

# Skandinaavia aktsiaturgude ülevaade

## Tähtsaimad uudised

- Atrium Ljungberg: Mõningane ebakindlus vakantsuse osas
- Ericsson: Järjekordne üleminekuaasta
- Schibsted: Skandinaavia ärisuunad on odavalt hinnastatud

## Järgmise kahe nädala investorkalender

Kuupäev	Ettevõtte	Sündmus
19.04.2024	Elisa	2024. aasta I kvartali aruanne
19.04.2024	Avanza Bank Holding	2024. aasta I kvartali aruanne
19.04.2024	Dometic	2024. aasta I kvartali aruanne
22.04.2024	Nyfosa	2024. aasta I kvartali aruanne
22.04.2024	Sandvik	2024. aasta I kvartali aruanne
22.04.2024	Getinge	2024. aasta I kvartali aruanne
23.04.2024	Viaplay	2024. aasta I kvartali aruanne
23.04.2024	Wihlborgs	2024. aasta I kvartali aruanne
23.04.2024	Corem	2024. aasta I kvartali aruanne
23.04.2024	Epiroc	2024. aasta I kvartali aruanne
23.04.2024	JM	2024. aasta I kvartali aruanne
24.04.2024	DSV	2024. aasta I kvartali aruanne
24.04.2024	Valmet	2024. aasta I kvartali aruanne
24.04.2024	Billerud	2024. aasta I kvartali aruanne
24.04.2024	Husqvarna	2024. aasta I kvartali aruanne
24.04.2024	SEB AB	2024. aasta I kvartali aruanne
24.04.2024	Svenska Handelsbanken	2024. aasta I kvartali aruanne
24.04.2024	Volvo Cars	2024. aasta I kvartali aruanne
24.04.2024	Bonava	2024. aasta I kvartali aruanne
24.04.2024	Electrolux Professional	2024. aasta I kvartali aruanne
24.04.2024	Kone	2024. aasta I kvartali aruanne
24.04.2024	Assa Abloy	2024. aasta I kvartali aruanne
24.04.2024	Bilia	2024. aasta I kvartali aruanne
24.04.2024	Wallenstam	2024. aasta I kvartali aruanne
24.04.2024	Atlas Copco	2024. aasta I kvartali aruanne
24.04.2024	Trelleborg	2024. aasta I kvartali aruanne
25.04.2024	D/S Norden	2024. aasta I kvartali aruanne
25.04.2024	Axfood	2024. aasta I kvartali aruanne
25.04.2024	Essity	2024. aasta I kvartali aruanne
25.04.2024	Kesko	2024. aasta I kvartali aruanne
25.04.2024	Swedbank	2024. aasta I kvartali aruanne
25.04.2024	Telia	2024. aasta I kvartali aruanne
25.04.2024	Konecranes	2024. aasta I kvartali aruanne
25.04.2024	AstraZeneca	2024. aasta I kvartali aruanne
25.04.2024	Humana	2024. aasta I kvartali aruanne
25.04.2024	Metso Corporation	2024. aasta I kvartali aruanne
25.04.2024	Neste	2024. aasta I kvartali aruanne
25.04.2024	Swedish Orphan Biovitrum	2024. aasta I kvartali aruanne
25.04.2024	Tietoevry	2024. aasta I kvartali aruanne
25.04.2024	UPM	2024. aasta I kvartali aruanne
25.04.2024	Catena	2024. aasta I kvartali aruanne
25.04.2024	Alfa Laval	2024. aasta I kvartali aruanne
26.04.2024	SKF	2024. aasta I kvartali aruanne
26.04.2024	Kemira	2024. aasta I kvartali aruanne
26.04.2024	Netel	2024. aasta I kvartali aruanne
26.04.2024	Saab	2024. aasta I kvartali aruanne
26.04.2024	Wärtsilä	2024. aasta I kvartali aruanne
26.04.2024	Thule	2024. aasta I kvartali aruanne

## OMX Nordic 40 ülevaade

Ettevõtte	Valuuta	Muutus (%)			
		Viimane	1p.	YTD	1a.
ABB	CHF	44.3	6%	19%	39%
ASSA ABLOY	SEK	305	-1%	5%	28%
Atlas Copco	SEK	183	0%	5%	40%
AstraZeneca	GBX	10914	0%	3%	-9%
Boliden	SEK	349	0%	11%	-13%
Carlsberg	DKK	899	0%	6%	-17%
Coloplast	DKK	896	0%	16%	-6%
Danske Bank	DKK	203	0%	12%	37%
DSV	DKK	1074	-2%	-9%	-17%
EQT	SEK	290	-6%	2%	39%
Ericsson	SEK	55.9	2%	-11%	-2%
Essity	SEK	253	1%	1%	-18%
Evolution Gaming	SEK	1296	-1%	8%	-6%
Fortum	EUR	12.1	0%	-8%	-12%
Genmab	DKK	1995	-1%	-7%	-29%
Hexagon	SEK	122	0%	1%	3%
Hennes & Mauritz	SEK	170	1%	-3%	10%
Investor	SEK	262	0%	12%	25%
KONE	EUR	43.2	0%	-4%	-13%
Maersk	DKK	9374	-2%	-23%	-31%
Nordea	EUR	10.7	1%	-4%	3%
Neste	EUR	25.8	-2%	-20%	-42%
NIBE	SEK	48.9	-1%	-31%	-60%
Nokia	EUR	3.23	2%	6%	-26%
Novo Nordisk	DKK	863	-1%	24%	49%
Novozymes	DKK	383	-1%	3%	5%
Orsted	DKK	389	4%	4%	-34%
Pandora	DKK	1075	0%	15%	69%
Sampo	EUR	39.5	0%	0%	-11%
Sandvik	SEK	240	0%	10%	7%
SCA	SEK	152	0%	1%	16%
SEB AB	SEK	145	1%	5%	30%
Sv. Handelsbanken	SEK	109	1%	6%	23%
SKF	SEK	220	0%	9%	8%
Stora Enso	EUR	12.4	0%	-1%	7%
Swedbank	SEK	213	1%	5%	17%
Telia	SEK	26.1	1%	2%	-1%
UPM	EUR	31.2	1%	-8%	4%
Volvo	SEK	292	1%	12%	38%
Vestas Wind System	DKK	177	0%	-18%	-9%
<b>OMX NORDIC 40</b>		2707	0%	7%	14%
<b>OMX Copenhagen 25</b>		1873	0%	3%	1%
<b>OMX Stockholm 30</b>		2518	0%	5%	12%
<b>OMX Helsinki 25</b>		4401	0%	-2%	-8%

### 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 ↘

### Atrium Ljungberg: Mõningane ebakindlus vakantsuse osas

Uudise oodatav mõju aktsiale: ↘

Pärast I kvartali tulemusi jätame investeerimissoovituse „Hoia“-le, kuigi põhiäri kasumlikkus oli oodatust tugevam. Samas on nüüd juba kahel järjestikusel kvartalil sõlmitud vähem uusi üürilepinguid, kui neid lõpetatud on, mis tekitab ebakindlust tuleviku vakantsuse osas. Langetame hinnasihi 214 Rootsi kroonilt 205 Rootsi kroonile. „Osta“ investeerimissoovitust takistab andmast äritegevuse rahavoogude prognoositav olematu kasv, mis on tingitud suurematest finantskuludest (ettevõttel olid varasemalt äärmiselt soodsad riskimaandamisvahendid).

Atrium Ljungberg on büroo- (63%) ja jaekaubanduspindadele (27%) keskendunud kinnisvaraettevõtte. Ligi 90% portfellis olevatest kinnistutest asub Stockholmis ja Uppsalas.

### Ericsson: Järjekordne üleminekuaasta

Uudise oodatav mõju aktsiale: →

Avatud raadiosidevõrgu (RAN) turul jätkub langus (2024. aastaks prognoosime taas -4% ja 2025-2026. aastateks -1-3%) ning lähikuudel näeme veelgi negatiivset mõju. Kuigi Ericsson ootab müügi stabiliseerumist teisel poolaastal, näib 2024 olevat järjekordne üleminekuaasta. Kuigi marginaalid taastuvad järk-järgult põhjadest, jääb tõus siiski üsna piiratuks, kuna puudub olulise mõjuga kulude kärpimise plaan. Kordame investeerimissoovitust „Vähenda“ (kuigi tõstsume hinnasihi 50 Rootsi kroonilt 53 Rootsi kroonile), kuna keskpika perioodi väljavaade on endiselt sünge (kasv on tagasihoidlik enne 6G tsükli algust kümnendi lõpus). Lisaks on marginaalide tõstmiseks võimalused piiratud, Iraagi korrupsioonijuhtumi finantsmõju on raske hinnata ja ettevõtte aktsia tundub liiga optimistlikult hinnastatud.

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.

### Schibsted: Skandinaavia ärisuunad on odavalt hinnastatud

Uudise oodatav mõju aktsiale: →

Schibsted tegi hiljuti ettepaneku maksta teises kvartalis välja 20 miljardi Norra krooni suurune dividendimakse (89 Norra krooni aktsia

### Atrium Ljungberg

Inv.soovituse (15.04.2024): Hoia

Hinnasiht (15.04.2024): 205 SEK

Turuhind (18.04.2024): 186.6 SEK

Analüütik: Jan Ihrfelt, CFA

### Ericsson

Inv.soovituse (17.04.2024): Vähenda

Hinnasiht (17.04.2024): 53 SEK

Turuhind (18.04.2024): 55.86 SEK

Analüütik: Sébastien Sztabowicz

### Schibsted

Inv.soovituse (16.04.2024): Osta

Hinnasiht (16.04.2024): 370 NOK

Turuhind (18.04.2024): 316 NOK

kohta) ning on pärast uudismeedia ärisuuna loovutamist keskendumas täielikult Skandinaavia turule. Pärast seda tehingut prognoosime, et grupi 2024. aasta EBITDA marginaal tõuseb 35%-ni, võrreldes 16%-ga 2023. aastal. Lisaks ootame, et Schibsted (v.a. Adevinta ja uudismeedia segment) kaupleks 15,8-kordse 2024. aasta oodatava ettevõtte väärtuse/kulumieelse ärikasumi (EV/EBITDA) suhtarvu juures, samas on see suhtarv hetkel 12,7-kordne. Seega näeme Schibstedi ülejäänud ärisuundadel ligi 25%-list kasvupotentsiaali ja kordame investeerimissoovitust „Osta“ hinnasihiga 370 Norra krooni.

Analüütik: Hakon Nelson

Schibsted on üks Põhjamaade suurimaid meediakontserne. Ettevõtte haldab Norras, Rootsis ja Soomes internetikuulutusi ja personaalseid võrguteenuseid ning Norras ja Rootsis digi- ja paberajalehtede väljaandmist. Lisaks on kontsernil enamusosalus Adevintas.

# 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	44.3	42.0	-5%	Hoia	27.03.2024	85,842	16.0	21.3	5.0	5.8	32%	29%	2%	2%	1, 6
Adevinta	NOK	114	115	1%	Hoia	08.12.2023	11,258	52.4	34.5	1.3	1.3	3%	4%	0%	0%	
AF Gruppen	NOK	132	145	10%	Osta	19.02.2024	1,212	36.0	15.1	6.3	5.5	16%	39%	5%	5%	
AFRY	SEK	166	202	22%	Osta	17.04.2024	1,547	17.2	13.0	1.4	1.4	8%	11%	3%	4%	
Aiforia	EUR	3.75	6.00	60%	Osta	08.03.2024	97	na	na	5.6	2.5	-55%	-49%	0%	0%	
Aker BP	NOK	285	295	4%	Osta	16.02.2024	15,306	6.3	9.1	1.4	1.1	22%	13%	8%	9%	
Aker Solutions	NOK	38.6	40.0	4%	Hoia	18.03.2024	1,618	8.3	11.0	1.0	0.9	17%	9%	2%	5%	
Alfa Laval	SEK	421	400	-5%	Hoia	09.04.2024	14,933	20.9	21.2	4.1	4.2	20%	21%	2%	2%	
Alimak Group	SEK	94.4	103	9%	Osta	11.04.2024	871	13.7	14.7	1.1	1.4	10%	10%	4%	3%	
Assa Abloy	SEK	305	335	10%	Osta	16.04.2024	27,601	18.3	21.1	3.0	3.3	17%	17%	2%	2%	3
AstraZeneca	GBP	10914	11300	4%	Hoia	15.04.2024	1,976	18.9	16.0	5.4	5.8	30%	35%	2%	3%	
Atlas Copco	SEK	183	210	15%	Osta	16.04.2024	73,943	24.3	29.6	7.7	8.2	34%	30%	2%	2%	
Atrium Ljungberg	SEK	187	205	10%	Hoia	15.04.2024	2,132	18.3	16.9	0.8	0.8	5%	5%	2%	2%	3
Attendo	SEK	47.0	54.0	15%	Osta	16.04.2024	651	13.2	14.6	0.9	1.3	7%	9%	3%	2%	
Autoliv	USD	114	135	18%	Osta	26.03.2024	8,870	11.3	12.1	3.1	3.1	27%	28%	3%	2%	
Avance Gas	NOK	143	208	46%	Osta	16.02.2024	940	4.3	4.3	1.2	0.9	27%	26%	23%	22%	
Avanza Bank Holding	SEK	229	199	-13%	Vähenda	14.04.2024	3,088	17.8	17.9	6.1	6.0	37%	34%	5%	6%	
Axfood	SEK	288	330	15%	Osta	17.04.2024	5,357	20.8	21.4	8.1	8.0	39%	39%	3%	3%	
Bactiguard	SEK	66.6	47.0	-29%	Vähenda	09.02.2024	177	na	na	7.3	6.5	-37%	2%	0%	0%	1
Balder	SEK	66.4	87.0	31%	Osta	15.04.2024	6,573	9.2	11.7	0.7	0.9	7%	8%	0%	0%	3
Besqab	SEK	31.9	33.0	3%	Hoia	05.02.2024	127	14.8	12.9	0.8	0.7	7%	6%	0%	0%	
BHG Group	SEK	18.1	20.0	10%	Osta	30.08.2023	279	25.3	11.3	0.4	0.4	2%	4%	0%	0%	
Bilia	SEK	125	140	12%	Hoia	05.04.2024	1,035	9.7	11.7	2.2	2.3	23%	20%	6%	5%	
Billerud	SEK	98.8	120	22%	Osta	11.04.2024	2,114	51.6	21.3	0.9	0.9	2%	4%	2%	3%	
Boliden	SEK	349	370	6%	Osta	09.04.2024	8,195	15.6	14.2	1.7	1.6	11%	11%	2%	2%	
Bonava	SEK	10.6	12.0	13%	Osta	28.03.2024	294	na	na	0.2	0.4	-6%	0%	0%	0%	
Boozt	SEK	128	140	9%	Hoia	05.04.2024	731	23.7	24.6	2.9	3.0	13%	13%	0%	0%	
Bouvet	NOK	60.9	72.0	18%	Osta	19.02.2024	533	19.5	18.5	14.0	12.7	72%	72%	5%	5%	
Bravida	SEK	70.5	87.0	23%	Osta	09.04.2024	1,234	16.0	10.9	2.4	1.6	15%	15%	4%	5%	
Brinova	SEK	19.4	26.0	34%	Osta	15.04.2024	120	13.8	13.4	0.6	0.6	4%	5%	0%	0%	
Bulten	SEK	72.0	90.0	25%	Osta	26.03.2024	130	12.9	8.1	0.9	0.8	7%	10%	3%	4%	4
BW LPG	NOK	143	210	47%	Osta	04.03.2024	1,704	2.8	4.2	0.9	1.1	34%	27%	33%	23%	
Byggmax	SEK	34.1	28.0	-18%	Vähenda	22.02.2024	172	78.1	13.9	0.8	0.8	1%	6%	1%	4%	4
Calliditas Therapeutics	SEK	102	160	57%	Osta	07.03.2024	521	na	117.5	16.1	14.3	-85%	13%	0%	0%	
Cargotec	EUR	62.8	52.0	-17%	Vähenda	16.04.2024	3,463	7.4	15.6	1.7	2.2	24%	14%	5%	3%	
Carlsberg	DKK	899	960	7%	Hoia	20.02.2024	17,573	11.6	15.8	5.7	5.0	42%	32%	3%	3%	
Castellum	SEK	129	165	28%	Osta	09.04.2024	5,438	12.4	15.2	0.7	0.8	5%	5%	0%	0%	3
Catena	SEK	494	560	13%	Osta	10.04.2024	1,585	18.9	22.8	1.2	1.3	6%	6%	2%	2%	3
Cibus Nordic Real Estate	SEK	138	140	1%	Hoia	10.04.2024	369	11.6	12.6	0.9	1.0	7%	8%	9%	8%	
Citycon	EUR	3.78	4.50	19%	Osta	10.04.2024	674	11.0	8.6	0.5	0.3	4%	4%	5%	8%	3
Clas Ohlson	SEK	140	145	4%	Hoia	07.03.2024	717	18.1	12.9	3.8	4.9	16%	43%	2%	4%	
Coloplast	DKK	896	770	-14%	Hoia	15.01.2024	25,247	38.8	37.5	10.9	11.1	38%	30%	2%	2%	
Concentric	SEK	191	220	15%	Osta	10.04.2024	629	14.0	16.2	3.3	2.9	24%	19%	2%	2%	
Corem	SEK	9.05	11.0	22%	Osta	15.04.2024	283	na	9.6	0.4	0.4	-32%	5%	1%	4%	3
CTEK	SEK	17.9	20.0	12%	Hoia	04.04.2024	107	63.0	14.0	2.2	1.6	4%	12%	0%	2%	
D/S Norden	DKK	286	453	58%	Hoia	04.05.2023	1,303	4.2	9.8	1.0	0.9	24%	10%	17%	5%	
Danske Bank	DKK	203	218	7%	Osta	19.02.2024	25,011	10.2	8.1	0.8	0.9	8%	12%	9%	8%	
Demant	DKK	311	336	8%	Vähenda	14.02.2024	9,334	32.6	23.2	6.2	6.7	20%	31%	0%	0%	
Diös	SEK	82.7	93.0	12%	Osta	09.04.2024	937	11.6	12.6	0.9	1.0	7%	8%	0%	2%	3, 4
DNB	NOK	211	239	13%	Osta	10.04.2024	28,879	8.1	8.5	1.4	1.4	16%	15%	8%	8%	
Dometic	SEK	85.6	100	17%	Osta	22.03.2024	2,344	12.1	13.6	0.9	1.0	7%	8%	3%	2%	
DSV	DKK	1074	1400	30%	Osta	15.02.2024	31,522	21.5	18.5	3.9	2.9	18%	17%	1%	1%	
Dustin Group	SEK	12.8	14.6	14%	Osta	11.04.2024	497	12.6	20.1	0.4	0.8	3%	5%	0%	0%	3
Electrolux	SEK	90.2	120	33%	Osta	11.04.2024	2,127	na	140.3	3.1	2.1	-12%	2%	0%	0%	3
Electrolux Professional	SEK	65.2	60.0	-8%	Hoia	02.04.2024	1,562	16.4	17.8	3.3	3.6	21%	21%	1%	1%	
Elekta	SEK	75.0	80.0	7%	Hoia	29.02.2024	2,371	18.6	16.4	2.8	2.6	15%	16%	3%	4%	
Elisa	EUR	40.9	47.0	15%	Hoia	05.04.2024	6,851	19.2	15.7	6.1	5.1	30%	30%	5%	6%	
Embracer	SEK	25.6	36.0	41%	Osta	12.03.2024	2,797	9.2	5.5	0.6	0.5	6%	10%	0%	0%	3, 4
Emilshus	SEK	33.4	45.0	35%	Osta	10.04.2024	254	17.3	15.4	0.8	1.0	5%	7%	0%	0%	3, 4
Entra	NOK	106	115	8%	Hoia	12.02.2024	1,648	15.0	14.1	0.8	0.8	5%	6%	0%	2%	
Epiroc	SEK	213	215	1%	Hoia	10.04.2024	21,412	26.0	25.7	6.6	6.1	27%	25%	2%	2%	
Equinor	NOK	300	355	18%	Osta	19.02.2024	76,764	7.6	7.6	1.9	1.5	24%	20%	11%	9%	
Ericsson	SEK	55.9	53.0	-5%	Vähenda	17.04.2024	14,769	13.7	11.0	1.9	1.9	12%	17%	5%	5%	
Essity	SEK	253	300	18%	Osta	21.03.2024	13,929	15.5	13.7	2.7	2.3	18%	18%	3%	3%	
Europris	NOK	79.0	92.0	17%	Osta	08.04.2024	1,122	15.5	14.0	3.1	3.3	22%	24%	5%	5%	
Fabege	SEK	87.3	108	24%	Osta	15.04.2024	2,477	20.6	19.8	0.7	0.7	3%	3%	2%	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 turutegeja;

# 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>									
Fagerhult	SEK	73.8	75.0	2%	Osta	19.02.2024	1,122	16.5	18.6	1.4	1.7	9%	10%	3%	3%	
Faron Pharmaceuticals	EUR	1.38	1.40	1%	Vähenda	14.03.2024	99	na	na	na	na	na	na	0%	0%	
Fasadgruppen	SEK	69.0	95.0	38%	Osta	14.02.2024	294	15.0	10.8	1.8	1.4	12%	13%	2%	3%	4
Fastpartner	SEK	75.1	83.0	11%	Osta	10.04.2024	1,180	20.2	19.0	0.7	0.9	3%	5%	2%	3%	
Flex LNG	NOK	281	322	15%	Hoia	08.02.2024	1,284	14.8	11.4	2.0	1.7	13%	14%	10%	9%	
FM Mattsson	SEK	54.2	57.0	5%	Osta	26.02.2024	168	13.1	14.1	2.3	2.2	18%	16%	5%	5%	
Fortnox	SEK	63.9	55.0	-14%	Vähenda	14.03.2024	3,341	69.0	55.1	20.7	16.5	35%	34%	0%	0%	
Fortum	EUR	12.1	10.5	-13%	Vähenda	09.02.2024	10,812	10.1	12.9	1.4	1.3	14%	10%	9%	7%	
Frontline	NOK	259	374	45%	Osta	01.03.2024	4,902	5.8	4.8	1.7	2.0	29%	44%	13%	17%	
Garo	SEK	31.8	35.0	10%	Osta	14.03.2024	136	102.2	21.5	5.2	2.3	5%	11%	0%	2%	
Genova	SEK	39.4	47.0	19%	Osta	15.04.2024	na	na	97.7	0.6	0.6	-1%	1%	0%	0%	1, 3
Getinge	SEK	210	257	22%	Osta	08.02.2024	4,576	23.8	20.9	2.0	1.8	8%	9%	2%	2%	
Gjensidige	NOK	163	200	23%	Osta	23.11.2023	6,922	18.8	13.0	3.7	3.4	21%	27%	5%	5%	
GN Store Nord	DKK	166	183	10%	Hoia	20.02.2024	3,357	21.6	18.0	2.2	2.2	12%	13%	0%	0%	
Golden Ocean Group	NOK	144	155	8%	Osta	29.02.2024	2,447	16.4	9.4	0.9	1.4	5%	14%	7%	11%	
Gram Car Carriers	NOK	206	240	17%	Osta	05.05.2023	513	5.9	4.0	1.9	1.7	35%	45%	12%	19%	
Gränges	SEK	114	125	10%	Osta	20.03.2024	1,040	11.2	12.3	1.2	1.3	11%	11%	3%	3%	
Hennes & Mauritz	SEK	170	215	26%	Osta	28.03.2024	20,984	31.1	17.3	5.0	5.2	16%	32%	4%	4%	
Herantis Pharma	EUR	1.45	0.70	-52%	Vähenda	04.04.2024	29	21.1	na	5.9	6.9	57%	-170%	0%	0%	
Hexagon	SEK	122	130	7%	Osta	16.04.2024	27,091	23.7	23.2	2.6	2.6	11%	12%	1%	1%	3
Hexpol	SEK	131	115	-12%	Hoia	29.01.2024	3,710	15.2	17.7	2.6	3.0	18%	17%	5%	3%	
Holmen	SEK	411	440	7%	Hoia	16.04.2024	4,130	18.0	21.8	1.2	1.1	6%	5%	3%	3%	
Hufvudstaden	SEK	126	180	42%	Osta	09.04.2024	2,237	26.4	21.2	0.9	0.9	3%	4%	2%	2%	
Humana	SEK	26.3	28.0	6%	Hoia	11.04.2024	108	7.7	8.5	0.4	0.4	5%	5%	0%	0%	
Husqvarna	SEK	82.6	100	21%	Osta	25.03.2024	3,312	15.5	13.6	2.1	1.9	14%	14%	3%	4%	3
Industrivarden	SEK	359	332	-8%	Vähenda	09.04.2024	13,276	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	3%	2%	
Instalco	SEK	36.7	47.0	28%	Osta	16.02.2024	831	19.1	12.1	3.5	2.4	19%	22%	2%	3%	
Investor	SEK	262	297	13%	Osta	19.04.2024	68,821	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	2%	2%	
ISS	DKK	126	145	15%	Hoia	23.02.2024	3,135	12.9	9.7	2.5	2.2	19%	23%	2%	2%	
ITAB Shop Concept	SEK	18.8	15.5	-17%	Hoia	18.03.2024	351	8.7	13.5	0.7	1.3	9%	10%	7%	5%	
JM	SEK	196	220	12%	Hoia	04.04.2024	1,083	15.2	20.8	1.3	1.5	8%	7%	4%	4%	
K2A	SEK	9.70	10.7	10%	Osta	10.04.2024	na	na	94.5	0.4	0.4	-1%	0%	0%	0%	1, 4
Kemira	EUR	17.5	20.0	15%	Osta	15.04.2024	2,711	10.5	12.2	1.4	1.5	14%	13%	4%	4%	
Kesko	EUR	16.5	20.0	21%	Hoia	18.04.2024	6,626	14.3	13.2	2.7	2.3	19%	18%	6%	7%	
Kid	NOK	147	163	11%	Osta	10.04.2024	509	10.5	14.1	2.7	4.3	26%	31%	8%	6%	
Kinnevik	SEK	112	133	18%	Osta	19.04.2024	2,673	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	0%	20%	
KlaraBo	SEK	19.1	19.5	2%	Vähenda	10.04.2024	na	17.7	20.4	0.5	0.6	3%	3%	0%	0%	
Kojamo	EUR	9.86	11.5	17%	Hoia	15.04.2024	2,436	15.7	13.9	0.7	0.6	4%	5%	0%	4%	
Kone	EUR	43.2	55.0	27%	Osta	11.04.2024	19,591	24.6	20.9	8.6	8.0	34%	39%	4%	5%	
Konecranes	EUR	49.2	55.0	12%	Osta	03.04.2024	3,901	8.2	12.9	1.7	2.2	21%	18%	4%	3%	
Kongsberg Automotive	NOK	1.51	1.75	16%	Hoia	13.03.2024	123	na	7.3	1.0	0.5	-6%	8%	0%	0%	
Lime Technologies	SEK	315	417	32%	Osta	28.03.2024	359	41.7	44.1	13.1	13.4	36%	33%	1%	1%	
Lindab	SEK	216	225	4%	Osta	08.02.2024	1,461	14.6	16.1	1.7	2.1	12%	14%	3%	2%	
Logistea	SEK	13.8	16.0	16%	Osta	10.04.2024	127	22.4	22.5	0.9	1.0	4%	5%	0%	0%	1, 4
Loomis	SEK	282	300	6%	Hoia	14.02.2024	1,821	12.1	9.5	1.7	1.5	14%	16%	4%	5%	
Lyko	SEK	130	200	53%	Osta	07.04.2024	171	69.2	21.3	5.0	3.7	8%	19%	0%	0%	
Maersk	DKK	9374	7900	-16%	Vähenda	09.02.2024	9,372	7.7	na	0.6	0.4	7%	-6%	4%	2%	
Media and Games Invest	SEK	17.8	17.0	-5%	Osta	12.03.2024	244	4.6	8.4	0.6	0.7	14%	9%	0%	0%	
MEKO	SEK	111	140	26%	Osta	27.03.2024	536	10.6	9.3	1.0	1.0	10%	11%	3%	4%	
Metso Corporation	EUR	11.4	10.5	-8%	Hoia	19.02.2024	9,459	13.4	14.9	3.2	3.3	25%	23%	4%	3%	
Millicom	SEK	219	253	16%	Osta	10.04.2024	3,233	na	14.4	0.8	0.9	-1%	7%	0%	0%	4
Munters	SEK	173	200	16%	Osta	11.04.2024	2,734	22.8	25.6	4.2	5.1	18%	21%	1%	1%	
Musti Group	EUR	24.0	26.1	9%	Nõustu pakkumisega	13.02.2024	803	22.9	27.1	3.6	4.1	16%	16%	3%	3%	
Nanoform	EUR	2.47	3.00	22%	Osta	08.04.2024	193	na	na	2.3	3.9	-27%	-30%	0%	0%	
NCC	SEK	127	155	22%	Osta	31.01.2024	1,089	6.5	7.9	1.4	1.5	22%	20%	8%	6%	
Neobo	SEK	18.0	20.0	11%	Osta	15.04.2024	na	11.7	16.2	0.3	0.4	2%	3%	0%	0%	4
Neste	EUR	25.8	43.0	67%	Osta	09.02.2024	19,846	13.2	12.5	3.4	2.2	26%	18%	3%	5%	
Netel	SEK	11.9	19.0	59%	Osta	17.04.2024	50	11.4	5.9	0.8	0.5	7%	8%	0%	7%	
New Wave	SEK	110	135	23%	Osta	21.02.2024	878	10.8	11.0	1.9	1.9	18%	19%	4%	3%	4
NIBE	SEK	48.9	75.0	53%	Osta	19.02.2024	7,477	39.3	20.8	6.2	3.0	16%	15%	1%	1%	
Nightingale Health	EUR	1.57	1.00	-36%	Hoia	07.03.2024	61	na	na	1.2	1.5	-20%	-23%	0%	0%	
Nobia	SEK	4.76	3.13	-34%	Vähenda	04.04.2024	275	na	na	0.5	0.3	-2%	-2%	0%	0%	
Nokia	EUR	3.23	3.40	5%	Hoia	19.04.2024	18,123	17.9	10.1	1.0	0.8	6%	9%	3%	4%	
Nokian Renkaat	EUR	9.04	6.00	-34%	Vähenda	07.02.2024	1,256	93.1	33.6	0.9	1.1	1%	3%	7%	6%	
Nordea	EUR	10.7	13.0	21%	Osta	12.04.2024	38,528	7.4	7.6	1.2	1.2	16%	16%	9%	9%	
Nordic Semiconductor	NOK	90.9	120	32%	Osta	07.02.2024	1,491	na	na	4.0	2.9	1%	-8%	0%	0%	

\* 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;

## 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>									
Nordisk Bergteknik	SEK	15.8	26.0	64%	Osta	14.02.2024	78	47.5	8.5	1.3	0.7	3%	8%	0%	3%	4
Novo Nordisk	DKK	863	715	-17%	Hoia	11.04.2024	397,167	31.4	36.0	24.6	28.0	88%	87%	2%	1%	
Novozymes	DKK	383	340	-11%	Hoia	26.10.2023	21,263	34.3	29.7	7.1	6.5	22%	23%	2%	2%	
NP3	SEK	220	225	3%	Hoia	10.04.2024	1,023	18.0	20.0	1.4	1.5	8%	8%	3%	2%	3, 4
Nyfosa	SEK	97.4	104	7%	Osta	15.04.2024	1,401	11.6	15.4	0.8	1.0	7%	7%	0%	3%	
Odfjell	NOK	163	209	28%	Osta	12.02.2024	841	3.6	3.9	0.9	1.7	27%	40%	13%	13%	
Optomed	EUR	4.06	5.00	23%	Osta	06.03.2024	74	na	na	3.1	3.4	-22%	-16%	0%	0%	
Orkla	NOK	79.0	98.0	24%	Osta	18.04.2024	6,732	13.3	12.5	1.7	1.6	13%	14%	4%	4%	
Orsted	DKK	389	480	23%	Osta	14.02.2024	21,939	46.1	19.2	2.9	1.9	6%	11%	0%	0%	
Outokumpu	EUR	3.82	3.60	-6%	Vähenda	18.04.2024	1,746	na	22.1	0.5	0.4	-3%	2%	6%	7%	
Pandox	SEK	169	195	15%	Osta	09.04.2024	2,431	13.4	15.3	0.8	1.0	6%	7%	3%	3%	
Peab	SEK	61.9	60.0	-3%	Osta	05.02.2024	1,389	10.2	10.2	1.0	1.1	10%	11%	3%	5%	4
PGS	NOK	8.85	10.6	20%	Osta	16.02.2024	719	na	35.1	1.4	1.3	-4%	4%	0%	0%	
Platzler	SEK	85.2	110	29%	Osta	18.04.2024	875	na	12.8	0.8	0.8	-7%	6%	3%	2%	
Ratos	SEK	34.9	45.0	29%	Osta	13.02.2024	988	9.0	12.2	0.9	0.9	10%	8%	4%	4%	
Rejlers	SEK	136	150	10%	Hoia	10.04.2024	238	15.0	12.9	1.5	1.4	11%	11%	3%	4%	
Rockwool International	DKK	2210	2700	22%	Osta	16.04.2024	6,390	12.9	16.9	1.8	2.1	14%	13%	3%	2%	
Royal Unibrew	DKK	440	600	36%	Osta	02.04.2024	2,963	25.0	17.2	4.7	3.5	20%	21%	0%	4%	
Saab	SEK	903	850	-6%	Hoia	19.02.2024	10,339	22.2	27.2	2.3	3.4	11%	13%	1%	1%	3
Sagax	SEK	266	285	7%	Hoia	10.04.2024	7,265	24.0	23.2	2.2	2.2	10%	10%	1%	1%	
Sampo	EUR	39.5	44.0	12%	Hoia	27.03.2024	21,861	16.0	16.1	2.8	2.6	16%	17%	4%	5%	
Sandvik	SEK	240	280	17%	Osta	10.04.2024	25,812	16.2	18.3	3.0	3.2	19%	18%	3%	2%	
Sanoma	EUR	6.94	7.00	1%	Hoia	05.04.2024	1,135	71.2	32.9	1.6	1.5	2%	4%	5%	5%	
SBB	SEK	4.05	Piiratud		Piiratud	15.04.2024	263	na		0.4		-1%		14%		4
SCA	SEK	152	170	12%	Osta	17.04.2024	8,317	28.6	25.5	1.0	1.0	4%	4%	2%	2%	6
Scandi Standard	SEK	72.9	80.0	10%	Osta	14.03.2024	413	13.3	14.3	1.4	1.9	11%	14%	4%	4%	
Schibsted	NOK	316	370	17%	Osta	16.04.2024	6,105	na	51.7	1.1	1.6	-16%	3%	1%	1%	
SEB AB	SEK	145	160	10%	Hoia	12.04.2024	26,356	6.9	8.8	1.2	1.3	18%	15%	9%	8%	6
Securitas	SEK	109	125	14%	Osta	08.02.2024	5,130	8.8	10.4	1.4	1.6	16%	16%	4%	4%	
Sensys Gatso	SEK	78.0	95.0	22%	Osta	26.03.2024	77	71.3	21.4	1.4	1.3	2%	6%	0%	0%	
Skanska	SEK	189	210	11%	Osta	12.02.2024	6,503	21.2	12.3	1.2	1.3	6%	11%	3%	4%	1, 6
SKF	SEK	220	200	-9%	Vähenda	16.04.2024	8,025	10.4	13.4	1.6	1.8	16%	14%	4%	3%	
SLP	SEK	33.6	38.0	13%	Osta	09.04.2024	492	18.5	21.5	1.2	1.4	7%	7%	0%	0%	
SpareBank 1 Nord-Norge	NOK	96.1	107	11%	Hoia	01.12.2023	128	9.4	8.8	1.1	1.1	13%	13%	8%	9%	
SpareBank 1 SMN	NOK	140	161	15%	Osta	01.12.2023	1,545	9.0	9.0	1.2	1.1	14%	13%	6%	6%	
SpareBank 1 SR-Bank	NOK	134	138	3%	Hoia	11.08.2023	2,927	9.3	9.6	1.1	1.1	13%	11%	5%	5%	4
SpareBank 1 Østlandet	NOK	127	138	8%	Osta	15.08.2022	1,251	10.0	9.3	1.1	1.0	11%	12%	5%	5%	
Sparebanken Møre	NOK	81.6	83.0	2%	Hoia	01.12.2023	109	9.0	8.8	1.0	1.0	12%	11%	7%	7%	
Sparebanken Sør	NOK	143	175	22%	Osta	05.02.2024	507	8.4	8.0	1.0	1.0	12%	12%	6%	11%	
Sparebanken Vest	NOK	118	135	14%	Osta	26.10.2023	1,077	9.9	9.1	1.4	1.3	15%	15%	7%	8%	
SSAB	SEK	64.3	73.0	14%	Hoia	03.04.2024	1,677	5.5	8.4	1.0	0.9	19%	11%	7%	5%	4
Stenhus	SEK	10.2	15.0	47%	Osta	09.04.2024	324	11.5	9.9	0.6	0.6	5%	6%	0%	0%	3, 4
Stillfront Group	SEK	11.6	12.5	8%	Osta	02.04.2024	515	9.8	7.1	0.6	0.4	6%	6%	0%	0%	3
Stockmann	EUR	3.24	2.10	-35%	Hoia	28.01.2024	515	8.8	13.9	1.3	1.2	16%	9%	0%	0%	
Stolt-Nielsen	NOK	477	529	11%	Osta	11.04.2024	2,375	5.1	5.4	0.8	0.9	16%	19%	8%	8%	
Storebrand	NOK	95.0	97.0	2%	Hoia	10.04.2024	3,614	11.9	11.9	1.3	1.3	10%	11%	5%	5%	
Storytel	SEK	51.3	58.0	13%	Osta	05.04.2024	339	na	38.0	2.2	2.7	-9%	8%	0%	0%	1, 4
Studentbostäder	SEK	0.84	0.86	2%	Hoia	15.04.2024	42	11.6	4.7	0.3	0.2	3%	5%	0%	0%	
Subsea 7	NOK	178	230	29%	Osta	01.03.2024	4,619	na	22.0	0.9	1.1	0%	5%	5%	4%	
Svenska Handelsbanken	SEK	109	134	22%	Osta	16.04.2024	18,589	6.6	8.1	0.9	1.1	15%	13%	13%	12%	
Sweco	SEK	116	114	-1%	Hoia	12.02.2024	3,294	24.3	18.4	4.1	4.1	17%	22%	3%	3%	
Swedbank	SEK	213	0.00	-100%	Ilma reitinguta	17.04.2024	na	6.2	7.4	1.1	1.1	19%	16%	8%	9%	1, 3
Swedish Orphan Biovitru	SEK	259	300	16%	Osta	17.04.2024	7,884	31.9	26.8	2.2	2.4	8%	9%	0%	0%	
Synsam	SEK	53.2	55.0	3%	Osta	22.02.2024	684	19.9	15.7	2.5	2.9	12%	19%	4%	4%	
Systemair	SEK	72.3	97.0	34%	Osta	08.04.2024	1,290	17.8	15.4	2.6	2.3	15%	16%	2%	2%	
Tele2	SEK	98.8	115	16%	Osta	19.04.2024	5,681	15.8	17.6	2.7	3.0	17%	17%	8%	7%	3
Telenor	NOK	122	129	6%	Hoia	05.04.2024	14,492	35.4	9.7	2.5	2.4	7%	26%	8%	8%	
Telia	SEK	26.1	31.0	19%	Osta	05.04.2024	8,816	20.0	16.2	1.8	2.2	8%	13%	8%	8%	
Terveystalo	EUR	7.95	7.50	-6%	Hoia	14.02.2024	1,010	na	23.8	1.8	1.7	-8%	8%	1%	-2%	
TGS	NOK	131	155	18%	Osta	16.02.2024	1,465	51.2	6.9	1.5	1.1	3%	16%	4%	5%	
Thule	SEK	299	315	5%	Hoia	03.04.2024	2,713	26.6	24.7	4.2	4.4	16%	18%	3%	3%	
TietoEVRY	EUR	18.8	22.0	17%	Hoia	19.02.2024	2,222	17.0	11.1	1.8	1.4	10%	12%	6%	8%	
Tobii Dynavox	SEK	60.0	60.0	0%	Osta	23.02.2024	540	29.5	46.2	10.2	14.5	41%	38%	0%	0%	
Torm	DKK	228	282	24%	Osta	08.03.2024	2,861	3.9	5.2	1.4	2.0	39%	36%	20%	17%	
TRATON	EUR	34.8	33.0	-5%	Hoia	07.03.2024	17,375	3.5	7.0	0.6	1.0	17%	14%	4%	4%	3
Trelleborg	SEK	381	315	-17%	Hoia	05.02.2024	7,406	16.7	22.2	1.7	2.3	11%	10%	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 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 turutegeja;



## 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>									
Trianon	SEK	17.3	18.0	4%	Hoja	10.04.2024	263	31.8	20.8	0.6	0.6	2%	3%	0%	0%	
Tryg	DKK	137	153	12%	Hoja	12.07.2023	11,628	18.0	16.2	2.2	2.1	12%	13%	5%	6%	
UPM	EUR	31.2	37.0	19%	Osta	12.04.2024	16,653	42.4	15.4	1.5	1.5	3%	10%	5%	5%	
Valmet	EUR	25.1	35.0	40%	Osta	08.04.2024	4,624	11.5	10.2	1.9	1.7	17%	17%	5%	6%	
Veidekke	NOK	113	115	2%	Hoja	09.02.2024	1,293	13.4	13.6	4.7	4.9	36%	36%	7%	7%	
Vestas Wind Systems	DKK	177	240	36%	Osta	28.03.2024	23,915	na	57.3	8.3	7.1	1%	13%	0%	0%	
Viaplay	SEK	0.71	0.80	13%	Vähenda	10.04.2024	277	na	3.3	na	0.9	-13%	80%	0%	0%	
Vitec Software Group	SEK	505	570	13%	Hoja	15.04.2024	1,511	58.4	46.4	5.7	5.1	10%	12%	1%	1%	
Volvo	SEK	292	330	13%	Osta	18.04.2024	51,276	7.7	12.0	2.5	3.1	34%	27%	8%	3%	
Volvo Cars	SEK	41.4	38.0	-8%	Hoja	02.02.2024	10,580	9.9	7.9	1.0	0.9	11%	12%	0%	0%	
Wallenius Wilhelmsen	NOK	98.0	67.0	-32%	Vähenda	10.04.2024	3,528	4.2	5.9	1.0	1.0	26%	17%	13%	8%	
Wallenstam	SEK	46.3	57.0	23%	Osta	09.04.2024	2,597	26.2	25.9	0.9	1.0	3%	4%	1%	1%	
Wihlborgs	SEK	92.2	104	13%	Osta	09.04.2024	2,431	14.8	15.3	1.1	1.2	7%	8%	4%	3%	
Wärtsilä	EUR	15.5	16.8	8%	Osta	11.04.2024	9,186	16.1	20.4	2.8	3.8	18%	19%	3%	3%	
Wästbygg	SEK	39.3	40.0	2%	Hoja	09.02.2024	107	na	18.9	0.9	0.9	-18%	5%	0%	2%	3
Yara	NOK	338	400	18%	Osta	15.04.2024	7,335	35.4	9.9	1.3	1.0	3%	10%	2%	3%	
YIT	EUR	1.79	Piiratud		Piiratud	12.02.2024	415	na		0.6		-1%		0%		3

## Selgitused:

Aktsiahind – viimane sulgemishind (18.04.2024)

Kasvupot. – kasvupotentsiaal

Inv. Soovitus – investeerimissoovitus

Turukap. – turukapitalisatsioon

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

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

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

Div.tootlus – dividenditootlus, ehk aastase dividendi protsentuaalne osakaal aktsiahinnast. Dividenditootluse arvutamiseks jagatakse dividend aktsia kohta aktsia hinnaga.

\*1. Swedbank gruppi kuuluv ettevõtte omab või kontrollib selle ettevõtte emiteeritud aktsiakapitalist 1% või rohkem. 2. Ettevõtte või tema enamusaktsionär omab või kontrollib otseselt või kaudselt 5% või enam Swedbank emiteeritud aktsiakapitalist (ei kohaldu Swedbank Baltics AS-ile). 3. Swedbank grupil on konkreetse ettevõttega avalikke lõpetamata või lõpetatud investeerimispinganduse alaseid teenussuhteid. 4. Swedbank grupil on pikk netopositsioon, mis ületab 0,5% ettevõtte emiteeritud koguaktsiakapitalist. 5. Swedbank grupil on lühike netopositsioon, mis ületab 0,5% ettevõtte emiteeritud koguaktsiakapitalist. 6. Swedbank grupp on emitendi finantsinstrumentide turutegeja;

# Juriidiline ja avalikustamisele kuuluv teave

## Informatsioon kliendile

„Skandinaavia aktsiaturgude ülevaade“ eesmärgiks on anda kliendile ülevaade KEPLER CHEUVREUX poolt antud investeerimissoovitustest ja sisaldab seega väljavõtteid vastavatest soovitudest. Käesolevat ideede nimekirja kokkuvõtet levitab Swedbank AS. Kokkuvõte on koostatud eraviisilise informatsiooni jagamise eesmärgil ning Swedbank ei ole nõustaja ega soovita selle põhjal ühtegi tehingu tegemist. Tervikanalüüsile on õigus üksnes meie klientidel. Ideede nimekiri ei ole ja seda ei tohi tõlgendada kui isiklikku 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>
Atrium Ljungberg	3
Ericsson	-
Schibsted	-

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.