

YIT

25.09.2026 08.50 EEST



Atte Jortikka, Analyttikko
+358 40 054 3725
atte.jortikka@inderes.fi

YHTIÖRAPORTTI



Kasvu kulkee konesalin kautta

YIT järjesti eilen datakeskusmarkkinaa keskittyneen pääomamarkkinakatsauksen. Tilaisuus vahvisti näkemystämme yhtiön johtavasta asemasta markkinassa, kun taas YIT:n oma arvio datakeskusrakentamisen vuosittaisesta markkinakoosta ylitti aiemmat odotuksemme selvästi. Pidämme osakkeen hinnoittelua päivitettyillä ennusteillamme yhä houkuttelevana keskipitkällä aikavälillä, etenkin kun ennustamamme tuloskasvu nojaa entistä vahvemmin YIT:lle pääomatehokkaaseen urakointiin. Nostamme tavoitehinnan 4,5 euroon (aik. 3,1 euroa). Suosituksemme säilyy lisää-tasolla.

YIT:llä erittäin vahva asema datakeskusrakentamisessa

Pääomamarkkinapäivitys vahvisti näkemystämme yhtiön johtavasta asemasta Suomen datakeskusrakentamisen markkinassa. Yhtiö rakentaa nykyisellään viittä datakeskusta usealle eri tilaajalle eri puolilla Suomea, ja julkistettujen tietojen perusteella asiakkaisiin lukeutuvat XTX Markets Kajaanissa sekä atNorth ja Hyperco. YIT:n markkinaosuus on yhtiön materiaalien mukaan nykyisellään lähes 30 %. YIT:n kilpailuasemaa tukee mielestämme yhtiön laaja tarjooma, joka ulottuu hankekehityksestä ja suunnittelunohjauksesta infraan, rakentamiseen, talotekniikan asennuksiin ja testaukseen sekä käyttöönottoon. Hankekokojen kasvaessa urakoitsijan tase, resurssit ja toimitusvarmuus korostuvat, mikä rajaa uskoaksemme tarjoajajoukkoa ja ohjaa volyyimia suurimmille toimijoille. Kilpailua käyvät kuitenkin kotimaisten yhtiöiden lisäksi myös asiakkaidensa mukana Pohjoismaihin tulleet kansainväliset datakeskusurakoitsijat. Uskomme kuitenkin YIT:n paikallisen markkinatuntemuksen sekä läsnäolon tuovan yhtiölle kilpailuetua kansainvälisiin toimijoihin nähden.

[Arvioimme aiemmin](#) datakeskusrakentamisen vuotuisen markkinan olevan noin 1–2,5 miljardin euron tasolla. YIT arvioi datakeskusten rakennusinvestointien Suomessa olevan yhteensä noin 13–15 miljardia euroa vuosina 2026–2029. Vuositasolle jaettuna tämä vastaa noin 3,5 miljardia euroa, mikä on noin kaksinkertainen aiemman haarukkamme keskikohtaan verrattuna. Pidämme yhtiön

arviota uskottavana, kun otetaan huomioon viimeaikainen uutisvirta sekä markkinan edelleen vahvistunut näkymä.

Kasvutavoite tuplattiin

YIT tuplasi kuluvalle strategiakaudelleen 2025-2029 konsernin liikevaihdon kasvutavoitteen 10 %:iin. Samalla Rakennus-segmentin tavoite nousi vähintään 6 prosenttiin (aiemmin 4 %) ja Infra-segmentin vähintään 15 prosenttiin (aiemmin 10 %). Absoluuttisesti tavoitteet tarkoittavat konsernin liikevaihdon nousua vuoteen 2029 mennessä lähes 3 miljardin euron tasolle. Vuoden 2025 toteumasta laskettuna sekä Infra että Rakennus tarvitsevat noin 11 %:n vuosikasvun yltääkseen tavoitetasolle. Kannattavuus- ja pääomantuottotavoitteet yhtiö piti ennallaan. Kasvutavoitteen nostosta huolimatta arvioimme, että tavoiteasetantaan erityisesti kannattavuuden osalta on vaikuttanut Suomen asuntorakentamisen markkinakäännö, joka siirtyy yhä kauemmas. Olemme nostaneet ennusteitamme vuosille 2027-2028 liikevaihdon osalta keskimäärin 3 % ja oikaistun liikevoiton osalta 8 %. Positiiviset ennustemuutokset tulevat urakoivista segmenteistä, kun taas Asuminen Suomi – segmentin osalta olemme yhä laskeneet ennusteitamme.

Kertoimet maltillistuvat pääomatehokkaan tuloskasvun myötä

Olemme aiemmin nojanneet YIT:n arvonnäilytyksessä ensi vuoden ennusteisiimme. Tulostus-uran selkiytyttyä ulotamme nyt tarkastelua hieman pidemmälle. Mikäli tulostuskehitys etenee odotustemme mukaisesti, osakkeen arvostus vuoden 2028 lopussa kohtuullisilla kertoimilla tarjoaisi tuottovaatimuksemme selvästi ylittävän tuotto-odotuksen. Ensi vuoden ennusteillamme yhtiön nykyhinnoittelu on yhtiön taserakenteen huomioivalla EV/EBIT kertoimella mielestämme neutraali (12x). Vuoden 2028 ennusteilla kerroin kuitenkin laskee noin 9x:n tasolle, mikä on näkemyksemme mukaan houkutteleva yhtiölle, jonka tuloskasvu nojaa yhä vahvemmin pääomatehokkaaseen datakeskusurakointiin. Toisaalta datakeskusinvestointien hyötyminen tai projektiriskien realisoituminen yksittäisissä merkittävässä hankkeissa heikentäisi tuloskasvunäkymää ja painaisi arvostusta tuntuvasti.

Suositus

Lisää

(aik. Lisää)

Tavoitehinta:

4,50 EUR

(aik. 3,10 EUR)

Osakekurssi:

4,06 EUR

Liiketoimintariski



Arvostusriski



	2025	2026e	2027e	2028e
Liikevaihto (PoC)	1803	1927	2261	2609
kasvu-%		7 %	17 %	15 %
EBIT oik.	58,4	82,8	125,0	157,4
EBIT-% oik.	3,2 %	4,3 %	5,5 %	6,0 %
Nettotulos	-23,6	-27,2	44,0	80,9
EPS (oik.)	-0,09	-0,02	0,24	0,35
P/E (oik.)	neg.	neg.	17,1	11,7
P/B	1,1	1,5	1,5	1,3
Osinkotuotto-%	0,0 %	0,0 %	0,0 %	2,3 %
EV/EBIT (oik.)	24,4	19,2	12,3	9,4
EV/EBITDA	22,1	26,0	12,7	9,0
EV/Liikevaihto	0,8	0,9	0,7	0,6

Lähde: Inderes

Ohjeistus

(Ennallaan)

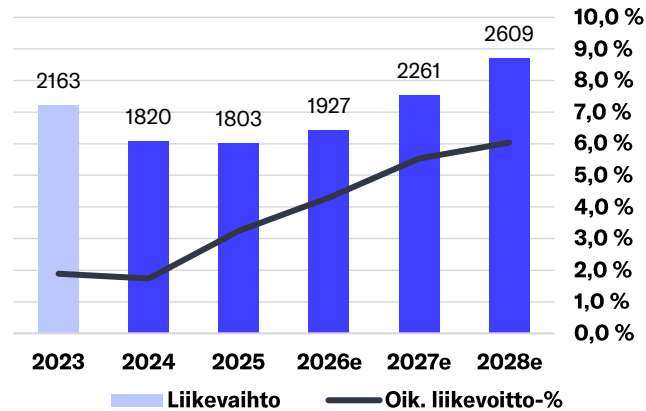
YIT odottaa oikaistun liikevoiton olevan 70–100 MEUR vuonna 2026 (2025: oikaistu liikevoitto valmiusasteen mukaiseen tulotusmenetelmään perustuen 58 MEUR).

Osakekurssi



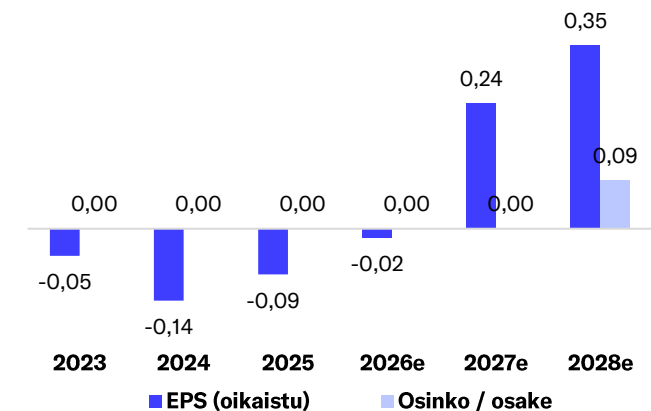
Lähde: Millistream Market Data AB

Liikevaihto ja liikevoitto-% (oik.)



Lähde: Inderes

Osakekohtainen tulos ja osinko



Lähde: Inderes

Arvoajurit

- Datakeskusrakentamisen osuuden kasvu tulokasvuajurina
- Suomen rakennussuhdanteen parantuminen pohjatasoilta
- Urakointisegmenttien tuloskäänteen jatkuminen
- Taseen keventäminen ja pääomien vapauttaminen
- Vakauden ja kestävyys saavuttaminen liiketoiminnassa

Riskitekijät

- Markkinoiden palautumisen viivästyminen
- Datakeskusinvestointien laantuminen
- Projekteissa esiintyvät mahdolliset haasteet voivat aiheuttaa tappioita
- Hankkeiden kehitys voi epäonnistua ja johtaa epäonnistuneeseen projektiin

Arvostustaso	2026e	2027e	2028e
Osakekurssi	4,06	4,06	4,06
Osakemäärä, milj. kpl	230,7	230,7	230,7
Markkina-arvo	937	937	937
Yritysarvo (EV)	1592	1543	1487
P/E (oik.)	neg.	17,1	11,7
P/E	neg.	26,8	13,0
P/B	1,5	1,5	1,3
EV/Liikevaihto	0,9	0,7	0,6
EV/EBITDA	26,0	12,7	9,0
EV/EBIT (oik.)	19,2	12,3	9,4
Osinkotuotto-%	0,0 %	0,0 %	2,3 %

Lähde: Inderes

Markkina kasvaa aiempia odotuksiamme vahvemmin

Kapasiteettiin odotetaan selvää kasvua

Vuonna 2025 datakeskuskapasiteetti oli noin 368 MW. Elinkeinoelämän keskusliiton 15.9.2026 päivitettyjen hanketietojen mukaan uutta kapasiteettia on ilmoitettu tai suunniteltu vuoteen 2029 mennessä noin 4,9 GW, josta noin 2,5 GW perustuu jo tehtyihin investointipäätöksiin ja noin 2,4 GW hankkeisiin, jotka ovat vielä suunnittelussa tai selvityksessä. Kasvuodotusten realistisuutta tukevat mielestämme Fingridin noin 5 GW:n liittymäsopimukset. Luvuista puuttuu lisäksi vielä Googlen syyskuussa julkistama 13 miljardin euron investointi, jonka kapasiteetin arvioimme noin 1 GW:n suuruusluokkaan (toteutuu useiden vuosien aikana).

3-4 miljardin euron markkina vuositasolla rakentamiseen

YIT arvioi pääomamarkkinakatsauksessaan Suomen datakeskusputken tukevan noin 13-15 miljardin euron rakentamisinvestointeja vuosien 2026-2029 aikana, mikä tarkoittaa keskimäärin noin 3-4 miljardin euron vuotuista markkinaa. Luku kattaa suunnittelun, infratyöt, rakennustyöt, taloteknisen asennuksen ja käyttöönoton, mutta ei palvelimia ja muuta IT-laitteistoa. Suhteutettuna vuoteen 2029 mennessä valmistuvaksi arvioituun uuteen kapasiteettiin YIT:n markkina-arvio vastaa megawattikohtaisesti mielestämme kansainvälisiin vertailulukuihin nähden maltillista tasoa. Arvioimme eron selittyvän sillä, että tilaajat hankkivat usein suurimmat sähkö- ja jäähdytyslaitteet itse, jolloin urakoitsijoille jää niistä vain asennus. Rakennusyhtiöille relevantti markkina on siten koko investointipottia selvästi pienempi.

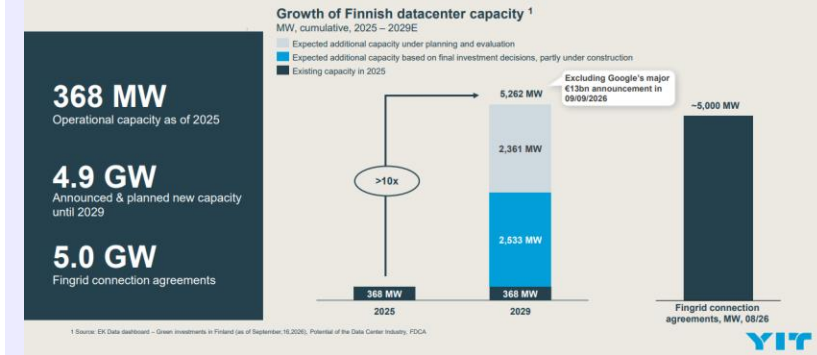
Näemme YIT:n aseman datakeskusrakentamisessa vahvana

Pääomamarkkinakatsaus vahvisti aiempaa [arviotamme](#) siitä, että yhtiö on datakeskusrakentamisen markkinajohtaja Suomessa. YIT:n oman arvion mukaan sen osuus Suomessa rakenteilla olevasta datakeskuskapasiteetista on noin 30 %, mikä on yli kaksinkertainen seuraavaan kilpailijaan nähden. Arvioimme YIT:n merkittävimpien kilpailijoiden joukkoon kuuluvan datakeskusrakentamiseen erikoistuneita ulkomaisia urakoitsijoita, kuten irlantilaiset Winthrop Technologies ja Mercury, jotka toteuttavat Microsoftin datakeskushankkeita pääkaupunkiseudulla. YIT:llä on tällä hetkellä viisi datakeskustyömaata, joita hoitaa kolme erillistä kampusprojektitiimiä, ja yhtiön nykyresurssit riittävät kuuden kampusprojektin samanaikaiseen toteutukseen. YIT:n mukaan sen olemassa olevat asiakassuhteet tukevat lisäksi markkina-asemaa, sillä datakeskussasiakkaat rakentavat kampuksiaan tyypillisesti vaiheittain ja kynnys urakoitsijan vaihtoon yksittäisten datakeskusten välillä saman kampuksen sisällä on korkea.

Vuonna 2029 noin kolmannes liikevaihdosta datakeskuksista

Markkinan kasvuennusteen sekä YIT:n vahvan markkina-aseman myötä yhtiö tavoittelee perusskenaariossaan noin miljardin euron liikevaihtoa datakeskusrakentamisesta vuonna 2029. Haarukka ulottuu matalan skenaarion noin 0,7 miljardista eurosta korkean skenaarion noin 1,3 miljardiin euroon, ja skenaarioiden väliset erot selittyvät pääosin yhtiön omien toimien ulkopuolisilla tekijöillä. Matalassa skenaariossa sähkö ja kantaverkon laajennukset etenevät odotettua hitaammin, investointitahti jää maltillisemmaksi ja toimitusketjun pullonkaulat rajoittavat rakentamista. Korkeassa skenaariossa sähkönsaatavuus paranee odotettua nopeammin ja investointiaktiivisuus pysyy vahvana.

Finland's announced and potential pipeline represents a very significant long-term investment opportunity



YIT has already established a strong position with ~30% market share and is scaling capacity for future growth



Kasvutavoitteet tuplattiin

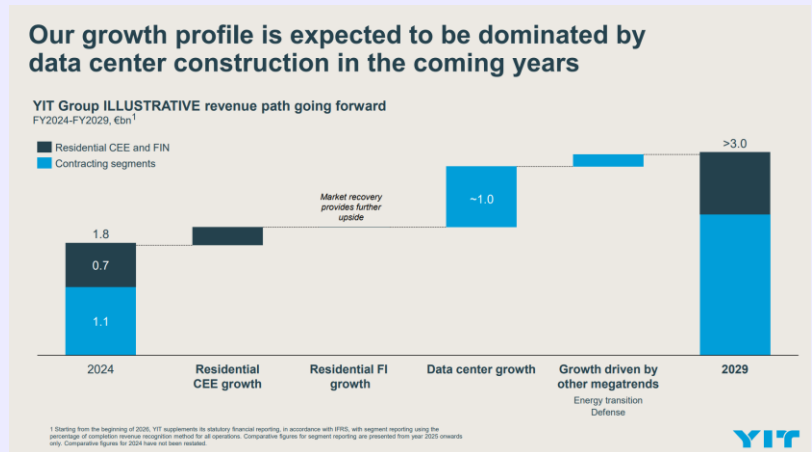
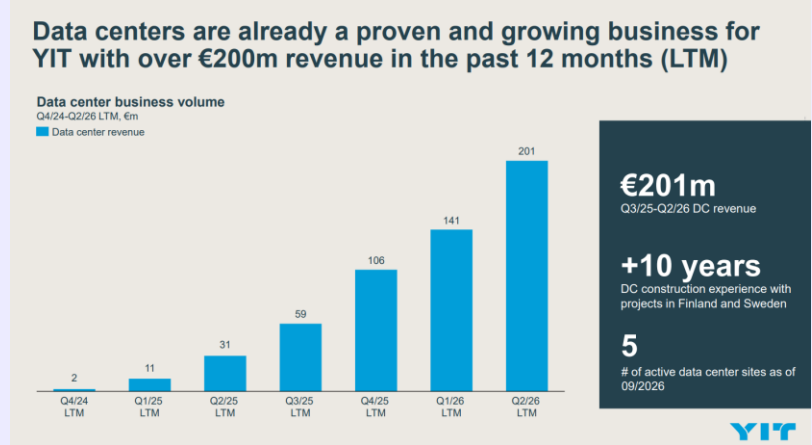
Pidämme tavoitteita datakeskusrakentamisen osalta kunnianhimoisina, joskaan ei saavuttamattomina. Miljardin euron taso vaatii datakeskusinvestointisyklin jatkumista ja toisaalta yhtiön markkinaosuuden säilymistä vahvalla tasolla. Suuruusluokkaa havainnollistaa, että heinäkuussa julkistetun noin 300 miljoonan euron urakan ([atNorth Kouvola](#), tuloutuu Q3/26-Q4/27) kokoluokassa miljardin euron vuosiliikevaihto vaatisi arviomme mukaan useita samanaikaisesti käynnissä olevia suurhankkeita ja tasaista uusien urakoiden virtaa vuosittain. Nykyisellään yhtiön datakeskusrakentamisen liikevaihto on noin 200 MEUR:n tasolla (Q2/26 LTM). YIT ei raportoi datakeskusten osuutta tilauskannasta erikseen, mutta yhtiön esittämän kasvupolun mukaan jo nykyinen tilauskanta nostaa datakeskusliikevaihdon yli 500 MEUR:oon eli yli kaksinkertaiseksi nykytasosta.

Kasvutavoitteet uusiksi

Pääomamarkkinapäivityksen yhteydessä yhtiö nosti kasvutavoitteitaan. Konsernin uusi tavoite on vähintään 10 %:n vuotuinen kasvu (CAGR) pohjavuodesta 2024, kun aiempi tavoite oli vähintään 5 %. Samalla YIT nosti Rakennus-segmentin vuotuisen kasvutavoitteen vähintään 6 %:iin (aik. 4 %) ja Infra-segmentin peräti vähintään 15 %:iin (aik. 10 %). Huomioiden viime vuoden toteuma, tavoittelee yhtiö molemmissa segmenteissä noin 11 %:n kasvua tulevana vuosina. Kasvutavoitteista johdettuna Rakennus segmentti olisi kasvutavoitteen alalaidassa noin miljardin euron kokoinen liikevaihdoltaan kun taas Infra noin 800 MEUR. Noin miljardin euron liikevaihtotavoite datakeskusrakentamisesta tarkoittaa tasaisella segmenttijaolla noin 500 MEUR:n datakeskusliikevaihtoa sekä Rakennus- että Infrasegmenttiin. Tällöin muun

urakoinnin liikevaihto voisi jopa supistua nykytasolta segmenttitavoitteiden silti täytyessä. Matalassa 0,7 miljardin euron skenaariossa tavoitteet täytyisivät karkeasti sillä, että muu urakointi pysyy nykytasollaan.

Konsernitasolla uusi tavoite tarkoittaa alarajalla lähes 3 miljardin euron liikevaihtoa vuonna 2029. Vaikka liikevaihdon kasvunäkymä vahvistuu entisestään, YIT:n muut taloudelliset tavoitteet säilyivät ennallaan. Yhtiö tavoittelee edelleen vähintään 7 %:n oikaistua liikevoittoprosenttia ja vähintään 15 %:n sitoutuneen pääoman tuottoa vuoden 2029 loppuun mennessä. Arviomme mukaan kannattavuustavoitteeseen ei koskettu kahdesta syystä. Pidimme kannattavuustavoitetta jo alun perin kasvutavoitetta selvästi haastavampana, kun huomioidaan yhtiön historiallinen kannattavuustaso ja alalla tyypillisesti nähdyt marginaalit. Lisäksi yhtiö ei omissa odotuksissaan oleta Asuminen Suomi –segmentin elpyvän nykyiseltä heikolta tasoltaan (kts. kuva oikealla), jolloin tyypillisesti korkeakatteisen asuntotuotannon tuki kannattavuudelle jää puuttumaan.



Ennusteemme nousivat etenkin keskipitkällä aikavälillä

Urakoiviin segmentteihin positiivisia ennustemuutoksia, Asuminen Suomi junnaa edelleen

Ennustamme nyt yhtiön liikevaihdon kasvavan noin 9 %:n (aik. 7 %) tahtia nykyisellä strategiakaudella. Ennusteemme jäävät täten hienoisesti YIT:n kasvatavoitteen alarajan alapuolelle. Olemme laskeneet Asuminen Suomi -segmentin ennusteitamme tuleville vuosille, kun taas urakoivien segmenttien ennusteemme ovat nousseet, etenkin Rakennus-segmentissä. Urakoivien segmenttien ennusteitamme nostaa ennen kaikkea datakeskusrakentamisen edelleen vahvistunut kysyntänäköymä suhteessa aiempaan päivitykseen. Asuminen Suomi -segmentin osalta näköymä on sen sijaan edelleen varovainen, sillä kotimaan asuntomarkkinan elpyminen on toistaiseksi ollut odotettua hitaampaa. Lisäksi päivän esitysten perusteella yhtiön odotukset segmentin suhteen ovat myös vaisut.

Konsernitasolla ennustemuutokset osuvat etenkin tuleviin vuosiin ja olemme nostaneet kuluvan vuoden

ennusteitamme maltillisesti. YIT ohjeistaa tälle vuodelle 70-100 MEUR:n oik. liikevoittoa ja päivitetty ennusteemme (83 MEUR) on hieman ohjeistushaarukan keskivälin alapuolella.

Parantuva mix nostaa marginaaleja urakoinnissa

Urakoinnissa odotamme kannattavuuden paranevan selvästi strategiakaudella, koska liikevaihdon painopiste siirtyy kohti datakeskusrakentamista. YIT:n mukaan datakeskusurakoinnin kannattavuus ylittää jo urakointisegmenttien vähintään 6 %:n oikaistun liikevoittomarginaalin tavoitteen. Ennustamme nyt YIT:n oik. liikevoittomarginaalin nousevan asteittain hieman alle 7 %:n tasolle vuoteen 2029 mennessä (tavoite $\geq 7\%$).

Huomioitavaa on myös, että datakeskushankkeet ovat käyttöpääomaltaan negatiivisia, joten kasvu ei sido merkittävästi pääomaa. Tämän myötä olemme laskeneet myös keskipitkän aikavälin käyttöpääomaennusteitamme, sillä kasvu painottuu aiempaa odotustamme selvemmin vähän pääomaa sitovaan urakointiin pääomaintensiivisen

asuntorakentamisen sijaan.

Ennusteriskit keskittyvät datakeskusinvestointisyklin jatkumiseen

Ennusteidemme keskeisin riski liittyy datakeskusinvestointien jatkumiseen markkinaodotusten mukaisesti. Aiempi ennusteemme datakeskusmarkkinalle on nykytiedon valossa konservatiivinen, mikä on pääasiallinen syy ennustemuutostemme taustalla. Kysyntä on tällä hetkellä pitkälti suurten teknologiayhtiöiden tekoälyinvestointien varassa, ja mikäli investointihalukkuus hiipuu tai hankkeet viivästyvät esimerkiksi sähköverkon liityntäkapasiteetin tai lupaprosessien vuoksi, kasvu voi jäädä ennusteita vaatimattommaksi. Toisaalta näemme kotimaisen asuntomarkkinan ja laajemmin yksityisen uudisrakentamisen markkinan odotettua nopeammassa elpymisessä ennusteille positiivisen riskin, sillä oletamme nykyisellään rakentamisen (pl. datakeskukset sekä infra) näköymän Suomessa pysyvän vaisuna vielä lähivuodet.

Ennustemuutokset	2026	2026e	Muutos	2027e	2027e	Muutos	2028e	2028e	Muutos
MEUR / EUR	Vanha	Uusi	%	Vanha	Uusi	%	Vanha	Uusi	%
Liikevaihto (PoC)	1924	1927	0 %	2250	2261	1 %	2461	2609	6 %
Käyttökate	53	61	16 %	128	121	-5 %	155	166	7 %
Liikevoitto ilman kertaeriä	81	83	2 %	120	125	5 %	142	157	11 %
Liikevoitto	35	43	24 %	112	105	-6 %	138	149	8 %
Tulos ennen veroja	-20,1	-11,8	41 %	59	54	-9 %	89	99	11 %
EPS (ilman kertaeriä)	-0,02	-0,02	33 %	0,20	0,24	16 %	0,29	0,35	18 %
Osakekohtainen osinko	0,00	0,00		0,00	0,00		0,09	0,09	0 %

Lähde: Inderes

YIT: Datakeskusrakentaminen avaa suuria mahdollisuuksia



Tuotto-odotus nojaa tulokasvuun

Kertoimet lyhyellä aikavälillä kireät

YIT:n yhä maltillinen tulostaso ennusteissamme vuodelle 2026 huomioiden yhtiön tulospohjaiset kertoimet jäävät korkealle tasolle. Yhtiötä hinnoitellaan ennusteisiimme nähden EV/EBIT kertoimella 19x, joka on näkemyksemme mukaan niin absoluuttisesti kuin suhteessa verrokkiryhmään korkea taso. Vuodelle 2027 ennustamamme tulokasvun myötä EV/EBIT-kerroin laskee tasolle 12x ja P/E tasolle 17x. Arvostus on ensi vuodelle karkeasti linjassa hyväksymäämme arvostustasoon. P/E-kerroin on yhä korkealla tasolla, sillä yhtiön korkokustannukset ovat hybridilainan korkokulut mukaan lukien merkittävät. Tulokasvun jatkuessa ennustamme vuodelle 2028 EV/EBIT-kertoimen laskevan tasolle 9x ja P/E-kertoimen tasolle 12x.

Lähipuosien tuotto-odotus ylittää tuottovaatimuksen

Olettamalla, että YIT:n tuloskehitys etenee odotustemme mukaisesti, voitaisiin osaketta mielestämme hinnoitella vuoden 2028 lopussa 10x–12x EV/EBIT-kertoimella ja 10x–13x P/E-kertoimella. Tämä edellyttäisi, että datakeskusrakentamisen vahva kysyntä jatkuu ja YIT onnistuu muuttamaan sen kannattavaksi kasvuksi. Käyttämällä vuoden 2029 ennustetta osakekohtainen arvo vastaisi 5,2–6,7 euroa, mikä tarkoittaa keskimäärin noin 18 %:n vuosituottoa nykyisestä 4,06 euron kurssista. Täten tuotto-odotus ylittäisi asettamamme tuottovaatimuksen selvästi. Ennusteemme jäävät hieman yhtiön vuoden 2029 tavoitteiden alarajojen alle eikä tuotto-odotus siten edellytä tavoitteiden täysimääräistä saavuttamista. Lisäksi Suomen asuntomarkkinan elpyminen toimii mielestämme lisäoptiona, jota ennusteemme eivät vielä täysin sisällä. Keskeiset riskit liittyvät mielestämme datakeskusinvestointien jatkumiseen ja suurten hankkeiden onnistuneeseen toteutukseen.

Datakeskusinvestointien odottamaton hiipuminen tai isommat projektiongelmien söisivät nopeasti merkittävän osan nousuvarasta.

Osien summassa on arvoa

Hyödynnämme YIT:n arvonnäilytyksessä myös osien summa-laskelmaa, joka havainnollistaa yhtiön arvon muodostumista sen eri komponenteista. Osien summa – arvostuksessa sovellamme YIT:n asumisen (Asuminen Suomi ja Asuminen CEE) sekä urakoinnin (Rakennus ja Infra) segmenteille EV/EBIT-perusteista arvostusta ennusteisiimme vuosille 2027-28. Hyväksymme asumisen segmenteille korkeamman EV/EBIT-kertoimen (12x), sillä etenkin Asuminen Suomi -segmentin tulostaso jää ennusteemme mukaan selvästi alle potentiaalinsa vielä tulevina vuosina. Lisäksi YIT:n urakointiin keskittyvät verrokkiyhtiöt hinnoitellaan hieman alhaisemmilla kertoimilla muihin verrokkiyhtiöihin nähden. Ei-strategisiin eriin sovellamme perusskenaariossamme niiden tasearvoa joka on laskenut yhtiön alaskirjausten sekä erien divestointien kautta. Osien summa -mallista johdettu osakekohtainen käyvän arvon haarukka asettuu 3,8 – 5,2 euron haarukkaan.

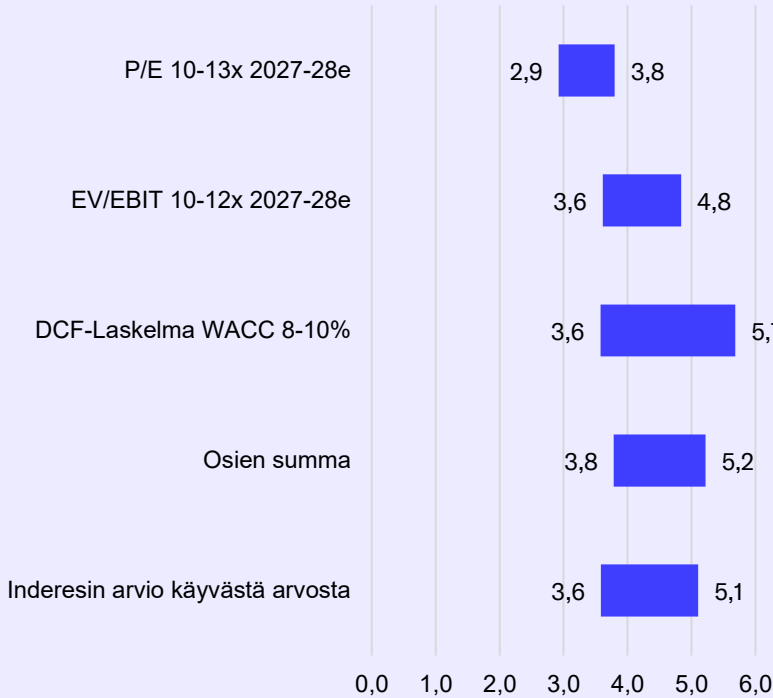
DCF-malli

Käytämme arvonnäilytyksessä myös kassavirtamallia, joskin ensisijaisesti muita menetelmiä tukevana työkaluna, sillä pitkän aikavälin ennusteriskit ovat YIT:n tapauksessa merkittäviä. Ennustemallissamme yhtiön liikevaihdon kasvu tasaantuu keskipitkän aikavälin jälkeen terminaalijaksolla 2 %:n tasolle ja liikevoittomarginaali noin 5,5 %:iin. YIT:n tuottovaatimus (WACC) on mallissamme 8,8% tasolla. DCF-mallin mukainen osakkeen arvo on 4,5 euroa, joka on yli nykyisen osakekurssin tukien suositustamme.

Arvostustaso	2026e	2027e	2028e
Osakekurssi	4,06	4,06	4,06
Osakemäärä, milj. kpl	230,7	230,7	230,7
Markkina-arvo	937	937	937
Yritysarvo (EV)	1592	1543	1487
P/E (oik.)	neg.	17,1	11,7
P/E	neg.	26,8	13,0
P/B	1,5	1,5	1,3
EV/Liikevaihto	0,9	0,7	0,6
EV/EBITDA	26,0	12,7	9,0
EV/EBIT (oik.)	19,2	12,3	9,4
Osinkotuotto-%	0,0 %	0,0 %	2,3 %

Lähde: Inderes

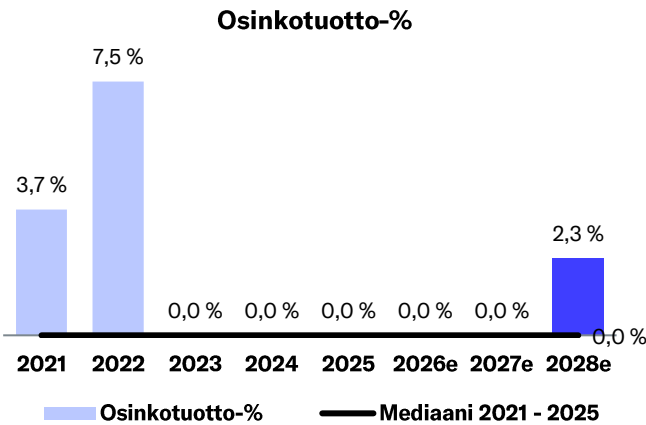
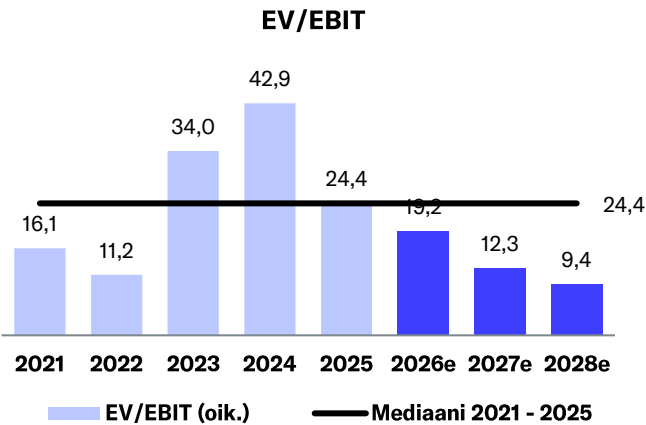
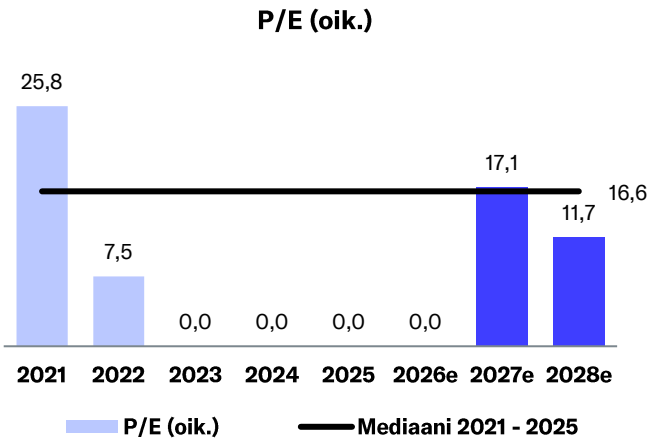
Arvostuksen yhteenveto



Arvostustaulukko

Arvostustaso	2021	2022	2023	2024	2025	2026e	2027e	2028e	2029e
Osakekurssi	4,31	2,40	1,99	2,49	3,12	4,06	4,06	4,06	4,06
Osakemäärä, milj. kpl	209,1	209,1	209,5	230,6	230,6	230,7	230,7	230,7	246,7
Markkina-arvo	901	502	417	574	720	937	937	937	1002
Yritysarvo (EV)	1365	1227	1386	1354	1424	1592	1543	1487	1345
P/E (oik.)	25,8	7,5	neg.	neg.	neg.	neg.	17,1	11,7	8,5
P/E	>100	8,4	neg.	neg.	neg.	neg.	26,8	13,0	8,5
P/B	1,0	0,6	0,6	0,9	1,1	1,5	1,5	1,3	1,2
EV/Liikevaihto	0,5	0,5	0,6	0,7	0,8	0,9	0,7	0,6	0,5
EV/EBITDA	15,5	9,1	17,4	neg.	22,1	26,0	12,7	9,0	6,6
EV/EBIT (oik.)	16,1	11,2	34,0	42,9	24,4	19,2	12,3	9,4	7,2
Osinkotuotto-%	3,7 %	7,5 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	2,3 %	5,9 %

Lähde: Inderes



Taulukon markkina-arvo ja yritysarvo huomioivat ennustevuosien osalta ennustetun muutoksen osakemäärässä ja nettovelassa.

Verrokkiryhmän arvostus

Verrokkiryhmän arvostus	Markkina-arvo	Yritysarvo	EV/EBIT		EV/EBITDA		EV/Liikevaihto		P/E		Osinkotuotto-%		P/B
Yhtiö	MEUR	MEUR	2026e	2027e	2026e	2027e	2026e	2027e	2026e	2027e	2026e	2027e	2026e
Skanska AB	10491	9233	12,4	11,2	9,5	8,8	0,6	0,5	16,4	15,0	3,8	4,0	1,8
Ncc AB	1604	2007	11,6	10,2	6,9	6,2	0,4	0,4	11,8	10,1	5,8	6,4	2,0
Peab AB	2579	3620	13,5	12,3	8,9	8,3	0,7	0,6	12,7	11,5	4,1	4,4	1,6
SRV Yhtiot Oyj	155	225	15,4	9,0	11,5	7,1	0,3	0,2	40,4	12,6		2,0	1,3
Kreate	339	384	11,8	10,8	8,6	7,9	0,6	0,5	14,8	13,3	3,7	4,1	5,4
Consti Oyj	91	92	9,7	7,4	7,1	5,8	0,3	0,3	12,6	9,3	6,5	6,6	1,9
Bonava AB (publ)	255	651	9,4	7,3	9,4	7,3	0,8	0,7	14,8	6,1			0,4
JM AB	685	1851	37,9	26,9	39,8	26,2	1,8	1,6	27,4	15,5	2,1	3,6	0,9
Veidekke ASA	2678	2367	11,8	11,5	7,9	7,7	0,6	0,5	17,3	16,2	5,5	5,9	7,6
GRK	1120	959	11,4	10,8	8,7	8,4	1,0	0,9	15,1	15,1	2,6	2,7	4,4
YIT (Inderes)	937	1592	19,2	12,3	26,0	12,7	0,9	0,7	-247,7	17,1	0,0	0,0	1,5
Keskiarvo			14,5	11,7	11,8	9,4	0,7	0,6	18,3	12,5	4,3	4,4	2,7
Mediaani			11,8	10,8	8,8	7,8	0,6	0,5	14,9	12,9	3,9	4,1	1,9
Erotus-% vrt. mediaani			63 %	14 %	195 %	63 %	51 %	28 %	#####	32 %	-100 %	-100 %	-17 %

Lähde: Refinitiv / Inderes

Tuloslaskelma

Tuloslaskelma	2024	Q1'25	Q2'25	Q3'25	Q4'25	2025	Q1'26	Q2'26	Q3'26e	Q4'26e	2026e	2027e	2028e	2029e
Liikevaihto	1820	386	411	404	556	1757	337	423	456	629	1845	2233	2596	2764
Liikevaihto (PoC)		391	456	466	490	1803	399	472	504	552	1927	2261	2609	2776
Asuminen Suomi	427	78	84	81	72	314	64	52	57	45	218	206	324	408
Asuminen CEE	304	84	66	105	100	355	90	87	117	116	410	477	550	592
Rakennus	734	125	187	161	175	649	140	186	174	207	708	887	972	993
Infra	393	110	128	127	152	517	114	154	164	194	626	738	817	840
Käyttökate	-21	10	12	14	28	64	-21	6	28	49	61	121	166	204
Poistot ja arvonalennukset	-33	-5	-5	-5	-5	-19	-5	-5	-5	-5	-18	-16	-17	-17
Liikevoitto ilman kertaeriä	32	14	14	24	6	58	12	19	30	23	83	125	157	186
Liikevoitto	-54	6	7	9	23	45	-25	1	23	44	43	105	149	186
Asuminen Suomi	-20	-1	2	0	-11	-9	-3	-6	-2	-2	-12	0	3	20
Asuminen CEE	37	11	3	14	10	39	13	14	17	13	57	67	77	83
Rakennus	3	1	5	6	1	13	3	7	7	4	20	31	41	45
Infra	17	3	5	7	7	22	2	6	10	10	28	33	42	45
Nettorahoituskulut	-64	-14	-13	-13	-15	-55	-12	-17	-13	-13	-55	-52	-51	-43
Tulos ennen veroja	-118	-8	-7	-4	9	-10	-37	-16	10	31	-12	54	99	143
Verot	6	-1	-2	-5	-6	-14	-2	-5	-4	-4	-15	-10	-18	-26
Vähemmistöosuudet	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Nettotulos	-112	-9	-8	-10	3	-24	-39	-22	6	27	-27	44	81	117
EPS (oikaistu)	-0,14	-0,01	-0,02	0,01	-0,07	-0,09	-0,02	-0,06	0,05	0,02	-0,02	0,24	0,35	0,48
EPS (raportoitu)	-0,51	-0,04	-0,05	-0,05	0,00	-0,14	-0,18	-0,13	0,02	0,11	-0,19	0,15	0,31	0,48

Tunnusluvut	2024	Q1'25	Q2'25	Q3'25	Q4'25	2025	Q1'26	Q2'26	Q3'26e	Q4'26e	2026e	2027e	2028e	2029e
Liikevaihdon kasvu-% (PoC)						-3,5 %	2,0 %	3,5 %	8,2 %	12,7 %	6,9 %	17,3 %	15,4 %	6,4 %
Oikaistun liikevoiton kasvu-%	-22,4 %	192,0 %	103,0 %	-5,4 %	-53,3 %	84,9 %	-13,6 %	28,9 %	23,4 %	255,7 %	41,6 %	51,0 %	25,9 %	18,4 %
Käyttökate-%	-1,2 %	2,7 %	2,9 %	3,4 %	5,1 %	3,7 %	-6,1 %	1,3 %	6,1 %	7,8 %	3,3 %	5,4 %	6,4 %	7,4 %
Oikaistu liikevoitto-%	1,7 %	3,5 %	3,2 %	5,2 %	1,3 %	3,2 %	2,9 %	3,9 %	5,9 %	4,1 %	4,3 %	5,5 %	6,0 %	6,7 %
Nettotulos-%	-6,2 %	-2,4 %	-1,9 %	-2,4 %	0,6 %	-1,3 %	-11,6 %	-5,1 %	1,3 %	4,3 %	-1,5 %	2,0 %	3,1 %	4,2 %

Lähde: Inderes

Vastaavaa	2024	2025	2026e	2027e	2028e
Pysyvät vastaavat	741	661	628	626	618
Liikearvo	248	248	248	248	248
Aineettomat hyödykkeet	2	1	2	3	4
Käyttöomaisuus	60	56	56	58	59
Sijoitukset osakkuusyrityksiin	59	52	52	52	52
Muut sijoitukset	213	167	132	132	132
Muut pitkäaikaiset varat	97	83	83	83	83
Laskennalliset verosaamiset	62	54	55	50	40
Vaihtuvat vastaavat	1735	1635	1642	1853	2051
Vaihto-omaisuus	1403	1308	1328	1451	1558
Muut lyhytaikaiset varat	14	0	0	0	0
Myyntisaamiset	106	123	129	179	234
Likvidit varat	212	204	184	223	260
Taseen loppusumma	2475	2296	2270	2479	2669

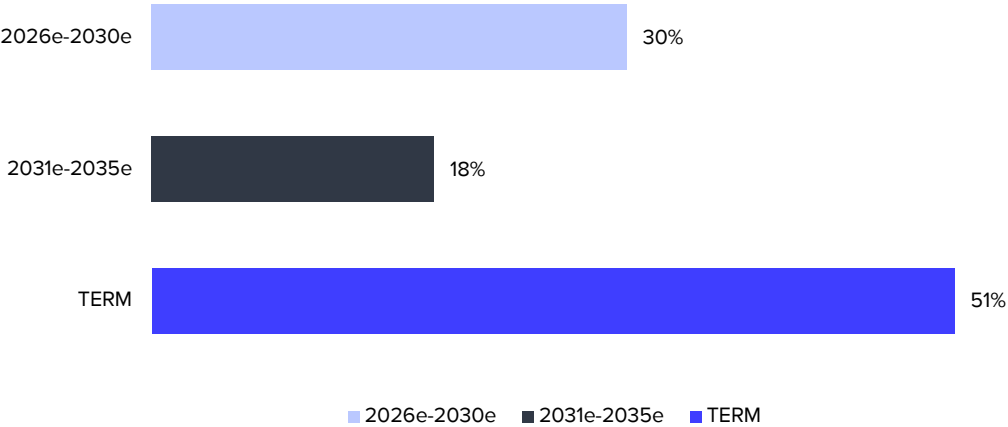
Lähde: Inderes

Vastattavaa	2024	2025	2026e	2027e	2028e
Oma pääoma	770	792	703	738	810
Osakepääoma	150	150	150	150	150
Kertyneet voittovarot	38	4	-39	-5	67
Oman pääoman ehtoiset lainat	99	144	98	98	98
Uudelleenarvostusrahasto	0	0	0	0	0
Muu oma pääoma	484	494	494	494	494
Vähemmistöosuus	0	0	0	0	0
Pitkäaikaiset velat	775	632	600	520	509
Laskennalliset verovelat	1	5	5	5	5
Varaukset	78	66	66	66	66
Korolliset velat	625	502	463	383	372
Vaihtovelkakirjalainat	36	36	36	36	36
Muut pitkäaikaiset velat	35	23	30	30	30
Lyhytaikaiset velat	930	872	967	1222	1351
Korolliset velat	232	226	243	313	304
Lyhytaikaiset korottomat velat	636	586	664	849	987
Muut lyhytaikaiset velat	62	60	60	60	60
Taseen loppusumma	2475	2296	2270	2479	2669

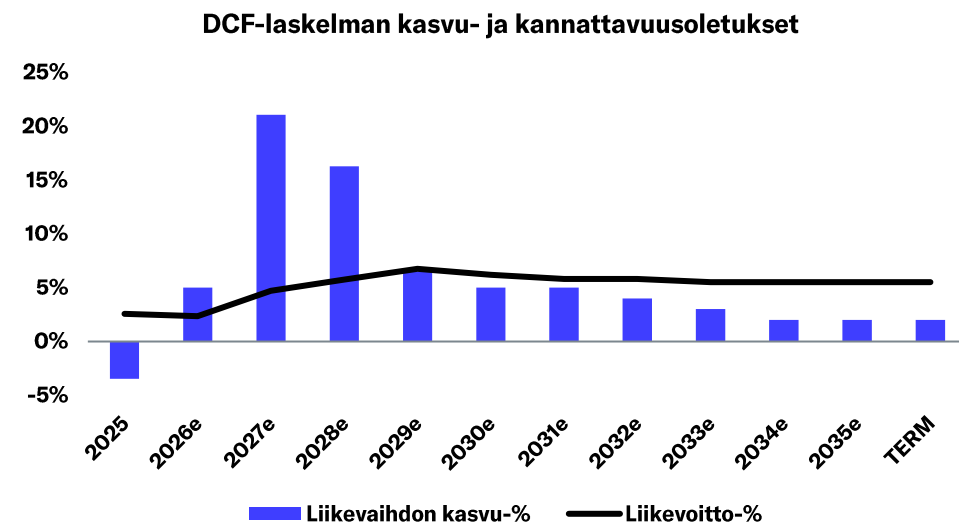
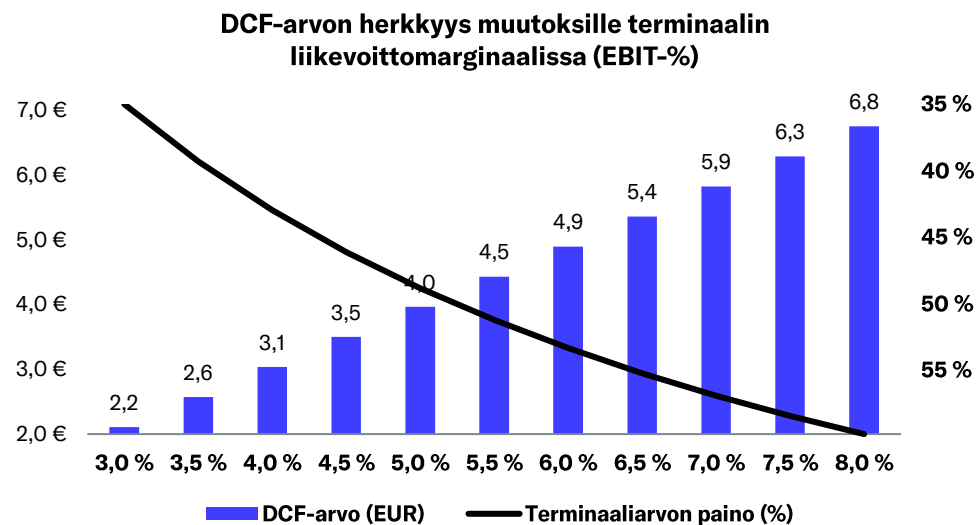
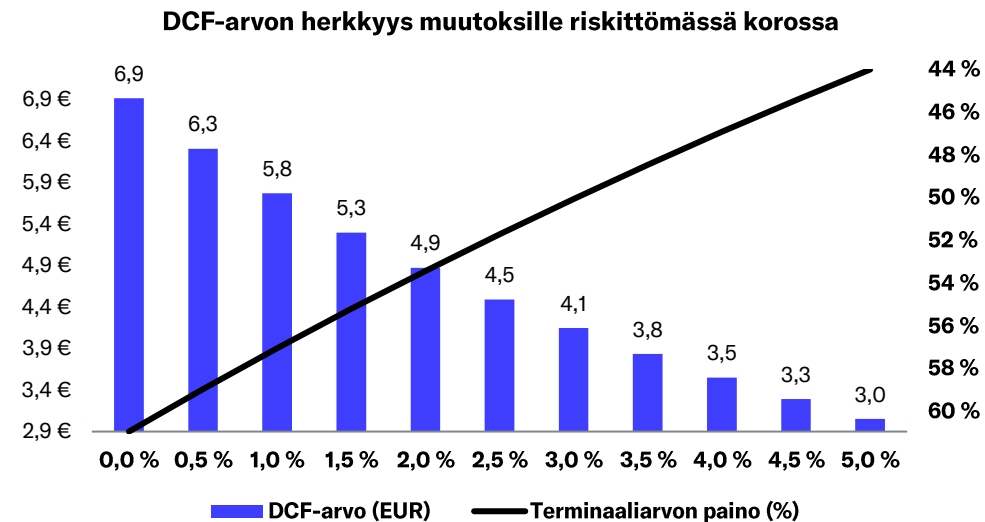
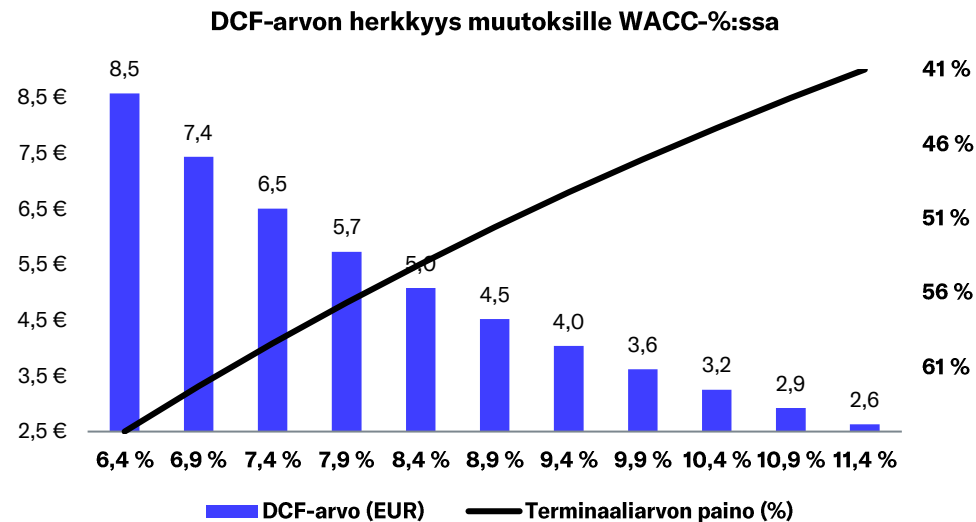
DCF-laskelma

DCF-laskelma	2025	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e	2031e	2032e	2033e	2034e	2035e	TERM
Liikevaihdon kasvu-%	-3,5 %	5,0 %	21,0 %	16,3 %	6,5 %	5,0 %	5,0 %	4,0 %	3,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %
Liikevoitto-%	2,6 %	2,3 %	4,7 %	5,7 %	6,7 %	6,2 %	5,8 %	5,8 %	5,5 %	5,5 %	5,5 %	5,5 %
Liikevoitto	45,2	43,3	105	149	186	180	177	184	180	183	187	
+ Kokonaispoistot	19,3	18,0	16,2	16,8	17,2	17,6	17,9	18,1	18,4	18,6	18,7	
- Maksetut verot	-1,7	-16,4	-4,6	-7,8	-15,8	-26,8	-26,1	-27,2	-26,3	-26,9	-27,6	
- verot rahoituskuluista	-9,9	-9,9	-9,3	-9,1	-7,8	-5,6	-5,7	-5,9	-6,1	-6,1	-6,1	
+ verot rahoitustuotoista	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
- Käyttöpääoman muutos	41,0	51,7	11,7	-23,3	-52,1	-42,8	-45,0	-37,8	-29,5	-20,2	-20,6	
Operatiivinen kassavirta	13,0	86,8	119	126	128	122	118	131	136	149	151	
+ Korottomien pitkä aik. velk. lis.	6,8	7,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
- Bruttoinvestoinnit	45,3	16,0	-19,1	-19,3	99,6	-19,7	-19,7	-20,0	-20,1	-20,1	-19,0	
Vapaa operatiivinen kassavirta	65,0	110	100	107	228	103	98,1	111	116	128	132	
+/- Muut	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Vapaa kassavirta	65,0	110	100	107	228	103	98,1	111	116	128	132	1964
Diskontattu vapaa kassavirta		107	89,9	87,9	172	71,4	62,7	65,2	62,6	63,6	60,2	894
Diskontattu kumulatiiv. vapaakassavirta		1737	1630	1540	1452	1279	1208	1145	1080	1017	954	894
Velaton arvo DCF		1737										
- Korolliset velat		-908,0										
+ Rahavarat		204										
+ Osakkuusyhtiöt		0,0										
-Vähemmistöosuus		0,0										
-Osinko/pääomapalautus		0,0										
Oman pääoman arvo DCF		1033										
Oman pääoman arvo DCF per osake		4,5										
Pääoman kustannus (WACC)												
Vero-% (WACC)		18,0 %										
Tavoiteltu velkaantumisaste D/(D+E)		30,0 %										
Vieraan pääoman kustannus		6,5 %										
Yrityksen Beta		1,45										
Markkinoiden riski-preemio		4,75 %										
Likviditeettipreemio		1,00 %										
Riskitön korko		2,5 %										
Oman pääoman kustannus		10,4 %										
Pääoman keskim. kustannus (WACC)		8,9 %										
Lähde: Inderes												

Rahavirran jakauma jaksoittain



DCF:n herkkyysslaskelmat ja avainoletukset graafeina



Lähde: Inderes. Huomaa, että terminaaliarvon paino (%) on esitetty käänteisellä asteikolla selkeyden vuoksi.

Yhteenveto

Tuloslaskelma	2023	2024	2025	2026e	2027e
Liikevaihto	2163	1820	1757	1845	2233
Käyttökate	80	-21	64	61	121
Liikevoitto	51	-54	45	43	105
Voitto ennen veroja	-5	-118	-10	-12	54
Nettovoitto	3	-112	-24	-27	44
Kertaluontoiset erät	10	-86	-13	-39	-20

Tase	2023	2024	2025	2026e	2027e
Taseen loppusumma	2832	2475	2296	2270	2479
Oma pääoma	845	770	792	703	738
Liikearvo	248	248	248	248	248
Nettovelat	870	681	560	557	509

Kassavirta	2023	2024	2025	2026e	2027e
Käyttökate	80	-21	64	61	121
Nettokäyttöpääoman muutos	-176	211	41	52	12
Operatiivinen kassavirta	-121	176	13	87	119
Investoinnit	-35	29	45	16	-19
Vapaa kassavirta	-153	227	65	110	100

Arvostuskertoimet	2023	2024	2025	2026e	2027e
EV/EBIT (oik.)	34,0	42,9	24,4	19,2	12,3
P/E (oik.)	neg.	neg.	neg.	neg.	17,1
P/B	0,6	0,9	1,1	1,5	1,5
Osinkotuotto-%	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %

Lähde: Inderes

Osakekohtaiset luvut	2023	2024	2025	2026e	2027e
EPS (raportoitu)	0,00	-0,51	-0,14	-0,19	0,15
EPS (oikaistu)	-0,05	-0,14	-0,09	-0,02	0,24
Operat. Kassavirta / osake	-0,58	0,76	0,06	0,38	0,52
Operat. Vapaa kassavirta / osake	-0,73	0,98	0,28	0,48	0,43
Omapääoma / osake	4,03	3,34	3,43	3,05	3,20
Osinko / osake	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Kasvu ja kannattavuus	2023	2024	2025	2026e	2027e
Liikevaihdon kasvu-%	-10 %	-16 %	-3 %	5 %	21 %
Käyttökatteen kasvu-%	-41 %	-127 %	401 %	-5 %	98 %
Liikevoiton oik. kasvu-%	-63 %	-22 %	85 %	42 %	51 %
EPS oik. kasvu-%	-116 %	-164 %	36 %	81 %	1548 %
Käyttökate-%	3,7 %	-1,2 %	3,7 %	3,3 %	5,4 %
Oik. Liikevoitto-%	1,9 %	1,7 %	3,2 %	4,3 %	5,5 %
Liikevoitto-%	2,3 %	-3,0 %	2,6 %	2,3 %	4,7 %
ROE-%	0,4 %	-13,9 %	-3,0 %	-3,6 %	6,1 %
ROI-%	2,9 %	-3,1 %	2,8 %	2,9 %	7,2 %
Omavaraisuusaste	32,8 %	33,9 %	38,7 %	35,7 %	33,9 %
Nettovelkaantumisaste	102,9 %	88,4 %	70,7 %	79,3 %	69,0 %
Nettovelka/käyttökate	10,9	-31,8	8,7	9,1	4,2
EBITDA/nettorahoituskulut	1,4	-0,3	1,2	1,1	2,4

Vastuuvapauslauseke ja suositushistoria

Raporteilla esitettävä informaatio on hankittu useista eri julkisista lähteistä, joita Inderes pitää luotettavina. Inderesin pyrkimyksenä on käyttää luotettavaa ja kattavaa tietoa, mutta Inderes ei takaa esitettyjen tietojen virheettömyyttä. Mahdolliset kannanotot, arviot ja ennusteet ovat esittäjiensä näkemyksiä. Inderes ei vastaa esitettyjen tietojen sisällöstä tai paikkansapitävyydestä. Inderes tai sen työntekijät eivät myöskään vastaa raporttien perusteella tehtyjen sijoituspäätösten taloudellisesta tuloksesta tai muista vahingoista (välittömät ja välilliset vahingot), joita tietojen käytöstä voi aiheutua. Raportilla esitettyjen tietojen perustana oleva informaatio voi muuttua nopeastikin. Inderes ei sitoudu ilmoittamaan esitettyjen tietojen/kannanottojen mahdollisista muutoksista.

Tuotetut raportit on tarkoitettu informatiiviseen käyttöön, joten raportteja ei tule käsittää tarjoukseksi tai kehotukseksi ostaa, myydä tai merkitä sijoitustuotteita. Asiakkaan tulee myös ymmärtää, että historiallinen kehitys ei ole tae tulevista. Tehdessään päätöksiä sijoitustoimenpiteistä, asiakkaan tulee perustaa päätöksensä omaan tutkimukseensa, sekä arvioonsa sijoituskohteen arvoon vaikuttavista seikoista ja ottaa huomioon omat tavoitteensa, taloudellinen tilanteensa sekä tarvittaessa käytettävä neuvonantajia. Asiakas vastaa sijoituspäätöstensä tekemisestä ja niiden taloudellisesta tuloksesta.

Inderesin tuottamia raportteja ei saa muokata, kopioida tai saattaa toisten saataville kokonaisuudessaan tai osissa ilman Inderesin kirjallista suostumusta. Mitään tämän raportin osaa tai raporttia kokonaisuudessaan ei saa missään muodossa luovuttaa, siirtää tai jakaa Yhdysvaltoihin, Kanadaan tai Japaniin tai mainittujen valtioiden kansalaisille. Myös muiden valtioiden lainsäädännössä voi olla tämän raportin tietojen jakeluun liittyviä rajoituksia ja henkilöiden, joita mainitut rajoitukset voivat koskea, tulee ottaa huomioon mainitut rajoitukset.

Inderes antaa seuraamilleen osakkeille tavoitehinnan. Inderesin käyttämä suositusmetodologia perustuu osakkeen 12 kuukauden kokonaistuotto-odotukseen (sis. kurssinousu ja osingot) ja huomioi Inderesin näkemyksen tuotto-odotukseen liittyvästä riskistä. Suosituspolitiikka on neliportainen suosituskin myy, vähennä, lisää ja osta. Inderesin sijoitusuusituksia ja tavoitehintoja tarkastellaan pääsääntöisesti vähintään 2-4 kertaa vuodessa yhtiöiden osavuosikatsausten yhteydessä, mutta suosituksia ja tavoitehintoja voidaan muuttaa myös muina aikoina markkinatilanteen mukaisesti. Annetut suositukset tai tavoitehinnat eivät takaa, että osakkeen kurssi kehittyisi tehdyn arvion mukaisesti. Inderes käyttää tavoitehintojen ja suositusten laadinnassa pääsääntöisesti seuraavia arvonnäätymismenetelmiä: Kassavirta-analyysi (DCF), arvostuskertoimet, vertailuryhmäanalyysi ja osien summa -analyysi. Käytettävät arvonnäätymismenetelmät ja tavoitehinnan perusteet ovat aina yhtiökohtaisia ja voivat vaihdella merkittävästi riippuen yhtiöstä ja (tai) toimialasta.

Inderesin suosituspolitiikka perustuu seuraavaan jakaumaan suhteessa osakkeen 12 kuukauden riskikorjattuun kokonaistuotto-odotukseen.

Osta	Osakkeen riskikorjattu 12 kk tuotto-odotus on erittäin houkutteleva
------	---

Lisää	Osakkeen riskikorjattu 12 kk tuotto-odotus on houkutteleva
Vähennä	Osakkeen riskikorjattu 12 kk tuotto-odotus on heikko
Myy	Osakkeen riskikorjattu 12 kk tuotto-odotus on erittäin heikko

Osakkeen 12 kuukauden riskikorjatun kokonaistuotto-odotuksen yllä esitettyjen määritelmien mukainen arviointi on yhtiökohtaista ja subjektiivista. Siten eri osakkeilla samansuuruiset 12 kk kokonaistuotto-odotukset voivat johtaa eri suosituksiin eikä eri osakkeiden suosituksia ja 12 kk kokonaistuotto-odotuksia tule verrata keskenään. Tuotto-odotuksen vastapuolena toimii sijoittajan Inderesin näkemyksen mukaan ottama riski, joka vaihtelee voimakkaasti eri yhtiöiden ja tilanteiden välillä. Korkea tuotto-odotus ei siis välttämättä johda positiiviseen suositukseen riskien ollessa poikkeuksellisen suuria, eikä matala tuotto-odotus johda vastaavasti negatiiviseen suositukseen riskien ollessa Inderesin näkemyksen mukaan maltillisia.

Inderesin tutkimusta latineilla analytikoilla tai Inderesin työntekijöillä ei voi olla 1) merkittävän taloudellisen edun ylittäviä omistuksia tai 2) yli 1 %:n omistusosuuksia missään tutkimuksen kohteena olevissa yhtiössä. Inderes Oyj voi omistaa seuraamiensa kohdeyhtiöiden osakkeita ainoastaan siltä osin, kuin yhtiön oikeaa rahaa sijoittavassa mallisalkussa on esitetty. Kaikki Inderes Oyj:n omistukset esitetään yksilöitynä mallisalkussa. Inderes Oyj:llä ei ole muita omistuksia analyysin kohdeyhtiöissä. Analyysin latineen analytikon palkitsemista ei ole suoralla tai epäsuoralla tavalla sidottu annettuun suositukseen tai näkemykseen. Inderes Oyj:llä ei ole investointipankkiliiketoimintaa.

Inderes tai sen yhteistyökumppanit, joiden asiakkuuksilla voi olla taloudellinen vaikutus Inderesiin, voivat liiketoiminnassaan pyrkiä toimeksiantosuhteisiin eri liikkeeseenlaskijoiden kanssa Inderesin tai sen yhteistyökumppanien tarjoamien palveluiden osalta. Inderes voi siten olla suorassa tai epäsuorassa sopimussuhteessa tutkimuksen kohteena olevaan liikkeeseenlaskijaan. Inderes voi yhdessä yhteistyökumppaneineen tarjota liikkeeseen laskijoille sijoittajaviestinnän palveluita, joiden tavoitteena on parantaa yhtiön ja pääomamarkkinoiden välistä kommunikaatiota. Näitä palveluita ovat sijoittajatilaisuuksien ja -tapahtumien järjestäminen, sijoittajaviestinnän liittyvä neuvonanto, sijoitustutkimusraporttien laatiminen.

Kaikki Inderes Oyj:n osakeomistukset sen seurannassa olevissa kohdeyhtiöissä esitetään yksilöityinä oikeaa rahaa sijoittavassa Inderes Oyj:n mallisalkussa.

Lisätietoa Inderesin tutkimuksesta: <http://www.inderes.fi/research-disclaimer/>

Suositusistoria (>12 kk)

Pvm	Suositus	Tavoite	Osakekurssi
06/02/2022	Lisää	4,50 €	4,21 €
07/03/2022	Lisää	4,00 €	3,44 €
04/04/2022	Lisää	4,00 €	3,56 €
02/05/2022	Lisää	4,40 €	3,86 €
29/07/2022	Lisää	4,00 €	3,35 €
27/10/2022	Lisää	3,10 €	2,62 €
13/02/2023	Vähennä	3,10 €	2,93 €
24/04/2023	Vähennä	2,35 €	2,29 €
04/05/2023	Vähennä	2,20 €	2,34 €
26/07/2023	Vähennä	2,20 €	2,22 €
02/08/2023	Vähennä	2,20 €	2,20 €
10/10/2023	Myy	1,60 €	2,00 €
02/11/2023	Vähennä	1,65 €	1,73 €
15/01/2024	Vähennä	1,90 €	2,08 €
12/02/2024	Vähennä	1,80 €	1,83 €
13/03/2024	Lisää	1,80 €	1,65 €
02/05/2024	Vähennä	1,85 €	1,95 €
29/07/2024	Vähennä	2,20 €	2,21 €
01/11/2024	Vähennä	2,40 €	2,60 €
23/01/2025	Vähennä	2,40 €	2,44 €
10/02/2025	Vähennä	2,20 €	2,13 €
30/04/2025	Vähennä	2,20 €	2,52 €
27/07/2025	Vähennä	2,90 €	3,22 €
31/10/2025	Vähennä	2,90 €	2,94 €
09/02/2026	Vähennä	2,90 €	2,98 €
17/04/2026	Vähennä	3,00 €	2,77 €
29/04/2026	Lisää	2,80 €	2,45 €
27/07/2026	Lisää	3,10 €	2,79 €
25/09/2026	Lisää	4,50 €	4,06 €



TIETO ON SJOITTAJAN PERUSOIKEUS

Inderes demokratisoi sijoittajatiedon yhdistämällä sijoittajat ja pörssiyhtiöt. Sijoittajille olemme luotetun tiedon analyysipalvelu ja yhteisö, ja pörssiyhtiöille olemme laadukkaan sijoittajaviestinnän kumppani. Yli 500 pörssiyhtiötä Euroopassa hyödyntää sijoittajaviestinnän tuotteitamme ja osakeanalyysipalveluitamme tarjotakseen parempaa sijoittajaviestintää omistajilleen.

Tavoitteemme on olla finanssialan sijoittajalähtöisin yhtiö. Inderes on perustettu vuonna 2009 sijoittajien toimesta, sijoittajia varten. Nasdaq First North -listattuna yhtiönä ymmärrämme asiakkaidemme arjen.

Inderes Oyj

Porkkalankatu 5
00180 Helsinki
+358 10 219 4690

Inderes Ab

Vattugatan 17, 5tr
Stockholm
+46 8 411 43 80

Palkittua analyysia osoitteessa **inderes.fi**

inderes.se

**inde
res.**