

# Skandinaavia aktsiaturgude ülevaade

## Tähtsaimad uudised

- Schibsted: Schibsted koondab Skandinaavias ligi 12% töötajatest
- Vestas Wind Systems: Suurim tuulepargi tellimus
- Wärtsilä: Negatiivne võrdlev analüüs päädis Alfeni kasumihoiatusega

## Järgmise nädala investorkalender

Kuupäev	Ettevõte	Sündmus
2.07.2024	Dustin Group	2024. aasta III kvartali aruanne
4.07.2024	Fastpartner	2024. aasta II kvartali aruanne
5.07.2024	Diös	2024. aasta II kvartali aruanne
5.07.2024	Clas Ohlson	2024. aasta juuni müügitulemused
5.07.2024	Atrium Ljungberg	2024. aasta II kvartali aruanne
5.07.2024	Fabege	2024. aasta II kvartali aruanne
5.07.2024	Catena	2024. aasta II kvartali aruanne
5.07.2024	Platzer	2024. aasta II kvartali aruanne
8.07.2024	Wihlborgs	2024. aasta II kvartali aruanne
8.07.2024	Industrivarden	2024. aasta II kvartali aruanne
8.07.2024	Wallenstam	2024. aasta II kvartali aruanne
9.07.2024	Kinnevik	2024. aasta II kvartali aruanne
10.07.2024	Nyfosa	2024. aasta II kvartali aruanne
10.07.2024	Bulten	2024. aasta II kvartali aruanne
10.07.2024	JM	2024. aasta II kvartali aruanne
11.07.2024	SLP	2024. aasta II kvartali aruanne
11.07.2024	Logistea	2024. aasta II kvartali aruanne
11.07.2024	Tryg	2024. aasta II kvartali aruanne
12.07.2024	Axfood	2024. aasta II kvartali aruanne
12.07.2024	Ericsson	2024. aasta II kvartali aruanne
12.07.2024	Pandox	2024. aasta II kvartali aruanne
12.07.2024	Bravida	2024. aasta II kvartali aruanne
12.07.2024	Gränges	2024. aasta II kvartali aruanne
12.07.2024	Netel	2024. aasta II kvartali aruanne
12.07.2024	Avanza Bank Holding	2024. aasta II kvartali aruanne
12.07.2024	Trianon	2024. aasta II kvartali aruanne
12.07.2024	Lime Technologies	2024. aasta II kvartali aruanne
12.07.2024	Byggmax	2024. aasta II kvartali aruanne
12.07.2024	ITAB Shop Concept	2024. aasta II kvartali aruanne
12.07.2024	Vitec Software Group	2024. aasta II kvartali aruanne
12.07.2024	Fortnox	2024. aasta II kvartali aruanne
12.07.2024	Brinova	2024. aasta II kvartali aruanne
12.07.2024	Addnode	2024. aasta II kvartali aruanne

## OMX Nordic 40 ülevaade

Ettevõte	Valuuta	Muutus (%)			
		Viimane	1p.	YTD	1a.
ABB	CHF	49.8	0%	34%	43%
ASSA ABLOY	SEK	298	1%	2%	18%
Atlas Copco	SEK	199	0%	14%	28%
AstraZeneca	GBX	12328	-2%	16%	10%
Boliden	SEK	337	-1%	7%	8%
Carlsberg	DKK	846	-2%	0%	-20%
Coloplast	DKK	840	-1%	9%	2%
Danske Bank	DKK	206	-1%	14%	29%
DSV	DKK	1073	-2%	-9%	-22%
EQT	SEK	309	-1%	8%	56%
Ericsson	SEK	65.4	1%	4%	20%
Essity	SEK	271	-2%	8%	-5%
Evolution Gaming	SEK	1111	1%	-8%	-18%
Fortum	EUR	14.3	-1%	10%	15%
Genmab	DKK	1779	-1%	-17%	-30%
Hexagon	SEK	118	0%	-3%	-8%
Hennes & Mauritz	SEK	169	-13%	-4%	8%
Investor	SEK	289	0%	24%	37%
KONE	EUR	46.1	0%	2%	-4%
Maersk	DKK	12105	1%	0%	1%
Nordea	EUR	11.1	0%	-1%	15%
Neste	EUR	16.8	0%	-48%	-52%
NIBE	SEK	45.5	-2%	-36%	-54%
Nokia	EUR	3.51	1%	15%	-7%
Novo Nordisk	DKK	1003	0%	44%	91%
Novonesis	DKK	432	0%	16%	37%
Orsted	DKK	377	-3%	1%	-40%
Pandora	DKK	1057	-1%	13%	79%
Sampo	EUR	39.8	1%	0%	-4%
Sandvik	SEK	212	0%	-3%	3%
SCA	SEK	155	1%	3%	13%
SEB AB	SEK	155	1%	11%	34%
Sv. Handelsbanken	SEK	99.9	0%	-4%	19%
SKF	SEK	212	1%	5%	14%
Stora Enso	EUR	12.8	1%	2%	22%
Swedbank	SEK	217	1%	6%	21%
Telia	SEK	28.2	0%	10%	20%
UPM	EUR	33.0	0%	-3%	21%
Volvo	SEK	267	0%	2%	24%
Vestas Wind System	DKK	167	-5%	-22%	-6%
<b>OMX NORDIC 40</b>		<b>2889</b>	<b>-1%</b>	<b>14%</b>	<b>29%</b>
<b>OMX Copenhagen 25</b>		<b>1968</b>	<b>-1%</b>	<b>8%</b>	<b>11%</b>
<b>OMX Stockholm 30</b>		<b>2558</b>	<b>-1%</b>	<b>7%</b>	<b>14%</b>
<b>OMX Helsinki 25</b>		<b>4505</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>3%</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 ↘

### Schibsted: Schibsted koondab Skandinaavias ligi 12% töötajatest

Uudise oodatav mõju aktsiale: →

Schibsted alustas 24. juunil töötajate ära kuulamist seoses plaanitavate organisatsiooni ümberkorraldustega, mille käigus kärbitakse tööjõudu ligikaudu 250 ametikoha võrra. Enne lõplikke otsuseid ja võimalikku koondamist toimuvad töötajate esindajate ja ametiühingutega konsultatsioonid, mis peaksid lõpule jõudma septembris. Schibsted Marketplaces keskendub edaspidi liikuvusele, kinnisvarale, töökohtade loomisele ja ringmajandusele. Järgmistel kuudel tegeleb ettevõtte oma tulevikustrateegia, organisatsiooni ülesehituse ja finantsraamistiku viimistlemisega ning kavatseb neid tutvustada 4. kvartali investorite infopäeval.

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

### Vestas Wind Systems: Suurim tuulepargi tellimus

Uudise oodatav mõju aktsiale: →

Vestas sai Austraalias seoses Golden Plainsi projekti teise etapiga uue tellimuse. Praegu tarnib energiafirma ehituse esimese etapi tarvis 756 megavatti ja teises etapis plaanitakse 577 MW tarnet, seega koguvõimsus on 1,3 gigavatti. See on Vestase seni suurim maismaa tuulepark. Teise etapi tarded algavad 2025. aasta esimeses kvartalis ja tuulepark võetakse kasutusele aasta hiljem.

*Vestas on maailma juhtiv tuulegeneraatorite tootja (ülemaailmse turuosaga u 15–20%). Tuuleenergia tööstuses toimuv konsolideerumises on Vestas pikaajalises perspektiivis võitja.*

### Wärtsilä: Negatiivne võrdlev analüüs päädis Alfeni kasumihoiatusega

Uudise oodatav mõju aktsiale: →

\* ALFEN väljastas hiljuti kasumihoiatuse ja süüdistas 2024. aasta madalates müüginumbrites peamiselt Wärtsilä hilinenud energiasalvestite suurtellimusi. Ettevõtte ise põhjendab seda varasemast kiirema energiasalvestuskulu kahanemisega. Wärtsilä on energiasalvestusturul suurem osaline kui Alfen.

\* Eelmisel nädalal kuulutas Wärtsilä välja vaikselt perioodile eelneva

### Schibsted

Inv.soovitus (29.04.2024): Osta

Hinnasiht (29.04.2024): 362 NOK

Turuhind (27.06.2024): 315.4 NOK

Analüütik: Hakon Nelson

### Vestas Wind Systems

Inv.soovitus (28.03.2024): Osta

Hinnasiht (28.03.2024): 240 DKK

Turuhind (27.06.2024): 166.55 DKK

Analüütik: William Mackie

### Wärtsilä

Inv.soovitus (27.06.2024): Hoiu

Hinnasiht (27.06.2024): 17.7 EUR

Turuhind (27.06.2024): 18.305 EUR

Analüütik: Johan Eliason

infotunni, kuid ei viidanud seal ei energiasalvestite nõudlusprobleemidele ega oma energiasalvestusäri võimalikule loovutamisele.

\* Energiasalvestuskuludest moodustab suure osa liitium ja selle hind on aastases võrdluses 70% madalam. Tänavu on selle hind aga stabiilsena püsinud, mis annab mõista, et Alfeni kliente paneb kõhkleva mitte liitiumi hind, vaid miski muu.

Järeldus: energiasalvestusprojektid on alati suured ning tellimuste ajakava on raske ennustada. Wärtsilä energiasalvestite tellimuste maht kasvas 2024. aasta esimeses kvartalis 12%, kuid nende hind langes 8%. Teiseks kvartaliks prognoosime 100% mahukasvu, kuid kõigest 12% hinnatõusu. Energiasalvestid moodustavad Wärtsilä tellimustest ligi 15–20%, kuid sissetulekust marginaalse osa – märgatavalt alla 5%. Sellegipoolest mõjutab salvestite nõudluse langus ettevõtte võimalikku müügihinda. Praegu hindame selle väärtust 1,2 miljardile eurole ehk 2 eurole Wärtsilä osaku kohta (ligi 11% praegusest turuväärtusest).

*Wärtsilä toodab laevamootoreid ja -käitureid ning väiksemaid diiselmootoreid elektrijaamadele.*

## Skandinaavia investeerimissoovitused (1/4)

Ettevõtte	Val.	Aktsia-hind	Hinna-siht	Kasvu-pot.	Inv. soovitus	Uuendatud	Turukap.	P/E		P/B		ROE		Div.tootlus		Lahtütüsus*
								2023	2024E	2023	2024E	2023	2024E	2023	2024E	
<b>Välja andnud Kepler Cheuvreux</b>							<b>EURm</b>									
ABB	CHF	49.8	42.0	-16%	Hoia	27.03.2024	96 432	16.0	24.3	5.0	6.7	32%	29%	2%	2%	1, 6
Addnode	SEK	123	130	6%	Hoia	13.06.2024	1 408	43.7	42.7	6.1	6.9	14%	17%	1%	1%	
AF Gruppen	NOK	132	145	10%	Hoia	16.05.2024	1 250	36.1	15.0	6.3	5.6	16%	39%	5%	5%	
AFRY	SEK	185	202	9%	Osta	24.04.2024	1 778	17.2	14.7	1.4	1.6	8%	11%	3%	3%	
Aiforia	EUR	4.76	6.00	26%	Osta	08.03.2024	137	na	na	5.6	3.1	-55%	-49%	0%	0%	
Aker BP	NOK	271	320	18%	Osta	25.04.2024	14 989	6.3	8.2	1.4	1.1	22%	15%	8%	9%	
Aker Solutions	NOK	44.2	40.0	-10%	Hoia	26.04.2024	1 907	8.3	9.3	1.0	1.1	17%	12%	2%	5%	
Alfa Laval	SEK	463	475	3%	Hoia	27.06.2024	16 861	20.9	22.8	4.1	4.6	20%	21%	2%	2%	
Alimak Group	SEK	112	133	19%	Osta	26.04.2024	1 061	13.7	17.2	1.1	1.7	10%	10%	4%	3%	
Assa Abloy	SEK	298	335	13%	Osta	25.04.2024	27 631	18.3	20.7	3.0	3.1	17%	16%	2%	2%	3
AstraZeneca	GBP	12328	11300	-8%	Hoia	15.04.2024	2 257	18.9	18.4	5.4	6.7	30%	35%	2%	2%	
Atea	NOK	152	192	26%	Osta	27.06.2024	1 498	18.2	16.8	3.5	3.7	20%	23%	5%	5%	
Atlas Copco	SEK	199	220	11%	Osta	25.04.2024	82 103	24.3	31.5	7.7	8.5	34%	30%	2%	2%	
Atrium Ljungberg	SEK	203	205	1%	Hoia	15.04.2024	2 381	18.3	18.4	0.8	0.9	5%	5%	2%	2%	3
Attendo	SEK	43.9	54.0	23%	Osta	24.04.2024	624	13.2	14.1	0.9	1.3	7%	9%	3%	2%	
Autoliv	USD	106	135	27%	Osta	29.04.2024	8 074	11.3	11.3	3.1	2.9	27%	28%	3%	3%	
Avance Gas	NOK	172	217	26%	Osta	16.05.2024	1 169	4.3	5.6	1.2	1.6	27%	32%	23%	26%	
Avanza Bank Holding	SEK	258	215	-17%	Vähenda	27.06.2024	3 564	17.8	19.3	6.1	6.6	37%	35%	5%	10%	
Axfood	SEK	278	330	19%	Osta	25.06.2024	5 297	20.8	21.1	8.1	8.5	39%	41%	3%	3%	
Bactiguard	SEK	70.6	47.0	-33%	Vähenda	09.02.2024	193	na	na	7.3	6.9	-37%	2%	0%	0%	1
Balder	SEK	70.3	79.0	12%	Osta	06.05.2024	7 195	9.8	14.3	0.7	1.0	7%	7%	0%	0%	3
Besqab	SEK	24.4	33.0	35%	Hoia	05.02.2024	116	15.2	9.9	0.8	0.6	7%	6%	0%	0%	
BHG Group	SEK	16.7	17.0	2%	Osta	06.05.2024	263	na	15.5	0.4	0.5	-1%	3%	0%	0%	
Bilia	SEK	142	160	13%	Osta	14.06.2024	1 200	9.7	12.4	2.2	2.5	23%	21%	6%	5%	
Billerud	SEK	99.4	120	21%	Osta	18.06.2024	2 184	51.6	20.9	0.9	0.9	2%	4%	2%	3%	
Boliden	SEK	337	390	16%	Osta	20.06.2024	8 117	15.6	11.5	1.7	1.5	11%	13%	2%	3%	3
Bonava	SEK	8.57	12.0	40%	Osta	28.03.2024	244	na	na	0.2	0.4	-6%	0%	0%	0%	4
Boozt	SEK	133	145	9%	Osta	29.04.2024	777	23.7	25.2	2.9	3.1	13%	13%	0%	0%	
Bouvet	NOK	63.0	76.0	21%	Osta	23.05.2024	568	19.5	18.2	14.0	13.3	72%	76%	5%	5%	
Bravida	SEK	78.2	90.0	15%	Osta	27.06.2024	1 405	16.0	12.9	2.4	1.8	15%	15%	4%	4%	
Brinova	SEK	19.5	26.0	34%	Osta	03.06.2024	124	13.8	13.6	0.6	0.6	4%	5%	0%	0%	
Bulten	SEK	83.2	110	32%	Osta	17.06.2024	154	12.9	7.2	0.9	0.9	7%	12%	3%	4%	4
BW LPG	NOK	197	245	24%	Osta	31.05.2024	2 423	2.8	5.6	0.9	1.5	34%	28%	33%	17%	
Byggmax	SEK	35.6	28.0	-21%	Vähenda	24.04.2024	184	78.1	22.0	0.8	0.9	1%	4%	1%	2%	4
Cadeler	NOK	66.9	80.0	20%	Osta	29.05.2024	2 058	67.1	61.7	1.3	1.8	3%	3%	0%	0%	
Calliditas Therapeutics	SEK	206	208	1%	Nõustajakomisjone	29.05.2024	1 078	na	na	16.1	na	-85%	-183%	0%	0%	
Cargotec	EUR	75.0	58.0	-23%	Vähenda	02.05.2024	4 139	7.4	15.9	1.7	2.6	24%	17%	5%	2%	
Carlsberg	DKK	846	960	14%	Hoia	30.04.2024	16 149	11.6	15.2	5.7	4.7	42%	31%	3%	3%	
Castellum	SEK	127	160	26%	Osta	06.05.2024	5 512	12.4	15.6	0.7	0.8	5%	5%	0%	0%	3
Catena	SEK	518	550	6%	Osta	26.04.2024	1 706	18.9	24.7	1.2	1.4	6%	6%	2%	2%	3
Cibus Nordic Real Estate	SEK	158	143	-9%	Hoia	24.04.2024	431	11.6	16.0	0.9	1.2	7%	7%	9%	6%	3
Citycon	EUR	3.93	5.10	30%	Osta	17.05.2024	701	11.0	8.3	0.5	0.3	4%	4%	5%	8%	3
Clas Ohlson	SEK	176	145	-18%	Hoia	17.06.2024	926	18.1	10.6	3.8	4.1	16%	43%	2%	4%	
Coloplast	DKK	840	770	-8%	Hoia	29.04.2024	23 686	38.8	35.6	10.9	10.5	38%	30%	2%	2%	
Concentric	SEK	182	215	18%	Osta	25.06.2024	614	14.0	16.5	3.3	2.9	24%	18%	2%	2%	
Corem	SEK	8.36	9.50	14%	Hoia	24.04.2024	268	na	26.8	0.4	0.4	-32%	2%	1%	1%	3
CTEK	SEK	19.5	20.0	3%	Hoia	14.05.2024	120	63.0	15.5	2.2	1.7	4%	12%	0%	1%	
D/S Norden	DKK	305	399	31%	Osta	26.04.2024	1 310	5.4	10.5	1.5	1.2	25%	11%	12%	7%	
Danske Bank	DKK	206	218	6%	Osta	19.02.2024	25 356	10.2	8.2	0.8	0.9	8%	12%	9%	8%	
Demant	DKK	305	310	2%	Vähenda	27.05.2024	9 036	32.6	22.8	6.2	6.7	20%	31%	0%	0%	
Diös	SEK	86.0	93.0	8%	Osta	29.04.2024	1 000	11.6	13.7	0.9	1.0	7%	8%	0%	2%	3, 4
DNB	NOK	208	239	15%	Osta	24.04.2024	29 220	8.0	8.2	1.4	1.3	16%	15%	8%	8%	
Dometic	SEK	68.0	100	47%	Osta	22.04.2024	1 913	12.1	11.7	0.9	0.8	7%	7%	3%	3%	
DSV	DKK	1073	1400	30%	Osta	04.06.2024	30 788	21.5	19.0	3.9	3.0	18%	16%	1%	1%	
Dustin Group	SEK	12.2	14.6	20%	Osta	27.06.2024	485	12.6	19.5	0.4	0.8	3%	4%	0%	0%	3
Electrolux	SEK	88.7	120	35%	Osta	26.06.2024	2 147	na	na	3.1	2.1	-12%	1%	0%	0%	3
Electrolux Professional	SEK	71.4	70.0	-2%	Hoia	24.06.2024	1 756	16.4	19.2	3.3	3.9	21%	21%	1%	1%	
Elekta	SEK	66.2	71.0	7%	Hoia	14.06.2024	2 146	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	23.2	36.0	56%	Osta	12.03.2024	2 620	8.3	4.9	0.5	0.5	6%	10%	0%	0%	3
Emilshus	SEK	36.2	Piiratud		Piiratud	26.04.2024	316	17.3		0.8		5%		0%		3, 4
Entra	NOK	107	110	3%	Hoia	24.04.2024	1 707	15.0	14.9	0.8	0.8	5%	6%	0%	2%	
Epiroc	SEK	212	215	2%	Hoia	24.04.2024	21 994	26.0	26.0	6.6	5.9	27%	24%	2%	2%	
Equinor	NOK	302	370	23%	Osta	29.04.2024	79 514	7.6	7.0	1.9	1.5	24%	22%	11%	9%	
Ericsson	SEK	65.4	53.0	-19%	Vähenda	26.04.2024	17 746	13.7	12.8	1.9	2.2	12%	17%	5%	4%	
Essity	SEK	271	300	11%	Osta	30.04.2024	15 278	15.5	14.5	2.7	2.5	18%	18%	3%	3%	

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



## Skandinaavia investeerimissoovitused (3/4)

Ettevõte	Val.	Aksiia-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>									
Nordea	EUR	11.1	13.0	17%	Osta	25.06.2024	39 748	7.3	7.6	1.2	1.2	16%	16%	9%	9%	
Nordic Semiconductor	NOK	140	145	4%	Osta	30.04.2024	2 362	na	na	4.0	4.4	1%	-5%	0%	0%	
Nordisk Bergteknik	SEK	17.9	25.0	39%	Osta	03.05.2024	90	41.3	14.3	1.3	0.8	3%	6%	0%	3%	4
Novo Nordisk	DKK	1003	715	-29%	Hoia	06.05.2024	455 741	31.4	41.9	24.6	32.6	88%	87%	2%	1%	
Novonosis	DKK	432	440	2%	Hoia	25.06.2024	23 996	29.9	34.6	2.3	2.8	13%	8%	2%	1%	
NP3	SEK	252	235	-7%	Vähenda	08.05.2024	1 205	18.0	21.9	1.4	1.8	8%	8%	3%	2%	3, 4
Nyfosa	SEK	101	Piiratud		Piiratud	23.04.2024	1 497	11.6		0.8		7%		0%		3
Odfjell	NOK	180	217	21%	Osta	09.05.2024	953	3.6	4.5	0.9	1.7	27%	38%	13%	11%	
Optomed	EUR	5.91	5.00	-15%	Osta	06.03.2024	107	na	na	3.1	4.9	-22%	-16%	0%	0%	
Orkla	NOK	87.0	100	15%	Osta	28.06.2024	7 634	13.3	13.8	1.7	1.9	13%	14%	4%	7%	
Orsted	DKK	377	480	27%	Osta	07.05.2024	21 244	46.1	18.0	2.9	1.9	6%	11%	0%	0%	
Outokumpu	EUR	3.33	3.50	5%	Vähenda	08.05.2024	1 520	na	21.3	0.5	0.4	-3%	2%	6%	8%	
Pandox	SEK	188	195	4%	Osta	26.04.2024	2 775	13.4	17.7	0.8	1.1	6%	6%	3%	2%	
Peab	SEK	66.8	78.0	17%	Osta	07.05.2024	1 538	10.2	10.3	1.0	1.2	10%	12%	3%	4%	3, 4
PGS	NOK	8.77	10.6	21%	Osta	16.02.2024	735	na	36.1	1.4	1.3	-4%	4%	0%	0%	
Platzer	SEK	88.6	110	24%	Osta	18.04.2024	933	na	13.3	0.8	0.8	-7%	6%	3%	2%	
Ratos	SEK	36.5	45.0	23%	Osta	18.06.2024	1 065	9.0	12.3	0.9	1.0	10%	8%	4%	4%	
Rejlers	SEK	154	170	11%	Osta	20.06.2024	276	15.0	14.5	1.5	1.7	11%	13%	3%	4%	
Revenio	EUR	27.8	28.0	1%	Hoia	13.06.2024	741	42.0	33.2	8.0	6.6	20%	21%	1%	2%	
Rockwool International	DKK	2810	3000	7%	Osta	16.05.2024	8 093	12.9	18.0	1.8	2.6	14%	15%	3%	2%	
Royal Unibrew	DKK	562	700	25%	Osta	20.06.2024	3 779	25.0	21.2	4.7	4.4	20%	22%	3%	3%	
Saab	SEK	252	233	-8%	Hoia	11.06.2024	11 829	22.2	30.2	2.3	3.8	11%	13%	1%	1%	3
Sagax	SEK	267	310	16%	Hoia	13.05.2024	7 495	24.0	23.1	2.2	2.3	10%	10%	1%	1%	3
Sampo	EUR	39.8	46.0	16%	Osta	15.05.2024	22 028	16.0	15.8	2.8	2.6	16%	17%	4%	5%	
Sandvik	SEK	212	280	32%	Osta	23.04.2024	23 421	16.2	16.1	3.0	2.7	19%	18%	3%	3%	
Sanoma	EUR	6.50	7.10	9%	Hoia	09.05.2024	1 063	71.2	20.0	1.6	1.3	2%	7%	5%	6%	
SBB	SEK	5.15	Piiratud		Piiratud	15.04.2024	343	na		0.4		-1%		14%		4
SCA	SEK	155	180	16%	Osta	29.04.2024	8 721	28.6	26.1	1.0	1.0	4%	4%	2%	2%	6
Scandi Standard	SEK	78.9	85.0	8%	Osta	06.05.2024	459	13.3	16.0	1.4	2.0	11%	13%	4%	4%	
Schibsted	NOK	315	362	15%	Osta	29.04.2024	6 415	na	48.7	1.1	1.6	-16%	3%	1%	1%	
SEB AB	SEK	155	160	4%	Hoia	27.06.2024	28 762	6.9	8.9	1.2	1.4	18%	16%	9%	9%	6
Securitas	SEK	105	125	20%	Osta	10.06.2024	5 027	8.8	9.6	1.4	1.5	16%	16%	4%	4%	
Sensys Gatso	SEK	73.0	95.0	30%	Osta	26.03.2024	74	71.3	20.0	1.4	1.2	2%	6%	0%	0%	
Skanska	SEK	190	215	13%	Osta	10.05.2024	6 681	21.2	12.9	1.2	1.3	6%	10%	3%	4%	1, 6
SKF	SEK	212	215	1%	Vähenda	29.04.2024	7 948	10.4	11.9	1.6	1.6	16%	14%	4%	4%	
SLP	SEK	33.8	39.0	15%	Osta	25.04.2024	508	18.5	21.5	1.2	1.4	7%	7%	0%	0%	
SpareBank 1 Nord-Norge	NOK	97.9	107	9%	Hoia	01.12.2023	135	9.5	9.0	1.2	1.1	13%	13%	8%	8%	
SpareBank 1 SMN	NOK	151	161	7%	Osta	01.12.2023	1 707	9.7	9.7	1.3	1.2	14%	13%	5%	6%	
SpareBank 1 SR-Bank	NOK	130	138	6%	Hoia	11.08.2023	2 908	9.0	9.2	1.1	1.0	13%	11%	5%	5%	4
SpareBank 1 Østlandet	NOK	134	138	3%	Osta	15.08.2022	1 355	10.5	9.8	1.2	1.1	11%	12%	5%	5%	
Sparebanken Møre	NOK	84.1	83.0	-1%	Hoia	01.12.2023	115	9.2	9.0	1.0	1.0	12%	11%	7%	7%	
Sparebanken Sør	NOK	148	175	19%	Osta	05.02.2024	540	8.7	8.2	1.0	1.0	12%	12%	6%	11%	
Sparebanken Vest	NOK	126	135	8%	Osta	26.10.2023	1 181	10.5	9.6	1.4	1.4	15%	15%	7%	8%	
SSAB	SEK	55.5	62.0	12%	Hoia	20.06.2024	1 487	5.5	6.8	1.0	0.8	19%	12%	7%	6%	4
Stenus	SEK	10.6	15.0	42%	Osta	17.05.2024	345	11.5	11.2	0.6	0.7	5%	6%	0%	0%	3, 4
Stillfront Group	SEK	10.2	12.5	23%	Osta	02.04.2024	464	9.8	6.2	0.6	0.4	6%	6%	0%	0%	3
Stolt-Nielsen	NOK	502	529	5%	Osta	11.04.2024	2 576	5.1	5.9	0.8	0.9	16%	19%	8%	7%	
Storebrand	NOK	109	102	-6%	Vähenda	10.06.2024	4 261	11.8	13.8	1.3	1.5	10%	11%	5%	4%	
Storytel	SEK	55.0	63.0	15%	Osta	08.05.2024	373	na	26.1	2.4	3.5	-8%	13%	0%	0%	1, 4
Studentbostäder	SEK	1.07	1.10	3%	Hoia	18.06.2024	54	16.4	138.8	0.5	0.3	3%	0%	0%	0%	
Subsea 7	NOK	199	290	46%	Osta	12.06.2024	5 298	na	23.2	0.9	1.3	0%	6%	5%	3%	
Svenska Handelsbanken	SEK	99.9	120	20%	Osta	24.06.2024	17 420	6.6	7.8	0.9	1.0	15%	12%	13%	13%	
Sweco	SEK	147	169	15%	Osta	21.05.2024	4 290	24.3	22.5	4.1	5.4	17%	23%	3%	2%	
Swedbank	SEK	217	0.00	-100%	Ilma reitinguta	20.06.2024	na	6.3	7.5	1.1	1.1	18%	16%	8%	9%	1, 3, 4
Swedish Orphan Biovitrum	SEK	284	300	6%	Osta	26.04.2024	8 866	31.9	32.0	2.2	2.5	8%	8%	0%	0%	
Synsam	SEK	54.3	55.0	1%	Hoia	20.05.2024	717	19.9	17.7	2.5	3.0	12%	18%	4%	3%	
Systemair	SEK	79.9	98.0	23%	Osta	05.06.2024	1 463	21.5	17.7	2.7	2.6	13%	16%	2%	2%	
Tele2	SEK	106	115	9%	Osta	19.04.2024	6 237	15.8	18.8	2.7	3.3	17%	17%	8%	7%	3
Telenor	NOK	122	129	6%	Hoia	02.05.2024	14 920	35.4	13.8	2.5	2.3	7%	18%	8%	8%	
Telia	SEK	28.2	31.0	10%	Osta	26.04.2024	9 772	20.0	18.0	1.8	2.3	8%	12%	8%	7%	
Terveystalo	EUR	8.70	8.50	-2%	Hoia	02.05.2024	1 105	na	20.4	1.8	2.0	-8%	10%	2%	3%	
TGS	NOK	125	155	24%	Osta	16.02.2024	1 441	51.2	6.9	1.5	1.1	3%	16%	4%	5%	
Thule	SEK	280	315	13%	Hoia	17.06.2024	2 606	26.6	23.2	4.2	4.2	16%	18%	3%	4%	
Tietoenvy	EUR	18.3	19.0	4%	Hoia	25.06.2024	2 166	17.0	11.6	1.8	1.4	10%	12%	6%	8%	
Tobii Dynavox	SEK	53.9	70.0	30%	Osta	24.04.2024	498	29.5	45.6	10.2	12.7	41%	34%	0%	0%	
Torm	DKK	271	300	11%	Osta	05.06.2024	3 440	3.9	4.4	1.4	1.7	39%	43%	20%	21%	

\* 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 (4/4)

Ettevõte	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>									
TRATON	EUR	30.0	36.0	20%	Hoia	02.05.2024	14 975	3.5	5.7	0.6	0.8	17%	15%	4%	5%	3
Trelleborg	SEK	412	390	-5%	Hoia	29.04.2024	7 723	16.7	22.9	1.7	2.4	11%	10%	2%	2%	
Trianon	SEK	19.4	20.0	3%	Hoia	08.05.2024	303	31.8	21.0	0.6	0.7	2%	3%	0%	0%	
Tryg	DKK	151	152	1%	Hoia	19.04.2024	12 830	23.8	18.3	2.3	2.3	9%	13%	5%	5%	
UPM	EUR	33.0	39.0	18%	Osta	18.06.2024	17 603	42.4	16.1	1.5	1.5	3%	10%	5%	5%	
Valmet	EUR	26.7	35.0	31%	Osta	08.04.2024	4 934	11.5	10.9	1.9	1.8	17%	17%	5%	6%	
Veidekke	NOK	116	115	-1%	Hoia	09.05.2024	1 375	13.4	14.0	4.7	5.1	36%	36%	7%	7%	
Verve Group	SEK	21.3	Piiratud		Piiratud	17.05.2024	298	3.8		0.6		17%		0%		
Vestas Wind Systems	DKK	167	240	44%	Osta	28.03.2024	22 552	na	54.0	8.3	6.7	1%	13%	0%	1%	
Viaplay	SEK	0.73	0.65	-11%	Vähenda	24.04.2024	296	na	5.1	na	1.2	-13%	76%	0%	0%	
Vitec Software Group	SEK	564	550	-2%	Hoia	19.04.2024	1 731	58.4	52.7	5.7	5.7	10%	12%	1%	1%	
Volvo	SEK	267	315	18%	Osta	20.06.2024	48 044	7.7	11.0	2.5	2.8	34%	27%	8%	3%	3
Volvo Cars	SEK	32.4	39.0	20%	Hoia	25.04.2024	8 494	9.9	5.9	1.0	0.7	11%	12%	0%	0%	
Wallenius Wilhelmsen	NOK	109	66.0	-40%	Vähenda	09.05.2024	4 047	3.7	6.7	0.9	1.3	26%	19%	15%	7%	
Wallenstam	SEK	50.0	57.0	14%	Osta	25.04.2024	2 879	26.2	29.2	0.9	1.0	3%	4%	1%	1%	
Wihlborgs	SEK	96.6	104	8%	Osta	24.04.2024	2 613	14.8	16.8	1.1	1.3	7%	8%	4%	3%	
Wärtsilä	EUR	18.3	17.7	-3%	Hoia	27.06.2024	10 831	16.1	23.1	2.8	4.4	18%	20%	3%	2%	
Wästbygg	SEK	52.6	40.0	-24%	Hoia	09.02.2024	147	na	25.3	0.9	1.2	-18%	5%	0%	2%	3

## Selgitused:

Aktsiahind – viimane sulgemishind (27.06.2024)

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 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;

# 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 investeerimissoovitustel. 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 investeerimissoovitustest. 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

**Lükkage 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 aktsiaanalüüsise 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 investeerimisanalüüs(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 analüüsise 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>
Schibsted	-
Vestas Wind Systems	-
Wärtsilä	-

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.

Address

Swedbank AS, Liivalaia 8, 15040 Tallinn.