

Skandinaavia aktsiaturgude ülevaade

Tähtsaimad uudised

- Axfood: Positiivsed uudised investorite infopäevalt
- Gjensidige: Juhatus sihib kasumlikkuse kasvu
- ISS: Ettevaatlikud prognoosid
- Schibsted: Adevinta osaluse müük
- Volvo: Rohepöördega kaasnevad võimalused

Järgmise kahe nädala investorkalender

Kuupäev	Ettevõtte	Sündmus
4.12.2023	Volvo Cars	2023. aasta novembri müügitulemused
6.12.2023	Clas Ohlson	2024. aasta II kvartali aruanne
7.12.2023	Systemair	2024. aasta II kvartali aruanne
15.12.2023	Hennes & Mauritz	2023. aasta IV kvartali müügitulemused

OMX Nordic 40 ülevaade

Ettevõtte	Valuuta	Viimane	Muutus (%)		
			1p.	YTD	1a.
ABB	SEK	418	4%	32%	27%
ASSA ABLOY	SEK	269	0%	20%	13%
Atlas Copco	SEK	162	0%	32%	25%
AstraZeneca	GBX	10126	1%	-10%	-9%
Boliden	SEK	280	-2%	-26%	-26%
Carlsberg	DKK	848	2%	-8%	-5%
Coloplast	DKK	808	1%	0%	-3%
Danske Bank	DKK	177	1%	29%	39%
DSV	DKK	1031	-2%	-6%	-8%
EQT	SEK	248	-1%	12%	5%
Ericsson	SEK	52.0	-1%	-15%	-20%
Essity	SEK	263	0%	-4%	3%
Evolution Gaming	SEK	1087	-1%	7%	2%
Fortum	EUR	12.9	-1%	-17%	-15%
Genmab	DKK	2161	1%	-27%	-34%
Hexagon	SEK	105	0%	-4%	-11%
Hennes & Mauritz	SEK	168	-4%	50%	44%
Investor	SEK	218	1%	16%	13%
KONE	EUR	40.8	0%	-16%	-14%
Maersk	DKK	10800	-1%	-31%	-30%
Nordea	EUR	10.3	0%	3%	3%
Neste	EUR	34.9	2%	-19%	-29%
NIBE	SEK	62.0	-1%	-36%	-37%
Nokia	EUR	3.22	-1%	-26%	-31%
Novo Nordisk	DKK	696	1%	48%	57%
Novozymes	DKK	355	2%	1%	-13%
Orsted	DKK	322	2%	-49%	-48%
Pandora	DKK	924	1%	89%	75%
Sampo	EUR	40.2	2%	-18%	-17%
Sandvik	SEK	207	1%	10%	8%
SCA	SEK	156	-2%	18%	10%
SEB AB	SEK	127	0%	6%	6%
Sv. Handelsbanken	SEK	99.4	0%	-5%	-6%
SKF	SEK	197	1%	24%	14%
Stora Enso	EUR	11.9	-1%	-9%	-15%
Swedbank	SEK	192	0%	8%	14%
Telia	SEK	24.9	0%	-7%	-13%
UPM	EUR	32.1	0%	-8%	-8%
Volvo	SEK	243	0%	29%	27%
Vestas Wind System	DKK	190	4%	-6%	6%
OMX NORDIC 40		2403	0%	10%	10%
OMX Copenhagen 25		1728	1%	2%	2%
OMX Stockholm 30		2232	0%	9%	6%
OMX Helsinki 25		4379	0%	-9%	-11%

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 ↘

Axfood: Positiivsed uudised investorite infopäevalt

Uudise oodatav mõju aktsiale: ↗

Axfood hoiab oma uue ülisuure tellimuste täitmiskeskusega aastas kokku 200–400 miljonit Rootsi krooni, mille tulemusena võib ärikasumimarginaal paraneda 0,3-0,5 protsendipunkti võrra, kui muud tingimused jäävad samaks. Usume, et võimaliku kokkuhoiu ülemmäär saavutatakse oodatust kiiremini.

Tulevastel aastatel on eri põhjustel oodata Willyse odavketi laienemist ja turuosa kasvu jätkumist, kuigi toiduhindade inflatsioon on taandumas. Valdav osa turu-uuringus osalenud usklikte (ligi 80%) väljendas veendumust, et jäävad poodi külastama ka pärast hinnasurve leevenemist. Willys kasvatas mitmel inflatsioonieelsel aastal turuosa ja jätkab poodide võrgustiku laiendamist.

Kontsernil on ambitsioonikad kestliku majandamise eesmärgid ja neil on ette näidata ka tublisid edusamme. Näiteks aastatel 2009–2022 langesid tegevusest tulenevad süsiniku heitkogused 80% võrra ning aastaks 2030 on oma tegevusele seatud netonullheite siht.

Kuigi investorite infopäeval ei tutvustatud finantseesmärkide muutust ega olulisi uudiseid, jäi meile sellest üldiselt positiivne mulje, sest tajusime kontserni eri üksustes kompetentset juhtimist.

Oleme Axfoodi suhtes endiselt positiivselt meelestatud ja väidame, et selle aktsia on atraktiivne, kuna edasivaatav aktsia hinna ja kasumi suhtarv (forward P/E) on 20 mis on ligi 15% madalam võrreldes viie aasta keskmisega.

Axfoodi tuntum kaubamärk on odavkaupade jaekett Willys, mis on kuulus oma konkurentsivõimeliste hindade poolest. Ettevõtte haldab ka traditsioonilist supermarketite ketti Hemköp, hulгимүүгиконтseptiooni Axfood Snabbgross ja tarneahela ettevõtet Dagab.

Gjensidige: Juhatus sihhib kasumlikkuse kasvu

Uudise oodatav mõju aktsiale: ↗

Gjensidige korraldas eile investorite infopäeva. Põhisõnum oli see, et juhatus seab eesmärgiks veelgi kasvatada ettevõtte kasumlikkust, seda osalt kapitali efektiivsuse tõstmisega, aga ka kombineeritud suhte parandamise ja Norrast välja laienemisega. Uuendasime pärast Gjensidige investorite infopäeva oma prognoosi, kergitades 2024. ja 2025. aasta puhaskasumi prognoose vastavalt kolme ja nelja protsendi võrra. Omakapitali tootluse pikaajalist prognoosi tõstsime 20%lt 21%le. Kordame „Osta“ investeerimissoovitust ja kergitame hinnasihi 185 Norra kroonilt 200 kroonile.

Axfood

Inv.soovitus (26.10.2023): Osta

Hinnasiht (26.10.2023): 330 SEK

Turuhind (30.11.2023): 261.6 SEK

Analüütik: Magnus Råman

Gjensidige

Inv.soovitus (23.11.2023): Osta

Hinnasiht (23.11.2023): 200 NOK

Turuhind (30.11.2023): 182.1 NOK

Analüütik: Christoffer Adams

Gjensidige on juhtiv Norra äri- ja erakindlustusandja. Pärast pangandustegevuse müüki Nordeale 2019. aastal teenib ettevõtte enamuse tuludest kahjukindlustusest, kusjuures kaks kolmandikku maksueelsest kasumist teenitakse põhitegevusest Norras.

ISS: Ettevaatlikud prognoosid

Uudise oodatav mõju aktsiale: 📉

Kolmanda kvartali müügiaruande tulemusena langetas ISS oma vaba rahavoo prognoosi ligi kahelt miljardilt Taani kroonilt 1,8 miljardile, kitsendades kasvuprognoosi 7–9%-lt ligi 9%-le ning marginaali prognoosi 4,25–4,75%-lt ligi 4,3%-le, mis hõlmab ümberkorralduskulusid 200–250 miljoni Taani krooni ulatuses.

Ettevõtte väitel jäi alusmarginaal 4,6% juurde, kui välja arvata peatselt loovutatav Prantsuse ärisuund. Languse tingimustes pole me veendunud, et nii suured ümberkorralduskulud ei kordu ja jääme 2024. aasta majandusaasta marginaalimuutuste osas ettevaatlikuks.

Prognoosime ettevõtte seatud 5% marginaalisihi asemel 4,6%, samas kui konsensuse ootus on 5,0%, mistõttu jääb meie hinnang 10% alla konsensuse EBITA marginaali ja 18% alla kasumiprognose. Küll aga peame oma 2023. aasta majandusaasta prognoosis 200–250 miljoni Taani krooni ulatuses ümberkorralduskulusid mittekorduvaks, mis tõstab korrigeeritud kasumiprognosi 11%, kuid jätame praegu hinnangu muutmata. Kuigi väärtussuhtarvud on madalad, on meie arvates vara investeerimissoovitust muuta, niisiis jätame selle „Hoiatavale“, kuid langetame hinnasihti 135 Taani kroonilt 130 Taani kroonile.

ISS on juhtiv puhastus-, toitlustus- ja haldusettevõtte, mis pakub integreeritud teenuseid paljudele tööstusharudele.

Schibsted: Adevinta osaluse müük

Uudise oodatav mõju aktsiale: 📈

Schibsted müüb 60% endale kuuluvatest Adevinta aktsiatest hinnaga 115 krooni aktsia eest, sest Permira ja Blackstone tegid 21. novembril pakkumise kõik ringluses olevad Adevinta aktsiad omandada. Adevintale tähendab see hinnangulist ettevõtte väärtust 141 miljardit Norra krooni. Selle tehinguga, mis vormistatakse arvatavalt 2024. aasta teiseks kvartaliks, kasseerib ettevõtte sisse 24 miljardit Norra krooni. Pärast müügitehingut osaleb Schibsted Adevintas läbi emaettevõtte, mis on ühtlasi ka ostjate emaettevõtte. Seoses Adevinta kõrgema hinnasihiga (vastavalt pakkumishinnale) tõstame Schibstedi hinnasihti 257 Norra kroonilt 265 kroonile. Samas langetame vähese kasvupotentsiaali tõttu investeerimissoovituse „Hoiatavale“.

ISS

Inv.soovitus (27.11.2023): Hoiatav

Hinnasiht (27.11.2023): 130 DKK

Turuhind (30.11.2023): 118 DKK

Analüütik: Johan Eliason

Schibsted

Inv.soovitus (22.11.2023): Hoiatav

Hinnasiht (22.11.2023): 265 NOK

Turuhind (30.11.2023): 266.1 NOK

Analüütik: Hakon Nelson

Schibsted on üks suurimaid meediakontserne Põhjamaades. Ettevõtte pakub Norras, Rootsis ja Soomes erinevaid veebiteenuseid ning Norras ja Rootsis digitaalseid ja trükitud ajalehti.

Volvo: Rohepöördega kaasnevad võimalused

Uudise oodatav mõju aktsiale: →

Rootsi väljaandes Dagens Industri ilmus intervjuu Volvo tegevjuhi Martin Lundstedtiga, kes väljendas muret aeglase ülemineku pärast mittefossiilsetel kütustel sõitvatele veokitele. Arvestades tõsiasjaga, et Euroopas tegutseb maailma kolm juhtivat veokitootjat – Volvo, Daimler Trucks ja TRATON –, näeb ta rohepöordes võimalust tõsta Euroopa konkurentsivõimet.

Volvo kasvatab jõudsalt mittefossiilsetel kütustel sõitvate veokite osakaalu, millest tulenevalt võib müügitulu veoki eluea jooksul suureneda koguni 50%.

Kokkuvõttes esines Lundstedt enesekindlalt. Lisaks rohepöördega kaasnevatele võimalustele on tegevjuht lootusrikas, et hoolimata viimaste aastate kiirest marginaalide kasvust suudetakse head taset säilitada ka edaspidi. Samuti on ta valmis tegevjuhina jätkama, sest tunnetab aktsionäride ja juhatuse usaldust.

Volvo Grupp on üks juhtivaid maanteetranspordilahenduste tarnijaid, pakkudes tooteid nagu veoautod, bussid, ehitusseadmed, ajamisüsteemid mere- ja tööstuslike rakenduste jaoks. Volvo kontsern pakub oma klientidele ka finantsteenuseid.

Volvo

Inv.soovitus (6.11.2023): Osta

Hinnasiht (6.11.2023): 265 SEK

Turuhind (30.11.2023): 243.25 SEK

Analüütik: Mats Liss

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									
Nokia	EUR	3.22	3.40	6%	Hoia	07.11.2023	18,316	10.5	11.7	1.3	0.8	13%	7%	2%	4%	
Nokian Renkaat	EUR	7.46	6.00	-20%	Vähenda	25.10.2023	1,036	na	25.8	1.4	0.8	-11%	3%	4%	7%	
Nordea	EUR	10.3	11.8	14%	Hoia	20.10.2023	36,998	8.8	7.2	1.1	1.2	12%	16%	8%	9%	
Nordic Semiconductor	NOK	98.6	115	17%	Osta	18.10.2023	1,616	30.4	na	6.4	3.0	23%	1%	0%	0%	
Nordisk Bergteknik	SEK	15.9	30.0	89%	Osta	03.11.2023	80	13.7	26.2	1.6	0.7	13%	3%	3%	0%	4
Norsk Hydro	NOK	62.8	73.0	16%	Osta	25.10.2023	10,896	6.2	13.4	1.4	1.2	25%	9%	8%	5%	
Novo Nordisk	DKK	696	715	3%	Hoia	23.11.2023	320,446	31.7	37.4	21.0	28.0	70%	86%	2%	1%	
Novozymes	DKK	355	340	-4%	Hoia	26.10.2023	10,824	32.2	31.8	8.5	6.6	29%	22%	1%	2%	
NP3	SEK	188	201	7%	Osta	23.10.2023	895	19.9	17.7	1.7	1.4	9%	8%	2%	3%	3, 4
Nyfosa	SEK	69.6	85.0	22%	Osta	27.10.2023	1,021	13.6	11.5	1.0	0.8	8%	7%	4%	4%	3
Odffjell	NOK	114	192	68%	Osta	03.11.2023	586	3.3	4.1	0.6	1.2	21%	29%	15%	12%	
Optomed	EUR	2.95	5.00	70%	Osta	08.11.2023	53	na	na	3.7	2.5	-29%	-16%	0%	0%	
Orkla	NOK	79.6	95.0	19%	Osta	22.11.2023	6,781	14.3	13.4	1.9	1.7	14%	14%	4%	4%	
Orsted	DKK	322	300	-7%	Hoia	17.11.2023	18,178	21.2	na	3.3	1.8	17%	1%	2%	2%	
Outokumpu	EUR	4.32	3.40	-21%	Vähenda	08.11.2023	1,974	2.1	11.5	0.5	0.5	30%	4%	8%	6%	
Pandox	SEK	128	160	25%	Osta	27.10.2023	1,868	12.0	13.0	0.8	0.7	7%	6%	2%	2%	
Peab	SEK	49.4	60.0	22%	Osta	30.10.2023	1,130	10.8	7.1	1.6	1.0	15%	14%	5%	4%	4
PGS	NOK	9.09	11.6	28%	Hoia	15.11.2023	739	31.9	na	0.7	1.8	3%	-16%	0%	0%	
Platzer	SEK	67.8	90.0	33%	Osta	30.11.2023	710	3.6	na	0.8	0.6	25%	-3%	3%	3%	
Ratos	SEK	32.0	45.0	41%	Osta	25.10.2023	930	22.3	13.1	1.3	0.9	6%	7%	2%	3%	
Rockwool International	DKK	1849	2200	19%	Osta	29.11.2023		19.7	14.0	2.1	1.9	11%	14%	2%	2%	#N/A
Royal Unibrew	DKK	442	630	42%	Osta	09.11.2023	2,978	19.5	19.0	5.6	3.7	35%	21%	2%	3%	
Saab	SEK	539	647	20%	Osta	25.08.2023	6,294	21.8	23.5	1.6	2.3	8%	10%	1%	1%	3
Sagax	SEK	238	265	11%	Osta	30.10.2023	6,630	25.0	23.4	2.3	2.3	9%	10%	1%	1%	
SailMar	NOK	593	590	0%	Hoia	10.11.2023	7,316	23.6	16.1	3.0	3.7	16%	21%	3%	3%	
Salmones Camanchaca	NOK	32.0	36.0	13%	Vähenda	03.11.2023	202	7.0	11.4	1.3	1.0	20%	9%	0%	11%	
Sampo	EUR	40.2	51.0	27%	Osta	05.08.2022	22,249	14.6	15.5	2.5	2.2	13%	15%	6%	6%	
Sandvik	SEK	207	220	6%	Osta	24.10.2023	22,710	13.7	16.1	2.9	2.8	22%	18%	3%	3%	
Sanoma	EUR	6.92	7.60	10%	Hoia	27.10.2023	1,132	23.4	68.4	3.0	1.5	13%	2%	3%	5%	
SBB	SEK	3.73	4.40	18%	Hoia	23.11.2023	247	12.7	15.6	0.7	0.1	5%	1%	1%	32%	4
SCA	SEK	156	180	15%	Osta	30.10.2023	8,693	16.2	30.2	1.2	1.1	8%	4%	2%	2%	6
Scandi Standard	SEK	56.0	80.0	43%	Osta	29.11.2023	324	16.3	14.1	1.2	1.5	8%	11%	0%	2%	
Scatec	NOK	71.7	85.0	19%	Osta	03.11.2023	968	108.6	na	2.0	1.3	2%	-7%	2%	0%	
Schibsted	NOK	266	265	0%	Hoia	22.11.2023	5,050	na	na	1.6	1.4	0%	-16%	1%	1%	
SEB AB	SEK	127	140	10%	Hoia	26.10.2023	23,482	9.2	7.0	1.2	1.2	13%	18%	6%	11%	6
Securitas	SEK	94.4	130	38%	Osta	08.11.2023	4,514	8.9	8.7	1.4	1.4	20%	16%	4%	1%	
Skanska	SEK	169	195	16%	Osta	02.11.2023	5,899	9.7	16.1	1.4	1.2	15%	8%	4%	5%	1, 6
SKF	SEK	197	185	-6%	Hoia	30.10.2023	7,343	12.6	10.9	1.5	1.6	13%	15%	4%	4%	
SLP	SEK	27.9	33.0	18%	Osta	27.10.2023	363	26.5	19.7	1.5	1.2	6%	7%	0%	0%	
SpareBank 1 Nord-Norge	NOK	95.9	107	12%	Hoia	01.12.2023	128	11.7	9.3	1.4	1.1	12%	13%	7%	8%	
SpareBank 1 SMN	NOK	129	161	25%	Osta	01.12.2023	1,419	9.8	8.3	1.2	1.1	12%	14%	6%	6%	
SpareBank 1 SR-Bank	NOK	119	138	16%	Hoia	11.08.2023	2,585	9.7	8.3	1.1	1.0	12%	13%	5%	6%	4
SpareBank 1 Østlandet	NOK	125	138	10%	Osta	15.08.2022	1,228	10.5	9.8	1.2	1.1	11%	11%	5%	5%	
Sparebanken Møre	NOK	76.4	83.0	9%	Hoia	14.08.2023	102	10.7	8.9	1.1	0.9	10%	11%	20%	7%	
Sparebanken Sør	NOK	148	Piiratud		Piiratud	26.10.2021	197									
Sparebanken Vest	NOK	101	135	34%	Osta	26.10.2023	922	9.1	8.5	1.2	1.2	14%	15%	5%	8%	
SSAB	SEK	79.4	67.0	-16%	Hoia	26.10.2023	2,113	2.6	6.5	0.9	1.1	32%	18%	16%	6%	
Stenhus	SEK	9.22	13.5	46%	Osta	28.11.2023	299	18.0	10.4	0.9	0.6	5%	5%	0%	0%	3, 4
Stillfront Group	SEK	11.7	13.0	11%	Hoia	26.10.2023	529	10.1	6.3	0.9	0.4	11%	7%	0%	0%	3
Stockmann	EUR	2.64	2.10	-20%	Hoia	21.07.2023	418	12.6	7.0	1.0	1.1	9%	16%	0%	0%	
Stolt-Nielsen	NOK	313	457	46%	Osta	06.10.2023	1,557	3.7	5.1	0.6	0.7	18%	16%	8%	9%	
Storebrand	NOK	93.3	95.0	2%	Hoia	26.10.2023	3,547	11.4	12.9	1.0	1.1	9%	9%	4%	4%	
Storskogen	SEK	7.69	13.0	69%	Osta	08.11.2023	1,024	17.0	8.3	1.7	0.7	11%	8%	0%	1%	4
Storytel	SEK	37.7	42.0	11%	Osta	01.11.2023	254	na	na	2.3	1.4	-12%	-5%	0%	0%	1, 4
Studentbostäder	SEK	1.00	1.00	0%	Hoia	06.10.2023	19	25.5	13.9	0.6	0.2	3%	1%	0%	0%	
Subsea 7	NOK	152	210	38%	Osta	17.11.2023	3,928	71.6	144.3	0.6	1.0	1%	1%	5%	1%	
Svenska Handelsbanken	SEK	99.4	130	31%	Osta	19.10.2023	17,214	8.3	6.8	1.0	0.9	12%	14%	8%	20%	
Sweco	SEK	126	118	-6%	Osta	30.10.2023	3,652	23.5	24.5	4.2	4.4	19%	18%	2%	2%	
Swedbank	SEK	192	0.00	-100%	Ilma reitinguta	27.10.2023		8.3	6.2	1.0	1.1	12%	19%	6%	8%	1, 3, 4
Swedish Orphan Biovitru	SEK	250	250	0%	Osta	30.10.2023	7,723	19.0	29.0	2.3	2.4	11%	9%	0%	0%	
Synsam	SEK	41.3	55.0	33%	Osta	01.11.2023	542	27.3	18.8	3.4	2.3	13%	13%	3%	4%	
Systemair	SEK	68.8	97.0	41%	Osta	01.09.2023	1,252	8.9	15.4	2.6	2.4	34%	16%	2%	2%	
Tele2	SEK	82.3	113	37%	Osta	19.10.2023	4,822	21.3	14.9	3.4	2.6	14%	17%	6%	9%	
Telenor	NOK	116	125	7%	Hoia	26.10.2023	13,839	15.4	26.4	2.8	2.3	25%	9%	8%	8%	
Telia	SEK	24.9	32.0	29%	Osta	24.10.2023	8,563	25.3	18.0	2.2	1.7	8%	9%	6%	8%	
Terveystalo	EUR	7.27	7.50	3%	Hoia	30.10.2023	924	48.3	27.1	2.0	1.5	4%	6%	3%	1%	

*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									
TGS	NOK	138	170	23%	Hoia	15.11.2023	1,540	18.1	15.7	1.4	1.3	8%	8%	4%	4%	
Thule	SEK	257	285	11%	Hoia	30.11.2023	2,375	25.2	23.6	4.9	4.0	21%	17%	3%	3%	
Tietoenvy	EUR	20.1	20.0	-1%	Vähenda	08.11.2023	2,385	15.6	12.7	1.7	1.5	11%	11%	6%	7%	
Tobii Dynavox	SEK	38.8	40.0	3%	Osta	30.10.2023	355	50.4	45.6	11.5	13.4	28%	35%	0%	0%	
Tomra Systems ASA	NOK	106	140	32%	Osta	23.10.2023	2,676	58.7	36.9	9.4	4.5	16%	13%	1%	2%	
Torm	DKK	195	271	39%	Osta	10.11.2023	2,219	2.4	4.3	0.9	1.8	43%	41%	28%	19%	
TRATON	EUR	19.8	20.0	1%	Hoia	26.10.2023	9,885	5.4	4.2	0.6	0.6	11%	15%	3%	4%	
Trelleborg	SEK	326	300	-8%	Osta	27.10.2023	6,454	10.6	20.2	1.5	1.8	15%	10%	3%	2%	
Trianon	SEK	14.4	16.0	11%	Hoia	01.11.2023	190	29.4	30.4	1.0	0.4	3%	1%	0%	0%	
Tryg	DKK	148	153	4%	Hoia	12.07.2023	12,574	34.3	19.5	2.4	2.3	7%	12%	3%	5%	
Valmet	EUR	24.5	35.0	43%	Osta	14.11.2023	4,515	12.0	10.7	1.9	1.7	20%	16%	5%	6%	
Veidekke	NOK	104	110	6%	Hoia	09.11.2023	1,193	13.1	15.8	4.8	5.0	37%	31%	7%	8%	
Vestas Wind Systems	DKK	190	200	6%	Osta	09.11.2023	25,676	na	na	7.9	8.6	-30%	-2%	0%	0%	
Vestum	SEK	4.37	4.50	3%	Hoia	23.11.2023	144	22.9	5.7	2.0	0.4	9%	7%	0%	0%	4
Viaplay	SEK	23.7	30.0	27%	Vähenda	18.10.2023	161	na	na	2.5	0.6	-2%	-2%	0%	0%	
Volvo	SEK	243	265	9%	Osta	06.11.2023	43,439	9.9	8.2	2.2	2.6	24%	35%	8%	7%	
Volvo Cars	SEK	34.2	35.0	2%	Vähenda	27.10.2023	8,905	12.4	7.7	1.7	0.8	15%	11%	0%	2%	3
Wallenius Wilhelmsen	NOK	94.3	144	53%	Osta	20.02.2023	3,392	5.2	4.9	1.2	1.1	25%	23%	10%	10%	
Wallenstam	SEK	45.7	50.0	9%	Osta	23.10.2023	2,615	28.0	28.3	1.1	1.0	4%	3%	1%	1%	
Wihlborgs	SEK	85.2	90.0	6%	Osta	25.10.2023	2,290	14.1	15.2	1.1	1.1	8%	7%	4%	4%	
Wärtsilä	EUR	12.7	14.5	15%	Osta	20.11.2023	7,491	18.8	22.2	2.4	3.3	12%	15%	3%	3%	
Wästbygg	SEK	35.2	37.0	5%	Hoia	01.09.2023	98	17.1	19.9	1.2	0.7	7%	3%	2%	0%	3
Yara	NOK	366	500	37%	Osta	17.10.2023	7,934	4.2	16.0	1.4	1.2	36%	7%	2%	3%	
YIT	EUR	1.92	1.70	-11%	Vähenda	27.11.2023	405	na	na	0.8	0.5	-41%	-1%	5%	0%	3

Selgitused:

Aktsiahind – viimane sulgemishind (30.11.2023)

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 grupp kuulub 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;

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 soovitus 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

Lüikka 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 soovitus anda enne, kui oleme selle uue teabe läbi töötanud ja/või ilma uue aktsiahinna viiteta

Ilma reitinguta: analüüsi sellele aktsiale ei koostata

Piiratud: soovitus, hinnasihit 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)
Axfood	-
Gjensidige	-
ISS	-
Schibsted	-
Volvo	-

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.

Address

Swedbank AS, Liivalaia 8, 15040 Tallinn.