

# Skandinaavia aktsiaturgude ülevaade

## Tähtsaimad uudised

- Assa Abloy: Positiivseid uudiseid investorpäevalt
- Sampo: Uuendame hinnasihti
- Securitas: Uudiseid kohtumiselt finantsjuhiga
- Wallenius Wilhelmsen: Tsükli tipud on tehtud

## Järgmise kahe nädala investorkalender

Kuupäev	Ettevõtte	Sündmus
17.05.2024	Synsam	2024. aasta I kvartali aruanne
23.05.2024	Embracer	2023/24 majandusaasta IV kvartali aruanne

## OMX Nordic 40 ülevaade

Ettevõtte	Valuuta /iimane	Muutus (%)			
		1p.	YTD	1a.	
ABB	CHF	47.7	-1%	28%	45%
ASSA ABLOY	SEK	313	-1%	8%	28%
Atlas Copco	SEK	198	-2%	14%	33%
AstraZeneca	GBX	12166	0%	15%	1%
Boliden	SEK	367	0%	17%	6%
Carlsberg	DKK	992	1%	17%	-13%
Coloplast	DKK	841	0%	9%	-8%
Danske Bank	DKK	196	2%	9%	40%
DSV	DKK	1070	1%	-10%	-19%
EQT	SEK	345	-1%	21%	69%
Ericsson	SEK	61.0	2%	-3%	12%
Essity	SEK	277	0%	11%	-10%
Evolution Gaming	SEK	1188	-1%	-1%	-14%
Fortum	EUR	14.6	4%	11%	7%
Genmab	DKK	2026	-2%	-6%	-29%
Hexagon	SEK	121	-2%	0%	4%
Hennes & Mauritz	SEK	175	1%	-1%	22%
Investor	SEK	278	-1%	19%	29%
KONE	EUR	51.1	2%	13%	3%
Maersk	DKK	11700	3%	-4%	-3%
Nordea	EUR	11.3	0%	1%	18%
Neste	EUR	19.3	2%	-40%	-50%
NIBE	SEK	61.3	8%	-13%	-45%
Nokia	EUR	3.59	1%	17%	-4%
Novo Nordisk	DKK	913	0%	31%	59%
Novozymes	DKK	432	1%	16%	20%
Orsted	DKK	432	0%	16%	-34%
Pandora	DKK	1164	1%	25%	95%
Sampo	EUR	40.5	1%	2%	-11%
Sandvik	SEK	230	-2%	5%	15%
SCA	SEK	166	-1%	10%	15%
SEB AB	SEK	152	0%	9%	33%
Sv. Handelsbanken	SEK	98.6	0%	-5%	20%
SKF	SEK	233	-1%	16%	29%
Stora Enso	EUR	13.6	0%	9%	16%
Swedbank	SEK	217	0%	7%	29%
Telia	SEK	26.5	1%	3%	-1%
UPM	EUR	34.8	0%	2%	18%
Volvo	SEK	284	-1%	8%	39%
Vestas Wind System	DKK	199	1%	-7%	-5%
<b>OMX NORDIC 40</b>		<b>2843</b>	<b>0%</b>	<b>12%</b>	<b>21%</b>
<b>OMX Copenhagen 25</b>		<b>1995</b>	<b>1%</b>	<b>10%</b>	<b>7%</b>
<b>OMX Stockholm 30</b>		<b>2609</b>	<b>-1%</b>	<b>9%</b>	<b>17%</b>
<b>OMX Helsinki 25</b>		<b>4711</b>	<b>1%</b>	<b>4%</b>	<b>1%</b>

### Selgitused:

Viimane – viimane sulgemishind

1p. - aktsia turuhinna päevane muutus

YTD – aktsia turuhinna muutus aasta algusest

1a. – aktsia turuhinna muutus aasta jooksul

Swedbanki aksiaanalüüs  
koostöös KeplerCheuvreux'ga

## Uudised

Uudise oodatav mõju aktsiale: Positiivne ↗, Neutraalne →, Negatiivne ↘

### Assa Abloy: Positiivseid uudiseid investorpäevalt

Uudise oodatav mõju aktsiale: →

Assa Abloy korraldas 14. mail investorpäeva. Juhtkond edastas positiivseid sõnumeid. Järgmiste aastate eesmärk on 10%-line tulude kasv, marginaaliga vahemikus 16-17%. Juhtkond tõstis esile mitmeid orgaanilisi kasvuvõimalusi (hinnastamine, tooteinnovatsioon, teenuste kasv) ning ühinemis- ja ülevõtmisvõimalusi kõigis ärivaldkondades. Arvestades ülalloodud finantseesmärke, on Assa Abloy eesmärk 2028. aastaks müügitulu üle 220 miljardi Rootsi krooni ja ärikasum üle 35 miljardi Rootsi krooni. Investorpäev kinnitas meile, et Assa Abloy kasumlikkuse kasv jätkub järgmistel aastatel. Lisaks kaupleb aktsia ajaloolise keskmise lähedal, ehk on atraktiivselt hinnastatud. Kordame investeerimissoovitust "Osta" ning toome välja, et aktsia on meie hinnangul oma sektoris üks eelistatumaid valikuid.

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

### Sampo: Uuendame hinnasihti

Uudise oodatav mõju aktsiale: ↗

Esimest kvartalit iseloomustas üks karmimaid talvesid Skandinaavias alates 2010. aastast, mistõttu olid kahjunõuded oodatust kõrgemad. Samas prognoosime, et järgmise 12 kuu jooksul toetavad aktsia hinda madalam kahjunõuete sagedus, tugev hinnastamisjõud ja kasvav investeringute tootlikkus. Pärast mitut loovutamist ja Mandatumi jagunemist on Sampo nüüd puhas kahjukindlustaja, omades tugevat positsiooni atraktiivsel Skandinaavia kahjukindlustusturul. Näeme, et turu sisenemisbarjäärid on endiselt kõrged, tagades Sampole jätkuvalt korraliku kasumlikkuse. Ka investeringute tootlus peaks kasvama, kuna Sampo on reinvesteerinud kõrgema tootlusega võlakirjadesse. Tõstame kasumiprognooosi aktsia kohta 1-3% võrra, millest tulenevalt kergitame hinnasihti 46 euroni ja investeerimissoovitust „Hoiatule“ „Osta“-le.

Sampo on suurim vara- ja kahjukindlustusandja Skandinaavias ligi 20%-lise turuosaga. Lisaks on tegemist ainsa kindlustusandjaga, kes pakub teenuseid kõigis Skandinaavia riikides ja kliendisegmentides. Ettevõttel on konservatiivne investeerimisstrateegia, mis tagab tulude kvaliteedi.

### Assa Abloy

Inv.soovitust (25.04.2024): Osta

Hinnasiht (25.04.2024): 335 SEK

Turuhind (16.05.2024): 312.5 SEK

Analüütik: Johan Sjöberg

### Sampo

Inv.soovitust (15.05.2024): Osta

Hinnasiht (15.05.2024): 46 EUR

Turuhind (16.05.2024): 40.48 EUR

Analüütik: Christoffer Adams

## Securitas: Uudiseid kohtumiselt finantsjuhiga

**Uudise oodatav mõju aktsiale:** →

Esimese kvartali tulemuste avaldamise järel korraldasime Stockholmis kohtumise Securitase finantsjuhi Andreas Lindbackiga. Investorid keskendusid peamiselt nõrgale marginaali arengule Euroopa turul, mida finantsjuht põhjendas oodatust kehvemini toimivate lepingutega osade lennujaamadega ja käimasoleva IT-süsteemide integratsioonidega. Lennujaamade lepingute tulemuslikkus peaks lähikvartalite jooksul paranema, kuna personaliprobleemid on lahendatud ning IT-integratsioonid toovad tõenäoliselt parema efektiivsuse mitmetes piirkondades. Siiski rõhutas finantsjuht, et mehitatud valve marginaal (v.a. lennujaamad) paranes tänu aktiivsele portfelliholdusele ja ka tulemused Ladina-Ameerika turul kasvasid tänu uuele strateegiale.

Järeldusena toome välja, et Euroopas on oodata veel mõnda nõrgemat kvartalit, kuid 2025-2026. aastate suhtes on konsensus lootusrikkam. Kordame investeerimissoovitust „Osta“ hinnasihiga 125 Rootsi krooni, kuna oleme konsensusest isegi optimistlikumad, eeldusel, et ettevõtte saavutab 8%-lise sihtmarginaali.

Securitas on maailma juhtiv mehitatud turvateenuste osutaja (65% müügist). Kontsern laiendab oma tehnoloogilist võimekust, et asendada madala kasumimarginaaliga valvepersonal tehniliste valvesüsteemidega, millel on suurem lisandväärtus ja kõrgem marginaal.

## Wallenius Wilhelmsen: Tsükli tipud on tehtud

**Uudise oodatav mõju aktsiale:** ↘

Wallenius Wilhelmseni esimese kvartali korrigeeritud EBITDA oli 438 miljonit dollarit (2023. aasta samal perioodil 398 miljonit dollarit), mis on küll mullusega võrreldes 10% kasvanud, kuid eelmise kvartali tulemusest 3% madalam. Perioodi tarnemahud jäid ootustele oluliselt alla, mida mõjutasid nii ümbersuunamised kui ka raskeveokite mahu märgatav langus. Meie jaoks on selge, et antud tsükli saavutasid mahud ja tulud haripunkti 2023. aastal ning prahtimismäärde tipud tehakse 2024. aastal. Kuna majandusaktiivsus aeglustub ja autode müügi mahud ühtlustuvad, peaks kaubavahetuse kasv normaliseeruma 4-5%-ni 2024-26 aastatel (2023: 14%). Samas on oodatav laevastiku kasv 8-10% (tellimuste jääk moodustab umbes 40% laevastiku võimsusest), mis omakorda vähendab kasutus- ja tasumäärasid. Kordame investeerimissoovitust „Vähenda“ ning langetame hinnasihti 67 Norra kroonilt 66-le.

Wallenius Wilhelmsen on globaalne ro-ro laevanduse ja sõidukite logistika kontsern. Lisaks sellele pakutakse Wallenius Wilhelmsen Solutionsi nime all maismaa logistikateenuseid, käitades 13 laevaterminali ja üle 80 teenindus- ja töötlemiskeskust.

## Securitas

**Inv.soovitust (10.05.2024):** Osta

**Hinnasiht (10.05.2024):** 125 SEK

**Turuhind (16.05.2024):** 110 SEK

**Analüütik:** Johan Eliason

## Wallenius Wilhelmsen

**Inv.soovitust (9.05.2024):** Vähenda

**Hinnasiht (9.05.2024):** 66 NOK

**Turuhind (16.05.2024):** 116.2 NOK

**Analüütik:** Axel Styrman

# 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	47.7	42.0	-12%	Hoia	27.03.2024	91,215	16.0	23.1	5.0	6.3	32%	29%	2%	2%	1, 6	
Adevinta	NOK	114	115	1%	Hoia	08.12.2023	11,422	53.2	35.0	1.4	1.3	3%	4%	0%	0%		
AF Gruppen	NOK	135	145	7%	Hoia	16.05.2024	1,252	36.1	15.3	6.3	5.7	16%	39%	5%	5%		
AFRY	SEK	187	202	8%	Osta	24.04.2024	1,751	17.2	14.9	1.4	1.6	8%	11%	3%	3%		
Aiforia	EUR	3.97	6.00	51%	Osta	08.03.2024	103	na	na	5.6	2.6	-55%	-49%	0%	0%		
Aker BP	NOK	264	320	21%	Osta	25.04.2024	14,364	6.3	7.9	1.4	1.1	22%	15%	8%	10%		
Aker Solutions	NOK	44.1	40.0	-9%	Hoia	26.04.2024	1,866	8.3	9.3	1.0	1.1	17%	12%	2%	5%		
Alfa Laval	SEK	487	475	-2%	Hoia	29.04.2024	17,304	20.9	23.5	4.1	4.8	20%	22%	2%	2%		
Alimak Group	SEK	112	133	18%	Osta	26.04.2024	1,039	13.7	17.3	1.1	1.7	10%	10%	4%	3%		
Assa Abloy	SEK	313	335	7%	Osta	25.04.2024	28,337	18.3	21.7	3.0	3.2	17%	16%	2%	2%	3	
AstraZeneca	GBP	12166	11300	-7%	Hoia	15.04.2024	2,198	18.9	18.2	5.4	6.6	30%	35%	2%	2%		
Atlas Copco	SEK	198	220	11%	Osta	25.04.2024	79,962	24.3	31.4	7.7	8.4	34%	30%	2%	2%		
Atrium Ljungberg	SEK	207	205	-1%	Hoia	15.04.2024	2,370	18.3	18.8	0.8	0.9	5%	5%	2%	2%	3	
Attendo	SEK	42.7	54.0	26%	Osta	24.04.2024	592	13.2	13.7	0.9	1.2	7%	9%	3%	2%		
Autoliv	USD	126	135	7%	Osta	29.04.2024	9,448	11.3	13.4	3.1	3.4	27%	28%	3%	2%		
Avance Gas	NOK	198	217	10%	Osta	16.05.2024	1,318	4.3	6.4	1.2	1.8	27%	32%	23%	23%		
Avanza Bank Holding	SEK	265	206	-22%	Vähenda	22.04.2024	3,579	17.8	20.6	6.1	5.3	37%	30%	5%	5%		
Axfood	SEK	287	330	15%	Osta	26.04.2024	5,356	20.8	21.7	8.1	8.8	39%	41%	3%	3%		
Bactiguard	SEK	71.0	47.0	-34%	Vähenda	09.02.2024	189	na	na	7.3	6.9	-37%	2%	0%	0%	1	
Balder	SEK	75.0	79.0	5%	Osta	06.05.2024	7,495	9.8	15.3	0.7	1.1	7%	7%	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	18.7	17.0	-9%	Osta	06.05.2024	287	na	17.3	0.4	0.5	-1%	3%	0%	0%		
Bilia	SEK	144	145	1%	Osta	25.04.2024	1,191	9.7	13.5	2.2	2.6	23%	20%	6%	5%		
Billerud	SEK	99.4	120	21%	Osta	25.04.2024	2,132	51.6	20.8	0.9	0.9	2%	4%	2%	3%		
Boliden	SEK	367	380	4%	Osta	24.04.2024	8,625	15.6	14.3	1.7	1.6	11%	12%	2%	2%		
Bonava	SEK	10.2	12.0	18%	Osta	28.03.2024	281	na	na	0.2	0.4	-6%	0%	0%	0%	4	
Boozt	SEK	133	145	9%	Osta	29.04.2024	763	23.7	25.4	2.9	3.2	13%	13%	0%	0%		
Bouvet	NOK	62.0	72.0	16%	Osta	19.02.2024	548	19.5	18.9	14.0	12.9	72%	72%	5%	5%		
Bravida	SEK	82.3	90.0	9%	Osta	08.05.2024	1,443	16.0	13.0	2.4	1.9	15%	15%	4%	4%		
Brinova	SEK	21.3	26.0	22%	Osta	15.04.2024	132	13.8	14.7	0.6	0.7	4%	5%	0%	0%		
Bulten	SEK	88.5	110	24%	Osta	26.04.2024	160	12.9	7.6	0.9	0.9	7%	12%	3%	3%	4	
BW LPG	NOK	179	210	17%	Osta	04.03.2024	2,153	2.8	5.4	0.9	1.4	34%	27%	33%	18%		
Byggmax	SEK	37.2	28.0	-25%	Vähenda	24.04.2024	187	78.1	23.0	0.8	0.9	1%	4%	1%	2%	4	
Cadeler	NOK	55.5	75.0	35%	Osta	30.04.2024	1,674	67.1	54.0	1.3	1.7	3%	3%	0%	0%		
Calliditas Therapeutics	SEK	117	160	37%	Osta	07.03.2024	599	na	134.8	16.1	16.4	-85%	13%	0%	0%		
Cargotec	EUR	80.1	58.0	-28%	Vähenda	02.05.2024	4,417	7.4	16.9	1.7	2.8	24%	17%	5%	2%		
Carlsberg	DKK	992	960	-3%	Hoia	30.04.2024	18,500	11.6	17.8	5.7	5.5	42%	31%	3%	3%		
Castellum	SEK	134	160	19%	Osta	06.05.2024	5,686	12.4	16.5	0.7	0.8	5%	5%	0%	0%	3	
Catena	SEK	535	550	3%	Osta	26.04.2024	1,720	18.9	25.5	1.2	1.4	6%	6%	2%	2%	3	
Cibus Nordic Real Estate	SEK	151	143	-5%	Hoia	24.04.2024	404	11.6	14.9	0.9	1.1	7%	7%	9%	7%	3	
Citycon	EUR	4.10	5.10	24%	Osta	17.05.2024	731	11.0	8.6	0.5	0.4	4%	4%	5%	7%	3	
Clas Ohlson	SEK	145	145	0%	Hoia	07.03.2024	743	18.1	13.3	3.8	5.1	16%	43%	2%	4%		
Coloplast	DKK	841	770	-8%	Hoia	29.04.2024	23,694	38.8	35.6	10.9	10.5	38%	30%	2%	2%		
Concentric	SEK	213	230	8%	Osta	10.05.2024	700	14.0	17.9	3.3	3.3	24%	19%	2%	2%		
Corem	SEK	9.29	9.50	2%	Hoia	24.04.2024	291	na	29.8	0.4	0.5	-32%	2%	1%	1%	3	
C/TEK	SEK	20.7	20.0	-3%	Hoia	14.05.2024	124	63.0	16.5	2.2	1.9	4%	12%	0%	1%		
D/S Norden	DKK	335	399	19%	Osta	26.04.2024	1,528	5.4	11.7	1.5	1.3	25%	11%	12%	6%		
Danske Bank	DKK	196	218	11%	Osta	19.02.2024	24,193	10.2	7.8	0.8	0.9	8%	12%	9%	8%		
Demant	DKK	331	336	2%	Vähenda	26.04.2024	9,809	32.6	24.7	6.2	7.2	20%	31%	0%	0%		
Diös	SEK	91.0	93.0	2%	Osta	29.04.2024	1,032	11.6	14.5	0.9	1.1	7%	8%	0%	2%	3, 4	
DNB	NOK	203	239	18%	Osta	24.04.2024	28,082	8.0	8.0	1.4	1.3	16%	15%	8%	8%		
Domestic	SEK	81.9	100	22%	Osta	22.04.2024	2,248	12.1	14.1	0.9	1.0	7%	7%	3%	2%		
DSV	DKK	1070	1400	31%	Osta	15.02.2024	30,691	21.5	18.4	3.9	2.9	18%	17%	1%	1%		
Dustin Group	SEK	12.7	14.6	15%	Osta	11.04.2024	494	12.6	20.0	0.4	0.8	3%	5%	0%	0%	3	
Electrolux	SEK	103	120	16%	Osta	29.04.2024	2,435	na	na	3.1	2.4	-12%	1%	0%	0%	3	
Electrolux Professional	SEK	72.2	70.0	-3%	Hoia	25.04.2024	1,734	16.4	19.3	3.3	3.9	21%	21%	1%	1%		
Elekta	SEK	82.8	80.0	-3%	Hoia	29.02.2024	2,621	20.5	18.1	3.1	2.9	15%	16%	3%	4%		
Elisa	EUR	42.7	47.0	10%	Hoia	22.04.2024	7,139	20.5	17.4	6.1	5.3	30%	31%	5%	6%		
Embracer	SEK	30.2	36.0	19%	Osta	12.03.2024	3,304	10.8	6.4	0.7	0.6	6%	10%	0%	0%	3	
Emilshus	SEK	32.2	46.0	43%	Osta	26.04.2024	246	17.3	14.8	0.8	0.9	5%	7%	0%	0%	3, 4	
Entra	NOK	112	110	-2%	Hoia	24.04.2024	1,759	15.0	15.7	0.8	0.9	5%	6%	0%	2%		
Epiroc	SEK	216	215	0%	Hoia	24.04.2024	21,857	26.0	26.5	6.6	6.0	27%	24%	2%	2%		
Equinor	NOK	299	370	24%	Osta	29.04.2024	77,130	7.6	6.9	1.9	1.5	24%	22%	11%	9%		
Ericsson	SEK	61.0	53.0	-13%	Vähenda	26.04.2024	16,160	13.7	12.0	1.9	2.0	12%	17%	5%	4%		
Essity	SEK	277	300	8%	Osta	30.04.2024	15,264	15.5	14.8	2.7	2.5	18%	18%	3%	3%		
Europris	NOK	69.7	84.0	21%	Osta	26.04.2024	1,000	15.5	14.1	3.1	2.9	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 investeerimispankunduse 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>									
Fabege	SEK	93.4	100	7%	Osta	26.04.2024	2,654	20.6	21.5	0.7	0.7	3%	3%	2%	2%	
Fagerhult	SEK	69.5	78.0	12%	Osta	03.05.2024	1,058	16.5	18.5	1.4	1.6	9%	9%	3%	3%	
Faron Pharmaceuticals	EUR	2.85	1.40	-51%	Vähenda	14.03.2024	205	na	na	na	na	na	na	0%	0%	
Fasadgruppen	SEK	67.6	95.0	41%	Osta	10.05.2024	288	15.0	12.9	1.8	1.4	12%	11%	2%	2%	4
Fastpartner	SEK	77.9	83.0	7%	Osta	19.04.2024	1,227	20.2	21.8	0.7	0.9	3%	4%	2%	3%	
Flex LNG	NOK	311	322	4%	Hoia	08.02.2024	1,436	14.8	13.0	2.0	1.9	13%	14%	10%	8%	
FM Mattsson	SEK	55.2	60.0	9%	Osta	08.05.2024	172	13.1	14.2	2.3	2.2	18%	16%	5%	5%	
Fortnox	SEK	67.7	54.0	-20%	Vähenda	26.04.2024	3,548	69.0	57.2	20.7	17.4	35%	35%	0%	0%	
Fortum	EUR	14.6	12.0	-18%	Vähenda	02.05.2024	13,064	10.1	12.2	1.4	1.5	14%	13%	9%	7%	
Frontline	NOK	293	374	28%	Osta	01.03.2024	5,603	5.8	5.6	1.7	2.3	29%	44%	13%	15%	
Garö	SEK	30.3	31.0	2%	Hoia	15.05.2024	130	101.9	34.9	5.2	2.3	5%	7%	0%	1%	
Genova	SEK	45.6	47.0	3%	Osta	15.04.2024	na	na	113.1	0.6	0.6	-1%	1%	0%	0%	1, 3
Getinge	SEK	190	225	18%	Hoia	10.05.2024	4,152	23.8	18.9	2.0	1.7	8%	9%	2%	2%	
Gjensidige	NOK	184	200	9%	Osta	23.11.2023	7,895	21.3	14.7	4.2	3.8	21%	27%	4%	4%	
GN Store Nord	DKK	214	183	-15%	Hoia	24.04.2024	4,335	21.6	23.0	2.2	2.9	12%	13%	0%	0%	
Golden Ocean Group	NOK	161	155	-4%	Osta	29.02.2024	2,766	16.4	10.8	0.9	1.6	5%	14%	7%	9%	
Gram Car Carriers	NOK	258	246	-4%	Vähenda	25.04.2024	648	5.8	5.7	1.6	1.7	30%	35%	14%	14%	
Gränges	SEK	138	140	1%	Osta	26.04.2024	1,264	11.5	14.1	1.2	1.5	11%	11%	3%	2%	
Hennes & Mauritz	SEK	175	215	23%	Osta	28.03.2024	21,631	31.1	17.8	5.0	5.3	16%	32%	4%	4%	
Herantis Pharma	EUR	1.42	0.70	-51%	Vähenda	04.04.2024	29	21.1	na	5.9	6.8	57%	-170%	0%	0%	
Hexagon	SEK	121	135	12%	Osta	29.04.2024	26,889	23.7	23.4	2.6	2.6	11%	12%	1%	1%	3
Hexpol	SEK	128	130	2%	Hoia	29.04.2024	3,618	15.2	16.7	2.6	2.7	18%	17%	5%	4%	
Holmen	SEK	447	440	-2%	Hoia	27.04.2024	4,505	18.0	24.0	1.2	1.2	6%	5%	3%	2%	
Hufvudstaden	SEK	131	175	33%	Osta	10.05.2024	2,325	26.4	23.4	0.9	0.9	3%	4%	2%	2%	
Humana	SEK	31.0	30.0	-3%	Hoia	26.04.2024	127	7.7	9.9	0.4	0.5	5%	5%	0%	0%	
Husqvarna	SEK	90.6	100	10%	Osta	25.04.2024	3,639	15.5	15.0	2.1	2.0	14%	14%	3%	3%	3
Industrivarden	SEK	363	332	-9%	Vähenda	09.04.2024	13,467	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	3%	2%	
Instalco	SEK	38.4	47.0	22%	Osta	06.05.2024	872	19.1	15.0	3.5	2.6	19%	19%	2%	2%	
Investor	SEK	278	297	7%	Osta	19.04.2024	73,265	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	2%	2%	
ISS	DKK	132	145	10%	Hoia	03.05.2024	3,275	12.9	9.9	2.5	2.3	19%	24%	2%	2%	
ITAB Shop Concept	SEK	28.1	31.0	10%	Osta	15.05.2024	527	8.7	15.4	0.7	1.9	9%	13%	7%	3%	
JM	SEK	211	207	-2%	Hoia	24.04.2024	1,172	15.2	24.3	1.3	1.6	8%	7%	4%	3%	
K2A	SEK	6.18	10.7	73%	Osta	10.04.2024	na	na	60.2	0.4	0.2	-1%	0%	0%	0%	1, 4
Kemira	EUR	22.5	25.0	11%	Osta	15.05.2024	3,492	8.0	12.3	1.4	1.9	18%	16%	4%	3%	
Kesko	EUR	17.0	17.0	0%	Hoia	26.04.2024	6,863	14.3	14.9	2.7	2.7	19%	17%	6%	6%	
Kid	NOK	153	163	7%	Osta	10.04.2024	533	10.5	14.6	2.7	4.4	26%	31%	8%	6%	
Kinnevik	SEK	126	133	6%	Osta	19.04.2024	2,997	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	0%	18%	
KlaraBo	SEK	20.3	19.5	-4%	Vähenda	10.04.2024	na	17.7	21.7	0.5	0.7	3%	3%	0%	0%	
Kojamo	EUR	10.6	10.6	0%	Hoia	15.05.2024	2,625	15.7	16.4	0.7	0.7	4%	4%	0%	4%	
Kone	EUR	51.1	55.0	8%	Osta	30.04.2024	23,176	24.6	25.4	8.6	9.6	34%	38%	4%	4%	
Konecranes	EUR	54.5	55.0	1%	Osta	16.05.2024	4,314	8.2	14.0	1.7	2.5	21%	18%	4%	3%	
Kongsberg Automotive	NOK	1.74	1.85	6%	Hoia	13.05.2024	142	na	9.3	1.0	0.6	-6%	7%	0%	0%	
Lime Technologies	SEK	379	417	10%	Osta	26.04.2024	433	41.7	53.0	13.1	16.0	36%	33%	1%	1%	
Lindab	SEK	221	235	6%	Osta	06.05.2024	1,498	14.6	20.4	1.7	2.2	12%	11%	3%	2%	
Lindex Group	EUR	3.24	3.10	-4%	Hoia	14.05.2024	514	6.1	13.9	0.9	1.2	15%	9%	0%	0%	
Logistea	SEK	14.3	17.0	19%	Osta	06.05.2024	129	22.4	20.9	0.9	1.1	4%	6%	0%	0%	1, 4
Loomis	SEK	273	300	10%	Hoia	23.04.2024	1,663	12.1	9.2	1.7	1.4	14%	16%	4%	5%	
Lyko	SEK	135	200	48%	Osta	07.04.2024	178	69.2	22.1	5.0	3.8	8%	19%	0%	0%	
Maersk	DKK	11700	8143	-30%	Vähenda	03.05.2024	11,699	7.7	na	0.6	0.5	7%	-3%	4%	1%	
Media and Games Invest	SEK	19.8	27.0	36%	Osta	17.05.2024	271	3.8	16.8	0.6	0.8	17%	5%	0%	0%	
MEKO	SEK	119	140	17%	Osta	17.05.2024	579	10.6	10.0	1.0	1.0	10%	11%	3%	3%	
Metso Corporation	EUR	11.5	10.5	-8%	Hoia	19.02.2024	9,492	13.4	14.9	3.2	3.3	25%	23%	4%	3%	
Millicom	SEK	254	300	18%	Osta	09.05.2024	3,754	na	11.8	0.8	1.1	-1%	9%	0%	0%	4
Munters	SEK	235	220	-6%	Osta	24.04.2024	3,729	22.8	33.5	4.2	6.8	18%	22%	1%	1%	
Musti Group	EUR	25.4	26.1	3%	Nõustu pakkumisega	13.02.2024	850	22.9	28.7	3.6	4.3	16%	16%	3%	3%	
Nanoform	EUR	2.01	3.00	50%	Osta	08.04.2024	171	na	na	2.3	3.2	-27%	-30%	0%	0%	
NCC	SEK	135	155	15%	Osta	06.05.2024	1,156	6.5	8.8	1.4	1.6	22%	19%	8%	6%	
Neobo	SEK	18.4	20.0	9%	Osta	15.04.2024	na	11.7	16.5	0.3	0.4	2%	3%	0%	0%	4
Neste	EUR	19.3	32.0	66%	Osta	10.05.2024	14,807	13.2	10.1	3.4	1.6	26%	17%	3%	6%	
Netel	SEK	14.9	19.0	28%	Osta	29.04.2024	62	11.4	7.5	0.8	0.6	7%	8%	0%	5%	
New Wave	SEK	111	128	16%	Osta	26.04.2024	887	10.8	12.2	1.9	1.9	18%	17%	4%	3%	4
NIBE	SEK	61.3	65.0	6%	Osta	13.05.2024	9,394	39.3	42.3	6.2	4.0	16%	10%	1%	1%	
Nightingale Health	EUR	1.60	1.00	-38%	Hoia	07.03.2024	63	na	na	1.2	1.5	-20%	-23%	0%	0%	
Nobia	SEK	4.90	5.00	2%	Hoia	15.05.2024	284	78.4	na	0.2	0.5	0%	-8%	0%	0%	
Nokia	EUR	3.59	3.40	-5%	Hoia	19.04.2024	20,127	17.9	11.2	1.0	0.9	6%	9%	3%	4%	
Nokian Renkaat	EUR	9.16	6.00	-34%	Vähenda	30.04.2024	1,273	93.1	40.1	0.9	1.1	1%	3%	7%	6%	

\* 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 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 (3/4)

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>									
Nordea	EUR	11.3	13.0	15%	Osta	19.04.2024	40,592	7.4	7.7	1.2	1.2	16%	16%	9%	9%	
Nordisk Semiconductor	NOK	133	145	9%	Osta	30.04.2024	2,203	na	na	4.0	4.2	1%	-5%	0%	0%	
Nordisk Bergteknik	SEK	15.9	25.0	57%	Osta	03.05.2024	78	41.3	12.6	1.3	0.7	3%	6%	0%	3%	4
Novo Nordisk	DKK	913	715	-22%	Hoia	06.05.2024	414,818	31.4	38.1	24.6	29.6	88%	87%	2%	1%	
Novozymes	DKK	432	340	-21%	Hoia	26.10.2023	24,021	38.7	33.6	8.0	7.3	22%	23%	1%	2%	
NP3	SEK	263	235	-11%	Vähenda	08.05.2024	1,228	18.0	22.8	1.4	1.8	8%	8%	3%	2%	3, 4
Nyfosa	SEK	106	Piiratud		Piiratud	23.04.2024	1,527	11.6		0.8		7%		0%		
Odffjell	NOK	186	217	17%	Osta	09.05.2024	967	3.6	4.6	0.9	1.8	27%	38%	13%	11%	
Optomed	EUR	5.75	5.00	-13%	Osta	06.03.2024	104	na	na	3.1	4.7	-22%	-16%	0%	0%	
Orkla	NOK	82.3	98.0	19%	Osta	06.05.2024	7,084	13.3	13.0	1.7	1.8	13%	14%	4%	7%	
Orsted	DKK	432	480	11%	Osta	07.05.2024	24,364	46.1	20.6	2.9	2.1	6%	11%	0%	0%	
Outokumpu	EUR	3.82	3.50	-8%	Vähenda	08.05.2024	1,746	na	24.5	0.5	0.4	-3%	2%	6%	7%	
Pandox	SEK	177	195	10%	Osta	26.04.2024	2,545	13.4	16.6	0.8	1.0	6%	6%	3%	2%	
Peab	SEK	69.5	78.0	12%	Osta	07.05.2024	1,562	10.2	10.7	1.0	1.3	10%	12%	3%	4%	4
PGS	NOK	8.11	10.6	31%	Osta	16.02.2024	666	na	33.2	1.4	1.2	-4%	4%	0%	0%	
Platzler	SEK	97.4	110	13%	Osta	18.04.2024	1,002	na	14.7	0.8	0.9	-7%	6%	3%	2%	
Ratos	SEK	39.4	45.0	14%	Osta	30.04.2024	1,119	9.0	13.5	0.9	1.1	10%	8%	4%	3%	
Reijers	SEK	161	150	-7%	Hoia	25.04.2024	282	15.0	15.7	1.5	1.8	11%	12%	3%	3%	
Rockwool International	DKK	2678	3000	12%	Osta	16.05.2024	7,750	12.9	17.1	1.8	2.5	14%	15%	3%	2%	
Royal Unibrew	DKK	584	640	10%	Osta	24.04.2024	3,926	25.0	22.1	4.7	4.3	20%	21%	0%	2%	
Saab	SEK	238	233	-2%	Hoia	02.05.2024	10,929	5.5	7.1	0.6	0.9	11%	13%	1%	1%	3
Sagax	SEK	300	310	3%	Hoia	13.05.2024	8,216	24.0	25.9	2.2	2.6	10%	10%	1%	1%	
Sampo	EUR	40.5	46.0	14%	Osta	15.05.2024	22,432	16.0	16.1	2.8	2.6	16%	17%	4%	4%	
Sandvik	SEK	230	280	22%	Osta	23.04.2024	24,754	16.2	17.4	3.0	2.9	19%	18%	3%	3%	
Sanoma	EUR	6.59	7.10	8%	Hoia	09.05.2024	1,078	71.2	20.3	1.6	1.4	2%	7%	5%	6%	
SBB	SEK	5.65	Piiratud		Piiratud	15.04.2024	367	na		0.4		-1%		14%		4
SCA	SEK	166	180	8%	Osta	29.04.2024	9,118	28.6	27.9	1.0	1.1	4%	4%	2%	2%	6
Scandi Standard	SEK	74.7	85.0	14%	Osta	06.05.2024	424	13.3	15.2	1.4	1.9	11%	13%	4%	4%	
Schibsted	NOK	341	362	6%	Osta	29.04.2024	6,848	na	52.6	1.1	1.7	-16%	3%	1%	1%	
SEB AB	SEK	152	160	5%	Hoia	26.04.2024	27,599	6.9	8.9	1.2	1.4	18%	16%	9%	8%	6
Securitas	SEK	110	125	14%	Osta	10.05.2024	5,166	8.8	10.3	1.4	1.6	16%	16%	4%	4%	
Sensys Gatso	SEK	78.2	95.0	21%	Osta	26.03.2024	77	71.3	21.4	1.4	1.3	2%	6%	0%	0%	
Skanska	SEK	197	215	9%	Osta	10.05.2024	6,764	21.2	13.3	1.2	1.4	6%	10%	3%	4%	1, 6
SKF	SEK	233	215	-8%	Vähenda	29.04.2024	8,529	10.4	13.0	1.6	1.8	16%	14%	4%	3%	
SLP	SEK	35.2	39.0	11%	Osta	25.04.2024	516	18.5	22.4	1.2	1.4	7%	7%	0%	0%	
SpareBank 1 Nord-Norge	NOK	101	107	6%	Hoia	01.12.2023	136	9.8	9.2	1.2	1.2	13%	13%	8%	8%	
SpareBank 1 SMN	NOK	150	161	8%	Osta	01.12.2023	1,665	9.6	9.6	1.3	1.2	14%	13%	5%	6%	
SpareBank 1 SR-Bank	NOK	140	138	-1%	Hoia	11.08.2023	3,071	9.7	9.9	1.2	1.1	13%	11%	5%	5%	4
SpareBank 1 Østlandet	NOK	135	138	2%	Osta	15.08.2022	1,336	10.6	9.9	1.2	1.1	11%	12%	5%	5%	
Sparebanken Møre	NOK	85.5	83.0	-3%	Hoia	01.12.2023	115	9.4	9.2	1.1	1.0	12%	11%	6%	7%	
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	129	135	5%	Osta	26.10.2023	1,187	10.8	9.9	1.5	1.4	15%	15%	6%	8%	
SSAB	SEK	63.9	70.0	9%	Hoia	25.04.2024	1,672	5.5	7.5	1.0	0.9	19%	12%	7%	5%	4
Stenus	SEK	11.7	15.0	28%	Osta	09.04.2024	373	11.5	11.4	0.6	0.7	5%	6%	0%	0%	3, 4
Stillfront Group	SEK	13.3	12.5	-6%	Osta	02.04.2024	594	9.8	8.2	0.6	0.5	6%	6%	0%	0%	3
Stolt-Nielsen	NOK	502	529	5%	Osta	11.04.2024	2,525	5.1	5.8	0.8	0.9	16%	19%	8%	7%	
Storebrand	NOK	111	103	-8%	Hoia	26.04.2024	4,281	11.8	13.9	1.3	1.5	10%	11%	5%	4%	
Storytel	SEK	60.0	63.0	5%	Osta	08.05.2024	397	na	28.5	2.4	3.9	-8%	13%	0%	0%	1, 4
Studentbostäder	SEK	1.07	0.86	-19%	Hoia	15.04.2024	53	11.6	6.0	0.3	0.3	3%	5%	0%	0%	
Subsea 7	NOK	189	230	22%	Osta	26.04.2024	4,933	na	21.9	0.9	1.2	0%	6%	5%	3%	
Svenska Handelsbanken	SEK	98.6	130	32%	Osta	25.04.2024	16,783	6.6	7.7	0.9	0.9	15%	12%	13%	13%	
Sweco	SEK	140	114	-18%	Hoia	09.05.2024	3,992	24.3	22.2	4.1	4.9	17%	22%	3%	2%	
Swedbank	SEK	217	0.00	-100%	Ilma reitinguta	25.04.2024	na	6.3	7.5	1.1	1.1	18%	16%	8%	9%	1, 3, 4
Swedish Orphan Biovitru	SEK	282	300	6%	Osta	26.04.2024	8,601	31.9	31.7	2.2	2.5	8%	8%	0%	0%	
Synsam	SEK	52.9	55.0	4%	Osta	22.02.2024	682	19.9	15.6	2.5	2.9	12%	19%	4%	4%	
Systemair	SEK	82.1	97.0	18%	Osta	08.04.2024	1,468	20.2	17.4	2.9	2.6	15%	16%	2%	2%	
Tele2	SEK	102	115	13%	Osta	19.04.2024	5,847	15.8	18.0	2.7	3.1	17%	17%	8%	7%	3
Telenor	NOK	128	129	1%	Hoia	02.05.2024	15,397	35.4	14.5	2.5	2.4	7%	18%	8%	8%	
Telia	SEK	26.5	31.0	17%	Osta	26.04.2024	8,963	20.0	16.9	1.8	2.1	8%	12%	8%	8%	
Terveystalo	EUR	8.85	8.50	-4%	Hoia	02.05.2024	1,124	na	20.8	1.8	2.1	-8%	10%	2%	3%	
TGS	NOK	120	155	29%	Osta	16.02.2024	1,356	51.2	6.6	1.5	1.0	3%	16%	4%	5%	
Thule	SEK	328	315	-4%	Hoia	29.04.2024	2,984	26.6	27.3	4.2	4.9	16%	18%	3%	3%	
Tietoevry	EUR	19.5	19.0	-3%	Hoia	26.04.2024	2,318	17.0	12.1	1.8	1.5	10%	12%	6%	8%	
Tobii Dynavox	SEK	54.0	70.0	30%	Osta	24.04.2024	487	29.5	45.7	10.2	12.7	41%	34%	0%	0%	
Torm	DKK	263	282	7%	Osta	08.03.2024	3,299	3.9	6.2	1.4	2.4	39%	36%	20%	15%	
TRATON	EUR	32.4	36.0	11%	Hoia	02.05.2024	16,200	3.5	6.1	0.6	0.9	17%	15%	4%	5%	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	414	390	-6%	Hoja	29.04.2024	8,064	16.7	23.0	1.7	2.4	11%	10%	2%	2%	
Trianon	SEK	19.8	20.0	1%	Hoja	08.05.2024	302	31.8	21.4	0.6	0.7	2%	3%	0%	0%	
Tryg	DKK	143	152	7%	Hoja	19.04.2024	12,104	23.8	17.2	2.3	2.2	9%	13%	5%	6%	
UPM	EUR	34.8	39.0	12%	Osta	26.04.2024	18,553	42.4	17.0	1.5	1.6	3%	10%	5%	4%	
Valmet	EUR	25.9	35.0	35%	Osta	08.04.2024	4,770	11.5	10.5	1.9	1.8	17%	17%	5%	6%	
Veidekke	NOK	117	115	-2%	Hoja	09.05.2024	1,355	13.4	14.1	4.7	5.1	36%	36%	7%	7%	
Vestas Wind Systems	DKK	199	240	20%	Osta	28.03.2024	26,963	na	64.6	8.3	8.0	1%	13%	0%	0%	
Viaplay	SEK	0.86	0.65	-24%	Vähenda	24.04.2024	338	na	6.0	na	1.4	-13%	76%	0%	0%	
Vitec Software Group	SEK	542	550	1%	Hoja	19.04.2024	1,625	58.4	50.6	5.7	5.5	10%	12%	1%	1%	
Volvo	SEK	284	330	16%	Osta	18.04.2024	49,965	7.7	11.7	2.5	3.0	34%	27%	8%	3%	
Volvo Cars	SEK	35.2	39.0	11%	Hoja	25.04.2024	9,006	9.9	6.5	1.0	0.7	11%	12%	0%	0%	
Wallenius Wilhelmsen	NOK	116	66.0	-43%	Vähenda	09.05.2024	4,226	3.7	7.1	0.9	1.4	26%	19%	15%	7%	
Wallenstam	SEK	53.0	57.0	8%	Osta	25.04.2024	2,982	26.2	30.9	0.9	1.1	3%	4%	1%	1%	
Wihlborgs	SEK	101	104	3%	Osta	24.04.2024	2,658	14.8	17.5	1.1	1.3	7%	8%	4%	3%	
Wärtsilä	EUR	18.8	17.7	-6%	Hoja	29.04.2024	11,118	16.1	23.7	2.8	4.5	18%	20%	3%	2%	
Wästbygg	SEK	42.1	40.0	-5%	Hoja	09.02.2024	115	na	20.3	0.9	1.0	-18%	5%	0%	2%	3
Yara	NOK	323	400	24%	Osta	15.04.2024	7,072	35.4	9.7	1.3	1.0	3%	10%	2%	3%	

## Selgitused:

Aktsiahind – viimane sulgemishind (16.05.2024)

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

**Lüikka 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 finantsprognoozi 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>
Assa Abloy	3
Sampo	-
Securitas	-
Wallenius Wilhelmsen	-

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.