

OmaSp

Yhtiöraportti

12.10.2022 08:00



Sauli Vilen
+358 44 025 8908
sauli.vilen@inderes.fi



Matias Arola
+358 40 935 3632
matias.arola@inderes.fi

✓ Inderes Yhtiöasiakas

inde
res.

Vahvaa tulokasvua horisontissa

Olemme lisänneet Liedon Säästöpankin ennusteisiimme fuusion toteutumisen varmistuttua ja tällä on selkeä positiivinen vaikutus ennusteisiimme. Näkemyksemme mukaan nykykurssi ei hinnoitele sisäänsä fuusion tuomaa tulokasvua ja näemme osakkeen arvostuksen (2023e P/E 8x) hyvin houkuttelevana. Tarkistamme tavoitehinnan kohonneiden ennusteiden perässä 24,0 euroon (aik. 23,0e) ja toistamme osta-suosituksen.

Liedon Säästöpankin yhdistyminen on mennyt maaliin

OmaSp:n ja Liedon Säästöpankin yhdistymiseen liittyvä muodollinen [velkojain kuulustelu](#) pidettiin perjantaina 7.10. ja OmaSp [tiedotti](#) eilen liikkeenluovutuksen toteutuvan luovutussuunnitelman mukaisesti. OmaSp:n hallitus ja Liedon Säästöpankin isännistö päättivät liikkeenluovutuksen toteuttamista jo 22.9. pidetyissä kokouksissa. OmaSp rahoittaa kaupan myyjälle suunnatulla 3,1 miljoonan osakkeen annilla. OmaSp vahvistaa yhdistymisen alla myös vakavaraisuuspääomiaan, sillä yhtiö teki Q3:lla [20 MEUR:n debentuurilainan liikkeeseenlaskun](#) ja Q4:n aikana yhtiön tavoitteena on tehdä vielä noin 20-30 MEUR:n debentuuri. Arvioimme nykyisellään OmaSp:n vakavaraisuussuhteen (TC) asettuvan ensi keväänä kaupan toteutumisen jälkeen karkeasti 14,5-15,5 % haarukkaan mikä tarkoittaa noin 2,5-3,5 %-yksikön puskuria vähimmäisvaateeseen nähden.

Ennusteita tarkistettu ylöspäin fuusion ja korkotason jatkuvan nousun myötä

Sisällytimme Liedon Säästöpankin ennusteisiimme yhdistymisen varmistumisen myötä. OmaSp on kertonut, että liiketoiminnan luovutuksen täytäntöönpano tapahtuu 28.2. ja Lieto on mukana ennusteissamme 3/23 alkaen. Yhtiö on arvioinut yhdistymisen vuotuisen tulosvaikutuksen olevan sille ennen veroja 15-20 MEUR. Liedon tulostasoa on keväällä toteutettu Mietoisten Säästöpankin yhdistäminen huomioiden noin 13 MEUR, joten OmaSp hakee järjestelystä 2-7 MEUR/v synergioita. Arviomme mukaan keskeisiä synergialähteitä ovat Säästöpankkiryhmän rakenteesta irtaantumisen myötä laskeva kulutuso, hinnoitteluun tehtävät tarkistukset ja mahdolliset rahoitussynergiat. Olemme Liedon yhdistymisen huomioinnin lisäksi tarkistaneet näkemystämme lähivuosien korkokatemarginaalista ylöspäin ja kokonaisuudessaan ennusteemme ovat nousseet oikaistun EPS:n osalta 14-22 %. Odotamme nyt OmaSp:n vertailukelpoisen EPS-kasvun jatkuvan lähivuosina ripeänä (2022-2025e: 12 %). Keskeiset tuloskasvuajurit ennusteissamme ovat 1) Liedon tuoma tuloskontribuutio, 2) nousseiden viitekorkojen myötä parantuva korkokatemarginaali, 3) keskipitkällä aikavälillä terveenä jatkuva orgaaninen volyymikasvu sekä 4) edelleen parantuva kulutehokkuus. Keskeisimmät epävarmuustekijät ennusteissa liittyvät heikentyvään talouskehitykseen ja suhteellisen ison yrityskaupan integraatioon. Yrityskaupan haltuunottoon liittyviä laskee näkemyksemme mukaan kuitenkin OmaSp:n vahvat historialliset näytöt M&A-vetoisesta kasvusta.

Arvostus on houkutteleva

OmaSp:tä hinnoitellaan päivitetöillä ja Liedon Säästöpankin tuoman tulosvaikutuksen huomioivilla 2023-24 ennusteillamme P/E-kertoimilla 8x ja 7x. Kertoimet ovat absoluuttisesti matalat ja 2023 ennusteillamme tulos pohjainen arvostus on noin 33 % OmaSp:n omien historiallisten kertoimien alapuolella. Arvostus on linjassa pohjoismaisen pankkisektorin kanssa, jonka arvostus on poljettu myös selvästi sen historiallisen tason alapuolelle taantumapelkojen myötä. Näkemyksemme mukaan osakekurssi ei hinnoitele sisäänsä lähivuosien vahvaa tulokasvua ja mielestämme nykyinen kurssitaso tarjoaakin sijoittajille erittäin hyvän tuotto-odotuksen. Matalat kertoimet tarjoavat mielestämme myös selvää turvamarginaalia, mikä parantaa osakkeen riski/tuotto-suhdetta.

Suositus

Osta

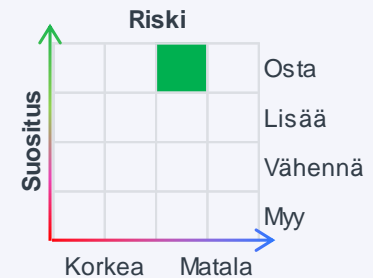
(aik. Osta)

24,00 EUR

(aik. 23,00 EUR)

Osakekurssi:

17,90



Avainluvut

	2021	2022e	2023e	2024e
Liiketoiminnan tuotot	156,6	145,6	204,8	222,9
kasvu-%	41 %	-7 %	41 %	9 %
PTP	83,3	69,1	88,6	105,9
Nettotulos	66,2	55,5	70,9	84,8
EPS (oik.)	1,40	1,95	2,21	2,50
Osinko	0,50	0,40	0,50	0,60
P/E (oik.)	12,2	9,2	8,1	7,2
P/B	1,3	1,4	1,1	0,9
Osinkotuotto-%	2,9 %	2,2 %	3,1 %	3,7 %

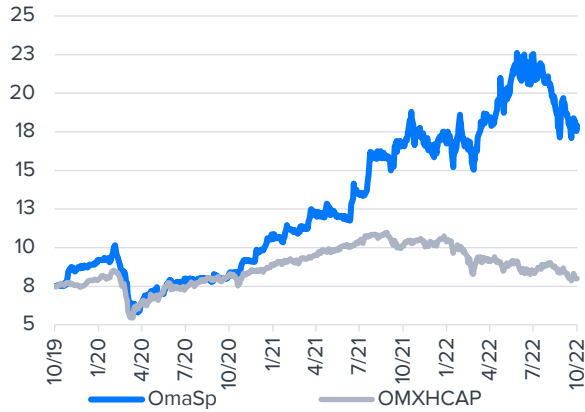
Lähde: Inderes

Ohjeistus

(Ennallaan)

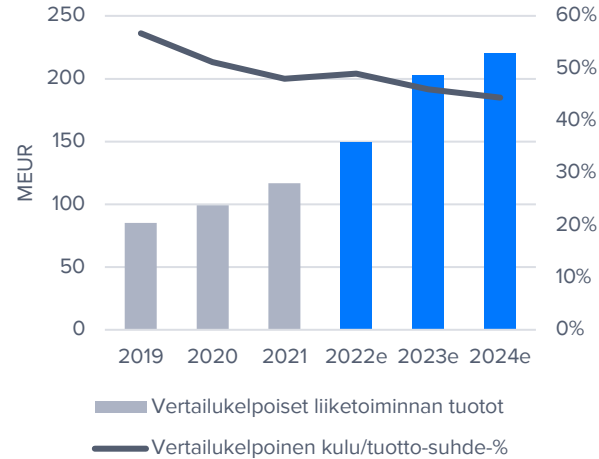
Yhtiö arvioi, että kannattava kasvu jatkuu edelleen vahvana. Konsernin vuoden 2022 vertailukelpoinen tulos ennen veroja kasvaa merkittävästi edelliseen tilikauteen verrattuna.

Osakekurssi

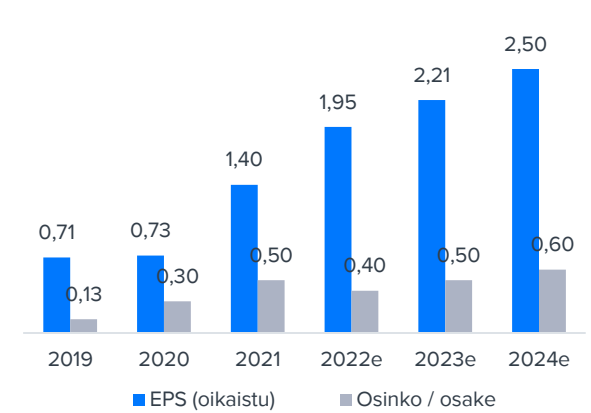


Lähde: Millistream Market Data AB

Liiketoiminnan tuotot ja kulu/tuotto-suhde



Osakekohtainen tulos ja osinko



Lähde: Inderes



Arvoajurit

- Orgaanisen kasvun jatkuminen
- Liedon Säästöpankin integraatio
- Korkeiden nousu
- Kulutehokkuuden parantuminen
- Yritysjärjestelyt
- IRB-malliin siirtyminen
- Oman pääoman tuoton parantuminen pääomakevyyden liiketoiminnan osuuden kasvun kautta



Riskitekijät

- Poikkeuksellisen marginaalitason kestävyys
- Luottotappioiden kehitys
- Toimialan ripeänä jatkuva murros
- Muuttotappiopaikkakuntien osuus luottosalkussa verrokkeja suurempi

Arvostustaso	2022e	2023e	2024e
Osakekurssi	17,9	17,9	17,9
Markkina-arvo	537	537	537
P/E (oik.)	9,2	8,1	7,2
P/E	9,7	8,3	7,0
P/B	1,39	1,07	0,95
Osinko/tulos (%)	21,6 %	23,4 %	23,5 %
Osinkotuotto-%	2,2 %	3,1 %	3,7 %

Lähde: Inderes

Ennustemuutokset

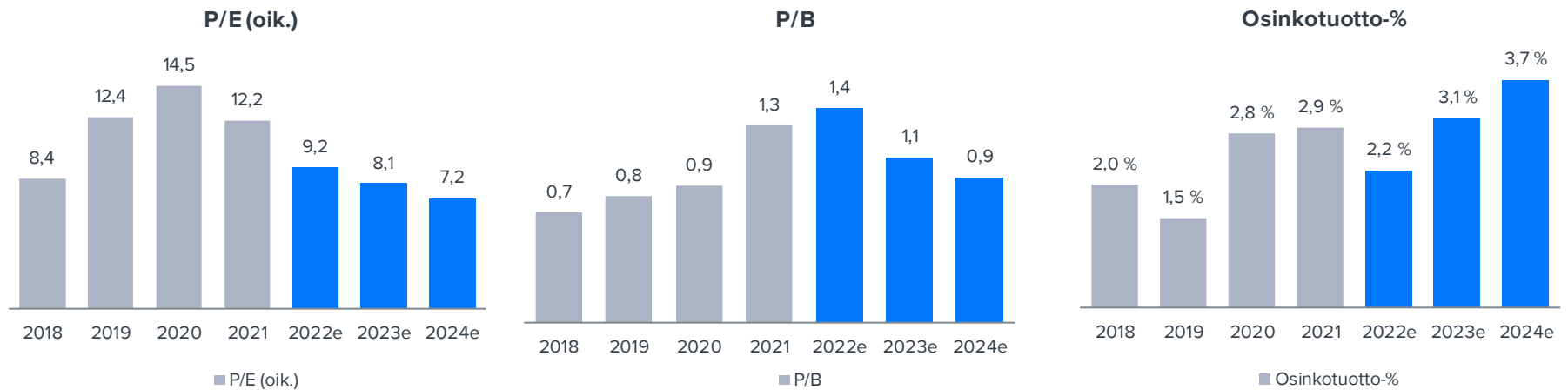
Ennustemuutokset	2022e	2022e	Muutos	2023e	2023e	Muutos	2024e	2024e	Muutos
MEUR / EUR	Vanha	Uusi	%	Vanha	Uusi	%	Vanha	Uusi	%
Liiketoiminnan tuotot ilman kertaeriä	149,4	149,4	0 %	166,9	202,4	21 %	173,3	220,5	27 %
Liiketoiminnan kulut ilman kertaeriä	-73,2	-73,2	0 %	-76,9	-93,1	21 %	-80,5	-97,8	21 %
Vertailukelpoinen PTP	72,9	72,9	0 %	72,7	90,2	24 %	77,0	103,5	34 %
Raportoitu PTP	69,1	69,1	0 %	75,1	88,6	18 %	79,4	105,9	33 %
EPS (ilman kertaeriä)	1,95	1,95	0 %	1,94	2,21	14 %	2,06	2,50	22 %
Osakekohtainen osinko	0,40	0,40	0 %	0,50	0,50	0 %	0,60	0,60	0 %

Lähde: Inderes

Arvostustaulukko

Arvostustaso	2017	2018	2019	2020	2021	2022e	2023e	2024e	2025e
Osakekurssi		7,00	8,88	10,6	17,1	17,9	17,9	17,9	17,9
Markkina-arvo		207	263	314	512	537	537	537	537
P/E (oik.)		8,4	12,4	14,5	12,2	9,2	8,1	7,2	6,6
P/E		8,9	9,5	10,2	7,7	9,7	8,3	7,0	6,4
P/B		0,7	0,8	0,9	1,3	1,4	1,1	0,9	0,8
Osinko/tulos (%)		20,5 %	13,9 %	29,0 %	22,6 %	21,6 %	23,4 %	23,5 %	25,2 %
Osinkotuotto-%		2,0 %	1,5 %	2,8 %	2,9 %	2,2 %	3,1 %	3,7 %	4,3 %

Lähde: Inderes



Verrokkiryhmän arvostus

Verrokkiryhmän arvostus Yhtiö	Markkina-arvo MEUR	P/E		Osinkotuotto-%		P/B	ROE-%	CET1-%
		2022e	2023e	2022e	2023e	2022e	2022e	2021
Aktia	688	10,3	7,9	5,8	8,0	1,0	9,3	11,0
Danske Bank	10605	7,5	5,7	7,2	9,4	0,5	6,1	18,0
DNB	26361	9,5	8,9	6,0	6,5	1,1	12,3	19,0
Jyske Bank	3495	8,0	8,0	0,1	0,1	0,7	8,6	18,0
Nordea	32441	9,1	8,0	8,4	8,5	1,0	11,4	17,0
Riiba	3010	14,4	13,2	1,8	2,0	2,3	16,8	18,0
SEB	21029	9,4	8,8	5,5	5,9	1,1	12,1	20,0
Handelsbanken	16319	9,4	8,7	8,4	7,8	0,9	10,1	19,0
Spar Nord Bank	1391	8,7	8,3	6,6	6,6	0,9	10,6	16,0
Swedbank	14617	8,1	7,2	6,3	7,5	0,9	11,9	18,0
Sydbank	1571	7,1	7,2	7,0	6,9	0,9	12,4	18,0
OmaSp (Inderes)	537	9,2	8,1	2,2	3,1	1,4	15,6	15,5
Keskiarvo		9,2	8,4	5,7	6,3	1,0	11,1	17,5
Mediaani		9,1	8,0	6,3	6,9	0,9	11,4	18,0
Erutus-% vrt. mediaani		1 %	1 %	-65 %	-55 %	48 %		

Lähde: Refinitiv / Inderes. Huomautus: Inderesin käyttämä markkina-arvo ei ota huomioon yhtiön hallussa olevia omia osakkeita.

Tuloslaskelma

Tuloslaskelma	2020	Q1'21	Q2'21	Q3'21	Q4'21	2021	Q1'22	Q2'22	Q3'22e	Q4'22e	2022e	2023e	2024e	2025e
Korkokate	67,8	18,0	19,7	20,6	21,9	80,1	23,1	24,2	26,5	28,2	102,1	145,2	156,0	165,1
Palkkiotuotot netto	29,3	7,9	8,6	8,1	9,1	33,7	10,3	10,7	10,1	10,7	41,8	53,5	60,4	65,4
Rahoitusvarojen ja velkojen nettotuotot	10,9	1,6	1,3	1,5	0,7	5,2	-1,8	-2,2	-0,6	0,8	-3,8	2,4	2,4	2,4
Muut tuotot	3,1	1,6	28,0	0,1	7,8	37,5	3,0	1,1	0,7	0,7	5,5	3,6	4,0	4,0
Liiketoiminnan tuotot	111,1	29,1	57,6	30,3	39,5	156,6	34,5	33,8	36,7	40,4	145,6	204,8	222,9	236,9
Kertatuotot	11,8	1,6	28,3	1,5	8,3	39,7	-1,8	-2,2	-0,6	0,8	-3,8	2,4	2,4	2,4
Vertailukelpoiset liiketoiminnan tuotot	99,3	27,5	29,4	28,8	31,2	116,9	36,3	36,1	37,3	39,6	149,4	202,4	220,5	234,5
Henkilöstökulut	-16,9	-4,5	-5,3	-4,4	-6,5	-20,6	-6,1	-6,8	-6,2	-6,3	-25,5	-32,8	-33,6	-35,3
Liiketoiminnan muut kulut	-29,6	-8,7	-7,3	-7,3	-11,1	-34,4	-10,8	-9,8	-9,5	-10,0	-40,2	-56,2	-56,4	-57,5
Poistot ja arvonalentumiset	-5,2	-1,2	-5,9	-1,3	-1,9	-10,3	-1,9	-1,8	-1,9	-1,9	-7,6	-8,1	-7,9	-8,1
Liiketoiminnan kulut yhteensä	-51,7	-14,4	-18,4	-12,9	-19,5	-65,3	-18,9	-18,5	-17,6	-18,2	-73,2	-97,1	-97,8	-100,9
Kertakulut	-0,8	0,0	-4,6	-0,2	-4,8	-9,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-4,0	0,0	0,0
Vertailukelpoiset liiketoiminnan kulut	-50,9	-14,4	-13,8	-12,8	-14,8	-55,8	-18,9	-18,5	-17,6	-18,2	-73,2	-93,1	-97,8	-100,9
Rahoitusvarojen arvonalentumistappiot	-21,6	-2,8	-0,8	-2,1	-1,6	-7,3	2,5	-1,4	-1,2	-3,3	-3,3	-19,1	-19,1	-20,8
Osuus yhteis- ja osakkuusyhtiöiden tuloksista	-0,1	-0,3	-0,1	0,0	-0,3	-0,7	0,1	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0
Tulos ennen veroja	37,7	11,7	38,3	15,3	18,0	83,3	18,2	13,9	18,0	19,0	69,1	88,6	105,9	115,1
Kertaerät yhteensä	11,0	1,6	23,6	1,3	3,5	30,1	-1,8	-2,2	-0,6	0,8	-3,8	-1,6	2,4	2,4
Tulos ennen veroja (oik.)	26,7	10,0	14,6	14,0	14,4	53,1	20,0	16,2	18,6	18,2	72,9	90,2	103,5	112,7
Tuloverot	-7,1	-2,4	-7,8	-3,1	-3,7	-17,0	-3,4	-2,8	-3,6	-3,8	-13,6	-17,7	-21,2	-23,0
Vähemmistöt	0,2	0,1	-0,1	-0,1	0,0	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Nettotulos	30,8	9,4	30,4	12,1	14,3	66,2	14,8	11,1	14,4	15,2	55,5	70,9	84,8	92,1
EPS (oikaistu)	0,73	0,26	0,40	0,37	0,38	1,41	0,54	0,43	0,49	0,48	1,95	2,21	2,50	2,72
EPS (raportoitu)	1,05	0,32	1,01	0,41	0,47	2,22	0,49	0,37	0,48	0,51	1,85	2,17	2,56	2,78
Osinko per osake	0,30					0,50					0,40	0,50	0,60	0,70

Tase

Vastaavaa	2020	2021	2022e	2023e	2024e
Käteiset varat	262	198	441	455	500
Lainat ja saamiset luottolaitoksilta	74	86	94	96	106
Lainat ja saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	3434	4326	4870	6062	6668
Johdannaiset	1	2	0	0	0
Sijoitusomaisuus	529	645	604	751	758
Osakkuusyhtiöt	24	23	24	24	24
Aineettomat hyödykkeet	11	10	10	14	15
Aineelliset hyödykkeet	30	28	29	28	27
Muut varat	17	54	38	94	94
Varat yhteensä	4382	5373	6112	7525	8194

Lähde: Inderes

Vastattavaa	2020	2021	2022e	2023e	2024e
Velat yhteensä	4029	4971	5726	7025	7625
Velat luottolaitoksille	224	213	196	316	255
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	2377	2898	3240	4353	4788
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	1347	1762	2136	2201	2421
Velat joilla huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	16	16	65	65	65
Muut velat	66	83	88	90	96
Oma pääoma yhteensä	353	401	385	500	568
Osakepääoma	24	24	24	24	24
Rahastot	148	145	90	146	146
Kertyneet voittovarot	181	232	272	330	399
Määräysvallattomien omistajien osuus	0	1	0	0	0
Velat ja oma pääoma yhteensä	4382	5373	6112	7525	8194

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 (välttämät 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 tulevasta. Tehdessään päätöksiä sijoitustoimenpiteistä, asiakkaan tulee perustaa päätöksensä omaan tutkimukseensa, sekä arvioonsa sijoituskohteen arvoon vaikuttavista seikoista ja ottaa huomioon omat tavoitteensa, taloudellinen tilanteensa sekä tarvittaessa käytettävää neuvonantajia. Asiakas vastaa sijoituspäätöksensä 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 suosituksin myy, vähennä, lisää ja osta. Inderesin sijoitussuosituksia 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 tehdyin arviot mukaisesti. Inderes käyttää tavoitehintojen ja suositusten laadinnassa pääsääntöisesti seuraavia arvonmääritysmenetelmiä: Kassavirta-analyysi (DCF), arvostuskertoimet, vertailuryhmäanalyysi ja osien summa -analyysi. Käytettävät arvonmääritysmenetelmät 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 laatineilla analyytiikoilla tai Inderesin työntekijöillä ei voi olla 1) merkittävän taloudellisen edun ylittäviä omistuksia tai 2) yli 1 %:n omistusosuuksia missään tutkimuksen kohteena olevissa yhtiöissä. Inderes Oyj voi omistaa seuraamiensa kohdeyhtiöiden osakkeita ainoastaan siltä osin, kuin yhtiön oikeaa rahaa sijoitavassa mallisalkussa on esitetty. Kaikki Inderes Oyj:n omistukset esitetään yksilöityinä mallisalkussa. Inderes Oyj:llä ei ole muita omistuksia analyysin kohdeyhtiöissä. Analyysin laatineen analyytikon palkitsemista ei ole suoralla tai epäsuoralla tavalla sidottu annettuun suositukseen tai näkemykseen. Inderes Oyj:llä ei ole investointipankkiliikeytoimintaa.

Inderes tai sen yhteistyökumppanit, joiden asiakkuuksilla voi olla taloudellinen vaikutus Inderesiin, voivat liikeytoiminnassaan 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 sijoittajatalaisuuksien ja -tapahtumien järjestäminen, sijoittajaviestinnän liittyvä neuvonanto, sijoitustutkimusraporttien laatiminen.

Kaikki Inderes Oyj:n osakeomistukset sen seurannassa olevissa kohdeyhtiöissä esitetään yksilöityinä oikeaa rahaa sijoitavassa Inderes Oyj:n [mallisalkussa](#).

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

Inderes on tehnyt tässä raportissa suosituksen kohteena olevan liikkeeseen laskijan kanssa sopimuksen, jonka osana on tutkimusraporttien laatiminen.

Suositus historia (>12 kk)

Pvm	Suositus	Tavoite	Osakekurssi
7.12.2020	Osta	11,00 €	9,10 €
30.12.2020	Lisää	11,00 €	10,45 €
9.2.2021	Osta	13,00 €	11,25 €
30.4.2021	Osta	14,00 €	11,95 €
4.5.2021	Osta	15,00 €	12,75 €
29.6.2021	Osta	15,50 €	13,15 €
3.8.2021	Osta	18,50 €	15,80 €
30.9.2021	Osta	19,00 €	16,70 €
2.11.2021	Lisää	19,00 €	17,95 €
8.2.2022	Lisää	20,00 €	18,60 €
21.2.2022	Osta	20,00 €	16,55 €
3.5.2022	Osta	22,00 €	19,76 €
3.6.2022	Lisää	23,00 €	21,85 €
2.8.2022	Lisää	23,00 €	21,15 €
7.9.2022	Osta	23,00 €	17,70 €
12.10.2022	Osta	24,00 €	17,90 €

Inderesin tehtävä on yhdistää pörssiyritykset ja sijoittajat. Tuotamme laadukasta analyysiä ja sisältöjä laajan sijoittajayhteisöömme tarpeisiin.

Me Inderesillä uskomme, että avoin tieto on jokaisen sijoittajan perusoikeus. Takaamme sijoittajille pääsyn palkitun analyysin, näkemyksellisten videosisältöjen ja aktiivisen sijoittajayhteisön pariin.

Pörssiyrityksille varmistamme, että yhtiöstä on jatkuvasti sijoittajien ja omistajien saatavilla laadukasta tietoa päätöksentekoon, ja että sijoittajilta kerätty tieto on yhtiöiden hyödynnettävissä.

Jo yli 100 suomalaista pörssiyritystä haluaa palvella omistajiaan ja sijoittajia kauttamme hyödyntämällä tarjoamiamme yhtiöseurantapalveluita, datapohjaisia sijoittajaviestinnän palveluita, sisältötuotantoa ja konsultointia.

Inderes Oyj

Itämerentori 2
00180 Helsinki
+358 10 219 4690

Palkittua analyysia osoitteessa [inderes.fi](https://www.inderes.fi)



STARMINE
ANALYST AWARDS
FROM REFINITIV



THOMSON REUTERS
ANALYST AWARDS



Juha Kinnunen
2012, 2016, 2017, 2018, 2019, 2020



Mikael Rautanen
2014, 2016, 2017, 2019



Sauli Vilén
2012, 2016, 2018, 2019, 2020



Antti Viljakainen
2014, 2015, 2016, 2018, 2019, 2020



Olli Koponen
2020



Joni Grönqvist
2019, 2020



Erkki Vesola
2018, 2020



Petri Gostowski
2020



Atte Riikola
2020

**Analyysi kuuluu
kaikille.**