

# Skandinaavia aktsiaturgude ülevaade

## Tähtsaimad uudised

- BW LPG: Tugev nõudlus, investeringute vajadus laevastikku väheneb
- Royal Unibrew: Uus peatükk
- Subsea 7: Investeerimistees on realiseerumas
- Tele2: Freya Investissement ostab Kinnevikku osaluse välja

## Järgmise kahe nädala investorkalender

Kuupäev	Ettevõte	Sündmus
15.03.2024	Hennes & Mauritz	2024. aasta I kvartali müügitulemused

## OMX Nordic 40 ülevaade

Ettevõte	Valuuta	Viimane	Muutus (%)		
			1p.	YTD	1a.
ABB	SEK	476	0%	51%	32%
ASSA ABLOY	SEK	298	1%	33%	15%
Atlas Copco	SEK	181	1%	47%	46%
AstraZeneca	GBX	10234	1%	-9%	-6%
Boliden	SEK	272	3%	-28%	-33%
Carlsberg	DKK	946	1%	2%	-5%
Coloplast	DKK	956	2%	18%	19%
Danske Bank	DKK	203	0%	48%	24%
DSV	DKK	1063	0%	-3%	-17%
EQT	SEK	324	0%	47%	36%
Ericsson	SEK	57.0	0%	-6%	-4%
Essity	SEK	248	1%	-9%	-11%
Evolution Gaming	SEK	1305	-1%	29%	2%
Fortum	EUR	12.0	2%	-23%	-17%
Genmab	DKK	2003	1%	-32%	-21%
Hexagon	SEK	122	1%	12%	5%
Hennes & Mauritz	SEK	140	-1%	24%	4%
Investor	SEK	262	0%	39%	28%
KONE	EUR	43.3	1%	-10%	-10%
Maersk	DKK	9466	1%	-39%	-42%
Nordea	EUR	11.4	0%	14%	-3%
Neste	EUR	25.1	1%	-42%	-44%
NIBE	SEK	58.8	1%	-39%	-48%
Nokia	EUR	3.35	1%	-23%	-26%
Novo Nordisk	DKK	920	8%	96%	81%
Novozymes	DKK	403	1%	15%	20%
Orsted	DKK	370	-2%	-41%	-40%
Pandora	DKK	1136	2%	133%	69%
Sampo	EUR	39.6	-2%	-19%	-11%
Sandvik	SEK	236	0%	25%	7%
SCA	SEK	144	1%	9%	-1%
SEB AB	SEK	154	1%	29%	20%
Sv. Handelsbanken	SEK	122	0%	16%	13%
SKF	SEK	225	0%	41%	6%
Stora Enso	EUR	11.6	3%	-12%	-12%
Swedbank	SEK	231	1%	30%	9%
Telia	SEK	24.4	0%	-9%	-10%
UPM	EUR	30.7	3%	-12%	-10%
Volvo	SEK	295	0%	56%	36%
Vestas Wind System	DKK	196	1%	-3%	-4%
<b>OMX NORDIC 40</b>		<b>2815</b>	<b>3%</b>	<b>29%</b>	<b>21%</b>
<b>OMX Copenhagen 25</b>		<b>1951</b>	<b>2%</b>	<b>15%</b>	<b>9%</b>
<b>OMX Stockholm 30</b>		<b>2472</b>	<b>0%</b>	<b>21%</b>	<b>10%</b>
<b>OMX Helsinki 25</b>		<b>4408</b>	<b>1%</b>	<b>-9%</b>	<b>-12%</b>

### 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: Tugev nõudlus, investeringute vajadus laevastikku väheneb

Uudise oodatav mõju aktsiale: ↘

Neljanda kvartali EBITDA oli 232,6 miljonit dollarit (eelmise aasta samal perioodil: 139 miljonit dollarit) võrreldes kolmandas kvartalis teenitud 183,9 miljoni dollariga, mis ühtlasi ületas ootuseid. LPG turu väljavaated on endiselt tugevad – USA eksport kasvab, nõudlus Hiinas ja Indias suureneb ja laevastiku mahu kasv on aeglasem. Ka arbitraaž Aasia ja USA turgude vahel on vähenenud, mistõttu on nõudlus Aasiast USA LPG järele hetkeliselt madalam, kuid ootame selle paranemist seoses nõudluse vähenemisega USA-s. Ootame perioodil 2024-2026 88-90%-list laevastiku kasutusmäära (varasem ootus oli 93% 2024-2025 aastatel) ning langetame prognoose 2024. aastaks, samas kui tõstame 2025. aasta omi. Kordame investeerimissoovitust „Osta”, kuid vähendame hinnasihti 267 Norra kroonilt 210 Norra kroonile, millele lisandub 26%-line oodatav keskmine dividenditootlus aastatel 2024-2026.

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

### Royal Unibrew: Uus peatükk

Uudise oodatav mõju aktsiale: →

Pärast 2023. aasta tulemuste avaldamist jätame investeerimissoovituse "Osta"-le, kuid vähendame hinnasihti 630 Taani kroonilt 600 Taani kroonile. Royal Unibrew keskendub tulevastel aastatel orgaanilisele kasvule, et võimendada perioodil 2021-2023 läbi viidud suuri ühinemisi ja ülevõtmisi. See meenutab meile Hartwalli omandamisele järgnenud perioodi, mil ärikasum, ärikasumi marginaal ja investeeritud kapitali tootlus taastusid jõudsalt. 2024. aastal on mõjud endiselt piiratud, kuid märgatavam tõus peaks algama alates 2025. aastast.

Royal Unibrew on mitmes Euroopa riigis tegutsev joogifirma, mille portfelist ligi poole moodustavad mittealkohoolsed joogid, 29% õlu ning ülejäänud muud alkohoolsed joogid. Soome ja Taani on kaks võtmeturgu, mis annavad üle 50% kontserni tuludest. Lisaks oma kaubamärkidele müüb Royal Unibrew mitmel turul litsentsilepingu alusel peamiselt PepsiCo ja Heinekeni brände.

### BW LPG

Inv.soovituse (04.03.2024): Osta

Hinnasiht (04.03.2024): 210 NOK

Turuhind (07.03.2024): 116.9 NOK

Analüütik: Axel Styrman

### Royal Unibrew

Inv.soovituse (01.03.2024): Osta

Hinnasiht (01.03.2024): 600 DKK

Turuhind (07.03.2024): 434.1 DKK

Analüütik: Richard Withagen

## Subsea 7: Investeerimistees on realiseerumas

**Uudise oodatav mõju aktsiale:** ↗

Subsea 7 kinnitas positiivset turuväljavaadet, korrates, et 2025. aasta EBITDA sihtmarginaal on vahemikus 18-20%. Lisaks sellele plaanitakse 2024-2027 aastatel aktsionäridele vähemalt 1 miljardi dollari ulatuses väärtust jagada, seda nii dividendide kui aktsiate tagasiostude näol. Kasumlikkuse dünaamika on tulevastes kvartalites tugev ja tellimuste maht kasvab tõenäoliselt tänu uutele avamereenergia projektidele. Uuendasime oma mudelit ning kordasime investeerimissoovitust „Osta”. Lähenedes endiselt konservatiivselt, tõstisime hinnasihi 225 Norra kroonilt 230 Norra kroonile.

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

## Tele2: Freya Investissement ostab Kinneviku osaluse välja

**Uudise oodatav mõju aktsiale:** →

Freya Investissement, mis on Iliadile ja NJJ Holdingule kuuluv ühisteks investeringuteks loodud keha, sõlmis Kinnevikuga siduva lepingu, et osta ligi 19,8% Tele2-st, kokku umbes 13 miljardi Rootsi krooni väärtuses. Lepingu kohaselt ostab Freya Kinnevikult 20,7 miljonit A-aktsiat ja 116,9 miljonit B-aktsiat kaalutud keskmise hinnaga 94,2 Rootsi krooni aktsia kohta. Tehing on jagatud kolmeks osamakseks, millest esimene tasutakse peagi pärast allkirjastamist. Osapooled on kokku leppinud teise osamakse tasumise 2024. aasta teises kvartalis ja kolmanda osamakse tasumise hiljemalt kolmanda kvartali jooksul.

Tele2 on rahvusvaheline ettevõtte, mis pakub telekomiteenuseid mitmetes riikides üle Euroopa. Tele2 on suuruselt teine tegija Baltikumis, kus pakutakse peamiselt mobiiliteenuseid. Suurim aktsionär on Kinnevik, kellele kuulub 36% hääleõigustest.

## Subsea 7

**Inv.soovitust (01.03.2024):** Osta

**Hinnasiht (01.03.2024):** 230 NOK

**Turuhind (07.03.2024):** 160.55 NOK

**Analüütik:** Kevin Roger

## Tele2

**Inv.soovitust (04.03.2024):** Osta

**Hinnasiht (04.03.2024):** 110 SEK

**Turuhind (07.03.2024):** 86.32 SEK

**Analüütik:** Kristoffer Carleskär

## Skandinaavia investeerimissoovitused (1/4)

Ettevõtte	Val.	Aktsia-hind	Hinna-siht	Kasvu-pot.	Inv. soovitus	Uuendatud	Turukap.	P/E		P/B		ROE		Div.tootlus		Lahtiütlus*
								2023	2024E	2023	2024E	2023	2024E	2023	2024E	
<b>Välja andnud Kepler Cheuvreux</b>							<b>EURm</b>									
ABB	CHF	40.8	39.0	-5%	Hoia	02.02.2024	80,000	16.0	20.6	5.0	5.6	32%	29%	2%	2%	1, 6
Adevinta	NOK	113	115	2%	Hoia	08.12.2023	11,587	53.9	35.5	1.4	1.3	3%	4%	0%	0%	
AF Gruppen	NOK	132	145	10%	Osta	19.02.2024	1,247	36.0	15.0	6.3	5.5	16%	39%	5%	5%	
AFRY	SEK	165	202	23%	Osta	07.02.2024	1,603	17.2	12.8	1.4	1.4	8%	11%	3%	4%	
Aiforia	EUR	3.44	6.00	74%	Osta	08.03.2024	89	na	na	5.6	2.3	-55%	-49%	0%	0%	
Aker BP	NOK	261	295	13%	Osta	16.02.2024	14,484	6.3	8.8	1.4	1.1	22%	13%	8%	10%	
Alfa Laval	SEK	397	400	1%	Hoia	12.02.2024	14,676	20.9	20.1	4.1	4.0	20%	21%	2%	2%	
Alimak Group	SEK	93.5	103	10%	Osta	13.02.2024	899	13.7	14.8	1.1	1.4	10%	10%	4%	3%	
Assa Abloy	SEK	298	335	12%	Osta	08.02.2024	28,101	18.3	21.1	3.0	3.3	17%	16%	2%	2%	3
AstraZeneca	GBP	10234	11300	10%	Hoia	20.02.2024	1,856	17.5	15.0	6.7	7.6	34%	47%	2%	3%	
Atlas Copco	SEK	181	190	5%	Osta	26.01.2024	76,475	24.3	30.3	7.7	8.2	34%	29%	2%	2%	
Atrium Ljungberg	SEK	196	205	5%	Vähenda	01.02.2024	2,327	17.8	18.3	0.8	0.8	5%	5%	2%	2%	3
Attendo	SEK	37.4	46.0	23%	Osta	09.02.2024	539	13.2	13.4	0.9	1.1	7%	8%	3%	3%	
Autoliv	USD	119	120	1%	Osta	07.02.2024	8,994	11.3	12.6	3.1	3.2	27%	28%	3%	2%	
Avance Gas	NOK	118	208	77%	Osta	16.02.2024	799	4.3	3.8	1.2	0.8	27%	26%	23%	25%	
Avanza Bank Holding	SEK	234	199	-15%	Vähenda	22.01.2024	3,280	17.8	18.0	6.1	6.1	37%	34%	5%	5%	
Axfood	SEK	290	330	14%	Osta	02.02.2024	5,626	20.8	21.5	8.1	8.0	39%	39%	3%	3%	
Bactiguard	SEK	72.5	47.0	-35%	Vähenda	09.02.2024	201	na	na	7.3	7.1	-37%	2%	0%	0%	1
Balder	SEK	68.6	87.0	27%	Osta	12.02.2024	7,071	9.2	12.0	0.7	0.9	7%	8%	0%	0%	3
Besqab	SEK	27.9	33.0	18%	Hoia	05.02.2024	116	14.8	11.3	0.8	0.7	7%	6%	0%	0%	
BHG Group	SEK	16.2	20.0	23%	Osta	30.08.2023	260	22.6	10.1	0.4	0.4	2%	4%	0%	0%	
Bilia	SEK	130	130	0%	Hoia	08.02.2024	1,121	10.9	11.7	2.5	2.4	23%	21%	5%	5%	
Billerud	SEK	93.7	110	17%	Osta	06.03.2024	2,089	51.6	19.9	0.9	0.8	2%	4%	2%	3%	
Boliden	SEK	272	330	21%	Osta	09.02.2024	6,645	15.6	12.2	1.7	1.2	11%	10%	2%	3%	
Bonava	SEK	8.31	7.98	-4%	Hoia	02.02.2024	241	na	na	0.2	0.1	-6%	0%	0%	0%	
Boozt	SEK	127	140	10%	Osta	09.02.2024	755	23.7	24.0	2.9	3.0	13%	13%	0%	0%	
Bouvet	NOK	62.8	72.0	15%	Osta	19.02.2024	572	19.5	19.1	14.0	13.1	72%	72%	5%	5%	
Bravida	SEK	88.6	93.0	5%	Osta	16.02.2024	1,615	14.7	13.3	2.2	2.0	15%	16%	4%	4%	
Brinova	SEK	16.9	22.0	31%	Osta	19.01.2024	109	12.7	13.2	0.6	0.6	4%	4%	0%	0%	
Bulten	SEK	66.3	90.0	36%	Osta	09.02.2024	125	12.9	7.4	0.9	0.7	7%	10%	3%	4%	4
BW LPG	NOK	117	210	80%	Osta	04.03.2024	1,436	2.8	3.7	0.9	0.9	34%	27%	33%	26%	
Byggmax	SEK	32.5	28.0	-14%	Vähenda	22.02.2024	170	78.1	13.3	0.8	0.8	1%	6%	1%	4%	4
Cadeler	NOK	47.4	64.0	35%	Osta	05.03.2024	1,459	40.0	57.3	1.5	1.0	4%	3%	0%	0%	
Calliditas Therapeutics	SEK	119	160	34%	Osta	07.03.2024	633	na	137.1	16.1	16.6	-85%	13%	0%	0%	
Cargotec	EUR	62.4	52.0	-17%	Vähenda	16.02.2024	3,443	7.4	15.9	1.7	2.2	24%	14%	5%	3%	
Carlsberg	DKK	946	960	1%	Hoia	20.02.2024	18,241	11.6	16.6	5.7	5.2	42%	32%	3%	3%	
Castellum	SEK	129	165	28%	Osta	15.02.2024	5,680	12.4	15.2	0.7	0.8	5%	5%	0%	0%	3
Catena	SEK	442	530	20%	Osta	23.02.2024	1,476	18.9	19.6	1.2	1.2	6%	6%	2%	2%	3
Cibus Nordic Real Estate	SEK	122	120	-1%	Hoia	04.03.2024	338	11.6	11.6	0.9	0.9	7%	8%	9%	8%	3
Citycon	EUR	3.85	4.80	25%	Hoia	19.02.2024	687	11.0	8.3	0.5	0.3	4%	4%	5%	8%	
Clas Ohlson	SEK	139	145	5%	Hoia	07.03.2024	741	18.1	12.8	3.8	4.9	16%	43%	2%	4%	
Coloplast	DKK	956	770	-19%	Hoia	15.01.2024	26,963	38.8	40.0	10.9	11.9	38%	30%	2%	2%	
Concentric	SEK	178	200	12%	Osta	08.02.2024	608	14.0	15.1	3.3	2.7	24%	19%	2%	2%	
Corem	SEK	9.44	11.0	17%	Osta	22.02.2024	307	na	10.0	0.4	0.4	-32%	5%	1%	3%	3
CTEK	SEK	17.3	20.0	16%	Hoia	26.01.2024	108	55.9	13.6	1.7	1.5	3%	12%	0%	2%	3
D/S Norden	DKK	298	453	52%	Hoia	04.05.2023	1,357	4.5	10.5	1.1	1.0	24%	10%	16%	5%	
Danske Bank	DKK	203	218	7%	Osta	19.02.2024	25,047	10.2	8.1	0.8	0.9	8%	12%	9%	8%	
Demant	DKK	357	336	-6%	Vähenda	14.02.2024	10,728	32.6	26.7	6.2	7.7	20%	31%	0%	0%	
Diös	SEK	76.3	93.0	22%	Osta	19.02.2024	900	11.6	11.5	0.9	0.9	7%	8%	0%	3%	3, 4
DNB	NOK	212	237	12%	Osta	01.02.2024	29,833	8.1	8.5	1.4	1.4	16%	15%	8%	8%	
Dometic	SEK	76.7	100	30%	Osta	01.02.2024	2,189	12.1	12.1	0.9	0.9	7%	8%	3%	3%	
DSV	DKK	1063	1400	32%	Osta	15.02.2024	31,230	21.5	18.3	3.9	2.9	18%	17%	1%	1%	
Dustin Group	SEK	12.5	10.7	-14%	Hoia	11.01.2024	505	12.6	22.6	0.4	1.0	3%	5%	0%	0%	3
Electrolux	SEK	89.7	120	34%	Osta	05.02.2024	2,204	na	47.1	3.1	2.1	-12%	4%	0%	1%	
Electrolux Professional	SEK	65.1	60.0	-8%	Hoia	02.02.2024	1,625	16.4	18.2	3.3	3.5	21%	21%	1%	1%	
Elekta	SEK	77.8	80.0	3%	Hoia	29.02.2024	2,562	19.3	17.0	2.9	2.7	15%	16%	3%	4%	
Elisa	EUR	42.6	47.0	10%	Hoia	04.03.2024	7,134	16.8	16.4	5.3	5.2	30%	30%	5%	6%	
Embracer	SEK	16.6	36.0	117%	Osta	16.02.2024	1,889	6.0	3.5	0.4	0.3	6%	10%	0%	0%	3
Emilshus	SEK	33.3	40.0	20%	Osta	23.02.2024	264	17.3	15.8	0.8	1.0	5%	6%	0%	0%	3, 4
ENAD GLOBAL 7	SEK	15.2	28.0	84%	Osta	14.02.2024	121	6.5	5.0	0.6	0.3	9%	7%	2%	4%	
Entra	NOK	108	115	7%	Hoia	12.02.2024	1,729	15.0	14.4	0.8	0.8	5%	6%	0%	2%	
Epiroc	SEK	195	195	0%	Hoia	25.01.2024	20,474	26.0	23.4	6.6	5.6	27%	25%	2%	2%	
Equinor	NOK	270	355	32%	Osta	19.02.2024	71,020	7.6	7.2	1.9	1.4	24%	20%	11%	10%	
Ericsson	SEK	57.0	50.0	-12%	Vähenda	24.01.2024	15,693	13.7	10.0	1.9	1.9	12%	19%	5%	5%	
Essity	SEK	248	300	21%	Osta	26.01.2024	14,212	15.5	13.4	2.7	2.3	18%	18%	3%	3%	
Evolution	SEK	1305	1315	1%	Hoia	02.02.2024	25,135	21.5	22.0	5.7	5.5	29%	26%	2%	2%	

\* **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*
								2023	2024E	2023	2024E	2023	2024E	2023	2024E	
<b>Välja andnud Kepler Cheuvreux</b>							<b>EURm</b>									
Fabege	SEK	89.0	108	21%	Osta	08.02.2024	2,632	20.6	20.4	0.7	0.7	3%	3%	2%	2%	
Fagerhult	SEK	62.4	75.0	20%	Osta	19.02.2024	988	16.5	15.7	1.4	1.5	9%	10%	3%	3%	
Faron Pharmaceuticals	EUR	1.61	1.50	-7%	Vähenda	30.08.2023	111	na	na	na	na	na	na	0%	0%	
Fasadgruppen	SEK	59.2	95.0	60%	Osta	14.02.2024	262	15.0	9.3	1.8	1.2	12%	13%	2%	3%	4
Fastpartner	SEK	70.5	68.0	-4%	Osta	06.03.2024	1,154	20.2	17.8	0.7	0.8	3%	5%	2%	3%	
Flex LNG	NOK	261	322	23%	Hoia	08.02.2024	1,229	14.8	11.2	2.0	1.6	13%	14%	10%	10%	
FM Mattsson	SEK	50.4	57.0	13%	Osta	26.02.2024	163	13.1	13.1	2.3	2.0	18%	16%	5%	5%	
Fortnox	SEK	77.8	55.0	-29%	Vähenda	16.02.2024	4,236	69.0	67.1	20.7	20.1	35%	34%	0%	0%	
Fortum	EUR	12.0	10.5	-13%	Vähenda	09.02.2024	10,803	10.1	12.9	1.4	1.3	14%	10%	9%	7%	
Frontline	NOK	243	374	54%	Osta	01.03.2024	4,753	5.8	4.8	1.7	2.0	29%	44%	13%	17%	
G5 ENTERTAINMENT	SEK	122	150	23%	Hoia	09.02.2024	91	10.5	10.5	3.0	1.9	28%	18%	4%	7%	4
Garo	SEK	30.9	35.0	13%	Osta	22.02.2024	138	102.2	20.9	5.2	2.3	5%	11%	0%	2%	
Genova	SEK	37.5	40.5	8%	Hoia	19.01.2024	na	na	na	0.5	0.5	-1%	0%	0%	0%	1, 3
Getinge	SEK	206	257	25%	Osta	08.02.2024	4,673	23.8	20.5	2.0	1.8	8%	9%	2%	2%	
Gjensidige	NOK	168	200	19%	Osta	23.11.2023	7,387	19.5	13.5	3.8	3.5	21%	27%	5%	5%	
GN Store Nord	DKK	155	183	18%	Hoia	02.02.2024	3,138	21.6	16.8	2.2	2.1	12%	13%	0%	0%	
Golden Ocean Group	NOK	142	155	9%	Osta	29.02.2024	2,482	16.4	9.7	0.9	1.4	5%	14%	7%	10%	
Gram Car Carriers	NOK	209	240	15%	Osta	05.05.2023	536	6.4	4.3	2.0	1.8	35%	45%	11%	17%	
Gänges	SEK	103	125	21%	Osta	26.01.2024	980	10.9	11.1	1.2	1.2	11%	11%	3%	3%	
Hennes & Mauritz	SEK	140	200	43%	Osta	02.02.2024	17,890	31.1	15.4	5.0	4.6	16%	30%	4%	5%	
Herantis Pharma	EUR	1.39	0.70	-50%	Vähenda	13.12.2023	28	0.0	0.0	na	na	na	na	0%	0%	
Hexagon	SEK	122	130	7%	Osta	02.02.2024	28,208	23.7	23.5	2.6	2.7	11%	12%	1%	1%	3
Hexpol	SEK	121	115	-5%	Hoia	29.01.2024	3,567	15.2	16.3	2.6	2.8	18%	17%	5%	4%	
Holmen	SEK	414	440	6%	Hoia	01.02.2024	4,341	18.0	21.4	1.2	1.1	6%	5%	3%	3%	
Hufvudstaden	SEK	123	180	47%	Osta	16.02.2024	2,264	26.4	20.6	0.9	0.8	3%	4%	2%	2%	
Humana	SEK	24.0	25.0	4%	Hoia	30.10.2023	103	6.7	8.3	0.4	0.4	6%	5%	0%	0%	
Husqvarna	SEK	80.0	100	25%	Osta	05.02.2024	3,337	15.5	12.5	2.1	1.8	14%	15%	3%	4%	3
Industrivarden	SEK	356	308	-14%	Vähenda	05.02.2024	13,756	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	3%	2%	
Indutrade	SEK	270	243	-10%	Vähenda	02.02.2024	8,789	24.8	29.6	5.7	6.1	24%	22%	1%	1%	
Instalco	SEK	37.4	47.0	26%	Osta	16.02.2024	883	19.1	12.3	3.5	2.5	19%	22%	2%	3%	
Investor	SEK	262	270	3%	Osta	22.01.2024	71,406	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	2%	2%	
ISS	DKK	123	145	18%	Hoia	23.02.2024	3,064	12.9	9.5	2.5	2.1	19%	23%	2%	2%	
ITAB Shop Concept	SEK	19.9	15.5	-22%	Hoia	08.02.2024	387	8.7	14.3	0.7	1.4	9%	10%	7%	4%	
JM	SEK	170	175	3%	Hoia	31.01.2024	980	15.2	19.1	1.3	1.3	8%	7%	4%	5%	
K2A	SEK	7.44	10.0	34%	Osta	15.02.2024	na	na	72.5	0.4	0.3	-1%	0%	0%	0%	1, 4
Kemira	EUR	16.9	20.0	18%	Osta	14.02.2024	2,631	10.5	11.9	1.4	1.5	14%	13%	4%	4%	
Kesko	EUR	17.1	20.0	17%	Hoia	06.03.2024	6,866	14.3	13.3	2.7	2.4	19%	18%	6%	6%	
Kid	NOK	128	153	20%	Osta	16.02.2024	456	10.5	12.7	2.7	3.8	26%	30%	8%	7%	
Kinnevik	SEK	107	133	25%	Osta	02.02.2024	2,640	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	0%	0%	
KlaraBo	SEK	17.3	17.5	1%	Hoia	16.02.2024	na	18.5	18.5	0.5	0.6	3%	3%	0%	0%	
Kojamo	EUR	10.5	11.5	9%	Hoia	16.02.2024	2,602	15.7	14.8	0.7	0.7	4%	5%	0%	4%	
Kone	EUR	43.3	55.0	27%	Osta	16.02.2024	19,605	24.6	20.7	8.6	8.0	34%	39%	4%	5%	
Konecranes	EUR	49.5	55.0	11%	Osta	16.02.2024	3,924	8.3	12.7	1.7	2.2	21%	19%	4%	3%	
Kongsberg Automotive	NOK	1.66	2.25	35%	Hoia	08.11.2023	139	na	8.7	0.6	0.5	-2%	6%	0%	0%	
Kongsberg Gruppen	NOK	675	485	-28%	Vähenda	13.02.2024	10,418	20.9	28.3	4.9	6.7	26%	25%	3%	2%	
Lifco	SEK	276	225	-18%	Vähenda	05.02.2024	10,433	29.6	40.5	6.3	7.1	23%	19%	1%	1%	
Lindab	SEK	212	225	6%	Osta	08.02.2024	1,493	14.6	15.8	1.7	2.1	12%	14%	3%	3%	
Logistea	SEK	10.8	14.5	34%	Osta	19.02.2024	110	22.4	17.7	0.9	0.9	4%	5%	0%	0%	1, 4
Loomis	SEK	278	300	8%	Hoia	14.02.2024	1,870	12.1	9.4	1.7	1.5	14%	16%	4%	5%	
Lyko	SEK	109	200	83%	Osta	20.10.2023	150	33.7	17.4	3.6	3.0	11%	19%	0%	0%	
Maersk	DKK	9466	7900	-17%	Vähenda	09.02.2024	9,473	7.7	na	0.6	0.4	7%	-6%	4%	2%	
Media and Games Invest	SEK	15.9	17.0	7%	Osta	01.03.2024	227	4.6	7.8	0.6	0.6	14%	9%	0%	0%	
MEKO	SEK	111	140	26%	Osta	15.02.2024	561	10.6	8.7	1.0	1.0	10%	11%	3%	4%	
Metso Corporation	EUR	10.0	10.5	5%	Hoia	19.02.2024	8,327	13.4	13.1	3.2	2.9	25%	23%	4%	4%	
Millicom	SEK	188	235	25%	Osta	04.03.2024	2,891	na	14.2	0.8	0.8	-1%	6%	0%	0%	4
MTG	SEK	73.2	120	64%	Osta	09.02.2024	816	11.5	11.3	0.7	0.6	6%	6%	0%	0%	
Munters	SEK	192	175	-9%	Osta	02.02.2024	3,158	22.8	28.1	4.2	5.6	18%	22%	1%	1%	
Musti Group	EUR	25.3	26.1	3%	#N/A	13.02.2024	849	22.9	28.7	3.6	4.3	16%	16%	3%	3%	
Nanoform	EUR	2.82	3.00	6%	Osta	23.11.2023	221	na	na	3.4	4.8	-29%	-35%	0%	0%	
NCC	SEK	142	155	9%	Osta	31.01.2024	1,269	6.5	8.8	1.4	1.7	22%	20%	8%	6%	
Nel	NOK	4.73	4.90	4%	Hoia	29.02.2024	694	na	na	3.3	1.5	-9%	-15%	0%	0%	
Neobo	SEK	16.0	20.0	25%	Osta	15.02.2024	na	11.7	14.3	0.3	0.4	2%	3%	0%	0%	4
Neste	EUR	25.1	43.0	72%	Osta	09.02.2024	19,269	13.2	12.1	3.4	2.1	26%	18%	3%	5%	
Netel	SEK	12.0	19.0	59%	Osta	04.03.2024	52	11.4	5.3	0.8	0.5	7%	9%	0%	8%	
New Wave	SEK	122	135	10%	Osta	21.02.2024	1,019	10.8	12.3	1.9	2.1	18%	19%	4%	3%	4
NIBE	SEK	58.8	75.0	28%	Osta	19.02.2024	9,370	39.3	25.1	6.2	3.6	16%	15%	1%	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 (3/4)

Ettevõtte	Val.	Aktsia-hind	Hinna-siht	Kasvu-pot.	Inv. soovitus	Uuendatud	Turukap.	P/E		P/B		ROE		Div.tootlus		Lahtiütlus*
								2023	2024E	2023	2024E	2023	2024E	2023	2024E	
<b>Välja andnud Kepler Cheuvreux</b>							<b>EURm</b>									
Nightingale Health	EUR	1.02	1.00	-2%	Hoia	07.03.2024	40	na	na	0.8	1.0	-20%	-23%	0%	0%	
Nobia	SEK	7.20	7.00	-3%	Vähenda	21.02.2024	110	na	na	0.3	0.2	-2%	-2%	0%	0%	
Nokia	EUR	3.35	3.30	-2%	Hoia	28.02.2024	18,816	17.9	11.2	1.0	0.9	6%	8%	3%	4%	
Nokian Renkaat	EUR	8.40	6.00	-29%	Vähenda	07.02.2024	1,167	93.1	31.2	0.9	1.0	1%	3%	7%	7%	
Nordea	EUR	11.4	11.8	3%	Hoia	15.02.2024	41,025	7.4	8.2	1.2	1.2	16%	15%	9%	8%	
Nordic Semiconductor	NOK	86.8	120	38%	Osta	07.02.2024	1,468	na	na	4.0	2.9	1%	-8%	0%	0%	
Nordisk Bergteknik	SEK	15.2	26.0	71%	Osta	14.02.2024	78	47.5	8.2	1.3	0.7	3%	8%	0%	3%	4
Norsk Hydro	NOK	55.8	70.0	25%	Osta	15.02.2024	9,996	19.7	10.8	1.4	1.1	7%	10%	4%	5%	
Novo Nordisk	DKK	920	715	-22%	Hoia	23.11.2023	423,772	49.4	38.8	37.1	29.1	86%	84%	1%	1%	
Novozymes	DKK	403	340	-16%	Hoia	26.10.2023	22,434	36.1	31.3	7.5	6.8	22%	23%	2%	2%	
NP3	SEK	192	216	13%	Osta	12.02.2024	932	18.0	17.5	1.4	1.3	8%	8%	3%	3%	3, 4
Nyfosa	SEK	89.8	104	16%	Osta	22.02.2024	1,345	11.6	14.1	0.8	0.9	7%	7%	0%	3%	3
Odfjell	NOK	130	209	61%	Osta	12.02.2024	687	3.6	3.2	0.9	1.4	27%	40%	13%	15%	
Optomed	EUR	4.10	5.00	22%	Osta	06.03.2024	74	na	na	3.1	3.4	-22%	-16%	0%	0%	
Orkla	NOK	77.2	99.0	28%	Osta	12.02.2024	6,785	13.3	12.1	1.7	1.6	13%	14%	4%	4%	
Orsted	DKK	370	480	30%	Osta	14.02.2024	20,866	46.1	18.2	2.9	1.8	6%	11%	0%	0%	
Outokumpu	EUR	3.93	3.70	-6%	Vähenda	09.02.2024	1,797	na	12.1	0.5	0.4	-3%	4%	6%	6%	
Pandox	SEK	163	195	20%	Osta	09.02.2024	2,439	13.4	14.5	0.8	1.0	6%	7%	3%	3%	
PARADOX INTERACTIVE	SEK	185	215	16%	Hoia	07.02.2024	1,746	37.6	28.2	9.7	6.6	28%	25%	1%	2%	
Peab	SEK	57.1	60.0	5%	Osta	05.02.2024	1,335	10.2	9.4	1.0	1.0	10%	11%	3%	5%	4
PGS	NOK	7.12	10.6	49%	Osta	16.02.2024	597	na	29.9	1.4	1.1	-4%	4%	0%	0%	
Platzer	SEK	77.9	110	41%	Osta	29.01.2024	833	na	13.3	0.8	0.7	-7%	6%	3%	3%	
Ratos	SEK	34.0	45.0	32%	Osta	13.02.2024	1,006	9.0	11.9	0.9	0.9	10%	8%	4%	4%	
Rockwool International	DKK	2155	2300	7%	Osta	08.02.2024	6,214	12.9	17.0	1.8	2.1	14%	13%	3%	2%	
Royal Unibrew	DKK	434	600	38%	Osta	01.03.2024	2,923	25.0	16.9	4.7	3.3	20%	21%	0%	4%	
Saab	SEK	831	850	2%	Hoia	19.02.2024	9,912	22.2	25.0	2.3	3.1	11%	13%	1%	1%	3
Sagax	SEK	250	282	13%	Osta	23.02.2024	7,112	24.0	22.1	2.2	2.1	10%	10%	1%	1%	
Sampo	EUR	39.6	51.0	29%	Osta	05.08.2022	21,928	15.3	14.2	2.2	1.9	15%	14%	6%	6%	
Sandvik	SEK	236	235	0%	Osta	26.01.2024	26,428	16.2	18.2	3.0	3.1	19%	18%	3%	2%	
Sanoma	EUR	6.50	7.00	8%	Hoia	04.03.2024	1,063	61.0	30.8	1.3	1.4	2%	4%	6%	6%	
SBB	SEK	3.60	4.90	36%	Hoia	19.01.2024	243	15.1	4.4	0.1	0.1	1%	3%	33%	0%	4
SCA	SEK	144	170	18%	Osta	08.02.2024	8,225	28.6	23.9	1.0	1.0	4%	4%	2%	2%	6
Scandi Standard	SEK	66.5	80.0	20%	Osta	12.02.2024	393	13.3	13.0	1.4	1.7	11%	14%	4%	5%	
Scatec	NOK	67.8	85.0	25%	Osta	29.01.2024	945	na	66.1	1.3	1.2	-12%	2%	0%	0%	
Schibsted	NOK	319	370	16%	Osta	08.02.2024	6,232	na	36.0	1.1	1.6	-16%	4%	1%	1%	
SEB AB	SEK	154	146	-5%	Hoia	12.02.2024	29,173	6.9	9.7	1.2	1.4	18%	15%	9%	8%	6
Securitas	SEK	109	125	15%	Osta	08.02.2024	5,324	8.8	10.4	1.4	1.6	16%	16%	4%	4%	
Skanska	SEK	191	210	10%	Osta	12.02.2024	6,831	21.2	12.4	1.2	1.3	6%	11%	3%	4%	1, 6
SKF	SEK	225	195	-13%	Vähenda	01.02.2024	8,546	10.4	14.0	1.6	1.8	16%	13%	4%	3%	
SLP	SEK	27.7	38.0	37%	Osta	16.02.2024	423	18.5	18.0	1.2	1.1	7%	7%	0%	0%	
SpareBank 1 Nord-Norge	NOK	102	107	5%	Hoia	01.12.2023	140	9.9	9.3	1.2	1.2	13%	13%	8%	8%	
SpareBank 1 SMN	NOK	143	161	13%	Osta	01.12.2023	1,623	9.2	9.2	1.2	1.1	14%	13%	6%	6%	
SpareBank 1 SR-Bank	NOK	129	138	7%	Hoia	11.08.2023	2,903	9.0	9.2	1.1	1.0	13%	11%	5%	5%	4
SpareBank 1 Østlandet	NOK	122	138	13%	Osta	15.08.2022	1,238	9.6	9.0	1.1	1.0	11%	12%	5%	6%	
Sparebanken Møre	NOK	88.1	83.0	-6%	Hoia	01.12.2023	121	9.7	9.4	1.1	1.0	12%	11%	6%	7%	
Sparebanken Sør	NOK	145	175	21%	Osta	05.02.2024	531	8.5	8.1	1.0	1.0	12%	12%	6%	11%	
Sparebanken Vest	NOK	116	135	16%	Osta	26.10.2023	1,096	9.8	8.9	1.3	1.3	15%	15%	7%	8%	
SSAB	SEK	74.0	75.0	1%	Hoia	01.02.2024	2,012	5.5	9.3	1.0	1.1	19%	12%	7%	4%	
Stenus	SEK	10.3	15.0	45%	Osta	22.02.2024	342	11.5	10.0	0.6	0.6	5%	6%	0%	0%	3, 4
Stillfront Group	SEK	9.42	12.5	33%	Osta	08.02.2024	436	9.8	5.8	0.6	0.3	6%	6%	0%	0%	3
Stockmann	EUR	2.94	2.10	-29%	Hoia	28.01.2024	468	7.9	12.6	1.2	1.1	16%	9%	0%	0%	
Stolt-Nielsen	NOK	385	505	31%	Osta	02.02.2024	1,974	5.1	4.9	0.8	0.7	16%	18%	8%	9%	
Storebrand	NOK	95.9	94.0	-2%	Hoia	14.02.2024	3,762	11.7	12.0	1.3	1.3	10%	11%	5%	5%	
Storskogen	SEK	5.27	11.5	118%	Osta	16.02.2024	717	11.2	6.2	0.8	0.4	7%	7%	2%	2%	4
Storytel	SEK	53.9	58.0	8%	Osta	04.03.2024	371	na	40.0	3.3	2.8	-9%	8%	0%	0%	1, 4
Studentbostäder	SEK	0.80	0.86	8%	Hoia	21.02.2024	41	11.6	4.5	0.3	0.2	3%	5%	0%	0%	
Subsea 7	NOK	161	230	43%	Osta	01.03.2024	4,286	na	21.0	0.9	1.1	0%	5%	5%	4%	
Svenska Handelsbanken	SEK	122	134	10%	Osta	08.02.2024	21,601	6.6	9.5	0.9	1.2	15%	12%	13%	11%	
Sweco	SEK	114	114	0%	Hoia	12.02.2024	3,377	24.3	18.1	4.1	4.0	17%	22%	3%	3%	
Swedbank	SEK	231	0.00	-100%	Ilma reitinguta	15.02.2024	na	6.2	8.1	1.1	1.2	19%	16%	8%	12%	1, 3, 4
Swedish Orphan Biovitrum	SEK	270	300	11%	Osta	09.02.2024	8,561	31.9	27.3	2.2	2.5	8%	10%	0%	0%	
Synsam	SEK	55.0	55.0	0%	Osta	22.02.2024	737	19.9	16.3	2.5	3.0	12%	19%	4%	3%	
Systemair	SEK	70.0	97.0	39%	Osta	06.03.2024	1,301	17.2	14.9	2.5	2.2	15%	16%	2%	2%	
Tele2	SEK	86.3	110	27%	Osta	04.03.2024	5,170	15.2	15.7	2.6	2.7	17%	17%	8%	8%	
Telenor	NOK	113	127	12%	Hoia	04.03.2024	13,929	34.9	15.7	2.4	2.6	7%	16%	8%	8%	
Telia	SEK	24.4	31.0	27%	Osta	04.03.2024	8,558	19.5	15.1	1.8	2.0	8%	13%	8%	8%	

\*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*
								2023	2024E	2023	2024E	2023	2024E	2023	2024E	
<b>Välja andnud Kepler Cheuvreux</b>							<b>EURm</b>									
Terveystalo	EUR	7.35	7.50	2%	Hoia	14.02.2024	934	na	22.0	1.8	1.6	-8%	8%	1%	-2%	
TGS	NOK	109	155	42%	Osta	16.02.2024	1,251	51.2	6.1	1.5	1.0	3%	16%	4%	5%	
Thule	SEK	273	310	14%	Hoia	12.02.2024	2,577	26.6	20.4	4.2	4.0	16%	20%	3%	4%	
Tietoevry	EUR	21.4	22.0	3%	Hoia	19.02.2024	2,532	17.0	12.6	1.8	1.5	10%	12%	6%	7%	
Tobii Dynavox	SEK	53.7	60.0	12%	Osta	23.02.2024	503	29.5	41.3	10.2	12.9	41%	38%	0%	0%	
Tomra Systems ASA	NOK	148	150	1%	Osta	16.02.2024	3,850	68.2	32.4	6.7	5.7	10%	19%	1%	2%	
Torm	DKK	230	271	18%	Osta	10.11.2023	2,802	5.0	7.2	2.2	2.3	41%	32%	16%	13%	
TRATON	EUR	31.0	33.0	7%	Hoia	07.03.2024	15,490	3.5	6.2	0.6	0.9	17%	14%	4%	5%	3
Trelleborg	SEK	379	315	-17%	Hoia	05.02.2024	7,679	16.7	22.1	1.7	2.3	11%	10%	2%	2%	
Trianon	SEK	16.3	17.0	5%	Hoia	19.02.2024	259	31.8	19.5	0.6	0.6	2%	3%	0%	0%	
Tryg	DKK	146	153	5%	Hoia	12.07.2023	12,410	19.2	17.3	2.3	2.3	12%	13%	5%	5%	
UPM	EUR	30.7	37.0	21%	Osta	02.02.2024	16,375	42.4	14.3	1.5	1.4	3%	10%	5%	5%	
Valmet	EUR	24.5	35.0	43%	Osta	19.02.2024	4,521	11.4	10.1	1.9	1.7	17%	17%	5%	6%	
Veidekke	NOK	111	115	3%	Hoia	09.02.2024	1,319	13.4	13.4	4.7	4.8	36%	36%	7%	7%	
Vestas Wind Systems	DKK	196	240	22%	Osta	08.02.2024	26,591	na	55.5	8.3	7.8	1%	15%	0%	1%	
Vestum	SEK	8.94	8.00	-11%	Hoia	19.02.2024	300	na	15.3	0.9	0.8	-3%	5%	0%	0%	4
Viaplay	SEK	1.02	0.80	-21%	Vähenda	04.03.2024	85	na	na	na	1.3	-13%	-26%	0%	0%	
Vitec Software Group	SEK	583	570	-2%	Hoia	06.02.2024	1,816	58.4	52.9	5.7	5.9	10%	12%	1%	1%	
Volvo	SEK	295	275	-7%	Osta	29.01.2024	53,684	7.5	14.3	2.5	3.3	35%	23%	8%	3%	
Volvo Cars	SEK	35.4	38.0	7%	Hoia	02.02.2024	9,411	9.9	6.8	1.0	0.7	11%	12%	0%	0%	
Wallenius Wilhelmsen	NOK	87.1	104	19%	Vähenda	15.02.2024	3,233	4.0	5.5	1.0	0.9	26%	17%	14%	9%	
Wallenstam	SEK	46.9	57.0	22%	Osta	09.02.2024	2,742	26.2	26.2	0.9	1.0	3%	4%	1%	1%	
Wihlborgs	SEK	86.0	104	21%	Osta	14.02.2024	2,361	14.8	14.2	1.1	1.1	7%	8%	4%	4%	
Wärtsilä	EUR	14.2	15.2	7%	Osta	01.02.2024	8,426	16.1	19.1	2.8	3.5	18%	19%	3%	3%	
Wästbygg	SEK	34.6	40.0	16%	Hoia	09.02.2024	98	na	16.6	0.9	0.8	-18%	5%	0%	2%	3
Yara	NOK	328	415	27%	Osta	12.02.2024	7,326	35.4	9.8	1.3	1.0	3%	11%	2%	3%	
YIT	EUR	1.59	1.50	-5%	Vähenda	12.02.2024	335	na	na	0.6	0.4	-1%	-2%	0%	0%	3

## Selgitused:

Aktsiahind – viimane sulgemishind (07.03.2024)

Kasvupot. – kasvupotentsiaal

Inv. Soovitus – investeerimissoovitus

Turukap. – turukapitalisatsioon

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

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

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

Div.tootlus – dividenditootlus, ehk aastase dividendi protsentuaalne osakaal aktsiahinnast. Dividenditootluse arutamiseks 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 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**

<b>Ettevõtte</b>	<b>Lahtiütlus (vt tabeli alla)</b>
BW LPG	-
Royal Unibrew	-
Subsea 7	-
Tele2	-

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.