

Skandinaavia aktsiaturgude ülevaade

Tähtsaimad uudised

- Assa Abloy: Tugevad marginaalid nõuavad prognooside korrigeerimist
- Catena: Oodatust kõrgem puhas tegevustulu
- Electrolux: Keeruline olukord sunnib kulusid kärpima
- Orsted: Õiged otsused, kuid olematu mõju
- SCA: Positiivne vaade pidas paika
- Thule: Oodatust mõnevõrra tagasihoidlikumad tulemused

Järgmise nädala investorkalender

Kuupäev	Ettevõtte	Sündmus
7.11.2023	Genmab	2023. aasta III kvartali aruanne
8.11.2023	Vestas Wind Systems	2023. aasta III kvartali aruanne
8.11.2023	Pandora	2023. aasta III kvartali aruanne
8.11.2023	Sampo	2023. aasta III kvartali aruanne
9.11.2023	Coloplast	2023. aasta IV kvartali aruanne
9.11.2023	AstraZeneca	2023. aasta III kvartali aruanne

OMX Nordic 40 ülevaade

Ettevõtte	Valuuta	Viimane	Muutus (%)		
			1p.	YTD	1a.
ABB	SEK	380	1%	20%	24%
ASSA ABLOY	SEK	245	2%	10%	10%
Atlas Copco	SEK	148	2%	20%	24%
AstraZeneca	GBX	10362	0%	-8%	-2%
Boliden	SEK	286	0%	-25%	-11%
Carlsberg	DKK	842	0%	-9%	-5%
Coloplast	DKK	772	3%	-5%	-6%
Danske Bank	DKK	168	0%	22%	36%
DSV	DKK	1106	5%	1%	9%
EQT	SEK	217	6%	-1%	-1%
Ericsson	SEK	50.5	1%	-17%	-17%
Essity	SEK	255	-1%	-7%	8%
Evolution Gaming	SEK	1010	2%	-1%	-2%
Fortum	EUR	12.1	8%	-22%	-16%
Genmab	DKK	1974	-4%	-33%	-32%
Hexagon	SEK	94.0	4%	-14%	-13%
Hennes & Mauritz	SEK	158	3%	41%	39%
Investor	SEK	208	1%	10%	16%
KONE	EUR	41.9	4%	-13%	-1%
Maersk	DKK	12195	2%	-22%	-20%
Nordea	EUR	10.0	1%	0%	3%
Neste	EUR	32.3	3%	-25%	-28%
NIBE	SEK	65.6	3%	-32%	-26%
Nokia	EUR	3.15	2%	-27%	-30%
Novo Nordisk	DKK	710	3%	51%	65%
Novozymes	DKK	329	4%	-7%	-16%
Orsted	DKK	275	9%	-56%	-56%
Pandora	DKK	832	2%	70%	108%
Sampo	EUR	38.0	1%	-22%	-14%
Sandvik	SEK	194	3%	3%	12%
SCA	SEK	155	0%	17%	19%
SEB AB	SEK	124	1%	3%	5%
Sv. Handelsbanken	SEK	95.4	1%	-9%	-8%
SKF	SEK	181	2%	14%	11%
Stora Enso	EUR	11.6	3%	-11%	-13%
Swedbank	SEK	182	1%	3%	12%
Telia	SEK	24.1	2%	-10%	-18%
UPM	EUR	32.7	1%	-7%	-5%
Volvo	SEK	222	2%	18%	21%
Vestas Wind System	DKK	158	4%	-22%	1%
OMX NORDIC 40		2312	2%	6%	11%
OMX Copenhagen 25		1655	2%	-3%	5%
OMX Stockholm 30		2111	2%	3%	7%
OMX Helsinki 25		4210	2%	-13%	-9%

Selgitused:

Viimane – viimane sulgemishind
1p. - aktsia turuhinna päevane muutus
YTD – aktsia turuhinna muutus aasta algusest
1a. – aktsia turuhinna muutus aasta jooksul

Swedbanki aktsiaanalüüs
koostöös KeplerCheuvreux'ga

Uudised

Uudise oodatav mõju aktsiale: Positiivne ↗, Neutraalne →, Negatiivne ↘

Assa Abloy: Tugevad marginaalid nõuavad prognooside korrigeerimist

Uudise oodatav mõju aktsiale: ↗

III kvartali marginaalid olid väga tugevad tänu madalamatele toorainekuludele, kõrgemale hinnatasemele ja mitmekülgsele tootevalikule. Assa Abloy lõpetab 2023. aasta ja alustab 2024. aastat heas seisus. Vaatamata teatavale lahjendusele HHI omandamisest oli ettevõtte alusmarginaal 16,2% (2022. aasta III kvartalis 15,6%). Hinna ja kulude suhe on positiivne ning peaks nii püsima ka eelolevates kvartalites. Äriklientide segmendi turuväljavaade on tugev, eraklientide segmendi väljavaade aga endiselt nõrk.

Oleme pärast tulemuste avaldamist prognoose ülespoole korrigeerinud, peegeldades oodatust tugevamaid marginaale. Jääme seisukohale, et konsensus 2024. aasta osas on liiga madal (EBIT marginaal 15,7%) ja prognoosime, et Assa Abloy marginaalid naasevad 2024. aastal vahemikku 16-17%.

Assa Abloy on maailma suurim nutikate luku- ja turvalahenduste pakkuja. Ligikaudu kaks kolmandikku müügiikäibest pärineb järelturust. Ettevõtte on täielikult keskendunud ehituse lõppturule ning 25% lõppklientidest on erakliendid, ülejäänud aga ettevõtted ja asutused.

Catena: Oodatust kõrgem puhas tegevustulu

Uudise oodatav mõju aktsiale: ↗

III kvartali tulemuste järel säilitame investeerimissoovituse Osta, kuna korrigeeritud puhaskasum (ühekordsete kuludeta) oli oodatust kõrgem. Kõrgema oodatava kasumlikkuse tõttu tõstame hinnasihti 469 SEK-ilt 482 SEK-ile. Catena projektide portfell on muljetavaldav, mis ühtlasi annab tugeval turul mitmeks aastaks lisatõuke. Catena 2024. aasta oodatav P/FFO suhtarv on 16-kordne, mis on võrdne sektori viimase kümne aasta keskmisega. Sellest järeldame, et aktsia hind ei peegelda õiglaselt turu ja projektiportfelli kiiret kasvu.

Catena on kinnisvaraettevõtte, mis arendab, omab ja haldab logistikakinnisvara. Ettevõtte strateegilise asukohaga kinnisvaraobjektid teenindavad Skandinaavia suurlinnapiirkondi ja on kohandatud nii praegustele kui ka tulevastele kaubavoogudele.

Assa Abloy

Inv.soovituse (26.10.2023): Osta

Hinnasiht (26.10.2023): 335 SEK

Turuhind (2.11.2023): 245.1 SEK

Analüütik: Johan Sjöberg

Catena

Inv.soovituse (30.10.2023): Osta

Hinnasiht (30.10.2023): 482 SEK

Turuhind (2.11.2023): 395.4 SEK

Analüütik: Jan Ihrfelt, CFA

Electrolux: Keeruline olukord sunnib kulusid kärpima

Uudise oodatav mõju aktsiale: ↘

Hinnasurve ja viivitusega inflatsioonimõju on Electroluxi keerukasse olukorda seadnud, kus III kvartali nõrkade tulemuste tõttu on vajalik täiendavalt kulusid kärpida. Korrigeerime ärikasumi prognoose 2023. aastaks 40% võrra ja 2024. aastaks 34% võrra allapoole, ehk tunduvalt alla III kvartali eelse konsensuse. Bilanss on endiselt ebakindel, kuid ettevõttel puuduvad laenulepingutest tulenevad kovenandid ning meie hinnangul ei ole täiendav aktsiaemissioon hetkel vajalik. Kui 10 miljardi Rootsi krooni suurune varade vähendamise programm õnnestub, peaks netovõla ja EBITDA suhe jõudma 2024. aastaks tugevalt alla eesmärgiks seatud kahe korra. Võtame endiselt arvesse ajalooliselt 0,5-kordset ettevõtte väärtuse ja müügitulu suhet, mistõttu langetame hinnasihti 175 SEK-ilt 140 SEK-ini. Kordame investeerimissoovitust Osta.

Electrolux on üks maailma viiest suurimast kodumasinatootjast. Ettevõtte müüb oma kaubamärkide all igal aastal ligikaudu 60 miljonit toodet rohkem kui 120 turul.

Orsted: Õiged otsused, kuid olematu mõju

Uudise oodatav mõju aktsiale: ↘

Orsted on loobunud Ocean Wind 1 ja 2 projektidest USAs, viidates jätkuvatele tarneprobleemidele, intressimäärade tõusule ja nende probleemide poliitiliste lahenduste puudumisele. Kontserni probleemid USAs muutsid turu suhtumist sektori kasvuprojektidesse: kui varasemalt andsid kasvuinvesteeringute plaanid aktsiale hinnapremia, siis nüüd kutsub see esile hoopis allahindlust. Probleemsetest USA projektidest loobumine on õige otsus (kuidas siis veel näidata investoritele ja poliitikutele, et projektide tasuvus on oluline?), kuid tõenäoliselt ei muuda see olukorda. Aktsia kaupleb tugevalt alla olemasoleva äritegevuse väärtuse ning meie mudelites on kasvuinvesteeringute puhas nüüdisväärtus (NPV) null.

Orsted on maailma suurim meretuuleenergia ettevõtte. Ärivaldkonnad: avamere- ja maismaa-tuuleenergia, päikeseenergia, bioenergia (soojuse tootmine).

SCA: Positiivne vaade pidas paika

Uudise oodatav mõju aktsiale: →

III kvartal oli üldjoontes kooskõlas ootustega, mida toetasid head tulemused metsasegmetis tänu endiselt suurele nõudlusele, ja puidusegment, kus tulemused polnud nii nõrgad, kui kardeti. Suurem nõudlus toetab tselluloositurgu ja täheldatud on kraftlaineri nõudluse paranemist. Jääme seisukohale, et on õige aeg ära kasutada tsüklilist

Electrolux

Inv.soovitust (30.10.2023): Osta

Hinnasiht (30.10.2023): 140 SEK

Turuhind (2.11.2023): 96.24 SEK

Analüütik: Johan Eliason

Orsted

Inv.soovitust (2.11.2023): Hoia

Hinnasiht (2.11.2023): 300 DKK

Turuhind (2.11.2023): 275 DKK

Analüütik: Ingo Becker, CFA

SCA

Inv.soovitust (30.10.2023): Osta

Hinnasiht (30.10.2023): 180 SEK

Turuhind (2.11.2023): 154.7 SEK

Analüütik: Ola Soedermark

aktiivsuse tõusu ning laienemisplaanide positiivset mõju tööstustegevuses, mida toetab SCA tugev portfelli. Jätkame Osta investeerimissoovitusega ja hinnasihiga 180 SEK-i.

SCA on Euroopa suurim erametsaomanik. Metsandus on SCA põhitegevus, kus ettevõtte toodab integreeritud väärtusahelas ehituspuitu, tselluloosi, pakkepaberit ja taastuenergiat.

Thule: Oodatust mõnevõrra tagasihoidlikumad tulemused

Uudise oodatav mõju aktsiale: 📉

Uuendasime oma prognoose mõnevõrra vastakate tulemuste tõttu III kvartalis. Tulevikuvaade on tugev, ehkki III kvartali EBIT jäi Põhja- ja Lõuna-Ameerika nõrgemate tulemuste tõttu ligikaudu 10% võrra prognoosidele alla. Samas Euroopas läheb paremini, v.a vabaajasõidukite segmendis. Jalgrattatrend näib taastuvat ja Thule premium segmendi varud on heal tasemel. Ka rahavoog paranes tänu varude vähendamisele. Finantsvõimendus vähenes 1-kordsele netovõla/EBITDA tasemele, kuid meeles tuleb pidada, et pool dividendidest maksti välja IV kvartalis. Korrigeerime oma prognoose veidi tagasihoidlikumate tulude tõttu. Pisut madalamate ootuste ja sektori keskmiste suhtarvude languse tõttu vähendasime hinnasihti 295 SEK-ilt 270 SEK-ini. Jätkame investeerimissoovitusega Hoi.

Thule pakub spordivarustuse- ja pagasihoidikuid (katusebokse, hoidikuid jalgrataste jm veoks), kotte, vabaajasõidukite tooteid (varikatused, jalgrattahoidikud jm) ning lastetooteid (kärud, jalgrattaistmed ja -haagised). Thule tooteid müüakse rohkem kui 140 turul.

Thule

Inv.sooitus (30.10.2023): Hoi

Hinnasiht (30.10.2023): 270 SEK

Turuhind (2.11.2023): 259.8 SEK

Analüütik: Mats Liss

Skandinaavia investeerimissoovitused (1/4)

Ettevõtte	Val.	Aktsia-hind	Hinna-siht	Kasvu-pot.	Inv. soovitus	Uuendatud	Turukap.	P/E		P/B		ROE		Div.tootlus		Lahtiütlus*
								2022	2023E	2022	2023E	2022	2023E	2022	2023E	
Välja andnud Kepler Cheuvreux							EURm									
ABB	CHF	31.0	33.0	7%	Hoia	19.10.2023	60,530	17.8	15.2	4.4	4.5	22%	31%	3%	3%	1, 6
Adevinta	NOK	98.3	109	11%	Osta	26.10.2023	9,656	na	44.8	1.1	1.2	0%	3%	0%	0%	
AF Gruppen	NOK	122	165	35%	Osta	16.10.2023	1,107	18.8	16.4	7.0	5.8	37%	33%	6%	9%	
Aiforia	EUR	3.39	6.00	77%	Osta	28.08.2023	88	na	na	3.7	5.1	-32%	-55%	0%	0%	
Alfa Laval	SEK	362	370	2%	Hoia	26.10.2023	12,659	19.8	19.1	3.4	3.8	18%	21%	2%	2%	
Alimak Group	SEK	66.8	103	54%	Osta	25.10.2023	608	8.9	12.1	0.8	0.9	10%	10%	5%	4%	
Assa Abloy	SEK	245	335	37%	Osta	26.10.2023	21,878	19.8	18.1	3.1	2.8	17%	16%	2%	2%	3
AstraZeneca	GBP	10362	11300	9%	Hoia	06.09.2023	1,841	19.0	16.9	5.2	6.5	27%	34%	2%	3%	
Atlantic Sapphire	NOK	1.40	0.00	-100%	Ilma reitinguta	09.08.2023	92	na	na	1.2	0.1	-34%	-21%	0%	0%	
Atlas Copco	SEK	148	170	15%	Osta	26.10.2023	58,889	24.6	25.1	7.2	7.6	32%	33%	2%	2%	
Atrium Ljungberg	SEK	190	205	8%	Hoia	13.10.2023	2,141	17.4	17.7	0.7	0.8	4%	5%	3%	3%	3
Austevoll Seafood ASA	NOK	76.8	106	38%	Osta	19.10.2023	1,311	12.2	7.8	0.8	0.5	7%	7%	4%	7%	
Autoliv	USD	93.1	110	18%	Osta	26.10.2023	7,380	18.2	12.1	2.7	2.7	15%	24%	3%	3%	
Avance Gas	NOK	168	105	-38%	Osta	31.05.2023	1,096	5.5	10.4	0.7	2.0	12%	19%	21%	9%	
Axfood	SEK	251	330	32%	Osta	26.10.2023	4,595	24.2	20.4	9.2	7.8	43%	39%	3%	3%	
Bactiguard	SEK	61.0	47.0	-23%	Vähenda	19.07.2023	160	na	na	8.1	5.6	-10%	-26%	0%	0%	1
Bakkafrost	NOK	511	780	53%	Osta	24.10.2023	2,550	21.5	15.5	2.5	1.7	12%	12%	1%	3%	
Balder	SEK	52.2	67.0	28%	Osta	30.10.2023	5,422	13.6	10.6	0.9	0.7	7%	7%	0%	0%	
BESQab	SEK	24.2	26.0	7%	Hoia	26.10.2023	95	na	87.3	1.3	0.4	-42%	1%	0%	0%	
BHG Group	SEK	10.4	20.0	92%	Osta	30.08.2023	158	20.1	14.6	0.8	0.2	5%	2%	0%	0%	
Bilia	SEK	106	125	18%	Osta	25.10.2023	860	8.1	9.0	2.5	2.3	33%	24%	7%	8%	
Boliden	SEK	286	340	19%	Osta	23.10.2023	6,613	8.3	13.3	1.8	1.4	23%	10%	4%	2%	1
Bonava	SEK	18.0	23.0	28%	Osta	24.10.2023	165	6.1	6.0	0.6	0.3	10%	4%	0%	0%	
Bouvet	NOK	54.8	69.0	26%	Osta	08.09.2023	479	20.5	17.8	14.3	12.1	70%	69%	4%	5%	
Brinova	SEK	14.1	21.0	49%	Osta	17.07.2023	86	19.9	11.1	1.0	0.5	5%	4%	0%	0%	
Bulten	SEK	61.2	90.0	47%	Osta	27.10.2023	109	10.1	8.2	0.8	0.7	8%	8%	4%	4%	4
BW LPG	NOK	172	142	-17%	Osta	24.05.2023	2,030	5.1	5.9	0.7	1.6	13%	25%	18%	15%	
Byggmax	SEK	28.8	30.0	4%	Hoia	04.07.2023	143	10.6	9.6	1.4	0.7	14%	7%	0%	5%	4
Cadeler	NOK	35.4	59.0	67%	Osta	30.08.2023	589	17.2	32.0	1.1	1.1	8%	3%	0%	0%	
Calliditas Therapeutics	SEK	91.6	160	75%	Osta	18.08.2023	462	na	na	6.2	10.0	-46%	-45%	0%	0%	
Cargotec	EUR	38.0	46.0	21%	Hoia	04.10.2023	2,097	19.9	7.0	1.5	1.4	7%	21%	4%	4%	
Carlsberg	DKK	842	920	9%	Hoia	01.11.2023	16,150	16.2	15.9	4.1	3.5	21%	22%	3%	3%	
Castellum	SEK	115	130	13%	Osta	31.10.2023	4,795	13.6	13.6	0.6	0.7	4%	5%	0%	0%	3
Catena	SEK	395	482	22%	Osta	30.10.2023	1,252	24.2	18.7	1.2	1.2	6%	6%	2%	2%	
Chr. Hansen	DKK	498	500	0%	Hoia	12.10.2023	8,798	38.5	35.7	4.9	4.5	14%	13%	3%	3%	
Cibus Nordic Real Estate	SEK	112	105	-6%	Hoia	05.10.2023	295	16.3	11.4	1.3	0.8	8%	6%	5%	9%	3, 4
Citycon	EUR	5.45	5.60	3%	Hoia	06.10.2023	972	11.7	11.4	0.5	0.4	4%	4%	7%	9%	
Clas Ohlson	SEK	118	95.0	-19%	Hoia	05.10.2023	595	13.0	18.1	2.9	3.8	23%	16%	13%	2%	
Coloplast	DKK	772	1000	30%	Osta	27.10.2023	21,745	39.0	34.9	24.3	9.9	63%	39%	2%	3%	
Concentric	SEK	157	215	37%	Osta	17.10.2023	507	14.5	12.0	3.7	2.5	30%	22%	2%	3%	
Corem	SEK	7.53	6.30	-16%	Hoia	27.10.2023	232	na	na	0.5	0.3	-8%	-28%	3%	0%	
CTEK	SEK	18.0	20.0	11%	Hoia	10.08.2023	107	143.3	62.4	7.1	1.4	5%	3%	0%	0%	3
D/S Norden	DKK	380	453	19%	Hoia	04.05.2023	1,732	2.1	5.6	1.0	1.4	57%	24%	31%	13%	
Danske Bank	DKK	168	194	16%	Osta	30.10.2023	20,656	9.2	7.2	0.6	0.8	6%	12%	0%	9%	
Demant	DKK	276	295	7%	Hoia	30.10.2023	8,286	28.3	33.4	6.7	5.5	25%	19%	0%	0%	
Diös	SEK	63.4	71.0	12%	Osta	30.10.2023	708	11.3	11.4	1.0	0.8	9%	7%	2%	3%	3, 4
DNB	NOK	199	232	16%	Osta	20.10.2023	26,988	9.3	8.2	1.4	1.4	14%	16%	7%	7%	
Dometic	SEK	70.8	100	41%	Osta	27.10.2023	1,913	8.9	12.2	0.9	0.8	11%	7%	2%	2%	
DSV	DKK	1106	1540	39%	Osta	09.10.2023	32,435	14.3	18.7	3.6	3.3	25%	18%	1%	0%	
Dustin Group	SEK	12.9	Piiratud		Piiratud	06.10.2023	123	20.0		1.9		10%		0%		3
Electrolux	SEK	96.2	140	45%	Osta	30.10.2023	2,238	na	na	2.5	1.9	-3%	-2%	0%	0%	
Electrolux Professional	SEK	44.0	59.0	34%	Hoia	11.10.2023	1,040	17.6	13.4	3.6	2.6	23%	21%	1%	2%	
Elekta	SEK	77.5	80.0	3%	Hoia	01.09.2023	2,417	22.4	19.0	2.7	2.9	13%	16%	3%	3%	
Elisa	EUR	41.7	47.0	13%	Hoia	20.10.2023	6,970	22.1	17.8	6.7	5.3	31%	30%	4%	5%	
Embracer	SEK	18.5	40.0	116%	Osta	02.11.2023	1,994	15.8	4.7	1.3	0.4	10%	8%	0%	0%	3
Emilshus	SEK	26.3	30.0	14%	Osta	19.10.2023	176	20.7	16.2	0.9	0.8	4%	5%	0%	0%	4
ENAD GLOBAL 7	SEK	19.2	34.0	77%	Osta	31.10.2023	144	4.7	4.8	0.5	0.4	9%	9%	0%	2%	4
Entra	NOK	92.1	95.0	3%	Hoia	19.10.2023	1,418	17.3	13.3	0.9	0.6	5%	4%	4%	0%	
Epiroc	SEK	186	195	5%	Hoia	30.10.2023	18,190	17.4	22.9	6.7	6.0	44%	28%	2%	2%	
Equinor	NOK	375	405	8%	Osta	02.11.2023	94,819	5.0	7.7	2.1	2.1	48%	26%	8%	10%	
Ericsson	SEK	50.5	52.0	3%	Hoia	18.10.2023	13,162	12.6	12.5	2.0	1.7	17%	12%	3%	6%	
Essity	SEK	255	290	14%	Osta	27.10.2023	13,811	20.4	14.4	2.6	2.5	14%	18%	3%	3%	
Evolution	SEK	1010	1250	24%	Osta	27.10.2023	18,423	23.7	17.0	5.8	4.5	25%	29%	2%	3%	
Fabege	SEK	90.7	86.0	-5%	Hoia	20.10.2023	2,539	23.7	22.6	0.8	0.7	3%	3%	2%	2%	
Fagerhult	SEK	57.9	63.0	9%	Osta	30.10.2023	868	14.3	16.6	1.3	1.4	9%	9%	3%	3%	
Faron Pharmaceuticals	EUR	2.90	1.50	-48%	Vähenda	30.08.2023	199	na	na	na	na	na	na	0%	0%	

* **1.** Swedbank gruppi kuuluv ettevõtte omab või kontrollib selle ettevõtte emiteeritud aktsiakapitalist 1% või rohkem. **2.** Ettevõtte või tema enamusaktsionär omab või kontrollib otseselt või kaudselt 5% või enam Swedbank emiteeritud aktsiakapitalist (ei kohaldu Swedbank Baltics AS-ile). **3.** Swedbank grupil on konkreetse ettevõttega avalikke lõpetamata või lõpetatud investeerimispanganduse alaseid teenussuhteid. **4.** Swedbank grupil on pikk netopositsioon, mis ületab 0,5% ettevõtte emiteeritud koguaktsiakapitalist. **5.** Swedbank grupil on lühike netopositsioon, mis ületab 0,5% ettevõtte emiteeritud koguaktsiakapitalist. **6.** Swedbank grupp on emitendi finantsinstrumentide turutegija;

Skandinaavia investeerimissoovitused (2/4)

Ettevõtte	Val.	Aktsia- hind	Hinna- siht	Kasvu- pot.	Inv. soovitus	Uuendatud	Turukap.	P/E		P/B		ROE		Div.tootlus		Lahtiütlus*
								2022	2023E	2022	2023E	2022	2023E	2022	2023E	
Välja andnud Kepler Cheuvreux							EURm									
Fastpartner	SEK	41.8	43.0	3%	Hoia	20.10.2023	647	18.1	13.4	0.9	0.5	5%	4%	1%	2%	
Flex LNG	NOK	349	379	8%	Hoia	10.05.2023	1,580	12.2	11.8	1.7	2.0	14%	16%	13%	10%	
FM Mattsson	SEK	50.0	58.0	16%	Osta	01.11.2023	153	13.5	12.0	2.7	2.0	22%	17%	4%	5%	
Fortum	EUR	12.1	15.0	24%	Osta	07.08.2023	10,825	9.1	9.5	1.8	2.4	16%	19%	6%	8%	
Frontline	NOK	254	360	42%	Osta	19.10.2023	4,766	4.6	6.8	1.0	1.9	24%	30%	12%	11%	
G5 ENTERTAINMENT	SEK	149	235	58%	Osta	24.10.2023	106	12.8	8.3	3.7	2.1	29%	27%	4%	6%	4
Garö	SEK	34.2	43.0	26%	Osta	01.11.2023	145	57.1	23.4	11.2	2.6	21%	12%	1%	2%	
Genova	SEK	35.0	40.0	14%	Hoia	06.10.2023		115.2	na	0.9	0.5	1%	-1%	0%	0%	1, 3
Getinge	SEK	207	260	26%	Osta	01.11.2023	4,449	24.8	23.1	2.5	1.8	11%	8%	2%	2%	
Gjensidige	NOK	167	185	11%	Osta	17.07.2023	7,032	18.9	15.6	5.3	3.6	27%	25%	4%	5%	
GN Store Nord	DKK	123	160	30%	Hoia	01.11.2023	2,484	23.7	17.3	4.7	1.7	21%	12%	0%	0%	
Golden Ocean Group	NOK	82.2	113	37%	Osta	31.10.2023	1,383	5.0	12.2	1.1	0.7	22%	6%	15%	7%	
Gram Car Carriers	NOK	209	240	15%	Osta	05.05.2023	515	14.4	5.9	1.4	1.9	15%	35%	3%	12%	
Grieg Seafood ASA	NOK	74.8	68.0	-9%	Vähenda	20.10.2023	715	10.3	14.9	1.9	1.5	20%	9%	3%	6%	
Gränges	SEK	112	120	8%	Osta	27.10.2023	1,003	12.9	12.7	1.1	1.3	10%	11%	3%	2%	
Hennes & Mauritz	SEK	158	220	39%	Osta	28.09.2023	19,198	34.5	29.0	4.4	6.5	12%	20%	5%	4%	
Hexagon	SEK	94.0	140	49%	Osta	30.10.2023	20,639	25.2	18.5	3.1	2.1	13%	12%	1%	2%	3
Hexpol	SEK	102	110	7%	Hoia	30.10.2023	2,856	13.8	13.2	2.5	2.2	20%	18%	4%	4%	
Holmen	SEK	427	460	8%	Hoia	26.10.2023	4,235	12.7	17.5	1.3	1.3	11%	7%	3%	3%	
Hufvudstaden	SEK	126	175	39%	Osta	25.10.2023	2,190	25.8	23.5	0.8	0.9	3%	4%	2%	2%	
Humana	SEK	28.3	25.0	-12%	Hoia	30.10.2023	115	13.5	7.9	0.9	0.5	7%	6%	0%	0%	
Husqvarna	SEK	74.3	100	35%	Osta	23.10.2023	2,929	14.4	13.6	2.1	1.7	15%	13%	3%	4%	3
Industrivarden	SEK	293	265	-10%	Vähenda	10.07.2023	10,714	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	3%	3%	
Indutrade	SEK	203	212	4%	Hoia	30.10.2023	6,266	25.9	22.7	6.1	5.1	26%	24%	1%	1%	
Instalco	SEK	32.8	49.0	49%	Osta	30.10.2023	733	26.6	13.5	4.7	2.5	19%	20%	1%	2%	
Investor	SEK	208	245	18%	Osta	20.10.2023	53,960	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	2%	2%	
ISS	DKK	110	135	23%	Hoia	29.09.2023	2,736	11.5	10.7	2.3	2.0	23%	19%	2%	3%	
ITAB Shop Concept	SEK	9.46	8.00	-15%	Vähenda	01.11.2023	175	11.3	9.9	0.8	0.7	7%	7%	5%	6%	
JM	SEK	127	120	-5%	Hoia	26.10.2023	692	9.1	10.3	1.7	0.9	19%	9%	6%	6%	
K2A	SEK	5.14	14.0	172%	Osta	18.07.2023		na	na	0.8	0.2	-1%	0%	1%	3%	1, 4
Kemira	EUR	15.3	18.4	20%	Osta	25.10.2023	2,377	11.0	8.2	1.2	1.3	12%	16%	5%	4%	
Kesko	EUR	16.3	20.0	23%	Hoia	25.10.2023	6,563	15.0	12.9	3.4	2.5	23%	19%	5%	7%	
Kingfish Company	NOK	7.90	8.40	6%	Hoia	03.11.2023	74	na	na	1.5	0.9	-10%	-13%	0%	0%	
Kinnevik	SEK	97.3	164	69%	Osta	13.07.2023	2,280	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	0%	0%	
KlaraBo	SEK	13.5	13.6	1%	Hoia	02.11.2023		37.6	18.1	0.8	0.5	2%	2%	0%	0%	
Kojamo	EUR	9.44	8.70	-8%	Hoia	18.08.2023	2,332	26.2	14.8	1.1	0.6	4%	4%	2%	0%	
Kone	EUR	41.9	47.0	12%	Osta	26.10.2023	19,007	29.9	22.3	8.5	7.6	27%	34%	4%	4%	
Konecranes	EUR	31.5	45.0	43%	Osta	27.09.2023	2,498	9.9	8.6	1.5	1.6	16%	19%	5%	4%	
Kongsberg Automotive	NOK	2.02	2.35	16%	Hoia	09.08.2023	162	42.1	na	1.0	0.7	2%	-2%	0%	0%	
Kongsberg Gruppen	NOK	459	425	-7%	Vähenda	30.10.2023	6,801	21.4	21.7	4.5	5.0	21%	25%	3%	3%	
Leroy Seafood	NOK	44.4	56.0	26%	Osta	19.10.2023	2,230	17.9	13.7	1.9	1.3	11%	9%	4%	6%	
Lifco	SEK	208	197	-5%	Hoia	23.10.2023	7,451	30.9	30.0	6.5	6.0	23%	22%	1%	1%	
Lindab	SEK	176	189	7%	Osta	27.10.2023	1,177	13.9	14.6	2.1	1.8	16%	13%	3%	3%	
Logistea	SEK	8.14	10.0	23%	Osta	31.10.2023	78	27.3	15.9	1.0	0.7	5%	5%	0%	0%	1, 4
Loomis	SEK	291	360	24%	Osta	10.10.2023	1,855	10.8	9.7	1.5	1.6	16%	17%	4%	4%	
Lyko	SEK	93.0	200	115%	Osta	20.10.2023	120	127.9	28.6	7.3	3.1	6%	11%	0%	0%	
Maersk	DKK	12195	10700	-12%	Vähenda	07.09.2023	12,188	1.6	8.2	0.7	0.6	55%	6%	23%	5%	
Media and Games Invest	SEK	9.93	24.0	142%	Osta	04.09.2023	134	21.4	5.9	1.3	0.4	7%	8%	0%	0%	
MEKO	SEK	93.3	125	34%	Osta	26.10.2023	445	10.1	8.8	1.1	0.8	11%	10%	3%	4%	
Metso Corporation	EUR	8.36	11.2	34%	Osta	05.10.2023	6,929	12.6	10.2	2.9	2.6	23%	27%	4%	4%	
Millicom	SEK	179	200	12%	Osta	27.10.2023	2,608	17.1	na	0.6	0.8	4%	0%	0%	0%	4
Mowi ASA	NOK	182	240	32%	Osta	19.10.2023	7,915	13.1	11.9	3.0	2.2	24%	19%	4%	5%	
MTG	SEK	90.0	108	20%	Osta	26.10.2023	950	45.2	12.5	0.8	0.7	2%	6%	25%	0%	
Munters	SEK	139	145	5%	Osta	30.10.2023	2,165	18.8	23.1	2.5	4.1	14%	19%	1%	1%	
Musti Group	EUR	19.1	22.5	18%	Osta	23.08.2023	641	33.9	25.1	5.0	4.0	15%	16%	2%	3%	
Nanoform	EUR	1.61	3.50	118%	Osta	24.08.2023	126	na	na	3.5	1.9	-26%	-27%	0%	0%	
NCC	SEK	119	130	9%	Osta	01.11.2023	1,004	11.2	7.4	1.7	1.4	16%	20%	5%	6%	
Nel	NOK	8.19	7.00	-15%	Hoia	26.10.2023	1,154	na	na	4.0	2.3	-15%	-11%	0%	0%	
Neobo	SEK	9.39	14.0	49%	Osta	14.07.2023		0.0	10.4	0.0	0.2	2%	2%	0%	0%	4
Neste	EUR	32.3	47.0	46%	Osta	27.10.2023	24,807	14.3	11.8	4.0	2.9	31%	25%	3%	4%	
Netel	SEK	7.12	26.0	265%	Osta	24.10.2023	29	13.2	4.8	1.7	0.3	14%	6%	0%	6%	
New Wave	SEK	74.7	115	54%	Osta	17.08.2023	590	9.1	8.7	1.8	1.4	22%	18%	4%	5%	
NIBE	SEK	65.6	135	106%	Osta	18.08.2023	9,898	43.8	23.8	6.8	3.9	18%	18%	0%	0%	
Nightingale Health	EUR	1.06	1.00	-6%	Hoia	29.09.2023	42	na	na	2.1	0.8	-17%	-20%	0%	0%	
Nobia	SEK	9.03	8.50	-6%	Vähenda	03.11.2023	130	17.6	41.5	1.1	0.3	6%	1%	0%	0%	
Nokia	EUR	3.15	3.40	8%	Hoia	20.10.2023	17,941	10.5	11.5	1.3	0.8	13%	7%	2%	4%	

* 1. Swedbank gruppi kuuluv ettevõtte omab või kontrollib selle ettevõtte emiteeritud aktsiakapitalist 1% või rohkem. 2. Ettevõtte või tema enamusaktsionär omab või kontrollib otseselt või kaudselt 5% või enam Swedbank emiteeritud aktsiakapitalist (ei kohaldu Swedbank Baltics AS-ile). 3. Swedbank grupil on konkreetse ettevõttega avalikke lõpetamata või lõpetatud investeerimispinganduse alaseid teenussuhteid. 4. Swedbank grupil on pikk netopositsioon, mis ületab 0,5% ettevõtte emiteeritud koguaktsiakapitalist. 5. Swedbank grupil on lühike netopositsioon, mis ületab 0,5% ettevõtte emiteeritud koguaktsiakapitalist. 6. Swedbank grupp on emitendi finantsinstrumentide turutegija;

Skandinaavia investeerimissoovitused (3/4)

Ettevõtte	Val.	Aktsia- hind	Hinna- siht	Kasvu- pot.	Inv. soovitus	Uuendatud	Turukap.	P/E		P/B		ROE		Div.tootlus		Lahtiütlus*
								2022	2023E	2022	2023E	2022	2023E	2022	2023E	
Välja andnud Kepler Cheuvreux							EURm									
Nokian Renkaat	EUR	7.49	6.00	-20%	Vähenda	25.10.2023	1,041	na	25.9	1.4	0.9	-11%	3%	4%	7%	
Nordea	EUR	10.0	11.8	18%	Hoia	20.10.2023	35,921	8.8	7.0	1.1	1.2	12%	16%	8%	9%	
Nordic Semiconductor	NOK	89.9	115	28%	Osta	18.10.2023	1,460	30.4	na	6.4	2.6	23%	1%	0%	0%	
Nordisk Bergteknik	SEK	15.1	30.0	99%	Osta	03.11.2023	73	13.7	24.9	1.6	0.7	13%	3%	3%	0%	4
Norsk Hydro	NOK	62.9	73.0	16%	Osta	25.10.2023	10,812	6.2	13.5	1.4	1.2	25%	9%	8%	5%	
Novo Nordisk	DKK	710	715	1%	Hoia	25.10.2023	326,514	31.7	37.7	21.0	28.4	70%	86%	2%	1%	
Novozymes	DKK	329	340	4%	Hoia	26.10.2023	10,001	32.2	29.4	8.5	6.1	29%	22%	1%	2%	
NP3	SEK	161	201	25%	Osta	23.10.2023	739	19.9	15.1	1.7	1.2	9%	8%	2%	3%	3, 4
Nyfosa	SEK	56.5	85.0	50%	Osta	27.10.2023	802	13.6	9.3	1.0	0.6	8%	7%	4%	5%	3
Odfjell	NOK	112	192	72%	Osta	03.11.2023	568	3.3	3.9	0.6	1.1	21%	29%	15%	13%	
Optomed	EUR	2.59	5.50	112%	Osta	30.08.2023	47	na	na	3.7	2.6	-29%	-22%	0%	0%	
Orsted	DKK	275	300	9%	Hoia	02.11.2023	15,487	21.2	139.3	3.3	1.5	17%	1%	2%	2%	
Outokumpu	EUR	3.89	3.60	-7%	Vähenda	01.11.2023	1,778	2.1	7.6	0.5	0.4	30%	6%	8%	6%	
Pandox	SEK	115	160	39%	Osta	27.10.2023	1,625	12.0	11.7	0.8	0.7	7%	6%	2%	3%	
Peab	SEK	43.8	60.0	37%	Osta	30.10.2023	969	10.8	6.3	1.6	0.9	15%	14%	5%	5%	4
PGS	NOK	10.2	14.5	42%	Osta	21.07.2023	821	31.9	43.7	0.7	1.5	3%	4%	0%	0%	
Platzer	SEK	62.9	90.0	43%	Osta	18.10.2023	637	3.6	na	0.8	0.6	25%	-3%	3%	3%	
Ratos	SEK	32.0	45.0	41%	Osta	25.10.2023	905	22.3	13.1	1.3	0.9	6%	7%	2%	3%	
Royal Unibrew	DKK	521	730	40%	Osta	05.10.2023	3,505	19.5	21.5	5.6	4.5	35%	22%	2%	3%	
Saab	SEK	574	647	13%	Osta	25.08.2023	6,479	21.8	25.0	1.6	2.4	8%	10%	1%	1%	
Sagax	SEK	217	265	22%	Osta	30.10.2023	5,850	25.0	21.3	2.3	2.1	9%	10%	1%	1%	
SalMar	NOK	539	570	6%	Hoia	19.10.2023	6,592	23.6	17.6	3.0	4.3	16%	19%	3%	3%	
Salmones Camanchaca	NOK	32.8	36.0	10%	Vähenda	04.10.2023	205	7.0	11.2	1.3	1.0	20%	9%	0%	11%	
Sampo	EUR	38.0	51.0	34%	Osta	05.08.2022	21,052	13.9	14.7	2.4	2.1	13%	15%	6%	6%	
Sandvik	SEK	194	220	13%	Osta	24.10.2023	20,599	13.7	15.1	2.9	2.6	22%	18%	3%	3%	
Sanoma	EUR	7.51	7.60	1%	Hoia	27.10.2023	1,228	23.4	74.2	3.0	1.6	13%	2%	3%	5%	
SBB	SEK	3.48	4.40	26%	Hoia	06.10.2023	223	12.7	9.6	0.7	0.1	5%	1%	1%	34%	4
SCA	SEK	155	180	16%	Osta	30.10.2023	8,347	16.2	30.0	1.2	1.1	8%	4%	2%	2%	6
Scandi Standard	SEK	55.4	60.0	8%	Osta	27.10.2023	310	16.3	14.0	1.2	1.5	8%	11%	0%	2%	
Scatec	NOK	64.6	91.0	41%	Osta	12.10.2023	865	108.6	na	2.0	1.1	2%	-4%	2%	2%	
Schibsted	NOK	228	257	13%	Osta	27.10.2023	4,254	na	na	1.6	1.2	0%	-16%	1%	1%	
SEB AB	SEK	124	140	13%	Hoia	26.10.2023	22,133	9.2	6.8	1.2	1.2	13%	18%	6%	12%	6
Securitas	SEK	91.7	130	42%	Osta	04.10.2023	4,239	8.9	8.6	1.4	1.3	20%	16%	4%	4%	
Skanska	SEK	152	195	29%	Osta	02.11.2023	5,132	9.7	14.4	1.4	1.1	15%	8%	4%	5%	1, 6
SKF	SEK	181	185	2%	Hoia	30.10.2023	6,523	12.6	10.0	1.5	1.4	13%	15%	4%	4%	
SLP	SEK	26.5	33.0	25%	Osta	27.10.2023	334	26.5	18.7	1.5	1.2	6%	7%	0%	0%	
SpareBank 1 Nord-Norge	NOK	93.5	96.0	3%	Hoia	01.02.2023	123	11.6	10.4	1.2	1.1	11%	11%	6%	7%	
SpareBank 1 SMN	NOK	129	159	23%	Osta	11.08.2023	1,406	9.8	8.2	1.2	1.1	12%	14%	6%	6%	
SpareBank 1 SR-Bank	NOK	119	138	16%	Hoia	11.08.2023	2,564	9.7	8.3	1.1	1.0	12%	13%	5%	6%	4
SpareBank 1 Østlandet	NOK	126	138	9%	Osta	15.08.2022	1,226	10.6	9.9	1.2	1.1	11%	11%	5%	5%	
Sparebanken Møre	NOK	76.2	83.0	9%	Hoia	14.08.2023	101	10.7	8.8	1.1	0.9	10%	11%	20%	7%	
Sparebanken Sør	NOK	148	Piiratud		Piiratud	26.10.2021	195									
Sparebanken Vest	NOK	102	135	32%	Osta	26.10.2023	924	9.1	8.6	1.2	1.2	14%	15%	5%	8%	
SSAB	SEK	70.4	67.0	-5%	Hoia	26.10.2023	1,812	2.6	5.7	0.9	1.0	32%	18%	16%	7%	
Stenus	SEK	7.47	12.0	61%	Osta	05.10.2023	234	18.0	9.1	0.9	0.5	5%	5%	0%	0%	3, 4
Stillfront Group	SEK	11.5	13.0	13%	Hoia	26.10.2023	503	10.1	6.2	0.9	0.4	11%	7%	0%	0%	3
Stockmann	EUR	2.36	2.10	-11%	Hoia	21.07.2023	375	12.6	6.3	1.0	1.0	9%	16%	0%	0%	
Stolt-Nielsen	NOK	358	457	28%	Osta	06.10.2023	1,765	3.7	5.6	0.6	0.8	18%	16%	8%	9%	
Storebrand	NOK	93.0	95.0	2%	Hoia	26.10.2023	3,502	11.4	12.8	1.0	1.1	9%	9%	4%	4%	
Storskogen	SEK	6.81	13.0	91%	Osta	24.10.2023	877	17.0	7.8	1.7	0.6	11%	8%	0%	1%	4
Storytel	SEK	32.4	42.0	30%	Osta	01.11.2023	211	na	na	2.3	1.2	-12%	-5%	0%	0%	1, 4
Studentbostäder	SEK	0.97	1.00	3%	Hoia	06.10.2023	18	25.5	13.5	0.6	0.2	3%	1%	0%	0%	
Subsea 7	NOK	151	210	39%	Osta	26.07.2023	3,874	71.6	147.2	0.6	1.0	1%	1%	5%	1%	
Svenska Handelsbanken	SEK	95.4	130	36%	Osta	19.10.2023	15,974	8.3	6.5	1.0	0.9	12%	14%	8%	21%	
Sweco	SEK	108	118	9%	Osta	30.10.2023	3,043	23.5	21.1	4.2	3.8	19%	18%	2%	2%	
Swedbank	SEK	182	0.00	-100%	Ilma reitinguta	27.10.2023		8.3	5.9	1.0	1.0	12%	19%	6%	8%	1, 3, 4
Swedish Orphan Biovitru	SEK	233	250	7%	Osta	30.10.2023	6,973	19.0	27.1	2.3	2.2	11%	9%	0%	0%	
Synsam	SEK	35.5	55.0	55%	Osta	01.11.2023	451	27.3	16.2	3.4	2.0	13%	13%	3%	5%	
Systemair	SEK	62.0	97.0	56%	Osta	01.09.2023	1,091	8.9	13.9	2.6	2.2	34%	16%	2%	3%	
Tele2	SEK	80.6	113	40%	Osta	19.10.2023	4,571	21.3	14.6	3.4	2.6	14%	17%	6%	9%	
Telenor	NOK	116	125	8%	Hoia	26.10.2023	13,632	15.4	26.2	2.8	2.3	25%	9%	8%	8%	
Telia	SEK	24.1	32.0	33%	Osta	24.10.2023	8,001	25.3	17.4	2.2	1.7	8%	9%	6%	8%	
Terveystalo	EUR	6.65	7.50	13%	Hoia	30.10.2023	845	48.3	24.7	2.0	1.4	4%	6%	3%	1%	
TGS	NOK	153	190	24%	Osta	21.07.2023	1,693	18.1	14.6	1.4	1.4	8%	9%	4%	4%	
Thule	SEK	260	270	4%	Hoia	30.10.2023	2,324	25.2	23.8	4.9	4.0	21%	17%	3%	3%	
Tietoevry	EUR	20.1	20.0	-1%	Vähenda	27.10.2023	2,385	15.6	12.6	1.7	1.5	11%	11%	6%	7%	

*1. Swedbank gruppi kuuluv ettevõtte omab või kontrollib selle ettevõtte emiteeritud aktsiakapitalist 1% või rohkem. 2. Ettevõtte või tema enamusaktsionär omab või kontrollib otseselt või kaudselt 5% või enam Swedbank emiteeritud aktsiakapitalist (ei kohaldu Swedbank Baltics AS-ile). 3. Swedbank grupil on konkreetse ettevõttega avalikke lõpetamata või lõpetatud investeerimispinganduse alaseid teenussuhteid. 4. Swedbank grupil on pikk netopositsioon, mis ületab 0,5% ettevõtte emiteeritud koguaktsiakapitalist. 5. Swedbank grupil on lühike netopositsioon, mis ületab 0,5% ettevõtte emiteeritud koguaktsiakapitalist. 6. Swedbank grupp on emitendi finantsinstrumentide turutegija;

Skandinaavia investeerimissoovitused (4/4)

Ettevõte	Val.	Aktsia- hind	Hinna- siht	Kasvu- pot.	Inv. soovitus	Uuendatud	Turukap.	P/E		P/B		ROE		Div.tootlus		Lahtiütlus*	
								2022	2023E	2022	2023E	2022	2023E	2022	2023E		
Välja andnud Kepler Cheuvreux							EURm										
Tobii Dynavox	SEK	33.8	40.0	18%	Osta	30.10.2023	300	50.4	39.8	11.5	11.7	28%	35%	0%	0%		
Tomra Systems ASA	NOK	92.2	140	52%	Osta	23.10.2023	2,300	58.7	32.0	9.4	3.9	16%	13%	1%	2%		
Torm	DKK	221	230	4%	Osta	18.08.2023	2,510	2.4	4.6	0.9	2.0	43%	40%	28%	16%		
TRATON	EUR	18.7	20.0	7%	Hoia	26.10.2023	9,355	5.4	4.0	0.6	0.6	11%	15%	3%	4%		
Trelleborg	SEK	289	300	4%	Osta	27.10.2023	5,541	10.6	17.9	1.5	1.6	15%	10%	3%	2%		
Trianon	SEK	14.0	16.0	14%	Hoia	01.11.2023	179	29.4	29.6	1.0	0.4	3%	1%	0%	0%	3	
Tryg	DKK	140	153	9%	Hoia	12.07.2023	11,900	34.3	18.4	2.4	2.2	7%	12%	3%	5%		
Valmet	EUR	22.1	37.0	68%	Osta	11.10.2023	4,071	12.0	9.3	1.9	1.5	20%	17%	5%	6%		
Veidekke	NOK	97.0	115	19%	Hoia	16.10.2023	1,103	13.1	14.6	4.8	4.6	37%	31%	7%	8%		
Vestas Wind Systems	DKK	158	200	26%	Osta	02.10.2023	21,409	na	na	7.9	7.3	-30%	-2%	0%	0%		
Vestum	SEK	3.59	7.50	109%	Hoia	30.08.2023	114	22.9	3.7	2.0	0.3	9%	8%	0%	0%	4	
Viaplay	SEK	24.4	30.0	23%	Vähenda	18.10.2023	160	na	na	2.5	0.6	-2%	-2%	0%	0%		
Volvo	SEK	222	265	19%	Osta	19.10.2023	38,360	9.9	7.4	2.2	2.4	24%	35%	8%	4%		
Volvo Cars	SEK	39.5	35.0	-11%	Vähenda	27.10.2023	9,965	12.4	8.9	1.7	0.9	15%	11%	0%	2%	3	
Wallenius Wilhelmsen	NOK	101	144	42%	Osta	20.02.2023	3,612	5.4	5.1	1.2	1.1	25%	23%	10%	10%		
Wallenstam	SEK	40.8	50.0	23%	Osta	23.10.2023	2,260	28.0	25.2	1.1	0.9	4%	3%	1%	1%		
Wihlborgs	SEK	78.7	90.0	14%	Osta	25.10.2023	2,047	14.1	14.0	1.1	1.0	8%	7%	4%	4%		
Wärtsilä	EUR	11.3	9.90	-12%	Hoia	18.10.2023	6,683	18.8	20.8	2.4	3.0	12%	15%	3%	3%		
Wästbygg	SEK	34.0	37.0	9%	Hoia	01.09.2023	91	17.1	19.2	1.2	0.7	7%	3%	2%	0%	3	
Yara	NOK	368	500	36%	Osta	17.10.2023	7,892	4.2	15.5	1.4	1.1	36%	7%	2%	3%		
YIT	EUR	1.81	1.70	-6%	Vähenda	02.11.2023	381	na	na	0.8	0.4	-41%	-1%	5%	3%	3	

Selgitused:

Aktsiahind – viimane sulgemishind (02.11.2023)

Kasvupot. – kasvupotentsiaal

Inv. Soovitus – investeerimissoovitus

Turukap. – turukapitalisatsioon

P/E (Price-to-Earnings ratio) – aktsia hinna ja puhaskasumi suhe. P/E arvutamiseks jagatakse aktsia hind (P) puhaskasumiga ühe aktsia kohta (E).

P/B (Price-to-Book ratio) – aktsia hinna ja raamatupidamisliku väärtuse suhe. P/B arvutamiseks jagatakse aktsia hind (P) ettevõtte raamatupidamisliku väärtusega ühe aktsia kohta (B).

ROE (Return on Equity) – omakapitali tootlus. ROE arvutamiseks jagatakse ettevõtte puhaskasum omakapitaliga.

Div.tootlus – dividenditootlus, ehk aastase dividendi protsentuaalne osakaal aktsiahinnast. Dividenditootluse arvutamiseks jagatakse dividend aktsia kohta aktsia hinnaga.

*1. Swedbank gruppi kuuluv ettevõtte omab või kontrollib selle ettevõtte emiteeritud aktsiakapitalist 1% või rohkem. 2. Ettevõtte või tema enamusaktsionär omab või kontrollib otseselt või kaudselt 5% või enam Swedbank emiteeritud aktsiakapitalist (ei kohaldu Swedbank Baltics AS-ile). 3. Swedbank grupil on konkreetse ettevõttega avalikke lõpetamata või lõpetatud investeerimispinganduse alaseid teenussuhteid. 4. Swedbank grupil on pikk netopositsioon, mis ületab 0,5% ettevõtte emiteeritud koguaktsiakapitalist. 5. Swedbank grupil on lühike netopositsioon, mis ületab 0,5% ettevõtte emiteeritud koguaktsiakapitalist. 6. Swedbank grupp on emitendi finantsinstrumentide turutegeja;

Juriidiline ja avalikustamisele kuuluv teave

Informatsioon kliendile

„Skandinaavia aktsiaturgude ülevaade“ eesmärgiks on anda kliendile ülevaade KEPLER CHEUVREUX poolt antud investeerimissoovitustest ja sisaldab seega väljavõtteid vastavatest soovitudest. Käesolevat ideede nimekirja kokkuvõtet levitab Swedbank AS. Kokkuvõte on koostatud eraviisilise informatsiooni jagamise eesmärgil ning Swedbank ei ole nõustaja ega soovita selle põhjal ühtegi tehingu tegemist. Tervikanalüüsile on õigus üksnes meie klientidel. Ideede nimekiri ei ole ja seda ei tohi tõlgendada kui isiklikku soovitud osta või müüa väärtpapereid.

Taasesitamine ja levitamine

Seda materjali ei tohi ilma KEPLER CHEUVREUX ja Swedbank AB loata kopeerida ega levitada. Analüüsi ei tohi levitada füüsilistele ega juriidilistele isikutele, kes on sellise riigi kodanikud või kelle elu- või asukoht on riigis, kus selle levitamine ei ole lubatud kehtivate õigusaktide või muude otsuste järgi.

KEPLER CHEUVREUX POOLT KOOSTATUD SOOVITUSED

Osa käesolevas kokkuvõttes toodud teabest põhineb KEPLER CHEUVREUX antud investeerimissoovitus(t)el. KEPLER CHEUVREUX olulise juriidilise ja avalikustamisele kuuluva teabega tutvumiseks külastage palun veebilehte <https://research.keplercheuvreux.com/login>. Regulaatiivne teave iga kaetud emitendi kohta on kättesaadav sisse logimata klikates lingil „Disclosure“ eeltoodud veebilehekülje all.

Kokkuvõttes toodud tekst on eestikeelne kokkuvõte KEPLER CHEUVREUX poolt koostatud ingliskeelse(te)st investeerimissoovitus(t)est. Swedbank AS ei ole mitte ühelgi muul viisil ega juhul kokkuvõttes toodud teavet enne selle avaldamist muutnud.

KEPLER CHEUVREUX reitingusüsteem

KEPLER CHEUVREUX aktsiaanalüüsi reitingud ja hinnasihid avaldatakse absoluutarvudes, mitte ühegi võrdlusindeksi suhtes. Aktsiate reiting määratakse pärast analüütiku poolt antud õiglasest väärtusest (hinnasihist) tuletatud 12 kuu oodatava aktsiate hinnatõusu või -languse hindamist ja ettevõtte riskiprofiili arvestades. KEPLER CHEUVREUX reitingud määratakse järgmiselt.

Osta: minimaalne oodatav investeeringu väärtuse kasv järgmise 12 kuu jooksul on 10% (minimaalne nõutav investeeringu kasv võib ettevõtte riskiprofiili arvestades suurem olla).

Hoia: oodatav investeeringu väärtuse kasv on alla 10% (oodatav investeeringu kasv võib ettevõtte riskiprofiili arvestades suurem olla).

Vähenda: oodata on investeeringu väärtuse vähenemist

Võta pakkumine vastu: täieliku või osalise ülevõtmispakkumise, aktsiate sundülevõtmise (squeeze-out'i) või muu sarnase aktsiate ostupakkumiste kontekstis peetakse pakkumishinda vastavaks aktsiate õiglasele ostuhinnale

Lükka pakkumine tagasi: täieliku või osalise ülevõtmispakkumise, aktsiate sundülevõtmise (squeeze-out'i) või muu sarnase aktsiate ostupakkumiste kontekstis peetakse pakkumishinda madalamaks kui aktsia õiglane ostuhind

Läbivaatamisel: toimunud on sündmus, millel on meie sihthinnale oodatav oluline mõju ja me ei saa soovitud anda enne, kui oleme selle uue teabe läbi töötanud ja/või ilma uue aktsiahinna viiteta

Ilma reitinguta: analüüsi sellele aktsiale ei koostata

Piiratud: soovitud, hinnasihiti ja/või finantsprognosi ei avalikustata enam vastavuse tagamise ja/või muudel regulaatiivsetel kaalutlustel

Aktsiahindade volatiilsuse tõttu võivad reitingud ja hinnasihid aeg-ajalt ja ajutiselt ülaltoodud definitsioonile mitte vastata.

KEPLER CHEUVREUX hindamismeetodid ja riskid

Kui käesolevas kokkuvõttes ei ole teisiti märgitud, siis määratakse hinnasihid ja investeerimissoovitused fundamentaalanalüüsi meetoditel ja need tuginevad tavaliselt kasutatavatele hindamismeetoditele, nagu diskonteeritud rahavood (DCF), väärtuse hindamise kordajate võrdlemine ajalooliste ja sarnaste aktsiate andmetega ning dividendide diskonteerimise mudel (DDM).

KEPLER CHEUVREUX hindamismeetodid ja -mudelid võivad suuresti sõltuda makromajanduslike näitajatest (nagu toormehinnad, valuutakursid ja intressimäärad) ja muudest välisteguritest, nagu maksustamine, regulatsioonid ja geopoliitilised muutused (nt muutused maksupoliitikas, streigid või sõda). Peale selle võivad ettevõtete hindamist mõjutada investorite kindlustunne ja turul valitsev meeleolu. KEPLER CHEUVREUX hinnangud põhinevad samuti ootustel, mis võivad teatud tööstusharudes toimuvate arengute tõttu kiiresti ja etteatamata muutuda. Olenemata sellest, millist hindamismeetodit kasutatakse, eksisteerib oluline risk, et hinnasihit jääb oodatava aja vältel saavutamata.

KEPLER CHEUVREUX uuendab aktsiaanalüüside reitinguid siis, kui ta peab seda sobivaks uute leidude, turuarengute ning muu analüütiku vaateid ja hinnangut mõjutada võiva asjakohase teabe kontekstis.

KEPLER CHEUVREUX ja Swedbanki Grupi suhet puudutav oluline teave

Soovitus(t)e kokkuvõtet levitatakse KEPLER CHEUVREUX ja Swedbank AB (publ) vahel sõlmitud eksklusiivse koostöölepingu alusel, mis reguleerib konkreetsete Euroopa turge puudutatavate investeerimisanalüüsi(de) (edaspidi: analüüs) koostamist ja nende levitamist Swedbanki tavaklientidele (edaspidi: saajad).

Antud kokkuvõtte on koostanud Swedbank AS ja selle aluseks on analüüs, mis kuulub KEPLER CHEUVREUX'ile ja mille viimane on ainuisikuliselt koostanud. Swedbank AB (publ), Swedbank AS ega Swedbank Baltics AS EI OLE aruande koostaja. Swedbank AB (publ) ja KEPLER CHEUVREUX vahelise koostöölepingu kohasel ei ole Swedbank AB (publ) kohustatud toetama KEPLER CHEUVREUX analüüsi või osalema selliste analüüside koostamises. KEPLER CHEUVREUX kontrollib seega ainuisikuliselt selle kokkuvõtte aluseks oleva analüüsi sisu ja tagab selle vastavuse kõigile kohaldatavatele kohalikele seadustele, reeglitele ja regulatsioonidele, mis on aruandega seotud. Swedbank AS, Swedbank Baltics AS ega Swedbank AB (publ) ei kontrolli kokkuvõtte aluseks oleva analüüsi sisu ega selles väljendatud vaateid ja hinnanguid.

Swedbank AB (publ) järele valvab Rootsi finantsjärelevalveasutus (Finansinspektionen).

Konkreetsete ettevõtete puhul avalikustamisele kuuluv teave ja võimalikud huvide konfliktid

Swedbankis on kehtestatud kirjalikud sisekorrad, mis reguleerivad Swedbankis tekkida võivate huvide konfliktide tuvastamist, dokumenteerimist ja haldamist.

Võimalikud huvide konfliktid konkreetsete ettevõtetega

Ettevõtte	Lahtiütlus (vt tabeli alla)
Assa Abloy	3
Catena	-
Electrolux	-
Orsted	-
SCA	6
Thule	-

Oluline:

1. Swedbank gruppi kuuluv ettevõtte omab või kontrollib selle ettevõtte emiteeritud aktsiakapitalist 1% või rohkem. **2.** Ettevõtte või tema enamusaktsionär omab või kontrollib otseselt või kaudselt 5% või enam Swedbank emiteeritud aktsiakapitalist (ei kohaldu Swedbank Baltics AS-ile). **3.** Swedbank grupil on konkreetse ettevõttega avalikke lõpetamata või lõpetatud investeerimispanganduse alaseid teenussuhteid. **4.** Swedbank grupil on pikk netopositsioon, mis ületab 0,5% ettevõtte emiteeritud koguaktsiakapitalist. **5.** Swedbank grupil on lühike netopositsioon, mis ületab 0,5% ettevõtte emiteeritud koguaktsiakapitalist. **6.** Swedbank grupp on emitendi finantsinstrumentide turutegija.

Aadress

Swedbank AS, Liivalaia 8, 15040 Tallinn.