

# Skandinaavia aktsiaturgude ülevaade

## Tähtsaimad uudised

- Assa Abloy: Aktsia hind on liiga madal
- Kone: Investorite põhifookus on uute hoonete lahenduste kasumlikkusel
- Subsea 7: Tugev tellimuste portfelli tulevasteks aastateks

## Järgmise kahe nädala investorkalender

Kuupäev	Ettevõte	Sündmus
3.05.2024	NCC	2024. aasta I kvartali aruanne
3.05.2024	Danske Bank	2024. aasta I kvartali aruanne
3.05.2024	Instalco	2024. aasta I kvartali aruanne
3.05.2024	Logistea	2024. aasta I kvartali aruanne
3.05.2024	Scandi Standard	2024. aasta I kvartali aruanne
3.05.2024	Lindab	2024. aasta I kvartali aruanne
3.05.2024	Balder	2024. aasta I kvartali aruanne
3.05.2024	Castellum	2024. aasta I kvartali aruanne
3.05.2024	KlaraBo	2024. aasta I kvartali aruanne
6.05.2024	Demant	2024. aasta I kvartali müügitulemused
6.05.2024	Peab	2024. aasta I kvartali aruanne
6.05.2024	SBB	2024. aasta I kvartali aruanne
6.05.2024	Loomis	2024. aasta I kvartali aruanne
7.05.2024	Calliditas Therapeutics	2024. aasta I kvartali aruanne
7.05.2024	Coloplast	2024. aasta II kvartali aruanne
7.05.2024	Bravida	2024. aasta I kvartali aruanne
7.05.2024	Trianon	2024. aasta I kvartali aruanne
7.05.2024	FM Mattsson	2024. aasta I kvartali aruanne
7.05.2024	Outokumpu	2024. aasta I kvartali aruanne
7.05.2024	Wästbygg	2024. aasta I kvartali aruanne
7.05.2024	Sampo	2024. aasta I kvartali aruanne
8.05.2024	Hufvudstaden	2024. aasta I kvartali aruanne
8.05.2024	Sagax	2024. aasta I kvartali aruanne
8.05.2024	Torm	2024. aasta I kvartali aruanne
8.05.2024	Clas Ohlson	2024. aasta aprilli müügitulemused
8.05.2024	Kojamo	2024. aasta I kvartali aruanne
8.05.2024	Fasadgruppen	2024. aasta I kvartali aruanne
8.05.2024	Sanoma	2024. aasta I kvartali aruanne
8.05.2024	Skanska	2024. aasta I kvartali aruanne
8.05.2024	Concentric	2024. aasta I kvartali aruanne
8.05.2024	Securitas	2024. aasta I kvartali aruanne
14.05.2024	ITAB Shop Concept	2024. aasta I kvartali aruanne
14.05.2024	CTEK	2024. aasta I kvartali aruanne
14.05.2024	Garö	2024. aasta I kvartali aruanne
14.05.2024	Nobia	2024. aasta I kvartali aruanne
15.05.2024	Rockwool International	2024. aasta I kvartali aruanne
15.05.2024	Citycon	2024. aasta I kvartali aruanne
16.05.2024	Sweco	2024. aasta I kvartali aruanne
16.05.2024	MEKO	2024. aasta I kvartali aruanne
16.05.2024	NIBE	2024. aasta I kvartali aruanne
17.05.2024	Synsam	2024. aasta I kvartali aruanne

## OMX Nordic 40 ülevaade

Ettevõte	Valuuta /iimane	Muutus (%)			
		1p.	YTD	1a.	
ABB	CHF	45.1	0%	21%	41%
ASSA ABLOY	SEK	294	0%	1%	23%
Atlas Copco	SEK	193	-1%	11%	32%
AstraZeneca	GBX	12156	0%	15%	3%
Boliden	SEK	353	-4%	12%	1%
Carlsberg	DKK	925	-1%	9%	-18%
Coloplast	DKK	841	1%	9%	-14%
Danske Bank	DKK	203	0%	13%	40%
DSV	DKK	982	-1%	-17%	-23%
EQT	SEK	299	-1%	5%	43%
Ericsson	SEK	55.9	0%	-11%	1%
Essity	SEK	276	0%	10%	-11%
Evolution Gaming	SEK	1207	-2%	0%	-7%
Fortum	EUR	12.9	4%	-1%	-3%
Genmab	DKK	1946	-1%	-10%	-30%
Hexagon	SEK	115	-2%	-5%	-2%
Hennes & Mauritz	SEK	172	-3%	-3%	18%
Investor	SEK	270	-1%	16%	23%
KONE	EUR	45.6	0%	1%	-11%
Maersk	DKK	9662	-4%	-20%	-20%
Nordea	EUR	10.9	-1%	-3%	12%
Neste	EUR	22.2	4%	-31%	-49%
NIBE	SEK	50.0	-3%	-29%	-55%
Nokia	EUR	3.41	0%	12%	-9%
Novo Nordisk	DKK	873	-3%	25%	55%
Novozymes	DKK	389	1%	5%	12%
Orsted	DKK	392	3%	5%	-36%
Pandora	DKK	1150	6%	23%	82%
Sampo	EUR	37.7	0%	-5%	-17%
Sandvik	SEK	219	-2%	0%	5%
SCA	SEK	163	0%	8%	15%
SEB AB	SEK	145	-1%	4%	28%
Sv. Handelsbanken	SEK	95.6	-1%	-8%	15%
SKF	SEK	230	0%	14%	23%
Stora Enso	EUR	12.9	2%	3%	11%
Swedbank	SEK	209	-2%	3%	21%
Telia	SEK	25.0	-1%	-3%	-9%
UPM	EUR	33.3	1%	-2%	14%
Volvo	SEK	278	-2%	6%	33%
Vestas Wind System	DKK	179	-4%	-16%	-4%
<b>OMX NORDIC 40</b>		2719	-1%	7%	16%
<b>OMX Copenhagen 25</b>		1881	-1%	3%	3%
<b>OMX Stockholm 30</b>		2525	-1%	5%	13%
<b>OMX Helsinki 25</b>		4470	0%	-1%	-5%

### 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 ↘

### Assa Abloy: Aktsia hind on liiga madal

Uudise oodatav mõju aktsiale: →

Esimese kvartali tulemused andsid täiendavat kindlust Assa Abloy tugeva turupositsiooni osas, kuna ettevõtte suutis oma marginaale edukalt kaitsta vaatamata nõrgale orgaanilisele kasvule. Assa on ka hindu tõstmas, täpsemalt sihitakse 2024. majandusaastaks keskmiselt üle 2%-list hinnakasvu. Segmentide vahelised sünergiad mõjuvad marginaalidele positiivselt. Peame aktsia hinda liiga madalaks, arvestades lähiaastate oodatavat tulude kasvu. Tegime prognoosides vaid tagasihoidlikke muudatusi ja jätkame investeerimissoovitusega "Osta".

Assa Abloy on maailma suurim nutikate luku- ja turvalahenduste pakkuja. Ligikaudu kaks kolmandikku müügitulust pärineb järelturust. Ettevõtte on täielikult keskendunud ehituse lõppturule ning 25% lõppkliendid on erakliendid, ülejäänud aga ettevõtted ja asutused.

### Kone: Investorite põhifookus on uute hoonete lahenduste kasumlikkusel

Uudise oodatav mõju aktsiale: →

Vaatamata nõrkusele Hiina kinnisvaraturul, suurendas Kone viiendat kvartalit järjest ärikasumimarginaali, mis tulenes peamiselt tarnete hinnakujundusest ja ümberstruktureerimisega seotud kulude kokkuhoiust. Lisaks kasvatas ettevõtte 2023. aastal turuosa seitsmel turul kaheksast, eelkõige Hiinas. Viimane jätkus ka esimeses kvartalis.

Esimese kvartali investorkõne ajal juhtis ettevõtte juhtkond tähelepanu sellele, et Kone on palju enam kui vaid Hiina turu potentsiaal, mis tänaseks moodustab meie hinnangul umbes 24% Grupi müügitulust, samas kui veel kümme aastat tagasi oli see osakaal üle 30%. Uute hoonete lahendused moodustavad Kone ärikasumist meie prognooside kohaselt vähem kui 12% ning antud segment on tugevalt mõjutatud kinnisvarakriisist Hiinas. Samas oodatakse Hiina teenuste- ja moderniseerimise turul 7-10%-list aastakasvu ning turu väljavaade muudes piirkondades on kas stabiliseeruv või isegi positiivne esimest korda pärast 2022. aasta kolmandat kvartalit. Kui see panna laiemasse konteksti, siis 12% Kone kasumlikkusest on surve all, samas kui ülejäänud 88% osas püsib väljavaade tugevana või on paranemas.

Ülemaailmse liidrina liftide ja eskalaatorite valdkonnas pakub Kone lifte, eskalaatoreid ja hoonete automaatuksi ning hooldus- ja

### Assa Abloy

Inv.soovitus (25.04.2024): Osta

Hinnasiht (25.04.2024): 335 SEK

Turuhind (2.05.2024): 294.4 SEK

Analüütik: Johan Sjöberg

### Kone

Inv.soovitus (30.04.2024): Osta

Hinnasiht (30.04.2024): 55 EUR

Turuhind (2.05.2024): 45.64 EUR

Analüütik: Martin Flueckiger

moderniseerimislahendusi. Kone tegutseb rohkem kui 50 riigis ja ettevõttel on 8 tootmiskompleksi üle maailma.

### Subsea 7: Tugev tellimuste portfelli tulevasteks aastateks

**Uudise oodatav mõju aktsiale:** →

Subsea 7 teatas oodatust parematest esimese kvartali tulemustest ja edastas tugevaid sõnumeid tuleviku väljavaadete osas. Teostamata tööde jääk on väga suur ja kontsern optimeerib oma laevaparki, et vastata klientide soovidele. Muljetavaldav on see, et juhtkonna sõnul on ettevõttel juba portfellis projekte, milleni jõutakse alles kümneni lõpus, samas kui peaaegu kogu laevastik on juba broneeritud 2026. aasta lõpuni. Pärast mudeli uuendamist, kordame investeerimissoovitust "Osta" hinnasihiga 230 Norra krooni.

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

### Subsea 7

Inv.soovitust (26.04.2024): Osta

Hinnasiht (26.04.2024): 230 NOK

Turuhind (2.05.2024): 182 NOK

Analüütik: Kevin Roger

## 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	45.1	42.0	-7%	Hoia	27.03.2024	86,853	16.0	21.6	5.0	5.9	32%	29%	2%	2%	1, 6	
Adevinta	NOK	114	115	1%	Hoia	08.12.2023	11,200	52.1	34.3	1.3	1.3	3%	4%	0%	0%		
AF Gruppen	NOK	143	145	1%	Osta	02.05.2024	1,306	36.0	16.3	6.3	6.0	16%	39%	5%	5%		
AFRY	SEK	175	202	15%	Osta	24.04.2024	1,635	17.2	13.9	1.4	1.5	8%	11%	3%	3%		
Aiforia	EUR	3.85	6.00	56%	Osta	08.03.2024	100	na	na	5.6	2.5	-55%	-49%	0%	0%		
Aker BP	NOK	268	320	19%	Osta	25.04.2024	14,337	6.3	7.8	1.4	1.1	22%	15%	8%	10%		
Aker Solutions	NOK	41.7	40.0	-4%	Hoia	26.04.2024	1,734	8.3	8.8	1.0	1.0	17%	12%	2%	6%		
Alfa Laval	SEK	469	475	1%	Hoia	29.04.2024	16,618	20.9	22.6	4.1	4.6	20%	22%	2%	2%		
Alimak Group	SEK	102	133	31%	Osta	26.04.2024	939	13.7	15.6	1.1	1.5	10%	10%	4%	3%		
Assa Abloy	SEK	294	335	14%	Osta	25.04.2024	26,627	18.3	20.4	3.0	3.1	17%	16%	2%	2%	3	
AstraZeneca	GBP	12156	11300	-7%	Hoia	15.04.2024	2,201	18.9	17.9	5.4	6.5	30%	35%	2%	2%		
Atlas Copco	SEK	193	220	14%	Osta	25.04.2024	77,706	24.3	30.6	7.7	8.2	34%	30%	2%	2%		
Atrium Ljungberg	SEK	197	205	4%	Hoia	15.04.2024	2,254	18.3	17.9	0.8	0.9	5%	5%	2%	2%	3	
Attendo	SEK	43.7	54.0	24%	Osta	24.04.2024	604	13.2	14.0	0.9	1.2	7%	9%	3%	2%		
Autoliv	USD	122	135	11%	Osta	29.04.2024	9,272	11.3	12.9	3.1	3.3	27%	28%	3%	2%		
Avance Gas	NOK	160	208	30%	Osta	16.02.2024	1,050	4.3	4.8	1.2	1.0	27%	26%	23%	20%		
Avanza Bank Holding	SEK	243	206	-15%	Vähenda	22.04.2024	3,273	17.8	18.9	6.1	4.9	37%	30%	5%	5%		
Axfood	SEK	283	330	17%	Osta	26.04.2024	5,255	20.8	21.3	8.1	8.7	39%	41%	3%	3%		
Bactiguard	SEK	71.8	47.0	-35%	Vähenda	09.02.2024	191	na	na	7.3	7.0	-37%	2%	0%	0%	1	
Balder	SEK	70.8	87.0	23%	Osta	15.04.2024	7,002	9.2	12.5	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	13.8	20.0	45%	Osta	30.08.2023	212	19.3	8.6	0.3	0.3	2%	4%	0%	0%		
Bilia	SEK	137	145	6%	Osta	25.04.2024	1,133	9.7	12.9	2.2	2.5	23%	20%	6%	5%		
Billerud	SEK	91.9	120	31%	Osta	25.04.2024	1,966	51.6	19.3	0.9	0.8	2%	4%	2%	3%		
Boliden	SEK	353	380	8%	Osta	24.04.2024	8,286	15.6	13.8	1.7	1.6	11%	12%	2%	2%		
Bonava	SEK	9.56	12.0	26%	Osta	28.03.2024	265	na	na	0.2	0.4	-6%	0%	0%	0%	4	
Boozt	SEK	123	145	18%	Osta	29.04.2024	699	23.7	23.3	2.9	2.9	13%	13%	0%	0%		
Bouvet	NOK	60.9	72.0	18%	Osta	19.02.2024	530	19.5	18.5	14.0	12.7	72%	72%	5%	5%		
Bravida	SEK	76.2	87.0	14%	Osta	09.04.2024	1,333	16.0	11.8	2.4	1.8	15%	15%	4%	5%		
Brinova	SEK	19.0	26.0	37%	Osta	15.04.2024	117	13.8	13.0	0.6	0.6	4%	5%	0%	0%		
Bulten	SEK	86.5	110	27%	Osta	26.04.2024	156	12.9	7.4	0.9	0.9	7%	12%	3%	3%	4	
BW LPG	NOK	161	210	30%	Osta	04.03.2024	1,909	2.8	4.7	0.9	1.2	34%	27%	33%	20%		
Byggmax	SEK	33.4	28.0	-16%	Vähenda	24.04.2024	168	78.1	20.6	0.8	0.8	1%	4%	1%	2%	4	
Cadeler	NOK	51.3	75.0	46%	Osta	30.04.2024	1,523	67.1	49.2	1.3	1.6	3%	3%	0%	0%		
Calliditas Therapeutics	SEK	109	160	47%	Osta	07.03.2024	555	na	125.2	16.1	15.2	-85%	13%	0%	0%		
Cargotec	EUR	74.1	58.0	-22%	Vähenda	02.05.2024	4,086	7.4	15.7	1.7	2.6	24%	17%	5%	2%		
Carlsberg	DKK	925	960	4%	Hoia	30.04.2024	17,941	11.6	16.6	5.7	5.1	42%	31%	3%	3%		
Castellum	SEK	134	165	23%	Osta	09.04.2024	5,665	12.4	15.8	0.7	0.8	5%	5%	0%	0%	3	
Catena	SEK	491	550	12%	Osta	26.04.2024	1,575	18.9	23.4	1.2	1.3	6%	6%	2%	2%	3	
Cibus Nordic Real Estate	SEK	144	143	-1%	Hoia	24.04.2024	385	11.6	14.3	0.9	1.0	7%	7%	9%	7%	3	
Citycon	EUR	3.88	4.50	16%	Osta	10.04.2024	693	11.0	8.8	0.5	0.3	4%	4%	5%	8%	3	
Clas Ohlson	SEK	133	145	9%	Hoia	07.03.2024	681	18.1	12.2	3.8	4.7	16%	43%	2%	4%		
Coloplast	DKK	841	770	-8%	Hoia	29.04.2024	23,710	38.8	35.6	10.9	10.5	38%	30%	2%	2%		
Concentric	SEK	192	220	14%	Osta	10.04.2024	631	14.0	16.3	3.3	3.0	24%	19%	2%	2%		
Corem	SEK	8.37	9.50	14%	Hoia	24.04.2024	261	na	26.9	0.4	0.4	-32%	2%	1%	1%	3	
C/TEK	SEK	18.6	20.0	8%	Hoia	04.04.2024	111	63.0	14.5	2.2	1.7	4%	12%	0%	1%		
D/S Norden	DKK	291	399	37%	Osta	26.04.2024	1,325	5.4	9.9	1.5	1.1	25%	11%	12%	7%		
Danske Bank	DKK	203	218	7%	Osta	19.02.2024	25,049	10.2	8.1	0.8	0.9	8%	12%	9%	8%		
Demant	DKK	325	336	3%	Vähenda	26.04.2024	9,635	32.6	24.3	6.2	7.0	20%	31%	0%	0%		
Diös	SEK	85.4	93.0	9%	Osta	29.04.2024	966	11.6	13.6	0.9	1.0	7%	8%	0%	2%	3, 4	
DNB	NOK	194	239	23%	Osta	24.04.2024	26,395	8.0	7.7	1.4	1.2	16%	15%	8%	8%		
Domestic	SEK	78.3	100	28%	Osta	22.04.2024	2,145	12.1	13.5	0.9	0.9	7%	7%	3%	2%		
DSV	DKK	982	1400	43%	Osta	15.02.2024	28,185	21.5	16.9	3.9	2.6	18%	17%	1%	1%		
Dustin Group	SEK	12.0	14.6	22%	Osta	11.04.2024	465	12.6	18.9	0.4	0.7	3%	5%	0%	0%	3	
Electrolux	SEK	91.8	120	31%	Osta	29.04.2024	2,163	na	na	3.1	2.2	-12%	1%	0%	0%	3	
Electrolux Professional	SEK	71.0	70.0	-1%	Hoia	25.04.2024	1,700	16.4	19.0	3.3	3.9	21%	21%	1%	1%		
Elekta	SEK	77.0	80.0	4%	Hoia	29.02.2024	2,433	19.1	16.8	2.9	2.7	15%	16%	3%	4%		
Elisa	EUR	41.9	47.0	12%	Hoia	22.04.2024	7,018	20.5	17.1	6.1	5.2	30%	31%	5%	6%		
Embracer	SEK	27.3	36.0	32%	Osta	12.03.2024	2,982	9.8	5.8	0.6	0.6	6%	10%	0%	0%	3	
Emilshus	SEK	31.6	46.0	46%	Osta	26.04.2024	240	17.3	14.5	0.8	0.9	5%	7%	0%	0%	3, 4	
Entra	NOK	102	110	8%	Hoia	24.04.2024	1,579	15.0	14.3	0.8	0.8	5%	6%	0%	3%		
Epiroc	SEK	205	215	5%	Hoia	24.04.2024	20,600	26.0	25.2	6.6	5.7	27%	24%	2%	2%		
Equinor	NOK	299	370	24%	Osta	29.04.2024	75,995	7.6	6.7	1.9	1.4	24%	22%	11%	9%		
Ericsson	SEK	55.9	53.0	-5%	Vähenda	26.04.2024	14,782	13.7	11.0	1.9	1.9	12%	17%	5%	5%		
Essity	SEK	276	300	9%	Osta	30.04.2024	15,153	15.5	14.8	2.7	2.5	18%	18%	3%	3%		
Europris	NOK	66.7	84.0	26%	Osta	26.04.2024	942	15.5	13.5	3.1	2.8	22%	22%	5%	5%		

\* 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 investeerimispananduse 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	Hinnasiht	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	87.0	100	15%	Osta	26.04.2024	2,466	20.6	20.1	0.7	0.7	3%	3%	2%	2%	
Fagerhult	SEK	69.2	78.0	13%	Osta	03.05.2024	1,051	16.5	18.4	1.4	1.6	9%	9%	3%	3%	
Faron Pharmaceuticals	EUR	1.80	1.40	-22%	Vähenda	14.03.2024	129	na	na	na	na	na	na	0%	0%	
Fasadgruppen	SEK	69.1	95.0	37%	Osta	02.05.2024	294	15.0	10.8	1.8	1.4	12%	14%	2%	3%	4
Fastpartner	SEK	74.0	83.0	12%	Osta	19.04.2024	1,162	20.2	20.7	0.7	0.9	3%	4%	2%	3%	
Flex LNG	NOK	293	322	10%	Hoia	08.02.2024	1,331	14.8	11.8	2.0	1.7	13%	14%	10%	9%	
FM Mattsson	SEK	52.2	57.0	9%	Osta	26.02.2024	162	13.1	13.5	2.3	2.1	18%	16%	5%	5%	
Fortnox	SEK	62.1	54.0	-13%	Vähenda	26.04.2024	3,245	69.0	52.5	20.7	16.0	35%	35%	0%	0%	
Fortum	EUR	12.9	12.0	-7%	Vähenda	02.05.2024	11,552	10.1	10.8	1.4	1.4	14%	13%	9%	8%	
Frontline	NOK	266	374	41%	Osta	01.03.2024	5,008	5.8	4.9	1.7	2.0	29%	44%	13%	17%	
Garö	SEK	31.3	32.0	2%	Hoia	03.05.2024	134	102.2	25.5	5.2	2.3	5%	10%	0%	2%	
Genova	SEK	41.9	47.0	12%	Osta	15.04.2024	na	na	103.9	0.6	0.6	-1%	1%	0%	0%	1, 3
Getinge	SEK	232	257	11%	Osta	08.02.2024	5,052	23.8	23.1	2.0	2.0	8%	9%	2%	2%	
Gjensidige	NOK	179	200	11%	Osta	23.11.2023	7,587	20.8	14.4	4.1	3.7	21%	27%	4%	5%	
GN Store Nord	DKK	209	183	-12%	Hoia	24.04.2024	4,221	21.6	22.4	2.2	2.8	12%	13%	0%	0%	
Golden Ocean Group	NOK	161	155	-4%	Osta	29.02.2024	2,718	16.4	10.4	0.9	1.5	5%	14%	7%	9%	
Gram Car Carriers	NOK	258	246	-5%	Vähenda	25.04.2024	639	5.8	5.5	1.6	1.6	30%	35%	14%	14%	
Gränges	SEK	130	140	8%	Osta	26.04.2024	1,184	11.5	13.2	1.2	1.4	11%	11%	3%	2%	
Hennes & Mauritz	SEK	172	215	25%	Osta	28.03.2024	21,169	31.1	17.4	5.0	5.2	16%	32%	4%	4%	
Herantis Pharma	EUR	1.39	0.70	-50%	Vähenda	04.04.2024	28	21.1	na	5.9	6.6	57%	-170%	0%	0%	
Hexagon	SEK	115	135	18%	Osta	29.04.2024	25,518	23.7	22.2	2.6	2.5	11%	12%	1%	1%	3
Hexpol	SEK	124	130	5%	Hoia	29.04.2024	3,516	15.2	16.3	2.6	2.7	18%	17%	5%	4%	
Holmen	SEK	432	440	2%	Hoia	27.04.2024	4,345	18.0	23.2	1.2	1.2	6%	5%	3%	3%	
Hufvudstaden	SEK	130	180	38%	Osta	09.04.2024	2,306	26.4	21.9	0.9	0.9	3%	4%	2%	2%	
Humana	SEK	29.8	30.0	1%	Hoia	26.04.2024	122	7.7	9.5	0.4	0.5	5%	5%	0%	0%	
Husqvarna	SEK	86.8	100	15%	Osta	25.04.2024	3,479	15.5	14.4	2.1	2.0	14%	14%	3%	3%	3
Industrivarden	SEK	352	332	-6%	Vähenda	09.04.2024	13,130	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	3%	2%	
Instalco	SEK	39.1	47.0	20%	Osta	24.04.2024	886	19.1	13.2	3.5	2.6	19%	22%	2%	2%	
Investor	SEK	270	297	10%	Osta	19.04.2024	70,762	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	2%	2%	
ISS	DKK	123	145	18%	Hoia	22.04.2024	3,057	12.9	9.2	2.5	2.1	19%	24%	2%	2%	
ITAB Shop Concept	SEK	18.9	15.5	-18%	Hoia	18.03.2024	353	8.7	13.6	0.7	1.3	9%	10%	7%	4%	
JM	SEK	186	207	11%	Hoia	24.04.2024	1,027	15.2	21.3	1.3	1.4	8%	7%	4%	4%	
K2A	SEK	8.70	10.7	23%	Osta	10.04.2024	na	na	84.8	0.4	0.3	-1%	0%	0%	0%	1, 4
Kemira	EUR	21.1	25.0	18%	Osta	30.04.2024	3,281	8.0	11.6	1.4	1.8	18%	16%	4%	3%	
Kesko	EUR	16.0	17.0	6%	Hoia	26.04.2024	6,468	14.3	14.0	2.7	2.6	19%	17%	6%	7%	
Kid	NOK	147	163	11%	Osta	10.04.2024	505	10.5	14.1	2.7	4.3	26%	31%	8%	6%	
Kinnevik	SEK	114	133	16%	Osta	19.04.2024	2,714	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	0%	20%	
KlaraBo	SEK	18.9	19.5	3%	Vähenda	10.04.2024	na	17.7	20.2	0.5	0.6	3%	3%	0%	0%	
Kojamo	EUR	10.6	11.5	9%	Hoia	15.04.2024	2,617	15.7	14.9	0.7	0.7	4%	5%	0%	4%	
Kone	EUR	45.6	55.0	21%	Osta	30.04.2024	20,684	24.6	22.7	8.6	8.5	34%	38%	4%	4%	
Konecranes	EUR	49.2	55.0	12%	Osta	25.04.2024	3,894	8.2	12.7	1.7	2.2	21%	18%	4%	3%	
Kongsberg Automotive	NOK	1.78	1.75	-2%	Hoia	13.03.2024	143	na	8.6	1.0	0.6	-6%	8%	0%	0%	
Lime Technologies	SEK	323	417	29%	Osta	26.04.2024	368	41.7	45.1	13.1	13.7	36%	33%	1%	1%	
Lindab	SEK	216	225	4%	Osta	26.04.2024	1,461	14.6	16.3	1.7	2.1	12%	14%	3%	2%	
Lindex Group	EUR	2.96	2.10	-29%	Hoia	25.04.2024	471	6.1	13.1	0.9	1.1	15%	9%	0%	0%	
Logistea	SEK	13.0	16.0	23%	Osta	10.04.2024	126	22.4	21.2	0.9	1.0	4%	5%	0%	0%	1, 4
Loomis	SEK	283	300	6%	Hoia	23.04.2024	1,829	12.1	9.6	1.7	1.5	14%	16%	4%	5%	
Lyko	SEK	121	200	65%	Osta	07.04.2024	159	69.2	19.8	5.0	3.4	8%	19%	0%	0%	
Maersk	DKK	9662	7900	-18%	Vähenda	29.04.2024	9,665	7.7	na	0.6	0.4	7%	-5%	4%	2%	
Media and Games Invest	SEK	19.4	17.0	-12%	Osta	12.03.2024	265	4.6	9.1	0.6	0.7	14%	9%	0%	0%	
MEKO	SEK	112	140	25%	Osta	27.03.2024	544	10.6	9.4	1.0	1.0	10%	11%	3%	4%	
Metso Corporation	EUR	10.7	10.5	-1%	Hoia	19.02.2024	8,829	13.4	13.9	3.2	3.1	25%	23%	4%	4%	
Millicom	SEK	228	253	11%	Osta	10.04.2024	3,367	na	15.1	0.8	1.0	-1%	7%	0%	0%	4
Munters	SEK	214	220	3%	Osta	24.04.2024	3,384	22.8	30.5	4.2	6.2	18%	22%	1%	1%	
Musti Group	EUR	25.0	26.1	4%	Nõustu pakkumisega	13.02.2024	839	22.9	28.3	3.6	4.3	16%	16%	3%	3%	
Nanoform	EUR	2.04	3.00	47%	Osta	08.04.2024	174	na	na	2.3	3.2	-27%	-30%	0%	0%	
NCC	SEK	132	155	18%	Osta	28.04.2024	1,127	6.5	8.3	1.4	1.6	22%	20%	8%	6%	
Neobo	SEK	16.2	20.0	23%	Osta	15.04.2024	na	11.7	14.6	0.3	0.4	2%	3%	0%	0%	4
Neste	EUR	22.2	43.0	94%	Osta	09.02.2024	17,069	13.2	10.7	3.4	1.9	26%	18%	3%	6%	
Netel	SEK	14.7	19.0	29%	Osta	29.04.2024	61	11.4	7.4	0.8	0.6	7%	8%	0%	5%	
New Wave	SEK	101	128	27%	Osta	26.04.2024	804	10.8	11.1	1.9	1.7	18%	17%	4%	4%	4
NIBE	SEK	50.0	75.0	50%	Osta	19.02.2024	7,639	39.3	21.3	6.2	3.1	16%	15%	1%	1%	
Nightingale Health	EUR	1.72	1.00	-42%	Hoia	07.03.2024	67	na	na	1.3	1.6	-20%	-23%	0%	0%	
Nobia	SEK	4.75	3.13	-34%	Vähenda	04.04.2024	275	na	na	0.5	0.3	-2%	-2%	0%	0%	
Nokia	EUR	3.41	3.40	0%	Hoia	19.04.2024	19,114	17.9	10.6	1.0	0.9	6%	9%	3%	4%	
Nokian Renkaat	EUR	8.01	6.00	-25%	Vähenda	30.04.2024	1,112	93.1	35.0	0.9	1.0	1%	3%	7%	7%	

\* 1. Swedbank grupp 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 teenusuid. 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 (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>									
Nordea	EUR	10.9	13.0	19%	Osta	19.04.2024	39,282	7.4	7.4	1.2	1.2	16%	16%	9%	9%	
Nordisk Semiconductor	NOK	123	145	18%	Osta	30.04.2024	2,005	na	na	4.0	3.8	1%	-5%	0%	0%	
Nordisk Bergteknik	SEK	15.7	25.0	59%	Osta	03.05.2024	77	41.3	12.5	1.3	0.7	3%	6%	0%	3%	4
Novo Nordisk	DKK	873	715	-18%	Hoia	11.04.2024	396,907	31.4	36.5	24.6	28.3	88%	87%	2%	1%	
Novozymes	DKK	389	340	-13%	Hoia	26.10.2023	21,641	34.8	30.3	7.2	6.6	22%	23%	2%	2%	
NP3	SEK	237	225	-5%	Hoia	10.04.2024	1,104	18.0	21.6	1.4	1.6	8%	8%	3%	2%	3, 4
Nyfosa	SEK	96.4	110	14%	Osta	23.04.2024	1,385	11.6	14.3	0.8	1.0	7%	7%	0%	3%	
Odffjell	NOK	175	209	19%	Osta	12.02.2024	896	3.6	4.1	0.9	1.8	27%	40%	13%	12%	
Optomed	EUR	4.63	5.00	8%	Osta	06.03.2024	84	na	na	3.1	3.8	-22%	-16%	0%	0%	
Orkla	NOK	75.6	98.0	30%	Osta	18.04.2024	6,403	13.3	11.9	1.7	1.6	13%	14%	4%	5%	
Orsted	DKK	392	480	23%	Osta	14.02.2024	22,086	46.1	19.3	2.9	2.0	6%	11%	0%	0%	
Outokumpu	EUR	3.73	3.60	-3%	Vähenda	18.04.2024	1,702	na	21.5	0.5	0.4	-3%	2%	6%	7%	
Pandox	SEK	173	195	13%	Osta	26.04.2024	2,478	13.4	16.2	0.8	1.0	6%	6%	3%	2%	
Peab	SEK	67.7	72.0	6%	Osta	29.04.2024	1,519	10.2	10.8	1.0	1.2	10%	12%	3%	4%	4
PGS	NOK	8.31	10.6	28%	Osta	16.02.2024	672	na	32.9	1.4	1.2	-4%	4%	0%	0%	
Platzter	SEK	89.4	110	23%	Osta	18.04.2024	917	na	13.5	0.8	0.8	-7%	6%	3%	2%	
Ratos	SEK	37.3	45.0	21%	Osta	30.04.2024	1,063	9.0	12.8	0.9	1.0	10%	8%	4%	3%	
Reijlers	SEK	141	150	6%	Hoia	25.04.2024	246	15.0	13.7	1.5	1.6	11%	12%	3%	4%	
Rockwool International	DKK	2292	2700	18%	Osta	16.04.2024	6,642	12.9	17.6	1.8	2.2	14%	13%	3%	2%	
Royal Unibrew	DKK	515	640	24%	Osta	24.04.2024	3,463	25.0	19.5	4.7	3.8	20%	21%	0%	3%	
Saab	SEK	871	930	7%	Hoia	02.05.2024	9,963	22.2	26.1	2.3	3.3	11%	13%	1%	1%	3
Sagax	SEK	277	285	3%	Hoia	10.04.2024	7,567	24.0	24.2	2.2	2.3	10%	10%	1%	1%	
Sampo	EUR	37.7	44.0	17%	Hoia	27.03.2024	20,914	16.0	15.4	2.8	2.5	16%	17%	4%	5%	
Sandvik	SEK	219	280	28%	Osta	23.04.2024	23,539	16.2	16.6	3.0	2.7	19%	18%	3%	3%	
Sanoma	EUR	6.73	7.00	4%	Hoia	24.04.2024	1,101	71.2	31.4	1.6	1.4	2%	4%	5%	5%	
SBB	SEK	4.18	Piiratud		Piiratud	15.04.2024	271	na		0.4		-1%		14%		4
SCA	SEK	163	180	11%	Osta	29.04.2024	8,895	28.6	27.3	1.0	1.1	4%	4%	2%	2%	6
Scandi Standard	SEK	74.7	80.0	7%	Osta	24.04.2024	423	13.3	14.6	1.4	1.9	11%	14%	4%	4%	
Schibsted	NOK	318	362	14%	Osta	29.04.2024	6,167	na	49.1	1.1	1.6	-16%	3%	1%	1%	
SEB AB	SEK	145	160	11%	Hoia	26.04.2024	26,196	6.9	8.5	1.2	1.3	18%	16%	9%	8%	6
Securitas	SEK	109	125	15%	Osta	29.04.2024	5,108	8.8	10.2	1.4	1.6	16%	16%	4%	4%	
Sensys Gatso	SEK	75.1	95.0	26%	Osta	26.03.2024	74	71.3	20.6	1.4	1.3	2%	6%	0%	0%	
SKanska	SEK	194	210	8%	Osta	28.04.2024	6,659	21.2	12.8	1.2	1.3	6%	11%	3%	4%	1, 6
SKF	SEK	230	215	-6%	Vähenda	29.04.2024	8,390	10.4	12.9	1.6	1.8	16%	14%	4%	3%	
SLP	SEK	33.3	39.0	17%	Osta	25.04.2024	487	18.5	21.2	1.2	1.3	7%	7%	0%	0%	
SpareBank 1 Nord-Norge	NOK	101	107	6%	Hoia	01.12.2023	133	9.8	9.2	1.2	1.2	13%	13%	8%	8%	
SpareBank 1 SMN	NOK	146	161	10%	Osta	01.12.2023	1,595	9.4	9.4	1.2	1.2	14%	13%	5%	6%	
SpareBank 1 SR-Bank	NOK	135	138	2%	Hoia	11.08.2023	2,917	9.4	9.6	1.1	1.1	13%	11%	5%	5%	4
SpareBank 1 Østlandet	NOK	135	138	2%	Osta	15.08.2022	1,317	10.6	9.9	1.2	1.1	11%	12%	5%	5%	
Sparebanken Møre	NOK	85.0	83.0	-2%	Hoia	01.12.2023	113	9.3	9.1	1.0	1.0	12%	11%	6%	7%	
Sparebanken Sør	NOK	144	175	21%	Osta	05.02.2024	509	8.5	8.0	1.0	1.0	12%	12%	6%	11%	
Sparebanken Vest	NOK	125	135	8%	Osta	26.10.2023	1,133	10.5	9.6	1.4	1.4	15%	15%	7%	8%	
SSAB	SEK	63.2	70.0	11%	Hoia	25.04.2024	1,649	5.5	7.4	1.0	0.9	19%	12%	7%	5%	4
Stenus	SEK	11.5	15.0	30%	Osta	09.04.2024	366	11.5	11.2	0.6	0.7	5%	6%	0%	0%	3, 4
Stillfront Group	SEK	11.0	12.5	13%	Osta	02.04.2024	490	9.8	6.7	0.6	0.4	6%	6%	0%	0%	3
Stolt-Nielsen	NOK	481	529	10%	Osta	11.04.2024	2,381	5.1	5.4	0.8	0.9	16%	19%	8%	7%	
Storebrand	NOK	107	103	-3%	Hoia	26.04.2024	4,027	11.8	13.3	1.3	1.4	10%	11%	5%	4%	
Storytel	SEK	49.1	58.0	18%	Osta	05.04.2024	324	na	36.4	2.2	2.5	-9%	8%	0%	0%	1, 4
Studentbostäder	SEK	0.86	0.86	0%	Hoia	15.04.2024	43	11.6	4.9	0.3	0.3	3%	5%	0%	0%	
Subsea 7	NOK	182	230	26%	Osta	26.04.2024	4,684	na	20.5	0.9	1.1	0%	6%	5%	4%	
Svenska Handelsbanken	SEK	95.6	130	36%	Osta	25.04.2024	16,234	6.6	7.5	0.9	0.9	15%	12%	13%	14%	
Sweco	SEK	118	114	-3%	Hoia	12.02.2024	3,363	24.3	18.8	4.1	4.2	17%	22%	3%	3%	
Swedbank	SEK	209	0.00	-100%	Ilma reitinguta	25.04.2024	na	6.3	7.2	1.1	1.1	18%	16%	8%	10%	1, 3, 4
Swedish Orphan Biovitru	SEK	280	300	7%	Osta	26.04.2024	8,506	31.9	31.5	2.2	2.4	8%	8%	0%	0%	
Synsam	SEK	51.2	55.0	7%	Osta	22.02.2024	658	19.9	15.1	2.5	2.8	12%	19%	4%	4%	
Systemair	SEK	74.5	97.0	30%	Osta	08.04.2024	1,328	18.3	15.8	2.7	2.4	15%	16%	2%	2%	
Tele2	SEK	103	115	11%	Osta	19.04.2024	5,927	15.8	18.3	2.7	3.2	17%	17%	8%	7%	3
Telenor	NOK	131	129	-1%	Hoia	02.05.2024	15,446	35.4	14.8	2.5	2.4	7%	18%	8%	7%	
Telia	SEK	25.0	31.0	24%	Osta	26.04.2024	8,441	20.0	16.0	1.8	2.0	8%	12%	8%	8%	
Terveystalo	EUR	8.73	8.50	-3%	Hoia	02.05.2024	1,109	na	20.5	1.8	2.1	-8%	10%	2%	3%	
TGS	NOK	123	155	26%	Osta	16.02.2024	1,360	51.2	6.5	1.5	1.0	3%	16%	4%	5%	
Thule	SEK	300	315	5%	Hoia	29.04.2024	2,719	26.6	24.9	4.2	4.5	16%	18%	3%	3%	
Tietoevry	EUR	18.0	19.0	6%	Hoia	26.04.2024	2,128	17.0	11.2	1.8	1.3	10%	12%	6%	8%	
Tobii Dynavox	SEK	56.3	70.0	24%	Osta	24.04.2024	506	29.5	47.6	10.2	13.2	41%	34%	0%	0%	
Torm	DKK	238	282	18%	Osta	08.03.2024	2,996	3.9	5.5	1.4	2.1	39%	36%	20%	17%	
TRATON	EUR	33.5	36.0	7%	Hoia	02.05.2024	16,750	3.5	6.3	0.6	0.9	17%	15%	4%	4%	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 (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>									
Trelleborg	SEK	390	390	0%	Hoja	29.04.2024	7,573	16.7	21.7	1.7	2.3	11%	10%	2%	2%	
Trianon	SEK	17.7	18.0	2%	Hoja	10.04.2024	270	31.8	21.3	0.6	0.7	2%	3%	0%	0%	
Tryg	DKK	138	152	10%	Hoja	19.04.2024	11,718	23.8	16.7	2.3	2.1	9%	13%	5%	6%	
UPM	EUR	33.3	39.0	17%	Osta	26.04.2024	17,747	42.4	16.3	1.5	1.6	3%	10%	5%	5%	
Valmet	EUR	23.2	35.0	51%	Osta	08.04.2024	4,283	11.5	9.4	1.9	1.6	17%	17%	5%	6%	
Veidekke	NOK	115	115	0%	Hoja	02.05.2024	1,308	13.4	13.8	4.7	5.0	36%	36%	7%	7%	
Vestas Wind Systems	DKK	179	240	34%	Osta	28.03.2024	24,267	na	58.2	8.3	7.2	1%	13%	0%	0%	
Viaplay	SEK	0.79	0.65	-18%	Vähenda	24.04.2024	311	na	5.5	na	1.3	-13%	76%	0%	0%	
Vitec Software Group	SEK	521	550	6%	Hoja	19.04.2024	1,558	58.4	48.7	5.7	5.3	10%	12%	1%	1%	
Volvo	SEK	278	330	19%	Osta	18.04.2024	48,706	7.7	11.4	2.5	3.0	34%	27%	8%	3%	
Volvo Cars	SEK	34.1	39.0	15%	Hoja	25.04.2024	8,700	9.9	6.3	1.0	0.7	11%	12%	0%	0%	
Wallenius Wilhelmsen	NOK	115	67.0	-42%	Vähenda	10.04.2024	4,101	4.9	6.9	1.2	1.2	26%	17%	11%	7%	
Wallenstam	SEK	49.5	57.0	15%	Osta	25.04.2024	2,780	26.2	28.9	0.9	1.0	3%	4%	1%	1%	
Wihlborgs	SEK	94.5	104	10%	Osta	24.04.2024	2,491	14.8	16.4	1.1	1.3	7%	8%	4%	3%	
Wärtsilä	EUR	17.7	17.7	0%	Hoja	29.04.2024	10,470	16.1	22.3	2.8	4.3	18%	20%	3%	2%	
Wästbygg	SEK	38.8	40.0	3%	Hoja	09.02.2024	106	na	18.7	0.9	0.9	-18%	5%	0%	2%	3
Yara	NOK	313	400	28%	Osta	15.04.2024	6,748	35.4	9.1	1.3	0.9	3%	10%	2%	4%	

## Selgitused:

Aktsiahind – viimane sulgemishind (02.05.2024)

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 õiglase ostuhind

**Läbivaatamisel:** toimunud on sündmus, millel on meie sihthinnale oodatav oluline mõju ja me ei saa soovitud anda enne, kui oleme selle uue teabe läbi töötanud ja/või ilma uue aktsiahinna viiteta

**Ilma reitinguta:** analüüsi sellele aktsiale ei koostata

**Piiratud:** soovitud, hinnasihiti ja/või finantsprognosi ei avalikustata enam vastavuse tagamise ja/või muudel regulaatiivsetel kaalutlustel

Aktsiahindade volatiilsuse tõttu võivad reitingud ja hinnasihid aeg-ajalt ja ajutiselt ülaltoodud definitsioonile mitte vastata.

## KEPLER CHEUVREUX hindamismeetodid ja riskid

Kui käesolevas kokkuvõttes ei ole teisiti märgitud, siis määratakse hinnasihid ja investeerimissoovitused fundamentaalanalüüsi meetodil 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>
Assa Abloy	3
Kone	-
Subsea 7	-

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.