

# Skandinaavia aktsiaturgude ülevaade

## Tähtsaimad uudised

- BW LPG: Kõrgendatud ootused tarnemahtude kasvu tõttu
- Husqvarna: Potentsiaalne ostukoht
- Nordic Semiconductor: Atraktiivne riski-tulu suhe
- Saab: Intervjuu tegevjuhiga
- Scatec: Eesolev aasta töötab põnevust

## Järgmise kahe nädala investorkalender

Kuupäev	Ettevõtte	Sündmus
19.01.2024	Avanza Bank Holding	2023. aasta IV kvartali aruanne
19.01.2024	Investor	2023. aasta IV kvartali aruanne
23.01.2024	Ericsson	2023. aasta IV kvartali aruanne
24.01.2024	Swedbank	2023. aasta IV kvartali aruanne
24.01.2024	Epiroc	2023. aasta IV kvartali aruanne
25.01.2024	Essity	2023. aasta IV kvartali aruanne
25.01.2024	Nokia	2023. aasta IV kvartali aruanne
25.01.2024	SEB AB	2023. aasta IV kvartali aruanne
25.01.2024	Gränges	2023. aasta IV kvartali aruanne
25.01.2024	Tryg	2023. aasta IV kvartali aruanne
25.01.2024	Sandvik	2023. aasta IV kvartali aruanne
25.01.2024	Atlas Copco	2023. aasta IV kvartali aruanne
26.01.2024	Kone	2023. aasta IV kvartali aruanne
26.01.2024	Volvo	2023. aasta IV kvartali aruanne
26.01.2024	BHG Group	2023. aasta IV kvartali aruanne
26.01.2024	Telia	2023. aasta IV kvartali aruanne
26.01.2024	Elisa	2023. aasta IV kvartali aruanne
26.01.2024	Platzer	2023. aasta IV kvartali aruanne
26.01.2024	SCA	2023. aasta IV kvartali aruanne
26.01.2024	Autoliv	2023. aasta IV kvartali aruanne
26.01.2024	Hexpol	2023. aasta IV kvartali aruanne

## OMX Nordic 40 ülevaade

Ettevõtte	Valuuta	Muutus (%)			
		Viimane	1p.	YTD	1a.
ABB	SEK	437	0%	38%	26%
ASSA ABLOY	SEK	282	0%	26%	17%
Atlas Copco	SEK	164	0%	33%	22%
AstraZeneca	GBX	10830	-1%	-3%	-7%
Boliden	SEK	288	0%	-24%	-32%
Carlsberg	DKK	891	3%	-4%	-4%
Coloplast	DKK	807	3%	-1%	-3%
Danske Bank	DKK	188	-1%	37%	31%
DSV	DKK	1245	1%	13%	14%
EQT	SEK	257	-1%	17%	2%
Ericsson	SEK	63.1	0%	4%	0%
Essity	SEK	260	1%	-5%	-10%
Evolution Gaming	SEK	1162	-1%	14%	4%
Fortum	EUR	13.5	-2%	-13%	-7%
Genmab	DKK	2125	-3%	-28%	-23%
Hexagon	SEK	115	-1%	5%	-3%
Hennes & Mauritz	SEK	168	0%	49%	29%
Investor	SEK	229	0%	21%	12%
KONE	EUR	45.2	-1%	-7%	-12%
Maersk	DKK	13100	1%	-16%	-11%
Nordea	EUR	11.3	-2%	12%	5%
Neste	EUR	32.1	0%	-25%	-29%
NIBE	SEK	65.6	1%	-32%	-37%
Nokia	EUR	3.19	0%	-26%	-31%
Novo Nordisk	DKK	729	-1%	55%	60%
Novozymes	DKK	364	0%	3%	2%
Orsted	DKK	382	1%	-40%	-43%
Pandora	DKK	986	-1%	102%	77%
Sampo	EUR	38.6	-2%	-21%	-19%
Sandvik	SEK	212	1%	12%	3%
SCA	SEK	144	-1%	9%	1%
SEB AB	SEK	142	0%	19%	10%
Sv. Handelsbanken	SEK	110	0%	4%	-2%
SKF	SEK	195	-2%	22%	7%
Stora Enso	EUR	12.2	0%	-7%	-13%
Swedbank	SEK	206	0%	16%	8%
Telia	SEK	27.3	0%	2%	-1%
UPM	EUR	34.6	0%	-1%	1%
Volvo	SEK	247	-1%	31%	24%
Vestas Wind System	DKK	201	-1%	-1%	-5%
<b>OMX NORDIC 40</b>		2537	-1%	17%	14%
<b>OMX Copenhagen 25</b>		1856	0%	9%	8%
<b>OMX Stockholm 30</b>		2336	0%	14%	6%
<b>OMX Helsinki 25</b>		4528	0%	-6%	-10%

### 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 ↘

### BW LPG: Kõrgendatud ootused tarnemahtude kasvu tõttu

Uudise oodatav mõju aktsiale: ↗

Tänu USA vedelgaasi ekspordi kasvule ja Panama kanali ummikutele, mis toob kaasa kaubateede ümberkorraldamise ja vahemaade suurenemise, on LPG turu laevapargist 91% kasutuses ning suurte tankerite prahtimise hind ligikaudu 120 000 dollarit päevas. Prognoosime 2024. aastaks ligi 7%-list LPG tarnemahtude kasvu (2023. aastal umbes 6%), mille juures ootame laevastiku kasutusmäära 96% ning keskmist prahtimise hinda 100 000 dollarit (2023. aastal keskmiselt 91 600 dollarit). Väljavaade on positiivne ka 2025. aastaks, kus ootuste kohaselt on kasutusmäär 90% ja prahtimise hinnad 85 000 dollarit. Kõrgendatud ootuste valguses tõstisime hinnasihi 142 Norra kroonilt 267 Norra kroonile. Investeeringussoovitus – „Osta“.

BW LPG omab üht maailma suurimat suurte gaasikandjate (VLGC) parki. Ettevõtte aktsia on noteeritud Oslo börsil.

### Husqvarna: Potentsiaalne ostukoht

Uudise oodatav mõju aktsiale: →

Uuendades oma mudelit tugeva Rootsi krooni taustal, vähendasime 2024. ja 2025. aastate kasumiootust vastavalt 4% ja 3% võrra. Husqvarna teatab neljanda kvartali tulemused 31. jaanuaril ning meie prognoosid jäävad konsensuse ootustele umbes 4% alla peamiselt valuutakursi muutuste tõttu. Samas on meie 2024-2025 aastate ärikasumi (EBIT) ootus 6-9% konsensusest kõrgem, kuna ettevõtte on tänaseks sulgenud 2 miljardi Rootsi krooni suuruse bensiinimootoriga muruniidukite äri ja kasumlikkus paraneb tõenäoliselt seoses robotniidukitega. Seega näeme potentsiaalselt nõrka neljandat kvartalit ostuvõimalusena, mis peegeldub ka meie investeeringussoovitus „Osta“ ja hinnasihis 100 Rootsi krooni, ehk vähemalt 25%-list kasvupotentsiaali.

Husqvarna on globaalne turuliider robotniidukite valdkonnas ning omab tugevat positsiooni kettsaagide ja muude metsas ning aias kasutatavate käsitööriistade vallas. Ettevõtte sisenes esimesena robotmuruniidukite turule, mis annab tugeva konkurentsieelise.

### BW LPG

Inv.soovitus (09.01.2024): Osta

Hinnasiht (09.01.2024): 267 NOK

Turuhind (11.01.2024): 143.8 NOK

Analüütik: Axel Styрман

### Husqvarna

Inv.soovitus (9.01.2024): Osta

Hinnasiht (9.01.2024): 100 SEK

Turuhind (11.01.2024): 79.74 SEK

Analüütik: Johan Eliason

## Nordic Semiconductor: Atraktiivne riski-tulu suhe

**Uudise oodatav mõju aktsiale:** ↗

Nordic Semiconductor on silmitsi seismas varude probleemiga, kus teatud edasimüüjate ladudes on hetkel mõningane ülejääk, mistõttu on ettevõtte oma müügiprognoosi langetanud. Samas näeme, et äri hakkab taastuma alates 2024. aastast ning tempo kiireneb oluliselt alates 2025. aastast, tänu nõudluse paranemisele Bluetooth segmendis, müügi kasvule mobiilse IoT-tehnoloogia äris ning järkjärgulisele laienemisele naaberturgudel. Prognoosime, et korrigeeritud kulumieelse ärikasumi EBITDA marginaalid tõusevad 2026. aastaks 20%-ni peamiselt mastaabiefekti, kulude kärpimise ja finantsvõimenduse toel. Tõstame hinnasihti 115 Norra kroonilt 150 Norra kroonile ja säilitame investeerimissoovituse „Osta“, kuna äritükk peaks järgmiste kvartalite jooksul saavutama põhja ning sisenema uude laienemisfaasi, millest tingituna on riski-tulu suhe atraktiivne.

Nordic Semiconductor on pooljuhtide tootja, millel on laialdane kokkupuude sidetehnoloogiatega (ettevõtte on turuliider Bluetooth Low Energy valdkonnas umbes 40% turuosaga). Grupp laieneb järk-järgult ka pikema ulatusega ühenduvustehnoloogiade valdkondades, näiteks mobiilsed IoT-tehnoloogiad (LTE-M/NB-IoT) ning Wi-Fi.

## Saab: Intervjuu tegevjuhiga

**Uudise oodatav mõju aktsiale:** →

Saabi tegevjuht Micael Johansson usub kaitsetööstuse pikaajalisse kasvu. Ta nendib seda intervjuus Dagens Industrile. Nõudlus Saabi toodete järele tõusis seoses Venemaa sissetungiga Ukrainasse 2022. aasta veebruaris. Ta kommenteeris ka Rootsi potentsiaalset ühinemist NATO-ga, öeldes, et liikmelisus tähendaks Saabile võimalust siseneda tundlikumatesse valdkondadesse nagu elektrooniline sõda, andurid ja juhtimissüsteemid. Hetkel ei saa ettevõtte selliste asjadega tegeleda, sest Rootsi ei kuulu sõjalisse liitu, viitab Johansson.

Saab tegutseb lennundus- ja kaitsektoris ligikaudu 100 riigis. Rootsi kaitsetööstuse lipulaevana toodab ettevõtte laias valikus tooteid kõigis peamistes kaitsevaldkondades, sealhulgas kaasaskantavaid relvasüsteeme, seirelahendusi, aga ka sõjalennukeid (nt JAS 39 Gripen hävitaja) ja mereväevarustust (nt allveelaevad).

## Nordic Semiconductor

**Inv.soovituse (8.01.2024):** Osta

**Hinnasiht (8.01.2024):** 150 NOK

**Turuhind (11.01.2024):** 111.5 NOK

**Analüütik:** Sébastien Sztabowicz

## Saab

**Inv.soovituse (13.12.2023):** Osta

**Hinnasiht (13.12.2023):** 655 SEK

**Turuhind (11.01.2024):** 659.4 SEK

**Analüütik:** Aymeric Poulain

## Scatec: Eesolev aasta töötab põnevust

Uudise oodatav mõju aktsiale: ↗

Usume, et 2024. aasta kujuneb Scateci jaoks edukaks. Pärast kasvuambitsioonide vähendamist, mis maandab ka bilansiriski, peaks aktsia hinnapõhi olema 70 Norra krooni juures (arvestades põhivarade väärtust). Egiptuses toimuvate sündmuste käiku on eriti põnev käesoleval aastal jälgida ning järgnevate aastate jooksul võidakse insener-, hanke- ja ehituslepinguid (EPC) sõlmida rohkem kui 20 Norra krooni väärtuses aktsia kohta (diskonteerimata). Päikesepaneelid on hetkel kõige atraktiivsem taastuenergia tehnoloogia, mis kombineerituna Scateci ekspertiisiga tagab kasvupremia vähemalt 15 Norra krooni ulatuses aktsia kohta. Investeeringissoovitus – „Osta“.

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

## Scatec

Inv.soovitus (10.01.2024): Osta

Hinnasiht (10.01.2024): 85 NOK

Turuhind (11.01.2024): 76.15 NOK

Analüütik: Andreas Nygard







## 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	264	285	8%	Hoia	15.12.2023	2,473	26.1	20.7	4.1	3.8	16%	19%	3%	4%	
Tietoevry	EUR	21.1	20.0	-5%	Vähenda	10.01.2024	2,504	13.6	12.2	1.7	1.6	11%	13%	7%	7%	
Tobii Dynavox	SEK	41.5	40.0	-4%	Osta	30.10.2023	386	48.9	29.0	14.3	9.6	35%	40%	0%	0%	
Tomra Systems ASA	NOK	115	140	22%	Osta	23.10.2023	3,004	39.8	27.0	4.8	4.3	13%	17%	2%	2%	
Torm	DKK	217	271	25%	Osta	10.11.2023	2,552	4.8	6.8	2.1	2.2	41%	32%	17%	14%	
TRATON	EUR	21.5	20.0	-7%	Hoia	26.10.2023	10,740	4.6	5.1	0.7	0.6	15%	13%	3%	5%	
Trelleborg	SEK	327	300	-8%	Osta	27.10.2023	6,579	20.2	19.4	1.8	1.7	10%	9%	2%	2%	
Trianon	SEK	16.2	16.0	-1%	Hoia	01.11.2023	256	34.3	21.8	0.5	0.5	1%	2%	0%	0%	
Tryg	DKK	145	153	6%	Hoia	12.07.2023	12,337	19.1	17.2	2.3	2.2	12%	13%	5%	5%	
UPM	EUR	34.6	39.0	13%	Osta	11.01.2024	18,451	39.8	13.9	1.6	1.6	4%	12%	4%	4%	
Valmet	EUR	25.2	35.0	39%	Osta	11.12.2023	4,650	11.0	10.4	1.8	1.7	16%	17%	6%	6%	
Veidekke	NOK	98.5	110	12%	Hoia	09.11.2023	1,175	15.0	12.2	4.7	4.7	31%	39%	8%	8%	
Vestas Wind Systems	DKK	201	240	19%	Osta	12.01.2024	27,200	na	61.9	9.1	8.0	-2%	14%	0%	0%	
Vestum	SEK	7.58	4.50	-41%	Hoia	23.11.2023	253	9.8	11.9	0.6	0.6	7%	5%	0%	0%	4
Viaplay	SEK	3.93	1.50	-62%	Vähenda	04.12.2023	27	na	na	0.3	4.4	-10%	-4%	0%	0%	
Volvo	SEK	247	265	7%	Osta	13.12.2023	44,795	8.3	10.8	2.7	2.5	35%	24%	6%	3%	
Volvo Cars	SEK	29.4	35.0	19%	Vähenda	27.10.2023	7,763	6.6	6.6	0.7	0.6	11%	10%	2%	2%	3
Wallenius Wilhelmsen	NOK	94.7	107	13%	Hoia	07.12.2023	3,540	4.2	4.7	1.0	0.9	27%	21%	12%	11%	
Wallenstam	SEK	50.8	50.0	-2%	Osta	23.10.2023	2,951	31.4	28.9	1.1	1.0	3%	4%	1%	1%	
Wihlborgs	SEK	91.0	90.0	-1%	Osta	25.10.2023	2,483	16.2	15.2	1.2	1.2	7%	8%	3%	4%	
Wärtsilä	EUR	13.4	14.5	8%	Osta	08.01.2024	7,935	23.1	17.5	3.5	3.2	16%	19%	3%	3%	
Wästbygg	SEK	45.6	40.0	-12%	Hoia	07.12.2023	128	36.3	22.3	0.9	0.9	2%	4%	0%	2%	3
Yara	NOK	351	415	18%	Osta	07.12.2023	7,907	51.6	10.6	1.2	1.1	2%	11%	1%	3%	
YIT	EUR	2.05	1.70	-17%	Vähenda	27.11.2023	432	na	16.5	0.5	0.5	-1%	3%	0%	5%	3

## Selgitused:

Aktsiahind – viimane sulgemishind (11.01.2024)

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 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

**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 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 aktsiaanalüüsise 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 investeerimisanalüüs(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 analüüsise 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**

<b>Ettevõtte</b>	<b>Lahtiütlus (vt tabeli alla)</b>
BWLPG	-
Husqvarna	3
Nordic Semiconductor	-
Saab	3
Scatec	-

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.