

Skandinaavia aktsiaturgude ülevaade

Tähtsaimad uudised

- Aker BP: Alustame aktsia katmist soovitusel Osta
- Maersk: Pinged Punasel merel
- Scatec: Aktsia hinna kiire kasv
- Wallenius Wilhelmsen: Mõjud kaubatee pikened

Järgmise nädala investorkalender

Kuupäev	Ettevõte	Sündmus
4.01.2024	Avanza Bank Holding	2023. aasta detsembri müügitulemused
5.01.2024	Volvo Cars	2023. aasta detsembri müügitulemused
8.01.2024	Clas Ohlson	2023. aasta detsembri müügitulemused
10.01.2024	Dustin Group	2024. aasta I kvartali aruanne

OMX Nordic 40 ülevaade

Ettevõte	Valuuta	Viimane	Muutus (%)		
			1p.	YTD	1a.
ABB	SEK	441	1%	39%	39%
ASSA ABLOY	SEK	289	0%	29%	28%
Atlas Copco	SEK	173	0%	40%	39%
AstraZeneca	GBX	10574	0%	-6%	-6%
Boliden	SEK	317	0%	-16%	-19%
Carlsberg	DKK	851	1%	-8%	-7%
Coloplast	DKK	774	-1%	-5%	-5%
Danske Bank	DKK	179	0%	31%	32%
DSV	DKK	1182	1%	8%	7%
EQT	SEK	285	1%	29%	30%
Ericsson	SEK	63.3	0%	4%	3%
Essity	SEK	249	0%	-9%	-9%
Evolution Gaming	SEK	1201	0%	18%	20%
Fortum	EUR	13.2	-1%	-15%	-16%
Genmab	DKK	2156	1%	-27%	-27%
Hexagon	SEK	121	0%	11%	10%
Hennes & Mauritz	SEK	176	-1%	57%	56%
Investor	SEK	232	0%	23%	22%
KONE	EUR	44.6	0%	-8%	-8%
Maersk	DKK	11980	-2%	-23%	-25%
Nordea	EUR	11.3	0%	12%	12%
Neste	EUR	32.4	-1%	-25%	-25%
NIBE	SEK	71.0	0%	-27%	-30%
Nokia	EUR	3.08	0%	-29%	-29%
Novo Nordisk	DKK	698	1%	49%	50%
Novozymes	DKK	371	0%	5%	6%
Orsted	DKK	376	0%	-40%	-40%
Pandora	DKK	927	0%	90%	91%
Sampo	EUR	39.6	0%	-19%	-20%
Sandvik	SEK	218	0%	16%	15%
SCA	SEK	152	0%	15%	13%
SEB AB	SEK	138	0%	15%	14%
Sv. Handelsbanken	SEK	109	0%	4%	4%
SKF	SEK	203	-1%	27%	26%
Stora Enso	EUR	12.6	0%	-4%	-6%
Swedbank	SEK	202	0%	14%	14%
Telia	SEK	25.6	0%	-4%	-4%
UPM	EUR	34.4	0%	-1%	-3%
Volvo	SEK	262	0%	39%	38%
Vestas Wind System	DKK	215	2%	6%	8%
OMX NORDIC 40		2542	0%	17%	17%
OMX Copenhagen 25		1821	1%	7%	7%
OMX Stockholm 30		2389	0%	17%	16%
OMX Helsinki 25		4529	0%	-6%	-7%

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 ↘

Aker BP: Alustame aktsia katmist soovitusega Osta

Uudise oodatav mõju aktsiale: ↗

Viimase kümne aasta jooksul on Aker BP tänu strateegilistele ühinemistele ja ülevõtmistele kasvanud ligi 635% võrra vahemikus 2014–2022. Nüüd vahetab aga ettevõtte käiku ja keskendub orgaanilisele kasvule. 2022. aastal andis Aker BP rohelise tule neljale olulisele kasvuprojektile (Yggdrasil, endise nimega NOAKA; Valhall PWP Fenris; Skarv Satellite Project ja Utsira High), et pöörata enda kasuks Norras COVIDi ajal kehtestatud ajutine tonnaažimaksukava. Meie osade summa meetodil leitud aktsia õiglane väärtus on 351 Norra krooni ja hinnasihtiks seame 350 Norra krooni (hinnang põhineb Brenti naftahinna pikaajalisel prognoosil 70 USD-d barreli kohta ja fikseeritud USD/NOK-i valuutakursil 10,5). 17% kasvupotentsiaali tingimustes alustame taas aktsia katmist investeerimissoovitusega „Osta“.

Aker BP on Norra naftavaldkonna uurimis- ja arendusettevõtte, mis keskendub naftaressurssidele Norra mandrilaamal.

Maersk: Pinged Punasel merel

Uudise oodatav mõju aktsiale: →

Pärast al-Houthi terrorirühmituse 14. detsembri droonirünnakut Maerski kaubalaevale Gibraltar, mis ehitati 2016. a ja mille maht on 10 000 20-jalase konteineri ekvivalentühik (TEU), otsustas ettevõtte lõpetada veod Punasel merel ja suunata laevad läbi Hea Lootuse neeme. Clarksoni laevandusettevõtte hinnangul moodustas Euroopa/Kaug-Ida mõlemasuunaline kaubandus 2023. aastal üleilmsest konteinerikaubandusest ligi 11,5%. Kui teised konteinerilaevandusfirmad suunavad samuti oma laevad ümber, tähendab see ligi 11,5% ülemaailmsele konteineripargile kaubatee pikenedamist umbes 32% võrra, mis kasvatab konteineripargi nõudlust 3,6% (kui muud tingimused jäävad samaks).

Kui see oletus realiseerub ja eeldame ka 2024. aastal ligi 3% mahukasvu, siis suureneb nõudlus konteinerilaevade järele 6,6% võrra (praeguse 3% prognoosi asemel), mis tingib laevapargi kasvu 10% võrra ning see omakorda ülevõimsuse tulevikus.

Samas alaneb selle stsenaariumi korral konteinerivedude hindade lühikese perspektiivi langusrisk. Hinnakirjale lisatakse aga sõja riskipreemia, millest võivad tõenäoliselt need konteinerilaevade omanikud, kes jätkavad Punase mere kaubateede kasutamist. Meie arvates on Lähis-Ida sõjaohu Punasel merel tõenäoliselt lühiajaline,

Aker BP

Inv.soovituse (21.12.2023): Osta

Hinnasiht (21.12.2023): 350 NOK

Turuhind (28.12.2023): 296.9 NOK

Analüütik: Oscar Ronnov

Maersk

Inv.soovituse (6.11.2023): Vähenda

Hinnasiht (6.11.2023): 9600 DKK

Turuhind (28.12.2023): 11980 DKK

Analüütik: Axel Styrman

seega soovitame investoritel viimase paari päevaga tõusnud aktsiahinnast kasu lõigata ja oma positsiooni vähendada.

Maersk on Taani ettevõtte, mis tegeleb peamiselt transpordi ja energeetikaga. Maersk on üks maailma suurimaid konteinerlaevade haldajaid.

Scatec: Aktsia hinna kiire kasv

Uudise oodatav mõju aktsiale: →

Pärast kolmanda kvartali tulemuste avalikustamist 2. novembril tõusis aktsiahind 42%. Meie varade puhasväärtus (NAV) tõusis 5% võrra ehk 73 Norra kroonile aktsia kohta, mis viitab sellele, et investorid on välistanud bilansiriski ja hinnastavad sisse uusi kasvuvõimalusi. Kuigi intressimäärad on novembri algusest alates langenud, on Norra kroon võrreldes põhivaluutadega tunduvalt kallinenud, mis tasakaalustab madalama intressimäära positiivset mõju käibevara hinnatasemetele.

Investeeringusteel on lihtne. Bilansiriski pole, käibevarade tootlus on heal tasemel ja päikesepaneelide atraktiivsus suurendab nõudlust. Kui Scatec pälvib oma uute projektide järjepidevusega turu usalduse, peaksime nägema arendus- ja ehitustegevuse üleshindamist ja tõenäolist aktsiahinna tõusu.

Ettevõtte sõnul on päikesepaneelide tasandatud elektrikulud languses, samas kui maismaa tuuleenergia tootmiskulud püsivad samal tasemel ja avamere tuuleparkide omad kasvavad. Päikesepaneeli moodulite suurte üleilmsete laovarude tõttu jätkub meie hinnangul surve päikesepaneelide tasandatud elektrikuludele, mis muudab sektori 2024.–2025. aastal veel konkurentsitihedamaks ja kasvatab Scateci tellimuste jääki. Lisaks nõuab päikesepaneelide tehnoloogia Scatecilt kõige suuremaid investeeringuid insener-, hanke- ja ehituslepingutesse (EPC), mis kergitavad ettevõtte arendus- ja ehituskulusid.

30. aprillil 2024 sulgeb Lõuna-Aafrika 7. taotlusvooru hankele, mis hõlmab 1,8 GW päikeseenergiat, 3,2 GW tuuleenergiat ja 615 MW energiasalvesteid. Meie hinnangul on Scatec piisavalt heas positsioonis, et sõlmida pikaajaline elektrienergia müügileping (PPA) ja tagada korralik EPC marginaal, kui arvestada Scateci turuosa ja väljavaateid Lõuna-Aafrikas. 103 MW energiasalvesti hankeleping Lõuna-Aafrikas (mis kuulutati välja 30. novembril) on piisavalt hea indikaator.

Scatec on integreeritud taastuvenergia tootja, mis tarnib roheenergiat üle kogu maailma. Ettevõtte arendab, ehitab, omab ja opereerib päikese-, hüdro-, tuule- ja hübriidelektrijaamu.

Scatec

Inv.soovituse (3.11.2023): Osta

Hinnasiht (3.11.2023): 85 NOK

Turuhind (28.12.2023): 81.95 NOK

Analüütik: Andreas Nygard

Wallenius Wilhelmsen: Mõjud kaubatee pikenedes

Uudise oodatav mõju aktsiale: →

Wallenius Wilhelmsen (WALWIL) andis seoses pingetega Punasel merel teada, et suunab tavaliselt Suessi kanali ja Punase mere kaudu liiklevad laevad ümber sõitma läbi Hea Lootuse neeme. See puudutab Aasiast Euroopa Liitu ja Suurbritanniasse tarnitavaid kaubamahtusid ning Euroopa Liidust ja Suurbritanniast Aiasse ja Lähis-Itta või Pärsia lahele eksporditavaid laste.

2023. aastaks prognoosime, et üleilmne sõidukikaubandus (k.a raskeveokid, v.a Euroopa-sisene kaubandus) ulatub ligi 29 miljoni sõiduki ekvivalentühikuni (CEU). Lisaks ootame, et eeltoodud kaubandusmahud moodustavad globaalsest kaubandusmahust ligi 15%. Kaubateede vahetus tähendab aga seda, et teekonna pikkus Kaug-Idast Euroopasse pikeneb u 32% võrra.

Kui eeldada, et kõik teised sõidukivedude operaatorid suunavad samuti oma laevad Hea Lootuse neemele, tõuseb kaubalaevade nõudlus ligikaudu 4,8% (kui muud tingimused püsivad muutumatuna). Sellisel juhul hõivatakse üleilmsest sõidukiveo võimekusest pea 98%. Kuna kõik laevamahud on praegu välja müüdnud, jääb kasvava nõudluse rahuldamiseks väga vähe tarnevõimsust.

Olukorras, kus hinnad on niigi üle aegade kalleimad, pannakse tõenäoliselt müüki piiratud arv veel kõrgema fikseeritud hinnaga kohti. Kui taoline olukord vältab ka 2024. aastal, kuigi see on meie hinnangul vähem tõenäoline, avaldab see hindadele positiivset mõju ja leevendab oodatavat laevapargi suurendamisest tingitud negatiivset mõju rahavoogudele ca 8% võrra. Kuid pikema kaubatee tõttu kasvavad ka tegevuskulud, isegi kui arvestame ära jäävate Suessi kanali tasudega.

Wallenius Wilhelmsen on globaalne ro-ro laevanduse ja sõidukite logistika kontsern. Lisaks sellele pakutakse Wallenius Wilhelmsen Solutionsi nime all maismaa logistikateenuseid, kätades 13 laevaterminali ja üle 80 teenindus- ja töötlemiskeskust.

Wallenius Wilhelmsen

Inv.soovituse (7.12.2023): Hoia

Hinnasiht (7.12.2023): 107 NOK

Turuhind (28.12.2023): 87.8 NOK

Analüütik: Axel Styrman

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	37.1	39.0	5%	Hoia	01.12.2023	75,073	17.8	19.5	4.4	5.8	22%	31%	3%	2%	1, 6
Adevinta	NOK	112	115	2%	Hoia	08.12.2023	11,624	na	54.1	1.1	1.4	0%	3%	0%	0%	
AF Gruppen	NOK	123	150	22%	Osta	13.11.2023	1,178	18.8	25.0	7.0	6.7	37%	23%	6%	5%	
Aiforia	EUR	3.39	6.00	77%	Osta	28.08.2023	88	na	na	3.7	5.1	-32%	-55%	0%	0%	
Aker BP	NOK	297	350	18%	Osta	21.12.2023	16,662	5.6	7.7	1.4	1.4	41%	19%	6%	8%	
Alfa Laval	SEK	405	370	-9%	Hoia	26.10.2023	15,138	19.8	21.4	3.4	4.2	18%	21%	2%	2%	
Alimak Group	SEK	82.4	103	25%	Osta	25.10.2023	802	8.9	14.9	0.8	1.2	10%	10%	5%	3%	
Assa Abloy	SEK	289	335	16%	Osta	07.12.2023	27,613	19.8	21.6	3.1	3.3	17%	16%	2%	2%	3
AstraZeneca	GBP	10574	11300	7%	Hoia	06.09.2023	1,885	19.0	18.1	5.2	6.9	27%	34%	2%	2%	
Atlas Copco	SEK	173	170	-1%	Osta	26.10.2023	73,391	24.6	29.2	7.2	8.9	32%	33%	2%	1%	
Atrium Ljungberg	SEK	232	205	-11%	Hoia	13.10.2023	2,792	17.4	21.6	0.7	1.0	4%	5%	3%	2%	3
Attendo	SEK	35.5	46.0	30%	Osta	15.12.2023	518	na	12.8	0.8	1.0	-1%	9%	0%	2%	
Autoliv	USD	111	110	-1%	Osta	10.11.2023	8,418	18.2	14.4	2.7	3.2	15%	24%	3%	2%	
Avance Gas	NOK	149	105	-29%	Osta	31.05.2023	1,023	5.5	10.2	0.7	1.9	12%	19%	21%	10%	
Avanza Bank Holding	SEK	231	199	-14%	Vähenda	22.12.2023	3,275	21.7	18.5	7.3	6.3	35%	36%	3%	5%	
Axfood	SEK	269	330	23%	Osta	26.10.2023	5,285	24.2	21.9	9.2	8.3	43%	39%	3%	3%	
Bactiguard	SEK	60.0	47.0	-22%	Vähenda	19.07.2023	169	na	na	8.1	5.5	-10%	-26%	0%	0%	1
Balder	SEK	71.4	67.0	-6%	Osta	30.10.2023	7,937	13.6	14.5	0.9	1.0	7%	7%	0%	0%	
Besqab	SEK	31.0	26.0	-16%	Hoia	26.10.2023	130	na	111.8	1.3	0.5	-42%	1%	0%	0%	
BHG Group	SEK	14.6	20.0	37%	Osta	30.08.2023	237	20.1	20.4	0.8	0.3	5%	2%	0%	0%	
Bilia	SEK	135	125	-7%	Osta	25.10.2023	1,174	8.1	11.5	2.5	2.9	33%	24%	7%	7%	
Boliden	SEK	317	340	7%	Osta	14.11.2023	7,853	8.3	14.8	1.8	1.5	23%	10%	4%	2%	
Bonava	SEK	13.5	18.0	34%	Hoia	16.11.2023	132	6.1	na	0.6	0.2	10%	-7%	0%	0%	4
Boozt	SEK	134	132	-2%	Osta	29.11.2023	808	31.6	29.9	2.7	3.5	9%	12%	0%	0%	
Bouvet	NOK	61.5	70.0	14%	Osta	10.11.2023	567	20.5	21.2	14.3	14.3	70%	67%	4%	4%	
Brinova	SEK	18.8	18.0	-4%	Osta	07.11.2023	123	19.9	14.3	1.0	0.6	5%	4%	0%	0%	
Bulten	SEK	79.7	100	25%	Osta	12.12.2023	152	10.1	10.6	0.8	0.9	8%	8%	4%	3%	4
BW LPG	NOK	151	142	-6%	Osta	24.05.2023	1,877	5.1	5.7	0.7	1.5	13%	25%	18%	16%	
Bygghem	SEK	37.5	30.0	-20%	Hoia	04.07.2023	199	10.6	12.5	1.4	0.9	14%	7%	0%	4%	4
Cadeler	NOK	47.7	59.0	24%	Osta	30.08.2023	1,319	17.2	45.4	1.1	1.5	8%	3%	0%	0%	
Calliditas Therapeutics	SEK	126	150	19%	Osta	08.11.2023	679	na	na	6.2	27.2	-46%	-102%	0%	0%	
Cargotec	EUR	53.1	46.0	-13%	Hoia	22.11.2023	2,930	19.9	9.5	1.5	1.9	7%	22%	4%	3%	
Carlsberg	DKK	851	920	8%	Hoia	01.11.2023	16,947	16.2	16.1	4.1	3.5	21%	22%	3%	3%	
Castellum	SEK	145	130	-10%	Osta	31.10.2023	6,444	13.6	17.1	0.6	0.8	4%	5%	0%	0%	3
Catena	SEK	472	482	2%	Osta	30.10.2023	1,599	24.2	22.4	1.2	1.4	6%	6%	2%	2%	
Chr. Hansen	DKK	567	500	-12%	Hoia	03.11.2023	10,023	38.5	35.7	4.9	4.5	14%	13%	3%	2%	
Cibus Nordic Real Estate	SEK	136	105	-23%	Vähenda	08.11.2023	383	16.3	13.5	1.3	1.0	8%	7%	5%	7%	3
Citycon	EUR	5.17	5.90	14%	Hoia	06.11.2023	922	11.7	9.8	0.5	0.4	4%	4%	7%	10%	
Clas Ohlson	SEK	159	145	-9%	Hoia	07.12.2023	860	13.0	18.1	2.9	3.8	23%	16%	13%	2%	
Coloplast	DKK	774	770	0%	Hoia	14.11.2023	21,816	39.0	38.8	24.3	10.9	63%	38%	2%	2%	
Concentric	SEK	180	190	5%	Osta	09.11.2023	625	14.5	14.3	3.7	2.9	30%	22%	2%	2%	
Corem	SEK	10.4	6.30	-39%	Hoia	27.10.2023	341	na	na	0.5	0.5	-8%	-28%	3%	0%	
CTEK	SEK	21.8	20.0	-8%	Hoia	16.11.2023	138	143.3	104.9	7.1	2.1	5%	2%	0%	0%	3
D/S Norden	DKK	319	453	42%	Hoia	04.05.2023	1,453	2.1	4.9	1.0	1.2	57%	24%	31%	15%	
Danske Bank	DKK	179	194	8%	Osta	30.10.2023	22,154	9.2	7.7	0.6	0.9	6%	12%	0%	8%	
Demant	DKK	296	270	-9%	Hoia	09.11.2023	8,893	28.3	35.5	6.7	5.9	25%	19%	0%	0%	
Diös	SEK	85.6	71.0	-17%	Osta	30.10.2023	1,022	11.3	15.4	1.0	1.0	9%	7%	2%	2%	3, 4
DNB	NOK	214	232	8%	Osta	20.10.2023	30,521	9.3	8.8	1.4	1.5	14%	16%	7%	7%	
Dometic	SEK	90.1	100	11%	Osta	27.10.2023	2,605	8.9	15.6	0.9	1.1	11%	7%	2%	2%	
DSV	DKK	1182	1400	18%	Osta	21.12.2023	34,729	14.4	20.2	3.6	3.6	25%	18%	1%	0%	
Dustin Group	SEK	9.80	10.0	2%	Hoia	12.12.2023	401	10.5	12.6	1.0	0.4	10%	3%	0%	0%	3
Electrolux	SEK	108	140	30%	Osta	30.10.2023	2,685	na	na	2.5	2.1	-3%	-2%	0%	0%	
Electrolux Professional	SEK	54.8	52.0	-5%	Hoia	07.11.2023	1,385	17.6	17.3	3.6	3.3	23%	20%	1%	1%	
Elektra	SEK	81.5	80.0	-2%	Hoia	30.11.2023	2,719	22.4	19.6	2.7	3.0	13%	16%	3%	3%	
Elisa	EUR	41.8	47.0	13%	Hoia	20.10.2023	6,988	22.1	17.9	6.7	5.4	31%	30%	4%	5%	
Embracer	SEK	27.5	40.0	45%	Osta	17.11.2023	3,169	15.8	7.1	1.3	0.6	10%	8%	0%	0%	3
Emilshus	SEK	30.6	Piiratud		Piiratud	19.10.2023	246	20.7		0.9		4%		0%		3, 4
ENAD GLOBAL 7	SEK	18.8	32.0	70%	Osta	15.11.2023	151	4.7	4.5	0.5	0.4	9%	9%	0%	2%	4
Entra	NOK	114	95.0	-17%	Hoia	13.12.2023	1,856	17.3	16.5	0.9	0.8	5%	4%	4%	0%	
Epiroc	SEK	202	195	-3%	Hoia	30.10.2023	21,226	17.4	24.8	6.7	6.5	44%	28%	2%	2%	
Equinor	NOK	323	405	25%	Osta	02.11.2023	86,250	5.0	7.4	2.1	2.0	48%	26%	8%	10%	
Ericsson	SEK	63.3	52.0	-18%	Hoia	07.11.2023	17,652	12.6	15.6	2.0	2.1	17%	12%	3%	3%	
Essity	SEK	249	290	16%	Osta	27.10.2023	14,462	20.4	14.1	2.6	2.4	14%	18%	3%	3%	
Evolution	SEK	1201	1250	4%	Osta	27.10.2023	23,425	23.7	21.6	5.8	5.7	25%	29%	2%	2%	
Fabege	SEK	109	86.0	-21%	Hoia	20.10.2023	3,249	23.7	27.0	0.8	0.9	3%	3%	2%	2%	
Fagerhult	SEK	64.6	63.0	-2%	Osta	30.10.2023	1,036	14.3	18.5	1.3	1.6	9%	9%	3%	3%	

* **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 (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									
Faron Pharmaceuticals	EUR	3.80	1.50	-61%	Vähenda	30.08.2023	261	na	na	na	na	na	na	0%	0%	
Fasadgruppen	SEK	68.5	95.0	39%	Osta	14.12.2023	308	20.6	13.0	2.7	1.5	16%	12%	1%	2%	4
Fastpartner	SEK	61.7	43.0	-30%	Hoia	20.10.2023	1,023	18.1	19.8	0.9	0.7	5%	4%	1%	2%	
Flex LNG	NOK	301	379	26%	Hoia	10.05.2023	1,433	12.2	11.2	1.7	1.9	14%	16%	13%	10%	
FM Mattsson	SEK	56.0	58.0	4%	Osta	01.11.2023	184	13.5	13.4	2.7	2.3	22%	17%	4%	4%	
Fortnox	SEK	60.2	50.0	-17%	Vähenda	14.12.2023	3,324	85.5	70.6	23.2	21.2	31%	35%	0%	0%	
Fortum	EUR	13.2	14.0	6%	Osta	07.11.2023	11,848	9.1	10.0	1.8	2.6	16%	19%	6%	7%	
Frontline	NOK	204	374	83%	Osta	01.12.2023	4,030	4.6	6.7	1.0	1.9	24%	29%	12%	11%	
G5 ENTERTAINMENT	SEK	155	213	38%	Osta	09.11.2023	117	12.8	8.0	3.7	2.1	29%	29%	4%	5%	4
Garo	SEK	44.2	35.0	-21%	Osta	13.11.2023	200	57.1	57.4	11.2	3.6	21%	6%	1%	1%	
Genova	SEK	37.8	42.0	11%	Hoia	14.11.2023		115.2	na	0.9	0.5	1%	-1%	0%	0%	1, 3
Getinge	SEK	224	260	16%	Osta	01.11.2023	5,159	24.8	25.0	2.5	2.0	11%	8%	2%	2%	
Gjensidige	NOK	183	200	9%	Osta	23.11.2023	8,142	18.9	21.2	5.3	4.2	27%	21%	4%	4%	
GN Store Nord	DKK	174	160	-8%	Hoia	01.11.2023	3,513	23.7	24.4	4.7	2.4	21%	12%	0%	0%	
Golden Ocean Group	NOK	99.1	106	7%	Osta	22.11.2023	1,755	5.0	18.2	1.1	1.0	22%	6%	15%	6%	
Gram Car Carriers	NOK	204	240	18%	Osta	05.05.2023	531	14.4	6.4	1.4	2.1	15%	35%	3%	11%	
Gränges	SEK	117	120	3%	Osta	13.12.2023	1,122	12.9	13.3	1.1	1.4	10%	11%	3%	2%	
Hennes & Mauritz	SEK	176	220	25%	Osta	18.12.2023	22,900	34.5	31.2	4.4	7.4	12%	21%	5%	4%	
Herantis Pharma	EUR	1.53	0.70	-54%	Vähenda	13.12.2023	31	0.0	0.0	na	na	na	na	0%	0%	
Hexagon	SEK	121	140	16%	Osta	19.12.2023	28,324	25.2	25.4	3.1	2.9	13%	12%	1%	1%	3
Hexpol	SEK	122	110	-10%	Hoia	30.10.2023	3,652	13.8	15.7	2.5	2.7	20%	18%	4%	3%	
Holmen	SEK	431	460	7%	Hoia	26.10.2023	4,575	12.7	17.7	1.3	1.3	11%	7%	3%	3%	
Hufvudstaden	SEK	143	175	23%	Osta	10.11.2023	2,664	25.8	26.8	0.8	1.0	3%	4%	2%	2%	
Humana	SEK	28.5	25.0	-12%	Hoia	30.10.2023	123	13.5	7.9	0.9	0.5	7%	6%	0%	0%	
Husqvarna	SEK	82.9	100	21%	Osta	23.10.2023	3,502	14.4	15.2	2.1	1.9	15%	13%	3%	4%	3
Industrivarden	SEK	330	265	-20%	Vähenda	10.07.2023	12,906	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	3%	2%	
Indutrade	SEK	262	239	-9%	Vähenda	21.12.2023	8,648	25.9	29.1	6.1	6.6	26%	24%	1%	1%	
Instalco	SEK	41.5	49.0	18%	Osta	30.10.2023	991	26.6	17.1	4.7	3.2	19%	20%	1%	2%	
Investor	SEK	232	260	12%	Osta	11.12.2023	61,611	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	2%	2%	
ISS	DKK	128	130	1%	Hoia	27.11.2023	3,197	11.5	11.2	2.3	2.3	23%	21%	2%	3%	
ITAB Shop Concept	SEK	12.0	8.00	-33%	Vähenda	01.11.2023	237	11.3	12.6	0.8	0.8	7%	7%	5%	5%	
JM	SEK	177	120	-32%	Hoia	26.10.2023	1,033	9.1	14.4	1.7	1.3	19%	9%	6%	4%	
K2A	SEK	8.38	10.0	19%	Osta	13.11.2023		na	na	0.8	0.3	-1%	0%	1%	0%	1, 4
Kemira	EUR	16.8	18.4	10%	Osta	25.10.2023	2,610	11.0	9.0	1.2	1.4	12%	16%	5%	4%	
Kesko	EUR	18.0	20.0	11%	Hoia	25.10.2023	7,206	15.0	14.2	3.4	2.8	23%	19%	5%	6%	
Kid	NOK	116	132	14%	Osta	18.12.2023	419	14.7	15.8	2.8	3.5	19%	23%	7%	6%	
Kinnevik	SEK	108	164	52%	Osta	13.07.2023	2,695	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	0%	0%	
KlaraBo	SEK	17.1	13.6	-20%	Hoia	02.11.2023		37.6	23.0	0.8	0.6	2%	2%	0%	0%	
Kojamo	EUR	12.1	10.0	-17%	Hoia	03.11.2023	2,981	26.2	17.9	1.1	0.8	4%	4%	2%	0%	
Kone	EUR	44.6	47.0	5%	Osta	26.10.2023	20,217	29.9	23.7	8.5	8.0	27%	34%	4%	4%	
Konecranes	EUR	41.0	45.0	10%	Osta	22.11.2023	3,250	9.9	10.6	1.5	2.0	16%	20%	5%	3%	
Kongsberg Automotive	NOK	2.04	2.25	10%	Hoia	08.11.2023	173	42.1	na	1.0	0.7	2%	-2%	0%	0%	
Kongsberg Gruppen	NOK	463	425	-8%	Vähenda	30.10.2023	7,232	21.4	21.9	4.5	5.0	21%	25%	3%	3%	
Lifco	SEK	248	197	-21%	Hoia	23.10.2023	9,505	30.9	35.8	6.5	7.2	23%	22%	1%	1%	
Lindab	SEK	199	189	-5%	Osta	27.10.2023	1,417	13.9	16.5	2.1	2.1	16%	13%	3%	2%	
Logistea	SEK	12.4	10.0	-19%	Osta	31.10.2023	126	27.3	24.1	1.0	1.0	5%	5%	0%	0%	1, 4
Loomis	SEK	269	300	12%	Hoia	21.12.2023	1,833	10.8	10.6	1.5	1.5	16%	14%	4%	4%	
Lyco	SEK	105	200	90%	Osta	20.10.2023	145	127.9	32.3	7.3	3.5	6%	11%	0%	0%	
Maersk	DKK	11980	9600	-20%	Vähenda	06.11.2023	11,990	1.6	6.9	0.7	0.5	55%	7%	23%	4%	
Media and Games Invest	SEK	11.5	15.0	30%	Osta	01.12.2023	166	21.4	3.5	1.3	0.5	7%	16%	0%	0%	
MEKO	SEK	108	130	20%	Osta	21.12.2023	553	10.1	10.2	1.1	1.0	11%	10%	3%	3%	
Metso Corporation	EUR	9.28	11.2	21%	Osta	05.10.2023	7,694	12.6	11.3	2.9	2.9	23%	27%	4%	4%	
Millicom	SEK	180	200	11%	Osta	27.10.2023	2,803	17.1	na	0.6	0.9	4%	0%	0%	0%	4
MTG	SEK	85.5	108	26%	Osta	26.10.2023	966	45.2	11.9	0.8	0.7	2%	6%	25%	0%	
Munters	SEK	160	145	-10%	Osta	30.10.2023	2,678	18.8	26.7	2.5	4.7	14%	19%	1%	1%	
Musti Group	EUR	26.2	22.5	-14%	Osta	09.11.2023	879	33.9	22.9	5.0	3.6	15%	16%	2%	3%	
Nanoform	EUR	1.59	3.00	89%	Osta	23.11.2023	125	na	na	3.5	1.9	-26%	-29%	0%	0%	
NCC	SEK	127	130	3%	Osta	01.11.2023	1,141	11.2	7.9	1.7	1.5	16%	20%	5%	6%	
Nel	NOK	7.13	7.00	-2%	Hoia	26.10.2023	1,058	na	na	4.0	2.0	-15%	-11%	0%	0%	
Neobo	SEK	13.9	13.5	-3%	Osta	17.11.2023		0.0	15.7	0.0	0.3	2%	2%	0%	0%	4
Neste	EUR	32.4	47.0	45%	Osta	27.10.2023	24,938	14.3	11.9	4.0	2.9	31%	25%	3%	4%	
Netel	SEK	15.0	19.0	27%	Osta	19.12.2023	66	13.2	9.7	1.7	0.6	14%	7%	0%	2%	
New Wave	SEK	102	110	8%	Osta	08.11.2023	862	9.1	12.1	1.8	1.9	22%	17%	4%	3%	
NIBE	SEK	71.0	110	55%	Osta	16.11.2023	11,462	43.8	27.5	6.8	4.3	18%	17%	0%	0%	
Nightingale Health	EUR	1.12	1.00	-10%	Hoia	29.09.2023	44	na	na	2.1	0.9	-17%	-20%	0%	0%	
Nobia	SEK	10.6	8.50	-20%	Vähenda	03.11.2023	164	17.6	48.9	1.1	0.4	6%	1%	0%	0%	

* **1.** Swedbank gruppi kuuluvad 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 (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	3.08	3.00	-3%	Hoia	15.12.2023	17,276	10.5	11.2	1.3	0.8	13%	7%	2%	4%	
Nokian Renkaat	EUR	8.22	6.00	-27%	Vähenda	25.10.2023	1,142	na	28.5	1.4	0.9	-11%	3%	4%	7%	
Nordea	EUR	11.3	11.8	5%	Hoia	20.10.2023	40,386	8.8	7.9	1.1	1.3	12%	16%	8%	8%	
Nordic Semiconductor	NOK	125	115	-8%	Osta	18.10.2023	2,143	30.4	na	6.4	4.0	23%	1%	0%	0%	
Nordisk Bergteknik	SEK	19.2	30.0	56%	Osta	03.11.2023	99	13.7	31.7	1.6	0.9	13%	3%	3%	0%	4
Norsk Hydro	NOK	68.7	73.0	6%	Osta	25.10.2023	12,448	6.2	14.7	1.4	1.3	25%	9%	8%	4%	
Novo Nordisk	DKK	698	715	2%	Hoia	23.11.2023	321,773	31.7	37.5	21.0	28.1	70%	86%	2%	1%	
Novozymes	DKK	371	340	-8%	Hoia	26.10.2023	11,318	32.2	33.2	8.5	6.9	29%	22%	1%	2%	
NP3	SEK	229	201	-12%	Osta	23.10.2023	1,126	19.9	21.5	1.7	1.7	9%	8%	2%	2%	3, 4
Nyfosa	SEK	95.9	85.0	-11%	Osta	27.10.2023	1,455	13.6	15.8	1.0	1.1	8%	7%	4%	3%	3
Optfjell	NOK	116	192	66%	Osta	03.11.2023	620	3.3	4.4	0.6	1.3	21%	29%	15%	11%	
Optomed	EUR	3.62	5.00	38%	Osta	08.11.2023	66	na	na	3.7	3.1	-29%	-16%	0%	0%	
Orkla	NOK	78.3	103	32%	Osta	01.12.2023	6,961	14.3	12.8	1.9	1.7	14%	14%	4%	4%	
Orsted	DKK	376	300	-20%	Hoia	17.11.2023	21,200	21.2	na	3.3	2.1	17%	1%	2%	2%	
Outokumpu	EUR	4.52	3.40	-25%	Vähenda	08.11.2023	2,064	2.1	12.0	0.5	0.5	30%	4%	8%	6%	
Pandox	SEK	148	160	8%	Osta	27.10.2023	2,240	12.0	15.0	0.8	0.9	7%	6%	2%	2%	
PARADOX INTERACTIVE	SEK	221	225	2%	Hoia	11.12.2023	2,116	26.9	33.0	8.5	8.9	37%	29%	1%	1%	
Peab	SEK	57.1	60.0	5%	Osta	30.10.2023	1,351	10.8	8.2	1.6	1.1	15%	14%	5%	4%	4
PGS	NOK	8.65	11.6	34%	Hoia	15.11.2023	734	31.9	na	0.7	1.8	3%	-16%	0%	0%	
Platzer	SEK	83.2	90.0	8%	Osta	11.12.2023	901	3.6	na	0.8	0.8	25%	-3%	3%	2%	
Ratos	SEK	36.4	45.0	24%	Osta	25.10.2023	1,081	22.3	14.9	1.3	1.0	6%	7%	2%	3%	
Rockwool International	DKK	1979	2200	11%	Osta	29.11.2023	5,724	19.7	15.0	2.1	2.1	11%	14%	2%	2%	
Royal Unibrew	DKK	454	630	39%	Osta	09.11.2023	3,054	19.5	19.4	5.6	3.8	35%	21%	2%	3%	
Saab	SEK	606	655	8%	Osta	13.12.2023	7,317	21.8	24.5	1.6	2.5	8%	11%	1%	1%	3
Sagax	SEK	278	265	-5%	Osta	30.10.2023	8,025	25.0	27.4	2.3	2.6	9%	10%	1%	1%	
Sampo	EUR	39.6	51.0	29%	Osta	05.08.2022	21,931	14.4	15.3	2.5	2.2	13%	15%	6%	6%	
Sandvik	SEK	218	220	1%	Osta	24.10.2023	24,724	13.7	16.9	2.9	2.9	22%	18%	3%	2%	
Sanoma	EUR	6.95	7.60	9%	Hoia	14.12.2023	1,137	23.4	68.7	3.0	1.5	13%	2%	3%	5%	
SBB	SEK	5.19	4.40	-15%	Hoia	23.11.2023	355	12.7	21.7	0.7	0.2	5%	1%	1%	23%	4
SCA	SEK	152	180	19%	Osta	30.10.2023	8,765	16.2	29.4	1.2	1.1	8%	4%	2%	2%	6
Scandi Standard	SEK	56.7	80.0	41%	Osta	29.11.2023	339	16.3	14.3	1.2	1.5	8%	11%	0%	2%	
Scatec	NOK	82.0	85.0	4%	Osta	03.11.2023	1,156	108.6	na	2.0	1.5	2%	-7%	2%	0%	
Schibsted	NOK	293	312	7%	Hoia	12.12.2023	5,813	na	na	1.6	1.6	0%	-16%	1%	1%	
SEB AB	SEK	138	140	1%	Hoia	26.10.2023	26,420	9.2	7.6	1.2	1.3	13%	18%	6%	10%	6
Securitas	SEK	98.7	125	27%	Osta	15.12.2023	4,882	8.9	9.2	1.4	1.5	20%	16%	4%	1%	
SKANSKA	SEK	183	195	6%	Osta	02.11.2023	6,634	9.7	17.5	1.4	1.3	15%	8%	4%	4%	1, 6
SKF	SEK	203	185	-9%	Hoia	30.10.2023	7,807	12.6	11.2	1.5	1.6	13%	15%	4%	3%	
SLP	SEK	32.4	33.0	2%	Osta	27.10.2023	453	26.5	22.9	1.5	1.4	6%	7%	0%	0%	
SpareBank 1 Nord-Norge	NOK	102	107	5%	Hoia	01.12.2023	142	11.7	9.9	1.4	1.2	12%	13%	7%	8%	
SpareBank 1 SMN	NOK	140	161	15%	Osta	01.12.2023	1,613	9.8	9.0	1.2	1.2	12%	14%	6%	6%	
SpareBank 1 SR-Bank	NOK	128	138	8%	Hoia	11.08.2023	2,913	9.7	8.9	1.1	1.1	12%	13%	5%	5%	4
SpareBank 1 Østlandet	NOK	133	138	4%	Osta	15.08.2022	1,362	11.2	10.4	1.2	1.2	11%	11%	4%	5%	
Sparebanken Møre	NOK	84.0	83.0	-1%	Hoia	01.12.2023	117	10.7	9.2	1.1	1.0	10%	12%	20%	7%	
Sparebanken Sør	NOK	148	Piiratud		Piiratud	26.10.2021	206									
Sparebanken Vest	NOK	109	135	24%	Osta	26.10.2023	1,039	9.1	9.2	1.2	1.3	14%	15%	5%	8%	
SSAB	SEK	77.4	67.0	-13%	Hoia	26.10.2023	2,130	2.6	6.3	0.9	1.1	32%	18%	16%	6%	
Stenus	SEK	10.6	13.5	27%	Osta	28.11.2023	356	18.0	12.0	0.9	0.7	5%	5%	0%	0%	3, 4
Stillfront Group	SEK	12.2	13.0	7%	Hoia	26.10.2023	571	10.1	6.6	0.9	0.4	11%	7%	0%	0%	3
Stockmann	EUR	2.95	2.10	-29%	Hoia	21.07.2023	468	12.6	7.9	1.0	1.2	9%	16%	0%	0%	
Stolt-Nielsen	NOK	311	457	47%	Osta	06.10.2023	1,613	3.7	5.4	0.6	0.7	18%	16%	8%	9%	
Storebrand	NOK	89.8	97.0	8%	Hoia	14.12.2023	3,564	11.1	12.0	1.0	1.1	9%	9%	4%	4%	
Storskogen	SEK	9.36	13.0	39%	Osta	08.11.2023	1,289	17.0	10.1	1.7	0.8	11%	8%	0%	1%	4
Storytel	SEK	40.8	42.0	3%	Osta	01.11.2023	285	na	na	2.3	1.5	-12%	-5%	0%	0%	1, 4
Studentbostäder	SEK	0.96	1.10	15%	Hoia	01.12.2023	19	25.5	9.0	0.6	0.2	3%	2%	0%	0%	
Subsea 7	NOK	149	210	41%	Osta	17.11.2023	4,012	71.6	na	0.6	1.1	1%	1%	5%	1%	
Svenska Handelsbanken	SEK	109	130	19%	Osta	19.10.2023	19,541	8.3	7.5	1.0	1.0	12%	14%	8%	18%	
Sweco	SEK	135	118	-13%	Osta	30.10.2023	4,070	23.5	26.4	4.2	4.7	19%	18%	2%	2%	
Swedbank	SEK	202	0.00	-100%	Ilma reitinguta	27.10.2023		8.3	6.5	1.0	1.1	12%	19%	6%	8%	1, 3, 4
Swedish Orphan Biovitrum	SEK	267	250	-6%	Osta	30.10.2023	8,569	19.0	31.1	2.3	2.5	11%	9%	0%	0%	
Synsam	SEK	45.5	55.0	21%	Osta	01.11.2023	618	27.3	20.8	3.4	2.6	13%	13%	3%	4%	
Systemair	SEK	79.6	97.0	22%	Osta	08.12.2023	1,498	8.9	17.9	2.6	2.8	34%	16%	2%	2%	
Tele2	SEK	86.3	113	31%	Osta	19.10.2023	5,232	21.3	15.7	3.4	2.8	14%	17%	6%	8%	
Telenor	NOK	117	125	7%	Hoia	26.10.2023	14,576	15.4	26.6	2.8	2.3	25%	9%	8%	8%	
Telia	SEK	25.6	32.0	25%	Osta	13.12.2023	9,117	25.3	18.7	2.2	1.8	8%	9%	6%	8%	
Terveystalo	EUR	7.76	7.50	-3%	Hoia	30.10.2023	986	48.3	28.9	2.0	1.6	4%	6%	3%	1%	
TGS	NOK	133	170	27%	Hoia	15.11.2023	1,555	18.1	16.2	1.4	1.3	8%	8%	4%	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 (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									
Thule	SEK	271	285	5%	Hoia	15.12.2023	2,588	25.2	26.8	4.9	4.2	21%	16%	3%	3%	
Tietoevry	EUR	21.5	20.0	-7%	Vähenda	08.11.2023	2,551	15.6	13.6	1.7	1.6	11%	11%	6%	7%	
Tobii Dynavox	SEK	42.1	40.0	-5%	Osta	30.10.2023	399	50.4	49.5	11.5	14.5	28%	35%	0%	0%	
Tomra Systems ASA	NOK	122	140	14%	Osta	23.10.2023	3,217	58.7	42.4	9.4	5.1	16%	13%	1%	1%	
Torm	DKK	202	271	34%	Osta	10.11.2023	2,342	2.4	4.5	0.9	1.9	43%	41%	28%	18%	
TRATON	EUR	21.6	20.0	-8%	Hoia	26.10.2023	10,820	5.4	4.6	0.6	0.7	11%	15%	3%	3%	
Trelleborg	SEK	337	300	-11%	Osta	27.10.2023	6,918	10.6	20.9	1.5	1.9	15%	10%	3%	2%	
Trianon	SEK	16.7	16.0	-4%	Hoia	01.11.2023	228	29.4	35.2	1.0	0.5	3%	1%	0%	0%	
Tryg	DKK	147	153	4%	Hoia	12.07.2023	12,522	34.3	19.4	2.4	2.3	7%	12%	3%	5%	
UPM	EUR	34.4	37.0	7%	Osta	19.12.2023	18,371	11.2	41.3	1.4	1.6	13%	4%	5%	4%	
Valmet	EUR	26.4	35.0	33%	Osta	11.12.2023	4,866	12.0	11.5	1.9	1.9	20%	16%	5%	5%	
Veidekke	NOK	103	110	7%	Hoia	09.11.2023	1,230	13.1	15.6	4.8	4.9	37%	31%	7%	8%	
Vestas Wind Systems	DKK	215	200	-7%	Osta	09.11.2023	29,129	na	na	7.9	9.7	-30%	-2%	0%	0%	
Vestum	SEK	7.44	4.50	-39%	Hoia	23.11.2023	253	22.9	9.6	2.0	0.6	9%	7%	0%	0%	4
Viaplay	SEK	5.20	1.50	-71%	Vähenda	04.12.2023	37	na	na	2.5	0.4	-2%	-10%	0%	0%	
Volvo	SEK	262	265	1%	Osta	13.12.2023	48,351	9.9	8.8	2.2	2.8	24%	35%	8%	6%	
Volvo Cars	SEK	32.5	35.0	8%	Vähenda	27.10.2023	8,771	12.4	7.3	1.7	0.8	15%	11%	0%	2%	3
Wallenius Wilhelmsen	NOK	87.8	107	22%	Hoia	07.12.2023	3,299	4.1	3.9	0.9	1.0	25%	27%	13%	13%	
Wallenstam	SEK	54.9	50.0	-9%	Osta	23.10.2023	3,252	28.0	34.0	1.1	1.1	4%	3%	1%	1%	
Wihlborgs	SEK	94.6	90.0	-5%	Osta	25.10.2023	2,632	14.1	16.9	1.1	1.3	8%	7%	4%	3%	
Wärtsilä	EUR	13.3	14.5	9%	Osta	20.11.2023	7,891	18.8	23.4	2.4	3.5	12%	15%	3%	3%	
Wästbygg	SEK	42.7	40.0	-6%	Hoia	07.12.2023	123	17.1	34.0	1.2	0.9	7%	2%	2%	0%	
Yara	NOK	363	415	14%	Osta	07.12.2023	8,204	4.2	54.3	1.4	1.3	36%	2%	2%	1%	
YIT	EUR	1.95	1.70	-13%	Vähenda	27.11.2023	412	na	na	0.8	0.5	-41%	-1%	5%	0%	

Selgitused:

Aktsiahind – viimane sulgemishind (28.12.2023)

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 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 finantsprognoozi 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)
Aker BP	-
Maersk	-
Scatec	-
Wallenius Wilhelmsen	-

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 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.

Aadress

Swedbank AS, Liivalaia 8, 15040 Tallinn.