

# Skandinaavia aktsiaturgude ülevaade

## Tähtsaimad uudised

- Boliden: Mitteväärismetallide hinnakasv jätkub
- BW LPG: Tugev väljavaade
- Fortum: Optimeerimise väärtus
- Golden Ocean Group: Fundamentaalnäitajad paranevad

## Järgmise kahe nädala investorkalender

Kuupäev	Ettevõte	Sündmus
4.06.2024	Systemair	2023/24 majandusaasta IV kvartali aruanne
5.06.2024	Elekta	2023/24 majandusaasta IV kvartali aruanne
5.06.2024	Clas Ohlson	2024. aasta mai müügitulemused
5.06.2024	Clas Ohlson	2023/24 majandusaasta IV kvartali aruanne

## OMX Nordic 40 ülevaade

Ettevõte	Valuuta /iimane	Muutus (%)			
		1p.	YTD	1a.	
ABB	CHF	49.3	0%	32%	46%
ASSA ABLOY	SEK	307	0%	6%	25%
Atlas Copco	SEK	199	0%	14%	24%
AstraZeneca	GBX	12028	1%	13%	5%
Boliden	SEK	366	0%	16%	8%
Carlsberg	DKK	933	-2%	10%	-13%
Coloplast	DKK	827	1%	7%	-5%
Danske Bank	DKK	209	3%	16%	44%
DSV	DKK	1016	-1%	-14%	-24%
EQT	SEK	321	-1%	13%	55%
Ericsson	SEK	64.6	3%	2%	14%
Essity	SEK	270	1%	8%	-7%
Evolution Gaming	SEK	1112	-1%	-8%	-22%
Fortum	EUR	14.1	0%	8%	11%
Genmab	DKK	1931	1%	-10%	-30%
Hexagon	SEK	117	0%	-4%	-6%
Hennes & Mauritz	SEK	185	1%	5%	34%
Investor	SEK	282	0%	21%	28%
KONE	EUR	47.4	-1%	5%	-3%
Maersk	DKK	12495	1%	3%	5%
Nordea	EUR	11.2	1%	0%	21%
Neste	EUR	19.0	-1%	-41%	-48%
NIBE	SEK	53.5	2%	-24%	-49%
Nokia	EUR	3.56	3%	17%	-7%
Novo Nordisk	DKK	917	1%	31%	64%
Novozymes	DKK	412	0%	11%	19%
Orsted	DKK	419	5%	12%	-32%
Pandora	DKK	1115	0%	19%	96%
Sampo	EUR	40.0	-1%	1%	-8%
Sandvik	SEK	231	-1%	6%	18%
SCA	SEK	159	1%	5%	9%
SEB AB	SEK	148	1%	6%	30%
Sv. Handelsbanken	SEK	97.6	0%	-6%	19%
SKF	SEK	229	0%	14%	29%
Stora Enso	EUR	13.5	2%	8%	13%
Swedbank	SEK	216	1%	6%	29%
Telia	SEK	27.0	2%	5%	4%
UPM	EUR	35.1	1%	3%	21%
Volvo	SEK	284	1%	8%	40%
Vestas Wind System	DKK	195	0%	-9%	-3%
<b>OMX NORDIC 40</b>		<b>2838</b>	<b>1%</b>	<b>12%</b>	<b>24%</b>
<b>OMX Copenhagen 25</b>		<b>1969</b>	<b>0%</b>	<b>8%</b>	<b>8%</b>
<b>OMX Stockholm 30</b>		<b>2593</b>	<b>0%</b>	<b>8%</b>	<b>15%</b>
<b>OMX Helsinki 25</b>		<b>4623</b>	<b>0%</b>	<b>3%</b>	<b>2%</b>

### Selgitused:

Viimane – viimane sulgemishind  
1p. - aktsia turuhinna päevane muutus  
YTD – aktsia turuhinna muutus aasta algusest  
1a. – aktsia turuhinna muutus aasta jooksul

Swedbanki aktsiaanalüüs  
koostöös KeplerCheuvreux'ga

## Uudised

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

### Boliden: Mitteväärismetallide hinnakasv jätkub

Uudise oodatav mõju aktsiale: →

Hiina on suurendanud jõupingutusi kinnisvaraturu toetamiseks ja USA dollari nõrgenemine toetab nõudluse väljavaateid. Turule mõjus positiivselt ka uudis, et Shanghai alandas kinnisvara finantseeringul nõutavat sissemakse määra ja eluasemelaenu minimaalset läve. See näitab, et suurlinnad järgivad valitsuse lubadust aidata raskustes kinnisvarasektorit.

Vask kaupleb Londoni metallibörsi varajastel kauplemistundidel ligi 2% kõrgemal, umbes 10 500 dollari juures tonni kohta. Samas eelmisel nädalal langes see 3,2%, mis on ühtlasi suurim nädalane langus alates veebruarist, kui kuu alguses saavutati rekordtase.

Kommentaar: Positiivne Bolideni (Osta) ja Lundin Miningu (ei kuulu kaetavate ettevõtete hulka) suhtes meie Skandinaavia metalli- ja kaevandusettevõtete nimekirjas. Kuigi ootame hooajaliselt nõrgemal suveperioodil mitteväärismetallidele aeglasemat hinnaliikumist, on turg pingeline ja me ei välista ralli jätkumist pärast suvekuid.

Boliden on integreeritud kaevandusettevõtte, mille põhitooted on mitteväärismetallid tsink ja vask. Ka plii, nikkel, kuld ja hõbe on oluline osa portfelist. Operatiivselt keskendub Boliden väärtusahela esimestele töötlemise etappidele: uurimine, kaevandamine, sulatamine ja puhastamine. Ettevõtte visioon on olla maailma kõige kliimasõbralikum ja austatum metallikäitleja.

### BW LPG: Tugev väljavaade

Uudise oodatav mõju aktsiale: ↗

USA ekspordi jätkuv kasv, laevapargi kasvu aeglustumine, USA ja Aasia vaheline propaani hinnaarbitraaž ning ümbersuunamised Panama kanalist on oodatult kaasa toonud järsu taastumise suurte gaasikandjate (VLGC) tasumäärades, mis nüüd kõigub umbes 63 000 dollari juures päeva kohta. Ka nõudlus Hiina naftakeemiasektoris on kasvanud mitme PDH tehase käivitamisega, samas kui Indias, mis on samuti juhtiv globaalne vedelgaasi importija, on nõudlust ajendanud jaemüügisegment, kuna tarbijad lähevad üle puhtamatele lähteainetele. Uuendame prognoose ning tõstame hinnasihi 217 Norra kroonilt 245 kroonile. Kordame investeerimissoovitust „Osta“.

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

### Boliden

Inv.soovitust (24.04.2024): Osta

Hinnasiht (24.04.2024): 380 SEK

Turuhind (30.05.2024): 366.1 SEK

Analüütik: Ola Soedermark

### BW LPG

Inv.soovitust (31.05.2024): Osta

Hinnasiht (31.05.2024): 245 NOK

Turuhind (30.05.2024): 210.4 NOK

Analüütik: Axel Styrman

## Fortum: Optimeerimise väärtus

**Uudise oodatav mõju aktsiale:** 📉

Fortumi aktsia hind on viimastel kuudel näidanud kiiret tõusu. Osaliselt olime hinnaliikumise õigel poolel, andes aasta alguses investeerimissoovituse „Osta“, kuid pärast seda, kui veebruaris hinnangut langetasime, jätkas aktsia tõusuga.

Kahtlustame, et (meie hinnangul liiga optimistlikud) ootused keskpikas perspektiivis optimeerimise tulemusena saavutatavate positiivsete mõjude suhtes ja eufooria „andmekeskuse“ osas on kõige ilmsemad seletused hinna agressiivsele liikumisele.

Märgime, et Fortumi suhtes asjakohane energiaturu keskkond ei saa õigustada aktsia kõrgemat hinda. Turg ei ole viimasel ajal paranenud, kui arvestada EPAD-iga seotud trende (ja nagu varasemates analüüsid oleme selgitanud, ei pea me ka andmekeskuseid Fortumi jaoks tugevaks argumendiks). Seega paistab, et aktsia on ülehinnatud ja turu ootused on liialt positiivsed. Kordame investeerimissoovitust „Vähenda“.

Fortum on üks Põhjamaade suuremaid elektriettevõtteid, mille toodang pärineb peamiselt hüdro- ja tuumaelektrijaamadest. Samuti pakub ettevõtte kütte- ja jahutuslahendusi (koostootmisjaamad) ning laieneb nõudluspõhiste maismaa tuule- ja päikeseenergia ärivõimalustele, arendades pikaajalistel müügilepingutel põhinevat ehitusvalmiduses portfelli.

## Golden Ocean Group: Fundamentaalnäitajad paranevad

**Uudise oodatav mõju aktsiale:** 📈

Esimese kvartali tulemused olid oodatust nõrgemad peamiselt kulude kasvu ja ühisettevõtte ärikahjumi tõttu. Samas puistlastituru põhinäitajad on jätkuvalt paranemas koos kõigi peamiste toormekaupade mahukasvuga, mis on peamiselt tingitud Hiina rauamaagi ja kivisöe suurenenud impordist. Samal ajal laevapargi kasv aeglustub, tellimuste maht püsib mõõdukas ja vedude vahemaad kasvavad. Uuendasime oma prognoose ning tõstsime hinnasihi 155 Norra kroonilt 188 Norra kroonile, korrates investeerimissoovitust „Osta“.

Golden Ocean Group on üks maailma suurimaid puistlasti ettevõtteid. Ettevõtte kaasaegsesse laevaparki kuulub ligi 94 kaubalaeva.

## Fortum

**Inv.soovituse (2.05.2024):** Vähenda

**Hinnasiht (2.05.2024):** 12 EUR

**Turuhind (30.05.2024):** 14.085 EUR

**Analüütik:** Ingo Becker, CFA

## Golden Ocean Group

**Inv.soovituse (24.05.2024):** Osta

**Hinnasiht (24.05.2024):** 188 NOK

**Turuhind (30.05.2024):** 151 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	49.3	42.0	-15%	Hoia	27.03.2024	94,738	16.0	23.9	5.0	6.6	32%	29%	2%	2%	1, 6
Adevinta	NOK	114	115	1%	Hoia	08.12.2023	11,666	54.3	35.8	1.4	1.4	3%	4%	0%	0%	
AF Gruppen	NOK	135	145	7%	Hoia	16.05.2024	1,274	36.1	15.3	6.3	5.7	16%	39%	5%	5%	
AFRY	SEK	188	202	8%	Osta	24.04.2024	1,783	17.2	14.9	1.4	1.6	8%	11%	3%	3%	
Aiforia	EUR	3.99	6.00	50%	Osta	08.03.2024	115	na	na	5.6	2.6	-55%	-49%	0%	0%	
Aker BP	NOK	265	320	21%	Osta	25.04.2024	14,700	6.3	8.1	1.4	1.1	22%	15%	8%	10%	
Aker Solutions	NOK	45.5	40.0	-12%	Hoia	26.04.2024	1,962	8.3	9.6	1.0	1.1	17%	12%	2%	5%	
Alfa Laval	SEK	482	475	-2%	Hoia	29.04.2024	17,357	20.9	23.3	4.1	4.8	20%	22%	2%	2%	
Alimak Group	SEK	113	133	18%	Osta	26.04.2024	1,055	13.7	17.3	1.1	1.7	10%	10%	4%	3%	
Assa Abloy	SEK	307	335	9%	Osta	25.04.2024	28,165	18.3	21.3	3.0	3.2	17%	16%	2%	2%	3
AstraZeneca	GBP	12028	11300	-6%	Hoia	15.04.2024	2,191	18.9	18.1	5.4	6.5	30%	35%	2%	2%	
Atlas Copco	SEK	199	220	11%	Osta	25.04.2024	81,254	24.3	31.5	7.7	8.5	34%	30%	2%	2%	
Atrium Ljungberg	SEK	199	205	3%	Hoia	15.04.2024	2,306	18.3	18.0	0.8	0.9	5%	5%	2%	2%	3
Attendo	SEK	43.0	54.0	26%	Osta	24.04.2024	604	13.2	13.8	0.9	1.2	7%	9%	3%	2%	
Autoliv	USD	127	135	7%	Osta	29.04.2024	9,510	11.3	13.4	3.1	3.4	27%	28%	3%	2%	
Avance Gas	NOK	187	217	16%	Osta	16.05.2024	1,266	4.3	6.1	1.2	1.7	27%	32%	23%	24%	
Avanza Bank Holding	SEK	277	206	-26%	Vähenda	22.04.2024	3,792	17.8	21.6	6.1	5.5	37%	30%	5%	5%	
Axfood	SEK	281	330	18%	Osta	26.04.2024	5,300	20.8	21.2	8.1	8.6	39%	41%	3%	3%	
Bactiguard	SEK	69.0	47.0	-32%	Vähenda	09.02.2024	186	na	na	7.3	6.7	-37%	2%	0%	0%	1
Balder	SEK	70.0	79.0	13%	Osta	06.05.2024	7,084	9.8	14.2	0.7	1.0	7%	7%	0%	0%	3
Besqab	SEK	27.4	33.0	20%	Hoia	05.02.2024	129	15.2	11.1	0.8	0.6	7%	6%	0%	0%	
BHG Group	SEK	16.1	17.0	6%	Osta	06.05.2024	251	na	14.9	0.4	0.4	-1%	3%	0%	0%	
Bilia	SEK	148	145	-2%	Osta	25.04.2024	1,244	9.7	14.0	2.2	2.7	23%	20%	6%	4%	
Billerud	SEK	108	120	11%	Osta	25.04.2024	2,354	51.6	22.7	0.9	1.0	2%	4%	2%	2%	
Boliden	SEK	366	380	4%	Osta	24.04.2024	8,718	15.6	14.2	1.7	1.6	11%	12%	2%	2%	
Bonava	SEK	9.74	12.0	23%	Osta	28.03.2024	273	na	na	0.2	0.4	-6%	0%	0%	0%	4
Boozt	SEK	137	145	6%	Osta	29.04.2024	794	23.7	26.1	2.9	3.2	13%	13%	0%	0%	
Bouvet	NOK	65.0	76.0	17%	Osta	23.05.2024	586	19.5	18.7	14.0	13.7	72%	76%	5%	5%	
Bravida	SEK	82.1	90.0	10%	Osta	08.05.2024	1,458	16.0	13.0	2.4	1.9	15%	15%	4%	4%	
Brinova	SEK	21.5	26.0	21%	Osta	15.04.2024	135	13.8	14.8	0.6	0.7	4%	5%	0%	0%	
Bulten	SEK	88.2	110	25%	Osta	26.04.2024	162	12.9	7.6	0.9	0.9	7%	12%	3%	3%	4
BW LPG	NOK	210	245	16%	Osta	31.05.2024	2,581	2.8	6.0	0.9	1.6	34%	28%	33%	16%	
Byggmax	SEK	37.7	28.0	-26%	Vähenda	24.04.2024	192	78.1	23.3	0.8	0.9	1%	4%	1%	2%	4
Cadeler	NOK	64.4	80.0	24%	Osta	29.05.2024	1,981	67.1	59.3	1.3	1.7	3%	3%	0%	0%	
Calliditas Therapeutics	SEK	208	208	0%	Nõustu pakikumisega	29.05.2024	1,079	na	na	16.1	na	-85%	-183%	0%	0%	
Cargotec	EUR	78.2	58.0	-26%	Vähenda	02.05.2024	4,315	7.4	16.6	1.7	2.7	24%	17%	5%	2%	
Carlsberg	DKK	933	960	3%	Hoia	30.04.2024	17,733	11.6	16.8	5.7	5.2	42%	31%	3%	3%	
Castellum	SEK	130	160	23%	Osta	06.05.2024	5,576	12.4	16.0	0.7	0.8	5%	5%	0%	0%	3
Catena	SEK	521	550	6%	Osta	26.04.2024	1,697	18.9	24.8	1.2	1.4	6%	6%	2%	2%	3
Cibus Nordic Real Estate	SEK	149	143	-4%	Hoia	24.04.2024	404	11.6	14.9	0.9	1.1	7%	7%	9%	7%	3
Citycon	EUR	4.13	5.10	24%	Osta	17.05.2024	736	11.0	8.7	0.5	0.4	4%	4%	5%	7%	3
Clas Ohlson	SEK	149	145	-2%	Hoia	07.03.2024	775	18.1	13.7	3.8	5.2	16%	43%	2%	4%	
Coloplast	DKK	827	770	-7%	Hoia	29.04.2024	23,318	38.8	35.0	10.9	10.3	38%	30%	2%	2%	
Concentric	SEK	205	230	12%	Osta	10.05.2024	684	14.0	17.2	3.3	3.1	24%	19%	2%	2%	
Corem	SEK	8.99	9.50	6%	Hoia	24.04.2024	285	na	28.8	0.4	0.4	-32%	2%	1%	1%	3
C/TEK	SEK	20.1	20.0	0%	Hoia	14.05.2024	122	63.0	16.0	2.2	1.8	4%	12%	0%	1%	
D/S Norden	DKK	337	399	18%	Osta	26.04.2024	1,537	5.4	11.7	1.5	1.3	25%	11%	12%	6%	
Danske Bank	DKK	209	218	5%	Osta	19.02.2024	25,724	10.2	8.3	0.8	0.9	8%	12%	9%	8%	
Demant	DKK	326	310	-5%	Vähenda	27.05.2024	9,663	32.6	24.3	6.2	7.1	20%	31%	0%	0%	
Diös	SEK	89.0	93.0	4%	Osta	29.04.2024	1,023	11.6	14.2	0.9	1.1	7%	8%	0%	2%	3, 4
DNB	NOK	204	239	17%	Osta	24.04.2024	28,729	8.0	8.0	1.4	1.3	16%	15%	8%	8%	
Domestic	SEK	74.8	100	34%	Osta	22.04.2024	2,079	12.1	12.9	0.9	0.9	7%	7%	3%	3%	
DSV	DKK	1016	1400	38%	Osta	15.02.2024	29,151	21.5	17.5	3.9	2.7	18%	17%	1%	1%	
Dustin Group	SEK	14.3	14.6	2%	Osta	11.04.2024	565	12.6	22.6	0.4	0.9	3%	5%	0%	0%	3
Electrolux	SEK	98.2	120	22%	Osta	29.04.2024	2,350	na	na	3.1	2.3	-12%	1%	0%	0%	3
Electrolux Professional	SEK	68.1	70.0	3%	Hoia	25.04.2024	1,657	16.4	18.2	3.3	3.7	21%	21%	1%	1%	
Elekta	SEK	86.3	80.0	-7%	Hoia	29.02.2024	2,770	21.4	18.8	3.2	3.0	15%	16%	3%	3%	
Elisa	EUR	41.9	47.0	12%	Hoia	22.04.2024	7,008	20.5	17.1	6.1	5.2	30%	31%	5%	6%	
Embracer	SEK	26.6	36.0	35%	Osta	12.03.2024	2,950	9.5	5.7	0.6	0.6	6%	10%	0%	0%	3
Emilshus	SEK	35.0	Piiratud		Piiratud	26.04.2024	302	17.3		0.8		5%		0%		3, 4
Entra	NOK	112	110	-2%	Hoia	24.04.2024	1,790	15.0	15.6	0.8	0.9	5%	6%	0%	2%	
Epiroc	SEK	217	215	-1%	Hoia	24.04.2024	22,280	26.0	26.7	6.6	6.0	27%	24%	2%	2%	
Equinor	NOK	298	370	24%	Osta	29.04.2024	78,427	7.6	7.0	1.9	1.5	24%	22%	11%	9%	
Ericsson	SEK	64.6	53.0	-18%	Vähenda	26.04.2024	17,343	13.7	12.7	1.9	2.1	12%	17%	5%	4%	
Essity	SEK	270	300	11%	Osta	30.04.2024	15,078	15.5	14.5	2.7	2.5	18%	18%	3%	3%	
Europris	NOK	70.7	84.0	19%	Osta	26.04.2024	1,035	15.5	14.3	3.1	3.0	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 konkreetselt 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 turuteegija;

## Skandinaavia investeerimissoovitused (2/4)

Ettevõtte	Val.	Aktsia-hind	Hinna-siht	Kasvu-pot.	Inv. soovitus	Uuendatud	Turukap.	P/E		P/B		ROE		Div.tootlus		Lahtiütus*	
								2023	2024E	2023	2024E	2023	2024E	2023	2024E		
<b>Välja andnud Kepler Cheuvreux</b>							<b>EURm</b>										
Fabege	SEK	89.3	100	12%	Osta	26.04.2024	2,572	20.6	20.6	0.7	0.7	3%	3%	2%	2%		
Fagerhult	SEK	69.9	78.0	12%	Osta	03.05.2024	1,078	16.5	18.6	1.4	1.7	9%	9%	3%	3%		
Faron Pharmaceuticals	EUR	2.17	1.40	-35%	Vähenda	14.03.2024	156	na	na	na	na	na	na	0%	0%		
Fasadgruppen	SEK	69.5	95.0	37%	Osta	10.05.2024	300	15.0	13.2	1.8	1.4	12%	11%	2%	2%	4	
Fastpartner	SEK	71.9	83.0	15%	Osta	19.04.2024	1,147	20.2	20.1	0.7	0.9	3%	4%	2%	3%		
Flex LNG	NOK	305	315	3%	Hoia	24.05.2024	1,435	14.8	13.3	2.0	1.9	13%	14%	10%	9%		
FM Mattsson	SEK	53.4	60.0	12%	Osta	08.05.2024	168	13.1	13.7	2.3	2.1	18%	16%	5%	5%		
Fortnox	SEK	65.8	54.0	-18%	Vähenda	26.04.2024	3,493	69.0	55.6	20.7	16.9	35%	35%	0%	0%		
Fortum	EUR	14.1	12.0	-15%	Vähenda	02.05.2024	12,638	10.1	11.8	1.4	1.5	14%	13%	9%	8%		
Frontline	NOK	297	394	33%	Osta	22.05.2024	5,788	5.8	5.7	1.7	2.4	29%	44%	13%	14%		
Garö	SEK	31.4	31.0	-1%	Hoia	15.05.2024	137	101.9	36.2	5.2	2.4	5%	7%	0%	1%		
Genova	SEK	47.2	49.0	4%	Hoia	21.05.2024	na	na	na	60.8	0.6	0.7	-1%	1%	0%	0%	1, 3
Getinge	SEK	189	225	19%	Hoia	24.05.2024	4,180	23.8	18.3	2.0	1.6	8%	9%	2%	2%		
Gjensidige	NOK	183	205	12%	Osta	30.05.2024	8,027	21.0	15.3	3.6	4.0	19%	25%	4%	5%		
GN Store Nord	DKK	216	224	4%	Hoia	27.05.2024	4,360	21.6	23.1	2.2	2.9	12%	13%	0%	0%		
Golden Ocean Group	NOK	151	188	25%	Osta	24.05.2024	2,647	16.4	8.9	0.9	1.4	5%	16%	7%	11%		
Gram Car Carriers	NOK	258	246	-5%	Vähenda	25.04.2024	662	5.8	5.8	1.6	1.7	30%	35%	14%	14%		
Gränges	SEK	135	140	4%	Osta	26.04.2024	1,245	11.5	13.7	1.2	1.5	11%	11%	3%	2%		
Hennes & Mauritz	SEK	185	215	16%	Osta	28.03.2024	22,780	31.1	18.7	5.0	5.6	16%	32%	4%	4%		
Herantis Pharma	EUR	1.70	0.70	-59%	Vähenda	04.04.2024	34	21.1	na	5.9	8.1	57%	-170%	0%	0%		
Hexagon	SEK	117	135	16%	Osta	29.04.2024	26,359	23.7	22.9	2.6	2.6	11%	12%	1%	1%	3	
Hexpol	SEK	127	130	3%	Hoia	29.04.2024	3,637	15.2	16.6	2.6	2.7	18%	17%	5%	4%		
Holmen	SEK	436	440	1%	Hoia	27.04.2024	4,454	18.0	23.4	1.2	1.2	6%	5%	3%	3%		
Hufvudstaden	SEK	128	175	37%	Osta	10.05.2024	2,303	26.4	22.9	0.9	0.9	3%	4%	2%	2%		
Humana	SEK	32.5	30.0	-8%	Hoia	26.04.2024	135	7.7	10.4	0.4	0.5	5%	5%	0%	0%		
Husqvarna	SEK	86.3	100	16%	Osta	25.04.2024	3,513	15.5	14.3	2.1	1.9	14%	14%	3%	3%	3	
Industrivarden	SEK	366	332	-9%	Vähenda	09.04.2024	13,767	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	3%	2%		
Instalco	SEK	39.2	47.0	20%	Osta	06.05.2024	902	19.1	15.3	3.5	2.6	19%	19%	2%	2%		
Investor	SEK	282	336	19%	Osta	20.05.2024	75,359	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	2%	2%		
ISS	DKK	132	145	10%	Hoia	03.05.2024	3,283	12.9	9.9	2.5	2.3	19%	24%	2%	2%		
ITAB Shop Concept	SEK	29.8	31.0	4%	Osta	15.05.2024	566	8.7	16.4	0.7	2.0	9%	13%	7%	3%		
JM	SEK	199	207	4%	Hoia	24.04.2024	1,119	15.2	22.9	1.3	1.5	8%	7%	4%	4%		
K2A	SEK	6.58	10.7	63%	Osta	10.04.2024	na	na	64.1	0.4	0.2	-1%	0%	0%	0%	1, 4	
Kemira	EUR	21.5	25.0	16%	Osta	15.05.2024	3,346	8.0	11.8	1.4	1.8	18%	16%	4%	3%		
Kesko	EUR	16.7	17.0	2%	Hoia	26.04.2024	6,739	14.3	14.7	2.7	2.7	19%	17%	6%	6%		
Kid	NOK	147	195	33%	Osta	21.05.2024	523	10.5	15.8	2.7	4.2	26%	28%	8%	6%		
Kinnevik	SEK	125	133	7%	Osta	19.04.2024	3,011	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	0%	18%		
KlaraBo	SEK	19.8	21.5	8%	Hoia	20.05.2024	na	17.7	20.3	0.5	0.6	3%	3%	0%	0%		
Kojamo	EUR	9.92	10.6	7%	Hoia	15.05.2024	2,452	15.7	15.3	0.7	0.6	4%	4%	0%	4%		
Kone	EUR	47.4	55.0	16%	Osta	30.04.2024	21,463	24.6	23.5	8.6	8.8	34%	38%	4%	4%		
Konecranes	EUR	52.6	55.0	5%	Osta	16.05.2024	4,167	8.2	13.5	1.7	2.4	21%	18%	4%	3%		
Kongsberg Automotive	NOK	1.70	1.85	9%	Hoia	13.05.2024	142	na	9.3	1.0	0.6	-6%	7%	0%	0%		
Lime Technologies	SEK	352	417	18%	Osta	26.04.2024	407	41.7	49.2	13.1	14.9	36%	33%	1%	1%		
Lindab	SEK	223	235	5%	Osta	06.05.2024	1,532	14.6	20.6	1.7	2.2	12%	11%	3%	2%		
Lindex Group	EUR	3.37	3.10	-8%	Hoia	14.05.2024	536	6.1	14.5	0.9	1.3	15%	9%	0%	0%		
Logistea	SEK	14.9	17.0	14%	Osta	06.05.2024	144	22.4	21.8	0.9	1.1	4%	6%	0%	0%	1, 4	
Loomis	SEK	293	300	2%	Hoia	17.05.2024	1,814	12.1	9.9	1.7	1.6	14%	16%	4%	4%		
Lyko	SEK	140	200	43%	Osta	07.04.2024	187	69.2	22.9	5.0	4.0	8%	19%	0%	0%		
Maersk	DKK	12495	8143	-35%	Vähenda	03.05.2024	10,169	7.7	na	0.6	0.6	7%	-3%	4%	1%		
Media and Games Invest	SEK	19.3	27.0	40%	Osta	17.05.2024	268	3.8	16.6	0.6	0.7	17%	5%	0%	0%		
MEKO	SEK	122	140	15%	Osta	17.05.2024	597	10.6	10.1	1.0	1.1	10%	11%	3%	3%		
Metso Corporation	EUR	11.0	10.5	-5%	Hoia	19.02.2024	9,156	13.4	14.4	3.2	3.2	25%	23%	4%	3%		
Millicom	SEK	260	300	15%	Osta	09.05.2024	3,896	na	12.2	0.8	1.1	-1%	9%	0%	0%	4	
Munters	SEK	228	250	10%	Osta	22.05.2024	3,659	22.8	32.6	4.2	6.6	18%	22%	1%	1%		
Musti Group	EUR	25.6	26.1	2%	Nõustu pakkumisega	13.02.2024	859	22.9	29.0	3.6	4.4	16%	16%	3%	3%		
Nanoform	EUR	1.96	3.00	53%	Osta	08.04.2024	167	na	na	2.3	3.1	-27%	-30%	0%	0%		
NCC	SEK	135	155	15%	Osta	06.05.2024	1,173	6.5	8.8	1.4	1.6	22%	19%	8%	6%		
Neobo	SEK	18.1	21.0	16%	Osta	29.05.2024	na	11.7	19.2	0.3	0.4	2%	2%	0%	0%	4	
Neste	EUR	19.0	32.0	68%	Osta	10.05.2024	14,630	13.2	10.0	3.4	1.6	26%	17%	3%	6%		
Netel	SEK	14.4	19.0	32%	Osta	29.04.2024	61	11.4	7.2	0.8	0.6	7%	8%	0%	6%		
New Wave	SEK	115	128	12%	Osta	26.04.2024	931	10.8	12.7	1.9	1.9	18%	17%	4%	3%	4	
NIBE	SEK	53.5	70.0	31%	Osta	17.05.2024	8,308	39.3	44.6	6.2	3.4	16%	8%	1%	1%		
Nightingale Health	EUR	1.70	1.00	-41%	Hoia	07.03.2024	67	na	na	1.3	1.6	-20%	-23%	0%	0%		
Nobia	SEK	5.53	5.00	-10%	Hoia	15.05.2024	325	78.4	na	0.2	0.5	0%	-8%	0%	0%		
Nokia	EUR	3.56	3.40	-4%	Hoia	19.04.2024	19,976	17.9	11.1	1.0	0.9	6%	9%	3%	4%		
Nokian Renkaat	EUR	8.42	6.00	-29%	Vähenda	30.04.2024	1,170	93.1	36.9	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 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>									
Nordea	EUR	11.2	13.0	16%	Osta	19.04.2024	40,304	7.4	7.6	1.2	1.2	16%	16%	9%	9%	
Nordisk Semiconductor	NOK	131	145	11%	Osta	30.04.2024	2,205	na	na	4.0	4.2	1%	-5%	0%	0%	
Nordisk Bergteknik	SEK	18.6	25.0	34%	Osta	03.05.2024	93	41.3	14.8	1.3	0.8	3%	6%	0%	3%	4
Novo Nordisk	DKK	917	715	-22%	Hoia	06.05.2024	416,758	31.4	38.3	24.6	29.8	88%	87%	2%	1%	
Novonesis	DKK	412	340	-18%	Hoia	26.10.2023	na	36.9	32.0	7.7	7.0	22%	23%	2%	2%	#N/A
NP3	SEK	246	235	-4%	Vähenda	08.05.2024	1,162	18.0	21.3	1.4	1.7	8%	8%	3%	2%	3, 4
Nyfosa	SEK	104	Piiratud		Piiratud	23.04.2024	1,520	11.6		0.8		7%		0%		3
Odffjell	NOK	176	217	24%	Osta	09.05.2024	930	3.6	4.4	0.9	1.7	27%	38%	13%	11%	
Optomed	EUR	6.60	5.00	-24%	Osta	06.03.2024	120	na	na	3.1	5.5	-22%	-16%	0%	0%	
Orkla	NOK	84.0	98.0	17%	Osta	06.05.2024	7,372	13.3	13.2	1.7	1.8	13%	14%	4%	7%	
Orsted	DKK	419	480	15%	Osta	07.05.2024	23,616	46.1	20.0	2.9	2.1	6%	11%	0%	0%	
Outokumpu	EUR	3.79	3.50	-8%	Vähenda	08.05.2024	1,732	na	24.3	0.5	0.4	-3%	2%	6%	7%	
Pandox	SEK	180	195	8%	Osta	26.04.2024	2,625	13.4	16.9	0.8	1.1	6%	6%	3%	2%	
Peab	SEK	67.8	78.0	15%	Osta	07.05.2024	1,544	10.2	10.4	1.0	1.2	10%	12%	3%	4%	4
PGS	NOK	9.31	10.6	14%	Osta	16.02.2024	780	na	38.7	1.4	1.4	-4%	4%	0%	0%	
Platzler	SEK	93.2	110	18%	Osta	18.04.2024	971	na	14.0	0.8	0.9	-7%	6%	3%	2%	
Ratos	SEK	39.5	45.0	14%	Osta	30.04.2024	1,131	9.0	13.5	0.9	1.1	10%	8%	4%	3%	
Reijlers	SEK	157	150	-5%	Hoia	25.04.2024	279	15.0	15.3	1.5	1.8	11%	12%	3%	3%	
Rockwool International	DKK	2864	3000	5%	Osta	16.05.2024	8,270	12.9	18.3	1.8	2.7	14%	15%	3%	2%	
Royal Unibrew	DKK	557	640	15%	Osta	24.04.2024	3,746	25.0	21.1	4.7	4.1	20%	21%	0%	3%	
Saab	SEK	240	233	-3%	Hoia	02.05.2024	11,156	5.5	7.2	0.6	0.9	11%	13%	1%	1%	3
Sagax	SEK	279	310	11%	Hoia	13.05.2024	7,735	24.0	24.1	2.2	2.4	10%	10%	1%	1%	
Sampo	EUR	40.0	46.0	15%	Osta	15.05.2024	22,138	16.0	15.9	2.8	2.6	16%	17%	4%	5%	
Sandvik	SEK	231	280	21%	Osta	23.04.2024	25,175	16.2	17.5	3.0	2.9	19%	18%	3%	2%	
Sanoma	EUR	7.22	7.10	-2%	Hoia	09.05.2024	1,181	71.2	22.2	1.6	1.5	2%	7%	5%	5%	
SBB	SEK	4.95	Piiratud		Piiratud	15.04.2024	326	na		0.4		-1%		14%		4
SCA	SEK	159	180	13%	Osta	29.04.2024	8,815	28.6	26.7	1.0	1.1	4%	4%	2%	2%	6
Scandi Standard	SEK	76.3	85.0	11%	Osta	06.05.2024	439	13.3	15.5	1.4	1.9	11%	13%	4%	4%	
Schibsted	NOK	306	362	18%	Osta	29.04.2024	6,185	na	47.3	1.1	1.5	-16%	3%	1%	1%	
SEB AB	SEK	148	160	8%	Hoia	26.04.2024	27,205	6.9	8.7	1.2	1.3	18%	16%	9%	8%	6
Securitas	SEK	109	125	15%	Osta	10.05.2024	5,193	8.8	10.2	1.4	1.6	16%	16%	4%	4%	
Sensys Gatso	SEK	75.0	95.0	27%	Osta	26.03.2024	75	71.3	20.6	1.4	1.3	2%	6%	0%	0%	
SKanska	SEK	188	215	15%	Osta	10.05.2024	6,544	21.2	12.7	1.2	1.3	6%	10%	3%	5%	1, 6
SKFS	SEK	229	215	-6%	Vähenda	29.04.2024	8,495	10.4	12.8	1.6	1.7	16%	14%	4%	3%	
SLP	SEK	34.4	39.0	13%	Osta	25.04.2024	511	18.5	21.9	1.2	1.4	7%	7%	0%	0%	
SpareBank 1 Nord-Norge	NOK	100	107	7%	Hoia	01.12.2023	137	9.7	9.2	1.2	1.1	13%	13%	8%	8%	
SpareBank 1 SMN	NOK	151	161	6%	Osta	01.12.2023	1,717	9.8	9.7	1.3	1.2	14%	13%	5%	6%	
SpareBank 1 SR-Bank	NOK	137	138	1%	Hoia	11.08.2023	3,072	9.5	9.8	1.1	1.1	13%	11%	5%	5%	4
SpareBank 1 Østlandet	NOK	136	138	2%	Osta	15.08.2022	1,370	10.6	9.9	1.2	1.1	11%	12%	5%	5%	
Sparebanken Møre	NOK	84.8	83.0	-2%	Hoia	01.12.2023	116	9.3	9.1	1.0	1.0	12%	11%	7%	7%	
Sparebanken Sør	NOK	150	175	17%	Osta	05.02.2024	547	8.8	8.3	1.0	1.0	12%	12%	6%	11%	
Sparebanken Vest	NOK	130	135	4%	Osta	26.10.2023	1,223	10.9	10.0	1.5	1.4	15%	15%	6%	8%	
SSAB	SEK	61.4	70.0	14%	Hoia	25.04.2024	1,627	5.5	7.2	1.0	0.8	19%	12%	7%	6%	4
Stenus	SEK	11.3	15.0	33%	Osta	17.05.2024	364	11.5	12.0	0.6	0.7	5%	6%	0%	0%	3, 4
Stillfront Group	SEK	13.0	12.5	-4%	Osta	02.04.2024	588	9.8	8.0	0.6	0.5	6%	6%	0%	0%	3
Stolt-Nielsen	NOK	481	529	10%	Osta	11.04.2024	2,467	5.1	5.7	0.8	0.9	16%	19%	8%	7%	
Storebrand	NOK	112	103	-8%	Hoia	26.04.2024	4,396	11.8	14.0	1.3	1.5	10%	11%	5%	4%	
Storytel	SEK	54.2	63.0	16%	Osta	08.05.2024	364	na	25.8	2.4	3.5	-8%	13%	0%	0%	1, 4
Studentbostäder	SEK	1.01	0.86	-14%	Hoia	15.04.2024	51	11.6	5.6	0.3	0.3	3%	5%	0%	0%	
Subsea 7	NOK	193	230	19%	Osta	26.04.2024	5,147	na	22.8	0.9	1.3	0%	6%	5%	3%	
Svenska Handelsbanken	SEK	97.6	120	23%	Osta	31.05.2024	16,830	6.6	7.6	0.9	0.9	15%	12%	13%	13%	
Sweco	SEK	150	169	13%	Osta	21.05.2024	4,330	24.3	23.0	4.1	5.5	17%	23%	3%	2%	
Swedbank	SEK	216	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	278	300	8%	Osta	26.04.2024	8,571	31.9	31.2	2.2	2.4	8%	8%	0%	0%	
Synsam	SEK	55.5	55.0	-1%	Hoia	20.05.2024	725	19.9	18.1	2.5	3.1	12%	18%	4%	3%	
Systemair	SEK	78.2	95.0	21%	Osta	31.05.2024	1,416	22.6	17.8	2.9	2.6	13%	15%	2%	2%	
Tele2	SEK	102	115	13%	Osta	19.04.2024	5,935	15.8	18.1	2.7	3.1	17%	17%	8%	7%	3
Telenor	NOK	123	129	5%	Hoia	02.05.2024	15,122	35.4	13.9	2.5	2.3	7%	18%	8%	8%	
Telia	SEK	27.0	31.0	15%	Osta	26.04.2024	9,254	20.0	17.3	1.8	2.2	8%	12%	8%	7%	
Terwestalo	EUR	8.71	8.50	-2%	Hoia	02.05.2024	1,107	na	20.5	1.8	2.1	-8%	10%	2%	3%	
TGS	NOK	136	155	14%	Osta	16.02.2024	1,556	51.2	7.5	1.5	1.2	3%	16%	4%	4%	
Thule	SEK	314	315	0%	Hoia	29.04.2024	2,891	26.6	26.1	4.2	4.7	16%	18%	3%	3%	
TietoEVRY	EUR	18.6	19.0	2%	Hoia	26.04.2024	2,206	17.0	11.5	1.8	1.4	10%	12%	6%	8%	
Tobii Dynavox	SEK	59.6	70.0	17%	Osta	24.04.2024	544	29.5	50.4	10.2	14.0	41%	34%	0%	0%	
Torm	DKK	264	282	7%	Osta	08.03.2024	3,349	3.9	6.2	1.4	2.4	39%	36%	20%	15%	
TRATON	EUR	32.2	36.0	12%	Hoia	02.05.2024	16,075	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 turuteegija;



## 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	410	390	-5%	Hoia	29.04.2024	8,098	16.7	22.8	1.7	2.4	11%	10%	2%	2%	
Trianon	SEK	22.7	20.0	-12%	Hoia	08.05.2024	352	31.8	24.6	0.6	0.8	2%	3%	0%	0%	
Tryg	DKK	141	152	8%	Hoia	19.04.2024	11,971	23.8	17.0	2.3	2.2	9%	13%	5%	6%	
UPM	EUR	35.1	39.0	11%	Osta	26.04.2024	18,734	42.4	17.2	1.5	1.6	3%	10%	5%	4%	
Valmet	EUR	24.4	35.0	43%	Osta	08.04.2024	4,506	11.5	9.9	1.9	1.7	17%	17%	5%	6%	
Veidekke	NOK	116	115	-1%	Hoia	09.05.2024	1,367	13.4	14.0	4.7	5.0	36%	36%	7%	7%	
Vestas Wind Systems	DKK	195	240	23%	Osta	28.03.2024	26,342	na	63.1	8.3	7.8	1%	13%	0%	0%	
Viaplay	SEK	0.88	0.65	-26%	Vähenda	24.04.2024	350	na	6.1	na	1.4	-13%	76%	0%	0%	
Vitec Software Group	SEK	533	550	3%	Hoia	19.04.2024	1,619	58.4	49.8	5.7	5.4	10%	12%	1%	1%	
Volvo	SEK	284	330	16%	Osta	18.04.2024	50,499	7.7	11.7	2.5	3.0	34%	27%	8%	3%	
Volvo Cars	SEK	34.1	39.0	15%	Hoia	25.04.2024	8,835	9.9	6.3	1.0	0.7	11%	12%	0%	0%	
Wallenius Wilhelmsen	NOK	109	66.0	-40%	Vähenda	09.05.2024	4,056	3.7	6.8	0.9	1.4	26%	19%	15%	7%	
Wallenstam	SEK	51.2	57.0	11%	Osta	25.04.2024	2,915	26.2	29.8	0.9	1.1	3%	4%	1%	1%	
Wihlborgs	SEK	98.0	104	6%	Osta	24.04.2024	2,622	14.8	17.0	1.1	1.3	7%	8%	4%	3%	
Wärtsilä	EUR	19.4	17.7	-9%	Hoia	29.04.2024	11,482	16.1	24.5	2.8	4.7	18%	20%	3%	2%	
Wästbygg	SEK	47.8	40.0	-16%	Hoia	09.02.2024	132	na	23.0	0.9	1.1	-18%	5%	0%	2%	3
Yara	NOK	326	400	23%	Osta	15.04.2024	7,277	35.4	10.0	1.3	1.0	3%	10%	2%	3%	
YIT	EUR	2.53	Piiratud		Piiratud	12.02.2024	587	na		0.6		-1%		0%		3

## Selgitused:

Aktsiahind – viimane sulgemishind (30.05.2024)

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 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>
Boliden	-
BW LPG	-
Fortum	-
Golden Ocean Group	-

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.