



Fiskars: Heikentyvä kysyntä iskee

23.12.2022

AAMUKATSAUKSESSA TÄNÄÄN

- Aspon tytäryhtiö Telko myi Valko-Venäjän liiketoimintansa
- Stockmann: Ruotsin vaatemarkkina jatkoi hienoisessa kasvussa joulukuun alun
- Innofactorille suuri tilaus Puolustusvoimilta
- Bittiumille uusi TAC WIN -järjestelmään liittyvien tuotteiden tilaus Puolustusvoimilta

Markkinakatsaus

Kehittyneillä markkinoilla Euroopassa nähtiin torstaina laskupäivä (Eurostoxx 600 -1,0 %). Yhdysvaltain markkinoillakin laskettiin indeksitasolla (Nasdaq -2,2 %, Dow Jones -1,1 %, S&P 500 -1,5 %).

Aasian markkinoilla aloitettiin päivä laskussa. Japanin Nikkei oli aamukahdeksalta 1,1 % laskussa ja Kiinan Shanghai Composite 0,4 % miinuksella.

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

Raaka-ainemarkkinalla öljyn hinta oli aamulla laskussa ja Brent-futuurit liikkeivät 82,1 dollarissa/bbl (1,1 %).

Indeksit

OMXH

-0.43 %

10896.5

OMXS

-1.06 %

2043.3

DAX

-1.30 %

13914.1

EUROSTOXX 600

-0.97 %

427.3

S&P 500

-1.45 %

3822.4

Nikkei 225

-1.08 %

26222.7

Shanghai

-0.36 %

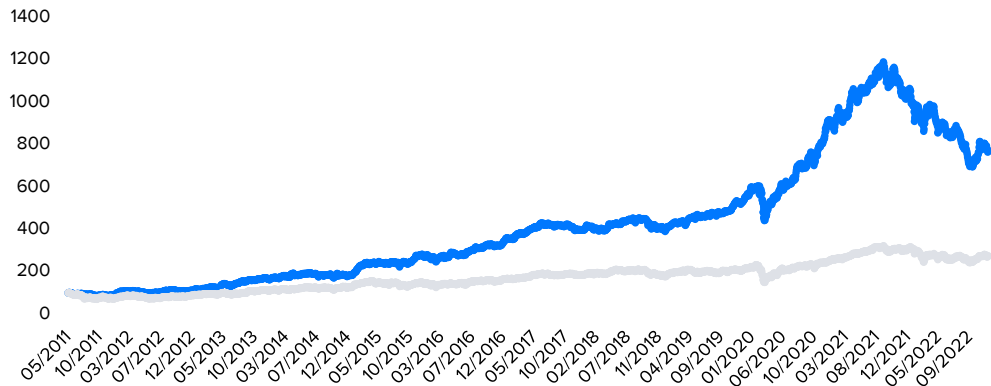
3043.6

EUR/USD

0.04 %

1.061

Inderes mallisalkku



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

1kk

-2%

1 vuosi

-27%

3 vuotta

39%

Aloituksesta

667%

Viimeisimmät raportit inderes.fi-palvelussa

Heikentyvä kysyntä iskee

23.12.2022 | Fiskars Group | Lisää

Irtaantuminen Keliberistä piti käyvän arvon kasvussa

22.12.2022 | Arvo Sijoitusosuuskunta |

Hintaansa parempi

20.12.2022 | LeadDesk | Osta

Kustannuspaine ei irrota otettaan

20.12.2022 | PunaMusta Media | Myy

Sopimusvalmistuskuviot etenevät

20.12.2022 | Nokian Renkaat | Lisää

Valuutoista vastatuulta loppuvuoteen

20.12.2022 | Lamor | Lisää

Vahvistunut tase tarjoaa pelipaikan riskinäkäiselle

20.12.2022 | Endomines | Lisää

SEB - It is a Nordic game now

19.12.2022 | Inderes Group |

Selkeä aliarvostus korjaantunut

19.12.2022 | Harvia | Lisää

Inflaatio ykköshuolena

17.12.2022 | Tokmanni | Lisää

InderesTV



LeadDesk: Potentiaalia piisaa haasteiden väistyessä



Poikkeuksellinen vuosi | Salkunhoitajat – PYN Elite



Vincit: Strategiapäivitys

Seuraa meitä somessa



Facebook
> 20t seuraajaa



YouTube



Twitter



Inderes
Sijoitusfoorumi

Makrotapahtumat, 23.12.2022

15.30 USA: Yksityiset tulot MM (%) , marras , ennuste (Reuters) 0,3 /edellinen 0,7

15.30 USA: Yksityinen kulutus MM (%) , marras , ennuste (Reuters) - /edellinen 0,5

15.30 USA: Yksityinen kulutus oik., MM (%) marras , ennuste (Reuters) 0,2 /edellinen 0,8

15.30 USA: PCE pohjahintaindeksi MM (%) marras , ennuste (Reuters) 0,2 /edellinen 0,2

15.30 USA: Kestohyödykkeiden tilaukset (%) marras , ennuste (Reuters) -0,8 /edellinen 1,1

15.30 USA: Kestohyödykkeiden tilaukset (pl. kuljetus) marras , ennuste (Reuters) 0,1 /edellinen 0,5

17.00 USA: Michigan-luottamusindeksi lopullinen joulukuun , ennuste (Reuters) 59,1 /edellinen 59,1

Fiskars: Heikentyvä kysyntä iskee

Fiskars laski viime viikolla ohjeistustaan, joka aiheutti ennusteisiimme 4 % laskun tälle vuodelle. Uskomme edelleen heikon kuluttajakysynnän painavan Fiskarsin ensi vuoden liikevaihdon ja tuloksen laskuun. Tästä huolimatta näemme, että Fiskarsin tulostaso on rakenteellisesti selvästi korkeampi kuin ennen korona-aikaa ja yhtiön tulos nousee taas 2024 viime vuoden huipputasolle. Lähivuosien keskimääräinen tuloskasvu ja osinkotuotto vievät tuotto-odotuksen noin 15 %:iin, jota pidämme houkuttelevana. Toistamme lisää suosituksen, mutta laskemme tavoitehintamme 17 euroon (aik. 18) laskeneiden ennusteiden myötä.

Fiskars laski viime viikolla tulosoheistustaan vuodelle 2022, koko vuoden ennustemme 4 % alas

Fiskars ohjeisti alkuvuodesta asti oikaistun liikevoittonsa paranevan viime vuoden 154 MEUR:n huipputasolta, vaikka markkinaympäristö on ohjeistuksen antamisen jälkeen muuttunut huomattavasti sekä kysynnän että kulujen suhteen. Olemme pitäneet ohjeistusta suhteellisen haastavana ja ennustemme on ollut alkukesästä asti viime vuoden tason tuntumassa, joten viime viikon ohjeistuksen laskua ei voi pitää yllätyksenä. Odotimme kuitenkin yhtiön saavuttavan aiemman ohjeistuksensa ja ennustimme aiemmin 156 MEUR:n oikaistua liikevoittoa vuodelle 2022. Fiskarsin mukaan eilinen tulosvaroitus johtui odotettua heikommasta kysynnästä ja etenkin USA:n vähittäiskauppojen varovaisuudesta ottaa varastoja. Uuden ohjeistuksen myötä laskimme vuoden 2022 tulosennusteita 4 %. Fiskarsin koko vuoden tulos on markkinaolosuhteet huomioiden silti mielestämme hyvä. Q4-tuloksen osalta uusi ohjeistus tarkoittaa 29 MEUR:n oikaistua liikevoittoa verrattuna viime vuoden 32 MEUR:oon ja aikaisempaan 35 MEUR:n ennusteeseemme. Laskimme myös 2023-24 ennusteita 4-5 % hieman varovaisemman marginaaliennusteen takia ja heikentyneen USD:n vuoksi.



Rauli Juva
Analyttikko
+358 50 588 0092
rauli.juva@inderes.fi



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

Fiskars Group | Kurssi: 15.22
[Lisää](#) | Tavoitehintaa: 17.00

Fiskarsin tulostaso on mielestämme rakenteellisesti parempi kuin ennen korona-aikaa

Mielestämme on tärkeä huomata, että vaikka korona-aika tuki Fiskarsin myyntiä ja tulosta, yhtiö on tehnyt runsaasti tehostamistoimia etenkin Vita-segmenttiin kuuluvan, aiemmin heikommin kannattaneen WWRD eli English & Crystal Brands yksikön osalta. Se onkin parantanut viime vuosina tulostaan, jonka uskomme olevan rakenteellista ja kestävä, eikä vain korona-ajan tilapäistä vaikutusta. Uskomme tämän tukevan Fiskarsin kasvua ja kannattavuutta tulevaisuudessa. Ensi vuoden osalta näemme markkinakysynnän heikkouden painavan yhtiön liikevaihdon kasvuun lievästi negatiiviseksi ja liikevoiton tätä vuotta alemmaksi. Oikaistu liikevoitto on kuitenkin vuoden 2023 ennusteellamme edelleen selvästi korkeampi (133 MEUR) kuin vuosina 2016-20 keskimäärin (noin 100 MEUR). Liikevaihdon osalta 2023 ennusteemme tarkoittaa vajaan 5 %:n vuosittaista orgaanista kasvua vuoteen 2019 verrattuna eli yhtiön nykytavoitteen mukaista, mutta historiaa kovempaa kasvua. 2024 eteenpäin näemme yhtiölle kasvua ja kannattavuuden parantumista, liikevoiton yltäessä 2021 huipputasolle jo vuonna 2024.

Arvostus on maltillinen, tuloskasvu 2023 jälkeen tuotto-odotuksen pääajuri

Fiskarsin tämän ja ensi vuoden kertoimia nostaa jonkin verran isojen varastojen aiheuttama korkeampi velka- ja rahoituskulutaso. Tulos pohjainen arvostus (oikaistu EV/EBIT: 9,5x ja P/E: 13x) vuodelle 2023 on yhtiön potentiaali huomioiden mielestämme maltillinen, mutta ei mitenkään räikeän halpa. Kurssinousu vaatii uskoa/näyttöjä siitä, että yhtiö pystyy parantamaan heikomman 2023 vuoden jälkeen tulostaan takaisin 2021-22 vuosien tasolle. Koska uskomme nykyisen strategian tuomaan kasvuun ja kannattavuuden paranemiseen, näemme osakkeen noin 5 %:n osinkotuoton ja tuloskasvun muodostaman noin 15 %:n tuotto-odotuksen houkuttelevana.



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



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

Fiskars Group | Kurssi: 15.22
[Lisää](#) | Tavoitehinta: 17.00

Aspon tytäryhtiö Telko myi Valko-Venäjän liiketoimintansa

Aspo tiedotti tytäryhtiönsä Telkon allekirjoittaneen sitovan esisopimuksen Valko-Venäjän tytäryhtiönsä myynnistä. Tiedote ei sisältänyt olennaisia yllätyksiä, sillä yhtiö on jo aiemmin kertonut irtaantuvansa Telkon Venäjän ja Valko-Venäjän liiketoiminnoista. Olemme kommentoineet aiemmin julkaistua Venäjän liiketoimintojen myyntiä [täällä](#).

Järjestely vaatii vielä viranomaisten hyväksynnän

Venäjän liiketoimintojen myynnin tapaan suhtaudumme positiivisesti myös Valko-Venäjältä irtaantumisen edistymiseen, sillä se vapauttaa pääomia allokoitavaksi länteen ja myös johdon resurssit ovat irtaantumisprosessin jälkeen mahdollista kanavoida uuden strategian toteuttamiseen. Huomionarvioista kuitenkin on, että poikkeusoloista johtuen yrityskauppojen toteutuminen vaatii vielä paikallisten viranomaisten hyväksynnän. Näin ollen kummankin valtion huomattava juridinen ja poliittinen epävarmuus huomioiden ei järjestelyjen läpimenoa voida vielä pitää varmana. Esimerkiksi Valko-Venäjän presidentti on uhannut kansallistaa liiketoimintoja, joita ulkomaiset omistajat pyrkivät maassa myymään. Telkon tapauksessa kauppahinnan ollessa vain nimellinen ei tämänkään skenaarion toteutumisella olisi olennaista merkitystä konsernin kassavirtojen näkökulmasta. Lisäksi myytävän Valko-Venäjän yhtiön kokoluokka on kohtalaisen pieni, mikä näkemyksemme mukaan laskee paikallisten viranomaisten poikkiteloin asettumisen todennäköisyyttä.



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



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

Aspo | Kurssi: 7.95
Vähennä | Tavoitehinta: 9.00

Myyntien kertakulut rasittavat tulosta loppuvuonna

Telkon kertakuluista oikaistuun liikevoittoon tai ennusteisiin ei nyt julkaistulla myynnillä ole olennaista vaikutusta, sillä Aspon johto kommentoi Q3-tuloksen yhteydessä Venäjän ja Valko-Venäjän toimintojen tuloskontribuution olleen Q3:lla lähellä nollaa. Järjestelyjen kertakulut nousevat kuitenkin tämän hetken arviolla noin 10 MEUR:oon (sisältäen alaskirjaukset ja transaktiokulut), mikä on luonnollisesti Aspon kokoluokassa huomattava. Koko tilikauden osalta Aspon johto on arvioinut yhteenlaskettujen kertakulujen nousevan noin 25 MEUR:oon, mikä sisältää myös yrityskaupat. Mielestämme lyhyen aikavälin kertaluonteisten tappioiden minimointia olennaisempaa on kuitenkin vapauttaa konsernin resursseja varsinaisen strategian toteuttamiseksi.

Riippumatta kauppojen lopullisesta ajoituksesta, luokittelee Aspo jatkossa Telkon Venäjän ja Valko-Venäjän yhtiöt myytävänä oleviksi liiketoiminnoiksi. Tällä on kuitenkin käsityksemme mukaan vaikutusta lähinnä tasetietojen raportointiin, ja liiketoiminnot näkyvät edelleen tuloslaskelmalla osana segmentin liikevoittoa kauppojen toteutumiseen asti. Tällä ei kuitenkaan ole jatkossakaan olennaista vaikutusta, sillä odotamme liiketoimintojen tuloskontribuution säilyvän nollan tuntumassa. Järjestelyihin liittyvät kertakulut yhtiö on arvioinut kirjaavansa kuluvan vuoden viimeiselle kvartaalille.



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

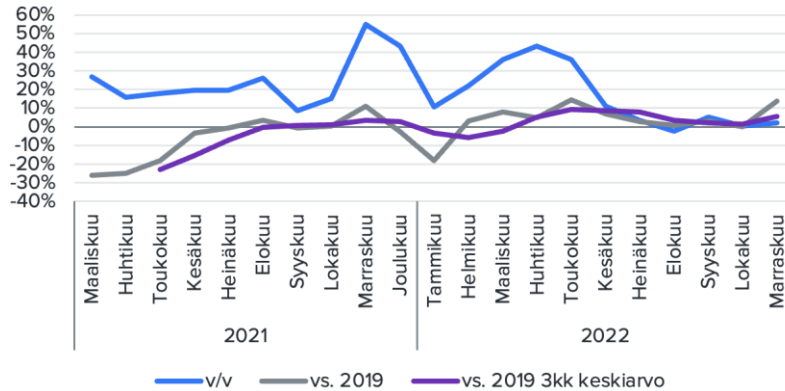


Kasper Mellas
Analyytikko
+358 45 6717 150
kasper.mellas@inderes.fi

Aspo | Kurssi: 7.95
Vähennä | Tavoitehinta: 9.00

Stockmann: Ruotsin vaatemarkkina jatkoi hienoisessa kasvussa joulukuun alun

Ruotsin vaatemarkkinan kehitys marraskuuhun asti



Lähde: Svensk Handel

Ruotsin vaatemarkkinasta julkaistaan joulukuun tärkeästä myyntisesongista lukuja jo puolivälissä kuukautta, jotka tulivat ulos eilen. Joulukuun 1.-19. päivä markkina kasvoi 1 % viime vuodesta. Hinnankorotusten takia tämä tarkoittaa volyymien laskua. Koronasta johtuvan heilunnan takia myynnin kehitystä on hyvä verrata myös vuoden 2019 tasoon nähden. Tässä suhteessa markkina kasvoi 7 %. Tämän vuoden loka-marraskuun kehitys oli noin 1 %:n kasvu viime vuoteen nähden, mikä siten näyttää muotoutuvan myös Q4:n markkinakasvuksi, kun vain pari viikkoa vuodesta on raportoimatta.



Rauli Juva
Analyttikko
+358 50 588 0092
rauli.juva@inderes.fi

Stockmann | Kurssi: 1.97
Vähennä | Tavoitehinta: 2.00

Ruotsi on yli puolet Lindexin myynnistä

Ruotsi on Lindexin suurin markkina ja tekee yli puolet Lindexin myynnistä. Meidän ennusteemme Lindexin Q4'22-myyntistä on -2 %, jossa noin 3 % negatiivinen vaikutus tulee heikommasta Ruotsin ja Norjan kruunusta viime vuoteen nähden eli paikallisissa valuutoissa odotamme hienoista kasvua. Tähän verrattuna Q4:n kehitys Ruotsin vaatemarkkinalla on tähän mennessä ollut siis odotustemme mukaista.



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

Stockmann | Kurssi: 1.97
Vähennä | Tavoitehinta: 2.00

Innofactorille suuri tilaus Puolustusvoimilta

Innofactor kertoi eilen Puolustusvoimien logistiikkalaitoksen valinneen Innofactorin julkisen hankinnan kilpailutuksessa tiedonhallintajärjestelmäkokonaisuuden ja siihen liittyvien palveluiden toimittajaksi. Järjestelmä pohjautuu Innofactorin Dynasty-tuoteperheeseen, jolla on arviomme mukaan jo entuudestaan vahva markkina-asema ja suuri tilauskanta.

Palvelusopimus on voimassa 6 vuotta, jonka jälkeen ylläpitosopimusta voidaan jatkaa neljällä 2 vuoden optiolla korkeintaan 8 vuotta. Hankinnan arvolisäveroton kokonaisarvo on 22 MEUR.

Tilaus on kokoluokaltaan suuri, vaikka se jakautuu useammalle vuodelle. Innofactorin tilauskanta kasvoi Q3:lla 7 % 77 MEUR:oon ja antaa myös selkänöjaa yleisen markkinan luomassa epävarmuudessa. Tilauskanta on kasvanut voimakkaasti jo kolmen vuoden ajan. Suuren tilauskannan myynniksi realisoitumisen ajoitus ja tilauskannan kannattavuusrakenteen arviointi on edelleen vaikeaa ja epävarmaa. Innofactorin orgaaninen kasvu on nähdäksemme tällä hetkellä kiinni enemmän operatiivisesta suorittamisesta (erityisesti laskutusasteiden noususta, kiinteiden projektien hallinnasta ja rekrytoinnissa onnistumisesta/vaihtuvuuden rajoittamisesta), eikä niin voimakkaasti myynnissä onnistumisesta. Lisäksi tilauskanta painottuu vaihtelevasti eri tuote-/palvelualueille ja maantieteellisesti eri alueille, jonka vuoksi osittain tästä johtuen se ei ole suoraan heijastunut rajuksi liikevaihdon kasvuksi. Q3 antoi kuitenkin jo näytteitä paremmasta, kun orgaaninen liikevaihdon kasvu oli vahvalla 13 %:n tasolla. Tilaus ja tilauskannan rakenne tukevat ennustamaamme Innofactorin liikevaihdon 7 %:n kasvua vuonna 2023 (2022e liikevaihto 72 MEUR).



Joni Grönqvist
Analytikko
+358 40 515 3113
joni.gronqvist@inderes.fi

Innofactor | Kurssi: 1.12
Vähennä | Tavoitehinta: 1.00

Bittiumille uusi TAC WIN -järjestelmään liittyvien tuotteiden tilaus Puolustusvoimilta

Bittium [tiedotti](#) eilen, että Suomen Puolustusvoimat tilaa Bittium TAC WIN -ohjelmistoradiojärjestelmän tuotteita perustuen puitesopimukseen tuotteiden hankinnasta. Tilaus on arvoltaan noin 6,6 MEUR (arvonlisäveroton hinta). Puitesopimus koskee vuosia 2021-2024 ja on kokonaisarvoltaan enimmillään noin 30 MEUR. Sopimus on jatkoa Bittiumin ja Suomen Puolustusvoimien useita vuosia kestäneelle yhteistyölle koskien Puolustusvoimien tiedonsiirtoverkkojen uudistusta. Sopimuksen mukaisesti Puolustusvoimat tekee tuotteista erilliset tilaukset vuosittain.

Nyt saadun tilauksen mukaiset tuotetoimitukset aloitetaan vielä kuluvan vuoden aikana. Tilaus ei muuta Bittiumin vuotta 2022 koskevaa taloudellista ohjeistusta. Tilauksen ollessa osa aiemmin tiedotettua puitesopimusta suhtaudumme tiedotteeseen neutraalisti eikä se aiheuta muutoksia ennusteisiimme.

Tilatut reitittimet ja radiopäät liittyvät useisiin Puolustusvoimissa käynnissä oleviin hankkeisiin, joissa TAC WIN -järjestelmä tarjoaa laajakaistaisen IP-yhteyden liikkuviin viestiasemiin ja johtamispaikkoihin. Bittium Tactical Wireless IP Network (TAC WIN) on ohjelmistoradiotekniikkaan perustuva sotilas- ja viranomaiskäyttöön tarkoitettu langaton laajakaistaverkko ja se on yhteensopiva nykyisten kiinteiden ja langattomien verkkoinfrastruktuurien kanssa. Ohjelmistopohjaisuuden vuoksi järjestelmä on helposti päivitettävissä, mikä mahdollistaa sen kehittämisen ja ylläpidon kustannustehokkaasti sen koko elinkaaren ajan.



Roni Peuranheimo

Analyttikko
+358 505610455
roni.peuranheimo@inderes.fi

Bittium | Kurssi: 3.98

Lisää | Tavoitehintaa: 4.40

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	10.15	-1.0 %	-14.0 %	Osta	12.00	18.2 %	13.5	20.0	12.6	16.4	3.4	0.22	2.2 %	39
Admicom	48.00	-2.6 %	-43.2 %	Lisää	55.00	14.6 %	21.1	20.7	19.4	19.7	7.9	1.30	2.7 %	239
Aiforia Technologies	3.19	0.8 %	-38.9 %	Vähennä	4.00	25.4 %	neg.	neg.	neg.	neg.	2.7	0.00	0.0 %	82
Aktia Bank	10.00	-0.6 %	-18.6 %	Lisää	11.00	10.0 %	13.0	-	8.8	-	1.1	0.46	4.6 %	721
Alexandria Pankkiiriliike	6.80	-2.6 %	-15.5 %	Vähennä	7.00	2.9 %	14.0	8.9	12.2	7.4	2.5	0.45	6.6 %	70
Alma Media	9.39	0.8 %	-13.2 %	Lisää	10.50	11.8 %	13.5	11.0	14.4	12.7	3.8	0.40	4.3 %	773
Anora Group	7.35	-0.3 %	-32.3 %	Vähennä	7.50	2.0 %	14.8	17.4	14.6	12.2	1.0	0.35	4.8 %	496
Apetit	10.00	-0.5 %	-22.2 %	Vähennä	10.00	0.0 %	32.8	17.3	16.2	11.1	0.7	0.35	3.5 %	62
Aspo	7.95	0.8 %	-30.0 %	Vähennä	9.00	13.2 %	6.0	14.4	8.6	10.6	1.6	0.46	5.8 %	249
Aspocomp Group	7.30	-1.9 %	21.7 %	Lisää	8.00	9.6 %	9.7	9.1	9.9	8.8	2.1	0.30	4.1 %	49
Avidly	5.40	0.0 %	4.2 %	Vähennä	5.50	1.9 %	28.6	neg.	22.5	41.5	3.1	0.00	0.0 %	31
Betolar	2.67	2.5 %	-57.6 %	Vähennä	3.00	12.4 %	neg.	neg.	neg.	neg.	2.0	0.00	0.0 %	52
Bioretec	1.43	1.4 %	-47.2 %	Vähennä	1.50	5.3 %	neg.	neg.	neg.	neg.	15.1	0.00	0.0 %	20
Bittium	3.98	3.2 %	-24.8 %	Lisää	4.40	10.4 %	neg.	270.6	56.5	44.6	1.2	0.05	1.3 %	142
Boreo	38.00	0.3 %	-35.6 %	Vähennä	44.00	15.8 %	20.9	19.7	16.3	13.6	2.5	0.44	1.2 %	102
CapMan	2.62	-0.9 %	-13.7 %	Lisää	3.00	14.5 %	9.9	8.5	14.1	11.4	2.9	0.16	6.1 %	415
Cargotec	41.66	-0.4 %	-5.0 %	Vähennä	41.00	-1.6 %	11.7	15.1	10.7	9.0	1.6	1.40	3.4 %	2686
Caverion	6.94	0.1 %	8.6 %	Pidä	7.00	0.9 %	16.6	14.2	14.2	11.4	4.1	0.20	2.9 %	946
Cibus Nordic Real Estate (SEK)	138.45	-0.6 %	-52.4 %	Vähennä	160.00	15.6 %	5.4	18.3	6.3	16.1	0.8	1.04	8.3 %	603
Consti Plc	11.30	4.1 %	-6.6 %	Osta	12.50	10.6 %	12.4	10.1	10.7	8.3	2.5	0.47	4.2 %	87
Detection Technology	17.65	0.9 %	-39.8 %	Vähennä	16.00	-9.3 %	47.6	40.2	20.5	15.3	3.6	0.30	1.7 %	262
Digia	5.75	1.2 %	-18.3 %	Vähennä	6.50	13.0 %	10.5	12.8	9.8	10.5	2.1	0.20	3.5 %	153
Digital Workforce	3.69	-2.8 %	-43.8 %	Osta	4.50	21.8 %	neg.	neg.	neg.	neg.	2.7	0.00	0.0 %	41
Duell	2.04	-1.0 %	-72.0 %	Osta	2.70	32.7 %	9.0	19.7	9.4	11.5	1.6	0.00	0.0 %	51
EcoUp	3.15	-1.6 %	-52.1 %	Vähennä	3.75	19.0 %	neg.	neg.	46.7	36.4	1.3	0.00	0.0 %	27
EEzy	3.04	-1.0 %	-49.2 %	Vähennä	3.70	21.7 %	9.6	11.4	9.2	9.2	0.7	0.15	4.9 %	76

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
Efecte	10.10	0.0 %	-22.9 %	Lisää	10.20	1.0 %	neg.	neg.	1005.2	neg.	15.6	0.00	0.0 %	64
Elisa	49.72	-0.1 %	-8.1 %	Vähennä	49.00	-1.4 %	21.4	19.5	21.1	19.0	6.4	2.15	4.3 %	7964
Endomines Finland	NaN	-	NaN %	Lisää	5.50	NaN %	neg.	neg.	neg.	neg.	NaN	0.00	NaN %	NaN
Enersense International	5.87	0.5 %	-14.2 %	Vähennä	6.00	2.2 %	neg.	43.5	15.7	10.7	1.5	0.10	1.7 %	95
eQ	24.00	2.3 %	-6.8 %	Lisää	23.00	-4.2 %	23.3	17.4	21.1	15.8	11.8	1.07	4.5 %	963
Etteplan	15.10	2.0 %	-10.7 %	Vähennä	13.00	-13.9 %	17.1	15.0	17.4	13.9	3.6	0.34	2.3 %	380
Evli	15.25	0.0 %	-17.7 %	Vähennä	16.00	4.9 %	19.8	12.6	13.7	8.4	3.6	1.09	7.1 %	405
Exel Composites	5.38	-1.1 %	-33.6 %	Lisää	6.00	11.5 %	7.2	8.1	11.9	10.3	1.7	0.22	4.1 %	64
F-Secure	2.77	0.0 %	2.8 %	Lisää	3.10	11.7 %	13.9	11.7	13.6	9.7	15.5	0.07	2.5 %	484
Faron Pharmaceuticals	3.35	-2.8 %	3.5 %	Lisää	2.50	-25.5 %	neg.	neg.	neg.	neg.	-18.3	0.00	0.0 %	200
Fellow Pankki	0.38	2.2 %	-98.6 %	Vähennä	0.40	5.8 %	neg.	-	38.8	-	1.2	0.00	0.0 %	33
Fifax	0.43	1.7 %	-67.0 %	Myy	0.55	28.8 %	neg.	neg.	neg.	neg.	0.7	0.00	0.0 %	11
Finnair	0.41	-2.4 %	-30.8 %	Myy	0.35	-15.0 %	neg.	neg.	neg.	35.2	1.9	0.00	0.0 %	579
Fiskars	15.22	0.1 %	-33.8 %	Lisää	17.00	11.7 %	10.2	9.7	13.0	9.7	1.4	0.76	5.0 %	1226
Fodelia	4.99	-2.2 %	-35.5 %	Vähennä	4.40	-11.8 %	71.5	53.0	17.6	20.3	3.1	0.04	0.8 %	39
Fondia	6.54	-0.9 %	-7.9 %	Lisää	7.50	14.7 %	16.7	12.6	13.9	9.7	4.9	0.28	4.3 %	25
Fortum	16.23	0.3 %	-39.9 %	Lisää	18.00	10.9 %	neg.	6.9	8.8	5.2	2.2	0.38	2.3 %	14562
Glaston	0.91	-0.9 %	-20.0 %	Osta	1.10	20.6 %	13.3	12.7	9.7	7.1	1.1	0.03	3.3 %	76
Gofore	22.65	3.7 %	-5.6 %	Lisää	26.00	14.8 %	20.6	20.1	16.4	14.4	4.4	0.35	1.5 %	351
Harvia	17.56	-0.7 %	-70.1 %	Lisää	21.00	19.6 %	11.7	10.6	14.0	11.2	3.4	0.61	3.5 %	327
Heeros	6.06	5.2 %	14.3 %	Myy	3.30	-45.5 %	332.2	neg.	67.2	1098.5	4.7	0.00	0.0 %	31
Honkarakenne	4.31	-2.0 %	-41.1 %	Lisää	5.50	27.6 %	8.5	3.3	18.7	8.2	1.4	0.23	5.3 %	25
Huhtamäki	32.48	-1.0 %	-16.5 %	Lisää	39.00	20.1 %	13.5	11.8	13.6	12.0	2.0	0.97	3.0 %	3389
Ilkka Oyj	3.60	0.0 %	-24.4 %	Vähennä	3.70	2.8 %	40.9	neg.	21.0	53.8	0.5	0.20	5.6 %	91
Incap	17.00	0.1 %	8.3 %	Vähennä	17.00	0.0 %	16.6	12.7	14.5	11.0	5.7	0.18	1.1 %	497
Innofactor	1.12	5.5 %	-26.2 %	Vähennä	1.00	-10.6 %	12.2	10.7	10.8	9.3	1.6	0.05	4.5 %	40

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
Investors House	4.76	0.0 %	-14.7 %	Vähennä	4.50	-5.5 %	29.7	28.4	7.2	6.2	1.0	0.31	6.5 %	30
Kamux	5.08	-2.6 %	-55.7 %	Osta	7.50	47.5 %	12.6	9.7	10.9	8.3	1.8	0.20	3.9 %	203
Kemira	14.65	-0.9 %	9.9 %	Vähennä	14.00	-4.4 %	10.4	10.7	11.2	10.8	1.6	0.60	4.1 %	2243
Kempower	22.35	1.2 %	93.5 %	Lisää	22.00	-1.6 %	2583.5	448.9	113.3	82.3	12.7	0.00	0.0 %	1241
Kesko	20.63	-1.0 %	-29.7 %	Lisää	22.00	6.6 %	13.3	12.3	15.0	13.6	3.0	1.07	5.2 %	8190
Kesla	4.38	0.0 %	-25.5 %	Vähennä	4.00	-8.7 %	neg.	neg.	16.1	20.7	1.2	0.10	2.3 %	14
Kone	47.82	-1.0 %	-24.1 %	Vähennä	41.50	-13.2 %	30.6	22.8	26.3	18.5	8.8	1.60	3.3 %	24727
Konecranes	28.86	0.2 %	-17.9 %	Lisää	29.00	0.5 %	13.4	13.2	10.8	9.1	1.6	1.35	4.7 %	2277
Kreate Group	8.19	-0.6 %	-27.8 %	Lisää	10.50	28.2 %	13.0	12.0	11.0	9.1	1.7	0.25	3.1 %	73
Lamor	4.23	4.5 %	-8.2 %	Lisää	5.00	18.1 %	17.1	11.5	13.6	7.5	1.7	0.03	0.7 %	114
LapWall	3.60	1.6 %	15.6 %	Lisää	3.75	4.3 %	8.5	6.0	12.1	8.9	3.2	0.16	4.5 %	51
Lassila Tikanoja	10.40	-0.4 %	-22.6 %	Vähennä	11.00	5.8 %	13.6	14.0	13.3	12.5	1.8	0.46	4.4 %	396
LeadDesk	7.80	-1.0 %	-62.9 %	Osta	10.00	28.2 %	301.1	neg.	92.3	neg.	2.3	0.00	0.0 %	42
Lehto Group	0.19	-1.6 %	-78.1 %	Myy	0.20	6.4 %	neg.	neg.	7.0	13.2	0.2	0.00	0.0 %	16
Lemonsoft	7.21	-0.6 %	-59.9 %	Lisää	8.80	22.1 %	26.0	27.5	20.4	22.8	5.8	0.14	1.9 %	132
Lifa Air	0.36	-0.3 %	-87.4 %	Myy	0.30	-17.6 %	neg.	neg.	10.7	neg.	0.4	0.00	0.0 %	3
Loihde	13.45	1.5 %	-17.0 %	Lisää	14.00	4.1 %	47.2	neg.	28.2	neg.	0.8	0.22	1.6 %	76
Marimekko	8.74	-0.1 %	-48.4 %	Lisää	10.00	14.4 %	14.9	11.5	14.6	10.6	5.5	0.42	4.8 %	355
Martela	2.42	-2.8 %	5.7 %	Vähennä	2.80	15.7 %	11.1	7.6	68.1	19.3	0.5	0.07	2.9 %	10
Merus Power	4.08	0.2 %	-51.9 %	Vähennä	5.00	22.5 %	222.0	44.6	36.0	20.3	2.4	0.00	0.0 %	31
Metso Outotec	9.46	-2.4 %	1.2 %	Lisää	9.70	2.6 %	16.7	15.1	15.3	11.0	3.2	0.38	4.0 %	7807
Metsä Board	8.41	-0.5 %	-2.3 %	Lisää	9.50	12.9 %	7.2	5.7	10.3	8.5	1.5	0.50	5.9 %	2991
MGI Media and Games Invest (SEK)	NaN	-	NaN %	Osta	23.00	NaN %	neg.	neg.	neg.	neg.	NaN	0.00	NaN %	NaN
Neste	43.93	-1.4 %	1.3 %	Vähennä	48.00	9.3 %	14.9	11.5	16.8	14.1	3.8	1.35	3.1 %	33736
Netum	3.60	0.0 %	-19.3 %	Vähennä	3.50	-2.8 %	20.7	37.9	14.8	21.5	3.5	0.12	3.3 %	42
Nexstim	4.25	2.0 %	-11.2 %	Vähennä	4.40	3.7 %	16.3	26.4	neg.	neg.	6.1	0.00	0.0 %	30

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
Nightingale Health	1.06	-1.5 %	-71.2 %	Vähennä	1.40	32.1 %	neg.	2.5	neg.	1.1	0.6	0.00	0.0 %	64
Nixu	7.12	0.6 %	1.4 %	Lisää	7.30	2.5 %	74.7	41.3	19.2	15.3	3.9	0.00	0.0 %	53
NoHo Partners	6.95	-2.1 %	-8.8 %	Osta	9.50	36.7 %	26.9	13.5	10.6	12.9	1.8	0.20	2.9 %	143
Nokia	4.35	-0.7 %	-22.0 %	Lisää	5.30	21.8 %	10.3	8.1	10.6	7.2	1.3	0.12	2.8 %	24315
Nokian Renkaat	9.44	-1.3 %	-71.6 %	Lisää	11.50	21.8 %	6.8	neg.	13.4	9.9	0.9	0.00	0.0 %	1305
Norrhydro Group	3.15	0.0 %	-27.1 %	Lisää	3.70	17.5 %	21.4	18.6	16.9	12.6	2.9	0.05	1.6 %	34
Nurminen Logistics	0.63	-1.7 %	-67.8 %	Vähennä	0.70	11.1 %	15.5	26.2	33.2	20.9	3.5	0.00	0.0 %	49
Oma Säästöpankki	18.08	-0.8 %	5.7 %	Osta	24.00	32.7 %	9.3	-	8.1	-	1.5	0.40	2.2 %	542
Optomed	3.80	-4.4 %	-61.2 %	Osta	4.00	5.3 %	neg.	neg.	neg.	neg.	3.5	0.00	0.0 %	57
Oriola	1.71	-0.9 %	-14.7 %	Lisää	2.10	22.8 %	12.6	11.1	13.6	9.2	1.4	0.05	2.9 %	310
Orion	53.72	0.6 %	47.1 %	Lisää	46.00	-14.4 %	54.2	15.6	34.6	26.1	8.7	1.55	2.9 %	7545
Orthex	4.66	-2.8 %	-57.8 %	Lisää	5.80	24.6 %	23.4	17.8	12.3	10.3	2.6	0.12	2.6 %	82
Outokumpu	4.72	-0.8 %	-14.1 %	Lisää	4.80	1.6 %	2.5	1.9	16.3	8.0	0.5	0.25	5.3 %	2138
Ovaro Kiinteistösijoitus	2.87	4.4 %	-6.2 %	Vähennä	3.00	4.5 %	203.8	71.0	34.6	33.5	0.6	0.00	0.0 %	24
Panostaja	0.62	0.0 %	-15.3 %	Vähennä	0.58	-6.5 %	24.5	17.0	neg.	64.8	0.9	0.03	4.8 %	32
Partnera Oyj	0.76	-1.3 %	-65.9 %	Vähennä	0.90	18.4 %	neg.	neg.	15.2	98.7	0.5	0.00	0.0 %	27
Pihlajalinna	8.80	0.0 %	-30.4 %	Vähennä	9.00	2.3 %	8.8	36.0	14.3	20.1	1.6	0.16	1.8 %	198
Piippo	3.36	-2.9 %	-0.6 %	Vähennä	3.00	-10.7 %	9.6	9.1	16.7	11.8	0.6	0.05	1.5 %	4
Ponsse	26.05	-1.0 %	-38.3 %	Vähennä	26.50	1.7 %	18.6	13.0	13.7	9.4	2.2	0.75	2.9 %	729
PunaMusta Media	3.84	-3.0 %	-30.2 %	Myy	3.00	-21.9 %	neg.	neg.	neg.	neg.	1.3	0.12	3.1 %	48
Purmo Group	8.48	-1.4 %	-40.3 %	Lisää	10.00	17.9 %	10.8	15.0	11.0	24.1	0.9	0.35	4.1 %	361
Puuilo	5.91	0.9 %	-36.8 %	Osta	6.70	13.4 %	13.5	12.1	13.7	11.4	6.4	0.34	5.8 %	501
QPR Software	0.59	2.8 %	-68.3 %	Vähennä	0.52	-11.3 %	neg.	neg.	neg.	neg.	7.9	0.00	0.0 %	9
Qt Group	43.79	-0.5 %	-67.2 %	Osta	55.00	25.6 %	30.0	34.7	28.9	28.2	11.8	0.00	0.0 %	1121
Raisio Vaihto-osake	2.42	-1.8 %	-28.2 %	Lisää	2.60	7.4 %	31.4	19.6	19.1	13.8	1.5	0.10	4.1 %	383
Rapala VMC	5.16	-4.1 %	-40.8 %	Lisää	6.50	26.0 %	20.2	20.2	11.1	9.5	1.4	0.10	1.9 %	199

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
Raute	8.42	-1.6 %	-57.5 %	Vähennä	10.00	18.8 %	neg.	neg.	22.3	18.0	1.7	0.00	0.0 %	35
Reka Industrial	5.76	1.1 %	48.8 %	Lisää	7.00	21.5 %	12.9	5.9	11.7	7.0	2.2	0.20	3.5 %	34
Relais Group	10.40	-0.5 %	-60.5 %	Osta	13.50	29.8 %	14.1	16.1	11.2	14.0	1.7	0.30	2.9 %	188
Remedy Entertainment	21.70	-2.5 %	-45.3 %	Osta	25.00	15.2 %	neg.	neg.	neg.	neg.	3.5	0.17	0.8 %	291
Revenio Group	38.72	0.1 %	-30.3 %	Vähennä	40.00	3.3 %	43.5	35.8	39.8	31.2	11.2	0.46	1.2 %	1033
Robit	2.49	-0.6 %	-38.2 %	Lisää	2.70	8.4 %	12.0	12.3	11.1	10.4	1.0	0.10	4.0 %	52
Rovio	5.96	-1.9 %	-9.3 %	Osta	7.50	25.7 %	12.9	8.6	14.4	6.7	2.0	0.12	2.0 %	454
Rush Factory	1.02	0.0 %	-57.7 %	Vähennä	1.20	17.6 %	neg.	neg.	7.2	7.6	11.4	0.00	0.0 %	2
Sampo	49.25	0.7 %	11.8 %	Vähennä	46.00	-6.6 %	19.2	12.4	20.6	13.2	2.1	2.83	5.7 %	25476
Sanoma	9.70	-2.8 %	-28.8 %	Vähennä	11.50	18.6 %	13.8	20.9	13.3	15.7	2.2	0.56	5.8 %	1580
Scanfil	6.34	1.0 %	-15.0 %	Osta	7.25	14.4 %	12.1	10.9	11.6	8.8	1.8	0.21	3.3 %	408
Sievi Capital	1.19	-0.3 %	-38.1 %	Osta	1.40	18.0 %	neg.	neg.	7.6	5.6	0.8	0.00	0.0 %	68
Silli Solutions	16.05	0.9 %	9.9 %	Osta	17.50	9.0 %	15.3	11.7	12.8	9.8	3.0	0.25	1.6 %	130
Sitowise Group	4.66	-1.9 %	-42.1 %	Lisää	5.50	18.0 %	13.4	18.2	11.8	11.2	1.4	0.12	2.6 %	164
Solteq	1.20	-1.2 %	-74.4 %	Lisää	1.40	17.1 %	27.6	neg.	15.8	13.8	1.0	0.00	0.0 %	23
Solwers	4.35	-2.5 %	-47.6 %	Vähennä	5.50	26.4 %	11.7	10.0	11.7	9.5	1.1	0.08	1.8 %	38
Sotkamo Silver (SEK)	0.50	-7.2 %	-68.1 %	Myy	0.40	-20.2 %	neg.	neg.	neg.	neg.	0.5	0.00	0.0 %	100
Springvest	3.95	-2.5 %	-51.5 %	Vähennä	4.50	13.9 %	60.2	40.2	33.6	21.9	1.2	0.06	1.5 %	21
SRV Group	3.67	-0.3 %	-22.4 %	Lisää	4.60	25.3 %	5.4	neg.	6.5	7.6	0.5	0.00	0.0 %	62
Stockmann	1.97	-1.9 %	-9.0 %	Vähennä	2.00	1.7 %	6.5	5.1	11.6	13.4	0.9	0.00	0.0 %	306
Stora Enso	13.41	-0.6 %	-16.9 %	Vähennä	14.50	8.1 %	7.4	7.9	11.3	10.2	1.0	0.60	4.5 %	10575
Suominen	3.05	1.8 %	-41.1 %	Vähennä	3.00	-1.6 %	neg.	neg.	13.0	10.8	1.2	0.00	0.0 %	175
Taaleri	10.82	-0.6 %	-3.4 %	Lisää	11.00	1.7 %	13.5	7.6	12.5	7.6	1.4	1.02	9.4 %	312
Talenom	9.32	0.1 %	-20.3 %	Vähennä	9.50	1.9 %	33.7	29.0	32.7	28.5	8.4	0.18	1.9 %	419
Tamtron	5.55	0.0 %	-4.0 %	Lisää	6.70	20.7 %	15.3	19.1	12.3	13.9	2.4	0.02	0.4 %	35
Tecnotree	0.57	-2.6 %	-61.3 %	Lisää	0.70	23.0 %	16.0	10.5	13.9	9.3	2.2	0.00	0.0 %	176

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
Teleste	3.50	-1.7 %	-33.2 %	Vähennä	3.70	5.7 %	neg.	neg.	23.8	22.5	1.1	0.10	2.9 %	63
Telia Company (SEK)	26.60	-0.4 %	-24.9 %	Vähennä	29.00	9.0 %	17.7	16.0	17.1	16.2	1.4	2.07	7.8 %	105379
Terveystalo	6.19	-0.5 %	-47.7 %	Lisää	7.30	17.9 %	12.8	41.2	14.2	20.5	1.3	0.20	3.2 %	786
Tietoevry	26.70	-1.0 %	-2.8 %	Lisää	29.00	8.6 %	11.4	15.0	10.7	12.2	1.8	1.45	5.4 %	3162
Titanium	15.05	0.0 %	0.3 %	Osta	17.00	13.0 %	11.1	8.6	10.4	7.6	5.8	1.14	7.6 %	154
Toivo Group	1.29	-0.8 %	-55.6 %	Vähennä	1.50	15.8 %	7.3	12.0	38.8	27.9	1.1	0.00	0.0 %	71
Tokmanni Group	11.01	-2.2 %	-44.0 %	Lisää	12.50	13.5 %	10.9	11.4	11.0	11.6	2.6	0.70	6.4 %	648
Tulikivi	0.60	-1.8 %	25.1 %	Vähennä	0.72	20.4 %	8.0	8.3	6.4	5.2	2.5	0.00	0.0 %	35
United Bankers	13.80	-1.4 %	-2.8 %	Vähennä	14.00	1.4 %	14.6	9.9	13.3	8.6	3.2	0.80	5.8 %	147
UPM-Kymmene	35.84	-0.0 %	7.1 %	Lisää	38.00	6.0 %	11.5	11.7	13.2	11.4	1.6	1.30	3.6 %	19120
Vaisala	40.00	-1.5 %	-25.0 %	Vähennä	39.50	-1.3 %	25.6	20.6	22.0	18.4	5.7	0.74	1.8 %	1457
Valmet	25.12	-1.6 %	-33.4 %	Osta	32.00	27.4 %	12.4	12.4	11.6	10.6	2.0	1.30	5.2 %	4635
Valoe	0.03	0.0 %	-59.0 %	Myy	0.02	-41.2 %	neg.	neg.	neg.	neg.	-1.7	0.00	0.0 %	14
Verkkokauppa.com	2.90	0.2 %	-59.4 %	Vähennä	3.30	14.0 %	36.3	27.9	17.0	12.2	4.9	0.20	6.9 %	131
Viafin Service	13.50	0.0 %	-7.8 %	Lisää	16.00	18.5 %	15.3	6.6	13.1	5.4	2.2	0.42	3.1 %	47
Vincit	4.20	0.5 %	-47.6 %	Lisää	5.20	23.8 %	12.6	54.2	10.1	10.3	1.7	0.10	2.4 %	68
Wetteri	0.77	2.0 %	117.3 %	Myy	0.45	-41.2 %	47.2	37.7	30.9	26.8	3.5	0.01	1.3 %	102
WithSecure Corporation	1.30	-0.7 %	-48.6 %	Osta	2.00	53.8 %	neg.	neg.	neg.	neg.	1.7	0.00	0.0 %	226
Witted Megacorp	3.95	0.5 %	-20.2 %	Osta	5.80	46.8 %	593.3	neg.	41.1	37.9	3.5	0.00	0.0 %	60
Wulff Group	3.39	1.2 %	-31.1 %	Osta	4.70	38.6 %	8.2	8.0	7.8	7.0	1.1	0.13	3.8 %	23
Wärtsilä	7.84	-1.9 %	-36.6 %	Lisää	9.00	14.8 %	16.8	462.7	13.8	11.7	2.3	0.33	4.2 %	4639
YIT Corporation	2.39	-3.6 %	-44.6 %	Lisää	3.10	29.8 %	7.5	11.1	8.1	10.0	0.6	0.16	6.7 %	499

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

Anton Damstén

Analyytikko
+358 50 461 8667
anton.damsten@inderes.com

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

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

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