

# Skandinaavia aktsiaturgude ülevaade

## Tähtsaimad uudised

- Maersk: Tähtsamad punktid ettevõtte poolt avaldatud pressiteatest
- Subsea 7: Endiselt üks sektori eelistatuid aktsiaid
- Svenska Handelsbanken: Karm hinnalangus esimese kvartali aruande järel

## Järgmise kahe nädala investorkalender

Kuupäev	Ettevõte	Sündmus
17.06.2024	Hennes & Mauritz	2024. aasta II kvartali müügitulemused
27.06.2024	Hennes & Mauritz	2024. aasta II kvartali aruanne

## OMX Nordic 40 ülevaade

Ettevõte	Valuuta	Viimane	Muutus (%)		
			1p.	YTD	1a.
ABB	CHF	50.7	-2%	36%	44%
ASSA ABLOY	SEK	310	-2%	7%	19%
Atlas Copco	SEK	203	-2%	17%	25%
AstraZeneca	GBX	12392	-1%	17%	6%
Boliden	SEK	348	-1%	11%	1%
Carlsberg	DKK	947	-1%	12%	-11%
Coloplast	DKK	854	1%	11%	1%
Danske Bank	DKK	205	-3%	13%	27%
DSV	DKK	1113	1%	-6%	-17%
EQT	SEK	317	-4%	11%	42%
Ericsson	SEK	62.2	-3%	-1%	9%
Essity	SEK	280	1%	12%	0%
Evolution Gaming	SEK	1069	-3%	-11%	-25%
Fortum	EUR	14.2	0%	9%	11%
Genmab	DKK	1824	-1%	-15%	-32%
Hexagon	SEK	118	-2%	-2%	-10%
Hennes & Mauritz	SEK	184	-1%	4%	27%
Investor	SEK	287	-2%	23%	33%
KONE	EUR	47.1	0%	4%	-5%
Maersk	DKK	11420	-1%	-6%	-10%
Nordea	EUR	11.4	-3%	2%	16%
Neste	EUR	18.0	-2%	-44%	-56%
NIBE	SEK	48.2	-6%	-32%	-57%
Nokia	EUR	3.48	-3%	14%	-10%
Novo Nordisk	DKK	980	-1%	40%	80%
Novozymes	DKK	413	-2%	11%	22%
Orsted	DKK	394	-3%	5%	-39%
Pandora	DKK	1080	-2%	16%	88%
Sampo	EUR	39.6	-1%	0%	-8%
Sandvik	SEK	222	-2%	2%	5%
SCA	SEK	156	1%	3%	6%
SEB AB	SEK	152	-2%	10%	28%
Sv. Handelsbanken	SEK	99.1	-2%	-4%	16%
SKF	SEK	213	-4%	6%	9%
Stora Enso	EUR	12.8	2%	2%	4%
Swedbank	SEK	216	-2%	6%	22%
Telia	SEK	27.0	1%	5%	12%
UPM	EUR	33.3	0%	-2%	13%
Volvo	SEK	269	-2%	3%	23%
Vestas Wind System	DKK	186	0%	-13%	-4%
<b>OMX NORDIC 40</b>		2911	-2%	15%	25%
<b>OMX Copenhagen 25</b>		1985	-1%	9%	9%
<b>OMX Stockholm 30</b>		2587	-2%	8%	11%
<b>OMX Helsinki 25</b>		4569	-1%	1%	-2%

### 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 ↘

### Maersk: Tähtsamad punktid ettevõtte poolt avaldatud pressiteatest

Uudise oodatav mõju aktsiale: →

Lähtuvalt ettevõtte poolt avaldatud pressiteatest, usub Maersk veohindade jätkuvasse tõusu ja tõstab taas suuniseid kogu aastaks. Ettevõtte rõhutab, et nõudlus konteinerite turul on jätkuvalt tugev ning sadamates, eriti Aasias ja Lähis-Idas, on hakanud tekkima ummikuid. Lisaks väidetakse, et geopoliitiline ebastabiilsus Punasel merel on mõjutanud tarneahelaid. „Olukord on järk-järgult arenev ja eeldatavasti aitab see kaasa tugevamale finantstulemusele 2024. aasta teisel poolel“ kirjutab Maersk. Selle valguses prognoosib ettevõtte, et kogu aasta EBITDA on 7-9 miljardit dollarit võrreldes varasemalt prognoositud 4-6 miljardi dollariga ning ärikasum jääb 1-3 miljardi dollari vahele. Vaba rahavoog peaks ulatuma vähemalt 1 miljardi dollarini, varasemalt oodati umbes -2 miljardit dollarit. Analüütikud ootavad põhitegevuse EBITDA-ks keskmiselt 5,86 miljardit dollarit vastavalt Bloombergi prognoosidele. Ettevõtte avaldab oma teise kvartali vahearuaande 7. augustil.

Maersk on Taani ettevõtte, mis tegeleb peamiselt transpordi ja energeetikaga. Maersk on üks maailma suurimaid konteinerlaevade haldajaid.

### Maersk

Inv.soovitus (03.05.2024): Vähenda

Hinnasiht (03.05.2024): 8143 DKK

Turuhind (13.06.2024): 11420 DKK

Analüütik: Axel Styrman

### Subsea 7: Endiselt üks sektori eelistatumaid aktsiaid

Uudise oodatav mõju aktsiale: ↗

Subsea 7 lõikab jätkuvalt kasu "soosivast tsüklist": suur nõudlus ja piiratud pakkumine, mis annab teenusepakujatele hinnastamisjõu ning paremad tingimused. Viimased nädalad on Subsea 7 jaoks olnud väga positiivsed ja me arvame, et järgmised nädalad võivad aktsia jaoks olla olulise tähtsusega – investorpäev 18. juunil ja teise kvartali aruanne, mis peaks näitama tugevat tellimuste mahu kasvu ja kasumlikkust. Kuigi juhtkond ei ole veel avaldanud väljavaadet pikemaks perioodiks kui 2025. aastaks (kus oodatakse 18-20%-list marginaali), arvame, et grupi hiljutised tulemused lepingute hinnastamisel võimaldavad meil marginaalide osas optimistlikumat positsiooni võtta. Näeme, et EBITDA marginaal ületab 2026. aastal 20%. Uuendame oma mudelit ja tõstame hinnasihi 230 Norra kroonilt 290 Norra kroonile. Subsea 7 on endiselt üks meie eelistatumaid aktsiaid sektoris.

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.soovitus (12.06.2024): Osta

Hinnasiht (12.06.2024): 290 NOK

Turuhind (13.06.2024): 189.8 NOK

Analüütik: Kevin Roger

## Svenska Handelsbanken: Karm hinnalangus esimese kvartali aruande järel

**Uudise oodatav mõju aktsiale:** 📉

Turu ootused Handelsbankeni suhtes muutusid esimese kvartali aruande järel drastiliselt, aktsia langes vaid kahe päevaga peaaegu 15%. Karm reaktsioon peegeldas oodatust nõrgemat intressitulude arengut ning pettumust kulude osas, mille tulemuseks oli konkurentidest madalam kasumlikkus. Kuigi peame nii suurt hinnalangust ülereageerimiseks, ei näe me ka Handelsbankeni suhtes lühiajalisi positiivseid tegureid, mis aktsia hinda toetaksid. Langetame aktsia hinnasihti 130 Rootsi kroonilt 120 Rootsi kroonile (1,2x TE), mille aluseks on pisut madalam pikaajaline ROTE ja omakapitali kulu, mis on vastavuses võrdlusbaasiga. Kordame investeerimissoovitust „Osta“, kuna leiame, et aktsia on jätkuvalt alahinnatud.

Handelsbanken on üks neljast Rootsi suurimast pangast. Lisaks täiemahulisele teenusele kõigis neljas Põhjamaa riigis on ettevõtte edukalt kasvatanud ka oma harupõhist ärimudelit Ühendkuningriigis.

## Svenska Handelsbanken

Inv.soovituse (31.05.2024): Osta

Hinnasiht (31.05.2024): 120 SEK

Turuhind (13.06.2024): 99.14 SEK

Analüütik: Markus Sandgren

## 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	50.7	42.0	-17%	Hoia	27.03.2024	99,014	16.0	24.8	5.0	6.8	32%	29%	2%	2%	1, 6
Addnode	SEK	118	130	11%	Hoia	13.06.2024	1,362	43.7	41.0	6.1	6.6	14%	17%	1%	1%	
AF Gruppen	NOK	133	145	9%	Hoia	16.05.2024	1,253	36.1	15.1	6.3	5.6	16%	39%	5%	5%	
AFRY	SEK	187	202	8%	Osta	24.04.2024	1,808	17.2	14.9	1.4	1.6	8%	11%	3%	3%	
Aiforia	EUR	4.57	6.00	31%	Osta	08.03.2024	132	na	na	5.6	3.0	-55%	-49%	0%	0%	
Aker BP	NOK	256	320	25%	Osta	25.04.2024	14,139	6.3	7.7	1.4	1.1	22%	15%	8%	10%	
Aker Solutions	NOK	42.7	40.0	-6%	Hoia	26.04.2024	1,833	8.3	9.0	1.0	1.0	17%	12%	2%	6%	
Alfa Laval	SEK	481	475	-1%	Hoia	29.04.2024	17,657	20.9	23.2	4.1	4.8	20%	22%	2%	2%	
Alimak Group	SEK	121	133	10%	Osta	26.04.2024	1,151	13.7	18.5	1.1	1.8	10%	10%	4%	2%	
Assa Abloy	SEK	310	335	8%	Osta	25.04.2024	29,058	18.3	21.5	3.0	3.2	17%	16%	2%	2%	3
AstraZeneca	GBP	12392	11300	-9%	Hoia	15.04.2024	2,277	18.9	18.7	5.4	6.8	30%	35%	2%	2%	
Atlas Copco	SEK	203	220	9%	Osta	25.04.2024	8,571	24.3	32.1	7.7	8.6	34%	30%	2%	1%	
Atrium Ljungberg	SEK	205	205	0%	Hoia	15.04.2024	2,418	18.3	18.6	0.8	0.9	5%	5%	2%	2%	3
Attendo	SEK	43.0	54.0	26%	Osta	24.04.2024	616	13.2	13.8	0.9	1.2	7%	9%	3%	2%	
Autoliv	USD	114	135	19%	Osta	29.04.2024	8,589	11.3	12.0	3.1	3.1	27%	28%	3%	2%	
Avance Gas	NOK	163	217	33%	Osta	16.05.2024	1,099	4.3	5.3	1.2	1.5	27%	32%	23%	28%	
Avanza Bank Holding	SEK	269	206	-23%	Vähenda	22.04.2024	3,749	17.8	20.9	6.1	5.4	37%	30%	5%	5%	
Axfood	SEK	273	330	21%	Osta	26.04.2024	5,249	20.8	20.6	8.1	8.4	39%	41%	3%	3%	
Bactiguard	SEK	70.2	47.0	-33%	Vähenda	09.02.2024	193	na	na	7.3	6.9	-37%	2%	0%	0%	1
Balder	SEK	69.1	79.0	14%	Osta	06.05.2024	7,137	9.8	14.1	0.7	1.0	7%	7%	0%	0%	3
Besqab	SEK	27.5	33.0	20%	Hoia	05.02.2024	132	15.2	11.2	0.8	0.6	7%	6%	0%	0%	
BHG Group	SEK	17.7	17.0	-4%	Osta	06.05.2024	281	na	16.4	0.4	0.5	-1%	3%	0%	0%	
Bilia	SEK	140	160	14%	Osta	14.06.2024	1,200	9.7	12.3	2.2	2.5	23%	21%	6%	5%	
Billerud	SEK	105	120	15%	Osta	25.04.2024	2,320	51.6	21.9	0.9	0.9	2%	4%	2%	2%	
Boliden	SEK	348	380	9%	Osta	24.04.2024	8,438	15.6	13.5	1.7	1.5	11%	12%	2%	2%	
Bonava	SEK	8.68	12.0	38%	Osta	28.03.2024	248	na	na	0.2	0.4	-6%	0%	0%	0%	4
Boozt	SEK	131	145	11%	Osta	29.04.2024	773	23.7	24.9	2.9	3.1	13%	13%	0%	0%	
Bouvet	NOK	63.6	76.0	19%	Osta	23.05.2024	571	19.5	18.3	14.0	13.4	72%	76%	5%	5%	
Bravida	SEK	82.2	90.0	10%	Osta	08.05.2024	1,488	16.0	13.0	2.4	1.9	15%	15%	4%	4%	
Brinova	SEK	21.1	26.0	23%	Osta	03.06.2024	135	13.8	14.8	0.6	0.7	4%	5%	0%	0%	
Bulten	SEK	88.6	110	24%	Osta	26.04.2024	165	12.9	7.6	0.9	0.9	7%	12%	3%	3%	4
BW LPG	NOK	188	245	31%	Osta	31.05.2024	2,295	2.8	5.3	0.9	1.4	34%	28%	33%	18%	
Byggmax	SEK	37.1	28.0	-25%	Vähenda	24.04.2024	193	78.1	22.9	0.8	0.9	1%	4%	1%	2%	4
Cadeler	NOK	62.8	80.0	27%	Osta	29.05.2024	1,924	67.1	57.7	1.3	1.7	3%	3%	0%	0%	
Calliditas Therapeutics	SEK	205	208	2%	Nõustu pakumiseega	29.05.2024	1,083	na	na	16.1	na	-85%	-183%	0%	0%	
Cargotec	EUR	78.3	58.0	-26%	Vähenda	02.05.2024	4,318	7.4	16.6	1.7	2.7	24%	17%	5%	2%	
Carlsberg	DKK	947	960	1%	Hoia	30.04.2024	17,786	11.6	17.0	5.7	5.3	42%	31%	3%	3%	
Castellum	SEK	132	160	21%	Osta	06.05.2024	5,765	12.4	16.2	0.7	0.8	5%	5%	0%	0%	
Catena	SEK	521	550	6%	Osta	26.04.2024	1,730	18.9	24.8	1.2	1.4	6%	6%	2%	2%	3
Cibus Nordic Real Estate	SEK	153	143	-6%	Hoia	24.04.2024	421	11.6	15.6	0.9	1.1	7%	7%	9%	7%	3
Citycon	EUR	4.02	5.10	27%	Osta	17.05.2024	717	11.0	8.5	0.5	0.4	4%	4%	5%	7%	3
Clas Ohlson	SEK	173	145	-16%	Hoia	31.05.2024	918	18.1	15.7	3.8	6.1	16%	43%	2%	3%	
Coloplast	DKK	854	770	-10%	Hoia	29.04.2024	24,070	38.8	36.2	10.9	10.6	38%	30%	2%	2%	
Concentric	SEK	204	230	13%	Osta	10.05.2024	692	14.0	17.1	3.3	3.1	24%	19%	2%	2%	
Corem	SEK	8.79	9.50	8%	Hoia	24.04.2024	284	na	28.2	0.4	0.4	-32%	2%	1%	1%	3
CTEK	SEK	19.8	20.0	1%	Hoia	14.05.2024	123	63.0	15.7	2.2	1.8	4%	12%	0%	1%	
D/S Norden	DKK	301	399	33%	Osta	26.04.2024	1,370	5.4	10.3	1.5	1.2	25%	11%	12%	7%	
Danske Bank	DKK	205	218	7%	Osta	19.02.2024	25,239	10.2	8.1	0.8	0.9	8%	12%	9%	8%	
Demant	DKK	330	310	-6%	Vähenda	27.05.2024	9,775	32.6	24.6	6.2	7.2	20%	31%	0%	0%	
Diös	SEK	88.0	93.0	6%	Osta	29.04.2024	1,031	11.6	14.0	0.9	1.0	7%	8%	0%	2%	3, 4
DNB	NOK	203	239	18%	Osta	24.04.2024	28,458	8.0	8.0	1.4	1.3	16%	15%	8%	8%	
Dometic	SEK	71.6	100	40%	Osta	22.04.2024	2,029	12.1	12.4	0.9	0.9	7%	7%	3%	3%	
DSV	DKK	1113	1400	26%	Osta	04.06.2024	31,915	21.5	19.7	3.9	3.1	18%	16%	1%	1%	
Dustin Group	SEK	12.6	14.6	16%	Osta	11.04.2024	506	12.6	19.8	0.4	0.8	3%	5%	0%	0%	3
Electrolux	SEK	97.6	120	23%	Osta	29.04.2024	2,382	na	na	3.1	2.3	-12%	1%	0%	0%	3
Electrolux Professional	SEK	71.7	70.0	-2%	Hoia	04.06.2024	1,778	16.4	19.2	3.3	3.9	21%	22%	1%	1%	
Elekta	SEK	66.5	71.0	7%	Hoia	14.06.2024	2,174	22.2	16.0	2.8	2.2	14%	14%	3%	4%	
Elisa	EUR	42.6	47.0	10%	Hoia	22.04.2024	7,125	20.5	17.4	6.1	5.3	30%	31%	5%	6%	
Embracer	SEK	24.2	36.0	49%	Osta	12.03.2024	2,764	8.7	5.2	0.5	0.5	6%	10%	0%	0%	3
Emilshus	SEK	36.8	Piiratud		Piiratud	26.04.2024	324	17.3		0.8		5%		0%		3, 4
Entra	NOK	110	110	0%	Hoia	24.04.2024	1,755	15.0	15.4	0.8	0.8	5%	6%	0%	2%	
Epiroc	SEK	217	215	-1%	Hoia	24.04.2024	22,642	26.0	26.7	6.6	6.0	27%	24%	2%	2%	
Equinor	NOK	291	370	27%	Osta	29.04.2024	76,363	7.6	6.7	1.9	1.4	24%	22%	11%	9%	
Ericsson	SEK	62.2	53.0	-15%	Vähenda	26.04.2024	17,012	13.7	12.2	1.9	2.1	12%	17%	5%	4%	
Essity	SEK	280	300	7%	Osta	30.04.2024	15,923	15.5	15.0	2.7	2.5	18%	18%	3%	3%	
Europris	NOK	72.7	84.0	16%	Osta	26.04.2024	1,059	15.5	14.7	3.1	3.1	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 investeerimispinganduse alaseid teenussuhteid. 4. Swedbank grupil on pikk netopositsioon, mis ületab 0,5% ettevõtte emiteeritud koguaktsiakapitalist. 5. Swedbank grupil on lühike netopositsioon, mis ületab 0,5% ettevõtte emiteeritud koguaktsiakapitalist. 6. Swedbank grupp on emitendi finantsinstrumentide turutegija;

## Skandinaavia investeerimissoovitused (2/4)

Ettevõtte	Val.	Aktsia-hind	Hinna-siht	Kasvu-pot.	Inv. soovitus	Uuendatud	Turukap.	P/E		P/B		ROE		Div.tootlus		Lahtiütlus*
								2023	2024E	2023	2024E	2023	2024E	2023	2024E	
<b>Välja andnud Kepler Cheuvreux</b>							<b>EURm</b>									
Fabege	SEK	87.3	100	15%	Osta	26.04.2024	2,562	20.6	20.1	0.7	0.7	3%	3%	2%	2%	
Fagerhult	SEK	70.4	78.0	11%	Osta	03.05.2024	1,107	16.5	18.7	1.4	1.7	9%	9%	3%	3%	
Faron Pharmaceuticals	EUR	1.17	1.16	-1%	Vähenda	14.03.2024	120	na	na	na	na	na	na	0%	0%	
Fasadgruppen	SEK	66.2	95.0	44%	Osta	10.05.2024	292	15.0	12.6	1.8	1.4	12%	11%	2%	2%	4
Fastpartner	SEK	72.5	83.0	14%	Osta	19.04.2024	1,179	20.2	20.2	0.7	0.9	3%	4%	2%	3%	
Flex LNG	NOK	280	315	13%	Hoia	24.05.2024	1,312	14.8	12.1	2.0	1.7	13%	14%	10%	10%	
FM Mattsson	SEK	54.2	60.0	11%	Osta	08.05.2024	174	13.1	13.9	2.3	2.2	18%	16%	5%	5%	
Fortnox	SEK	65.3	54.0	-17%	Vähenda	26.04.2024	3,535	69.0	55.2	20.7	16.8	35%	35%	0%	0%	
Fortum	EUR	14.2	12.0	-16%	Vähenda	02.05.2024	12,759	10.1	11.9	1.4	1.5	14%	13%	9%	8%	
Frontline	NOK	264	428	62%	Osta	31.05.2024	5,140	5.8	5.5	1.7	2.0	29%	39%	13%	15%	
Garö	SEK	30.0	31.0	3%	Hoia	15.05.2024	133	101.9	34.6	5.2	2.3	5%	7%	0%	1%	
Genova	SEK	52.4	49.0	-6%	Hoia	21.05.2024	na	na	67.5	0.6	0.7	-1%	1%	0%	0%	1, 3
Getinge	SEK	186	225	21%	Hoia	24.05.2024	4,191	23.8	18.0	2.0	1.6	8%	9%	2%	3%	
Gjensidige	NOK	189	205	9%	Osta	30.05.2024	8,230	21.0	15.8	3.6	4.1	19%	25%	4%	5%	
GN Store Nord	DKK	218	224	3%	Hoia	27.05.2024	4,412	21.6	23.4	2.2	2.9	12%	13%	0%	0%	
Golden Ocean Group	NOK	141	188	34%	Osta	24.05.2024	2,455	16.4	8.2	0.9	1.3	5%	16%	7%	12%	
Gram Car Carriers	NOK	259	246	-5%	Vähenda	25.04.2024	662	5.8	5.8	1.6	1.7	30%	35%	14%	14%	
Gränges	SEK	138	150	9%	Osta	03.06.2024	1,301	11.5	14.0	1.2	1.5	11%	11%	3%	2%	
Hennes & Mauritz	SEK	184	215	17%	Osta	28.03.2024	23,147	31.1	18.7	5.0	5.6	16%	32%	4%	4%	
Herantis Pharma	EUR	1.68	0.70	-58%	Vähenda	04.04.2024	34	21.1	na	5.9	8.0	57%	-170%	0%	0%	
Hexagon	SEK	118	135	14%	Osta	29.04.2024	27,285	23.7	23.7	2.6	2.7	11%	12%	1%	1%	3
Hexpol	SEK	123	130	6%	Hoia	29.04.2024	3,605	15.2	16.1	2.6	2.6	18%	17%	5%	4%	
Holmen	SEK	426	440	3%	Hoia	27.04.2024	4,436	18.0	22.8	1.2	1.2	6%	5%	3%	3%	
Hufvudstaden	SEK	125	175	40%	Osta	10.05.2024	2,296	26.4	22.4	0.9	0.9	3%	4%	2%	2%	
Humana	SEK	32.8	30.0	-9%	Hoia	26.04.2024	139	7.7	10.5	0.4	0.5	5%	5%	0%	0%	
Husqvarna	SEK	89.2	100	12%	Osta	25.04.2024	3,700	15.5	14.8	2.1	2.0	14%	14%	3%	3%	3
Industrivarden	SEK	362	332	-8%	Vähenda	09.04.2024	13,838	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	3%	2%	
Instalco	SEK	42.7	47.0	10%	Osta	06.05.2024	1,001	19.1	16.7	3.5	2.9	19%	19%	2%	2%	
Investor	SEK	287	336	17%	Osta	20.05.2024	78,092	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	2%	2%	
ISS	DKK	128	145	13%	Hoia	03.05.2024	3,191	12.9	9.6	2.5	2.2	19%	24%	2%	2%	
ITAB Shop Concept	SEK	26.1	31.0	19%	Osta	15.05.2024	498	8.7	14.3	0.7	1.8	9%	13%	7%	3%	
JM	SEK	198	207	5%	Hoia	24.04.2024	1,132	15.2	22.7	1.3	1.5	8%	7%	4%	4%	
K2A	SEK	5.40	10.7	98%	Osta	10.04.2024	na	na	52.6	0.4	0.2	-1%	0%	0%	0%	1, 4
Kemira	EUR	23.7	25.0	5%	Osta	15.05.2024	3,688	8.0	13.0	1.4	2.0	18%	16%	4%	3%	
Kesko	EUR	16.3	17.0	4%	Hoia	26.04.2024	6,585	14.3	14.3	2.7	2.6	19%	17%	6%	7%	
Kid	NOK	147	195	32%	Osta	21.05.2024	523	10.5	15.9	2.7	4.3	26%	28%	8%	6%	
Kinnevik	SEK	97.9	133	36%	Osta	19.04.2024	2,412	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	0%	24%	
KlaraBo	SEK	19.2	21.5	12%	Hoia	20.05.2024	na	17.7	19.7	0.5	0.6	3%	3%	0%	0%	
Kojamo	EUR	9.25	10.6	15%	Hoia	15.05.2024	2,285	15.7	14.2	0.7	0.6	4%	4%	0%	4%	
Kone	EUR	47.1	55.0	17%	Osta	30.04.2024	21,327	24.6	23.4	8.6	8.8	34%	38%	4%	4%	
Konecranes	EUR	54.8	55.0	0%	Osta	16.05.2024	4,337	8.2	14.1	1.7	2.5	21%	18%	4%	3%	
Kongsberg Automotive	NOK	1.63	1.85	14%	Hoia	13.05.2024	135	na	8.9	1.0	0.6	-6%	7%	0%	0%	
Lime Technologies	SEK	359	417	16%	Osta	26.04.2024	423	41.7	50.1	13.1	15.2	36%	33%	1%	1%	
Lindab	SEK	243	235	-3%	Osta	06.05.2024	1,700	14.6	22.4	1.7	2.4	12%	11%	3%	2%	
Lindex Group	EUR	3.42	3.10	-9%	Hoia	14.05.2024	544	6.1	14.7	0.9	1.3	15%	9%	0%	0%	
Logistea	SEK	13.5	17.0	26%	Osta	06.05.2024	133	22.4	19.8	0.9	1.0	4%	6%	0%	0%	1, 4
Loomis	SEK	290	300	3%	Hoia	17.05.2024	1,830	12.1	9.8	1.7	1.5	14%	16%	4%	4%	
Lyko	SEK	126	200	58%	Osta	07.04.2024	172	69.2	20.7	5.0	3.6	8%	19%	0%	0%	
Maersk	DKK	11420	8143	-29%	Vähenda	03.05.2024	9,293	7.7	na	0.6	0.5	7%	-3%	4%	1%	
Media and Games Invest	SEK	17.6	27.0	53%	Osta	17.05.2024	249	3.8	15.5	0.6	0.7	17%	5%	0%	0%	
MEKO	SEK	121	140	16%	Osta	17.05.2024	605	10.6	10.1	1.0	1.1	10%	11%	3%	3%	
Metso Corporation	EUR	10.7	10.5	-2%	Hoia	19.02.2024	8,899	13.4	14.0	3.2	3.1	25%	23%	4%	3%	
Millicom	SEK	255	300	18%	Osta	09.05.2024	3,876	na	12.1	0.8	1.1	-1%	9%	0%	0%	4
Munters	SEK	233	250	7%	Hoia	22.05.2024	3,815	22.8	33.3	4.2	6.8	18%	22%	1%	1%	
Musti Group	EUR	24.9	26.1	5%	Nõustu pakumisega	13.02.2024	835	22.9	28.2	3.6	4.3	16%	16%	3%	3%	
Nanoform	EUR	1.90	3.00	58%	Osta	08.04.2024	163	na	na	2.3	3.0	-27%	-30%	0%	0%	
NCC	SEK	138	155	12%	Osta	06.05.2024	1,220	6.5	9.0	1.4	1.7	22%	19%	8%	6%	
Neobo	SEK	18.7	21.0	12%	Osta	29.05.2024	na	11.7	19.9	0.3	0.4	2%	2%	0%	0%	4
Neste	EUR	18.0	32.0	77%	Osta	10.05.2024	13,869	13.2	9.5	3.4	1.5	26%	17%	3%	6%	
Netel	SEK	16.3	19.0	16%	Osta	29.04.2024	70	11.4	8.2	0.8	0.7	7%	8%	0%	5%	
New Wave	SEK	120	128	7%	Osta	26.04.2024	992	10.8	13.3	1.9	2.0	18%	17%	4%	3%	4
NIBE	SEK	48.2	70.0	45%	Osta	17.05.2024	7,629	39.3	40.2	6.2	3.1	16%	8%	1%	1%	
Nightingale Health	EUR	1.70	1.00	-41%	Hoia	07.03.2024	68	na	na	1.3	1.6	-20%	-23%	0%	0%	
Nobia	SEK	4.63	5.00	8%	Hoia	15.05.2024	278	78.4	na	0.2	0.5	0%	-8%	0%	0%	
Nokia	EUR	3.48	3.40	-2%	Hoia	19.04.2024	19,518	17.9	10.8	1.0	0.9	6%	9%	3%	4%	
Nokian Renkaat	EUR	8.01	6.00	-25%	Vähenda	30.04.2024	1,113	93.1	35.1	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 (4/4)

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>									
TRATON	EUR	32.1	36.0	12%	Hoia	02.05.2024	16,050	3.5	6.1	0.6	0.9	17%	15%	4%	5%	3
Trelleborg	SEK	412	390	-5%	Hoia	29.04.2024	7,795	16.7	22.9	1.7	2.4	11%	10%	2%	2%	
Trianon	SEK	20.1	20.0	0%	Hoia	08.05.2024	318	31.8	21.8	0.6	0.8	2%	3%	0%	0%	
Tryg	DKK	144	152	6%	Hoia	19.04.2024	12,225	23.8	17.4	2.3	2.2	9%	13%	5%	6%	
UPM	EUR	33.3	39.0	17%	Osta	26.04.2024	17,752	42.4	16.3	1.5	1.6	3%	10%	5%	5%	
Valmet	EUR	26.4	35.0	33%	Osta	08.04.2024	4,873	11.5	10.8	1.9	1.8	17%	17%	5%	6%	
Veidekke	NOK	111	115	4%	Hoia	09.05.2024	1,306	13.4	13.4	4.7	4.8	36%	36%	7%	7%	
Vestas Wind Systems	DKK	186	240	29%	Osta	28.03.2024	25,187	na	60.4	8.3	7.5	1%	13%	0%	0%	
Viaplay	SEK	0.77	0.65	-16%	Vähenda	24.04.2024	313	na	5.4	na	1.3	-13%	76%	0%	0%	
Vitec Software Group	SEK	548	550	0%	Hoia	19.04.2024	1,697	58.4	51.2	5.7	5.6	10%	12%	1%	1%	
Volvo	SEK	269	330	23%	Osta	18.04.2024	48,690	7.7	11.1	2.5	2.9	34%	27%	8%	3%	
Volvo Cars	SEK	32.2	39.0	21%	Hoia	25.04.2024	8,517	9.9	5.9	1.0	0.7	11%	12%	0%	0%	
Wallenius Wilhelmsen	NOK	95.9	66.0	-31%	Vähenda	09.05.2024	3,541	3.7	5.9	0.9	1.2	26%	19%	15%	8%	
Wallenstam	SEK	50.4	57.0	13%	Osta	25.04.2024	2,925	26.2	29.4	0.9	1.0	3%	4%	1%	1%	
Wihlborgs	SEK	98.6	104	6%	Osta	24.04.2024	2,689	14.8	17.1	1.1	1.3	7%	8%	4%	3%	
Wärtsilä	EUR	19.5	17.7	-9%	Hoia	29.04.2024	11,539	16.1	24.6	2.8	4.7	18%	20%	3%	2%	
Wästbygg	SEK	47.1	40.0	-15%	Hoia	09.02.2024	133	na	22.7	0.9	1.1	-18%	5%	0%	2%	3
Yara	NOK	303	400	32%	Osta	03.06.2024	6,737	35.4	9.4	1.3	0.9	3%	10%	2%	4%	

## Selgitused:

Aktsiahind – viimane sulgemishind (13.06.2024)

Kasvupot. – kasvupotentsiaal

Inv. Soovitus – investeerimissoovitus

Turukap. – turukapitalisatsioon

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

P/B (Price-to-Book ratio) – aktsia hind 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 grupp kuulub ettevõtte omab või kontrollib selle ettevõtte emiteeritud aktsiakapitalist 1% või rohkem. **2.** Ettevõtte või tema enamusaktsionär omab või kontrollib otseselt või kaudselt 5% või enam Swedbank emiteeritud aktsiakapitalist (ei kohaldu Swedbank Baltics AS-ile). **3.** Swedbank grupil on konkreetse ettevõttega avalikke lõpetamata või lõpetatud 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;

# Juriidiline ja avalikustamisele kuuluv teave

## Informatsioon kliendile

„Skandinaavia aktsiaturgude ülevaate“ 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 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 geopiitilised 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>Ettevõte</b>	<b>Lahtiütlus (vt tabeli alla)</b>
Maersk	-
Subsea 7	-
Svenska Handelsbanken	-

Oluline:

**1.** Swedbank gruppi kuuluv ettevõte omab või kontrollib selle ettevõtte emiteeritud aktsiakapitalist 1% või rohkem. **2.** Ettevõte 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.