

Skandinaavia aktsiaturgude ülevaade

Tähtsaimad uudised

- Nibe: Ootame kasvu, kui turg on põhjas ära käinud
- Stora Enso: Tähelepanu võimalikul ümberhindamisel
- Tokmanni Group: Keerulisel turul laveerimine

Järgmise nädala investorkalender

Kuupäev	Ettevõte	Sündmus
23.08.2024	Synsam	2024. aasta II kvartali aruanne
23.08.2024	Sensys Gatso	2024. aasta II kvartali aruanne
27.08.2024	FM Mattsson	2024. aasta II kvartali aruanne
28.08.2024	Elekta	2025. aasta I kvartali aruanne
28.08.2024	Novonesis	2024. aasta II kvartali aruanne
28.08.2024	SBB	2024. aasta II kvartali aruanne
29.08.2024	Systemair	2025. aasta I kvartali aruanne
4.09.2024	Clas Ohlson	2024. aasta augusti müügitulemused
4.09.2024	Clas Ohlson	2025. aasta I kvartali aruanne

OMX Nordic 40 ülevaade

Ettevõte	Valuuta	Muutus (%)			
		Viimane	1p.	YTD	1a.
ABB	CHF	47.9	0%	28%	46%
ASSA ABLOY	SEK	316	1%	9%	30%
Atlas Copco	SEK	184	0%	6%	28%
AstraZeneca	GBX	13018	0%	23%	22%
Boliden	SEK	307	-1%	-2%	7%
Carlsberg	DKK	757	0%	-11%	-24%
Coloplast	DKK	914	1%	18%	14%
Danske Bank	DKK	205	1%	13%	29%
DSV	DKK	1262	0%	6%	-4%
EQT	SEK	343	2%	20%	53%
Ericsson	SEK	74.5	1%	18%	37%
Essity	SEK	302	1%	21%	20%
Evolution Gaming	SEK	1062	1%	-12%	-10%
Fortum	EUR	14.6	1%	12%	22%
Genmab	DKK	1825	-1%	-15%	-28%
Hexagon	SEK	103	0%	-15%	6%
Hennes & Mauritz	SEK	163	0%	-8%	-1%
Investor	SEK	301	2%	29%	45%
KONE	EUR	47.2	0%	4%	12%
Maersk	DKK	10665	1%	-12%	-22%
Nordea	EUR	10.5	0%	-6%	4%
Neste	EUR	19.9	0%	-38%	-40%
NIBE	SEK	49.0	1%	-31%	-38%
Nokia	EUR	3.73	0%	22%	5%
Novo Nordisk	DKK	922	2%	32%	45%
Novonesis	DKK	447	1%	20%	51%
Orsted	DKK	373	0%	0%	-30%
Pandora	DKK	1134	1%	21%	63%
Sampo	EUR	40.3	-1%	2%	1%
Sandvik	SEK	213	0%	-2%	5%
SCA	SEK	137	-2%	-9%	-1%
SEB AB	SEK	154	1%	11%	23%
Sv. Handelsbanken	SEK	104	1%	0%	20%
SKF	SEK	191	0%	-5%	3%
Stora Enso	EUR	11.4	-1%	-9%	2%
Swedbank	SEK	213	1%	5%	12%
Telia	SEK	31.0	1%	21%	48%
UPM	EUR	30.4	-2%	-11%	2%
Volvo	SEK	265	0%	1%	18%
Vestas Wind System	DKK	154	0%	-28%	-3%
OMX NORDIC 40		2820	1%	11%	23%
OMX Copenhagen 25		1970	1%	8%	12%
OMX Stockholm 30		2541	1%	6%	18%
OMX Helsinki 25		4573	0%	1%	8%

Selgitused:

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

Swedbanki aktsiaanaluüs
koostöös KeplerCheuvreux'ga

Uudised

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

Nibe: Ootame kasvu, kui turg on põhjas ära käinud

Uudise oodatav mõju aktsiale: →

Näitajad, millel hinnang põhineb, vastasid ootustele ja prognoos jääb samaks – kõigis ärivaldkondades on näha stabiilset kasvu, kuna turustaja laovarude vähendamine on lõpukorral. Kasumlikkus peaks tänu algatatud kulukärpemeetmetele paranema. Juhatuse eesmärk on taastada kõigi ärivaldkondade intressi- ja maksueelne kasum selle ajaloolises vahemikus aastaks 2025. Taastumine sõltub tulevikus aga madalamatest intressimääradest. Oleme hinnangut pisut korrigeerinud, et see peegeldaks eeltoodud kasvuprognoosi. Lühiperspektiivi tulemused on ebakindlad ja 2024. aasta prognoos on pigem langustrendis. Pikas perspektiivis jääb positiivne kasvuprognoos samaks. „Osta“.

NIBE toodab kodumajapidamistele energiatõhusaid sisekliimalahendusi. Ettevõtte keskendub kolmele ärivaldkonnale: kliimaseadmed (80% ärikasumist), kütteelementid ja ahjud. Kõige olulisem ärivaldkond on kliimaseadmete segment, mis hõlmab õhksoojuspumpade väljatöötamist ja müüki ning moodustab aastasest kogutulust ligi 80%.

Stora Enso: Tähelepanu võimalikul ümberhindamisel

Uudise oodatav mõju aktsiale: ↗

Hinnang „Hindamata“ parandatud hinnangule „Osta“. Pika perspektiivi edutegurid on stabiilsed ja me prognoosime puittoodetele suurt nõudlust. Tänu suurematele tuludele ja kahanevatele võlgadele prognoosime, et investorite tähelepanu pöördub alusvaradele, sealhulgas suure metsa väärtusele. Meie arvates on aeg suunata tähelepanu riskidelt võimalikule ümberhindamisele. Kordame hinnangut „Osta“ hinnasihiga 14 eurot.

Stora Enso on Soome ja Rootsi metsatööstusettevõtte, mis arendab ja toodab peamiselt puidul põhinevaid materjale erinevatele tööstusharudele maailmas.

Tokmanni Group: Keerulisel turul laveerimine

Uudise oodatav mõju aktsiale: →

Langetame hinnasihi 15.50lt 15 eurole seoses prognoosi uuendamisega pärast teise kvartali tulemuste avaldamist. Madalama müügiprognoosi tõttu langetame aktsiakasumi hinnangut 2024.–2026. aastaks 4–5% võrra. Lähiajal jääb tarbimiskeskond ebakindlaks. Seetõttu on eriti oluline, et Dollarstore'i koostöövõime ja hankevõimekus toetaks tulude kasvu. Meile meeldib jätkuvalt sooduskaupade profiil ja hiljutine Dollarstore'i ost, mis muudab ettevõtluse geograafiliselt mitmekesisemaks ja hinnangu

Nibe

Inv.soovituse (19.08.2024): Osta

Hinnasiht (19.08.2024): 60 SEK

Turuhind (22.08.2024): 49.04 SEK

Analüütik: Johan Sjöberg

Stora Enso

Inv.soovituse (20.08.2024): Osta

Hinnasiht (20.08.2024): 14 EUR

Turuhind (22.08.2024): 11.38 EUR

Analüütik: Ola Soedermark

Tokmanni Group

Inv.soovituse (21.08.2024): Osta

Hinnasiht (21.08.2024): 15 EUR

Turuhind (22.08.2024): 11.06 EUR

Analüütik: Erik Sandstedt

atraktiivseks. Kordame hinnangut „Osta“, kuid langetame hinnasihi madalama tuluproгноosi tõttu 15,5 eurolt 15 eurole.

Tokmanni Group on Soome suurim odavpoodide kett, mille allharu tegutseb ka Rootsis. Ettevõttel on kokku 370 poodi ning üle 6000 töötaja.

Skandinaavia investeerimissoovitused (4/4)

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	
Välja andnud Kepler Cheuvreux							EURm									
Tele2	SEK	112	117	5%	Osta	18.07.2024	6 572	15.8	19.0	2.7	3.7	17%	19%	8%	6%	3
Telenor	NOK	128	131	2%	Hoiu	19.07.2024	14 913	35.4	14.8	2.5	2.8	7%	19%	8%	7%	
Telia	SEK	31.0	32.0	3%	Hoiu	19.07.2024	10 717	20.0	19.5	1.8	2.1	8%	11%	8%	6%	
Terveystalo	EUR	10.0	9.50	-5%	Hoiu	18.07.2024	1 275	na	17.7	1.8	2.3	-8%	13%	2%	2%	
TGS	NOK	129	155	21%	Osta	16.02.2024	2 146	51.2	7.1	1.5	1.1	3%	16%	4%	5%	
Thule	SEK	294	315	7%	Hoiu	18.07.2024	2 731	26.6	25.7	4.2	4.4	16%	17%	3%	3%	
Tietoevry	EUR	18.7	19.0	2%	Hoiu	23.07.2024	2 213	17.0	12.2	1.8	1.5	10%	12%	6%	8%	
Tokmanni Group	EUR	11.1	15.0	36%	Osta	21.08.2024	651	13.0	12.4	2.9	2.4	23%	20%	6%	5%	
Torm	DKK	254	285	12%	Osta	16.08.2024	3 224	3.9	5.3	1.4	1.8	39%	37%	20%	17%	
TRATON	EUR	28.4	33.0	16%	Hoiu	29.07.2024	14 175	3.5	5.6	0.6	0.8	17%	15%	4%	5%	3
Trelleborg	SEK	391	420	8%	Hoiu	19.07.2024	7 311	16.7	21.8	1.7	2.2	11%	10%	2%	2%	
Trianon	SEK	21.4	24.0	12%	Hoiu	15.07.2024	335	31.8	23.3	0.6	0.8	2%	3%	0%	0%	
Tryg	DKK	148	158	7%	Hoiu	15.07.2024	12 544	23.8	17.6	2.3	2.3	9%	13%	5%	6%	
UPM	EUR	30.4	39.0	28%	Osta	24.07.2024	16 236	42.4	16.1	1.5	1.5	3%	9%	5%	5%	
Valmet	EUR	25.8	34.0	32%	Osta	24.07.2024	4 757	11.5	10.7	1.9	1.8	17%	17%	5%	5%	
Veidekke	NOK	120	125	4%	Hoiu	16.08.2024	1 379	13.4	13.6	4.7	5.1	36%	38%	7%	7%	
Verve Group	SEK	34.8	Piiratud		Piiratud	17.05.2024	569	3.8		0.6		17%		0%		
Vestas Wind Systems	DKK	154	180	17%	Osta	21.08.2024	20 808	na	52.5	8.3	6.2	1%	13%	0%	1%	
Vestum	SEK	9.84	12.0	22%	Osta	16.08.2024	325	na	20.8	0.9	0.9	-3%	4%	0%	0%	4
Viaplay	SEK	0.81	1.00	24%	Hoiu	02.08.2024	325	na	5.7	na	1.3	-13%	73%	0%	0%	
Vitec Software Group	SEK	532	580	9%	Hoiu	16.07.2024	1 629	58.4	47.5	5.7	5.4	10%	12%	1%	1%	
Volvo	SEK	265	325	23%	Osta	19.07.2024	47 400	7.7	10.4	2.5	2.8	34%	28%	8%	3%	3
Volvo Cars	SEK	29.5	39.0	32%	Hoiu	19.07.2024	7 711	9.9	5.1	1.0	0.6	11%	13%	0%	0%	
Wallenius Wilhelmsen	NOK	108	68.0	-37%	Vähenda	14.08.2024	3 867	3.9	5.1	1.1	1.5	27%	28%	15%	10%	
Wallenstam	SEK	54.1	60.0	11%	Osta	09.07.2024	3 111	26.2	30.5	0.9	1.1	3%	4%	1%	1%	
Wihlborgs	SEK	109	115	6%	Osta	09.07.2024	2 931	14.8	19.2	1.1	1.5	7%	8%	4%	3%	
Wärtsilä	EUR	19.2	17.7	-8%	Hoiu	21.07.2024	11 346	16.1	23.7	2.8	4.6	18%	20%	3%	2%	
Wästbygg	SEK	45.6	40.0	-12%	Hoiu	09.02.2024	127	na	21.9	0.9	1.1	-18%	5%	0%	2%	3
Yara	NOK	302	324	7%	Hoiu	19.07.2024	6 542	35.4	11.9	1.3	1.0	3%	8%	2%	4%	
YIT	EUR	2.49	2.40	-3%	Hoiu	29.07.2024	577	na	na	0.6	0.7	-1%	-10%	0%	0%	3

Selgitused:

Aktsiahind – viimane sulgemishind (22.08.2024)

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 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;

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 soovitus osta või müüa väärtpabereid.

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 soovitus anda enne, kui oleme selle uue teabe läbi töötanud ja/või ilma uue aktsiahinna viiteta

Ilma reitinguta: analüüsi sellele aktsiale ei koostata

Piiratud: soovitus, hinnasihit 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

Ettevõtte	Lahtiütlus (vt tabeli alla)
Nibe	-
Stora Enso	-
Tokmanni 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 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.