



Qt Group laaja raportti: Hiottu ja hinnoiteltu lähes täydellisyyteen

16.09.2020

AAMUKATSAUKSESSA TÄNÄÄN

- Federal Reserven korkopäätös tänään: Juhlat jatkuvat
- Finnair: Myrskypilvessä on vielä navigoimista
- Cargotec: Kompuroimatta yli koronakesän
- Solteq suunnittelee 27 miljoonan euron joukkovelkakirjalainansa uudelleenrahoitusta
- Vincitin EAM-tuotteelle tärkeä strateginen päänavaus

Markkinakatsaus

Kehittyneillä markkinoilla Euroopassa oli tiistaina nousupäivä (Eurostoxx +0,7 %) ja positiivinen kehitys jatkui myös USA:ssa, jossa Dow Jones jäi lähtötasoilleen mutta S&P 500 kipusi 0,5 % ja Nasdaq 1,2 %. USA:ssa teknologiasektori oli jälleen nousukärjessä markkinoiden odottaessa Fedin tänään julkistettavaa korkopäätöstä.

Aasian markkinoilla aloitettiin aamu vaihtelevissa tunnelmissa. Japanin Nikkei oli 0,2 % plussalla ja Kiinan Shanghai Composite 0,3 % miinuksella. Japanin uudeksi pääministeriksi nimitetään Yoshihide Suga, jolla on edessään talouden toipumisen vauhdittaminen. Aamulla julkaistujen lukujen mukaan Japanin vienti tippui elokuussa 14,8 % vuodentakaisesta.

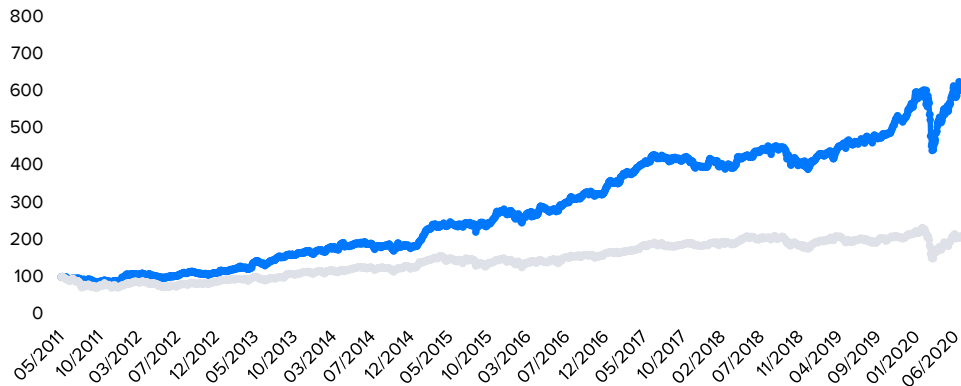
Valuuttamarkkinoilla euron kurssi dollaria vastaan tasaantui aamulla 1,185 dollariin.

Raaka-ainemarkkinalla öljyn hinta oli aamulla nousussa (WTI-laatu +1,8 %) Sally-hirmumyrskyn isettyä USA:n rannikolle ja rajoitettua öljyntuotantoa.

Indeksit

OMXH 0.69 % 10091.9	OMXS 0.89 % 1818.8
DAX 0.18 % 13217.7	EUROSTOXX 600 0.66 % 371.0
S&P 500 0.52 % 3401.2	Nikkei 225 0.16 % 23492.2
Shanghai -0.24 % 3287.9	EUR/USD 0.00 % 1.185

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

1%

1 vuosi

48%

3 vuotta

68%

Aloituksesta

601%

Viimeisimmät raportit inderes.fi-palvelussa

Hiottu ja hinnoiteltu lähes täydellisyyteen

16.09.2020 | Qt | Vähennä

Kompuroimatta yli koronakesän

16.09.2020 | Cargotec | Lisää

Ketterän tuloskasvutarinan väli aika jatkuu vielä

15.09.2020 | Aspocomp | Vähennä

Loppuvuoden horisontti pelättyä seesteisempi

14.09.2020 | Aspo | Lisää

Korona lykkää kannattavuuskäännettä

13.09.2020 | PunaMusta Media | Vähennä

Otamme kurssinousun jälkeen varovaisemman näkemyksen

11.09.2020 | Tikkurila | Vähennä

Hillotolpalle on matkaa, mutta hyvää kannattaa odottaa

10.09.2020 | UPM | Lisää

Tuloskone pidetään tiukassa kunnossa

10.09.2020 | Admicom | Vähennä

Koronan kestävyys näkyy korkeana arvostuksena

09.09.2020 | Kesko | Vähennä

Kierrokset kohoavat kaivoksissa

08.09.2020 | Metso Outotec | Lisää

InderesTV



Aspo: Se on torjuntavoitto



Investors Housen Pääomamarkkinpäivä
28.9.2020



PunaMusta Media: Konsolidaatio on yhä kesken

Seuraa meitä somessa



Facebook
> 20t seuraajaa



YouTube



Twitter



Inderes
Sijoitusfoorumi

Makrotapahtumat, 16.9.2020

- 15:30 USA: Vähittäismyynti (pl. Autot)** , elo , ennuste (Reuters) 1 /edellinen 2
- 15:30 USA: Vähittäismyynti MM (%)** , elo , ennuste (Reuters) 1 /edellinen 1
- 15:30 USA: Vähittäismyynti (%)** , elo , ennuste (Reuters) 0,5 /edellinen 1,4
- 17:00 USA: Yritysvarastot MM (%)** , heinä , ennuste (Reuters) 0,2 /edellinen -1,1
- 17:00 USA: NAHB-asuntomarkkinaindeksi** , syys , ennuste (Reuters) 78,0 /edellinen 78,0
- 21:00 USA: Federal Reserven ohjaukorko (%)** , ennuste (Reuters) 0-0.25 /edellinen 0-0.25

Federal Reserven korkopäätös tänään: Juhlat jatkuvat

Federal Reserven korkopäätös julkaistaan tänään illalla ja odotuksissa on likviditeettijuhlien jatkuminen. Keskuspankki [laajensi boolimallaansa](#) elokuun lopussa uuden strategiansa myötä. Taluskuva on kuitenkin kyllin epävarma, jotta keskuspankki lähtisi heti lisäämään täytettä maljaansa, vaan odotuksissa on, että rahapolitiikan linja (ohjauskorko nollassa, arvopaperiostot ilman takarajaa, repo-operaatiot) pysyy ennallaan.

Keskuspankki kaatoi keväällä saavikaupalla nestettä booliin arvopaperiostojensa myötä, mutta viime kuukausina sen tahti on hiljentynyt. Kuten olemme huomanneet, markkinoilla keskuspankin toimista on otettu kaikki irti ja strategian uudistamisen myötä huoli rahapolitiikan kiristämisestä ja bileiden loppumisesta on siirtynyt hamaan tulevaisuuteen. Fedin kesäkuun ennusteissa saati futuurimarkkinan odotuksissa ohjauskoron ei odotettua nousevan nykytasoltaan ainakaan vuoden 2022 loppuun mennessä.

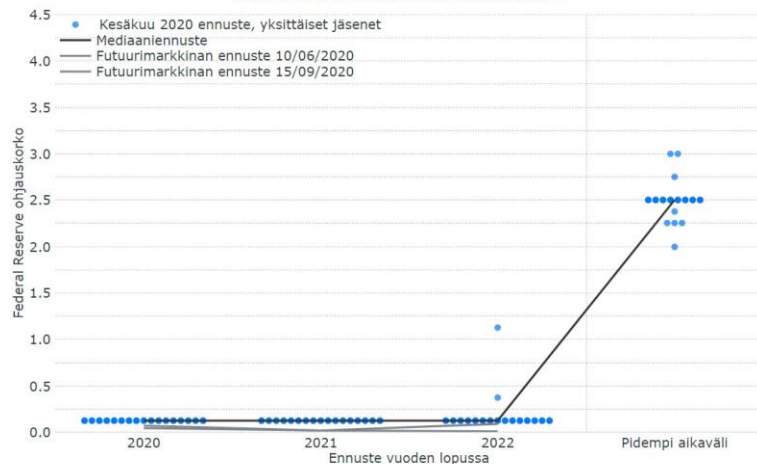


Source: Refinitiv Datastream, Inderes



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

Federal Reserven korkoennusteet



Source: Refinitiv Datastream, Inderes



Marianne Palmu

Ekonomisti, Aamukatsauksen

tuottaja

+358 50 339 1521

marianne.palmu@inderes.fi

Erityisen mielenkiinnon kohteena tänään ovat Fedin päivitetty ennusteet. Talousyllätykset ovat pysyneet positiivisen puolella, mutta työttömyys pysyy Fedin huolenaiheena. USA:n taloudessa on edelleen 11 miljoonaa työpaikkaa vähemmän kuin helmikuussa, tosin 10 miljoonaa työpaikkaa on jo saatu takaisin viimeisen neljän kuukauden aikana. Lukujen mittakaava on edellisiin kriiseihin nähden selvästi suurempi, sillä finanssikriisin jälkeen kesti yli neljä vuotta saada takaisin 8 miljoonaa menetettyä työpaikkaa. Nyt työmarkkinan romahdus oli omaa luokkaansa, mutta niin on ollut elpyminenkin. Suuri kysymys kuitenkin tällä hetkellä on se, millä tahdilla elpyminen jatkuu ja se jakaa päättäjät myös keskuspankin sisällä.

Kesäkuun ennusteissa avomarkkinakomitean yksittäiset ennusteet työttömyysasteelle tämän vuoden lopussa vaihtelivat rajusti välillä 7 % ja 14 %. Mediaaniennusteeksi muodostui 9,3 %, joka alitettiin elokuussa. Talouden ja työmarkkinan tie tulevaisuuden osalta on kuitenkin mutkikas. Erittäin hyvin kasvulukuihin voidaan päästä skenaariossa, jossa liittovaltio kääriisee talouteen vielä yhden 1000 miljardin dollarin elvytyspaketin, rokote koronavirusta vastaan saadaan markkinoille ensi vuoden alussa ja yritykset alkavat taas rakentaa varastojaan tulevaisuuden kysyntää silmällä pitäen. Tai sitten liittovaltion tuki jää puuttumaan, työttömyys lähes nykytasolle ja koronavirus jylläämään yhteiskunnassa. Suuntaviivoja siihen, kumpaan suuntaan keskuspankin mukaan kallistutaan, odotamme tänään ennusteiden myötä. Kommentit korkopäätöksestä on luvassa illalla [Sijoitusfoorumilla](#).

Qt Group laaja raportti: Hiottu ja hinnoiteltu lähes täydellisyyteen

Julkaisimme tänään Qt Groupista uuden laajan raportin, joka on maksutta luettavissa [tästä](#). Toistamme osakkeen 35,0 euron tavoitehinnan ja laskemme suosituksen vähennä-tasolle (aik. lisää). Qt:ssa yhdistyvät suuren kasvupotentiaalin markkina, todistetusti kilpailukykyinen tuote, vahvat näytöt strategian toteutuksesta sekä skaalautuva liiketoimintamalli. Yhtiö on lisäksi siirtymässä vahvan kannattavan kasvun vaiheeseen, mikä tekee sen sijoitusprofillista houkuttelevan. Kurssinousun myötä osakkeen tuotto-odotus jää kuitenkin vaatimattomaksi, vaikka yhtiö ylttäisi strategiatavoitteiden mukaiseen erinomaiseen suoritukseen.

Kilpailukykyinen tuote voimakkaan kasvun kynnyksellä olevalla markkinalla

Qt on sovelluskehittäjien työkalu, jonka avulla rakennetaan sovelluksia ja graafisia käyttöliittymiä erilaisille laitteille. Qt:n avulla sen asiakkaiden tuotekehitys tehostuu, tuotteiden käyttökokemus paranee ja kustannuksia säästyy kevyiden laitteistovaatimusten ansiosta. Useat Qt:n asiakastoimialat ovat parhaillaan murroksessa niiden tuotteiden arvon siirtyessä laitteista ohjelmistoihin, minkä takia Qt on monille suurille asiakkaille (kuten LG, Daimler) strateginen pitkän aikavälin teknologiavalinta. Yhtiö on investoinut etenkin sulautettujen järjestelmien ohjelmistokehitystyökalujen markkinaan, joka on arviomme mukaan voimakkaan kasvun kynnyksellä graafisten käyttöliittymien tullessa kiihtyvällä vauhdilla osaksi arkisia laitteita. Sulautetuissa järjestelmissä myös kilpailukenttä on näkemysemme mukaan vielä hyvin avoin ja fragmentoitunut.



Mikael Rautanen
CEO, analyytikko
+358 50 346 0321
mikael.rautanen@inderes.fi

Qt | Kurssi: 35.70

Vähennä | Tavoitehinta: 35.00

Hyvät näytöt kurinalaisesta ja tehokkaasta strategian toimeenpanosta

Qt:n sulautettuihin järjestelmiin ja jakelulisensseihin pohjautuva strategia käynnistettiin vuonna 2016, minkä jälkeen yhtiö on investoinut etenkin globaalin myyntiverkoston rakentamiseen sekä tuotekehitykseen. Yhtiön tekemät strategiavalinnat ovat jälkikäteen katsottuna osoittautuneet oikeiksi, tuloskehitys on ollut odotettua parempaa, markkinat vetävät hyvin, liiketoimintamalli on todistanut toimivuutensa ja yksittäistä vahvaa kilpailijaa ei ole näköpiirissä yhtiön erikoistumisalueilla. Kasvustrategia on isossa kuvassa kuitenkin vielä käynnistysvaiheessa, vuosien 2017-2019 suuret investoinnit olleet onnistuneita ja markkinatrendit voimistuvat tulevina vuosina, minkä takia yhtiöllä on kaikki edellytykset kasvaa merkittävästi suurempaan kokoluokkaan.

Tehokas ja skaalautuva liiketoimintamalli

Qt:n liiketoimintamallissa kasvava osa tuotoista syntyy asiakkaiden lopputuotteiden myyntiin perustuvista jakelulisensseistä. Tätä kautta yhtiö pääsee kiinni graafisia käyttöliittymiä sisältävien laitteiden räjähdysmäiseen kasvuun, mikä tekee liiketoiminnasta hyvin skaalautuvaa. Arvioimme yhtiön nykytuotteiden vuoden 2025 kokonaismarkkinapotentiaaliksi noin miljardi euroa, mistä ennustemme olettaa yhtiön saavuttavan noin 18 % osuuden. Houkuttelevimmat kasvumahdollisuudet Qt:lla on suuryritysasiakkaissa sekä volyymituotteissa kuluttajaelektronikassa, autoteollisuudessa ja teollisuudessa.

Hinnoiteltu täydellisyyteen

Arvioimme Qt:n kasvavan strategiavoitteidensa mukaisesti lähivuodet noin 20 %:n vuosivauhtia liikevaihdon saavuttaessa 180 MEUR ja liikevoitto-%:n saavuttaessa 29 % tason vuonna 2025. Ennustemme mukaisella kehityksellä osakkeen vuotuinen tuotto-odotus vuoteen 2025 jää arviossamme alle 7 %:iin. Tämän valossa houkutteleva kasvutarina jättää onnistuessaankin nykykurssilla sijoittajan tuotto-odotuksen vaatimattomaksi.



Mikael Rautanen

CEO, analyytikko
+358 50 346 0321
mikael.rautanen@inderes.fi

Qt | Kurssi: 35.70

Vähennä | Tavoitehinta: 35.00

Finnair: Myrskypilvessä on vielä navigoimista

Finnairin kapasiteetin ylösajo on jäänyt Q3:n aikana odotuksiamme hitaammaksi sitkeän koronapandemian ja sen heijasteiden takia. Vaikka yhtiö pyrkii kompensoimaan parhaansa mukaan koronamyrskyä säästöillä ja likviditeettiä tukemalla, leikkasimme viime aikojen uutisvirran jälkeen Finnairin lähiaikojen ennusteitamme selvästi. Muutoksia heijastellen laskemme yhtiön tavoitehintamme 0,45 euroon (aik. 0,50 euroa). Toistamme Finnairin vähennä-suosituksemme, sillä mielestämme osakkeen arvostuksessa ei ole vielä juuri mitään kiinto- tai tukipisteitä, mitkä puoltaisivat yhä äärikorkeiden lyhyen ajan riskien kantamista. Sijoittajien toivo Finnairissa lepääkin mielestämme pitkässä tähtäimessä, sillä koko toimialaa ravisteleva kriisi voi tehdä toimialasta terveemmän pelikentän Finnairin kaltaisille kriisistä selviytyjille. Kokonaisuutena osakkeen tuotto/riski-profiili ei ole silti nyt riittävä.



Antti Viljakainen

Analytikko

+358 44 591 2216

antti.viljakainen@inderes.fi

Finnair | Kurssi: 0.44

Vähennä | Tavoitehintaa: 0.45

Kapasiteetin ylösajo on ollut hidasta globaalisti vaikean koronatilanteen takia

Finnairin Q2:n aikana lähes kokonaan pysähtyneen liiketoiminnan ylösajo on ollut Q3:n aikana hidasta (heinäkuun ja elokuun myyty matkustajavolyymi oli 85-90 % vertailukauden alapuolella), minkä taustalla on arviomme mukaan ollut globaalisti loppukesästä vaikeutunut koronatilanne sekä monissa maissa (ja etenkin Finnairille tärkeässä mannertenvälisessä liikenteessä) voimassa olevat raskaat matkustusrajoitukset. Suomen rajoitukset ovat löystymässä, mutta arvioimme tämän vaikuttavan kysynnän kokonaiskuvaan rajallisesti loppuvuoden aikana, kun taas lähivuosien näkymä riippuu mielestämme suurelta osin rokotekehityksen onnistumisesta ja taudin vaarallisuuden suunnasta. Vaikka molemmilta rintamilta on tullut viime aikoina myös hyviä uutisia, on kokonaiskuva matkustamisen kysynnän osalta silti heikko sekä epävarma ja siten paluu normaaliin on vielä kaukainen haave. Finnair on jatkanut Q3:lla koronamyrskyn rasitteiden lieventämistä säästötoimilla (ml. vuoden 2022 alkuun ulottuvan säästöohjelman kasvattaminen 25 %:lla 100 MEUR:oon) sekä likviditeettiä ja tasetta tukemalla (ml. noin 100 MEUR kassaan tuonut A350-koneen myynti- ja takaisinvuokraus sekä uuden 200 MEUR:n hybridilainan liikkeellelasku), mutta ilman matkustajakysynnän ja liikevaihdon oleellista nousua Finnairilla ei mielestämme ole edellytyksiä kääntää edelleen rajua vauhtia vuotavaa liiketoiminnan kassavirtaansa (Q3:lla noin -1 MEUR/päivä ennen käyttöpääoman muutosta) edes nollassolle. Siten yhtiön velkaantumisen taitepiste on vielä epäselvä.



Antti Viljakainen

Analytikko

+358 44 591 2216

antti.viljakainen@inderes.fi

Finnair | Kurssi: 0.44

Vähennä | Tavoitehintaa: 0.45

Leikkasimme ennusteitamme jälleen selvästi ja arvioimme nyt liiketuloksen pysyvän negatiivisena myös ensi vuonna

Olemme nyt huomioineet ennusteissamme globaalisti loppukesästä vaikeutuneen koronatilanteen, säästötoimien laajennuksen, uuden hybridilainan aiempia ennusteitamme ylemmäksi asettuneen koron sekä eräiden markkinaparametrien ennusteiden muutokset. Muutosten takia Finnairin liikevaihtoennusteemme laskivat vuosille 2020-2022 4-24 %. Kuluennusteet laskivat myös selvästi säästöjen ja EUR/USD-kurssin vahvistumisen takia, mutta etenkin H2'20:n ja vuoden 2021 oikaistun liikevoiton ennusteemme putosivat tuntuvasti liikevaihtoennusteiden vajoamisen takia. Vuosille 2022-2023 ennustemuutokset jäivät varsinkin tuloksen osalta pienehköiksi, mutta käytännössä mitään näkyvyyttä tänne ei ole. Odotamme nyt Finnairin nousevan volyymien kohoamisen myötä liikevoitolle vuonna 2022 ja nettovoitolle vuonna 2023. Finnairin velkaantuminen loppuu ennusteissamme ensi vuoden lopulla. Vuoden 2019 volyymitason odotamme yhtiön saavuttavan nyt vuosina 2024-2025. Ennusteisiin liittyvä epävarmuus on luonnollisesti edelleen äärimmäisen korkea ja suuretkin muutokset molempiin suuntiin ovat mahdollisia, jos pandemia ja sen rajoittamiseen tähtäävät toimet muuttuvat. Positiivista yhä hyvin vaikeassa kokonaistilanteessa on, että Finnairin kassa kestää arviomme mukaan kaikissa skenaarioissa vuoden 2021 lopulle asti. Nykylikviditeetin (Q3:n lopussa yhtiön kassa arviolta 850-950 MEUR) ja yhtiön pääomistajan eli Suomen valtion todennäköisesti vahvan tuen ansiosta odotammekin yhtiö selviytyvän kriisistä läpi, mutta tästäkin huolimatta yhtiölle jää nuoltavaksi syviä haavoja.



Antti Viljakainen

Analytikko

+358 44 591 2216

antti.viljakainen@inderes.fi

Finnair | Kurssi: 0.44

Vähennä | Tavoitehinta: 0.45

Sijoittajien toivo nojaa nyt erittäin pitkässä pelissä eikä selkeitä syitä riskinoton aloittamiseen löydy vielä

Finnairin osake ei saa tukea tämän ja ensi vuoden tulokertoimista negatiivisten tulosrivien takia. Myös vuoden 2022 kertoimet ovat korkeat ja vasta äärimmäisen epävarmoilla 2023 ennusteilla arvostuksesta alkaa löytyä joitakin houkuttelevia merkkejä. Tasepohjainen oik. P/B on hieman alle 1x (2020e), mutta tähän ei voi kunnolla nojata, sillä kassavirran kääntymiseen ja nettotappioiden katkeamiseen ei ole selvää näkyvyyttä. Sijoittajien toivo Finnairissa lepääkin pitkässä tähtäimessä ja siinä, että koko toimialaa ravisteleva kriisi tekee lentosektorista terveemmän pelikentän Finnairin kaltaisille selviytyjille (ml. kilpailun ja tiettyjen kulupaineiden rauhoittuminen). Matkalla voi kuitenkin olla vielä ilmakeuoppia eikä selkeitä houkuttimia riskinottoon ole vielä näköpiirissä. Emme myöskään näe yhtiössä riittävän lihavaa tuottopotentiaalia raskaiden riskien vastineeksi, joten jatkamme varovaista linjaamme osakkeen suhteen toistaiseksi.



Antti Viljakainen

Analyytikko

+358 44 591 2216

antti.viljakainen@inderes.fi

Finnair | Kurssi: 0.44

Vähennä | Tavoitehinta: 0.45

Cargotec: Kompuroimatta yli koronakesän

Cargotecin antamassa Q3'20-ohjeistuksessa näkyy markkinan toipuminen ja kannattavuuden selvä kohentuminen koronapandemian pahimmista ajoista. Ennustemuutoksemme vuosille 2020-2021 ovat merkittäviä ja niiden takana ovat lähinnä Kalmarin ja Hiabin aiempaa korkeammat marginaaliodotukset. Cargotecin osake on noussut 35 % heinäkuun alusta, mutta näemme osakkeessa edelleen kohtuullisen tuottopotentialin. Yhtiön markkinoiden toipuminen, parin lähivuoden ripeä tuloskasvu, edelleen hillityt arvostuskertoimet ja yhtiön/osakkeen maltillinen riskiprofiili pitävät sijoittajien kiinnostusta yllä. Säilytämme osakkeen lisää-suosituksen ja ennustenostojemme myötä asetamme tavoitehinnan 31,00 euroon (aik. 27,50) euroa.



Erkki Vesola

Analyttikko

+358 50 549 5512

erkki.vesola@inderes.fi

Cargotec | Kurssi: 27.94

Lisää | Tavoitehintaa: 31.00

Operatiivinen toiminta hyvässä iskussa, marginaaliennusteet ylös

Cargotecin positiivinen Q3'20-tulosvaroitusta ei ollut tulosvaroitusta sanan varsinaisessa merkityksessä, sillä yhtiö ei ollut aiemmin antanut ohjeistusta Q3:lle tai koko 2020:lle. Yhtiö halusikin ohjata ylöspäin etenkin liikevoiton konsensusodotusta, joka oli liian pessimistinen. Cargotec odottaa nyt Q3'20:n tilauskertymän ja vertailukelpoisen liikevoiton paranevan Q2'20:n tasosta. Toisaalta Cargotec sanoi, että vertailukelpoinen liikevoitto ei yllä Q3'19:n tasolle. Yhtiön markkinat ovat toipuneet koronapandemiasta varsin hyvää tahtia. Cargotecin mukaan Kalmarin mobiililaitteiden kysyntä on ollut normaalia, mutta satamien isojen automatisointiprojektien markkina on edelleen vaisu eikä Cargotec odota näiltä markkinoilta tilausaktiiviteettia ennen vuotta 2021. Hiabin laitekysyntää kuvataan normaaliksi ja Hiabille tärkeillä Pohjois-Amerikan markkinoilla rakentamisen ja logistiikan aktiiviteetti on palautumassa. MacGregorin erikseen raportoimat tilaukset ovat olleet hyvässä kasvussa huolimatta edelleen hyvin vaisusta laivanrakennusmarkkinasta ja MacGregor onkin onnistunut hyvin hyödyntämään korkeaa teknologiaprofillaan. Myös konsernin kannattavuus on kehittynyt Cargotecin aiempia odotuksia paremmin. Operatiivisia ongelmia ei ole ollut ja tuotemarginaalit ovat olleet ennusteita korkeampia. Cargotec indikoi, että positiivisen kannattavuuskehityksen takana on etenkin hyvä operatiivinen suoritus eikä niinkään kiinteiden kulujen karsinta. Ennustemme 2020-2021:n kannattavuudeksi ovat nousseet merkittävästi kohotettuumme Kalmarin ja Hiabin marginaali-odotuksiamme. Tehdyillä muutoksilla on voimakas vipuvaikutus tuloslaskelman alemmilla riveillä, missä vuoden 2020 ennustemme tulokseksi ennen veroja on noussut 46 %:lla.



Erkki Vesola

Analyytikko

+358 50 549 5512

erkki.vesola@inderes.fi

Cargotec | Kurssi: 27.94

Lisää | Tavoitehinta: 31.00

Osakkeen tuottopotentiali yhä kohtuullinen

Cargotecin osakkeen riskikorjatun kokonaistuotto-odotuksen osatekijöitä ovat nopea tuloskasvu, arvostuskertoimen normalisoituminen, osinkotuotto ja yhtiön / osakkeen keskiarvoa alempi riskiluokka. Laskelmamme osoittavat kokonaistuotto-odotuksen olevan selvästi kaksinumeroinen ja ylittävän kirkkaasti noin 9 %:n p.a. tuottovaatimuksen, mikä kannustaa jatkamaan osakkeen hankkimista. Vuosien 2020 ja 2021 P/E-kertoimet ja EV/EBIT-kertoimet ovat merkittävästi alle verrokkien mediaanin eli myös osakkeen suhteellinen arvostus on edullinen. DCF-mallimme indikoi osakkeelle 17 % kurssinousuvaraa. Potentiali on vielä kelvollinen, mutta ei mitenkään häikäisevä.



Erkki Vesola

Analyytikko

+358 50 549 5512

erkki.vesola@inderes.fi

Cargotec | Kurssi: 27.94

Lisää | Tavoitehinta: 31.00

Solteq suunnittelee 27 miljoonan euron joukkovelkakirjalainansa uudelleenrahoitusta

Solteq tiedotti tiistaina harkitsevansa 25 MEUR:n suuruisen kiinteäkorkoisen vakuudettoman senior-ehtoisen joukkovelkakirjalainan liikkeeseenlaskua. Yhtiö odottaa liikkeeseenlaskun toteutuvan lähiaikoina markkinatilanteen niin salliessa. Suunnitellusta liikkeellelaskusta saatavat varat käytettäisiin ensisijaisesti olemassa olevan joukkovelkakirjalainan uudelleenrahoittamiseksi ja yhtiön yleisiin rahoitustarpeisiin.

Solteq onkin samalla päättänyt käyttää lunastusoikeuttaan olemassa olevaan joukkokirjalainaan, jonka 27 MEUR:n nimellisarvosta ulkona oleva määrä on 24,5 MEUR ja kiinteä korko 6,00 prosenttia. Lunastusoikeutta käytettäisiin arviolta 13.10.2020 mikäli uuden joukkovelkakirjalainan liikkeeseenlasku toteutuu ja lunastushinta olisi maksamattomien kertyneiden korkojen lisäksi 101,25 prosenttia lainan nimellisarvosta.

Suunniteltu uusi joukkovelkakirja on muodoltaan nykyistä joukkovelkakirjaa vastaava vakuuden, kiinteän koron ja senior-ehtoisuuden osalta, mutta sen kiinteän koron suuruus ja lunastusehdot eivät vielä ole selvillä.

Näkemyksemme mukaan yhtiöllä on suhteellisen hyvä asema saada joukkovelkakirjalainalle markkinoilta järkevät ehdot. Joukkovelkakirjan hinnoitteluriski on nähdäksemme laskenut huomioiden Solteqin nykyinen tulokunto ja tasetilanne (Q2'20 omavaraisuusaste 33 %, nettovelka/käyttökate 2,6x ja kassa 7,8 MEUR). Solteq ei nähdäksemme myöskään ole akuutissa paineessa saada uusi laina järjestelyä sen olemassa olevan joukkovelkakirjalainan erääntyessä vasta 1.7.2021. Jäämme odottamaan lisätietoja liikkeeseenlaskun etenemisestä.



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

Solteq | Kurssi: 1.48
Lisää | Tavoitehintaa: 1.60

Vincitin EAM-tuotteelle tärkeä strateginen päänavaus

Vincit kertoi tiistaina allekirjoittaneensa puitesopimuksen Caverionin kanssa koskien yhteistyön aloittamista VincitEAM -toiminnanohjausjärjestelmän kehittämiseen ja toimittamiseen liittyen. Yhteistyön tarkoituksena on kehittää Caverionille moderni ja joustava ratkaisu Caverionin teollisuuden asiakkuuksien päivittäiseen töiden ohjaamiseen sekä laitteiden ja prosessien elinkaaren hallintaan.

Käsityksemme mukaan Caverion on merkittävä päänavaus Vincitin EAM-tuotteelle, sillä yksiköiden suuren lukumäärän myötä kyseessä on potentiaaaliltaan yksi suurimpia asiakkuuksia EAM-tuotteelle Suomen markkinalla. Vincit on solminut tuotteelle jo useita asiakkuuksia, mutta ne ovat potentiaaliselta mittakaavaltaan pienempiä.

EAM-tuotteen liiketoimintamalli perustuu käyttöönottoprojekteihin, mitä seuraa jatkuva SaaS-laskutus. Caverionin kaltaisissa asiakkuuksissa asiakkuus laajentuu asteittain asiakkaan ottaessa tuotetta käyttöön uusiin yksiköihinsä. Järjestelmän asiakkuudet ovat jopa yli 10 vuoden pituisia, sillä kyseessä on asiakkaalle kriittinen järjestelmä, jonka vaihtamisen kynnyks on korkea.

Ennusteessamme EAM- ja LaaS-tuotteet käsittävä tuoteliiketoiminta vastaa tänä vuonna 3 MEUR Vincitin 54 MEUR liikevaihdosta. Tuotteilla on kuitenkin merkittävää arvonluontipotentiaalia yhtiölle, mikäli niiden ylösajossa onnistutaan.



Mikael Rautanen
CEO, analyytikko
+358 50 346 0321
mikael.rautanen@inderes.fi

Vincit | Kurssi: 5.64
Osta | Tavoitehinta: 6.20

ETUSIVU	MARKKINAT		SIJOITUSIDEAT		INDERES.FI		MAKRO		YHTIÖT		TUNNUSLUVUT			
Yhtiö	Kurssi	Muutos	2020	Suositus	Tavoite	Potentiaali	P/E 20	EV/EBIT 20	P/E 21	EV/EBIT 21	P/B 20	Osinko 20e	Tuotto-%	MCAP
Aallon Group	10.10	0.0 %	-5.2 %	Vähennä	11.00	8.9 %	30.7	24.5	19.1	14.2	4.2	0.19	1.9 %	36
Admicom	77.40	0.0 %	20.2 %	Vähennä	82.00	5.9 %	55.1	48.1	39.7	33.7	17.5	1.00	1.3 %	381
Ahlstrom-Munksjö	14.88	0.9 %	3.9 %	Vähennä	14.00	-5.9 %	29.8	16.3	18.4	13.6	1.3	0.52	3.5 %	1715
Aktia Bank	9.07	0.1 %	-2.9 %	Lisää	9.70	6.9 %	14.6	11.7	10.7	8.6	1.0	0.49	5.4 %	634
Alma Media	7.58	0.3 %	-4.8 %	Lisää	8.00	5.5 %	23.9	17.1	18.8	13.5	2.7	0.40	5.3 %	623
Apetit	8.90	-0.9 %	13.5 %	Vähennä	8.80	-1.1 %	23.6	17.8	12.9	57.5	0.6	0.45	5.1 %	55
Aspo	6.50	7.6 %	-14.7 %	Lisää	6.50	0.0 %	27.6	28.5	12.5	16.4	1.7	0.23	3.5 %	204
Aspocomp Group	3.93	2.6 %	-25.3 %	Vähennä	3.80	-3.3 %	73.2	51.7	10.3	10.2	1.5	0.10	2.5 %	26
Avidly	2.50	0.0 %	-50.2 %	Lisää	2.80	12.0 %	neg.	neg.	60.8	28.2	1.5	0.00	0.0 %	13
Basware	37.10	-0.7 %	56.2 %	Vähennä	33.00	-11.1 %	neg.	140.3	neg.	105.1	6.1	0.00	0.0 %	534
Bilot	6.57	-1.5 %	3.6 %	Vähennä	6.90	5.0 %	36.3	36.9	17.9	13.8	1.8	0.08	1.2 %	32
Bittium	7.03	3.8 %	8.2 %	Lisää	7.00	-0.4 %	42.1	38.1	23.2	20.8	2.1	0.10	1.4 %	250
CapMan	2.02	0.5 %	-14.2 %	Lisää	2.10	4.0 %	98.9	35.6	12.2	9.9	2.9	0.14	6.9 %	316
Cargotec	27.94	6.8 %	-7.6 %	Lisää	31.00	11.0 %	17.8	24.7	12.4	10.8	1.3	0.85	3.0 %	1799
Caverion	5.96	1.0 %	-17.1 %	Lisää	6.80	14.1 %	27.0	18.7	16.0	12.4	3.7	0.14	2.3 %	810
Cibus Nordic Real Estate (SEK)	168.20	0.4 %	15.6 %	Lisää	145.00	-13.8 %	16.7	23.3	15.6	20.6	1.4	0.90	5.6 %	603
Citycon	6.87	1.2 %	-26.6 %	Lisää	7.00	1.9 %	10.1	17.3	9.8	17.1	0.5	0.50	7.3 %	1222
Consti Plc	8.50	2.2 %	32.8 %	Lisää	9.50	11.8 %	12.0	9.9	9.4	7.8	1.9	0.25	2.9 %	65
Detection Technology	19.20	0.0 %	-25.0 %	Vähennä	18.00	-6.2 %	35.7	24.7	21.7	15.1	4.6	0.32	1.7 %	276
Digia	5.90	0.3 %	47.9 %	Lisää	6.40	8.5 %	13.7	13.7	12.9	12.2	2.6	0.13	2.2 %	158
EAB Group	2.38	-2.5 %	-14.4 %	Vähennä	2.10	-11.8 %	neg.	169.0	14.6	11.4	1.7	0.00	0.0 %	32
Eezy Oyj	4.88	1.7 %	-23.1 %	Lisää	4.00	-18.0 %	27.2	26.2	14.9	13.5	1.2	0.00	0.0 %	121
Efecte	7.45	1.4 %	38.0 %	Lisää	8.00	7.4 %	neg.	neg.	5020.2	4324.3	28.6	0.00	0.0 %	45
Elisa	50.08	1.3 %	1.7 %	Myy	45.00	-10.1 %	24.4	21.7	23.8	20.9	6.7	1.85	3.7 %	8002
Endomines (SEK)	4.58	-3.2 %	-18.8 %	Vähennä	5.30	15.7 %	neg.	neg.	neg.	neg.	1.4	0.00	0.0 %	584
Enedo	1.24	-4.6 %	-52.7 %	Myy	1.00	-19.4 %	neg.	neg.	241.2	63.1	22.2	0.00	0.0 %	10

ETUSIVU	MARKKINAT	SIJOITUSIDEAT	INDERES.FI	MAKRO	YHTIÖT	TUNNUSLUVUT								
Yhtiö	Kurssi	Muutos	2020	Suositus	Tavoite	Potentiaali	P/E 20	EV/EBIT 20	P/E 21	EV/EBIT 21	P/B 20	Osinko 20e	Tuotto-%	MCAP
Enersense International	4.56	5.1 %	156.2 %	Lisää	5.00	9.6 %	13.2	30.2	9.5	32.6	3.1	0.03	0.7 %	43
eQ	13.05	0.4 %	4.8 %	Vähennä	14.00	7.3 %	21.9	16.3	17.8	13.1	7.8	0.60	4.6 %	506
Etteplan	9.04	-0.7 %	-10.9 %	Lisää	9.50	5.1 %	16.1	13.9	13.9	11.8	2.8	0.28	3.1 %	225
Evli Pankki	9.70	0.4 %	-6.7 %	Lisää	10.00	3.1 %	15.6	11.3	11.7	8.5	2.9	0.50	5.2 %	232
Exel Composites	5.94	0.0 %	-8.3 %	Lisää	6.00	1.0 %	13.4	13.4	12.7	11.9	2.4	0.20	3.4 %	70
F-Secure	3.10	2.6 %	1.8 %	Vähennä	2.90	-6.5 %	44.0	31.4	35.9	29.4	5.8	0.00	0.0 %	490
Fellow Finance	2.48	0.4 %	-40.2 %	Lisää	3.00	21.0 %	neg.	197.7	neg.	55.0	1.3	0.00	0.0 %	17
Finnair	0.44	-2.9 %	-92.5 %	Vähennä	0.45	2.3 %	neg.	neg.	neg.	neg.	0.7	0.00	0.0 %	619
Fiskars	11.54	0.2 %	2.5 %	Vähennä	11.50	-0.3 %	16.2	20.6	13.8	18.4	1.3	0.50	4.3 %	940
Fodelia	8.10	-0.2 %	32.8 %	Myy	7.50	-7.4 %	46.4	35.6	26.9	21.2	7.5	0.08	1.0 %	57
Fondia	7.44	-0.3 %	-28.5 %	Lisää	8.20	10.2 %	22.7	12.8	17.0	9.8	4.6	0.26	3.5 %	29
Fortum	17.41	2.3 %	-20.9 %	Osta	20.00	14.9 %	14.1	9.5	14.2	11.6	1.1	1.10	6.3 %	15462
Glaston	0.73	4.0 %	-42.0 %	Vähennä	0.75	3.0 %	246.2	85.7	10.5	8.6	0.9	0.00	0.0 %	61
Gofore	10.70	-0.9 %	42.7 %	Osta	11.00	2.8 %	16.9	17.0	15.0	13.7	4.3	0.25	2.3 %	149
Harvia	15.50	0.6 %	48.3 %	Lisää	16.00	3.2 %	19.5	19.0	17.6	15.3	3.9	0.46	3.0 %	289
Heeros	3.30	0.0 %	42.2 %	Lisää	3.10	-6.1 %	74.4	neg.	32.4	30.8	9.5	0.00	0.0 %	14
Huhtamäki	41.32	0.4 %	-0.1 %	Vähennä	38.00	-8.0 %	22.7	17.4	20.5	16.1	3.0	0.93	2.3 %	4311
Ilkka-Yhtymä	3.28	-1.8 %	-6.0 %	Osta	3.75	14.3 %	18.3	neg.	16.6	26.4	0.6	0.20	6.1 %	83
Incap	18.25	0.3 %	8.0 %	Lisää	20.00	9.6 %	11.9	9.1	9.6	7.2	2.7	0.35	1.9 %	79
Innofactor	1.20	-0.4 %	66.4 %	Lisää	1.30	8.8 %	11.1	17.7	10.7	14.7	1.8	0.00	0.0 %	44
Investors House	5.70	0.9 %	-11.6 %	Vähennä	6.00	5.3 %	14.8	11.2	10.9	11.8	0.8	0.27	4.7 %	33
Kamux	9.42	0.1 %	27.3 %	Lisää	10.00	6.2 %	21.3	15.2	15.2	11.3	4.1	0.23	2.4 %	376
Kemira	11.73	0.7 %	-11.5 %	Vähennä	12.00	2.3 %	13.4	11.9	14.3	12.2	1.4	0.56	4.8 %	1788
Kesko	20.10	2.2 %	27.5 %	Vähennä	17.00	-15.4 %	25.4	21.9	26.9	22.3	3.8	0.66	3.3 %	7967
Kesla	3.93	-0.3 %	-19.1 %	Vähennä	4.00	1.8 %	26.2	25.6	14.9	17.5	1.0	0.05	1.3 %	13
Kone	73.16	1.1 %	25.5 %	Myy	48.00	-34.4 %	41.6	31.6	37.9	27.3	11.9	1.50	2.1 %	37754

ETUSIVU	MARKKINAT		SIJOITUSIDEAT			INDERES.FI		MAKRO			YHTIÖT		TUNNUSLUVUT	
Yhtiö	Kurssi	Muutos	2020	Suositus	Tavoite	Potentiaali	P/E 20	EV/EBIT 20	P/E 21	EV/EBIT 21	P/B 20	Osinko 20e	Tuotto-%	MCAP
Konecranes	25.58	2.3 %	-6.6 %	Lisää	26.00	1.6 %	15.8	14.3	13.8	10.9	1.6	1.00	3.9 %	2018
LeadDesk	19.50	2.1 %	77.3 %	Lisää	16.50	-15.4 %	156.9	121.3	86.5	84.4	10.5	0.00	0.0 %	91
Lehto Group	1.35	0.4 %	-42.7 %	Vähennä	1.50	11.1 %	26.8	25.2	8.3	10.8	0.7	0.00	0.0 %	78
Loudspring	0.35	-4.6 %	4.8 %	Vähennä	0.36	3.2 %	neg.	neg.	neg.	neg.	1.8	0.00	0.0 %	11
Marimekko	33.65	0.4 %	-6.0 %	Lisää	33.00	-1.9 %	34.0	24.1	24.3	18.5	5.8	0.60	1.8 %	273
Martela	2.15	-1.8 %	-36.0 %	Vähennä	2.30	7.0 %	neg.	neg.	25.1	13.3	0.7	0.00	0.0 %	8
Metso Outotec	6.50	-1.1 %	12.8 %	Lisää	7.10	9.3 %	16.1	15.2	15.0	12.2	2.4	0.21	3.2 %	5375
Metsä Board	6.84	0.6 %	14.1 %	Vähennä	6.25	-8.6 %	18.6	15.2	17.0	14.6	1.8	0.24	3.5 %	2431
Neo Industrial	2.20	-0.9 %	7.8 %	Vähennä	2.30	4.5 %	61.3	15.9	36.4	14.2	1.9	0.00	0.0 %	13
Neste	46.41	0.5 %	49.6 %	Vähennä	40.00	-13.8 %	27.7	28.8	23.3	19.2	5.8	1.05	2.3 %	35628
Next Games	1.39	0.4 %	55.6 %	Myy	1.10	-20.6 %	neg.	neg.	neg.	neg.	1.9	0.00	0.0 %	38
Nixu	8.90	-1.3 %	-15.2 %	Lisää	8.50	-4.5 %	neg.	neg.	93.5	90.1	4.7	0.00	0.0 %	65
NoHo Partners	5.56	2.6 %	-46.0 %	Vähennä	6.50	16.9 %	neg.	neg.	11.1	19.5	1.2	0.00	0.0 %	107
Nokia Corporation	3.52	1.4 %	6.9 %	Vähennä	4.00	13.6 %	14.6	16.3	11.5	10.6	1.2	0.05	1.4 %	19742
Nokian Renkaat	24.37	-1.3 %	-4.9 %	Vähennä	21.00	-13.8 %	36.6	45.6	18.3	14.2	2.1	0.79	3.2 %	3385
Nurminen Logistics	0.41	2.0 %	52.6 %	Myy	0.25	-38.4 %	neg.	neg.	neg.	53.7	-3.9	0.00	0.0 %	18
Oriola	1.87	0.0 %	-7.9 %	Lisää	2.10	12.5 %	23.2	19.2	14.0	13.2	2.2	0.09	4.8 %	338
Orion	39.21	1.8 %	-5.0 %	Vähennä	42.00	7.1 %	24.8	19.2	24.0	18.5	7.0	1.50	3.8 %	5516
Outokumpu	2.19	1.0 %	-22.1 %	Lisää	2.30	5.2 %	neg.	neg.	26.6	17.5	0.4	0.00	0.0 %	899
Ovaro Kiinteistösjointus	4.21	0.5 %	0.5 %	Vähennä	4.00	-5.0 %	neg.	neg.	neg.	75.2	0.6	0.00	0.0 %	38
Panostaja	0.68	0.6 %	-25.3 %	Lisää	0.75	10.3 %	neg.	neg.	51.8	30.0	0.8	0.03	4.4 %	35
Pihlajalinna	14.65	0.0 %	-4.1 %	Lisää	16.00	9.2 %	45.7	30.5	24.3	16.6	3.1	0.00	0.0 %	331
Piippo	2.92	0.0 %	-7.0 %	Vähennä	3.00	2.7 %	19.7	28.9	11.3	16.5	0.5	0.00	0.0 %	3
Ponsse	24.20	0.8 %	-21.9 %	Vähennä	25.00	3.3 %	21.0	14.9	14.1	10.5	3.0	0.45	1.9 %	677
PunaMusta Media	5.70	-1.7 %	-12.3 %	Vähennä	5.30	-7.0 %	neg.	neg.	33.3	38.6	1.7	0.10	1.8 %	71
Qt Group	35.70	3.5 %	70.0 %	Vähennä	35.00	-2.0 %	97.5	77.6	57.8	49.4	30.0	0.00	0.0 %	862

ETUSIVU	MARKKINAT		SIJOITUSIDEAT			INDERES.FI		MAKRO			YHTIÖT		TUNNUSLUVUT	
Yhtiö	Kurssi	Muutos	2020	Suositus	Tavoite	Potentiaali	P/E 20	EV/EBIT 20	P/E 21	EV/EBIT 21	P/B 20	Osinko 20e	Tuotto-%	MCAP
Raisio Vaihto-osake	3.03	1.8 %	-10.9 %	Lisää	3.30	8.9 %	21.1	14.3	19.5	14.4	1.7	0.14	4.6 %	476
Rapala VMC	2.58	-1.5 %	-6.9 %	Vähennä	2.60	0.8 %	neg.	neg.	13.8	15.4	0.7	0.00	0.0 %	99
Raute	18.35	1.1 %	-26.6 %	Vähennä	18.00	-1.9 %	neg.	neg.	21.8	14.3	1.8	0.50	2.7 %	78
Relais Group	8.36	-0.2 %	1.3 %	Lisää	9.50	13.6 %	11.7	18.2	9.9	13.9	2.1	0.25	3.0 %	140
Remedy Entertainment	30.00	1.4 %	162.0 %	Vähennä	33.00	10.0 %	36.6	27.2	30.4	22.4	10.4	0.20	0.7 %	362
Revenio Group	36.45	2.2 %	38.9 %	Vähennä	34.00	-6.7 %	63.2	52.7	44.9	35.9	13.7	0.37	1.0 %	967
Rush Factory Plc	1.14	0.0 %	-61.0 %	Lisää	1.20	5.3 %	neg.	neg.	6.7	5.6	12.2	0.00	0.0 %	2
Sampo	34.68	0.1 %	-10.9 %	Osta	35.00	0.9 %	16.2	13.8	13.4	11.3	1.6	1.70	4.9 %	19259
Sanoma	11.02	0.0 %	16.7 %	Lisää	10.00	-9.3 %	19.4	7.6	16.9	14.2	2.6	0.52	4.7 %	1796
Scanfil	5.72	0.4 %	17.0 %	Lisää	6.00	4.9 %	12.0	8.8	12.3	9.2	1.9	0.17	3.0 %	369
Sievi Capital	1.01	0.0 %	-20.8 %	Lisää	1.10	8.9 %	39.0	25.5	8.1	6.8	0.9	0.04	4.0 %	58
Silli Solutions	11.10	1.4 %	21.7 %	Osta	12.00	8.1 %	17.1	14.3	13.3	10.8	3.1	0.36	3.2 %	77
Solteq	1.48	0.0 %	-0.7 %	Lisää	1.60	8.1 %	14.0	11.2	11.2	9.9	1.1	0.03	2.0 %	28
Soprano	0.29	0.0 %	5.9 %	Myy	0.26	-9.1 %	neg.	neg.	56.2	47.1	1.4	0.00	0.0 %	5
Sotkamo Silver (SEK)	3.25	1.9 %	-19.6 %	Vähennä	3.10	-4.6 %	neg.	132.0	17.9	13.6	2.4	0.00	0.0 %	584
SRV Group	0.52	1.2 %	-61.8 %	Lisää	0.60	15.4 %	neg.	18.1	14.7	13.3	0.6	0.00	0.0 %	136
SSH Communications Security	1.46	-1.4 %	40.6 %	Myy	0.80	-45.0 %	neg.	neg.	neg.	neg.	7.4	0.00	0.0 %	56
Stora Enso	13.31	0.3 %	2.7 %	Vähennä	10.50	-21.1 %	26.5	17.2	18.6	15.4	1.4	0.35	2.6 %	10496
Suominen	4.97	1.6 %	115.2 %	Lisää	5.40	8.7 %	14.7	10.8	14.8	10.8	1.9	0.13	2.6 %	285
Taaleri	6.96	0.6 %	-17.3 %	Lisää	8.00	14.9 %	16.9	12.9	11.3	9.7	1.4	0.33	4.7 %	199
Talenom	8.90	0.9 %	18.7 %	Vähennä	9.00	1.1 %	39.8	31.4	32.1	25.6	12.6	0.14	1.6 %	386
Tallink Grupp	0.69	0.3 %	-29.5 %	Vähennä	0.70	1.7 %	neg.	neg.	21.6	24.7	0.6	0.00	0.0 %	460
Teleste	4.00	0.3 %	-25.1 %	Lisää	4.50	12.5 %	30.9	31.5	12.6	11.3	1.0	0.00	0.0 %	72
Telia Company (SEK)	34.69	0.2 %	-13.8 %	Lisää	38.00	9.5 %	18.9	25.7	16.8	19.9	2.0	2.00	5.8 %	141869
Terveystalo	10.56	1.7 %	-5.5 %	Lisää	9.70	-8.1 %	42.5	37.8	26.6	23.9	2.3	0.20	1.9 %	1352
TietoEVRY	25.04	1.3 %	-9.7 %	Lisää	28.00	11.8 %	12.1	29.7	11.3	14.2	1.8	1.00	4.0 %	2965

ETUSIVU	MARKKINAT		SIJOITUSIDEAT			INDERES.FI		MAKRO			YHTIÖT		TUNNUSLUVUT	
Yhtiö	Kurssi	Muutos	2020	Suositus	Tavoite	Potentiaali	P/E 20	EV/EBIT 20	P/E 21	EV/EBIT 21	P/B 20	Osinko 20e	Tuotto-%	MCAP
Tikkurila	14.92	-1.5 %	3.9 %	Vähennä	15.50	3.9 %	15.3	12.6	15.0	11.8	3.4	0.60	4.0 %	658
Titanium	10.95	0.5 %	16.5 %	Osta	11.00	0.5 %	12.0	10.4	10.8	9.1	5.0	0.80	7.3 %	112
United Bankers	9.10	-0.5 %	3.4 %	Vähennä	8.80	-3.3 %	13.1	8.7	14.4	9.2	2.4	0.55	6.0 %	95
UPM-Kymmene	26.29	-0.1 %	-14.9 %	Lisää	27.50	4.6 %	20.9	21.6	16.2	13.9	1.4	1.30	4.9 %	14025
Uutechnic Group	0.40	1.0 %	21.3 %	Vähennä	0.36	-9.5 %	31.1	24.4	17.7	14.3	1.9	0.01	2.5 %	22
Vaisala	36.00	2.6 %	13.4 %	Vähennä	30.00	-16.7 %	36.1	33.0	32.5	29.2	6.3	0.63	1.8 %	1311
Valmet	23.18	1.9 %	8.5 %	Lisää	24.00	3.5 %	16.5	11.6	15.2	10.4	3.1	0.90	3.9 %	3468
Verkkokauppa.com	4.84	-0.2 %	37.1 %	Vähennä	5.30	9.5 %	16.5	11.8	17.9	11.8	5.5	0.23	4.8 %	218
Viafin Service	13.10	0.0 %	54.1 %	Osta	14.00	6.9 %	18.4	12.6	18.0	12.2	2.4	0.26	2.0 %	47
Vincit	5.64	2.5 %	12.8 %	Osta	6.20	9.9 %	13.8	12.6	13.1	11.4	2.9	0.14	2.5 %	68
Wulff Group	1.91	-1.0 %	7.9 %	Lisää	2.25	17.8 %	13.4	9.6	9.3	8.5	1.0	0.08	4.2 %	13
Wärtsilä	6.92	0.7 %	-29.7 %	Lisää	8.00	15.6 %	25.9	19.2	16.5	12.0	1.8	0.20	2.9 %	4094
YIT Corporation	5.32	0.5 %	-10.8 %	Lisää	5.70	7.2 %	14.8	16.7	11.3	11.1	1.0	0.28	5.3 %	1109
Yleiselektronikka Oyj	17.90	0.6 %	68.9 %	Lisää	18.00	0.6 %	18.8	20.9	12.0	10.2	2.8	0.36	2.0 %	45



Inderesin tehtävä on yhdistää pörssiyrityksiä ja sijoittajia. Tuotamme laadukasta analyysiä ja sisältöjä laajan sijoittajayhteisömme tarpeisiin.

Palkinnot



**2019, 2018,
2017, 2016,
2012**

Juha Kinnunen



**2019, 2017,
2016, 2014**

Mikael Rautanen



**2019, 2018,
2016, 2012**

Sauli Vilén



**2019, 2018,
2016, 2015**

Antti Viljakainen



2019, 2017

Petri Kajaani



2019

Joni Grönqvist



2018

Erkki Vesola



THOMSON REUTERS
ANALYST AWARDS

Yhteystiedot

Aapeli Pursimo

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

Antti Luio

Analyttikko
antti.luio@inderes.fi
+358 50 571 4893

Antti Viljakainen

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

Atte Riikola

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

Erkki Vesola

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

Joni Grönqvist

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

Joonas Korkiakoski

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

Juha Kinnunen

Strategi, seniorianalyttikko
juha.kinnunen@inderes.fi
+358 40 778 1368

Marianne Palmu

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

Matias Arola

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

Mikael Rautanen

CEO, analyttikko
mikael.rautanen@inderes.fi
+358 50 346 0321

Olli Koponen

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

Olli Vilppo

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

Petri Gostowski

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

Petri Kajaani

Analyttikko
petri.kajaani@inderes.fi
+358 50 527 8680

Rane Robotti

Roboanalyttikko
info@inderes.fi
+358 10 219 4690

Sauli Vilén

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