konecranes	21.40	-4.8 %	-39.1 %	Lisää	30.00	40.2 %	10.6	11.9	8.5	7.5	1.2	1.25	5.8 %	1688
Kreate Group	8.56	-1.6 %	-24.6 %	Osta	12.00	40.2 %	10.2	9.0	8.8	7.5	1.7	0.47	5.5 %	76
Lamor	4.30	0.6 %	-6.7 %	Lisää	5.50	27.9 %	13.3	8.5	12.0	6.7	1.7	0.05	1.2 %	115
LapWall	3.19	3.2 %	2.8 %	Lisää	4.00	25.2 %	8.5	6.0	10.8	7.9	3.0	0.16	5.0 %	45
Lassila Tikanoja	10.70	0.4 %	-20.4 %	Lisää	12.50	16.8 %	13.8	14.0	13.2	12.4	1.8	0.46	4.3 %	407
LeadDesk	5.90	1.0 %	-71.9 %	Osta	10.00	69.5 %	286.5	neg.	26.3	neg.	1.8	0.00	0.0 %	33
Lehto Group	0.32	-0.3 %	-62.3 %	Vähennä	0.35	8.0 %	neg.	neg.	8.4	12.3	0.3	0.00	0.0 %	28
Lemonsoft	13.00	1.9 %	-27.8 %	Vähennä	11.80	-9.2 %	44.6	47.0	35.5	38.1	10.3	0.14	1.1 %	239
Lifa Air	0.85	6.2 %	-70.7 %	Myy	1.00	17.6 %	3.1	3.8	7.6	4.6	0.5	0.00	0.0 %	8
Loihde	11.95	0.4 %	-26.2 %	Lisää	14.50	21.3 %	26.0	113.0	13.5	neg.	0.7	0.38	3.2 %	67
Marimekko	9.41	-2.5 %	-44.5 %	Vähennä	13.00	38.2 %	14.8	11.2	14.8	10.7	5.8	0.42	4.5 %	382
Martela	3.24	-3.9 %	41.5 %	Lisää	4.10	26.5 %	14.5	1.7	9.0	8.8	0.7	0.09	2.8 %	14
Merus Power	6.28	-1.6 %	-26.0 %	Vähennä	7.20	14.6 %	120.3	49.1	46.2	29.4	3.6	0.00	0.0 %	47
Metso Outotec	8.14	-1.8 %	-12.9 %	Lisää	8.30	2.0 %	16.0	14.6	13.5	9.5	2.8	0.35	4.3 %	6720
Metsä Board	8.53	1.1 %	-1.0 %	Lisää	10.00	17.3 %	7.8	6.3	12.1	10.0	1.6	0.50	5.9 %	3030
Neste	45.20	-5.9 %	4.2 %	Vähennä	46.00	1.8 %	17.0	13.0	18.9	15.5	4.0	1.35	3.0 %	34712
Netum	3.84	-3.5 %	-13.9 %	Lisää	4.60	19.8 %	15.0	19.8	12.0	13.7	3.5	0.15	3.9 %	44
Nexstim	4.03	-3.1 %	-15.7 %	Vähennä	4.40	9.2 %	15.5	24.9	neg.	neg.	5.8	0.00	0.0 %	29
Nightingale Health	1.71	-1.7 %	-53.5 %	Osta	4.00	133.9 %	neg.	neg.	neg.	neg.	0.9	0.00	0.0 %	104

ETUSIVU	MARKKINAT		SIJOITUSIDEAT			INDERES.FI		MAKRO			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
Nixu	6.02	-0.3 %	-14.2 %	Lisää	7.30	21.3 %	neg.	236.2	23.8	20.6	3.6	0.00	0.0 %	44
NoHo Partners	6.83	-0.4 %	-10.4 %	Osta	10.00	46.4 %	10.8	13.5	9.5	13.3	1.6	0.20	2.9 %	140
Nokia	5.06	-0.8 %	-9.2 %	Lisää	5.70	12.6 %	12.6	9.8	11.9	7.9	1.5	0.12	2.4 %	28295
Nokian Renkaat	11.04	-4.2 %	-66.8 %	Lisää	12.00	8.7 %	8.0	neg.	13.8	12.1	1.1	0.55	5.0 %	1525
Norrhydro Group	3.40	-1.6 %	-21.3 %	Vähennä	4.10	20.6 %	23.1	20.0	18.2	13.6	3.1	0.05	1.5 %	37
Nurminen Logistics	0.75	-3.4 %	-61.6 %	Lisää	1.00	33.3 %	8.6	13.4	6.0	7.0	3.3	0.02	2.7 %	58
Oma Säästöpankki	19.02	-3.4 %	11.2 %	Osta	23.00	20.9 %	9.7	-	9.8	-	1.5	0.40	2.1 %	569
Optomed	3.15	-1.6 %	-67.9 %	Lisää	4.50	42.9 %	neg.	neg.	neg.	neg.	2.8	0.00	0.0 %	47
Oriola	1.91	1.0 %	-4.8 %	Lisää	2.30	20.5 %	17.0	5.5	14.8	9.0	1.4	0.05	2.6 %	345
Orion	45.28	0.2 %	24.0 %	Lisää	52.00	14.8 %	16.1	12.0	28.6	21.3	7.1	1.55	3.4 %	6360
Orthex	4.46	-2.7 %	-59.6 %	Vähennä	5.00	12.0 %	27.7	20.4	15.6	13.2	2.5	0.18	4.0 %	79
Outokumpu	3.76	-4.9 %	-31.7 %	Lisää	4.80	27.7 %	1.9	1.4	11.6	5.1	0.4	0.20	5.3 %	1701
Ovaro Kiinteistösjointus	3.02	-0.3 %	-1.3 %	Vähennä	2.90	-4.0 %	93.7	49.5	24.8	21.0	0.6	0.00	0.0 %	26
Panostaja	0.64	0.3 %	-12.8 %	Vähennä	0.60	-6.0 %	14.8	11.8	neg.	51.0	0.8	0.03	4.7 %	33
Partnera Oyj	1.07	4.9 %	-52.0 %	Vähennä	1.20	12.1 %	neg.	neg.	15.9	38.7	0.7	0.00	0.0 %	38
Pihlajalinna	9.92	-0.5 %	-21.5 %	Vähennä	11.50	15.9 %	8.4	27.1	12.8	17.6	1.7	0.32	3.2 %	224
Piippo	3.06	0.0 %	-9.5 %	Myy	3.00	-2.0 %	18.8	24.2	12.2	15.7	0.5	0.05	1.6 %	3
Ponsse	26.65	0.0 %	-36.8 %	Vähennä	27.50	3.2 %	18.2	12.5	13.6	9.3	2.3	0.80	3.0 %	746
PunaMusta Media	5.35	-0.9 %	-2.7 %	Vähennä	5.00	-6.5 %	neg.	neg.	48.3	58.2	1.6	0.15	2.8 %	66
Purmo Group	10.55	1.0 %	-25.7 %	Osta	13.00	23.2 %	9.8	10.8	9.2	8.0	1.1	0.37	3.5 %	433
Puuilo	4.90	-2.8 %	-47.6 %	Osta	6.00	22.4 %	13.1	11.8	13.1	11.2	5.6	0.30	6.1 %	415
QPR Software	0.66	3.1 %	-64.5 %	Vähennä	0.70	6.7 %	neg.	neg.	neg.	neg.	4.8	0.00	0.0 %	10
Qt Group	43.03	-7.5 %	-67.8 %	Osta	80.00	85.9 %	29.9	28.1	24.0	18.6	12.7	0.00	0.0 %	1096
Raisio Vaihto-osake	2.11	-0.9 %	-37.4 %	Lisää	2.50	18.5 %	25.8	15.5	18.3	12.7	1.3	0.10	4.7 %	334
Rapala VMC	5.15	1.0 %	-40.9 %	Lisää	6.50	26.2 %	20.2	20.2	11.0	9.5	1.4	0.10	1.9 %	198
Raute	9.00	-0.7 %	-54.5 %	Vähennä	11.00	22.2 %	neg.	neg.	23.8	19.9	1.9	0.00	0.0 %	38

ETUSIVU	MARKKINAT		SIJOITUSIDEAT			INDERES.FI		MAKRO			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
Reka Industrial	3.58	2.6 %	-7.5 %	Vähennä	3.60	0.6 %	15.5	5.6	10.7	6.7	1.5	0.10	2.8 %	21
Relais Group	10.20	-0.5 %	-61.2 %	Lisää	14.00	37.3 %	13.4	37.6	11.2	28.5	2.2	0.30	2.9 %	184
Remedy Entertainment	22.40	-0.2 %	-43.6 %	Lisää	26.00	16.1 %	neg.	neg.	neg.	neg.	3.6	0.17	0.8 %	299
Revenio Group	44.66	-3.7 %	-19.6 %	Vähennä	52.00	16.4 %	46.2	37.8	40.2	31.5	12.7	0.51	1.1 %	1191
Robit	2.30	-3.8 %	-42.9 %	Lisää	3.30	43.5 %	13.3	12.1	8.5	8.2	0.9	0.10	4.3 %	48
Rovio	5.78	-1.4 %	-12.2 %	Osta	7.50	29.8 %	13.1	7.8	13.5	6.4	2.0	0.12	2.1 %	441
Rush Factory	1.23	0.8 %	-49.0 %	Vähennä	1.90	54.5 %	neg.	neg.	5.9	5.7	10.7	0.00	0.0 %	2
Sampo	46.19	1.4 %	4.8 %	Lisää	46.00	-0.4 %	19.2	11.8	19.5	12.5	2.0	2.83	6.1 %	23956
Sanoma	13.72	0.9 %	0.7 %	Vähennä	14.00	2.0 %	17.7	20.1	16.0	16.8	3.0	0.58	4.2 %	2234
Scanfil	6.50	0.6 %	-12.9 %	Lisää	7.60	16.9 %	12.7	11.2	11.3	8.8	1.8	0.21	3.2 %	419
Sievi Capital	1.10	-2.7 %	-42.6 %	Lisää	1.50	36.4 %	34.3	23.9	4.6	2.9	0.7	0.05	4.5 %	63
Silli Solutions	14.30	-2.4 %	-2.1 %	Lisää	17.50	22.4 %	14.2	10.1	12.0	8.4	2.7	0.25	1.7 %	116
Sitowise Group	5.02	-0.2 %	-37.6 %	Lisää	6.50	29.5 %	13.5	14.7	11.6	10.1	1.5	0.14	2.8 %	177
Solteq	1.70	1.4 %	-63.6 %	Lisää	2.30	35.0 %	21.6	19.7	11.4	10.9	1.2	0.02	1.2 %	33
Solwers	4.91	1.4 %	-40.8 %	Vähennä	7.00	42.6 %	14.4	12.9	12.6	10.8	1.3	0.07	1.4 %	43
Soprano	0.61	-0.8 %	74.7 %	Myy	0.36	-41.5 %	neg.	123.5	24.9	23.0	3.6	0.00	0.0 %	11
Sotkamo Silver (SEK)	0.75	-0.8 %	-52.5 %	Vähennä	1.10	47.5 %	neg.	neg.	neg.	neg.	0.6	0.00	0.0 %	149
Springvest	6.06	1.0 %	-25.6 %	Vähennä	5.90	-2.6 %	48.7	34.1	51.6	36.3	1.8	0.08	1.3 %	33
SRV Group	3.81	-0.6 %	-19.5 %	Lisää	5.30	39.1 %	8.9	neg.	5.3	8.2	0.5	0.00	0.0 %	64
Stora Enso	14.65	-0.1 %	-9.2 %	Vähennä	16.00	9.2 %	8.4	8.8	12.1	10.5	1.1	0.65	4.4 %	11553
Suominen	2.75	2.8 %	-46.9 %	Vähennä	3.30	20.0 %	neg.	81.2	11.6	9.4	1.0	0.10	3.6 %	158
Taaleri	10.12	1.7 %	-9.6 %	Lisää	11.00	8.7 %	13.1	6.9	11.9	6.4	1.3	1.02	10.1 %	291
Talenom	10.58	-5.0 %	-9.6 %	Vähennä	12.50	18.1 %	35.2	29.3	30.2	24.8	9.3	0.20	1.9 %	475
Tecnotree	0.55	-4.5 %	-62.7 %	Lisää	0.80	45.7 %	12.8	8.9	9.5	6.1	2.1	0.00	0.0 %	168
Teleste	3.79	-0.3 %	-27.7 %	Vähennä	3.90	2.9 %	neg.	62.5	14.9	14.5	1.1	0.10	2.6 %	69
Telia Company (SEK)	35.45	-1.1 %	0.1 %	Lisää	41.00	15.7 %	19.9	18.1	17.5	17.4	1.8	2.10	5.9 %	140439

ETUSIVU	MARKKINAT		SIJOITUSIDEAT			INDERES.FI		MAKRO			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
Terveystalo	8.90	0.1 %	-24.8 %	Lisää	11.00	23.6 %	16.0	18.0	13.5	13.4	1.7	0.32	3.6 %	1130
Tietoevry	26.02	-0.7 %	-5.3 %	Osta	31.00	19.1 %	11.0	14.4	10.0	11.3	1.7	1.40	5.4 %	3081
Titanium	13.65	-3.2 %	-9.0 %	Osta	17.00	24.5 %	10.1	7.7	9.4	6.8	5.3	1.14	8.4 %	140
Toivo Group	1.90	-6.9 %	-34.8 %	Vähennä	2.30	21.1 %	5.5	7.9	4.9	8.9	1.4	0.00	0.0 %	104
Tokmanni Group	12.40	-2.5 %	-36.9 %	Lisää	14.00	12.9 %	12.4	12.3	12.0	12.3	2.9	0.70	5.6 %	729
Tulikivi	0.72	-1.5 %	50.4 %	Vähennä	0.72	0.1 %	8.9	8.8	7.4	5.8	3.0	0.00	0.0 %	42
United Bankers	14.00	-0.7 %	-1.4 %	Vähennä	14.00	0.0 %	14.8	10.1	13.5	8.7	3.3	0.80	5.7 %	149
UPM-Kymmene	34.89	0.9 %	4.3 %	Lisää	33.00	-5.4 %	13.5	13.6	15.4	13.8	1.6	1.30	3.7 %	18614
Vaisala	41.40	1.1 %	-22.3 %	Vähennä	43.50	5.1 %	27.1	23.2	23.4	19.9	6.0	0.74	1.8 %	1508
Valmet	24.69	-1.9 %	-34.5 %	Osta	32.00	29.6 %	12.7	11.7	11.8	10.3	2.0	1.30	5.3 %	4556
Valoe	0.06	-1.7 %	-31.3 %	Vähennä	0.06	5.3 %	neg.	neg.	neg.	neg.	-2.7	0.00	0.0 %	22
Verkkokauppa.com	3.48	0.9 %	-51.2 %	Vähennä	4.00	14.9 %	26.5	20.6	14.8	11.1	5.3	0.26	7.5 %	157
Viafin Service	13.70	-0.4 %	-6.5 %	Osta	17.00	24.1 %	15.2	6.6	14.6	5.6	2.2	0.45	3.3 %	48
Vincit	5.00	-0.9 %	-37.7 %	Lisää	6.40	28.1 %	14.8	28.0	9.5	8.9	2.0	0.10	2.0 %	81
WithSecure Corporation	1.72	0.5 %	-31.9 %	Lisää	2.20	27.7 %	neg.	neg.	neg.	neg.	2.2	0.00	0.0 %	300
Witted Megacorp	5.09	-2.1 %	2.9 %	Osta	6.80	33.6 %	75.2	95.7	31.4	20.3	6.6	0.00	0.0 %	71
Wulff Group	3.14	-2.5 %	-36.2 %	Osta	4.70	49.7 %	8.1	7.8	6.9	6.4	1.1	0.14	4.5 %	21
Wärtsilä	8.03	-3.7 %	-35.0 %	Lisää	9.50	18.3 %	16.7	36.2	14.1	10.7	2.2	0.34	4.2 %	4752
YIT Corporation	3.34	-1.2 %	-22.6 %	Lisää	4.00	19.8 %	10.3	12.4	10.2	11.1	0.9	0.15	4.5 %	698



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

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

Olli Vilppo

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

Yhteystiedot 2/2

Pauli Lohi

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

Petri Gostowski

Pääanalytikko
+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

Sauli Vilén

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

Thomas Westerholm

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

Tommi Saarinen

Analyytikko
+358 400530573
tommi.saarinen@inderes.fi