

Skandinaavia aktsiaturgude ülevaade

Tähtsaimad uudised

- Essity: Täielikult keskendunud kasvule
- Husqvarna: Kasumihoiatus on tingitud nõrgast 3. kvartalist
- Saab: Pole läbi enne, kui on läbi

Järgmise nädala investorkalender

Kuupäev	Ettevõtte	Sündmus
26.09.2024	Hennes & Mauritz	2024. aasta III kvartali aruanne

OMX Nordic 40 ülevaade

Ettevõtte	Valuuta	Viimane	Muutus (%)			
			1p.	YTD	1a.	
ABB	CHF	48.6	2%	30%	49%	
ASSA ABLOY	SEK	338	2%	16%	40%	
Atlas Copco	SEK	185	3%	7%	26%	
AstraZeneca	GBX	11898	0%	12%	12%	
Boliden	SEK	308	3%	-2%	1%	
Carlsberg	DKK	789	1%	-7%	-16%	
Coloplast	DKK	907	-1%	17%	20%	
Danske Bank	DKK	207	1%	15%	30%	
DSV	DKK	1378	-1%	16%	7%	
EQT	SEK	362	3%	27%	72%	
Ericsson	SEK	76.3	2%	21%	34%	
Essity	SEK	317	0%	27%	31%	
Evolution Gaming	SEK	1010	1%	-16%	-13%	
Fortum	EUR	14.1	-1%	8%	14%	
Genmab	DKK	1765	0%	-18%	-32%	
Hexagon	SEK	103	4%	-15%	9%	
Hennes & Mauritz	SEK	178	2%	1%	12%	
Investor	SEK	309	2%	32%	44%	
KONE	EUR	48.8	-3%	8%	21%	
Maersk	DKK	10745	1%	-11%	-15%	
Nordea	EUR	10.7	2%	-5%	5%	
Neste	EUR	16.8	3%	-48%	-53%	
NIBE	SEK	48.9	0%	-31%	-31%	
Nokia	EUR	3.82	1%	25%	3%	
Novo Nordisk	DKK	898	2%	29%	39%	
Novonosis	DKK	453	-1%	22%	55%	
Orsted	DKK	428	-2%	14%	5%	
Pandora	DKK	1175	2%	26%	61%	
Sampo	EUR	41.8	1%	6%	1%	
Sandvik	SEK	218	3%	0%	6%	
SCA	SEK	147	2%	-3%	-1%	
SEB AB	SEK	158	0%	13%	22%	
Sv. Handelsbanken	SEK	107	2%	3%	17%	
SKF	SEK	203	3%	1%	11%	
Stora Enso	EUR	11.3	1%	-10%	-4%	
Swedbank	SEK	220	2%	8%	10%	
Telia	SEK	33.4	-1%	30%	46%	
UPM	EUR	29.9	1%	-12%	-7%	
Volvo	SEK	265	1%	1%	15%	
Vestas Wind System	DKK	163	0%	-24%	4%	
OMX NORDIC 40		2845	1%	12%	23%	
OMX Copenhagen 25		2019	0%	11%	18%	
OMX Stockholm 30		2593	2%	8%	19%	
OMX Helsinki 25		4603	1%	2%	5%	

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 ↘

Essity: Täielikult keskendunud kasvule

Uudise oodatav mõju aktsiale: →

Pärast ulatuslikku restruktureerimisperioodi, äride müüki ja muudatusprogramme on Essity nüüd hästi positsioneeritud, et täielikult keskenduda müügitulu kasvule. Ettevõtte portfell ja kaubamärgid on heas seisus ja kuna marginaalid on täna atraktiivsel tasemel (14% EBITA), on müügitulu kasvu edendamine Essity jaoks palju tulusam kui varem. Pärast Vinda müüki 2024. aastal ja äritegevuse parendusi ei ole Essity marginaalid mitte ainult kõrgemad, vaid peaksid olema ka vähem volatiilsemad. Kapitali jaotuse osas loodab Essity, et aeg-ajalt on võimalik teha täiendavaid ülevõtmisi meditsiinilise hoolduse valdkonnas. Samal ajal tundub tõenäoline, et aktsiate tagasiostud muutuvad regulaarsemaks.

Essity AB on Rootsi hügieeni ja tervishoiuettevõtte, millel on kliente rohkem kui 150 riigis.

Husqvarna: Kasumihoiatus on tingitud nõrgast 3. kvartalist

Uudise oodatav mõju aktsiale: ↘

Husqvarna andis kasumihoiatuse, öeldes, et tarbijanõudlus püsib nõrk ja edasimüüjad ning jaemüüjad vähendavad hooaja lõpus veelgi varusid. Seetõttu on 3. kvartali orgaaniline kasv -5% võrreldes eelmise aastaga ja EBIT on tunduvalt madalam meie ootustest. Samuti kuulutatakse 23. oktoobril avaldatavas 3. kvartali aruandes välja veel kulude kärpimise meetmeid. Me prognoosime, et EPS-i vähendatakse 10–15%, kuid aktsia on juba olnud väga nõrk.

Husqvarna on globaalne turuliider robotniidukite valdkonnas ning omab tugevat positsiooni kettsaagide ja muude metsas ning aias kasutatavate käsitööriistade vallas. Ettevõtte sisenes esimesena robotmuruniidukite turule, mis annab tugeva konkurentsieelise.

Saab: Pole läbi enne, kui on läbi

Uudise oodatav mõju aktsiale: →

Rootsi valitsus on just teatanud kavast suurendada taas kaitsekulutusi, eesmärgiga tõsta kaitse-eelarvet selle aasta 2,2%-lt SKP-st (meie prognoos oli 2%) 2,6%-ni aastaks 2028. Rootsi on moodustanud üle 40% Saabi käibest, samas kui ettevõtte on aastate jooksul hankinud hinnanguliselt kolmveerandi riigi sõjalistest vajadustest, tehes sellest tänase otsuse otseseima kasusaaja. Loomulikult vajavad Saabi hinnatasemed kaitsekulutuste jätkumist. Samas toimivad hiljutised ekspordivõidud ja tänased uudised meeldetuletusena, et Saabi mitmekesine portfell jääb parimaks positsiooniks pidevas kaitsevõime reinvesteeringu vajaduses nii välismaal kui ka kodumaal. Seetõttu on kasumid lähitulevikus hästi

Essity

Inv.soovitus (29.08.2024): Osta

Hinnasiht (29.08.2024): 300 SEK

Turuhind (18.09.2024): 316.9 SEK

Analüütik: Karel Zoete

Husqvarna

Inv.soovitus (6.08.2024): Hoia

Hinnasiht (6.08.2024): 85 SEK

Turuhind (18.09.2024): 66.5 SEK

Analüütik: Johan Eliason

Saab

Inv.soovitus (26.07.2024): Hoia

Hinnasiht (26.07.2024): 245 SEK

Turuhind (18.09.2024): 221.65 SEK

Analüütik: Aymeric Poulain

toetatud. Kas see uudis toob kaasa edasisi prognooside tõstmisi või piisavalt suured tõusud, et katta risk hinnatasemete langusest ja nende normaliseerumisest, ei ole meie jaoks selge, mistõttu on meie soovitus jätkuvalt "Hoiatav".

Saab tegutseb lennundus- ja kaitsektoris ligikaudu 100 riigis. Rootsi kaitsetööstuse lipulaevana toodab ettevõtte laias valikus tooteid kõigis peamistes kaitsevaldkondades, sealhulgas kaasaskantavaid relvasüsteeme, seirelahendusi, aga ka sõjalennukeid (nt JAS 39 Gripen hävitaja) ja mereväevarustust (nt allveelaevad).

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	
Välja andnud Kepler Cheuvreux								EURm								
Sweco	SEK	170	181	6%	Osta	17.07.2024	4 996	24.3	26.6	4.1	6.3	17%	23%	3%	2%	
Swedbank	SEK	217	0.00	-100%	Ilma reitinguta	03.09.2024	na	6.3	7.4	1.1	1.1	18%	16%	8%	9%	1, 3, 4
Swedish Orphan Biovitrum	SEK	328	330	1%	Hoia	19.09.2024	10 259	31.9	36.3	2.2	2.8	8%	8%	0%	0%	
Synsam	SEK	47.0	55.0	17%	Hoia	26.08.2024	622	19.9	14.7	2.5	2.6	12%	18%	4%	4%	
Systemair	SEK	85.3	98.0	15%	Osta	04.09.2024	1 566	21.5	20.4	2.7	2.8	13%	15%	2%	2%	
Tele2	SEK	117	117	0%	Osta	18.07.2024	7 068	15.8	19.9	2.7	3.9	17%	19%	8%	6%	3
Telenor	NOK	136	131	-3%	Hoia	19.07.2024	15 857	35.4	15.6	2.5	2.9	7%	19%	8%	7%	
Telia	SEK	33.6	32.0	-5%	Hoia	19.07.2024	11 651	20.0	21.1	1.8	2.3	8%	11%	8%	6%	
Terveystalo	EUR	9.59	9.50	-1%	Hoia	18.07.2024	1 218	na	16.9	1.8	2.2	-8%	13%	2%	3%	
TGS	NOK	106	155	47%	Osta	16.02.2024	1 776	51.2	5.8	1.5	0.9	3%	16%	4%	6%	
Thule	SEK	285	300	5%	Hoia	19.09.2024	2 663	26.6	25.6	4.2	4.3	16%	17%	3%	3%	
Tietoevry	EUR	19.1	19.0	-1%	Hoia	23.07.2024	2 266	17.0	12.5	1.8	1.5	10%	12%	6%	8%	
Tokmanni Group	EUR	10.7	15.0	40%	Osta	30.08.2024	631	13.0	12.0	2.9	2.4	23%	20%	6%	5%	
Torm	DKK	245	285	16%	Osta	16.08.2024	3 141	3.9	5.1	1.4	1.7	39%	37%	20%	18%	
TRATON	EUR	29.5	33.0	12%	Hoia	29.07.2024	14 725	3.5	5.8	0.6	0.8	17%	15%	4%	5%	3
Trelleborg	SEK	395	420	6%	Hoia	19.07.2024	7 424	16.7	22.0	1.7	2.3	11%	10%	2%	2%	
Trianon	SEK	24.8	24.0	-3%	Hoia	15.07.2024	390	31.8	27.0	0.6	0.9	2%	3%	0%	0%	
Tryg	DKK	158	158	0%	Hoia	15.07.2024	13 398	23.8	18.8	2.3	2.4	9%	13%	5%	5%	
UPM	EUR	29.6	39.0	32%	Osta	28.08.2024	15 804	42.4	15.7	1.5	1.4	3%	9%	5%	5%	
Valmet	EUR	24.9	34.0	37%	Osta	24.07.2024	4 586	11.5	10.3	1.9	1.7	17%	17%	5%	6%	
Veidekke	NOK	120	125	4%	Hoia	16.08.2024	1 385	13.4	13.6	4.7	5.1	36%	38%	7%	7%	
Vesta Group	SEK	39.0	57.0	46%	Osta	03.09.2024	641	8.8	16.6	0.6	1.7	7%	11%	0%	0%	3
Vestas Wind Systems	DKK	164	180	10%	Osta	21.08.2024	22 156	na	55.9	8.3	6.6	1%	13%	0%	0%	
Vestum	SEK	9.89	12.0	21%	Osta	16.08.2024	328	na	20.9	0.9	0.9	-3%	4%	0%	0%	4
Viaplay	SEK	0.73	1.00	36%	Hoia	02.08.2024	296	na	5.2	na	1.2	-13%	73%	0%	0%	
Vitec Software Group	SEK	493	580	18%	Hoia	30.08.2024	1 616	58.4	44.0	5.7	5.0	10%	12%	1%	1%	
Volvo	SEK	262	325	24%	Osta	19.07.2024	47 037	7.7	10.3	2.5	2.7	34%	28%	8%	3%	3
Volvo Cars	SEK	25.2	39.0	55%	Hoia	19.07.2024	6 635	9.9	4.4	1.0	0.5	11%	13%	0%	0%	
Wallenius Wilhelmsen	NOK	131	68.0	-48%	Vähenda	14.08.2024	4 747	3.9	6.2	1.1	1.8	27%	28%	15%	9%	
Wallenstam	SEK	55.1	60.0	9%	Osta	09.07.2024	3 181	26.2	31.1	0.9	1.1	3%	4%	1%	1%	
Wihlborgs	SEK	110	115	5%	Osta	09.07.2024	2 979	14.8	19.5	1.1	1.5	7%	8%	4%	3%	
Wärtsilä	EUR	18.8	17.7	-6%	Hoia	21.07.2024	11 145	16.1	23.3	2.8	4.5	18%	20%	3%	2%	
Wästbygg	SEK	40.1	48.0	20%	Hoia	23.08.2024	112	na	na	0.9	1.1	-18%	-11%	0%	0%	3
Yara	NOK	311	324	4%	Hoia	19.07.2024	6 784	35.4	12.2	1.3	1.0	3%	8%	2%	3%	
YIT	EUR	2.56	2.40	-6%	Hoia	29.07.2024	593	na	na	0.6	0.8	-1%	-10%	0%	0%	3

Selgitused:

Aktsiahind – viimane sulgemishind (19.09.2024)

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 tururegija;

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. Tervikanalüüsi 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 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)
Essity	-
Husqvarna	3
Saab	3

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.