

Skandinaavia aktsiaturgude ülevaade

Tähtsaimad uudised

- Neste: Keskkonnasäästliku lennukikütuse mahud kasvavad hüppeliselt
- Subsea 7: Sõlmiti 2024. aasta esimene suur leping
- Valmet: Silmapiiril terendab uus nõudlustersükkel
- Yara: Lämmastikutehase külastus

Järgmise kahe nädala investorkalender

Kuupäev	Ettevõtte	Sündmus
28.03.2024	Hennes & Mauritz	2023/24. aasta I kvartali aruanne

OMX Nordic 40 ülevaade

Ettevõtte	Valuuta	Viimane	Muutus (%)		
			1p.	YTD	1a.
ABB	CHF	42.9	2%	15%	40%
ASSA ABLOY	SEK	314	2%	8%	24%
Atlas Copco	SEK	186	3%	7%	50%
AstraZeneca	GBX	10428	3%	-2%	-4%
Boliden	SEK	301	5%	-4%	-22%
Carlsberg	DKK	908	-1%	7%	-10%
Coloplast	DKK	930	0%	20%	11%
Danske Bank	DKK	207	0%	15%	43%
DSV	DKK	1097	1%	-8%	-13%
EQT	SEK	350	4%	23%	68%
Ericsson	SEK	57.6	1%	-9%	3%
Essity	SEK	243	1%	-3%	-16%
Evolution Gaming	SEK	1375	1%	14%	6%
Fortum	EUR	11.7	-1%	-11%	-13%
Genmab	DKK	2033	1%	-6%	-20%
Hexagon	SEK	128	2%	6%	12%
Hennes & Mauritz	SEK	153	2%	-14%	23%
Investor	SEK	267	1%	14%	34%
KONE	EUR	43.5	0%	-4%	-10%
Maersk	DKK	9174	1%	-24%	-44%
Nordea	EUR	11.3	1%	0%	5%
Neste	EUR	24.1	-2%	-25%	-45%
NIBE	SEK	56.2	2%	-21%	-49%
Nokia	EUR	3.29	2%	8%	-24%
Novo Nordisk	DKK	894	-1%	28%	78%
Novozymes	DKK	403	-4%	9%	18%
Orsted	DKK	367	0%	-2%	-35%
Pandora	DKK	1164	2%	25%	91%
Sampo	EUR	40.4	0%	2%	-7%
Sandvik	SEK	246	2%	13%	19%
SCA	SEK	161	3%	7%	17%
SEB AB	SEK	148	2%	7%	29%
Sv. Handelsbanken	SEK	110	-5%	7%	19%
SKF	SEK	232	2%	15%	19%
Stora Enso	EUR	12.6	4%	1%	9%
Swedbank	SEK	230	2%	13%	26%
Telia	SEK	26.1	2%	1%	-2%
UPM	EUR	30.7	3%	-10%	-5%
Volvo	SEK	312	2%	19%	53%
Vestas Wind System	DKK	197	2%	-8%	0%
OMX NORDIC 40		2811	1%	11%	25%
OMX Copenhagen 25		1944	0%	7%	12%
OMX Stockholm 30		2551	2%	6%	19%
OMX Helsinki 25		4436	1%	-2%	-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 ↘

Neste: Keskkonnasäästliku lennukikütuse mahud kasvavad hüppeliselt

Uudise oodatav mõju aktsiale: →

12. märtsil korraldas Neste juhtkond ringkäigu oma suurimas biokütuste rafineerimistehases Rotterdamis (võimaliku tootmisvõimsusega 1,4 miljonit tonni). Võrreldes viimase investorite tutvumispäevaga (2023. a juunis) erilisi uudiseid, mis investeerimisteesi mõjutaks, ei avaldatud, kuid juhtkond rõhutas, et strateegilised suunad on endiselt tugevad, kuigi aktsiahinnas on juba mõnda aega olnud näha nõrkust.

SAF (keskkonnasäästlik lennukikütus) oli ringkäigu põhiline huviobjekt. Veel aasta tagasi moodustas SAF Neste biokütuste müügitulu kogusest ligi 4%, ent 2030. aastaks prognoositakse selle kasvu 40%-ni (hüppeline kasv tuleneb peamiselt üleilmse nõudluse vääramatust kasvust ja osaliselt ka eraviisilistest kokkulepetest). Neste oleks turul aktiivne osaline, kuna kavatses tootmisvõimsusi kasvatada 2026. aastaks 1,5 ja 2028. aastaks 2,2 miljoni tonni võrra. Neste rõhutas, et SAF-ist kujuneb esmaklassiline toode, mis peaks võrreldes eelmiste aastatega aitama hoida (või ka suurendada) ettevõtte taastuvenergia segmenti marginaale.

Meie hinnangul on Neste aktsia ülemäära odavnenud. Tulude vindumine on peamiste põhjuste seas (uute võimsuste viibimine, püsikulude kasv ja taastuvenergia tippaegade marginaalide kaotus). Siiski leiame, et praegune aktsiahind ei hinda õiglaselt hiljutiste või käimasolevate investeeringute potentsiaali, mis tundub liiga karmi hinnanguna, arvestades viimase nelja aasta keskmise investeeritud kapitali tasuvusega 23% ja seadusandluse soodsaid tingimusi teise põlvkonna biokütustele.

Neste on maailma juhtiv taastuva biodiisli tootja ja Baltikumi olulisim rafineerimistehaste käitaja.

Subsea 7: Sõlmiti 2024. aasta esimene suur leping

Uudise oodatav mõju aktsiale: →

Subsea 7 teatas 300–500 miljoni dollarilise inseneri-, hanke- ja ehitusteenuste (EPCI) lepingu sõlmimisest Trioni merealuste ühendusliinide, tõusupeade ja vooluliinide (SURF) sondi rajamiseks Mehhiko lahes. Avameretööd toimuvad 2026.–2027. aastal, kuid inseneritööd USAs ja Mehhikos algavad kohe. See on Subsea 7 esimene suurprojekt 2024. aastal. Tulu laekub peamiselt 2026.–2027. aasta eelarvesse, kui toimuvad avameretööd. Eeldame

Neste

Inv.soovituse (09.02.2024): Osta

Hinnasiht (09.02.2024): 43 EUR

Turuhind (21.03.2024): 24.12 EUR

Analüütik: Pablo Cuadrado

Subsea 7

Inv.soovituse (1.03.2024): Osta

Hinnasiht (1.03.2024): 230 NOK

Turuhind (21.03.2024): 170.6 NOK

Analüütik: Kevin Roger

korralikku marginaali, tõenäoliselt üle 20%, eriti kuna tööd toimuvad süvavetes. Säilitame Subsea 7 investeerimissoovituse „Osta“.

Subsea 7 on avamereenergiatööstuse inseneri-, ehitus- ja teenindusettevõtte. Ettevõtte pakub integreeritud teenuseid ja omab suurt kogemusepagasit keerukate projektide elluviimisel süvameres ja väljakutsuvates keskkondades.

Valmet: Silmapiiril terendab uus nõudluskükk

Uudise oodatav mõju aktsiale: →

Tulenevalt madalamast nõudlusest uute paberimassi- ja paberitootmiseseadmete järele on Valmeti tellimuste maht alates 2021. aastast vähenenud. Küll aga näeme, et majandusaastast 2024 kujuneb tellimuste sissevoolu pöördpunkt. Esimese tõuke annab korralik nõudlus biomassi jõujaamade järele, eesmärgiga tasalülitada sõltuvust Vene gaasist. Seejärel kasvab tänu madalamatele paberimassi hindadele nõudlus pehmepaberitoodete tootmiseseadmete järele ning viimaks algab paberimassi- ja papitootmises uus nõudluskükk, kuigi tõenäoliselt mitte enne majandusaastat 2025. 2022. aastal Valmetit tabanud inflatsioonilaine mõjutab mõnd projekti tänini. Kui need projektid aga majandusaastal 2024–2025 lõpule viiakse, pöördub marginaal meie hinnangul jälle kasvukursile ja pretendeerib 2025.–2026. majandusaastaks seatud sihile 12–14%.

Valmet on üks kahest maailma suurimast paberitehnika tootjatest, kelle põhikurent on eraettevõtte Voith. Samuti jagab see Andritziga (ANDR.VI) esikohta paberimassi tootmiseseadmete segmendis.

Yara: Lämmastikutehase külastus

Uudise oodatav mõju aktsiale: →

14. märtsil 2024 võõrustas Yara külalisi oma suurimas integreeritud lämmastikutehases, Hollandis asuvas Sluiskilis. Sluiskil on Yara üleilmse tootmisvõrgu nurgakivi. Kuna see 8 miljoni tonnise aastase tootmisvõimsusega (ligi 15% Yara koguvõimsusest) tehas rajati juba 95 aastat tagasi, tegeleb ettevõtte pidevalt rajatise moderniseerimisega. Hiljemalt 2026. aastal algab kogutud süsinikdioksiidi meretransport Sluiskilist Norra vetes asuvasse allveelattu. Yara aktsia on meie mitmeastmelise DCF-analüüsi alusel atraktiivselt hinnastatud, kuna meie hinnasiht 415 Norra krooni annab kasvupotentsiaaliks ligi 25%. Investeerimissoovitus „Osta“.

Yara on maailma suurim lämmastikutootja. Ettevõtte keskendub lämmastiku väärtusahela kõrge lisandväärtusega toodetele.

Valmet

Inv.soovitus (19.02.2024): Osta

Hinnasiht (19.02.2024): 35 EUR

Turuhind (21.03.2024): 25.37 EUR

Analüütik: Johan Eliason

Yara

Inv.soovitus (12.02.2024): Osta

Hinnasiht (12.02.2024): 415 NOK

Turuhind (21.03.2024): 338.8 NOK

Analüütik: Christian Faitz, CFA

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	
Välja andnud Kepler Cheuvreux							EURm									
ABB	CHF	42.9	39.0	-9%	Hoia	02.02.2024	82,608	16.0	21.1	5.0	5.7	32%	29%	2%	2%	1, 6
Adevinta	NOK	114	115	1%	Hoia	08.12.2023	11,407	53.1	35.0	1.4	1.3	3%	4%	0%	0%	
AF Gruppen	NOK	133	145	9%	Osta	19.02.2024	1,237	36.0	15.2	6.3	5.6	16%	39%	5%	5%	
AFRY	SEK	177	202	14%	Osta	07.02.2024	1,701	17.2	13.8	1.4	1.5	8%	11%	3%	3%	
Aiforia	EUR	3.45	6.00	74%	Osta	08.03.2024	90	na	na	5.6	2.3	-55%	-49%	0%	0%	
Aker BP	NOK	272	295	8%	Osta	16.02.2024	14,816	6.3	9.0	1.4	1.1	22%	13%	8%	9%	
Aker Solutions	NOK	38.0	40.0	5%	Hoia	18.03.2024	1,611	8.3	10.8	1.0	0.9	17%	9%	2%	5%	
Alfa Laval	SEK	438	400	-9%	Hoia	12.02.2024	15,917	20.9	22.2	4.1	4.4	20%	21%	2%	2%	
Alimak Group	SEK	99.4	103	4%	Osta	13.02.2024	941	13.7	15.7	1.1	1.5	10%	10%	4%	3%	
Assa Abloy	SEK	314	335	7%	Osta	12.03.2024	29,163	18.3	22.2	3.0	3.4	17%	16%	2%	2%	3
AstraZeneca	GBP	10428	11300	8%	Hoia	20.02.2024	1,885	17.7	15.1	6.8	7.6	34%	47%	2%	3%	
Atlas Copco	SEK	186	190	2%	Osta	26.01.2024	77,675	24.3	31.2	7.7	8.5	34%	29%	2%	2%	
Atrium Ljungberg	SEK	201	205	2%	Vähenda	01.02.2024	2,359	17.8	18.8	0.8	0.9	5%	5%	2%	2%	3
Attendo	SEK	39.3	46.0	17%	Osta	13.03.2024	558	13.2	14.0	0.9	1.1	7%	8%	3%	3%	
Autoliv	USD	122	120	-2%	Osta	07.02.2024	9,279	11.3	12.9	3.1	3.3	27%	28%	3%	2%	
Avance Gas	NOK	123	208	70%	Osta	16.02.2024	818	4.3	3.8	1.2	0.8	27%	26%	23%	25%	
Avanza Bank Holding	SEK	223	199	-11%	Vähenda	22.01.2024	3,086	17.8	17.2	6.1	5.8	37%	34%	5%	6%	
Axfood	SEK	297	330	11%	Osta	02.02.2024	5,664	20.8	22.0	8.1	8.2	39%	39%	3%	3%	
Bactiguard	SEK	71.2	47.0	-34%	Vähenda	09.02.2024	194	na	na	7.3	7.0	-37%	2%	0%	0%	1
Balder	SEK	76.0	87.0	14%	Osta	12.02.2024	7,718	9.2	13.3	0.7	1.0	7%	8%	0%	0%	3
Besqab	SEK	27.9	33.0	18%	Hoia	05.02.2024	114	14.8	11.3	0.8	0.7	7%	6%	0%	0%	
BHG Group	SEK	17.2	20.0	16%	Osta	30.08.2023	271	24.0	10.7	0.4	0.4	2%	4%	0%	0%	
Bilia	SEK	138	130	-5%	Hoia	08.02.2024	1,165	11.5	12.3	2.6	2.5	23%	21%	5%	5%	
Billerud	SEK	97.1	110	13%	Osta	06.03.2024	2,132	51.6	20.7	0.9	0.9	2%	4%	2%	3%	
Boliden	SEK	301	330	10%	Osta	19.03.2024	7,238	15.6	12.4	1.7	1.3	11%	11%	2%	3%	
Bonava	SEK	8.41	7.98	-5%	Hoia	02.02.2024	238	na	na	0.2	0.1	-6%	0%	0%	0%	
Boozt	SEK	136	140	3%	Osta	14.03.2024	793	23.7	25.6	2.9	3.2	13%	13%	0%	0%	
Bouvet	NOK	62.1	72.0	16%	Osta	19.02.2024	556	19.5	18.9	14.0	12.9	72%	72%	5%	5%	
Bravida	SEK	96.2	93.0	-3%	Osta	13.03.2024	1,728	16.0	14.4	2.4	2.2	15%	16%	4%	4%	
Brinova	SEK	18.5	26.0	41%	Osta	14.03.2024	117	13.8	12.8	0.6	0.6	4%	5%	0%	0%	
Bulten	SEK	70.2	90.0	28%	Osta	09.02.2024	130	12.9	7.9	0.9	0.7	7%	10%	3%	4%	4
BW LPG	NOK	122	210	72%	Osta	04.03.2024	1,470	2.8	3.7	0.9	1.0	34%	27%	33%	26%	
Byggmax	SEK	35.6	28.0	-21%	Vähenda	22.02.2024	184	78.1	14.6	0.8	0.8	1%	6%	1%	3%	4
Calliditas Therapeutics	SEK	113	160	41%	Osta	07.03.2024	594	na	130.5	16.1	15.8	-85%	13%	0%	0%	
Cargotec	EUR	64.1	52.0	-19%	Vähenda	16.02.2024	3,537	7.4	16.3	1.7	2.3	24%	14%	5%	3%	
Carlsberg	DKK	908	960	6%	Hoia	20.02.2024	17,585	11.6	15.9	5.7	5.0	42%	32%	3%	3%	
Castellum	SEK	139	165	19%	Osta	15.02.2024	6,023	12.4	16.4	0.7	0.8	5%	5%	0%	0%	3
Catena	SEK	494	Piiratud		Piiratud	23.02.2024	1,626	18.9		1.2		6%		2%		3
Cibus Nordic Real Estate	SEK	132	120	-9%	Hoia	04.03.2024	361	11.6	12.4	0.9	1.0	7%	8%	9%	8%	3
Citycon	EUR	3.78	4.80	27%	Hoia	19.02.2024	674	11.0	8.2	0.5	0.3	4%	4%	5%	8%	3
Clas Ohlson	SEK	140	145	4%	Hoia	07.03.2024	737	18.1	12.9	3.8	4.9	16%	43%	2%	4%	
Coloplast	DKK	930	770	-17%	Hoia	15.01.2024	26,211	38.8	38.9	10.9	11.5	38%	30%	2%	2%	
Concentric	SEK	184	200	8%	Osta	08.02.2024	622	14.0	15.6	3.3	2.8	24%	19%	2%	2%	
Corem	SEK	10.6	11.0	4%	Osta	22.02.2024	340	na	11.2	0.4	0.5	-32%	5%	1%	3%	3
CTEK	SEK	18.2	20.0	10%	Hoia	26.01.2024	112	58.8	14.3	1.8	1.6	3%	12%	0%	1%	3
D/S Norden	DKK	278	453	63%	Hoia	04.05.2023	1,266	4.2	9.7	1.0	0.9	24%	10%	17%	5%	
Danske Bank	DKK	207	218	5%	Osta	19.02.2024	25,577	10.2	8.3	0.8	0.9	8%	12%	9%	8%	
Demant	DKK	350	336	-4%	Vähenda	14.02.2024	10,500	32.6	26.1	6.2	7.6	20%	31%	0%	0%	
Diös	SEK	81.8	93.0	14%	Osta	19.02.2024	950	11.6	12.4	0.9	1.0	7%	8%	0%	2%	3, 4
DNB	NOK	213	237	11%	Osta	01.02.2024	29,483	8.1	8.6	1.4	1.4	16%	15%	8%	8%	
Dometic	SEK	78.1	100	28%	Osta	01.02.2024	2,197	12.1	12.3	0.9	0.9	7%	8%	3%	3%	
DSV	DKK	1097	1400	28%	Osta	15.02.2024	32,197	21.5	18.9	3.9	2.9	18%	17%	1%	1%	
Dustin Group	SEK	12.5	10.7	-14%	Hoia	11.01.2024	497	12.6	22.6	0.4	1.0	3%	5%	0%	0%	3
Electrolux	SEK	91.8	120	31%	Osta	12.03.2024	2,220	na	144.1	3.1	2.2	-12%	2%	0%	0%	3
Electrolux Professional	SEK	69.2	60.0	-13%	Hoia	02.02.2024	1,701	16.4	19.3	3.3	3.8	21%	21%	1%	1%	
Elekta	SEK	79.5	80.0	1%	Hoia	29.02.2024	2,577	19.7	17.3	3.0	2.7	15%	16%	3%	4%	
Elisa	EUR	42.4	47.0	11%	Hoia	04.03.2024	7,089	16.7	16.3	5.3	5.2	30%	30%	5%	6%	
Embracer	SEK	18.3	36.0	96%	Osta	12.03.2024	2,053	6.6	3.9	0.4	0.4	6%	10%	0%	0%	3
Emilshus	SEK	33.5	40.0	19%	Osta	23.02.2024	262	17.3	15.9	0.8	1.0	5%	6%	0%	0%	3, 4
ENAD GLOBAL 7	SEK	14.2	28.0	98%	Osta	12.03.2024	110	6.5	4.6	0.6	0.3	9%	7%	2%	4%	
Entra	NOK	113	115	2%	Hoia	12.02.2024	1,775	15.0	15.0	0.8	0.8	5%	6%	0%	2%	
Epiroc	SEK	208	195	-6%	Hoia	25.01.2024	21,446	26.0	24.9	6.6	5.9	27%	25%	2%	2%	
Equinor	NOK	285	355	25%	Osta	19.02.2024	73,689	7.6	7.4	1.9	1.4	24%	20%	11%	9%	
Ericsson	SEK	57.6	50.0	-13%	Vähenda	24.01.2024	15,619	13.7	10.1	1.9	1.9	12%	19%	5%	5%	
Essity	SEK	243	300	23%	Osta	21.03.2024	13,715	15.5	13.2	2.7	2.2	18%	18%	3%	3%	
Evolution	SEK	1375	1315	-4%	Hoia	12.03.2024	26,080	21.5	22.8	5.7	5.7	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	
Välja andnud Kepler Cheuvreux							EURm									
Fabege	SEK	97.0	108	11%	Osta	08.02.2024	2 824	20.6	22.2	0.7	0.8	3%	3%	2%	2%	
Fagerhult	SEK	74.0	75.0	1%	Osta	19.02.2024	1 154	16.5	18.7	1.4	1.7	9%	10%	3%	3%	
Faron Pharmaceuticals	EUR	1.78	1.40	-21%	Vähenda	14.03.2024	122	na	na	na	na	na	na	0%	0%	
Fasadgruppen	SEK	64.0	95.0	48%	Osta	14.02.2024	279	15.0	10.1	1.8	1.3	12%	13%	2%	3%	4
Fastpartner	SEK	75.8	68.0	-10%	Osta	06.03.2024	1 222	20.2	19.2	0.7	0.9	3%	5%	2%	3%	
Flex LNG	NOK	267	322	21%	Hoia	08.02.2024	1 238	14.8	11.2	2.0	1.6	13%	14%	10%	10%	
FM Mattsson	SEK	49.0	57.0	16%	Osta	26.02.2024	156	13.1	12.7	2.3	2.0	18%	16%	5%	5%	
Fortnox	SEK	79.6	55.0	-31%	Vähenda	14.03.2024	4 272	69.0	68.7	20.7	20.6	35%	34%	0%	0%	
Fortum	EUR	11.7	10.5	-10%	Vähenda	09.02.2024	10 471	10.1	12.5	1.4	1.3	14%	10%	9%	7%	
Frontline	NOK	248	374	51%	Osta	01.03.2024	4 751	5.8	4.7	1.7	2.0	29%	44%	13%	18%	
G5 ENTERTAINMENT	SEK	120	150	25%	Hoia	12.03.2024	89	10.5	10.3	3.0	1.8	28%	18%	4%	7%	4
Garö	SEK	31.5	35.0	11%	Osta	14.03.2024	138	102.2	21.2	5.2	2.3	5%	11%	0%	2%	
Genova	SEK	37.0	40.5	9%	Hoia	19.01.2024	na	na	na	0.5	0.5	-1%	0%	0%	0%	1, 3
Getinge	SEK	207	257	24%	Osta	08.02.2024	4 623	23.8	20.6	2.0	1.8	8%	9%	2%	2%	
Gjensidige	NOK	159	200	26%	Osta	23.11.2023	6 850	18.4	12.7	3.6	3.3	21%	27%	5%	5%	
GN Store Nord	DKK	179	183	2%	Hoia	20.02.2024	3 623	21.6	19.4	2.2	2.4	12%	13%	0%	0%	
Golden Ocean Group	NOK	137	155	13%	Osta	29.02.2024	2 359	16.4	9.2	0.9	1.3	5%	14%	7%	11%	
Gram Car Carriers	NOK	203	240	19%	Osta	05.05.2023	511	6.0	4.1	1.9	1.7	35%	45%	12%	18%	
Gränages	SEK	112	125	12%	Osta	20.03.2024	1 047	11.2	12.0	1.2	1.3	11%	11%	3%	3%	
Hennes & Mauritz	SEK	153	200	31%	Osta	20.03.2024	19 287	31.1	16.8	5.0	5.0	16%	30%	4%	4%	
Herantis Pharma	EUR	1.42	0.70	-51%	Vähenda	13.12.2023	29	0.0	0.0	na	na	na	na	0%	0%	
Hexagon	SEK	128	130	2%	Osta	02.02.2024	29 164	23.7	24.3	2.6	2.8	11%	12%	1%	1%	3
Hexpol	SEK	132	115	-13%	Hoia	29.01.2024	3 835	15.2	17.8	2.6	3.0	18%	17%	5%	3%	
Holmen	SEK	444	440	-1%	Hoia	01.02.2024	4 578	18.0	23.0	1.2	1.2	6%	5%	3%	2%	
Hufvudstaden	SEK	129	180	40%	Osta	16.02.2024	2 338	26.4	21.6	0.9	0.9	3%	4%	2%	2%	
Humana	SEK	23.6	25.0	6%	Hoia	13.03.2024	99	6.5	8.2	0.4	0.4	6%	5%	0%	0%	
Husqvarna	SEK	89.0	100	12%	Osta	05.02.2024	3 663	15.5	13.9	2.1	2.0	14%	15%	3%	3%	3
Industrivarden	SEK	374	308	-18%	Vähenda	05.02.2024	14 186	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	3%	2%	
Indutrade	SEK	294	243	-17%	Vähenda	12.03.2024	9 426	24.8	32.2	5.7	6.6	24%	22%	1%	1%	
Instalco	SEK	41.2	47.0	14%	Osta	16.02.2024	958	19.1	13.6	3.5	2.7	19%	22%	2%	2%	
Investor	SEK	267	270	1%	Osta	22.01.2024	71 896	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	2%	2%	
ISS	DKK	124	145	17%	Hoia	23.02.2024	3 083	12.9	9.5	2.5	2.1	19%	23%	2%	2%	
ITAB Shop Concept	SEK	21.0	15.5	-26%	Hoia	18.03.2024	403	8.7	15.1	0.7	1.4	9%	10%	7%	4%	
JM	SEK	202	175	-13%	Hoia	31.01.2024	1 145	15.2	22.7	1.3	1.5	8%	7%	4%	4%	
K2A	SEK	8.00	10.0	25%	Osta	15.02.2024	na	na	78.0	0.4	0.3	-1%	0%	0%	0%	1, 4
Kemira	EUR	17.2	20.0	17%	Osta	14.02.2024	2 664	10.5	12.0	1.4	1.5	14%	13%	4%	4%	
Kesko	EUR	17.4	20.0	15%	Hoia	06.03.2024	6 979	14.3	13.6	2.7	2.5	19%	18%	6%	6%	
Kid	NOK	132	153	16%	Osta	16.02.2024	462	10.5	13.1	2.7	3.9	26%	30%	8%	7%	
Kinnevik	SEK	115	133	16%	Osta	02.02.2024	2 799	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	0%	0%	
KlaraBo	SEK	19.8	17.5	-12%	Hoia	16.02.2024	na	18.5	21.1	0.5	0.7	3%	3%	0%	0%	
Kojamo	EUR	11.2	11.5	3%	Hoia	16.02.2024	2 756	15.7	15.7	0.7	0.7	4%	5%	0%	4%	
Kone	EUR	43.5	55.0	26%	Osta	16.02.2024	19 723	24.6	20.8	8.6	8.0	34%	39%	4%	5%	
Konecranes	EUR	50.2	55.0	10%	Osta	16.02.2024	3 978	8.3	12.8	1.7	2.3	21%	19%	4%	3%	
Kongsberg Automotive	NOK	1.48	1.75	18%	Hoia	13.03.2024	121	na	7.3	1.0	0.5	-6%	8%	0%	0%	
Lifco	SEK	291	225	-23%	Vähenda	12.03.2024	10 843	29.6	42.7	6.3	7.5	23%	19%	1%	1%	
Lindab	SEK	229	225	-2%	Osta	08.02.2024	1 589	14.6	17.1	1.7	2.2	12%	14%	3%	2%	
Logistea	SEK	13.2	14.5	10%	Osta	19.02.2024	123	22.4	21.5	0.9	1.1	4%	5%	0%	0%	1, 4
Loomis	SEK	300	300	0%	Hoia	14.02.2024	1 990	12.1	10.2	1.7	1.6	14%	16%	4%	4%	
Lyco	SEK	133	200	50%	Osta	20.10.2023	179	40.9	21.2	4.4	3.6	11%	19%	0%	0%	
Maersk	DKK	9174	7900	-14%	Vähenda	09.02.2024	9 176	7.7	na	0.6	0.4	7%	-6%	4%	2%	
Media and Games Invest	SEK	17.5	17.0	-3%	Osta	12.03.2024	245	4.6	8.4	0.6	0.7	14%	9%	0%	0%	
MEKO	SEK	118	140	18%	Osta	15.02.2024	587	10.6	9.3	1.0	1.0	10%	11%	3%	3%	
Metso Corporation	EUR	10.8	10.5	-3%	Hoia	19.02.2024	8 953	13.4	14.1	3.2	3.1	25%	23%	4%	3%	
Millicom	SEK	203	235	16%	Osta	04.03.2024	3 076	na	15.0	0.8	0.9	-1%	6%	0%	0%	4
MTG	SEK	76.4	120	57%	Osta	12.03.2024	839	11.5	11.8	0.7	0.7	6%	6%	0%	0%	
Munters	SEK	196	175	-11%	Osta	02.02.2024	3 188	22.8	28.9	4.2	5.7	18%	22%	1%	1%	
Musti Group	EUR	24.5	26.1	6%	Nüüstu pakkumisega	13.02.2024	823	22.9	27.8	3.6	4.2	16%	16%	3%	3%	
Nanoform	EUR	2.58	3.00	16%	Osta	23.11.2023	202	na	na	3.1	4.4	-29%	-35%	0%	0%	
NCC	SEK	145	155	7%	Osta	31.01.2024	1 274	6.5	9.0	1.4	1.7	22%	20%	8%	6%	
Neobo	SEK	17.2	20.0	16%	Osta	15.02.2024	na	11.7	15.5	0.3	0.4	2%	3%	0%	0%	4
Neste	EUR	24.1	43.0	78%	Osta	09.02.2024	18 553	13.2	11.7	3.4	2.0	26%	18%	3%	5%	
Netel	SEK	11.6	19.0	64%	Osta	04.03.2024	50	11.4	5.1	0.8	0.4	7%	9%	0%	9%	
New Wave	SEK	129	135	5%	Osta	21.02.2024	1 055	10.8	12.9	1.9	2.2	18%	19%	4%	3%	4
NIBE	SEK	56.2	75.0	33%	Osta	19.02.2024	8 818	39.3	24.0	6.2	3.4	16%	15%	1%	1%	
Nightingale Health	EUR	0.99	1.00	1%	Hoia	07.03.2024	39	na	na	0.8	1.0	-20%	-23%	0%	0%	
Nobia	SEK	8.80	7.00	-20%	Vähenda	14.03.2024	132	na	na	0.3	0.3	-2%	-2%	0%	0%	

* 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		Lahtiütus*
								2023	2024E	2023	2024E	2023	2024E	2023	2024E	
Välja andnud Kepler Cheuvreux							EURm									
Nokia	EUR	3.29	3.30	0%	Hoia	28.02.2024	18,468	17.9	11.0	1.0	0.9	6%	8%	3%	4%	
Nokian Renkaat	EUR	8.71	6.00	-31%	Vähenda	07.02.2024	1,210	93.1	32.3	0.9	1.1	1%	3%	7%	6%	
Nordea	EUR	11.3	11.8	5%	Hoia	15.02.2024	40,458	7.4	8.1	1.2	1.2	16%	15%	9%	8%	
Nordic Semiconductor	NOK	86.4	120	39%	Osta	07.02.2024	1,437	na	na	4.0	2.8	1%	-8%	0%	0%	
Nordisk Bergteknik	SEK	15.3	26.0	70%	Osta	14.02.2024	77	47.5	8.2	1.3	0.7	3%	8%	0%	3%	4
Novo Nordisk	DKK	894	715	-20%	Hoia	23.11.2023	411,711	48.0	37.7	36.0	28.3	86%	84%	1%	1%	
Novozymes	DKK	403	340	-16%	Hoia	26.10.2023	22,400	36.1	31.3	7.5	6.8	22%	23%	2%	2%	
NP3	SEK	210	216	3%	Osta	12.02.2024	1,003	18.0	19.1	1.4	1.4	8%	8%	3%	2%	3, 4
Nyfosa	SEK	100	104	4%	Osta	22.02.2024	1,477	11.6	15.8	0.8	1.0	7%	7%	0%	3%	3
Odfjell	NOK	132	209	59%	Osta	12.02.2024	685	3.6	3.2	0.9	1.4	27%	40%	13%	16%	
Optomed	EUR	4.26	5.00	18%	Osta	06.03.2024	77	na	na	3.1	3.5	-22%	-16%	0%	0%	
Orkla	NOK	75.7	99.0	31%	Osta	12.02.2024	6,536	13.3	11.8	1.7	1.6	13%	14%	4%	5%	
Orsted	DKK	367	480	31%	Osta	14.02.2024	20,691	46.1	18.1	2.9	1.8	6%	11%	0%	0%	
Outokumpu	EUR	3.91	3.70	-5%	Vähenda	09.02.2024	1,788	na	12.0	0.5	0.4	-3%	4%	6%	6%	
Pandox	SEK	175	195	12%	Osta	09.02.2024	2,574	13.4	15.6	0.8	1.1	6%	7%	3%	2%	
PARADOX INTERACTIVE	SEK	185	215	16%	Hoia	12.03.2024	1,720	37.6	28.2	9.7	6.6	28%	25%	1%	2%	
Peab	SEK	63.1	60.0	-5%	Osta	05.02.2024	1,452	10.2	10.4	1.0	1.1	10%	11%	3%	5%	4
PGS	NOK	7.50	10.6	41%	Osta	16.02.2024	618	na	30.7	1.4	1.1	-4%	4%	0%	0%	
Platzer	SEK	85.3	110	29%	Osta	29.01.2024	898	na	14.6	0.8	0.8	-7%	6%	3%	2%	
Ratos	SEK	34.8	45.0	29%	Osta	13.02.2024	1,010	9.0	12.2	0.9	0.9	10%	8%	4%	4%	
Rejlers	SEK	145	150	3%	Hoia	13.03.2024	260	15.0	13.6	1.5	1.5	11%	12%	3%	4%	
Rockwool International	DKK	2190	2300	5%	Osta	08.02.2024	6,322	12.9	17.3	1.8	2.1	14%	13%	3%	2%	
Royal Unibrew	DKK	436	600	38%	Osta	01.03.2024	2,933	25.0	17.0	4.7	3.3	20%	21%	0%	4%	
Saab	SEK	912	850	-7%	Hoia	19.02.2024	10,709	22.2	27.4	2.3	3.4	11%	13%	1%	1%	3
Sagax	SEK	274	282	3%	Osta	23.02.2024	7,695	24.0	24.2	2.2	2.3	10%	10%	1%	1%	
Sampo	EUR	40.4	51.0	26%	Osta	05.08.2022	22,410	15.6	14.5	2.2	1.9	15%	14%	6%	6%	
Sandvik	SEK	246	235	-5%	Osta	26.01.2024	27,177	16.2	19.0	3.0	3.2	19%	18%	3%	2%	
Sanoma	EUR	6.36	7.00	10%	Hoia	04.03.2024	1,040	59.7	30.2	1.3	1.3	2%	4%	6%	6%	
SBB	SEK	3.48	3.90	12%	Hoia	08.03.2024	232	na	5.8	0.4	0.2	-1%	3%	14%	0%	4
SCA	SEK	161	170	5%	Osta	08.02.2024	9,060	28.6	26.8	1.0	1.1	4%	4%	2%	2%	6
Scandi Standard	SEK	69.4	80.0	15%	Osta	14.03.2024	403	13.3	13.6	1.4	1.8	11%	14%	4%	4%	
Schibsted	NOK	315	370	18%	Osta	08.02.2024	6,040	na	35.6	1.1	1.5	-16%	4%	1%	1%	
SEB AB	SEK	148	146	-2%	Hoia	12.02.2024	27,607	6.9	9.3	1.2	1.3	18%	15%	9%	8%	6
Securitas	SEK	108	125	16%	Osta	08.02.2024	5,186	8.8	10.2	1.4	1.6	16%	16%	4%	4%	
Skanska	SEK	194	210	8%	Osta	12.02.2024	6,832	21.2	12.6	1.2	1.3	6%	11%	3%	4%	1, 6
SKF	SEK	232	195	-16%	Vähenda	01.02.2024	8,713	10.4	14.4	1.6	1.9	16%	13%	4%	3%	
SLP	SEK	28.1	38.0	35%	Osta	16.02.2024	421	18.5	18.2	1.2	1.2	7%	7%	0%	0%	
SpareBank 1 Nord-Norge	NOK	94.7	107	13%	Hoia	01.12.2023	128	9.2	8.7	1.1	1.1	13%	13%	8%	9%	
SpareBank 1 SMN	NOK	147	161	10%	Osta	01.12.2023	1,640	9.5	9.5	1.2	1.2	14%	13%	5%	6%	
SpareBank 1 SR-Bank	NOK	134	138	3%	Hoia	11.08.2023	2,961	9.3	9.6	1.1	1.1	13%	11%	5%	5%	4
SpareBank 1 Østlandet	NOK	131	138	6%	Osta	15.08.2022	1,299	10.3	9.6	1.1	1.1	11%	12%	5%	5%	
Sparebanken Møre	NOK	90.6	83.0	-8%	Hoia	01.12.2023	122	9.9	9.7	1.1	1.1	12%	11%	6%	6%	
Sparebanken Sør	NOK	150	175	17%	Osta	05.02.2024	538	8.8	8.3	1.0	1.0	12%	12%	6%	11%	
Sparebanken Vest	NOK	122	135	11%	Osta	26.10.2023	1,125	10.2	9.3	1.4	1.3	15%	15%	7%	8%	
SSAB	SEK	81.0	75.0	-7%	Hoia	01.02.2024	2,169	5.5	10.1	1.0	1.2	19%	12%	7%	4%	
Stenhus	SEK	10.7	15.0	41%	Osta	22.02.2024	348	11.5	10.4	0.6	0.6	5%	6%	0%	0%	3, 4
Stillfront Group	SEK	9.21	12.5	36%	Osta	12.03.2024	420	9.8	5.6	0.6	0.3	6%	6%	0%	0%	3
Stockmann	EUR	3.04	2.10	-31%	Hoia	28.01.2024	483	8.2	13.1	1.2	1.1	16%	9%	0%	0%	
Stolt-Nielsen	NOK	387	505	31%	Osta	02.02.2024	1,950	5.1	4.8	0.8	0.7	16%	18%	8%	9%	
Storebrand	NOK	99.5	94.0	-6%	Hoia	14.02.2024	3,835	11.7	12.5	1.3	1.4	10%	11%	5%	4%	
Storskogen	SEK	5.40	11.5	113%	Osta	12.03.2024	723	11.2	6.4	0.8	0.5	7%	7%	2%	2%	4
Storytel	SEK	53.4	58.0	9%	Osta	04.03.2024	362	na	39.6	3.2	2.8	-9%	8%	0%	0%	1, 4
Studentbostäder	SEK	0.74	0.86	16%	Hoia	21.02.2024	38	11.6	4.2	0.3	0.2	3%	5%	0%	0%	
Subsea 7	NOK	171	230	35%	Osta	01.03.2024	4,476	na	21.7	0.9	1.1	0%	5%	5%	4%	
Svenska Handelsbanken	SEK	110	134	21%	Osta	14.03.2024	19,237	6.6	8.6	0.9	1.0	15%	12%	13%	12%	
Sweco	SEK	124	114	-8%	Hoia	12.02.2024	3,619	24.3	19.7	4.1	4.4	17%	22%	3%	2%	
Swedbank	SEK	230	0.00	-100%	Ilma reitinguta	15.02.2024	na	6.2	8.0	1.1	1.2	19%	16%	8%	12%	1, 3, 4
Swedish Orphan Biovitrum	SEK	271	300	11%	Osta	09.02.2024	8,445	31.9	27.4	2.2	2.5	8%	10%	0%	0%	
Synsam	SEK	57.0	55.0	-4%	Osta	22.02.2024	752	19.9	16.8	2.5	3.1	12%	19%	4%	3%	
Systemair	SEK	75.1	97.0	29%	Osta	06.03.2024	1,375	18.5	16.0	2.7	2.4	15%	16%	2%	2%	
Tele2	SEK	86.1	110	28%	Osta	04.03.2024	5,077	15.2	15.7	2.6	2.6	17%	17%	8%	8%	3
Telenor	NOK	117	127	8%	Hoia	04.03.2024	14,135	36.1	16.2	2.5	2.6	7%	16%	8%	8%	
Telia	SEK	26.1	31.0	19%	Osta	04.03.2024	9,024	20.9	16.1	1.9	2.2	8%	13%	8%	8%	
Terveystalo	EUR	7.22	7.50	4%	Hoia	14.02.2024	917	na	21.6	1.8	1.6	-8%	8%	1%	-2%	
TGS	NOK	113	155	37%	Osta	16.02.2024	1,280	51.2	6.2	1.5	1.0	3%	16%	4%	5%	
Thule	SEK	305	310	2%	Hoia	12.02.2024	2,842	26.6	22.9	4.2	4.5	16%	20%	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 (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	
Välja andnud Kepler Cheuvreux							EURm									
Tietoevry	EUR	19.4	22.0	13%	Hoia	19.02.2024	2,300	17.0	11.5	1.8	1.4	10%	12%	6%	8%	
Tobii Dynavox	SEK	56.4	60.0	6%	Osta	23.02.2024	520	29.5	43.4	10.2	13.6	41%	38%	0%	0%	
Torm	DKK	233	282	21%	Osta	08.03.2024	2,856	3.9	5.5	1.4	2.1	39%	36%	20%	17%	
TRATON	EUR	34.4	33.0	-4%	Hoia	07.03.2024	17,200	3.5	6.9	0.6	0.9	17%	14%	4%	4%	3
Trelleborg	SEK	404	315	-22%	Hoia	05.02.2024	8,055	16.7	23.6	1.7	2.4	11%	10%	2%	2%	
Trianon	SEK	18.7	17.0	-9%	Hoia	19.02.2024	293	31.8	22.4	0.6	0.7	2%	3%	0%	0%	
Tryg	DKK	143	153	7%	Hoia	12.07.2023	12,156	18.8	17.0	2.3	2.2	12%	13%	5%	5%	
UPM	EUR	30.7	37.0	21%	Osta	02.02.2024	16,364	42.4	14.3	1.5	1.4	3%	10%	5%	5%	
Valmet	EUR	25.4	35.0	38%	Osta	19.02.2024	4,682	11.4	10.4	1.9	1.7	17%	17%	5%	6%	
Veidekke	NOK	115	115	0%	Hoia	09.02.2024	1,333	13.4	13.8	4.7	5.0	36%	36%	7%	7%	
Vestas Wind Systems	DKK	197	240	22%	Osta	08.02.2024	26,666	na	55.6	8.3	7.8	1%	15%	0%	1%	
Vestum	SEK	8.43	8.00	-5%	Hoia	12.03.2024	279	na	14.4	0.9	0.8	-3%	5%	0%	0%	4
Viaplay	SEK	0.92	0.80	-13%	Vähenda	04.03.2024	372	na	na	na	1.2	-13%	-26%	0%	0%	
Vitec Software Group	SEK	543	570	5%	Hoia	14.03.2024	1,666	58.4	49.2	5.7	5.5	10%	12%	1%	1%	
Volvo	SEK	312	325	4%	Osta	21.03.2024	55,921	7.7	13.8	2.5	3.4	34%	25%	8%	3%	
Volvo Cars	SEK	37.8	38.0	1%	Hoia	02.02.2024	9,906	9.9	7.2	1.0	0.8	11%	12%	0%	0%	
Wallenius Wilhelmsen	NOK	92.0	104	13%	Vähenda	15.02.2024	3,356	4.1	5.7	1.0	1.0	26%	17%	13%	9%	
Wallenstam	SEK	49.9	57.0	14%	Osta	09.02.2024	2,872	26.2	27.9	0.9	1.0	3%	4%	1%	1%	
Wihlborgs	SEK	94.6	104	10%	Osta	14.02.2024	2,559	14.8	15.7	1.1	1.3	7%	8%	4%	3%	
Wärtsilä	EUR	14.6	15.2	4%	Osta	01.02.2024	8,660	16.1	19.6	2.8	3.6	18%	19%	3%	3%	
Wästbygg	SEK	34.4	40.0	16%	Hoia	09.02.2024	96	na	16.6	0.9	0.8	-18%	5%	0%	2%	3
Yara	NOK	339	415	22%	Osta	12.02.2024	7,441	35.4	9.9	1.3	1.0	3%	11%	2%	3%	
YIT	EUR	1.85	Piiratud		Piiratud	12.02.2024	429	na		0.6		-1%		0%		3

Selgitused:

Aktsiahind – viimane sulgemishind (21.03.2024)

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 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;

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, hinnasihid ja/või finantsprognosis 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 hinnasihid 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)
Neste	-
Subsea 7	-
Valmet	-
Yara	-

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.