



Ilkka-Yhtymä: Tulosvaroituksella on rajallinen vaikutus osien summaan

22.06.2021

AAMUKATSAUKSESSA TÄNÄÄN

- Federal Reserve otti legopalikat mukaan viestintäänsä
- Rovio aloittaa yhteistyön Moomin Characters ja Gutsy Animations -yritysten kanssa
- Pihlajalinna ostaa Digital Health Solutions Oy:n
- Investors Housen ja Ovaron valmisteleva kiinteistöhankinta etenee
- Loudspring: Eagle Filtersin hengityssuojaimien verkkokauppa avattiin
- Kaupankäynti Ahlstrom-Munksjön osakkeilla loppui välimiesoikeuden päätökseen
- Incap jatkaa osittaista toimintaa Intiassa, ohjeistus pysyy ennallaan

Markkinakatsaus

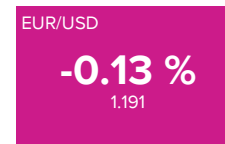
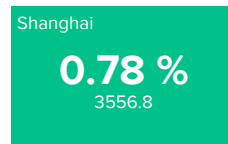
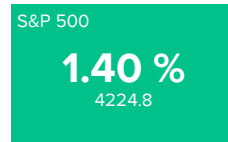
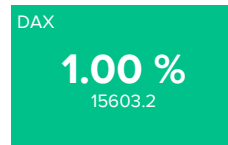
Kehittyneillä markkinoilla Euroopassa Eurostoxx 600 -indeksi päättyi maanantaina 0,7 % plussalle, ja USA:ssakin nähtiin nousupäivä (S&P 500 +1,4 %, Nasdaq +0,8 %, Dow Jones +1,8 %). EKP:n pääjohtaja Christine Lagarde kertoi puheessaan mahdollisuudesta positiivisille talouskasvuyllätyksille, mikä tuki osakkeita.

Aasian markkinoilla aloitettiin aamu nousutunnelmissa. Japanin Nikkei oli aamukahdeksalta 3,1 % ja Kiinan Shanghai Composite 0,8 % plussalla. Eilinen laskupäivä kääntyi nousuksi sijoittajien arvioidessa Federal Reserven korkonäkemystä.

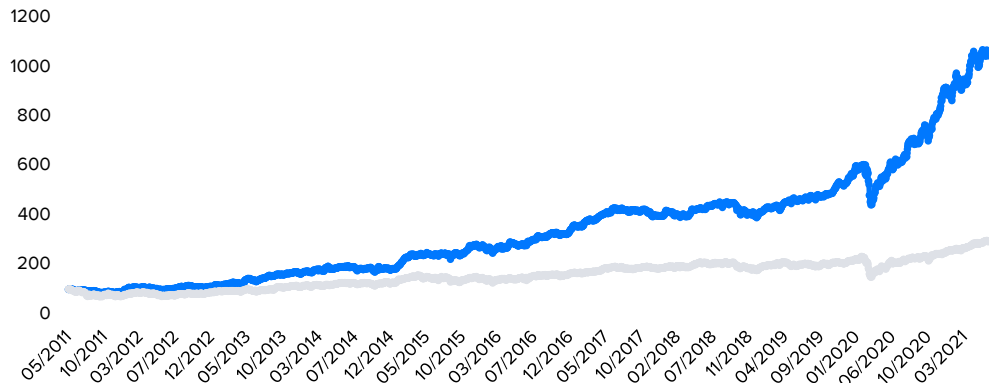
Valuuttamarkkinoilla euron kurssi dollaria vastaan oli aamulla pienessä laskussa 1,191 dollarissa.

Raaka-ainemarkkinalla öljyn hinta oli aamulla nousussa ja WTI-futuurit liikkuivat 73,72 dollarissa/bbl (+0,1 %).

Indeksit



Inderes mallisalkku



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

1kk

0%

1 vuosi

69%

3 vuotta

139%

Aloituksesta

945%

Viimeisimmät raportit inderes.fi-palvelussa

Tulosvaroituksella rajallinen vaikutus osien summaan

22.06.2021 | Ilkka-Yhtymä | Lisää

Ketterä ja tehokas kasvaja

21.06.2021 | Solwers | Vähennä

Orastava markkinointiteknologian kasvutarina

18.06.2021 | Avidly | Vähennä

Taseessa on merkittävää piilevää arvoa

16.06.2021 | Sievi Capital | Osta

Ei vaihdeta vielä voittavaa hevosta

16.06.2021 | Kesko | Lisää

Edelleen edullinen

15.06.2021 | Fondia | Lisää

Kauppa käy ja tulosta tulee

14.06.2021 | Scanfil | Lisää

Kiista päätökseen

14.06.2021 | Consti | Lisää

Ketterä ja nopeasti kasvava kiinteistökehittäjä

11.06.2021 | Toivo Group | Myy

Kilpikonnapuolustuksesta kasvu-uralle

11.06.2021 | NoHo Partners | Lisää

InderesTV



inderesPodi 106: Hinnoitteluvoima ja hinnoittelun voima, vieraana Mikael Orvoma (15.6.2021)



PYN Eliten salkunhoitajan katsaus



Avidly: Käänneyhtiöstä kohti kasvuyhtiötä

Seuraa meitä somessa



Facebook
> 20t seuraajaa



YouTube



Twitter



Inderes
Sijoitusfoorumi

Makrotapahtumat, 22.6.2021

17:00 USA: Vanhojen asuntojen myynti (kpl), touko, ennuste (Reuters) 5 740 000 /edellinen 5 850 000

17:00 USA: Vanhojen asuntojen myynti (%-muutos), touko, ennuste (Reuters) - /edellinen -2,7

17:00 Euroalue: Kuluttajaluottamus, alustava, kesä, ennuste (Reuters) -2,8 /edellinen -5,1

Federal Reserve otti legopalikat mukaan viestintäänsä

Viime ystävänpäivänä keskuspankkiirit heittäytyivät romanttisiksi runoillen twitter-tileillään ja eilen Federal Reserven Clevelandin aluepankki julkaisi 3 minuutin kestävä videota, jossa inflaatiota selitetään legopalkkoista kertovien tarinanpätkien avulla. Rahapolitiikkaa popularisoidaan nyt urakalla, eikä suunta suinkaan ole huono, kunhan perussanoma säilyy kirkkaana. Fedin videoista ja niiden takana olevista teknisemmistä selityksistä saa hyvät perustiedot inflaatiosta, ja ne on löydettävissä [täällä](#).

Inflaatio ja talouskasvu vilahtelivat myös keskuspankkiirien eilisisissä puheissa. Federal Reserven pääjohtaja Jerome Powell toisti eilisessä kongressikuulemisessa pitkälti viime viikon kokouksen viestin. Powellin mukaan inflaatio on kiihtynyt merkittävästi viime kuukausina, mutta hän odottaa nousun yhtä lailla hiipuvan.

Työmarkkinan epätasainen elpymisen ja työttömyyden lisääntyminen etenkin matalapalkka-aloilla oli Powellin huolenaiheena edelleen ja jarruttaa myös Fediä rahapolitiikan kiristystoimissaan. Huhtikuussa matalapalkka-alojen työttömyys oli edelleen 24 % korkeammalla kuin ennen koronaa, kun korkeissa palkkaluokissa työmarkkina on jo täysin elpynyt (ks. kuvio). Powell kuitenkin odottaa työllisyyden kasvun kiihtyvän tulevina kuukausina, kun rokotukset etenevät ja koronapandemia helpottaa.

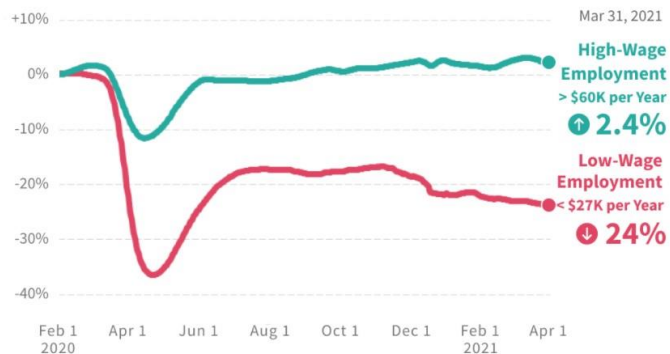


Marianne Palmu

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

Recession has Nearly Ended for High-Wage Workers, but Job Losses Persist for Low-Wage Workers

While employment rates have rebounded to pre-COVID-19 levels for high-wage workers, they remain significantly lower for low-wage workers.



Lähde: <https://tracktherecovery.org/>

Euroopan keskuspankin pääjohtaja Christine Lagarde puolestaan vihjaili siitä, että euroalueen talousennusteissa on edelleen nousuvaraa. Koronaviruksen muunnokset ovat edelleen riskikartalla, mutta odotettua kovempi kuluttajakysynnän lisäys voisi Lagarden mukaan johtaa nykyisiä talousennusteita korkeampiin talouskasvulukuihin. Sen sijaan rahapolitiikan kiristystoimille ei Lagarde näe vielä tarvetta.



Marianne Palmu

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

Ilkka-Yhtymä: Tulosvaroituksella on rajallinen vaikutus osien summaan

Ilkka-Yhtymä antoi eilen negatiivisen tulosvaroituksen kuluvan vuoden tuloksen osalta. Näkemyksemme osakkeen arvosta pohjautuu etenkin haarukoimaamme osien summaan, jossa nykyisen liiketoiminnan osuus on suhteellisen pieni. Näin ollen tulosvaroituksen merkitys on isossa kuvassa vähäinen. Tarkistamme tavoitehintamme 5,3 euroon (aik. 5,5 euroa) ja toistamme lisää-suosituksemme.

Kuluvan vuoden tulos jää viime vuoden tasosta

Ilkka-Yhtymä arvioi tulosvaroituksen yhteydessä annetuissa päivitettyissä näkymissään, että konsernin liikevaihto (2020 45,8 MEUR) nousee edellisvuodesta (ennallaan) ja oikaistun oman toiminnan liikevoitto (2020 1,8 MEUR) laskee edellisvuodesta (aik. samalla tasolla). Yhtiön mukaan liikevaihdon kasvu johtuu pääosin vertailukauden liikevaihtoon sisältyvästä Lianan hankintameno käyvän arvon kohdistamisesta aiheutuneesta noin -1,9 MEUR:n oikaisusta. Tulosvaroituksen taustalla on se, että konsernin liiketoiminnoissa ei ole toteutettu pandemian vaikutusten lieventymisen vuoksi viime vuoden kaltaisia sopeutustoimia. Vuonna 2020 toteutettujen sopeutustoimien ja muiden kustannussäästöjen vaikutus oli yhtiön mukaan yhteensä 2 MEUR. Yhtiön mukaan poikkeustilanteen aiheuttamat toimintatapojen muutokset näkyvät kuitenkin vielä tiettyjen yleiskulujen laskuna esimerkiksi matkakulujen osalta.

Tarkistimme ennusteitamme alaspäin

Ennen tulosvaroitusta ennusteissamme odotimme vuoden 2021 liikevaihdon kasvavan vajaa 5 % ja oik. oman toiminnan liikevoiton yltävän edellisvuoden tasolle 1,8 MEUR:oon. Liikevaihdon kasvua ennusteissamme ajaa etenkin em. oikaisu, joten liikevaihdon ennusteemme säilyi ennallaan. Olemme tarkastaneet kuluvan vuoden tulosenusteitamme alaspäin ja ennusteemme vuoden 2021 oikaistuksi oman toiminnan liikevoitoksi on 1,4 MEUR. Tulosvaroitusta mielestämme alleviivaa kannattavuuden herkkyyttä liikevaihdon kehitykselle ja lyhyellä tähtämällä merkittävältä osin joustamatonta kustannusrakennetta. Teimme myös pieniä tarkistuksia lähivuosien tulosenusteisiimme, jonka seurauksena ne laskivat 6-9 % liikevoittotasolla.



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

Ilkka-Yhtymä | Kurssi: 4.63
Lisää | Tavoitehintaa: 5.30

Osien summasta vain pieni osa muodostuu jatkuvista liiketoiminnoista

Ennusteidemme mukaiset lähivuosien tulos pohjaiset arvostuskertoimet ovat todella korkeat, kun vuosien 2021 ja 2022 P/E-kertoimet ovat 25-26x ja vastaavat EV/EBIT-kertoimet ovat 57-47x. Taseessa olevien varojen vuoksi tulos pohjaiset arvostuskertoimet eivät mielestämme anna täysin oikeaa kuvaa arvostuksesta ja tästä syystä arvioimme osakkeen arvostusta etenkin osien summa-mallimme kautta. Osien summa -laskelmamme päivitetty arvo on noin 6,8 euroa osakkeelta. Suuren nettokassan (50 MEUR) lisäksi toinen mielestämme käytännössä likvidi ja suurin omaisuuserä on lähes 11 %:n omistusosuus Alma Median osakekannasta (95 MEUR). Osien summa -mallimme arvosta nämä yhdessä muodostavat lähes 85 %. Siten nykyisten jatkuvien toimintojen painoarvo ja samalla merkitys osien summa -laskelmassa on suhteellisen pieni. Huomattavien likvidien varojen ansiosta Ilkka-Yhtymällä on näkemyksemme mukaan hyvät edellytykset purkaa osissa piilevää arvoa yritysostoilla. Näin vauhdittuva digitaalisen markkinoinnin ja viestinnän palveluiden kasvu muodostaa osakkeen merkittävimmän ajurin lyhyellä ja keskipitkällä aikavälillä. Osissa piilevän arvon purkautumista odotellessa tarjoavat ennustamamme lähivuosien osingot (osinkotuotto-% 2021-2023e ~ 4-5 %) sijoittajalle hyvää pohjatuottoa.



Petri Gostowski

Analyttikko

+358 40 821 5982

petri.gostowski@inderes.fi

Ilkka-Yhtymä | Kurssi: 4.63

Lisää | Tavoitehinta: 5.30

Rovio aloittaa yhteistyön Moomin Characters ja Gutsy Animations -yritysten kanssa

Rovio kertoi eilen ryhtyvän pitkäaikaiseen yhteistyöhön Gutsy Animations ja Moomin Characters -yritysten kanssa. Rovio saa oikeudet kehittää ja julkaista Muumi-hahmoihin perustuvia pelejä mille tahansa alustalle, sekä yksinoikeuden mobiilipelialustoille. Roviosta tulee myös Muumilaakso-animaatiosarjan tekijän Gutsy Animations Oy:n vähemmistöosakas 2,5 MEUR:n pääomasijoituksella sekä 2,5 MEUR:n vaihtovelkakirjalla.

Muumeilla on korkea bränditunnettuus erityisesti Japanissa, joka on yksi maailman suurimmista pelimarkkinoista. Yhteistyön pituus on kuusi vuotta, jossa on jatkomahtollisuus toiselle kuudelle vuodelle.

Kumppanuus monipuolistaa Rovion IP-portfoliotarjontaa mikä on linjassa yhtiön kasvustrategian kanssa. Rovion ensimmäinen Muumi-peli on ollut kehityksessä viime vuoden lopulta ja perustuu Tove Janssonin luomaan alkuperäiseen tarinaan ja maailmaan. Rovio odottaa Muumilaakson visuaalisen ilmeen inspiroiman pelin aloittavan koemarkkinoinnin myöhemmin vuonna 2021.

Yhteistyö ei alustavasti aiheuta muutoksia operatiivisiin ennusteisiin, mutta tukee ennustamaamme 8 %:n ja 4 %:n kasvua vuosina 2022-23 (2022e liikevaihto 297 MEUR). Kommentoimme tarkemmin yhteistyötä ja lisäämme tämän investoinnin taseeseen Q2-raportin yhteydessä.



Joni Grönqvist

Analytikko

+358 40 515 3113

joni.gronqvist@inderes.fi

Rovio | Kurssi: 6.43

Osta | Tavoitehintaa: 8.00

Pihlajalinna ostaa Digital Health Solutions Oy:n

Pihlajalinna tiedotti maanantaina, että yhtiö on ostanut Digital Health Solutions Oy:n osakkuuden ja sopinut samalla tulevasta koko osakekannan hankinnasta nykyisiltä omistajilta. Digital Health Solutions on perustettu vuonna 2014, yhtiön liikevaihto on viime vuosina vaihdellut 100-200 tuhannen euron välissä ja tulos ollut nollan tuntumassa tai hieman tappiollinen.

Hankintaan liittyy laaja yhteistyö yhtiön ja sen pääomistajien kanssa. Digital Health Solutionsin osakkaita ovat yhtiön toimitusjohtaja Minna Tervo, teknologiajohtaja Pekko Vehviläinen sekä Varalan Urheiluopisto. Vehviläinen ja Tervo jatkavat työskentelyä palvelukonseptin kehittämisen parissa kaupan jälkeenkin. Yhtiön päätuote on Digiterveys-palvelukonsepti, joka sisältää digitaalisen palvelualustan. Konsepti on kehitetty yritysten ja ryhmien henkilöstön hyvinvoinnin monipuoliseen tukemiseen. Palvelukonseptiin kuuluu mm. lähi- ja etätapaamisia valmentajan kanssa, tarvittavat mittalaitteet ja testit sekä mobiilisovelluksen käyttö.

Digital Health Solutions Oy:n liikevaihdosta päätellen käyttäjäkunta on ollut vielä melko vaatimattoman kokoinen, mutta Pihlajalinnan kautta palvelun käyttäjäkuntaa on arviomme mukaan mahdollisuutta kasvattaa merkittävästi. Digiterveys-palvelu vahvistaa sekä Pihlajalinnan työterveyspalveluita että julkisen sektorin palveluita. Digiterveys-palvelukonsepti tulee osaksi Pihlajalinnan laajaa palveluvalikoimaa, ja se saa Pihlajalinnan omistuksessa paremmat mahdollisuudet laajentua nopeasti valtakunnalliseksi. Digiterveys-palvelu saa myös nauttia jatkossa konsernin sisäisistä synergiaeduista Pihlajalinnan omistuksessa olevien Forever-liikuntakeskusten kanssa.

Yhtiöt eivät julkistaneet kauppahintaa tai tarkempia tavoitteita tulevaisuudelle, mutta Pihlajalinnan mittakaavassa (liikevaihto yli 500 MEUR) kyse on hyvin pienestä yrityskaupasta, jolla ei ole vaikutusta ennusteisiimme.



Petri Kajaani
Analytikko
+358 50 527 8680
petri.kajaani@inderes.fi

Pihlajalinna | Kurssi: 11.66
Lisää | Tavoitehintaa: 12.50

Investors Housen ja Ovaron valmisteleva kiinteistöhanke etenee

Investors House ja Ovaro tiedottivat perjantaina Keski-Suomen sairaanhoitopiirin valtuuston hyväksyneen ns. Kukkula-hankkeen pääehdot. Valtuuston päätöksen jälkeen kaupan toteutuminen on jälleen askeleen lähempänä ja asian valmistelu jatkuu kohti sairaanhoitopiirin hallituksessa tehtävää päätöksentekoa.

IH ja Ovaro tulivat ulos Kukkula-hankkeen tiimoilta alunperin [huhtikuussa](#), jolloin yhtiöt tiedottivat valmistelevansa 46 MEUR:n kiinteistöhanke yhdessä ostajakonsortioon kuuluvan Royal House Oy:n kanssa. Kaupan kohteena oleva Jyväskylän entinen keskussairaala-alue muodostuu keskussairaalan säilytettävistä ja purettavista rakennuksista sekä mahdollisesti kaavamuutoksen jälkeen syntyvästä uudesta rakennusoikeudesta. Kauppaan sisältyisi myös tyhjillään oleva Sisä-Suomen sairaala Äänekoskella sekä noin 17 600 neliön laajuinen vuokrasopimus sairaanhoitopiirin kanssa.

Yhtiöiden tavoitteena on solmia aluetta koskeva kauppa ja muut järjestelyt kuluvan vuoden aikana. Kiinteistökauppa tapahtuisi vaiheittain 2021 alkaen ja jatkuen siten, että kaupan viimeinen osa toteutettaisiin kun aluetta koskeva kaavamuutos on saatu lainvoimaiseksi. Kiinteistön kauppahinta tulee yhtiöille käsityksemme mukaan maksuun kolmessa osassa, josta ensimmäinen osa (24,6 MEUR) maksettaisiin arviomme mukaan kaupan solmimisen yhteydessä loppuvuonna 2021.

Kukkula-hankkeen tulosvaikutusten arviointi on nykytiedoilla hyvin hankalaa ja pidämme todennäköisenä, että IH ja Ovaro tulevat avaamaan kaupan tulosvaikutuksia tarkemmin syksyllä, kun kauppa on solmittu. Tulemme kommentoimaan hanketta sitä mukaa, kun asiasta saadaan lisätietoa. Aiemmat kommenttimme hankeesta on luettavissa [täältä](#) ja [täältä](#).



Thomas Westerholm

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



Matias Arola

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

Investors House | Kurssi: 5.72

Lisää | Tavoitehintaa: 6.10

Loudspring: Eagle Filtersin hengityssuojaimien verkkokauppa avattiin

Loudspring tiedotti maanantaina Eagle Filtersin uuden Saana-tuoteperheen hengityssuojaimien [verkkokaupan](#) avaamisesta. Verkkokaupalla yhtiö pyrkii vastaamaan kuluttajien ja pienten yritysten hengityssuojainten kysyntään. Yhtiö kommentoi Saana-suojainten käyttöalueiksi terveydenhuollon, remontti- ja rakennusalan, teollisuuden ja maatalouden tehtävät sekä kuluttajanäkökulmasta kirurgisia maskeja paremman suojan mm. viruksia ja siitepölyä vastaan.

Saana-tuoteperheen FFP2-hengityssuojaimet saivat CE-merkinnän maaliskuun loppupuolella noin kolme kuukautta sitten, jolloin Loudspring myös tiedotti Eagle Filtersin aikeista avata suojaimilleen verkkokauppa. Verkkokaupan avaus on siten ollut odotuksissamme. Hintapisteen osalta (2,95-3,35e / suojain) suojaimet osuvat laadukkaampien FFP2-suojainten kategoriaan, kun halvempien mallien myyntihinnat näyttävät olevan verkkokaupoissa noin puolet tästä. Yhtiö onkin kertonut suojaimien olevan hyviä käyttömukavuudessa erityisesti hengitysvastukseltaan, minkä osalta yhtiö kertoi suojainten olevan vertailussa kolmen parhaan joukossa maailmassa.

Nykyennusteillamme Eagle Filtersin hengityssuojain-liiketoiminnan liikevaihto olisi 6,0 MEUR vuonna 2021. Näemme verkkokaupan avaamisen pienenä piristeenä yhtiön suojaimien myynnille, mutta tiedote ei aiheuta ennustemuutoksia. Hengityssuojaimien myynnin osalta Loudspring tiedotti Q1-katsauksessa Eaglen olevan loppuvaiheilla neuvotteluissa jakelusopimuksesta merkittävän suomalaisen vähittäiskaupan toimijan kanssa. Näiden toimien lisäksi ennusteemme toteutuminen vaatii yhtiöltä nähdäksemme myös muita onnistuneita myynnin avauksia.

Loudspring ei ole tiedottanut Eaglen saamista suurista yksittäisistä sopimuksista, joten arviomme myynnin vielä toistaiseksi muodostuvan useammista pienemmistä ja lyhyemmän tilaussyklin puroista. H1-raportti ja sen yhteydessä kerrottavat tiedot toteutuneesta myynnistä tarjoavat kesän jälkeen jälleen tärkeän tarkastelupisteen liiketoiminnan tilaan. Mikäli tällöin myynnissä ei näy selviä piristymisen merkkejä, on hengityssuojain-liiketoiminnan ennusteissamme tämänhetkisen arviomme mukaan laskupainetta.



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

Loudspring | Kurssi: 0.29
Vähennä | Tavoitehinta: 0.32

Kaupankäynti Ahlstrom-Munksjön osakkeilla loppui välimiesoikeuden päätökseen

Ahlstrom-Munksjö tiedotti eilen, että keskuskauppakamarin lunastuslautakunnan nimittämä välimiesoikeus on Ahlstrom-Munksjön vähemmistöosakkeita koskevan lunastusmenettelyn yhteydessä käsittelyratkaisussaan tänään vahvistanut, että Spa Holdings 3:lla on oikeus lunastaa Ahlstrom-Munksjön vähemmistöosakkeet. Lisäksi Spa Holdings 3:lla on myös oikeus saada vähemmistöosakkeet omistukseensa asettamalla välimiesoikeuden hyväksymä vakuus lunastushinnan ja sille mahdollisesti kertyvän koron maksamiseksi.

Ahlstrom-Munksjö tiedotti 26.3.2021, että yhtiön hallitus on päättänyt hakea julkisen kaupankäynnin lopettamista Ahlstrom-Munksjön osakkeilla ja osakkeidensa poistamista Nasdaq Helsinki Oy:n pörssilistalta siten, että pörssilistalta poistaminen tapahtuisi mahdollisimman pian sen jälkeen, kun Spa Holdings 3 on saanut osakeyhtiölain 18 luvun mukaisessa vireillä olevassa lunastusmenettelyssä omistusoikeuden kaikkiin Ahlstrom-Munksjön osakkeisiin. Lunastusoikeuden vahvistamisen johdosta Nasdaq keskeytti kaupankäynnin Ahlstrom-Munksjön osakkeilla eilen. Vakuuden asettamisesta ja Ahlstrom-Munksjön osakkeiden pörssilistalta poistamisesta tiedotetaan erikseen. Ahlstrom-Munksjön osakkeet on jo poistettu Nasdaqin Tukholman pörssilistalta.

Välimiesoikeuden päätös ei ollut mielestämme yllättävä. Olemme kommentoineet Ahlstrom-Munksjöstä tehtyä ostotarjousta muun muassa [täällä](#). Päättämme Ahlstrom-Munksjön seurannan lähiaikoina yhtiön poistuessa lopullisesti pörssistä.



Antti Viljakainen

Pääanalyytikko

+358 44 591 2216

antti.viljakainen@inderes.fi

Ahlstrom-Munksjö | Kurssi: 17.90

Vähennä | Tavoitehinta: 17.84

Incap jatkaa osittaista toimintaa Intiassa, ohjeistus pysyy ennallaan

Incap tiedotti eilen, että yhtiön Intian tehdas jatkaa osittaista toimintaansa. Karnatakan osavaltio jatkaa taistelua koronaviruspandemiaa vastaan ja laajentaa sen rajoittamistoimia, kuten esimerkiksi kokoontumisrajoituksia. Karnatakan sulkutilaa on jatkettu 5.7.2021 asti. Osavaltion hallitus on kuitenkin lieventänyt tietyjä rajoituksia ja indikoinut, että toimintaa voidaan alkaa vapauttaa vaiheittain lähiviikkojen aikana.

Incapin tehtaiden lupa toimia on edelleen voimassa, ja yhtiö jatkaa osittaista toimintaa noudattaen hallituksen määräyksiä. Intian tehtaiden sulkemisella ja osittaisella toiminnalla ei ole vaikutusta yhtiön 21.4.2021 julkistamiin vuoden 2021 näkymiin, joissa Incap arvioi, että yhtiön liikevaihto, oikaistu liikevoitto (EBIT) ja liikevoitto (EBIT) vuonna 2021 ovat selvästi suurempia kuin vuonna 2020. Jollei pandemiasta tule lisätietoa, jolla olisi negatiivinen vaikutus Incapin näkymiin, Incap ei jatka tiedottamista aiheesta.

Karnatakan osavaltion tautitilanne on viimeisen reilun kuukauden aikana odotetusti parantunut, mutta se on jatkuvia rajoitustoimia heijastellen yhä hankala, eikä rajoitusten päätyminen tuoreen määräajan jälkeenkään ole varmaa. Viime vuonna Incap kuitenkin osoitti kykenevänsä toimimaan tehokkaasti pidempien täyssulkujen olosuhteissa ja palauttamaan toimituskykynsä nopeasti takaisin normaalille tasolle. Pidämme tätä osoitettua sitkeyttä huojentavana tekijänä, vaikka kuluvalle vuodelle haasteita tulee myös komponenttien globaalien alokaatiotilanteesta, jonka emme usko ainakaan parantuneen viime aikoina.



Antti Viljakainen

Pääanalyytikko

+358 44 591 2216

antti.viljakainen@inderes.fi

Incap | Kurssi: 36.75

Lisää | Tavoitehintaa: 38.00

Koko vuodelle antamaansa ohjeistusta Incap ei ole Intian tehtaan kohtaamista rajoitustoimista huolimatta muuttanut, mikä antaa omaa osviittaa kahden viikon täyssulun ja ainakin yli kuukauden osittaisen toiminnan aiheuttamien taloudellisten takaiskujen arvioituista kokoluokista. Tämänhetkiset ennusteemme odottavat Incapin liikevaihdon kasvavan tänä vuonna 24 % ja oikaistun liikevoiton 31 %. Olemme kommentoineet Intian koronatilanteen vaikutusta Incapin tehtaisiin aiemmin [täällä](#), [täällä](#), [täällä](#) ja [täällä](#).

**Antti Viljakainen**

Pääanalyytikko

+358 44 591 2216

antti.viljakainen@inderes.fi

Incap | Kurssi: 36.75**Lisää** | Tavoitehinta: 38.00

ETUSIVU	MARKKINAT		SIJOITUSIDEAT			INDERES.FI		MAKRO			YHTIÖT		TUNNUSLUVUT	
Yhtiö	Kurssi	Muutos	2021	Suositus	Tavoite	Potentiaali	P/E 21	EV/EBIT 21	P/E 22	EV/EBIT 22	P/B 21	Osinko 21e	Tuotto-%	MCAP
Aallon Group	11.45	0.0 %	15.0 %	Lisää	13.00	13.5 %	18.1	18.4	14.9	13.8	3.7	0.25	2.2 %	43
Admicom	82.30	-3.4 %	-39.0 %	Vähennä	95.00	15.4 %	45.6	38.6	37.3	30.7	15.7	1.10	1.3 %	405
Ahlstrom-Munksjö	17.90	0.2 %	-1.1 %	Vähennä	17.84	-0.3 %	18.8	13.5	15.1	10.8	1.4	0.52	2.9 %	2063
Aktia Bank	10.70	0.0 %	9.3 %	Osta	13.00	21.5 %	11.9	-	10.5	-	1.1	0.61	5.7 %	756
Alexandria Pankkiiriliike	6.96	0.1 %	-14.9 %	Myy	6.80	-2.2 %	12.4	9.5	13.5	8.7	3.2	0.40	5.8 %	69
Alma Media	10.60	1.9 %	18.8 %	Lisää	10.50	-0.9 %	20.2	20.9	16.5	16.4	4.4	0.32	3.0 %	871
Apetit	13.50	-1.8 %	26.2 %	Vähennä	12.00	-11.1 %	22.3	16.0	14.7	12.0	0.9	0.60	4.4 %	83
Aspo	9.47	-2.4 %	12.7 %	Lisää	10.00	5.6 %	13.3	16.0	12.0	13.8	2.5	0.45	4.8 %	297
Aspocomp Group	4.22	-1.9 %	7.7 %	Lisää	4.80	13.7 %	17.5	18.0	8.8	8.6	1.5	0.10	2.4 %	28
Avidly	5.54	-3.8 %	39.2 %	Vähennä	6.50	17.3 %	44.5	neg.	15.6	64.2	3.2	0.00	0.0 %	29
Basware	36.80	-1.2 %	-12.4 %	Lisää	40.00	8.7 %	neg.	101.4	neg.	58.9	6.9	0.00	0.0 %	532
Bilot	7.12	-1.4 %	-2.5 %	Vähennä	7.50	5.3 %	18.8	18.2	16.7	13.9	1.8	0.08	1.1 %	35
Bittium	6.28	-0.2 %	8.5 %	Lisää	7.30	16.2 %	52.7	46.9	18.7	16.3	1.9	0.00	0.0 %	224
Boreo	44.00	-0.9 %	49.7 %	Lisää	46.00	4.5 %	18.3	14.0	15.3	12.4	5.4	0.44	1.0 %	114
CapMan	2.74	-2.1 %	18.4 %	Lisää	3.00	9.5 %	14.4	12.0	13.1	10.8	3.6	0.15	5.5 %	432
Cargotec	45.22	1.6 %	33.7 %	Lisää	55.00	21.6 %	16.3	7.5	12.6	10.0	1.9	1.30	2.9 %	2912
Caverion	6.75	-0.7 %	16.2 %	Lisää	7.00	3.7 %	21.9	16.8	14.4	10.7	4.4	0.15	2.2 %	918
Cibus Nordic Real Estate (SEK)	203.80	0.3 %	21.6 %	Vähennä	180.00	-11.7 %	17.6	23.7	18.2	22.7	1.7	0.99	4.9 %	801
Consti Plc	12.50	0.0 %	24.4 %	Lisää	13.50	8.0 %	23.9	17.4	11.1	8.4	3.1	0.45	3.6 %	95
Detection Technology	30.00	1.7 %	25.5 %	Lisää	29.00	-3.3 %	40.4	31.3	25.9	19.6	6.7	0.40	1.3 %	438
Digia	7.36	-1.9 %	-2.1 %	Vähennä	8.60	16.8 %	14.6	14.9	13.7	13.1	2.9	0.17	2.3 %	197
EAB Group	3.30	0.6 %	5.1 %	Myy	3.00	-9.1 %	20.0	15.1	12.7	9.7	2.2	0.11	3.3 %	45
Eezy Oyj	5.80	-1.7 %	-1.7 %	Vähennä	5.80	0.0 %	22.7	19.4	13.8	12.5	1.4	0.15	2.6 %	144
Efecte	15.00	-1.3 %	38.9 %	Lisää	16.00	6.7 %	173.5	169.0	65.4	61.2	36.4	0.00	0.0 %	91
Elisa	50.98	0.0 %	13.6 %	Lisää	53.00	4.0 %	23.8	21.4	23.2	20.7	6.7	2.05	4.0 %	8165
Endomines (SEK)	2.60	0.0 %	-14.8 %	Lisää	3.00	15.4 %	neg.	neg.	neg.	170.1	1.3	0.00	0.0 %	563

ETUSIVU	MARKKINAT		SIJOITUSIDEAT			INDERES.FI		MAKRO			YHTIÖT		TUNNUSLUVUT	
Yhtiö	Kurssi	Muutos	2021	Suositus	Tavoite	Potentiaali	P/E 21	EV/EBIT 21	P/E 22	EV/EBIT 22	P/B 21	Osinko 21e	Tuotto-%	MCAP
Enedo	0.44	-2.9 %	-50.9 %	Myy	0.30	-32.1 %	neg.	neg.	31.1	21.9	3.4	0.00	0.0 %	30
Enersense International	10.85	3.3 %	30.7 %	Osta	10.50	-3.2 %	25.3	13.6	14.3	8.8	3.5	0.15	1.4 %	126
eQ	23.20	-3.5 %	38.5 %	Lisää	22.00	-5.2 %	25.8	19.5	25.8	19.5	12.1	0.92	4.0 %	918
Etteplan	16.90	-0.6 %	30.5 %	Vähennä	16.80	-0.6 %	19.8	16.7	17.8	14.2	4.2	0.43	2.5 %	422
Evli Pankki	18.55	-0.3 %	52.0 %	Lisää	21.00	13.2 %	14.5	-	13.8	-	4.3	1.21	6.5 %	448
Exel Composites	9.94	-1.0 %	34.7 %	Lisää	11.50	15.7 %	15.4	13.5	13.7	11.3	3.4	0.22	2.2 %	118
F-Secure	3.98	2.0 %	3.9 %	Vähennä	3.80	-4.6 %	34.3	27.7	31.2	24.1	6.9	0.04	1.0 %	631
Fellow Finance	3.46	0.3 %	19.3 %	Lisää	3.80	9.8 %	neg.	66.0	28.0	17.9	1.8	0.00	0.0 %	24
Finnair	0.69	-0.7 %	-9.0 %	Myy	0.60	-13.0 %	neg.	neg.	34.4	13.3	2.0	0.00	0.0 %	971
Fiskars	16.86	-1.7 %	12.6 %	Lisää	19.00	12.7 %	17.0	15.5	14.1	11.0	1.8	0.70	4.2 %	1373
Fodella	7.48	0.3 %	-11.2 %	Lisää	8.50	13.6 %	30.1	31.2	19.2	18.1	5.6	0.11	1.5 %	54
Fondia	7.62	-0.3 %	-4.7 %	Lisää	8.40	10.2 %	20.6	14.9	15.9	10.8	4.9	0.30	3.9 %	30
Fortum	23.59	1.1 %	19.7 %	Lisää	24.00	1.7 %	14.4	11.5	15.9	14.1	1.5	1.13	4.8 %	20956
Glaston	0.99	1.4 %	10.8 %	Lisää	1.10	11.6 %	16.2	13.7	10.6	8.3	1.2	0.03	3.0 %	83
Gofore	17.90	1.7 %	4.4 %	Vähennä	19.00	6.1 %	21.7	20.2	19.5	16.9	6.0	0.30	1.7 %	251
Harvia	48.45	0.5 %	97.8 %	Lisää	52.00	7.3 %	29.8	23.0	25.3	19.0	10.3	0.95	2.0 %	903
Heeros	6.66	2.5 %	-11.2 %	Lisää	8.00	20.1 %	37.5	33.5	20.9	19.6	10.9	0.00	0.0 %	29
Huhtamäki	40.23	-0.0 %	-4.8 %	Lisää	44.00	9.4 %	19.6	16.2	17.7	14.2	3.0	0.95	2.4 %	4198
Ilkka-Yhtymä	4.63	-3.1 %	10.2 %	Lisää	5.30	14.5 %	24.8	138.6	25.7	45.3	0.8	0.20	4.3 %	117
Incap	36.75	-1.7 %	99.2 %	Lisää	38.00	3.4 %	14.1	11.2	12.8	9.2	3.7	0.40	1.1 %	214
Innofactor	1.72	0.9 %	34.9 %	Lisää	2.00	16.3 %	16.6	8.1	12.0	9.1	2.3	0.06	3.5 %	64
Investors House	5.72	-1.0 %	0.4 %	Lisää	6.10	6.6 %	20.1	21.7	13.9	14.4	0.9	0.29	5.1 %	36
Kamux	15.40	0.2 %	13.2 %	Lisää	17.00	10.4 %	23.9	18.1	20.9	16.2	5.5	0.25	1.6 %	615
Kemira	13.23	0.3 %	2.2 %	Lisää	14.50	9.6 %	13.7	12.3	13.3	11.5	1.6	0.58	4.4 %	2023
Kesko	30.64	-0.9 %	45.6 %	Lisää	31.00	1.2 %	24.0	20.4	25.3	21.2	5.1	0.85	2.8 %	12145
Kesla	4.74	-1.2 %	11.0 %	Lisää	5.30	11.8 %	12.9	14.9	9.8	12.1	1.2	0.17	3.6 %	16

ETUSIVU	MARKKINAT		SIJOITUSIDEAT			INDERES.FI		MAKRO			YHTIÖT		TUNNUSLUVUT	
Yhtiö	Kurssi	Muutos	2021	Suositus	Tavoite	Potentiaali	P/E 21	EV/EBIT 21	P/E 22	EV/EBIT 22	P/B 21	Osinko 21e	Tuotto-%	MCAP
Kone	69.16	0.5 %	4.1 %	Myy	61.00	-11.8 %	34.2	25.1	32.3	23.4	11.7	1.80	2.6 %	35851
Konecranes	36.19	1.5 %	25.7 %	Lisää	44.50	23.0 %	15.9	11.7	13.3	10.0	2.1	1.40	3.9 %	2856
LeadDesk	21.90	-0.5 %	-37.4 %	Lisää	27.00	23.3 %	69.6	127.6	46.3	62.0	8.3	0.00	0.0 %	114
Lehto Group	1.63	0.4 %	20.6 %	Vähennä	1.60	-1.7 %	43.3	23.8	13.0	11.1	1.1	0.00	0.0 %	141
Loudspring	0.29	-10.5 %	-36.5 %	Vähennä	0.32	10.3 %	neg.	neg.	neg.	neg.	1.3	0.00	0.0 %	12
Marimekko	65.50	-2.8 %	43.8 %	Lisää	62.00	-5.3 %	29.1	22.2	30.0	22.7	8.4	1.60	2.4 %	531
Martela	3.02	0.3 %	-2.3 %	Vähennä	3.20	6.0 %	neg.	78.9	10.7	7.8	1.1	0.00	0.0 %	12
Metso Outotec	9.31	0.1 %	13.9 %	Lisää	11.30	21.4 %	22.1	18.7	16.3	12.7	3.5	0.25	2.7 %	7703
Metsä Board	8.74	2.2 %	1.5 %	Vähennä	10.00	14.4 %	11.8	9.8	14.8	11.7	2.0	0.30	3.4 %	3109
Musti Group	30.04	-0.2 %	22.4 %	Lisää	31.00	3.2 %	39.2	32.4	32.6	24.9	6.1	0.49	1.6 %	1007
Neste	52.26	0.5 %	-11.7 %	Vähennä	50.00	-4.3 %	36.6	26.3	24.3	20.2	6.1	0.85	1.6 %	40127
Netum	4.10	0.7 %	-7.9 %	Vähennä	4.20	2.4 %	18.6	25.1	17.0	14.9	3.4	0.07	1.7 %	47
Next Games	1.88	-4.0 %	-10.3 %	Myy	1.60	-15.1 %	neg.	neg.	neg.	neg.	2.7	0.00	0.0 %	56
Nightingale Health	5.09	0.1 %	-1.1 %	Osta	7.00	37.4 %	neg.	neg.	neg.	neg.	2.7	0.00	0.0 %	308
Nixu	8.74	-0.9 %	-9.1 %	Lisää	11.00	25.9 %	74.5	56.4	32.3	25.5	4.4	0.00	0.0 %	64
NoHo Partners	9.19	3.0 %	14.0 %	Lisää	10.00	8.8 %	neg.	neg.	15.5	19.3	2.6	0.00	0.0 %	176
Nokia Corporation	4.33	-0.3 %	37.5 %	Lisää	4.50	3.9 %	17.7	16.3	15.0	11.5	1.8	0.00	0.0 %	24390
Nokian Renkaat	34.07	2.5 %	18.2 %	Lisää	33.00	-3.1 %	18.5	15.5	16.5	12.5	2.8	1.40	4.1 %	4709
Nurminen Logistics	1.13	-1.3 %	153.4 %	Myy	0.35	-69.0 %	neg.	42.9	neg.	39.3	25.5	0.00	0.0 %	83
Oma Säästöpankki	11.75	-1.3 %	10.8 %	Osta	15.00	27.7 %	9.5	-	8.8	-	0.9	0.35	3.0 %	347
Oriola	1.87	-0.6 %	-1.9 %	Vähennä	1.90	1.8 %	25.3	22.2	20.4	15.3	2.0	0.07	3.8 %	338
Orion	37.11	-0.3 %	-1.1 %	Lisää	38.00	2.4 %	25.9	19.6	23.7	18.0	7.2	1.50	4.0 %	5212
Orthex	9.24	-2.1 %	24.6 %	Lisää	11.00	19.0 %	17.0	16.9	15.7	12.9	4.9	0.24	2.6 %	164
Outokumpu	4.73	-0.2 %	46.8 %	Vähennä	5.50	16.4 %	9.8	8.7	11.4	9.2	0.8	0.05	1.1 %	1946
Ovaro Kiinteistösijoitus	3.74	0.5 %	-10.1 %	Vähennä	3.80	1.6 %	neg.	neg.	neg.	neg.	0.6	0.00	0.0 %	34
Panostaja	0.73	-1.4 %	-3.4 %	Vähennä	0.70	-4.1 %	neg.	neg.	neg.	31.2	1.0	0.03	4.1 %	38

ETUSIVU	MARKKINAT		SIJOITUSIDEAT			INDERES.FI		MAKRO			YHTIÖT		TUNNUSLUVUT	
Yhtiö	Kurssi	Muutos	2021	Suositus	Tavoite	Potentiaali	P/E 21	EV/EBIT 21	P/E 22	EV/EBIT 22	P/B 21	Osinko 21e	Tuotto-%	MCAP
Pihlajalinna	11.66	0.7 %	24.3 %	Lisää	12.50	7.2 %	15.9	16.4	15.3	14.9	2.2	0.24	2.1 %	263
Piippo	3.70	-3.6 %	17.1 %	Myy	3.00	-18.9 %	19.4	18.0	13.0	14.3	0.7	0.10	2.7 %	4
Ponsse	42.60	0.2 %	45.9 %	Vähennä	45.50	6.8 %	16.9	12.7	15.1	11.0	3.9	1.05	2.5 %	1193
PunaMusta Media	6.40	-3.0 %	15.3 %	Vähennä	5.80	-9.4 %	12.4	101.6	22.1	19.7	1.6	0.15	2.3 %	80
Qt Group	91.80	0.3 %	59.4 %	Vähennä	105.00	14.4 %	106.8	86.9	59.2	46.7	37.8	0.51	0.6 %	2274
Raisio Vaihto-osake	3.88	-1.5 %	21.5 %	Myy	3.60	-7.1 %	32.8	21.6	30.1	22.5	2.3	0.13	3.4 %	613
Rapala VMC	7.98	-2.2 %	83.0 %	Lisää	9.00	12.8 %	17.0	13.3	15.8	11.6	2.0	0.10	1.3 %	307
Raute	22.40	0.0 %	-1.3 %	Lisää	25.00	11.6 %	29.9	18.7	12.5	9.0	2.4	0.90	4.0 %	95
Reka Industrial	3.99	-0.7 %	13.4 %	Myy	3.50	-12.3 %	13.7	9.7	10.7	9.0	1.9	0.05	1.3 %	23
Relais Group	19.55	-1.0 %	33.0 %	Vähennä	18.00	-7.9 %	16.2	24.7	14.6	18.9	4.6	0.40	2.0 %	348
Remedy Entertainment	43.30	-1.6 %	11.0 %	Lisää	50.00	15.5 %	46.6	32.5	48.2	33.5	6.6	0.20	0.5 %	565
Revenio Group	60.70	-0.6 %	20.7 %	Lisää	65.00	7.1 %	73.7	63.3	55.3	44.4	19.8	0.40	0.7 %	1613
Rovio	6.43	1.7 %	1.9 %	Osta	8.00	24.4 %	17.8	9.7	19.4	9.6	2.6	0.12	1.9 %	472
Rush Factory Plc	3.01	-0.7 %	33.2 %	Lisää	2.70	-10.3 %	25.1	21.5	7.8	6.1	21.4	0.00	0.0 %	7
Sampo	38.94	0.1 %	12.6 %	Osta	44.00	13.0 %	13.4	11.1	13.5	11.1	1.8	1.90	4.9 %	21625
Sanoma	14.04	-0.4 %	2.2 %	Lisää	15.00	6.8 %	19.9	18.9	17.5	15.9	3.2	0.54	3.8 %	2289
Scanfil	8.08	-2.4 %	23.9 %	Lisää	8.60	6.4 %	15.2	12.0	14.4	10.9	2.5	0.19	2.4 %	520
Sievi Capital	1.52	2.3 %	40.7 %	Osta	1.65	8.6 %	8.9	6.6	7.9	5.4	1.0	0.04	2.6 %	88
Silli Solutions	15.32	-1.7 %	15.6 %	Vähennä	17.50	14.2 %	14.2	16.3	12.8	12.9	4.0	0.34	2.2 %	107
Sitowise Group	8.54	-0.2 %	4.1 %	Lisää	9.30	8.9 %	28.1	17.8	19.1	15.5	2.6	0.12	1.4 %	300
Solteq	5.62	-1.7 %	100.7 %	Osta	7.00	24.6 %	18.3	14.0	14.3	11.0	3.6	0.10	1.8 %	108
Solwers	8.04	-3.7 %	-3.7 %	Vähennä	8.20	1.9 %	24.3	15.5	22.8	12.5	2.1	0.08	1.0 %	68
Soprano	0.35	0.6 %	-9.5 %	Myy	0.30	-15.0 %	47.6	35.4	18.5	20.9	2.2	0.00	0.0 %	6
Sotkamo Silver (SEK)	2.54	-3.2 %	-19.0 %	Lisää	3.50	37.8 %	29.1	16.4	8.8	7.6	1.8	0.00	0.0 %	508
SRV Group	0.65	0.3 %	9.4 %	Vähennä	0.70	7.7 %	21.4	18.0	9.8	11.2	0.9	0.00	0.0 %	170
SSH Communications Security	2.49	0.4 %	46.9 %	Myy	1.80	-27.7 %	neg.	neg.	529.7	44.0	21.0	0.00	0.0 %	96

ETUSIVU	MARKKINAT		SIJOITUSIDEAT			INDERES.FI		MAKRO			YHTIÖT		TUNNUSLUVUT	
Yhtiö	Kurssi	Muutos	2021	Suositus	Tavoite	Potentiaali	P/E 21	EV/EBIT 21	P/E 22	EV/EBIT 22	P/B 21	Osinko 21e	Tuotto-%	MCAP
Stora Enso	14.98	1.2 %	-4.2 %	Vähennä	15.50	3.4 %	14.8	17.8	16.0	13.3	1.3	0.40	2.7 %	11817
Suominen	5.48	0.6 %	7.9 %	Lisää	6.25	14.1 %	11.8	8.8	13.4	9.1	1.9	0.22	4.0 %	314
Taaleri	10.35	-1.0 %	27.5 %	Lisää	11.50	11.1 %	18.8	1.7	20.7	11.0	1.3	0.40	3.9 %	298
Talenom	13.90	-3.1 %	-7.6 %	Vähennä	14.00	0.7 %	51.9	41.6	40.4	32.7	16.3	0.16	1.2 %	617
Tallink Grupp	0.78	-1.6 %	5.3 %	Lisää	0.80	3.0 %	neg.	5879.7	14.6	21.0	0.8	0.00	0.0 %	520
Tecnotree	0.84	0.4 %	19.3 %	Osta	1.00	19.0 %	13.6	9.8	11.5	7.6	6.3	0.00	0.0 %	237
Teleste	6.34	0.3 %	41.2 %	Lisää	6.10	-3.8 %	20.8	10.9	15.4	12.0	1.7	0.15	2.4 %	115
Telia Company (SEK)	36.96	-0.2 %	8.8 %	Lisää	40.00	8.2 %	19.8	12.9	16.6	18.2	2.3	2.00	5.4 %	151152
Terveystalo	11.56	-2.0 %	15.1 %	Lisää	13.00	12.5 %	19.6	18.2	18.9	17.1	2.3	0.30	2.6 %	1480
TietoEVRY	25.78	-2.6 %	-4.0 %	Osta	34.00	31.9 %	11.0	10.5	10.0	11.0	1.8	1.35	5.2 %	3053
Tikkurila	33.80	-0.4 %	35.5 %	Pidä	34.00	0.6 %	29.5	23.3	30.6	21.7	6.5	0.00	0.0 %	1490
Titanium	13.10	-0.4 %	1.2 %	Vähennä	14.00	6.9 %	12.4	10.6	11.4	9.4	5.7	0.91	6.9 %	134
Toivo Group	2.57	1.2 %	0.9 %	Myy	2.20	-14.4 %	11.6	11.2	8.7	10.9	2.5	0.00	0.0 %	134
Tokmanni Group	22.98	-0.8 %	41.5 %	Osta	25.00	8.8 %	18.0	15.9	16.4	14.7	5.6	0.90	3.9 %	1352
United Bankers	13.80	-1.8 %	29.0 %	Vähennä	13.00	-5.8 %	14.7	10.1	15.2	10.2	3.3	0.65	4.7 %	144
UPM-Kymmene	31.67	1.2 %	3.9 %	Lisää	34.00	7.4 %	18.6	15.8	18.6	15.9	1.8	1.30	4.1 %	16896
Uutechnic Group	0.60	0.0 %	0.0 %	Vähennä	0.60	0.0 %	18.4	14.1	14.8	11.5	2.6	0.01	1.7 %	33
Vaisala	35.35	-5.0 %	-12.4 %	Vähennä	32.00	-9.5 %	29.7	27.9	28.6	25.0	5.9	0.63	1.8 %	1288
Valmet	35.95	0.3 %	53.9 %	Lisää	36.00	0.1 %	17.7	12.8	16.8	11.9	4.1	1.05	2.9 %	5374
Verkkokauppa.com	8.00	-1.2 %	12.4 %	Lisää	9.30	16.3 %	20.8	14.9	18.9	13.5	9.6	0.25	3.1 %	360
Viafin Service	16.65	0.0 %	4.7 %	Vähennä	17.00	2.1 %	18.3	12.2	17.3	10.8	2.9	0.40	2.4 %	59
Vincit	9.56	-2.8 %	33.1 %	Osta	11.50	20.3 %	17.3	15.6	14.9	12.2	4.3	0.20	2.1 %	115
Wulff Group	4.33	-0.5 %	33.6 %	Osta	5.00	15.5 %	14.4	5.3	9.1	7.5	1.4	0.13	3.0 %	29
Wärtsilä	12.65	1.3 %	55.2 %	Vähennä	10.00	-20.9 %	30.0	21.5	23.7	17.1	3.3	0.30	2.4 %	7485
YIT Corporation	5.03	-0.3 %	1.9 %	Lisää	5.70	13.4 %	11.5	12.2	9.5	9.6	1.0	0.20	4.0 %	1050

Palkinnot



**2020, 2019,
2018, 2017,
2016, 2012**

Juha Kinnunen



**2020, 2019,
2018, 2016,
2012**

Sauli Vilén



**2020, 2019,
2018, 2016,
2015**

Antti Viljakainen



**2019, 2017,
2016, 2014**

Mikael Rautanen



**2020, 2019,
2017**

Petri Kajaani



2020, 2019

Joni Grönqvist



2020, 2018

Erkki Vesola



2020

Petri Gostowski



2020

Atte Riikola



2020

Olli Koponen



THOMSON REUTERS
ANALYST AWARDS

Yhteystiedot

Aapeli Pursimo

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

Antti Luiro

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

Antti Viljakainen

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

Atte Riikola

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

Erkki Vesola

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

Joni Grönqvist

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

Joonas Korkiakoski

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

Juha Kinnunen

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

Marianne Palmu

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

Matias Arola

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

Mikael Rautanen

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

Olli Koponen

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

Olli Vilppo

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

Petri Gostowski

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

Petri Kajaani

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

Rane Robotti

Roboanalyytikko (huollossa)
info@inderes.fi
+358 10 219 4690

Sauli Vilén

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

Thomas Westerholm

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