

Teleste

Tuloskommentti Q2/2026



Julkaisuajankohta
17.8.2026 8:29

Kasvua viimein vuoden jälkipuoliskolla

- **Telesten Q2-tulos ei tuonut merkittävää muutosta investointitarinaan. Liikevaihdon kasvu on tällä hetkellä kiven alla ja strategiakauden 2025-2030 kasvutavoite (10 % p.a.) vaikuttaa kaukaiselta. Johdon kommentit kuitenkin indikoivat vahvistuvaa kysyntää molemmille liiketoiminoille vuoden jälkipuoliskolla ja siten vastatuulen pitäisi hellittää asteittain vuoden edetessä. Ennustemuutosten seurauksena tavoitehintamme täsmentyy 4,00 euroon (aik. 4,10), ja suosituksemme säilyy OSTA-tasolla.**
- **Q2-tulos:** Telesten liikevaihto laski Q2:lla 3 % (v/v) ja jäi 6 % ennusteestamme. Public Safety and Mobilityn hyvä kasvu (+14 %) ei riittänyt kompensoimaan Networksin yllättävän rajua liikevaihdon laskua (-14 %). Vaisusta liikevaihdosta huolimatta käyttökate, liiketulos ja osakekohtainen tulos osuivat ennusteisiimme. Networksissa Teleste sai uusia tilauksia hyvin (+6 milj. euroa Q/Q), mutta neljänneksen lopun tilauskanta on tästä huolimatta 6,5 % alle viime vuoden tason. Public Safetyssa uusia tilauksia tuli varsin niukasti (-2,2 milj. euroa Q/Q) ja tilauskanta on 10 % vertailukautta matalampi.
- **Näkömät ja ennustemuutokset:** Johto oli konferenssipuhelussa varsin optimistinen H2:n suhteen. Euroopassa kaapelioperaattoreiden investoinnit ovat kääntyneet kasvuun ja Pohjois-Amerikassa Charterin yritysosto (Cox) on saanut viimeiset vaadittavat viranomaishyväksynnot, minkä seurauksena investointien pitäisi normalisoitua. Public Safetyssa käsityksemme mukaan tilauskirjasta on muodostumassa vahva H2:lla, kun meneillään olevia tarjousmenettelyt saadaan maaliin. Liikevaihto-ennusteemme laskevat 3-4 % (2026-2028) ja liiketuloksen osalta 4 %, 5 % ja 9 %. Teleste ohjaa koko vuoden liikevaihdon olevan 140-160 milj. euron välillä ja liikevoiton 7-10 milj. euroa. Arvioimme liikevaihdon osuvan ohjauksen alalaitaan ja liiketuloksen hieman keskipisteen yläpuolelle.
- **OSTA, 4,00 euroa:** Tavoitehintamme perustuu EV/EBIT kertoimeen 10x (2026e) ja 8x (2027e) painoin 50/50. Tavoitehinnan määrittely kuvattu tarkemmin sivulla 8.

Teleste						
Milj. euroa	2023	2024	2025	2026e	2027e	2028e
Liikevaihto	151	133	139	142	153	163
Liikevaihdon kasvu (%)	-8 %	-12 %	5 %	3 %	7 %	7 %
EBIT - raportoitu	-0,5	-5,4	6,8	8,8	11,5	14,1
EBIT - oikaistu	1,2	4,2	7,1	8,9	11,5	14,1
Liiketulos - oikaistu (%)	1 %	3 %	5 %	6 %	8 %	9 %
Tulos ennen veroja	-2	-7	3	8	10	13
Tulos/osake	0,09	0,20	0,15	0,34	0,44	0,56
Osinko/osake	0,00	0,03	0,08	0,10	0,12	0,12
Osinkotuotto (%)	-	1,1 %	2,3 %	2,9 %	3,5 %	3,5 %
EV/Sales	0,5	0,6	0,6	0,6	0,5	0,4
EV/EBITDA	-	-	7,1	5,9	4,7	3,6
EV/EBIT	71,5	18,1	12,0	9,2	6,7	5,0
P/E	-	13,2	23,5	10,1	7,9	6,2
P/B	0,8	0,9	1,1	1,0	0,9	0,8
ROE	2 %	6 %	5 %	11 %	12 %	14 %
ROCE	1 %	7 %	8 %	9 %	12 %	14 %
Omavaraisuusaste	46 %	45 %	47 %	50 %	51 %	53 %
Gearing	52 %	46 %	34 %	27 %	17 %	6 %

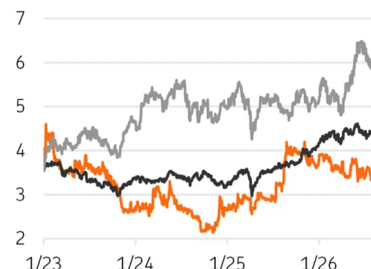
Lähde: OP Markets

Suositus **OSTA**
Ennallaan
Tavoitehintaa (€) **4,00**
(aik. 4,10)

Hinta (€)* 3,50
Ylin (12kk) 4,28
Alin (12kk) 3,24

Markkina-arvo (M€) 66
Indeksipaino 0 %
Beta 0,51
Kaupankäyntitunnus TLT1V
Seuraava tulosjulkistuspäivä 6.11.2026

Kurssikehitys 1kk 3kk 12kk
Hinta (€) 3,60 3,73 3,70
Kurssimuutos -2,8 % -6,2 % -5,4 %
Kokonaistuotto -2,8 % -4,8 % -4,0 %



— Teleste
— OMX Helsinki Cap
— Stoxx 600 Teknologia

Lähde: OP Markets, Bloomberg, *) 14.8.



Seniorianalyitikko

Kimmo Stenvall

+358 10 252 4561

kimmo.stenvall@op.fi

Investment case

- **Kaapeliverkkomarkkinan kasvu.** Broadband Networks -liiketoiminta-alueen kysynnän ennakoidaan kasvavan huomattavasti lähivuosina. Kaapelioperaattorit siirtyvät uuteen DOCSIS 4.0 teknologiaan ja hajautettuun arkkitehtuuriin, joka mahdollistaa aiempaa suuremmat yhteysnopeudet (10 Gbit/s) kaapeliverkoissa. Hieman pidemmällä aikavälillä kaapeliverkkomarkkinan kasvu jää arviomme mukaan vaatimattomaksi, sillä operaattoreiden uusinvestoinnit kohdistuvat pääasiassa valokuituun.
- **Kaupungistuminen.** Muuttoliike suuriin kaupunkeihin jatkuu globaalisti. Kaupungeissa joukkoliikenteen palvelut laajenevat ja samalla kaupunkikeskustojen sekä julkisten tilojen kattavat videovalvontaratkaisut lisääntyvät. Nämä megatrendit tarjoavat hyvän kasvualustan Public Safety and Mobility liiketoiminnalle.
- **Pitkän aikavälin näkymä.** Telestellä on takana 70 vuotta teknologia-alalla, ja toistaiseksi yhtiö on kyennyt hyvin luovimaan muuttuvassa markkinassa. Globaalisti Teleste on pieni toimija (600 työntekijää, alle 100 milj. euron markkina-arvo) ja yhtiöllä on vain rajalliset resurssit panostaa uusiin teknologioihin. Merkittäviin harha-askeliin teknologisissa valinnoissa ei ole varaa.

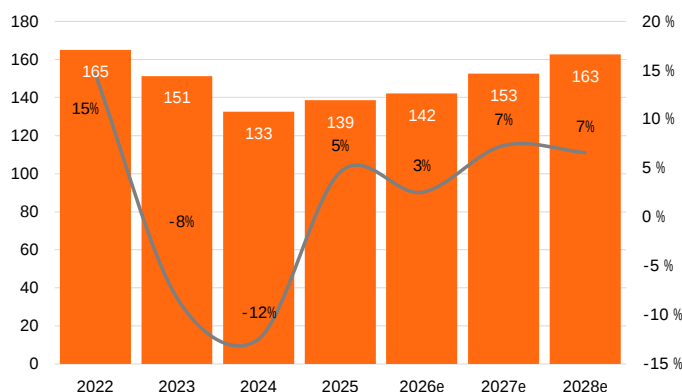
Ajurit

- **Pohjois-Amerikan markkina.** Telestellä on huomattava kasvupotentiaali Pohjois-Amerikan markkinalla ja hyvät edellytykset nousta merkittäväksi toimijaksi. Tullit voivat tuoda vastatuulta lyhyellä aikavälillä.
- **Tuloskasvu mahdollistaa investoinnit.** Edessä oleva kasvuvaihe tuottaa ennusteissamme selkeän tuloskasvun, mikä mahdollistaa Telestelle investoinnit uusiin tai nykyistä tuotetarjoomaa täydentäviin teknologioihin.
- **Yrityskaupat.** Telestelle voi muodostua mahdollisuus irtautua Broadband Networks liiketoiminnasta hyvällä arvostuksella, jos yhtiö onnistuu hyödyntämään edessä olevan kasvusyklin optimaalisesti.

Riskit

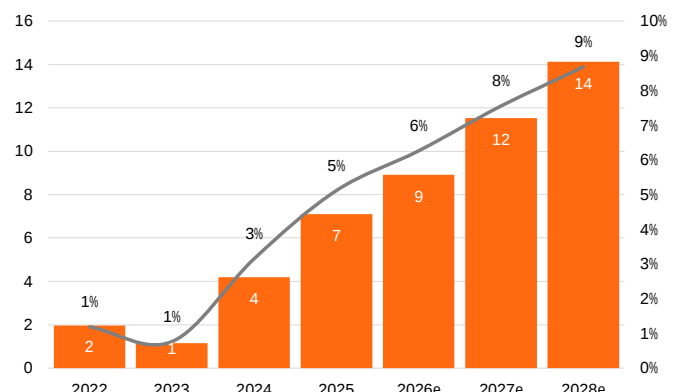
- **Teknologinen kehitys.** Valokuitu tulee olemaan vallitseva liityntäteknologia pitkällä aikavälillä. Broadband Networksin alla oleva markkina voi laskea merkittävästi pitkällä aikavälillä.
- **Epäonnistuminen teknologisissa valinnoissa.** Arviomme mukaan Telesten pitää löytää uusia tukijalkoja nykyiseen portfolioon pitkällä aikavälillä.
- **Tase.** Odotamme nettovelan laskevan selvästi tulevina vuosina. Mutta velkamäärä voi jäädä turhan korkeaksi, mikäli ennustettu tuloskasvu ei realisoitu. Merkittävä osa omasta pääomasta muodostuu liikearvosta ja aineettomista oikeuksista.

Teleste - Liikevaihto ja kasvu 2022-2028E



Lähde: OP Markets

Teleste - Liiketulos 2022-2028E



Lähde: OP Markets

Q2 - tulos vs. ennusteet

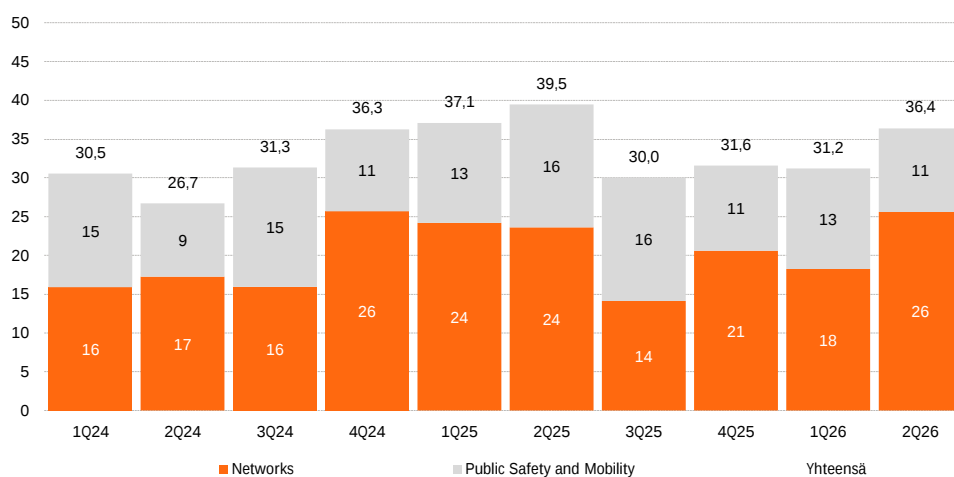
Teleste: Toteuma vs. ennusteet

Milj. euroa	Toteuma	Ennusteet	Toteuma vs. ennuste	Vertailukausi	
	Q2/26	OP	OP	Q2/25	v/v
Liikevaihto					
Networks	19,6	23,5	-17 %	22,6	-13 %
Public Safety and Mobility	15,1	13,6	11 %	13,2	14 %
Liikevaihto yhteensä	34,7	37,1	-6 %	35,9	-3 %
Käyttökate	3,3	3,1	6 %	3,2	3 %
Liikevoitto	1,9	1,9	0 %	2,2	-12 %
Liikevoitto-%	5,5 %	5,1 %		6,0 %	
EPS	0,07	0,07	0 %	0,02	>200 %

Lähde: OP Markets, FactSet

Saadut tilaukset kasvoivat kokonaisuutena hyvin Q/Q

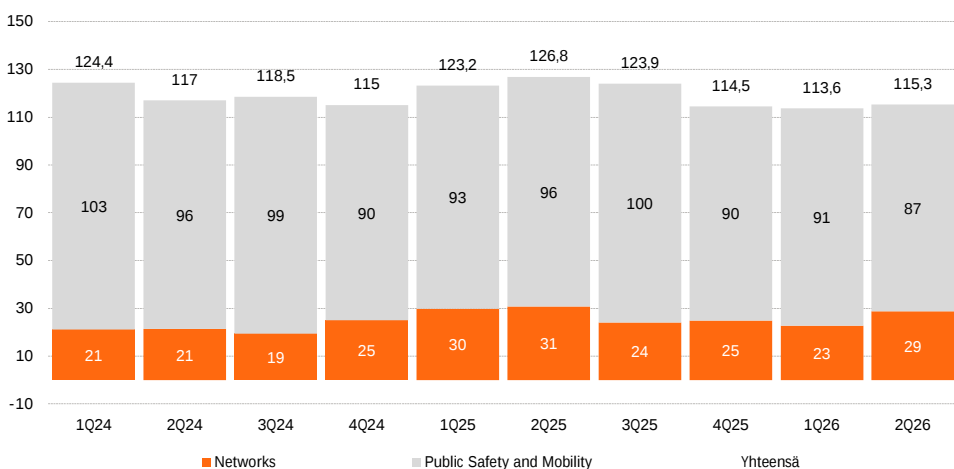
Teleste - Saadut tilaukset (Milj. euroa)



Lähde: OP Markets

Tilaukanta on 9 % alle viime vuoden tason

Teleste - Tilaukanta (Milj. euroa)



Lähde: OP Markets

Ennustemuutokset 2026-2028

Ennustemuutokset									
Milj. euroa	2026e			2027e			2028e		
	Uusi	Vanha	Ero	Uusi	Vanha	Ero	Uusi	Vanha	Ero
Liikevaihto									
Networks	84	90	-6 %	92	99	-7 %	99	106	-7 %
Public Safety and Mobility	58	57	1 %	61	60	1 %	64	63	1 %
	-	-		-	-		-	-	
Liikevaihto	142	147	-3 %	153	159	-4 %	163	169	-4 %
Liiketulos	8,9	9,3	-4 %	11,5	12,1	-5 %	14,1	15,5	-9 %
Marginaali	6,3 %	6,3 %		7,6 %	7,6 %		8,7 %	9,1 %	
Tulos/osake	0,34	0,35	-2 %	0,44	0,46	-6 %	0,56	0,62	-9 %

Lähde: OP Markets

Taloudelliset tavoitteet vuosille 2025-2030

Teleste julkaisi huhtikuussa 2025 pitkän aikavälin taloudelliset tavoitteet, jotka ulottuvat vuoteen 2030.

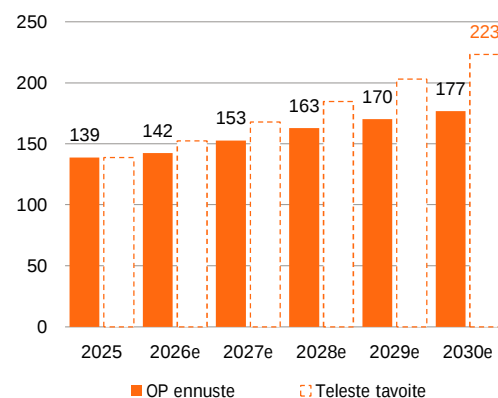
- **Kasvutavoite:** Liikevaihto kasvaa keskimäärin 10 % vuosittain vuoteen 2030. Yksittäisten vuosien kasvuvauhti voi vaihdella.
- **Kannattavuustavoite:** Oikaistu liiketulosmarginaali on välillä 7- 12 %
- **Liiketoimintasegmentit:** Molempien liiketoimintasegmenttien (Networks ja Public Safety and Mobility) odotetaan kasvavan kannattavasti.

Tavoitteet ovat kunnianhimoiset suhteessa Telesten historialliseen suorituskyykyyn sekä kasvun että kannattavuuden suhteen. Markkinaolosuhteet ovat olleet haastavat Networks liiketoiminnassa, kun uuden investointisyklin startti on lykkääntynyt. Lisäksi Teleste divestoi vuonna 2023 Networks liiketoimintojen suunnittelu- ja palveluliiketoiminnot Sveitsissä paikalliselle johdolle ja pääomasijoittajalle. Divestoidun liiketoiminnan vuotuinen liikevaihto oli noin 5 milj. euroa. Divestoinnilla ei ollut merkittävää vaikutusta kannattavuuteen.

Networksin alla oleva markkina on kääntynyt kasvuun ja tätä taustaa vasten pidämme liiketoiminnan kasvutavoitetta realistisena, vaikka vuoden 2025 kasvu jäi alle 5 %:n koko konsernissa.

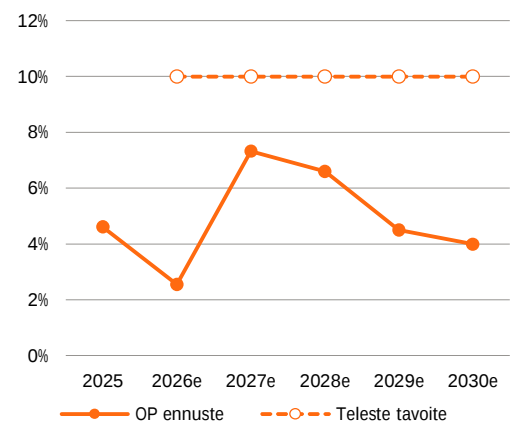
Jos oletamme liikevaihdon kasvavan lineaarisesti yli strategiakauden, päätty Teleste vuonna 2030 223 milj. euron liikevaihtoon. OP:n ennuste on tavoitetasoa maltillisempi, ja odotamme erityisesti strategiakauden loppupuolella kasvuvauhdin taittuvan.

Teleste - Liikevaihto 2025-2030E (milj. euroa)



Lähde: OP Markets

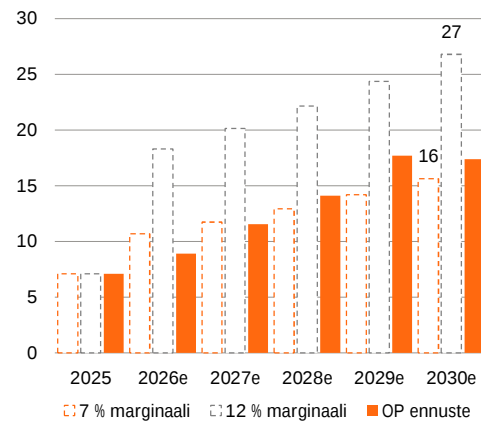
Teleste - Liikevaihdon kasvu 2025-2030E



Lähde: OP Markets

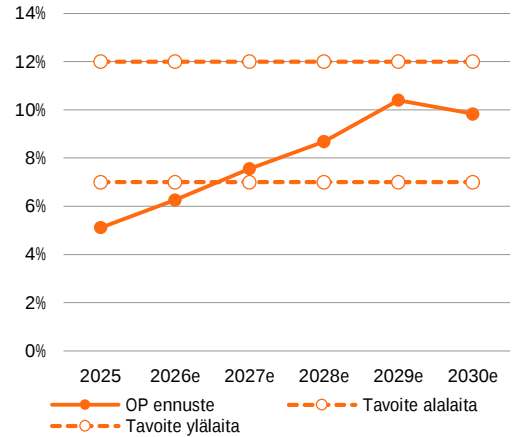
Kannattavuustavoite on mielestämme maltillinen suhteessa liikevaihdon kasvuun. Telesten bruttomarginaali on pitkään ollut 50 %:n tuntumassa, mutta on nyt kohonnut 54 %:n tasolle antaen paremmin tilaa tulokasvulle. Liiketoiminnan volyymikasvu vaatii kuitenkin panostuksia, joten kannattavuus kehittyy varsin maltillisella kulmakertoimella. Liiketoiminnan jyrkää kasvu tuottaa vuonna 2030 liike tuloksen, joka asettuu alalaidassa 16 milj. euroon ja yläalaidassa 27 milj. euroon (7-12 % marginaali oletuksilla). Ennustemme olettaa kannattavuuden nousevan tasaisesti liikevaihdon kasvun myötä ja asettuvan 10 %:n tasolle vuonna 2028.

Teleste - EBIT 2025-2030 (milj. euroa)



Lähde: OP Markets

Teleste - EBIT-marginaali 2025-2030E



Lähde: OP Markets

Tulosennusteet

Teleste								
Milj. euroa	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26e	4Q26e
Liikevaihto								
Networks	19,4	22,6	20,8	19,9	20,2	19,6	21,6	22,7
Public Safety and Mobility	12,7	13,2	13,6	16,2	11,9	15,1	13,9	17,1
Liikevaihto	32,2	35,9	34,5	36,1	32,2	34,7	35,6	39,7
Liikevaihdon kasvu (v/v)								
Networks	-16,1 %	33,4 %	14,9 %	-0,5 %	4,3 %	-13,5 %	4,0 %	14,0 %
Public Safety and Mobility	-5,2 %	5,4 %	15,7 %	-1,7 %	-6,5 %	14,2 %	2,0 %	5,0 %
Yhteensä	-12,1 %	21,5 %	15,2 %	-1,0 %	0,0 %	-3,3 %	3,2 %	10,0 %
Bruttokate	17,8	19,4	18,0	19,2	18,2	19,0	18,7	21,3
Bruttomarginaali	55,3 %	54,2 %	52,2 %	53,2 %	56,4 %	54,7 %	52,5 %	53,5 %
Henkilöstökulut	10,8	11,3	10,9	12,4	11,1	11,3	11,1	12,8
Muut liiketoiminnan kulut	4,6	5,0	3,8	4,9	4,3	4,6	3,7	4,8
Poistot ja arvonalentumiset	1,3	1,2	1,2	1,3	1,2	1,4	1,2	1,3
Käyttökate	2,7	3,2	3,4	2,4	3,1	3,3	3,9	3,7
Liiketulos - raportoitu	1,5	2,0	2,2	1,2	1,8	1,9	2,7	2,4
Liiketulos - oikaistu	1,5	2,2	2,3	1,2	1,9	1,9	2,7	2,4
Marginaali								
Käyttökate	8,4 %	9,0 %	9,8 %	6,7 %	9,5 %	9,4 %	11,1 %	9,3 %
Liiketulos - raportoitu	4,5 %	5,6 %	6,3 %	3,3 %	5,5 %	5,5 %	7,6 %	6,1 %
Liiketulos - oikaistu	4,5 %	6,0 %	6,6 %	3,3 %	5,8 %	5,5 %	7,6 %	6,1 %
Tulos ennen veroja	0,6	0,1	1,6	0,8	1,5	1,7	2,5	2,2
Nettotulos	0,6	0,3	1,3	0,4	1,4	1,4	2,0	1,8
Tulos/osake	0,03	0,02	0,07	0,02	0,07	0,07	0,11	0,09

Lähde: OP Markets

Teleste						
Milj. euroa	2023	2024	2025	2026e	2027e	2028e
Liikevaihto						
Networks	92	78	83	84	92	99
Public Safety and Mobility	59	54	56	58	61	64
Liikevaihto	151	133	139	142	153	163
Liikevaihdon kasvu (v/v)						
Networks	-	-15 %	6 %	2 %	9 %	8 %
Public Safety and Mobility	-	-8 %	3 %	4 %	5 %	4 %
Yhteensä	-8 %	-12 %	5 %	3 %	7 %	7 %
Bruttokate	74	66	74	77	82	86
Bruttomarginaali	49 %	50 %	54 %	54 %	54 %	53 %
Henkilöstökulut	47,5	41,0	45,4	46,4	47,8	49,2
Muut liiketoiminnan kulut	21,9	19,6	18,3	17,4	17,7	18,2
Poistot ja arvonalentumiset	6,1	11,8	5,0	5,0	5,1	5,2
Käyttökate	5,6	8,3	11,8	13,9	16,7	19,4
Liiketulos - raportoitu	-0,5	-5,4	6,8	8,8	11,5	14,1
Liiketulos - oikaistu	1,2	4,2	7,1	8,9	11,5	14,1
Marginaali						
Käyttökate	3,7 %	6,3 %	8,5 %	9,8 %	10,9 %	11,9 %
Liiketulos - raportoitu	-0,3 %	-4,1 %	4,9 %	6,2 %	7,6 %	8,7 %
Liiketulos - oikaistu	0,8 %	3,2 %	5,1 %	6,3 %	7,6 %	8,7 %
Tulos ennen veroja	-2,4	-7,0	3,0	7,9	10,1	12,9
Nettotulos	-0,5	-6,1	2,6	6,5	8,3	10,6
Tulos/osake	0,09	0,20	0,15	0,34	0,44	0,56

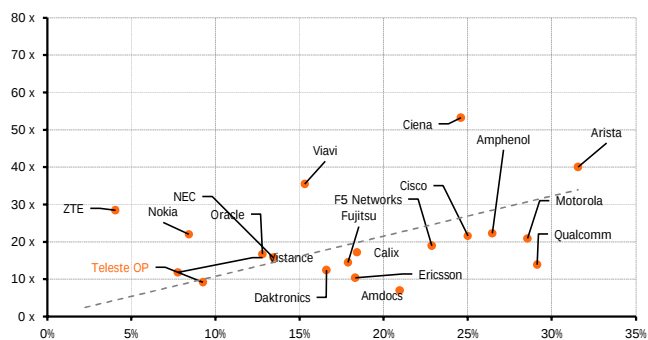
Lähde: OP Markets

Arvonmääritys

Määritämme Telesten tavoitehinnan EV/EBIT kertoimella sekä vuosien 2026-2027 ennusteilla. Metodi on sama kuin kahdella muulla seurannassamme olevalla verkkolaittevalmistajalla (Nokia ja Ericsson).

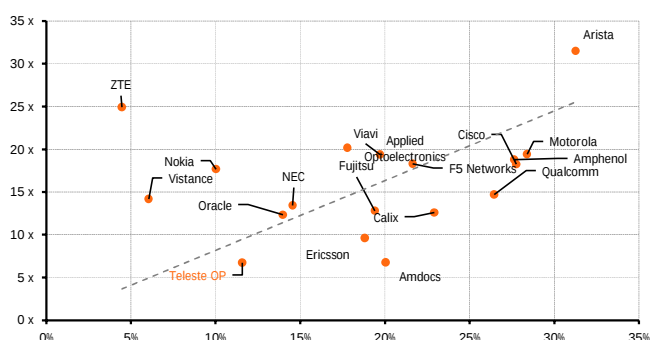
Olemme arvioineet Telesten suorituskykyä suhteessa vertailuryhmän tasoon sidotun pääoman tuoton (ROCE), kannattavuuden (EBIT-marginaali) sekä kannattavuuden+liikevaihdon kasvun suhteen. Optisten verkkojen vahva kysyntä on vienyt Cienan arvostuskertoimet poikkeuksellisen korkealle tasolle ja vastaava näkyy myös Aristan arvostuskertoimissa. Nokian kertoimet ovat normalisoituneet viime kuukausien reippaan kurssilaskun seurauksena.

EV/EBIT ja ROCE 2026E



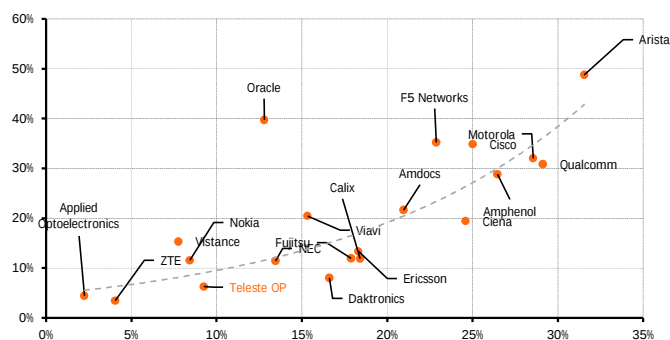
Lähde: FactSet

EV/EBIT ja ROCE 2027E



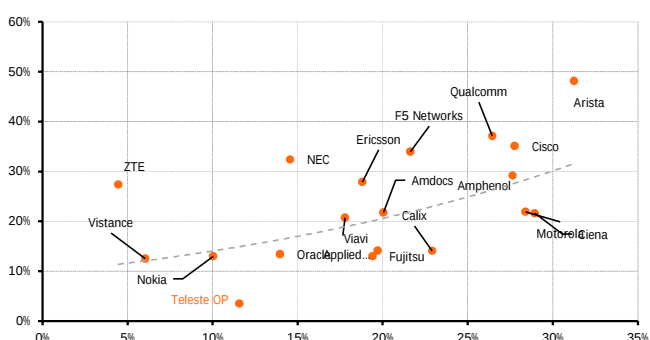
Lähde: FactSet

EBIT-marginaali ja ROCE 2026E



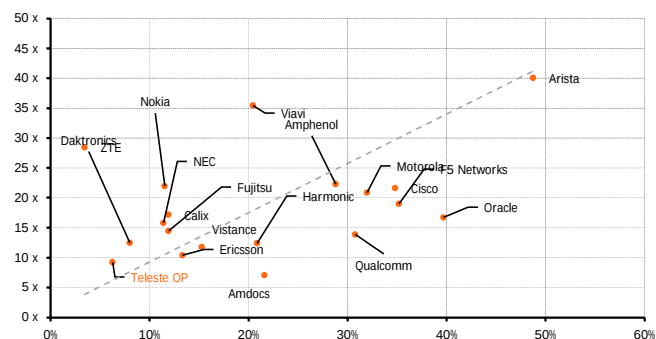
Lähde: FactSet

EBIT-marginaali ja ROCE 2027E



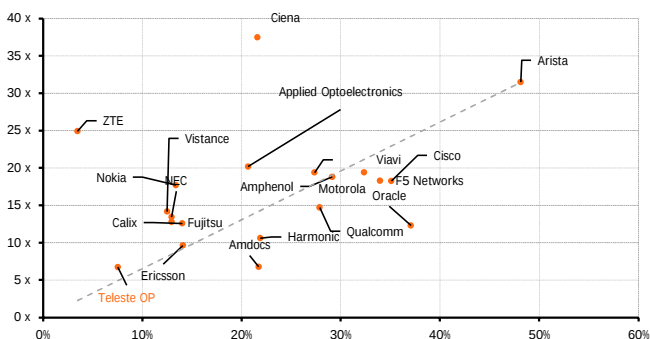
Lähde: FactSet

EV/EBIT ja EBIT-% 2026E



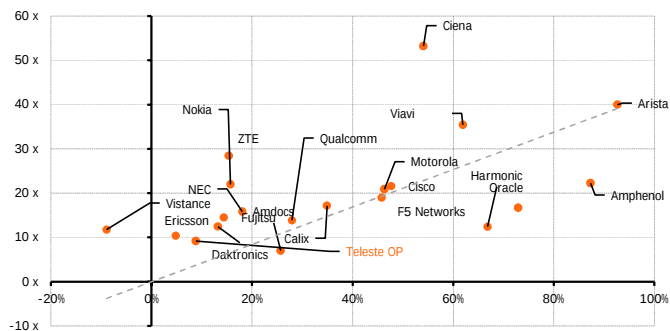
Lähde: FactSet

EV/EBIT ja EBIT-% 2027E



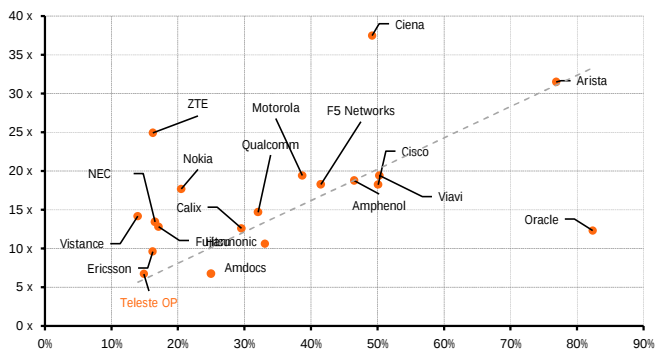
Lähde: FactSet

EV/EBIT ja liikevaihdon kasvu + EBIT-marginaali 2026E



Lähde: FactSet

EV/EBIT ja liikevaihdon kasvu + EBIT-marginaali 2027E



Lähde: FactSet

Tavoitehintaa 4,00 euroa

Arviomme mukaan Telestelle relevantti arvostushaarukka vertailuryhmän lukujen perusteella on 8-12x EV/EBIT. Kuluvaan vuoden tulosennusteemme ja 10x EBIT-kerroin indikoivat 3,80 euron osakekohtaista arvoa. Vuodelle 2027 ennustamme tulosparannusta ja mielestämme arvostushaarukan alalaidan (8x) mukainen kerroin on tässä vaiheessa perusteltu (4,20 euron osakekohtainen arvo). Yleensä tässä vaiheessa vuotta osakemarkkinoiden katse on jo täysin ensi vuoden tuloksen indikoimassa arvossa, mutta Telesten näkymiin liittyy epävarmuutta ja siten osakkeen arvo muodostuu hyvin lyhyen aikavälin tuloskehityksestä. Painotamme tavoitehinnassa vuoden 2026 tulosta 50 %:lla (aik. 75 %) ja ensi vuoden tulosta 50 %:lla (aik. 25 %). Näillä parametreillä tavoitehinnaksi muodostuu 4,00 euroa.

Teleste

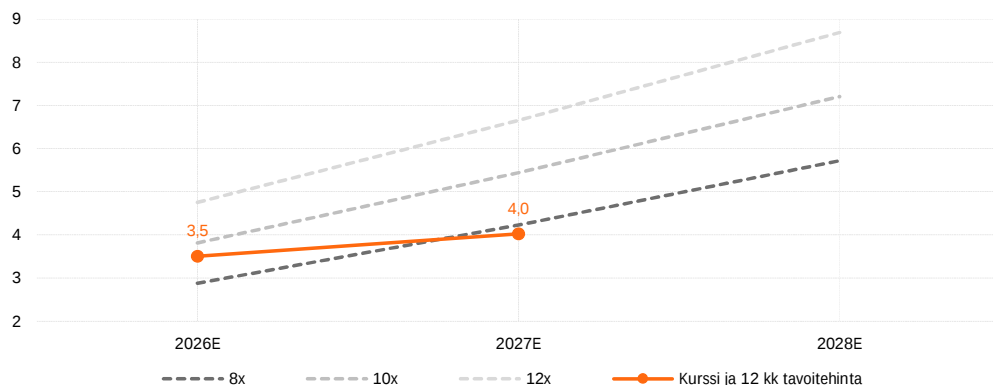
Milj. euroa	2026E	2027E	2028E
EBIT	9	12	14
Nettovelka	17	12	4
EV/EBIT arvostuskerroin ja vastaava velaton arvo			
8	55	80	109
10	72	103	137
12	90	126	165
Per osake			
8x	2,9	4,2	5,7
10x	3,8	5,4	7,2
12x	4,8	6,7	8,7

Tavoitehintaa

4,0

Lähde: OP Markets

Teleste - Osakkeen arvo (EUR/osake) eri arvostuskertoimilla ja vuosienennusteilla



Lähde: OP Markets

Vertailuryhmän arvostus

Vertailuryhmä													
	MARKET	EV/EBIT		EV/EBITDA		P/E		SALES GROWTH		ROCE		EBIT-%	
	CAP (EUR)	2026	2027	2026	2027	2026	2027	2026	2027	2026	2027	2026	2027
Amdocs	5 466	7,0	6,8	5,8	5,6	7,9	7,4	4 %	3 %	21 %	20 %	21,6 %	21,7 %
Amphenol	177 025	22,3	18,8	19,3	16,7	31,3	25,9	59 %	17 %	26 %	28 %	28,8 %	29,1 %
Applied Optoelectronics	9 529	227,1	20,2	107,3		185,8	33,3	134 %	139 %	2 %	18 %	4,4 %	20,7 %
Arista	222 453	40,0	31,5	39,5	31,4	49,7	39,3	44 %	29 %	32 %	31 %	48,7 %	48,1 %
Calix	2 173	17,2	12,6	15,3	11,4	23,0	16,6	23 %	15 %	18 %	23 %	11,9 %	14,0 %
Ciena	54 293	53,2	37,5	47,3	33,1	67,8	47,5	35 %	28 %	25 %	29 %	19,4 %	21,6 %
Cisco	387 401	21,6	18,2	19,4	16,7	26,2	22,3	13 %	15 %	25 %	28 %	34,8 %	35,1 %
Vistance	2 267	11,8	14,2	12,0	12,6	13,4	16,2	-24 %	1 %	8 %	6 %	15,3 %	12,5 %
Daktronics	856	12,4		9,0		16,9		5 %		17 %		8,0 %	
F5 Networks	20 405	19,0	18,3	17,7	16,9	24,0	23,1	11 %	8 %	23 %	22 %	35,2 %	34,0 %
Fiberhome	6 814					34,0	26,9						
Fujitsu	35 504	14,5	12,8	10,8	9,8	20,6	18,2	3 %	4 %	18 %	19 %	11,9 %	13,0 %
Harmonic	1 229	12,4	10,6	12,2		18,4	15,6	46 %	11 %			20,8 %	21,9 %
Motorola	66 665	20,9	19,4	19,1	18,2	26,3	24,2	14 %	6 %	29 %	28 %	32,0 %	32,4 %
NEC	36 504	15,8	13,4	11,5	10,4	22,3	19,2	7 %	4 %	13 %	15 %	11,4 %	13,0 %
Nokia	53 449	22,0	17,7	17,0	14,2	27,4	23,2	4 %	7 %	8 %	10 %	11,6 %	13,4 %
Oracle	389 785	16,7	12,3	11,8	8,1	19,4	14,4	33 %	45 %	13 %	14 %	39,7 %	37,1 %
Qualcomm	149 914	13,9	14,7	12,4	12,7	15,7	16,3	-3 %	4 %	29 %	26 %	30,8 %	27,9 %
Ericsson	30 034	10,4	9,6	8,4	8,1	18,0	14,9	-8 %	2 %	18 %	19 %	13,3 %	14,1 %
Vecima	194			7,6	4,8	52,4	10,3	5 %	27 %				
Viavi	9 186	35,4	19,4	31,4	18,0	43,0	26,1	41 %	23 %	15 %	20 %	20,4 %	27,3 %
ZTE	20 258	28,4	24,9	15,1	14,1	21,5	17,3	12 %	13 %	4 %	4 %	3,4 %	3,5 %
Teleste OP		9,2	6,7	5,9	4,7	10,1	7,9	3 %	7 %	9 %	12 %	6,3 %	7,6 %
Median		18,1	17,7	15,1	13,4	23,5	19,2	12 %	12 %	18 %	20 %	20 %	22 %
Average		31,1	17,5	21,4	14,6	34,8	21,8	22 %	20 %	18 %	20 %	21 %	23 %

Lähde: OP Markets, FactSet

Kassavirtalaskelman arvo 6,00 euroa/osake

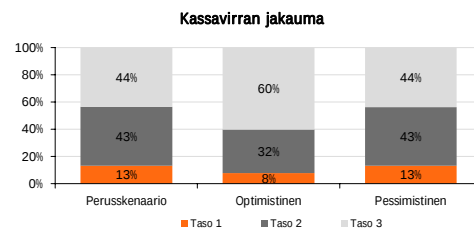
DCF-mallin terminaalikasvu on 1 % ja pääoman tuottovaatimus (WACC) on 8,5 %.

Teleste

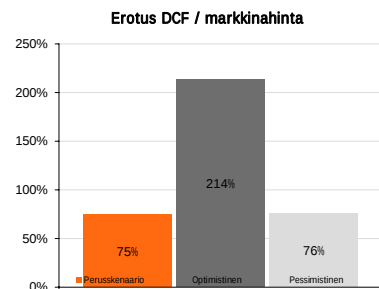
Kassavirtaennusteet MEUR	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036
Liikevaihto	142	153	163	170	177	183	188	191	194	197	198
Liikevaihdon kasvu	2,5 %	7,3 %	6,6 %	4,5 %	4,0 %	3,5 %	2,5 %	2,0 %	1,5 %	1,5 %	0,5 %
Liikevoitto	8,9	11,5	14,1	17,0	17,7	17,4	16,9	16,3	15,5	15,8	13,9
Liikevoitto %	6,3 %	7,6 %	8,7 %	10,0 %	10,0 %	9,5 %	9,0 %	8,5 %	8,0 %	8,0 %	7,0 %
Bruttoinvestoinnit	6,6	5,3	5,7	5,9	6,2	6,4	6,6	6,7	6,8	6,9	6,9
Bruttoinvestoinnit/poistot	1,3	1,0	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1
Vapaa kassavirta	4	7	9	12	13	13	13	13	12	12	11

FCF	Perusskenaario kasvu	% na*	Optimistinen kasvu	% na	Pessimistinen kasvu	% na
Taso 1 2026						
:	28 %	13 %	28 %	8 %	28 %	13 %
Taso 2 2028						
:	2,3 %	43 %	7,3 %	32 %	0,3 %	43 %
2036						
Taso 3 2037	1,0 %	44 %	2,5 %	60 %	0,0 %	44 %
Nyk.arv.yht.	131	100 %	222	100 %	132	100 %

* Tason osuus kassavirtojen nykyarvosta


KASSAVIRTAPERUSTEINEN HINTA vs MARKKINAHINTA

Teleste	Perusskenaario	Optimistinen	Pessimistinen
FCF nykyarvo	131	222	132
- velat (korollinen)	29	29	29
- vähemmistosuus	0	0	0
+ myytävät sijoitukset	3	3	3
+ rahavarat	9	9	9
OPO:n nykyarvo	114	205	115
Osakelkm (mkpl)	19,0	19,0	19,0
Kassavirta-perusteinen hinta	6,0	10,8	6,1
Markkinahinta	3,5	3,5	3,5
Erotus (EUR)	2,6	7,4	2,6
Erotus %	75 %	213,5 %	75,7 %


HERKKYYSANALYYSI

Korkoherkkyyks		Osakkeen kassavirtaperusteinen hinta			
		Perusskenaario	Optimistinen	Pessimistinen	
riskiton	2,50 %	6,5	11,9	6,5	
korko	3,00 %	6,0	10,8	6,1	
	3,50 %	5,6	9,9	5,7	

Kasvuherkkyyks		Osakkeen kassavirtaperusteinen hinta					
		7,50 %	8,00 %	8,50 %	9,00 %	9,50 %	WACC
Perusskenaario	0,00 %	6,5	6,1	5,6	5,3	4,9	
Jatkuvan	0,50 %	6,8	6,3	5,8	5,4	5,1	
kassavirran	1,00 %	7,1	6,5	6,0	5,6	5,2	
kasvu	1,50 %	7,4	6,8	6,3	5,8	5,4	
	2,00 %	7,8	7,1	6,5	6,0	5,5	

WACC vs riskiton korko

Riskiton k.	2,50 %	3,00 %	3,50 %
CAPM	7,50 %	8,00 %	8,50 %
WACC	8,05 %	8,50 %	8,95 %
	WACC ₂	WACC ₁	WACC ₃

WACC
Oman pääoman kustannus:

CAPM:	
Riskiton korko	3,00 %
Markkinoiden riskipreemio	5,00 %
Yrityksen beta	1,00
Oman pääoman kustannus	8,00 %

Vieraan pääoman kustannus:

Riskiton korko	3,00 %
Riskipreemio	4,50 %
Veroprosentti	20,0 %
Korkojen verosuojat	1,50 %
Vieraan pääoman kustannus	6,00 %

WACC:

Oman pääoman kustannus	8,00 %
Vieraan pääoman kustannus	6,00 %
Vieraan po:n osuus (target)	50,0 %
Oman po:n osuus (target)	50,0 %
Likviditeettipreemio	1,50 %
WACC	8,50 %

Tuloslaskelma ja tase

Tuloslaskelma

Milj. euroa	2023	2024	2025	2026e	2027e	2028e
Liikevaihto	151,3	132,5	138,6	142,2	152,6	162,7
Bruttokate	74,0	66,4	74,4	77,1	81,6	86,2
Bruttomarginaali (%)	48,9 %	50,1 %	53,7 %	54,2 %	53,5 %	53,0 %
Henkilöstökustannukset	47,5	41,0	45,4	46,4	47,8	49,2
Muut kustannukset	21,9	19,6	18,3	17,4	17,7	18,2
Kustannukset yhteensä	145,8	124,2	126,9	128,2	135,9	143,3
Käyttökate	5,6	8,3	11,8	13,9	16,7	19,4
Poistot	6,1	11,8	5,0	5,0	5,1	5,2
Liikevoitto	-0,5	-5,4	6,8	8,8	11,5	14,1
Liikevoitto - ilman kertaeriä	1,2	4,2	7,1	8,9	11,5	14,1
Osuus osakusyhtiöiden tuloksesta	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Rahoituserät	0,0	-1,6	-3,8	-0,9	-1,4	-1,2
Tulos ennen veroja	-2,4	-7,0	3,0	7,9	10,1	12,9
Verot	0,0	-1,0	0,4	1,4	1,8	2,3
Vähemmistöosuus	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Nettotulos	-0,5	-6,1	2,6	6,5	8,3	10,6
Tulos/osake - ilman kertaeriä	0,09	0,20	0,15	0,34	0,44	0,56
Osinko/osake	0,00	0,03	0,08	0,10	0,12	0,12

Lähde: OP Markets

Tase

Milj. euroa	2023	2024	2025	2026e	2027e	2028e
Vastaavaa:						
Liikearvo	30	30	30	30	30	30
Muut aineettomat	13	9	11	11	11	11
Aineelliset hyödykkeet	12	12	10	10	10	9
Sijoitukset	2	3	3	3	3	3
Vaihto-omaisuus	36	25	27	26	27	29
Saamiset	32	34	32	34	36	39
Lyhytaikaiset sijoitukset	0	0	0	0	0	0
Raha- ja pankkisaamiset	6	9	9	13	17	24
Yhteensä	132	121	123	126	135	146
Vastattavaa:						
Osakepääoma	7	7	7	7	7	7
Muu sidottu	2	2	2	2	2	2
Vapaa pääoma	52	46	49	54	61	69
Muut erät netto	0	0	0	0	0	0
Oma pääoma yhteensä	61	55	58	63	69	78
Varaukset	0	0	0	0	0	0
Pitk. korollinen vpo	30	25	21	21	21	21
Pitk. koroton vpo	1	1	1	1	1	1
Muu pitkäaikainen vpo	0	0	0	0	0	0
Lyh. korollinen vpo	7	10	8	8	8	8
Lyh. koroton vpo	33	32	35	34	36	38
Yhteensä	132	121	123	126	135	146

Lähde: OP Markets

Lisätietoja OP Yrityspankki Oyj:stä ja sen tuottamista sijoitustutkimuksista:

Tämän tutkimusraportin on laatinut OP Yrityspankki Oyj:n Markets-liiketoiminta-alueen (OP Markets) Analyysi-tiimi (OP Analyysi). OP Yrityspankki Oyj on luottolaitostoiminnasta annetun lain mukainen toimiluvan omaava luottolaitos, jonka toimintaa valvoo Euroopan Keskuspankki ja Finanssivalvonta.

Tutkimusraportin ensimmäisellä sivulla näytetään tutkimuksen ensimmäinen julkaisuajankohta ja tutkimusraportin kirjoittaneen analyytikon nimi. Ensimmäinen julkaisuajankohta tarkoittaa tutkimusraportin arvioitua ensimmäistä julkaisuajankohtaa. Valmistumisajankohta on sama kuin tutkimusraportin ensimmäinen julkaisuajankohta. Tutkimusraportti julkaistaan viipymättä sen jälkeen kun tutkimus on valmistunut.

Tutkimusraporttia koskevia tietoja ei ole lähetetty analyysin kohteena olevan arvopaperin liikkeeseenlaskijalle tarkistusta varten ennen raportin julkistamista.

Tämä OP Yrityspankki Oyj:n tuottama materiaali on puolueetonta ja riippumatonta sijoitustutkimusta. Materiaali on tarkoitettu vain yksityiseen käyttöön eikä sen levittäminen ilman OP Yrityspankki Oyj:n kirjallista lupaa ole sallittua. Tämän tutkimusraportin sisältämää tietoa ei tule pitää sijoitusneuvona, tarjouksena eikä kehotuksena ostaa arvopapereita, optioita, futuureja tai muita tällaisiin arvopapereihin liittyviä johdannaisia. OP Yrityspankki Oyj on laatinut tämän julkaisun tai raportin tarkoituksenaan tarjota tietoa yksityisille sijoittajille, joille julkaisu tai raportti on jaeltu, mutta sitä ei tule pitää henkilökohtaisena suosituksena hankkia tiettyjä rahoitusvälineitä tai soveltaa tiettyjä strategioita eikä sitä tule siksi pitää henkilökohtaisesti räätälöitynä sijoitusneuvontana eikä siinä oteta huomioon kunkin sijoittajan taloudellista tilannetta, nykyisiä omistuksia tai vastuuta, sijoitustietämystä ja -kokemusta, sijoitustavoitetta ja -aikaa tai riskiprofiilia ja mieltymyksiä.

Tämä raportti voi perustua informaatioon tai sisältää informaatiota, kuten mielipiteitä, suosituksia, arvioita, tavoitehintoja ja arvostuksia, joka perustuu julkisesti saatavilla olevaan informaatioon tai muihin nimettyihin lähteisiin, joita OP Yrityspankki Oyj pitää luotettavina. Tämä ei kuitenkaan takaa, että esitetyt tiedot olisivat kaikilta osin täydellisiä ja virheettömiä. OP Yrityspankki Oyj tai sen palveluksessa oleva henkilökunta ei vastaa raporteista ja näiltä sivuilta saatavan muun informaation perusteella tehtyjen sijoituspäätösten taloudellisesta tuloksesta tai muista vahingoista, joita OP Yrityspankki Oyj:stä saadun informaation käytöstä mahdollisesti aiheutuu. OP Yrityspankki Oyj ei ole missään tapauksessa vastuussa suorista, epäsuorista, satunnaisista, erityisistä tai välillisistä vahingoista, joita tämän julkaisun tai raportin sisältämän informaation käytöstä mahdollisesti aiheutuu. Asiakas vastaa aina itse omien sijoituspäätöksensä taloudellisesta tuloksesta.

OP Yrityspankki Oyj antaa sijoitustutkimuksen kohteena kulloinkin oleville osakkeille tavoitehinnan. OP Yrityspankki Oyj ei anna suosituksia tai tavoitehintoja joukkovelkakirjalainoille. Osakkeen tavoitehintaa kuvaa analyytikon näkemystä siitä, paljonko analyytikko odottaa osakkeen kurssin olevan 12 kuukauden kuluttua tavoitehinnan asettamisesta. Tavoitehinnan perusteet ovat yhtiökohtaisia, ja eri arvonmääritysmenetelmien käyttökelpoisuudessa voi esiintyä merkittäviä yhtiökohtaisia eroja.

OP Yrityspankki Oyj voi määrittää sijoitustutkimuksen kohteena kulloinkin olevien omaisuusluokkien (osakeindeksit, korot, valuutta ja raaka-aineet) kohde-etuuksina oleville sijoituskohteille tavoitetason. Tavoiteaso kuvaa analyytikon näkemystä siitä, miten analyytikko odottaa sijoituskohteen arvon muuttuvan annetulla aikahorisontilla tavoitetason asettamisesta. Tavoitetason perusteet ovat sijoituskohdeperusteisia, ja peruseriaatteet perustuvat kansantaloustieteen ja rahoituksen teorioihin. Laskelmat ja menetelmät perustuvat vakioituihin ekonometrisiin työkaluihin ja menetelmiin sekä julkisesti eri sijoituskohteista saatavilla olevaan informaatioon ja tilastoihin.

OP Yrityspankki Oyj käyttää tavoitehinnan arvioinnissa pääasiassa seuraavia menetelmiä: kassavirta-analyysi (DCF = Discounted Cash Flow), vertailuryhmään perustuva analyysi, absoluuttiseen arvostukseen perustuva analyysi, historiallisiin arvostuskertoimiin perustuva analyysi, osien arvon summa, liiketoiminnan ja markkinoiden näkymiin perustuva analyysi, uutisvirtaan perustuva analyysi.

OP Analyysi käyttää neliportaista suositusjärjestelmää: OSTA, LISÄÄ, VÄHENNÄ ja MYY. Suosituksessa arvioidaan osakkeen tuottoa seuraavan 12 kuukauden aikana. Jos osakkeen odotetaan tuottavan yli 15% seuraavan 12 kuukauden aikana, osakkeen suositus on OSTA. Jos osakkeen odotetaan tuottavan 5–15% seuraavan 12 kuukauden aikana, suositus on LISÄÄ. Jos osakkeen odotetaan tuottavan (-5)–5% seuraavan 12 kuukauden aikana, suositus on VÄHENNÄ. Jos osakkeen odotetaan tuottavan alle (-5%), suositus on MYY. Osakkeen odotettu tuotto on tavoitehinnan ja nykyisen osakekurssin välinen ero (%), sisältäen osingot. Poikkeustapauksessa, jossa seurannassa olevan yhtiön osakkeista on tehty julkinen ostotarjous, voi OP Analyysi osoittaa kantansa ostotarjoukseen käyttämällä suosituksia: HYVÄKSY OSTOTARJOUS tai HYLKÄÄ OSTOTARJOUS. Näissä tapauksissa OP Analyysin arvio perustuu käytössä olevien tietojen perusteella tehtyyn analyysiin ostotarjouksen mielekkyydestä osakkeenomistajalle.

OP Yrityspankki Oyj:n tuottamia sijoitussuosituksia ja tavoitehintoja osakkeille tarkastellaan pääsääntöisesti neljä kertaa vuodessa yhtiöiden neljännesvuositulosten yhteydessä. Suosituksia ja tavoitehintoja on aina mahdollista muuttaa myös muina aikoina, jos siihen ilmenee aihetta. Suositusten ja tavoitehintojen päivittämistä ei ole rajoitettu.

Annetut suositukset tai tavoitehinnat perustuvat oletuksiin, jotka eivät välttämättä toteudu eivätkä ne takaa, että arvopaperin kurssi kehittyisi tehdyin arvion mukaisesti. Arvopaperimarkkinoiden luonteen mukaisesti maltillisetkin yhtiön toiminnan tai toimintaympäristön muutokset tai arvopaperimarkkinoiden yleiset vaihtelut voivat aiheuttaa tuntevia arvonmuutoksia. Arvopaperin aiempi arvonkehitys ei myöskään takaa sen tulevaa arvonkehitystä. Kassavirtamallien yhteydessä esitetään numeerisesti tulosennusteiden herkkyyden keskeisten oletusten muutoksille (herkkyyshanalyysi). Sijoittaessaan yksittäisiin osakkeisiin sijoittaja voi menettää sijoituksensa osittain tai kokonaan.

OP Yrityspankki Oyj:n liiketoiminta-alueilla voidaan käydä omaan lukuun arvopaperikauppaa ja laskea liikkeeseen rahoitusvälineitä. Lisäksi liiketoiminta-alueilla voidaan tarjota liikkeeseenlaskuun ja emission takaamiseen liittyviä palveluja ja rahoitusvälineitä koskevaa sijoitusneuvontaa.

sekä harjoittaa toisen lukuun arvopaperien myyntiä, ostoa ja välitystä. Asiakastoimeksiantoihin perustuvat rahoitusvälineiden liikkeeseenlaskuun liittyvät Corporate Finance -toiminnot on eriytetty sijoitustutkimukseen ja välitystoimintaan liittyvistä toiminnoista OP Pohjolan eturistiriitojen hallintaa koskevan ohjeen mukaisesti sekä fyysisesti että operatiivisessa toiminnassa. Lisäksi eturistiriitatilanteena on tunnistettu, että OP Yrityspankki Oyj:n hallituksen puheenjohtaja on Kesko Oyj:n ja Outokumpu Oyj:n hallituksen jäsen ja OP Yrityspankki Oyj:n hallituksen jäsen on Raisio Oyj:n hallintoneuvoston jäsen. Näiden eturistiriitatilanteiden ei arvioida vaarantavan OP Yrityspankki Oyj:n Analyysi-tiimin Kesko Oyj:tä, Outokumpu Oyj:tä ja Raisio Oyj:tä koskevan sijoitustutkimuksen puolueettomuutta ja riippumattomuutta. Lisätietoa eturistiriitojen hallinnasta löytyy OP Pohjolan sijoitus- ja oheispalveluissa noudatettavasta eturistiriitapolitiikasta, joka on saatavilla osoitteessa <http://www.op.fi>.

OP Analyysin analytiikot ja heidän lähipiirinsä voivat omistaa OP Analyysin analysoimien yhtiöiden liikkeeseen laskemia arvopapereita. OP Yrityspankki Oyj:n analytiikot voivat saada tulospalkkioita, jotka perustuvat OP Yrityspankki Oyj:n tai jonkin sen yksikön tai liiketoiminta-alueen yhteenlaskettuun tulokseen. Analytiikoiden palkka ei ole suoraan riippuvainen yksittäisistä OP Yrityspankki Oyj:n tai sen kanssa samaan konserniin kuuluvien yritysten hoitamista investointipankkitoimintaan liittyvistä toimeksiantoista.

OP Yrityspankki Oyj:n ja muiden OP Pohjolan keskusyhteisökonserniin kuuluvien yritysten omistusosuus ylittää 10 %:n rajan Terveystalo Oyj:ssä OP Osuuskunnan osakeomistuksen kautta. OP Yrityspankki Oyj:n ja muiden OP Pohjolan keskusyhteisökonserniin kuuluvien yritysten omistusosuus ylittää 5 %:n rajan SRV Yhtiöt Oyj:ssä Pohjola Vakuutus Oyj:n ja OP-Henkivakuutus Oyj:n osakeomistuksen kautta. Muissa analyysin kohteena olevissa yhtiöissä OP Yrityspankki Oyj:llä tai muulla OP Pohjolan keskusyhteisökonserniin kuuluvalla yrityksellä ei ole yli 5 %:n omistusosuutta. OP Pohjolan liputussääntelyä koskevan poikkeuksen soveltamisen perusteella OP-Rahastoyhtiö Oyj:n hallinnoimien sijoitusrahastojen omistamia suomalaisten yhtiöiden arvopapereita ja niiden tuottamia ääniä ei lueta mukaan laskettaessa OP Pohjolan keskusyhteisökonsernin kanssa samaan konserniin kuuluvien yritysten omistusosuutta analyysin kohteena olevissa yhtiöissä.

OP Yrityspankki Oyj tai sen kanssa samaan OP Pohjolan keskusyhteisökonserniin kuuluva yritys ei toimi markkinatakaajana tai muuna likviditeetin tarjoajana analyysin kohteena olevien liikkeeseenlaskijoiden osakkeissa. OP Yrityspankki Oyj tai sen kanssa samaan OP Pohjolan keskusyhteisökonserniin kuuluva yritys voi kuitenkin toimia markkinatakaajana tai muuna likviditeetin tarjoajana analyysin kohteena olevien liikkeeseenlaskijoiden velkainstrumenteille. OP Yrityspankki Oyj voi omistaa position tässä tutkimusraportissa mainitussa rahoitusvälineessä.

OP Yrityspankki Oyj:n eri liiketoiminnot pyrkivät aktiivisesti luomaan erilaisia toimeksiantosuhteita eri liikkeeseenlaskijoiden kanssa tarjotakseen OP Yrityspankki Oyj:n palveluja. OP Yrityspankki Oyj tai sen kanssa samaan OP Pohjolan keskusyhteisökonserniin kuuluva yritys on toiminut pääjärjestäjänä tai järjestäjänä seuraavissa analyysin kohteena olevan liikkeeseenlaskijan arvopapereita koskeneissa julkistetuissa liikkeeseenlaskuissa tai tarjouksissa tai osapuolena muussa liikkeeseenlaskijan kanssa tehdyssä investointipankkipalvelujen tarjoamiseen liittyvässä sopimuksessa analyysin julkaisuhetkellä tai viimeisen 12 kuukauden aikana*: Boreo, Cibus Nordic, Elisa, Eltel, Finnair, HKFoods, Huhtamäki, Rapala, Sato, Teollisuuden Voima, Tieto, Tokmanni ja YIT.

Tiettyjen seurannassa olevien yhtiöiden osalta OP Yrityspankki Oyj tuottaa osaketutkimusta yhtiön maksamaa korvausta vastaan yhtiön kanssa solmitun sopimuksen nojalla. Tällainen tutkimus tehdään liikkeeseenlaskijan rahoittamaa tutkimusta koskevien EU:n käytännönsäätöjen mukaisesti. Seurantakohteena oleva yhtiö maksaa tutkimuksen osittain, ja osittain tutkimuksen kustannukset katetaan kaupankäyntipalkkioilla. Liikkeeseenlaskijan rahoittamat tutkimusraportit ovat julkisia ja maksutta kaikkien sijoittajien saatavilla osoitteessa <http://www.op.fi/tutkimus>. Tutkimuksesta perittävä maksu ei ole OP Yrityspankki Oyj:n kannalta merkittävä, eikä se OP Yrityspankki Oyj:n arvion mukaan vaaranna OP Analyysin riippumattomuutta. Tutkimuksen tuottamisesta perittävät maksut yhteensä eivät muodostaneet yli 5 %:a OP Yrityspankki Oyj:n viimeksi päättyneen tilikauden liikevaihdosta. Tämän raportin julkaisuhetkellä OP Yrityspankki Oyj:llä oli liikkeeseenlaskijan rahoittamaa tutkimusta koskeva sopimus seuraavien yhtiöiden kanssa: Aspo, Atria, Exel Composites, Fodelia, HKFoods, KH Group, Koskisen, Kreate, LapWall, Merus Power, NoHo Partners, Nurminen Logistics, Rapala, Teleste ja Wetteri. OP Yrityspankki Oyj voi tarjota edellä mainituille yhtiöille rahoitus-, maksuliike- ja muita pankkipalveluita sekä sijoituspalveluita. Yhdenkään edellä mainitun yhtiön OP Yrityspankki Oyj:lle osaketutkimuksen tuottamisesta suorittamat maksut tai muut yhtiöön liittyneet tuotot eivät muodostaneet yli 5 %:a OP Yrityspankki Oyj:n viimeksi päättyneen tilikauden liikevaihdosta.

Suositukset ja tavoitehinnat		Teleste		
Suositus	Tavoitehinta (€)	Kurssi (€)	Päivämäärä	
OSTA	4,00	3,45	17.8.2026	Tavoitehinnan muut
OSTA	4,10	3,30	4.8.2026	Suositusmuutos
LISÄÄ	4,10	3,70	16.2.2026	Tavoitehinnan muut
LISÄÄ	4,30	3,75	9.12.2025	

OP Yrityspankki Oyj:n suositusten jakauma kaikissa tutkituissa osakkeissa ja niissä osakkeissa, joita koskevissa yllä mainituissa* investointipankkitoimintaan liittyvissä sopimuksissa OP Yrityspankki Oyj tai sen kanssa samaan konserniin kuuluva yritys on ollut osapuolena:

Osakesuosittelusten jakauma (26.5.2026)

Suositus	Kaikki yhtiöt		Investointipankkisuhteissa*	
	Kpl	%	Kpl	%
OSTA	25	36	3	33
LISÄÄ	25	36	3	33
VÄHENNÄ	15	21	3	33
MYY	5	7	0	0
	70	100	9	100

Lisätietoja OP Yrityspankki Oyj:n analyyseista ja raporteista löytyy OP-verkkopalvelusta op.fi/tutkimus
Yhteystiedot
Analyyti

Antti Saari	Pääanalyytikko, strategia, finanssi	010 252 4359
Ilkka Saksa	Senioristrategi, korko, valuutta	010 252 4457
Jari Hännikäinen	Seniorimarkkinaekonomisti	010 252 2792
Carlo Gylling	Seniorianalyytikko, yrityslainat	010 252 4392
Joonas Häyhä	Seniorianalyytikko, kauppa, kulutustavarat	010 252 4504
Jussi Mikkonen	Seniorianalyytikko, investointitavarat, yrityslainat	010 252 8780
Henri Parkkinen	Seniorianalyytikko, metsä, energia, kemia	010 252 4409
Kimmo Stenvall	Seniorianalyytikko, operaattorit, teknologia	010 252 4561
Joona Harjama	Analyytikko, metalli, kiinteistöt, rakentaminen, media	010 252 4351
Matti Kaurola	Analyytikko, energia, terveydenhuolto, elintarvikkeet	010 252 4408
Saana Metsälä	Analyyttikoharjoittelija	010 252 1543
Auli Valtanen-Huopaniemi	Assistentti	050 413 1362

OP Yrityspankki Oyj

Gebhardinaukio 1
00013 OP POHJOLA
010 252 011
etunimi.sukunimi@op.fi

Asiakkuudet ja myynti

Tuomas Leisti Johtaja 010 252 2058

Instituutiomyynti

Tuomas Kaasalainen 010 252 2534
Kasper Hietanen 010 252 4479
Tomi Kallio 010 252 2993
Ahti Mikkonen 010 252 4677
Terhi Ollikainen 010 252 3148
Carl-Erik Sandell 010 252 8072
Wilhelm Stjernvall 010 252 4436

Execution

Mikael Ahovuori 010 252 1706
Jesse Hoskonen 010 252 1710
Ville Orava 010 252 2672
Ari Triumf 010 252 4349
Ville Viertola 010 252 3870