

Skandinaavia aktsiaturgude ülevaade

Tähtsaimad uudised

- Equinor: Maagaasi hinnalangus mõjutab Equinori õiglast väärtust
- Ericsson: Alandasime investeerimissoovitust
- Investor: Investor on aktsiaturgu edestanud juba 13 aastat järjest
- Subsea 7: Rahavood muutuvad prognooside kohaselt veel tugevamaks
- Telenor: Tegevuse tõhustamine jätkub

Järgmise nädala investorkalender

Kuupäev	Ettevõte	Sündmus
30.01.2024	Kesko	2023. aasta IV kvartali aruanne
30.01.2024	Tele2	2023. aasta IV kvartali aruanne
30.01.2024	NCC	2023. aasta IV kvartali aruanne
30.01.2024	JM	2023. aasta IV kvartali aruanne
31.01.2024	SKF	2023. aasta IV kvartali aruanne
31.01.2024	Atrium Ljungberg	2023. aasta IV kvartali aruanne
31.01.2024	Holmen	2023. aasta IV kvartali aruanne
31.01.2024	Loomis	2023. aasta IV kvartali aruanne
31.01.2024	Musti Group	2024. aasta I kvartali aruanne
31.01.2024	Novo Nordisk	2023. aasta IV kvartali aruanne
31.01.2024	Wärtsilä	2023. aasta IV kvartali aruanne
31.01.2024	Bygghem	2023. aasta IV kvartali aruanne
31.01.2024	Dometic	2023. aasta IV kvartali aruanne
31.01.2024	Hennes & Mauritz	2023. aasta IV kvartali aruanne
1.02.2024	DSV	2023. aasta IV kvartali aruanne
1.02.2024	Novozymes	2023. aasta IV kvartali aruanne
1.02.2024	ABB	2023. aasta IV kvartali aruanne
1.02.2024	Axfood	2023. aasta IV kvartali aruanne
1.02.2024	Volvo Cars	2023. aasta IV kvartali aruanne
1.02.2024	Bonava	2023. aasta IV kvartali aruanne
1.02.2024	Evolution	2023. aasta IV kvartali aruanne
1.02.2024	Indutrade	2023. aasta IV kvartali aruanne
1.02.2024	Munters	2023. aasta IV kvartali aruanne
1.02.2024	Cargotec	2023. aasta IV kvartali aruanne
1.02.2024	Electrolux Professional	2023. aasta IV kvartali aruanne
1.02.2024	Getinge	2023. aasta IV kvartali aruanne
1.02.2024	Hexagon	2023. aasta IV kvartali aruanne
1.02.2024	Kinnevik	2023. aasta IV kvartali aruanne
1.02.2024	UPM	2023. aasta IV kvartali aruanne
2.02.2024	Husqvarna	2023. aasta IV kvartali aruanne
2.02.2024	Besqab	2023. aasta IV kvartali aruanne
2.02.2024	Danske Bank	2023. aasta IV kvartali aruanne
2.02.2024	Konecranes	2023. aasta IV kvartali aruanne
2.02.2024	Lifco	2023. aasta IV kvartali aruanne
2.02.2024	Trelleborg	2023. aasta IV kvartali aruanne
2.02.2024	Electrolux	2023. aasta IV kvartali aruanne
2.02.2024	Peab	2023. aasta IV kvartali aruanne
2.02.2024	Industrivarden	2023. aasta IV kvartali aruanne

OMX Nordic 40 ülevaade

Ettevõte	Valuuta	Muutus (%)			
		Viimane	1p.	YTD	1a.
ABB	SEK	440	1%	39%	26%
ASSA ABLOY	SEK	287	1%	28%	18%
Atlas Copco	SEK	164	-4%	33%	24%
AstraZeneca	GBX	10448	0%	-7%	-3%
Boliden	SEK	279	-1%	-26%	-38%
Carlsberg	DKK	876	0%	-5%	-10%
Coloplast	DKK	771	0%	-5%	-6%
Danske Bank	DKK	190	1%	39%	37%
DSV	DKK	1241	1%	13%	13%
EQT	SEK	277	1%	26%	19%
Ericsson	SEK	60.7	1%	0%	3%
Essity	SEK	237	-4%	-13%	-15%
Evolution Gaming	SEK	1218	-1%	20%	3%
Fortum	EUR	12.6	0%	-19%	-11%
Genmab	DKK	1926	2%	-35%	-27%
Hexagon	SEK	115	1%	6%	1%
Hennes & Mauritz	SEK	166	2%	48%	30%
Investor	SEK	243	1%	29%	20%
KONE	EUR	44.7	0%	-7%	-12%
Maersk	DKK	13120	1%	-16%	-8%
Nordea	EUR	11.5	2%	14%	7%
Neste	EUR	31.9	-1%	-26%	-30%
NIBE	SEK	61.6	0%	-37%	-45%
Nokia	EUR	3.50	11%	-19%	-17%
Novo Nordisk	DKK	724	0%	54%	53%
Novozymes	DKK	366	2%	4%	4%
Orsted	DKK	379	-2%	-40%	-37%
Pandora	DKK	1004	2%	106%	78%
Sampo	EUR	38.4	0%	-21%	-20%
Sandvik	SEK	220	4%	17%	2%
SCA	SEK	136	-3%	3%	-7%
SEB AB	SEK	152	6%	27%	20%
Sv. Handelsbanken	SEK	116	4%	10%	7%
SKF	SEK	201	2%	26%	10%
Stora Enso	EUR	11.8	1%	-10%	-15%
Swedbank	SEK	213	5%	20%	10%
Telia	SEK	27.0	0%	1%	-2%
UPM	EUR	33.5	-1%	-4%	0%
Volvo	SEK	251	0%	33%	22%
Vestas Wind System	DKK	195	-1%	-3%	-1%
OMX NORDIC 40		2536	1%	17%	13%
OMX Copenhagen 25		1837	1%	8%	9%
OMX Stockholm 30		2363	0%	16%	7%
OMX Helsinki 25		4542	1%	-6%	-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 ↘

Equinor: Maagaasi hinnalangus mõjutab Equinori õiglast väärtust

Uudise oodatav mõju aktsiale: ↘

Hiljutine Euroopa maagaasi hinnalangus 10 USD/mbtu suunas on Equinorile (Euroopa suurtest naftaettevõtetest enim avatud gaasi hinnariskile) vastutuuleks. Oleme siiski kindlad, et Euroopa maagaasihinnad jäävad 2024. aastal ja ka edaspidi keskmiselt kõrgemale kui 10 USD/mcf (ehk ligi kaks korda kõrgem perioodi 2016-2020 keskmisest 5,4 USD/mcf). Kordame investeerimissoovitust "Osta", kuid vähendame hinnasihti 7% võrra.

Equinor on maailma nafta- ja gaasiettevõtete seas 11. kohal. Ettevõtte moodustati 2007. Aastal Statoili ühinemisel Norsk Hydro nafta- ja gaasidivisjoniga. Lisaks sellele on Equinor vaieldamatult üks liidreid üleminekul taastuueenergiale, keskendudes avamere tuuleenergiale. 67% Equinorist kuulub Norra riigile.

Ericsson: Alandasime investeerimissoovitust

Uudise oodatav mõju aktsiale: ↘

Avatud raadiosidevõrgu (RAN) turg on jätkuvalt nõrk (2024. aasta oodatav langus taas 4%) ja prognoositavus eelseivateks kvartaliteks piiratud. 5G segment on saavutanud tsükli haripunkti ja uued võimalused traadita võrkude, FWA ja võrgu API-de valdkondades ei anna tõenäoliselt niipea suurt panust. Kokkuvõttes peaks müügitulu ja marginaalid jääma järgnevatel kvartalitel surve alla. Alandame investeerimissoovitust "Hoiu"-lt "Vähenda"-le (hinnasihti vähendasime 50 Rootsi kroonile), kuna keskpika perioodi väljavaade on endiselt tume (kasv on tagasihoidlik enne 6G tsükli algust kümnendi lõpus), marginaalide suurendamiseks on võimalused piiratud, Iraagi korrupsioonijuhtumi finantsmõju on raske mõõta ja ettevõtte aktsia tundub kallis.

Ericsson on mobiilsidevõrkude turul number kaks tegija (turuosa ligikaudu 29%), lisaks omab teenusteturul juhtivat positsiooni. Kontsern on viimastel aastatel oma äritegevuses märkimisväärse kannapöörde teinud ja jõudnud tagasi väga heale kasumlikkuse tasemele. Ericssonil on tugev 5G toodete portfelli, mis on viimastel aastatel saavutanud olulise turuosa.

Equinor

Inv.soovitus (17.01.2024): Osta

Hinnasiht (17.01.2024): 375 NOK

Turuhind (25.01.2024): 298.85 NOK

Analüütik: Bertrand Hodée

Ericsson

Inv.soovitus (24.01.2024): Vähenda

Hinnasiht (24.01.2024): 50 SEK

Turuhind (25.01.2024): 60.72 SEK

Analüütik: Sébastien Sztabowicz

Investor: Investor on aktsiaturgu edestanud juba 13 aastat järjest

Uudise oodatav mõju aktsiale: ↗

Peamine põhjus Investori omamiseks on ettevõtte pikaajaline kogemus ja võime pidevalt aktsiaturgu edestada, nüüdseks juba 13 aastat järjest. Patricia Industries avaldas tugevad tulemused ning Mölnlycke haavahooldussegment jätkas kasvuga (orgaaniline kasv +9%), lisaks oldi positiivsed väljavaadete osas. Tõstisime Patricia Industries'i õiglast väärtust 11 miljardi Rootsi krooni võrra (ligi 5%). Bilanss on tugev ja juhtkond toonitas ambitsioonikaid M&A projekte, mis lähitulevikuplaanidesse võetud on. Peame 19%-list allahindlust liiga suureks, seega kordasime investeerimissoovitust „Osta“ ja tõstisime hinnasihi 270 Rootsi kroonile.

Investor AB on Rootsi valdusettevõte, millel on pikaajaline ettevõtete arendamise ajalugu. Portfellis hallatakse investeringuid nii börsil noteeritud ettevõtetesse (mis moodustab kogu portfelist umbes 70%) ja ka börsiväliseid investeringuid. Suurimad investeringud on Atlas Copco, Mölnlycke, SEB, ABB ja AstraZeneca.

Subsea 7: Rahavood muutuvad prognooside kohaselt veel tugevamaks

Uudise oodatav mõju aktsiale: ↗

Subsea 7 tugevuseks on kvaliteetne projektide portfelli (nii tellimuste arvu, hinnastamise kui tingimuste poolest) ning ettevõtte on hästi positsioneeritud, et võita oodatavast investeringute kasvust süvamere valdkonnas. Samal ajal on ettevõttel ka võtmeroll avamere tuuleparkidele osutatavate teenuste sektoris. Ettevõtte kergitas oma 2025. aasta prognoose ning ootuste kohaselt genereeritakse järgmise kahe aasta jooksul tugevaid rahavoogusid. Kordame taas investeerimissoovitust „Osta“ ning Subsea 7 on endiselt üks huvitavamaid ettevõtteid meie nimekirjas. Tõstame hinnasihi 210 Norra kroonilt 225 Norra kroonile.

Subsea 7 on inseneri-, ehitus- ja teenindusettevõtte avamereenergiatööstuses. Ettevõtte pakub integreeritud teenuseid ja omab suurt kogemustepagasit keerukate projektide elluviimisel süvamerel ja väljakutsuvates keskkondades.

Investor

Inv.soovitust (22.01.2024): Osta

Hinnasiht (22.01.2024): 270 SEK

Turuhind (25.01.2024): 242.5 SEK

Analüütik: Johan Sjöberg

Subsea 7

Inv.soovitust (17.01.2024): Osta

Hinnasiht (17.01.2024): 225 NOK

Turuhind (25.01.2024): 150.1 NOK

Analüütik: Kevin Roger

Telenor: Tegevuse tõhustamine jätkub

Uudise oodatav mõju aktsiale: →

Telenor jätkas neljandas kvartalis oma tegevuse tõhustamist, teatades Telenor Pakistani ja Telenor Satellite'i müügist. Meie hinnangul on muutus Põhjamaade-kesksema ärimudeli suunas positiivne, kus Telenoril on tugev positsioon ja võimekus turuosa suurendada, mis mõjub positiivselt ka ettevõtte väärtuskordajatele. Siiski oleme murelikud lühiajalise rahavoogude genereerimise võime osas, kuna me ei näe, kuidas ettevõtte suudab katta dividendide põhitegevuse rahavoogudega järgmise kolme aasta jooksul. Seetõttu kordame investeerimissoovitust "Hoiatav" (hinnasiht: 125 Norra krooni), kuna meie arvatud õiglane väärtus juba sisaldab preemiat võrreldes viie aasta keskmiste näitajatega. 2024. aastal makstavate dividendide osas prognoosime, et IV kvartali aruandes teatatakse tõusust 9,50 Norra kroonini aktsia kohta, kuna ärisegmentide müügist ja Norra maksujuhtumist saadav raha aitab dividendi katta. Samas usume, et rahavood äritegevusest jäävad 2023. aasta lõpu seisuga ootustele alla.

Telenor on suuruselt teine telekommunikatsioonioperaator Skandinaavias, mis pakub püsi- ja mobiilsideteenuseid kõigil regiooni turgudel. Lisaks on Telenoril märkimisväärsed investeeringud arenevatel turgudel nagu Tai, Malaisia, Bangladesh ja Pakistan. Suurim aktsionär on Norra riik 54% osalusega.

Telenor

Inv.soovituse (18.01.2024): Hoiatav

Hinnasiht (18.01.2024): 125 NOK

Turuhind (25.01.2024): 121.35 NOK

Analüütik: Kristoffer Carleskär

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	265	285	8%	Hoia	15.12.2023	2,475	26.2	20.8	4.2	3.9	16%	19%	3%	4%	
Tietoevry	EUR	21.4	20.0	-6%	Vähenda	10.01.2024	2,532	13.8	12.4	1.7	1.6	11%	13%	7%	7%	
Tobii Dynavox	SEK	42.4	40.0	-6%	Osta	30.10.2023	393	49.9	29.6	14.6	9.8	35%	40%	0%	0%	
Tomra Systems ASA	NOK	106	140	33%	Osta	23.10.2023	2,760	36.6	24.8	4.4	4.0	13%	17%	2%	2%	
Torm	DKK	245	271	11%	Osta	10.11.2023	2,938	5.3	7.6	2.3	2.4	41%	32%	15%	12%	
TRATON	EUR	22.7	20.0	-12%	Hoia	26.10.2023	11,370	4.9	5.4	0.7	0.7	15%	13%	3%	5%	
Trelleborg	SEK	318	300	-6%	Osta	27.10.2023	6,371	19.7	18.9	1.8	1.6	10%	9%	2%	2%	
Trianon	SEK	16.0	17.0	6%	Hoia	19.01.2024	252	33.9	21.6	0.5	0.5	1%	2%	0%	0%	
Tryg	DKK	148	153	3%	Hoia	12.07.2023	12,636	19.6	17.6	2.4	2.3	12%	13%	5%	5%	
UPM	EUR	33.5	39.0	16%	Osta	18.01.2024	17,886	38.5	13.5	1.6	1.5	4%	12%	4%	4%	
Valmet	EUR	25.6	35.0	37%	Osta	11.12.2023	4,720	11.2	10.6	1.8	1.7	16%	17%	5%	6%	
Veidekke	NOK	96.1	110	14%	Hoia	25.01.2024	1,144	14.6	11.9	4.6	4.6	31%	39%	8%	9%	
Vestas Wind Systems	DKK	195	240	23%	Osta	12.01.2024	26,442	na	60.2	8.8	7.8	-2%	14%	0%	0%	
Vestum	SEK	7.41	4.50	-39%	Hoia	23.11.2023	246	9.6	11.7	0.6	0.6	7%	5%	0%	0%	4
Viaplay	SEK	2.10	0.46	-78%	Vähenda	04.12.2023	173	na	na	0.2	2.3	-10%	-4%	0%	0%	
Volvo	SEK	251	265	6%	Osta	16.01.2024	45,337	8.5	11.9	2.8	2.6	34%	23%	6%	3%	
Volvo Cars	SEK	26.8	35.0	31%	Vähenda	27.10.2023	7,047	6.0	6.0	0.6	0.6	11%	10%	2%	2%	3
Wallenius Wilhelmsen	NOK	101	107	6%	Hoia	07.12.2023	3,770	4.4	4.9	1.1	1.0	27%	21%	12%	10%	
Wallenstam	SEK	50.1	60.0	20%	Osta	19.01.2024	2,898	31.0	27.7	1.0	1.0	3%	4%	1%	1%	
Wihlborgs	SEK	92.9	105	13%	Osta	19.01.2024	2,524	16.5	15.3	1.2	1.2	7%	8%	3%	3%	
Wärtsilä	EUR	13.4	14.5	9%	Osta	08.01.2024	7,902	23.0	17.4	3.5	3.2	16%	19%	3%	3%	
Wästbygg	SEK	37.0	40.0	8%	Hoia	07.12.2023	104	29.4	18.1	0.8	0.7	2%	4%	0%	2%	3
Yara	NOK	345	415	20%	Osta	07.12.2023	7,745	50.0	10.3	1.2	1.1	2%	11%	1%	3%	
YIT	EUR	1.96	1.70	-13%	Vähenda	26.01.2024	414	na	18.2	0.5	0.5	-4%	3%	0%	0%	3

Selgitused:

Aktsiahind – viimane sulgemishind (25.01.2024)

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 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 õiglase 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 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

Ettevõtte	Lahtiütlus (vt tabeli alla)
Equinor	-
Ericsson	-
Investor	-
Subsea 7	-
Telenor	-

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.