

OmaSp

Yhtiöraportti

16.4.2024 21:45



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



Kasper Mella
+358 45 6717 150
kasper.mella@inderes.fi

✓ Inderes Yhtiöasiakas

inde
res.

Luottotappiovaraukset painavat tulosta

OmaSp antoi tiistaina [tulosvaroituksen](#) yhtiön jouduttua kirjaamaan huomattavan määrän harkinnanvaraisia luottotappiovarauksia Q1:lle. Vaikka varaus onkin kooltaan merkittävä ja nostaa kiistatta riskejä osakkeeseen liittyen etenkin lyhyellä aikavälillä, on yhtiö hurjassa tulokunnossa ja sen vakavaraisuus on vahva. Osakekurssi hinnoittelee mielestämme turhan paljon riskejä, joten pidämme osakkeen tuotto-riskisuhdetta houkuttelevana. Laskemme tavoitehintamme 26,0 euroon (aik. 27,5e) ja toistamme osta-suosituksen. Matalan arvostustason korjaantumiseksi yhtiön tulee kuitenkin kyetä vakuuttamaan markkinat nykyisen ongelman kertaluontoisuudesta.

Luottotappiovaraukset tiistain tulosvaroituksen taustalla

Tiedotteen taustalla oli yhtiön tietoon tullut väärinkäytös, kun luotonantoon liittyvää ohjeistusta oli tietoisesti rikottu yhden tai useamman työntekijän toimesta. Sisäisen selvityksen myötä yhtiö päätyi kirjaamaan Q1:lle 19,5 MEUR:n johdon harkintaan perustuvan ylimääräisen luottotappiovarauksen. Lisäksi yhtiö kommentoi heikon taloustilanteen vaikuttaneen luottoriskin kasvuun. Tässä vaiheessa tietomme rajoittuvat tiedotteen sisältöön, joten odotamme saavamme lisätietoa tapahtuneesta Q1-raportilla. Keskeinen kysymys on, että onko kyseessä väärinkäytöksestä johtuva yksittäistapaus vai laajempi haaste lainakannan laadussa. Vaikka varaus on kooltaan huomattava, on pankki vahvasti pääomitettu eikä nyt tiedotettu luottotappiovaraus muuta olennaisesti sen vakavaraisuusasemaa.

Ennakkotietojen pohjalta tuottojen kehitys jatkui suotuisana

Samassa yhteydessä OmaSp antoi myös ennakkotietoja sen Q1-tuloksesta, jonka yhtiö raportoi maanantaina 29.4. Näiden perusteella kvartaali sujui muilta osin odotuksiamme vahvemmin kun sekä korkokate että palkkiotuotot kehittyivät ennusteitamme paremmin. Huomattavasta luottotappiovarauksesta johtuen tulos ennen veroja jäi kuitenkin selvästi ennusteestamme. Ennakkotietojen perusteella Q1:n vertailukelpoinen tulos ennen veroja oli noin 25,6 MEUR (sisältäen harkinnanvaraiset luottotappiovaraukset) ja ilman ylimääräistä varauستا 45,1 MEUR, kun ennusteemme oli 36,6 MEUR.

OmaSp myös laski kuluvan vuoden ohjeistustaan, ja odottaa nyt vertailukelpoisen tuloksen ennen veroja olevan 120–140 MEUR (aik. säilyvän edellisvuoden tasolla). Olemme huomioineet ennakkotiedot ennusteissamme, ja tämän seurauksena kuluvan vuoden tulosennusteemme laski noin 7 % yhtiön haarukan sisälle 135 MEUR:oon. Emme tehneet tulosraportin alla olennaisia ennustemuutoksia Q1-lukujen lisäksi. Kun tuloslukuihin ei sisälly enää olennaista epävarmuutta, kiinnitty huomiomme tulospäivänä yhtiön luottokannan laadun kehitykseen sekä mahdollisiin lisätietoihin harkinnanvaraisen varauksen taustoista. OmaSp myös tiedotti kertovansa Q1-raportilla tarkemmin Handelsbankenin yritysliiketoimintojen vastaanottamisen vaikutuksista.

Osakekurssi hinnoittelee riskejä turhan korostetusti

Olemme tarkastelleet OmaSp:n arvostusta yhtiön historiallisia arvostuskertoimia, verrokkiryhmää sekä lisäarvomallia (EVA) vasten, ja näiden pohjalta osakkeen hinnoittelu näyttyy edelleen hyvin edullisena. Pankin tuottojen kehittyessä erinomaisesti muodostavat lähivuosien luottotappiot keskeisen ennusteriskin. Tiedote lisääkin huolia pankin riskienhallintaprosessien riittävydestä, mikä arviomme mukaan heijastuu tällä hetkellä vahvasti myös osakekurssiin. Näin ollen kurssiajurit ovat lähiaikoina vähissä luottokannan laatuun liittyvien riskien ollessa koholla. Tuloksentekokykyyn nähden houkuttelevasta arvostuksesta (P/B 1,2x, ROE 2024e >18 %) johtuen suhteudumme kuitenkin osakkeeseen yhä positiivisesti sen tarjotessa korkeaa tuottopotentialia riskien vastapainoksi.

Suositus

Osta

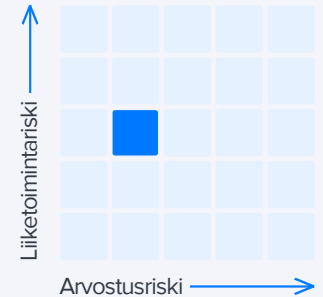
(aik. Osta)

26,00 EUR

(aik. 27,50 EUR)

Osakekurssi:

18,18



Avainluvut

	2023	2024e	2025e	2026e
Liiketoiminnan tuotot	247,1	266,1	251,2	267,2
kasvu-%	71 %	8 %	-6 %	6 %
PTP	138,0	136,1	134,9	148,2
Nettotulos	110,0	108,8	107,8	118,5
EPS (oik.)	3,54	3,26	3,22	3,54
Osinko	1,00	1,14	1,23	1,32
P/E (oik.)	6,0	5,6	5,6	5,1
P/B	1,3	1,0	0,9	0,8
Osinkotuotto-%	4,7 %	6,3 %	6,8 %	7,3 %

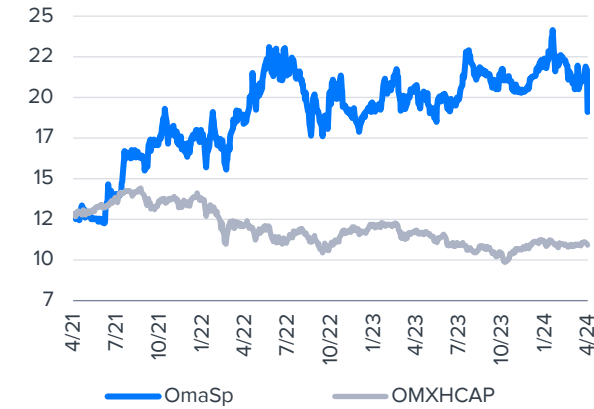
Lähde: Inderes

Ohjeistus

(Uusi ohjeistus)

Yhtiö arvioi tilikauden 2024 konsernin vertailukelpoisen tuloksen ennen veroja olevan 120–140 milj. euroa (vertailukelpoinen tulos ennen veroja tilikaudella 2023 oli 143,6 milj. euroa).

Osakekurssi

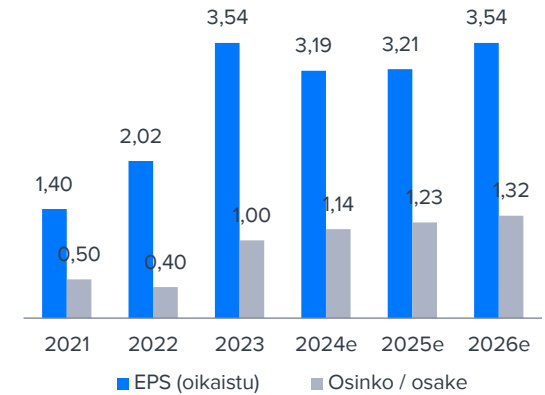


Lähde: Millistream Market Data AB

Liiketoiminnan tuotot ja kulu/tuotto-suhde



Osakekohtainen tulos ja osinko



Lähde: Inderes



Arvoajurit

- Vahvan orgaanisen kasvun jatkuminen ja erinomaisen kannattavuuden säilyttäminen
- Yritysjärjestelyt
- Vakavaraisuuslaskennassa IRB-malliin siirtyminen vapauttaa merkittävästi pääomia
- Mahdollinen laajentuminen varainhoitoon



Riskitekijät

- Nykyisen hinnoitteluvoiman kestävyys ja kilpailukyky suuremmissa kasvukeskuksissa
- Luottoriskien hallinnassa onnistuminen
- Noin puolet luottokannasta painottunut maakuntiin, joissa väestökehitys ja luottokysyntä pitkällä aikavälillä negatiivista
- Pankkisektorin nopea murros (regulaatio & digitalisaatio)
- Korkojen mahdollinen lasku

Arvostustaso	2024e	2025e	2026e
Osakekurssi	18,2	18,2	18,2
Markkina-arvo	601	601	601
P/E (oik.)	5,6	5,6	5,1
P/E	5,5	5,6	5,1
P/B	0,97	0,88	0,79
Osinko/tulos (%)	34,8 %	37,8 %	36,8 %
Osinkotuotto-%	6,3 %	6,8 %	7,3 %

Lähde: Inderes

Ennustemuutokset ja Q1-tulosodotukset

Ennustetaulukko MEUR / EUR	Q1'23	Q1'24	Q1'24e	Q1'24e	Konsensus		2024e
	Vertailu	Toteutunut	Inderes	Konsensus	Alin	Ylin	Inderes
Liiketoiminnan tuotot	50,7		74,1				266,1
Liiketoiminnan tuotot (oik.)	49,7		74,1				264,9
Tulos ennen veroja (oik.)	24,2		25,6				134,9
Tulos ennen veroja	23,3		25,6				136,1
EPS (oik.)	0,61		0,62				3,29
EPS (raportoitu)	0,59		0,62				3,26

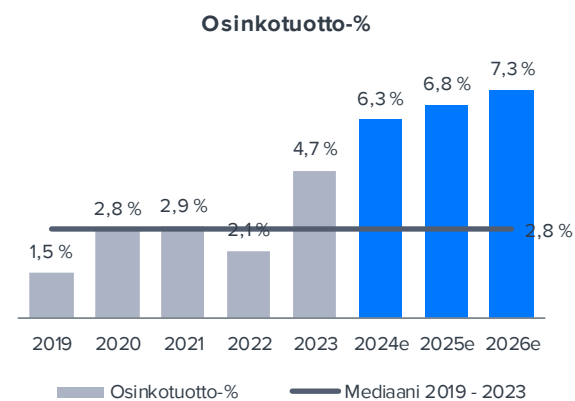
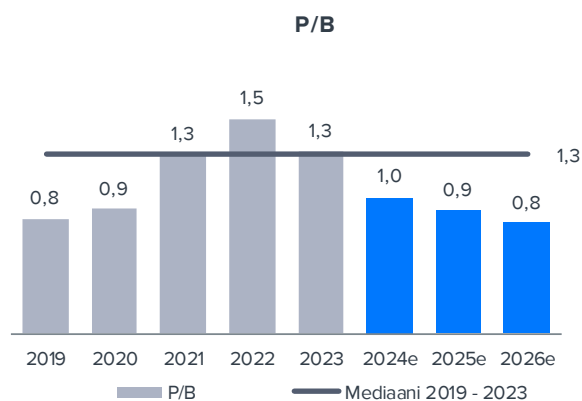
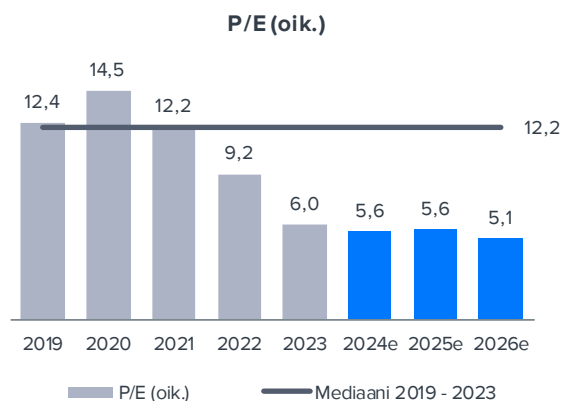
Ennustemuutokset MEUR / EUR	2024e		Muutos	2025e		Muutos	2026e		Muutos
	Vanha	Uusi	%	Vanha	Uusi	%	Vanha	Uusi	%
Korkokate	205	208	1 %	187	187	0 %	200	200	0 %
Nettopalkkiotuotot	50	51	1 %	56	56	0 %	59	59	0 %
Muut tuotot	6	7	7 %	6	6	0 %	6	6	0 %
Vertailukelpoiset tuotot	262	265	1 %	250	250	0 %	265	266	0 %
Vertailukelpoiset kulut	-93	-90	-3 %	-97	-95	-2 %	-99	-98	-1 %
Luottotappiot	-23	-39	72 %	-19	-20		-19	-20	7 %
Vertailukelpoinen PTP	146	135	-7 %	133	133	0 %	147	147	0 %

Lähde: Inderes

Arvostustaulukko

Arvostustaso	2019	2020	2021	2022	2023	2024e	2025e	2026e	2027e
Osakekurssi	8,88	10,6	17,1	18,6	21,3	18,2	18,2	18,2	18,2
Markkina-arvo	263	314	512	559	703	601	601	601	601
P/E (oik.)	12,4	14,5	12,2	9,2	6,0	5,6	5,6	5,1	4,8
P/E	9,5	10,2	7,7	10,1	6,4	5,5	5,6	5,1	4,7
P/B	0,8	0,9	1,3	1,5	1,3	1,0	0,9	0,8	0,7
Osinko/tulos (%)	13,9 %	29,0 %	22,6 %	21,7 %	30,1 %	34,8 %	37,8 %	36,8 %	35,0 %
Osinkotuotto-%	1,5 %	2,8 %	2,9 %	2,1 %	4,7 %	6,3 %	6,8 %	7,3 %	7,4 %

Lähde: Inderes



Verrokkiryhmän arvostus

Verrokkiryhmän arvostus	Markkina-arvo	P/E		Osinkotuotto-%		P/B
Yhtiö	MEUR	2024e	2025e	2024e	2025e	2024e
Aktia	657	7,0	7,4	9,0	9,0	1,0
Danske Bank	23749	8,2	7,9	7,3	8,0	0,9
DNB	28646	8,9	9,3	7,3	7,5	1,3
Jyske Bank	4997	7,2	7,3	4,2	4,2	0,8
Nordea	37519	7,6	7,7	8,9	9,1	1,2
Riiba	4510	13,6	13,2	0,9	1,0	2,8
SEB	27172	9,0	9,2	7,9	7,1	1,3
Handelsbanken	18868	8,6	9,6	9,6	8,6	1,1
Spar Nord Bank	1931	6,6	7,0	7,7	7,2	1,0
Swedbank	21014	7,8	8,2	8,4	8,6	1,2
Sydbank	2775	6,8	7,4	7,5	6,8	1,3
OmaSp (Inderes)	601	5,6	5,6	6,3	6,8	1,0
Keskiarvo		8,3	10,2	7,2	7,0	1,2
Mediaani		7,8	8,0	7,7	7,5	1,1
Erotus-% vrt. mediaani		-29 %	-30 %	-18 %	-9 %	-12 %

Lähde: Refinitiv / Inderes

Tuloslaskelma

Tuloslaskelma	2022	Q1'23	Q2'23	Q3'23	Q4'23	2023	Q1'24e	Q2'24e	Q3'24e	Q4'24e	2024e	2025e	2026e	2027e
Korkokate	105	36	49	55	57	197	57	52	49	49	208	187	200	212
Palkkiotuotot netto	39	10	13	12	12	47	13	12	13	13	51	56	59	63
Rahoitusvarojen ja velkojen nettotuotot	-5	1	0	-1	-2	-2	0	0	0	0	2	2	2	2
Muut tuotot	5	3	1	0	0	4	4	1	1	1	6	6	6	6
Liiketoiminnan tuotot	144	51	63	66	67	247	74	65	63	63	266	251	267	283
Kertatuotot	-5	1	0	-1	-2	-2	0	0	0	0	1	2	2	2
Vertailukelpoiset liiketoiminnan tuotot	150	50	63	67	69	249	74	65	63	63	265	250	266	281
Henkilöstökulut	-24	-6	-8	-7	-8	-30	-7	-9	-7	-8	-31	-33	-35	-37
Liiketoiminnan muut kulut	-41	-18	-11	-10	-13	-53	-16	-11	-11	-12	-50	-51	-53	-54
Poistot ja arvonalentumiset	-8	-2	-2	-2	-2	-8	-2	-2	-2	-3	-10	-10	-9	-9
Liiketoiminnan kulut yhteensä	-73	-26	-22	-20	-23	-91	-25	-22	-20	-22	-90	-94	-97	-101
Kertakulut	-1	-2	-1	0	-1	-4	0	0	0	0	0	0	0	0
Vertailukelpoiset liiketoiminnan kulut	-72	-24	-21	-20	-22	-87	-25	-22	-20	-22	-90	-94	-97	-101
Rahoitusvarojen arvonalentumistappiot	-2	-2	-3	-6	-7	-17	-23	-7	-5	-5	-39	-19	-19	-20
Osuus yhteis- ja osakkuusyhtiöiden tuloksista	0	0	0	0	-1	-1	0	0	0	0	-1	-1	-1	-1
Tulos ennen veroja	69	23	39	41	36	138	26	36	38	36	136	137	151	161
Kertaerät yhteensä	-7	-1	0	-1	-3	-6	0	0	0	0	1	2	2	2
Vertailukelpoinen tulos ennen veroja	76	24	39	42	39	144	26	36	38	36	135	136	150	160
Tuloverot	-13,8	-4,6	-7,8	-8,2	-7,4	-28,0	-5,2	-7,2	-7,6	-7,3	-27,3	-27,6	-30,3	-32,4
Vähemmistöt	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Nettotulos	55,4	18,7	30,9	32,3	28,2	110,1	20,5	28,8	30,4	29,1	108,8	109,6	120,8	129,1
EPS (oikaistu)	2,02	0,61	0,93	1,01	0,93	3,48	0,62	0,86	0,91	0,87	3,26	3,27	3,61	3,86
EPS (raportoitu)	1,84	0,59	0,93	0,97	0,85	3,35	0,62	0,87	0,92	0,88	3,29	3,31	3,65	3,90
Osinko per osake	0,40					1,00					1,14	1,23	1,32	0,00

Avainluvut	2022	Q1'23	Q2'23	Q3'23	Q4'23	2023	Q1'24e	Q2'24e	Q3'24e	Q4'24e	2024e	2025e	2026e	2027e
Vertailukelpoisten tuottojen kasvu	28,1 %	36,7 %	74,0 %	79,2 %	74,0 %	66,3 %	49,3 %	3,5 %	-6,4 %	-9,2 %	6,4 %	-5,8 %	6,4 %	5,8 %
Vertailukelpoinen kulu/tuotto-suhde	47,9 %	47,7 %	33,7 %	29,2 %	32,4 %	34,9 %	34,1 %	34,4 %	32,6 %	35,3 %	34,1 %	37,9 %	36,4 %	35,8 %

Lähde: Inderes

Tase

Vastaavaa	2022	2023	2024e	2025e	2026e
Käteiset varat	402	682	946	1012	1073
Lainat ja saamiset luottolaitoksilta	115	192	196	209	222
Lainat ja saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	4754	5997	6106	6533	6925
Johdannaiset	2	45	46	49	52
Sijoitusomaisuus	553	561	586	591	629
Osakkuusyhtiöt	25	24	24	24	24
Aineettomat hyödykkeet	9	14	16	16	18
Aineelliset hyödykkeet	29	35	34	33	32
Muut varat	54	93	93	93	93
Varat yhteensä	5942	7643	8046	8561	9067

Lähde: Inderes

Vastattavaa	2022	2023	2024e	2025e	2026e
Velat yhteensä	5577	7102	7429	7872	8298
Velat luottolaitoksille	243	165	371	336	324
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	3112	3778	3847	4116	4363
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	2087	2930	2983	3192	3383
Velat joilla huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	40	60	60	60	60
Muut velat	95	168	168	168	168
Oma pääoma yhteensä	365	541	617	688	769
Osakepääoma	24	24	24	24	24
Rahastot	69	149	149	149	149
Kertyneet voittovarot	272	368	444	516	596
Määräysvallattomien omistajien osuus	0	0	0	0	0
Velat ja oma pääoma yhteensä	5942	7643	8046	8561	9067

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 käytettävä neuvonantaja. 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 suosituksiin 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 tehdyn arvion 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 analyytikoilla 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 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 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.

Suositushistoria (>12 kk)

Pvm	Suositus	Tavoite	Osakekurssi
07/12/2020	Osta	11,00 €	9,10 €
30/12/2020	Lisää	11,00 €	10,45 €
09/02/2021	Osta	13,00 €	11,25 €
30/04/2021	Osta	14,00 €	11,95 €
04/05/2021	Osta	15,00 €	12,75 €
29/06/2021	Osta	15,50 €	13,15 €
03/08/2021	Osta	18,50 €	15,80 €
30/09/2021	Osta	19,00 €	16,70 €
02/11/2021	Lisää	19,00 €	17,95 €
08/02/2022	Lisää	20,00 €	18,60 €
21/02/2022	Osta	20,00 €	16,55 €
03/05/2022	Osta	22,00 €	19,76 €
03/06/2022	Lisää	23,00 €	21,85 €
02/08/2022	Lisää	23,00 €	21,15 €
07/09/2022	Osta	23,00 €	17,70 €
12/10/2022	Osta	24,00 €	17,90 €
01/11/2022	Osta	24,00 €	19,94 €
07/02/2023	Osta	26,00 €	20,25 €
03/05/2023	Osta	26,00 €	19,72 €
01/08/2023	Osta	28,50 €	21,85 €
16/10/2023	Osta	26,00 €	20,75 €
31/10/2023	Osta	27,50 €	20,80 €
06/02/2024	Osta	27,50 €	21,85 €
17/04/2024	Osta	26,00 €	18,18 €

Inderesin tehtävä on yhdistää sijoittajat ja pörssiyritykset. Asiakkainamme on yli 400 pörssiyritystä, jotka haluavat palvella omistajiaan ja sijoittajayhteisöä tarjoamalla parempaa sijoittajaviestintää. Sijoittajayhteisöömme kuuluu yli 70 000 aktiivista osakesijoittamisesta kiinnostunutta jäsentä.

Inderesin yhteiskunnallisena tavoitteena on demokratisoida sijoittajatieta. Uskomme sijoittajien yhtäläisiin mahdollisuuksiin saada tietoa, jonka avulla säästää ja sijoittaa tulevaisuuteensa.

Pörssiyrityksille tuotamme ratkaisuja, joiden avulla toteuttaa tehokasta ja avointa sijoittajaviestintää. Inderesin tuotetarjooma kattaa kaikki keskeiset pörssiyrityksen sijoittajaviestinnän tarvitsemat ratkaisut. Päätuotteitamme ovat osakeanalyysi, IR-tapahtumat, IR-ohjelmistot ja yhtiökokoukset.

Sijoittajayhteisölle tarjoamme palveluita, joiden avulla yhteisön jäsenet voivat kehittyä paremmiksi sijoittajiksi, verkostoitua muiden sijoittajien kanssa sekä saada ajantasaista tietoa sijoituspäätösten tueksi.

Inderes on listattu Nasdaq First North -markkinapaikalle ja se toimii Suomessa, Ruotsissa, Tanskassa ja Norjassa.

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.**