

# Skandinaavia aktsiaturgude ülevaade

## Tähtsaimad uudised

- Securitas: Tugev edasimineк kõrgemate marginaalide suunas
- Thule: Quad Locki omandamine
- Tomra Systems ASA: Kasv läbi ringluse
- Vestas Wind Systems: Ebapiisav selgus keskpikas väljavaates

## Järgmise nädala investorkalender

Kuupäev	Ettevõte	Sündmus
15.11.2024	Tokmanni Group	2024. aasta III kvartali aruanne
15.11.2024	NIBE	2024. aasta III kvartali aruanne
15.11.2024	Garo	2024. aasta III kvartali aruanne
15.11.2024	Sensys Gatso	2024. aasta III kvartali aruanne
19.11.2024	Synsam	2024. aasta III kvartali aruanne
27.11.2024	Elekta	2025. aasta II kvartali aruanne
27.11.2024	Rockwool International	2024. aasta III kvartali aruanne
28.11.2024	SBB	2024. aasta III kvartali aruanne

## OMX Nordic 40 ülevaade

Ettevõte	Valuuta	Viimane	Muutus (%)		
			1p.	YTD	1a.
ABB	CHF	50.2	1%	35%	51%
ASSA ABLOY	SEK	330	1%	14%	30%
Atlas Copco	SEK	178	0%	3%	15%
AstraZeneca	GBX	10292	1%	-3%	1%
Boliden	SEK	312	-1%	-1%	8%
Carlsberg	DKK	720	1%	-15%	-15%
Coloplast	DKK	914	4%	18%	25%
Danske Bank	DKK	205	1%	14%	22%
DSV	DKK	1463	0%	23%	37%
EQT	SEK	296	0%	4%	23%
Ericsson	SEK	88.0	0%	39%	71%
Essity	SEK	297	0%	19%	16%
Evolution Gaming	SEK	997	2%	-17%	-8%
Fortum	EUR	14.0	5%	7%	13%
Genmab	DKK	1518	-2%	-30%	-32%
Hexagon	SEK	95.8	2%	-21%	-4%
Hennes & Mauritz	SEK	155	0%	-12%	-2%
Investor	SEK	301	1%	29%	43%
KONE	EUR	49.3	-1%	9%	17%
Maersk	DKK	11780	6%	-3%	14%
Nordea	EUR	10.7	2%	-5%	4%
Neste	EUR	13.8	3%	-57%	-60%
NIBE	SEK	52.6	5%	-26%	-24%
Nokia	EUR	4.24	1%	39%	28%
Novo Nordisk	DKK	751	-1%	8%	10%
Novonesis	DKK	407	0%	10%	15%
Orsted	DKK	380	2%	2%	22%
Pandora	DKK	1097	0%	18%	20%
Sampo	EUR	40.1	1%	1%	4%
Sandvik	SEK	203	0%	-7%	1%
SCA	SEK	139	1%	-8%	-13%
SEB AB	SEK	151	1%	9%	21%
Sv. Handelsbanken	SEK	111	1%	7%	21%
SKF	SEK	207	2%	3%	10%
Stora Enso	EUR	9.88	2%	-21%	-19%
Swedbank	SEK	216	1%	6%	18%
Telia	SEK	30.9	1%	20%	27%
UPM	EUR	25.9	2%	-24%	-21%
Volvo	SEK	275	1%	5%	21%
Vestas Wind System	DKK	100	1%	-53%	-42%
<b>OMX NORDIC 40</b>		2615	1%	3%	11%
<b>OMX Copenhagen 25</b>		1840	1%	1%	9%
<b>OMX Stockholm 30</b>		2531	1%	6%	17%
<b>OMX Helsinki 25</b>		4419	1%	-2%	1%

### 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 ↘

### Securitas: Tugev edasimineк kõrgemate marginaalide suunas

Uudise oodatav mõju aktsiale: →

Kolmanda kvartali marginaalid ületasid ootusi, mille eestvedajaks oli osaliselt hooajalisusest tingitud Euroopa segmendi tugev tulemus, kuid samas paranesid ka teised ärisuunad. Rahavoog oli samuti tugev, mistõttu netovõla ja EBITDA suhe paranes 2.7-kordsele tasemele võrreldes 3.0-kordse tasemega eelmise kvartali lõpus. Tegevjuht kordas oma usaldust 8% marginaali eesmärgi suhtes 2025. aasta lõpuks. Tõstame oma EPS-i prognoosi vastavalt 4%, 5% ja 7% võrra 2024-2026 perioodil. Samuti tõstame oma hinnasihi 155 Rootsi kroonilt 165-le ning näeme endiselt EV/EBITA 11.0 taset 2025. aastaks. Meie ja konsensuse ootused jäävad 8% marginaali eesmärgi suhtes ettevaatlikuks ja aktsiahind on nende madalate ootuste puhul endiselt atraktiivne, seetõttu kordame vaatamata hiljutisele tugevale tootlusele oma ostusoovitust.

### Thule: Quad Locki omandamine

Uudise oodatav mõju aktsiale: →

Uuendasime oma prognoose pärast seda, kui Thule omandas Quad Locki, mis meie arvates täiendab Thule tegevust läbi uute toodete ja turgude ning suurendab otse tootjalt tarbijale müügitulu osakaalu seitsmelt protsendilt 15%-ni. Tehingu tõttu tõuseb müügitulu umbes 13% võrra ning suurendab tõenäosust, et Thule jõuab oma 20 miljardi Rootsi krooni müügitulu eesmärgini 2030. aastaks. Eeldame, et Austraalia välisinvesteeringute ülevaatenõukogu kiidab omandamise heaks neljandas kvartalis ja konsolideerime Quad Locki prognoosis alates 1. jaanuarist 2025. Kuigi meie prognoosid tõusevad 8–9% enne ostuhinna jaotamist, usume et kasv on piiratud ning ei avaldu rahavooliselt. Tõstame oma hinnasihi 340 Rootsi kroonilt 370 kroonile, millega oleks edasivaatav P/E tase 24-25, taaskord viidates piiratud tõusuruumile ja kordame „hoia“ soovitusi.

### Tomra Systems ASA: Kasv läbi ringluse

Uudise oodatav mõju aktsiale: →

EL-i pakendi- ja pakendijäätmete direktiiv kohustas 2019. aastaks kõigis liikmesriikides tagatisraha tagastusskeeme (DRS) rakendada, mis andis võimaluse peaaegu kolmekordistada turgu. Säästva ressursihalduse liider Tomra näib olevat heas olukorras sellest kasu saama, sest nõudlus ülitäpse sorteerimise ja ringlussevõtu tehnoloogiate järele aina kasvab, et täita ambitsioonikaid keskkonnanäesärke. Samuti toetavad tööjõupuudus ja ranged kvaliteedistandardid toiduainesektoris Tomra kasvu, võimaldades tal

### Securitas

Inv.soovitust (14.11.2024): Osta

Hinnasiht (14.11.2024): 165 SEK

Turuhind (14.11.2024): 138 SEK

Analüütik: Johan Eliason

### Thule

Inv.soovitust (12.11.2024): Hoia

Hinnasiht (12.11.2024): 370 SEK

Turuhind (14.11.2024): 355.4 SEK

Analüütik: Mats Liss

### Tomra Systems ASA

Inv.soovitust (12.11.2024): Hoia

Hinnasiht (12.11.2024): 165 NOK

Turuhind (14.11.2024): 149.2 NOK

Analüütik: Martin Granviken

ülemailmsest turu laienemisest kasu saada. Eeldame, et Tomra suudab kasvada 10% igal aastal kuni 2030. aastani, võttes arvesse potentsiaalseid viivitusi uute seadmete kasutuselevõttuga, sest need sõltuvad poliitilistest otsustest. Me alustame taas Tomra aktsia katmist „hoia“ soovitusega ning 165 Norra krooni hinnasihiga.

### **Vestas Wind Systems: Ebapiisav selgus keskpikas väljavaates**

**Uudise oodatav mõju aktsiale:** →

Tulevaste sõlmitud lepingute hinnad ja tarnegraafikud viitavad Power Solutionsi äritegevuse tugevale ja jätkusuutlikule kasumi taastumisele 2025. aastal, mistõttu on oodata umbes 20-protsendilist tõusu müügitulus ja marginaalide tõusu neljalt protsendilt seitsmele. Ebakindlus USA energiapoliitika suhtes, kõrgemad intressimäärad ning elektrihindade normaliseerumine tekitavad aga keskpika nõudluse osas märkimisväärset ebakindlust. Lisaks on teenuse segmendi kasumlikkuse osas lähiaja väljavaade problemaatiline, mis on põhjustatud hindade ja kulude tasakaalustamatusest ning ebatõhusustest. Ebaselgete mikro- ja makrotegurite tõttu tuletame hinnasihhi läbi hindamiskordajate eesmärkide ning 2025. aasta prognooside kaudu. Tulemusena vähendame oma hinnasihhi 112 Taani kroonile (varem 150). Teeme oma 2025-2026. aasta prognoosides väheseid muudatusi ja kordame oma „hoia“ soovitust.

### **Vestas Wind Systems**

**Inv.soovitus (13.11.2024):** Hoia

**Hinnasiht (13.11.2024):** 112 DKK

**Turuhind (14.11.2024):** 100.2 DKK

**Analüütik:** William Mackie

## Skandinaavia investeerimissoovitused (1/4)

Ettevõte	Val.	Aktsia-hind	Hinna-siht	Kasvu-pot.	Inv. soovitus	Uuendatud	Turukap.	P/E		P/B		ROE		Div. tootlus		Lahtiütlus*
								2023	2024E	2023	2024E	2023	2024E	2023	2024E	
<b>Välja andnud Kepler Cheuvreux</b>							<b>EURm</b>									
AAK	SEK	289	345	20%	Hoia	25.10.2024	6 469	17.6	21.6	3.0	3.9	18%	19%	2%	2%	
ABB	CHF	50.2	52.5	4%	Hoia	18.10.2024	99 584	16.0	22.8	5.0	7.2	32%	33%	2%	2%	1, 6
Addnode	SEK	104	122	18%	Hoia	25.10.2024	1 170	43.7	34.1	6.1	5.8	14%	18%	1%	1%	
AF Gruppen	NOK	136	135	-1%	Hoia	10.10.2024	1 265	36.1	22.0	6.3	6.4	16%	29%	5%	5%	
AFRY	SEK	162	222	37%	Osta	29.10.2024	1 527	17.2	14.1	1.4	1.4	8%	10%	3%	4%	
Aiforia	EUR	3.91	6.00	53%	Osta	30.08.2024	113	na	na	5.6	6.5	-55%	-74%	0%	0%	
Aker Asa	NOK	566	595	5%	Hoia	07.11.2024	3 584	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	5%	9%	
Aker BP	NOK	226	200	-11%	Vähenda	31.10.2024	12 144	6.3	6.0	1.4	0.9	22%	16%	8%	12%	
Aker Solutions	NOK	49.5	54.0	9%	Hoia	01.11.2024	2 075	8.3	8.6	1.0	2.3	17%	19%	2%	48%	
Alfa Laval	SEK	468	515	10%	Hoia	25.10.2024	16 697	20.9	23.2	4.1	4.6	20%	21%	2%	2%	
Alimak Group	SEK	121	138	14%	Osta	31.10.2024	1 128	13.7	20.3	1.1	1.8	10%	9%	4%	2%	
Alm Equity	SEK	184	200	9%	Hoia	04.07.2024	2 276	na	na	1.8	0.8	-58%	-19%	0%	0%	3, 4
Assa Abloy	SEK	330	375	14%	Osta	24.10.2024	30 092	18.3	23.3	3.0	3.6	17%	16%	2%	2%	3
AstraZeneca	GBP	10292	11300	10%	Hoia	15.04.2024	1 917	18.9	15.4	5.4	5.6	30%	35%	2%	3%	
Atea	NOK	136	175	29%	Osta	13.11.2024	1 302	18.2	18.7	3.5	3.7	20%	20%	5%	5%	
Atlas Copco	SEK	178	210	18%	Osta	24.10.2024	72 758	24.3	29.0	7.7	8.4	34%	31%	2%	2%	
Atrium Ljungberg	SEK	208	240	15%	Hoia	14.10.2024	2 393	18.3	18.9	0.8	0.9	5%	5%	2%	2%	3
Attendo	SEK	49.4	57.0	15%	Osta	25.10.2024	683	12.7	18.0	0.9	1.5	8%	8%	3%	2%	
Austevoll Seafood ASA	NOK	94.6	110	16%	Hoia	28.10.2024	1 633	12.9	7.9	0.7	0.6	5%	9%	6%	5%	
Autoliv	USD	98.4	115	17%	Osta	21.10.2024	7 327	11.3	11.9	3.1	2.7	27%	24%	3%	3%	
Avance Gas	NOK	110	118	7%	Hoia	24.10.2024	724	4.3	6.7	1.2	0.7	27%	13%	23%	102%	
Avanza Bank Holding	SEK	224	234	4%	Hoia	22.10.2024	3 041	17.8	16.4	6.1	5.7	37%	36%	5%	6%	
Axfood	SEK	238	290	22%	Osta	25.10.2024	4 460	20.8	21.2	8.1	7.2	39%	35%	3%	4%	
Bactiguard	SEK	35.4	35.0	-1%	Vähenda	25.10.2024	95	na	na	7.3	3.8	-37%	-8%	0%	0%	1
Bakkafrost	NOK	639	760	19%	Osta	07.11.2024	3 226	21.3	27.6	2.1	2.2	10%	8%	3%	2%	
Balder	SEK	84.5	91.0	8%	Hoia	04.11.2024	8 548	9.8	17.1	0.7	1.2	7%	7%	0%	0%	3
Besqab	SEK	24.9	33.0	33%	Hoia	05.02.2024	116	15.2	10.1	0.8	0.6	7%	6%	0%	0%	
BHG Group	SEK	18.5	16.5	-11%	Osta	16.10.2024	286	na	24.6	0.4	0.5	-1%	2%	0%	0%	
Bilia	SEK	129	145	12%	Osta	24.10.2024	1 073	9.7	14.0	2.2	2.4	23%	17%	6%	5%	
Billerud	SEK	101	135	33%	Osta	25.10.2024	2 183	51.6	17.4	0.9	0.9	2%	5%	2%	3%	
Boliden	SEK	312	390	25%	Osta	23.10.2024	7 357	15.6	8.8	1.7	1.3	11%	16%	2%	4%	3
Bonava	SEK	8.09	10.0	24%	Hoia	01.11.2024	2 288	na	na	0.2	0.4	-6%	-3%	0%	0%	
Boozt	SEK	105	140	34%	Osta	06.11.2024	602	23.7	22.1	2.9	2.5	13%	12%	0%	0%	
Bouvet	NOK	74.2	80.0	8%	Osta	13.11.2024	656	19.5	20.3	14.0	14.5	72%	77%	5%	4%	
Bravida	SEK	79.6	95.0	19%	Osta	23.10.2024	1 405	16.0	15.2	2.4	1.9	15%	13%	4%	4%	
Brinova	SEK	25.1	28.0	12%	Osta	31.10.2024	157	13.8	17.2	0.6	0.8	4%	5%	0%	0%	
Bulten	SEK	70.6	90.0	27%	Osta	23.10.2024	128	12.9	7.3	0.9	0.7	7%	11%	3%	4%	4
BW LPG	NOK	149	218	46%	Osta	24.10.2024	1 778	2.8	5.5	0.9	2.7	34%	34%	33%	16%	
Byggmax	SEK	45.4	35.0	-23%	Vähenda	30.10.2024	230	78.1	37.1	0.8	1.1	1%	3%	1%	1%	4
Cadeler	NOK	66.7	85.0	27%	Osta	28.08.2024	1 995	67.1	56.1	1.3	1.7	3%	3%	0%	0%	
Cargotec	EUR	58.0	58.0	0%	Hoia	11.11.2024	3 200	4.5	13.8	1.0	3.0	24%	18%	8%	3%	
Carlsberg	DKK	720	860	19%	Hoia	31.10.2024	13 809	17.7	13.9	5.7	3.7	27%	28%	3%	4%	
Castellum	SEK	128	171	34%	Osta	28.10.2024	5 445	12.4	14.8	0.7	0.8	5%	5%	0%	0%	3
Catena	SEK	499	675	35%	Osta	28.10.2024	1 611	18.9	24.2	1.2	1.3	6%	6%	2%	2%	3
Cibus Nordic Real Estate	SEK	169	185	9%	Hoia	05.11.2024	454	11.6	18.6	0.9	1.3	7%	7%	9%	6%	3
Citycon	EUR	3.53	4.70	33%	Osta	27.08.2024	630	11.3	7.9	0.5	0.3	4%	4%	5%	8%	3
Clas Ohlson	SEK	192	155	-19%	Hoia	05.09.2024	994	18.1	10.6	3.8	4.1	16%	43%	2%	4%	
Coloplast	DKK	914	910	0%	Hoia	24.10.2024	25 752	38.8	40.0	10.9	11.5	38%	29%	2%	2%	
Concentric	SEK	230	230	0%	Nõustajapakkumiseks	19.09.2024	761	14.0	26.5	3.3	3.8	24%	15%	2%	2%	
Coor Service Managemen	SEK	34.4	49.0	43%	Osta	25.10.2024	284	32.8	13.6	3.1	2.0	9%	15%	6%	7%	
Corem	SEK	6.98	7.70	10%	Vähenda	25.10.2024	219	na	na	0.4	0.4	-32%	-2%	1%	1%	3
Crayon Group	NOK	119	150	26%	Osta	07.11.2024	907	134.0	22.1	3.2	3.4	2%	17%	0%	0%	
CTEK	SEK	17.1	19.0	11%	Hoia	15.11.2024	103	63.0	21.1	2.2	1.6	4%	8%	0%	1%	
D/S Norden	DKK	217	369	70%	Osta	24.10.2024	932	5.4	11.0	1.5	0.8	25%	7%	12%	8%	
Danske Bank	DKK	205	245	20%	Osta	01.11.2024	25 266	6.3	7.6	0.8	1.0	13%	13%	9%	16%	
Demant	DKK	267	280	5%	Hoia	24.10.2024	7 902	32.6	26.9	6.2	6.3	20%	24%	0%	0%	
Diös	SEK	79.0	98.0	24%	Osta	28.10.2024	900	11.6	13.5	0.9	1.0	7%	7%	0%	3%	3
DNB	NOK	228	247	8%	Hoia	23.10.2024	31 247	8.0	8.1	1.4	1.5	16%	17%	8%	7%	
Dometic	SEK	57.4	85.0	48%	Osta	24.10.2024	1 582	12.1	14.2	0.9	0.8	7%	5%	3%	3%	
DSV	DKK	1463	1400	-4%	Osta	05.07.2024	47 160	21.5	26.7	3.9	4.0	18%	16%	1%	0%	
Dustin Group	SEK	6.89	11.0	60%	Osta	17.10.2024	269	12.6	93.8	0.4	0.7	3%	1%	0%	0%	
Dynavox Group	SEK	65.5	70.0	7%	Osta	24.10.2024	593	29.5	48.8	10.2	16.1	41%	39%	0%	0%	
Electrolux	SEK	87.1	110	26%	Osta	28.10.2024	2 068	na	na	3.1	2.3	-12%	-5%	0%	0%	3
Electrolux Professional	SEK	70.0	73.0	4%	Hoia	29.10.2024	1 689	16.4	19.2	3.3	3.8	21%	21%	1%	1%	
Elekta	SEK	63.5	71.0	12%	Hoia	30.08.2024	2 020	22.2	15.6	2.8	2.2	14%	14%	3%	4%	
Elisa	EUR	43.4	49.0	13%	Hoia	21.10.2024	7 259	20.5	18.3	6.1	6.1	30%	31%	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>								
Embracer	SEK	28.8	37.0	29%	Osta	15.11.2024	3 222	6.8	9.0	0.7	0.7	9%	8%	0%	0%	
Emilshus	SEK	44.0	54.0	23%	Osta	16.10.2024	390	16.2	22.0	0.8	1.3	5%	6%	0%	0%	3, 4
ENAD GLOBAL 7	SEK	13.0	14.0	8%	Hoia	13.11.2024	99	6.7	8.8	0.6	0.3	9%	3%	0%	0%	
Entra	NOK	115	135	17%	Hoia	18.10.2024	1 790	15.0	17.4	0.8	0.9	5%	5%	0%	0%	
Epiroc	SEK	198	210	6%	Hoia	28.10.2024	20 103	26.0	26.8	6.6	6.1	27%	23%	2%	2%	
Equinor	NOK	263	290	10%	Hoia	25.10.2024	62 683	7.6	6.7	1.9	1.5	24%	21%	11%	10%	
Ericsson	SEK	88.0	72.0	-18%	Vähenda	16.10.2024	23 454	13.7	13.4	1.9	3.2	12%	23%	5%	3%	
Essity	SEK	297	330	11%	Hoia	25.10.2024	16 485	15.5	15.2	2.7	2.8	18%	19%	3%	3%	
Europris	NOK	64.8	89.0	37%	Osta	01.11.2024	922	15.5	13.8	3.1	3.0	22%	21%	5%	5%	
Fabege	SEK	84.2	97.0	15%	Osta	23.10.2024	2 405	20.6	19.3	0.7	0.7	3%	4%	2%	2%	3
Fagerhult	SEK	61.1	67.0	10%	Osta	29.10.2024	935	15.4	20.4	1.4	1.5	9%	7%	3%	3%	
Faron Pharmaceuticals	EUR	1.87	0.90	-52%	Vähenda	28.08.2024	196	na	na	na	na	na	na	0%	0%	
Fasadgruppen	SEK	40.2	73.0	82%	Osta	24.10.2024	172	15.0	13.9	1.8	0.9	12%	6%	2%	2%	4
Fastpartner	SEK	69.7	91.0	31%	Osta	18.10.2024	1 103	20.2	22.6	0.7	0.8	3%	4%	2%	2%	
Flex LNG	NOK	286	275	-4%	Hoia	13.11.2024	1 311	12.8	12.5	2.0	1.8	15%	14%	10%	12%	
FM Mattsson	SEK	53.6	60.0	12%	Osta	06.11.2024	168	13.1	18.2	2.3	2.2	18%	12%	5%	5%	
Fortnox	SEK	67.5	63.0	-7%	Vähenda	28.10.2024	3 556	69.0	58.2	20.7	17.5	35%	34%	0%	0%	
Fortum	EUR	14.0	12.0	-14%	Vähenda	30.10.2024	12 593	10.1	11.4	1.4	1.5	14%	13%	9%	8%	
Frontline	NOK	222	359	62%	Osta	24.10.2024	4 208	5.8	6.7	1.7	1.9	29%	28%	13%	12%	
Garö	SEK	19.5	23.0	18%	Hoia	21.10.2024	84	101.9	na	5.2	1.8	5%	-4%	0%	0%	
Genova	SEK	47.9	56.0	17%	Osta	14.11.2024	na	na	na	0.6	0.7	-1%	0%	0%	2%	1, 3
Getinge	SEK	187	225	20%	Hoia	22.10.2024	4 103	23.8	18.1	2.0	1.7	8%	9%	2%	2%	
Gjensidige	NOK	189	234	24%	Osta	28.10.2024	na	21.0	0.0	3.6	0.0	19%	47%	5%	5%	
GN Store Nord	DKK	139	183	32%	Osta	14.11.2024	2 815	21.6	16.3	2.2	1.9	12%	12%	0%	0%	
Golden Ocean Group	NOK	134	188	40%	Osta	24.10.2024	2 282	16.4	8.8	0.9	1.2	5%	14%	7%	11%	
Grieg Seafood ASA	NOK	65.0	52.0	-20%	Vähenda	28.10.2024	628	44.4	na	1.2	1.4	3%	-1%	7%	3%	
Gränges	SEK	127	150	18%	Osta	25.10.2024	1 164	11.6	13.5	1.2	1.4	11%	11%	3%	2%	
Hennes & Mauritz	SEK	155	195	26%	Osta	27.09.2024	18 954	31.1	20.6	5.0	7.4	16%	30%	4%	4%	
Herantis Pharma	EUR	1.24	0.70	-43%	Vähenda	04.04.2024	25	21.1	na	5.9	5.9	57%	-170%	0%	0%	
Hexagon	SEK	95.8	130	36%	Osta	27.10.2024	21 469	23.7	20.5	2.6	2.1	11%	11%	1%	2%	
Hexpol	SEK	104	107	3%	Hoia	28.10.2024	2 969	15.2	15.0	2.6	2.4	18%	16%	5%	4%	
Hoist Finance	SEK	100	105	5%	Hoia	28.10.2024	755	3.8	8.6	0.5	1.5	14%	19%	0%	3%	3
Holmen	SEK	414	440	6%	Hoia	24.10.2024	4 190	18.0	22.6	1.2	1.2	6%	5%	3%	3%	3
Hufvudstaden	SEK	127	175	38%	Osta	07.11.2024	2 255	26.4	23.7	0.9	0.9	3%	4%	2%	2%	
Humana	SEK	36.9	43.0	17%	Osta	23.10.2024	165	7.7	10.9	0.4	0.5	5%	5%	0%	0%	
Husqvarna	SEK	64.9	70.0	8%	Hoia	24.10.2024	2 627	15.5	16.7	2.1	1.6	14%	9%	3%	5%	3
Industrivarden	SEK	361	325	-10%	Vähenda	10.07.2024	13 459	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	3%	2%	
Indutrade	SEK	283	325	15%	Hoia	28.10.2024	8 903	24.8	32.0	5.7	6.4	24%	21%	1%	1%	
Instalco	SEK	30.1	37.0	23%	Hoia	29.10.2024	686	19.1	16.8	3.5	2.1	19%	13%	2%	2%	
Intrum	SEK	31.8	31.0	-3%	Vähenda	01.11.2024	334	na	na	0.6	0.2	-1%	-14%	0%	0%	4
Investor	SEK	301	346	15%	Osta	18.10.2024	79 542	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	2%	2%	
ISS	DKK	133	145	9%	Hoia	05.11.2024	3 321	12.9	9.3	2.5	2.3	19%	25%	2%	3%	
ITAB Shop Concept	SEK	24.3	30.0	23%	Osta	04.11.2024	531	8.7	17.2	0.7	1.4	9%	9%	7%	3%	3
JM	SEK	184	185	1%	Vähenda	23.10.2024	1 025	14.1	41.0	1.3	1.4	9%	3%	2%	3%	
John Mattson	SEK	65.0	70.0	8%	Hoia	01.11.2024	425	15.6	32.3	0.7	0.8	2%	3%	0%	0%	3
K2A	SEK	11.3	15.0	33%	Osta	09.10.2024	na	na	24.8	0.4	0.4	-1%	2%	0%	0%	1, 4
Kemira	EUR	19.4	22.6	16%	Hoia	28.10.2024	3 014	8.0	11.0	1.4	1.7	18%	16%	4%	4%	
Kesko	EUR	19.4	19.0	-2%	Hoia	31.10.2024	7 757	14.3	17.2	2.7	2.9	19%	17%	4%	5%	
Kid	NOK	130	195	50%	Osta	13.11.2024	450	10.5	15.3	2.7	3.9	26%	26%	8%	6%	
Kinnevik	SEK	76.4	110	44%	Osta	10.07.2024	1 829	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	0%	30%	
KlaraBo	SEK	21.1	23.0	9%	Osta	07.11.2024	na	17.7	24.3	0.5	0.7	3%	3%	0%	0%	
Kojamo	EUR	9.52	9.60	1%	Hoia	16.08.2024	2 353	15.7	15.7	0.7	0.6	4%	4%	0%	4%	
Kone	EUR	49.3	58.0	18%	Osta	28.10.2024	22 324	24.6	25.9	8.6	9.4	34%	36%	4%	4%	
Konecranes	EUR	66.1	68.0	3%	Hoia	31.10.2024	5 236	8.2	13.6	1.7	2.9	21%	23%	4%	2%	
Kongsberg Automotive	NOK	1.39	1.50	8%	Hoia	06.11.2024	112	na	11.4	1.0	0.6	-6%	5%	0%	0%	
Kongsberg Gruppen	NOK	1211	1126	-7%	Hoia	28.10.2024	18 153	20.9	43.1	4.9	10.6	26%	27%	3%	1%	
Leroy Seafood	NOK	49.3	58.0	18%	Hoia	28.10.2024	2 503	16.9	17.8	1.5	1.4	8%	8%	5%	5%	
Lifco	SEK	327	345	6%	Hoia	14.10.2024	11 961	23.5	35.3	6.3	8.4	29%	25%	1%	1%	
Lime Technologies	SEK	348	410	18%	Osta	24.10.2024	398	41.7	51.6	13.1	15.0	36%	32%	1%	1%	
Lindab	SEK	231	281	22%	Osta	25.10.2024	1 574	14.6	25.5	1.7	2.4	12%	9%	3%	2%	
Lindex Group	EUR	2.44	3.10	27%	Hoia	19.07.2024	394	6.1	11.1	0.9	0.9	15%	8%	0%	0%	
Logista	SEK	15.3	19.0	24%	Osta	17.07.2024	145	22.4	22.5	0.9	1.2	4%	6%	0%	0%	1, 4
Loomis	SEK	333	335	1%	Hoia	30.10.2024	2 042	12.1	11.3	1.7	1.8	14%	16%	4%	4%	
Lyko	SEK	86.9	140	61%	Osta	23.10.2024	115	69.2	na	5.0	3.0	8%	-1%	0%	0%	
Maersk	DKK	11780	9035	-23%	Vähenda	01.11.2024	9 586	7.0	5.5	0.5	0.5	7%	9%	4%	1%	
MEKO	SEK	136	170	25%	Osta	08.11.2024	662	10.6	10.3	1.0	1.2	10%	12%	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 investeerimispinganduse alaseid teenussuhteid. 4. Swedbank grupil on pikk netopositsioon, mis ületab 0,5% ettevõtte emiteeritud koguaktsiakapitalist. 5. Swedbank grupil on lühike netopositsioon, mis ületab 0,5% ettevõtte emiteeritud koguaktsiakapitalist. 6. Swedbank grupp on emitendi finantsinstrumentide turutegija;

## Skandinaavia investeerimissoovitused (3/4)

Ettevõtte	Val.	Aktsia-hind	Hinna-siht	Kasvu-pot.	Inv. soovitus	Uuendatud	Turukap.	P/E		P/B		ROE		Div. tootlus		Lahtiütlus*
								2023	2024E	2023	2024E	2023	2024E	2023	2024E	
<b>Välja andnud Kepler Cheuvreux</b>							EURm									
Metso Corporation	EUR	8.25	9.20	11%	Hoia	25.10.2024	6 841	13.4	12.6	3.2	2.4	25%	20%	4%	4%	
Millicom	SEK	295	360	22%	Osta	08.11.2024	4 363	na	10.2	0.8	1.2	-1%	12%	0%	0%	
Mowi ASA	NOK	194	0.00	-100%	Piiratud	28.10.2024	8 566	10.0		2.3		23%		4%		
MTG	SEK	90.0	109	21%	Osta	25.10.2024	944	7.8	10.7	0.7	0.8	9%	8%	0%	0%	
Munters	SEK	175	210	20%	Osta	23.10.2024	2 787	22.8	24.5	4.2	5.2	18%	23%	1%	1%	
Musti Group	EUR	21.4	26.1	22%	Nõustu-pakkumise-ga	13.02.2024	716	22.9	24.2	3.6	3.7	16%	16%	3%	3%	
Nanoform	EUR	1.15	3.00	160%	Osta	08.04.2024	99	na	na	2.3	1.8	-27%	-30%	0%	0%	
NCC	SEK	161	187	17%	Osta	27.10.2024	1 384	6.5	10.8	1.4	2.0	22%	19%	8%	5%	
Neobo	SEK	20.1	26.0	29%	Osta	08.11.2024	na	11.7	19.9	0.3	0.5	2%	2%	0%	0%	4
Neste	EUR	13.8	25.5	85%	Osta	25.10.2024	10 588	13.2	30.2	3.4	1.3	26%	4%	3%	2%	
Netel	SEK	14.1	26.0	85%	Osta	28.10.2024	59	11.4	9.8	0.8	0.6	7%	6%	0%	5%	
New Wave	SEK	101	115	14%	Osta	08.11.2024	813	10.8	14.3	1.9	1.9	18%	14%	4%	4%	4
NIBE	SEK	52.6	58.0	10%	Osta	13.11.2024	8 092	39.3	73.5	6.2	3.5	16%	5%	1%	0%	
Nightingale Health	EUR	3.06	1.00	-67%	Vähenda	24.09.2024	123	na	na	1.0	2.8	-19%	-22%	0%	0%	
Nobia	SEK	3.74	5.00	34%	Hoia	06.11.2024	218	78.4	na	0.2	0.4	0%	-6%	0%	0%	
Nokia	EUR	4.24	3.70	-13%	Hoia	18.10.2024	23 796	17.9	12.2	1.0	1.1	6%	9%	3%	3%	
Nokian Renkaat	EUR	7.59	7.00	-8%	Vähenda	30.10.2024	1 055	93.1	34.9	0.9	0.9	1%	2%	7%	7%	
Nordea	EUR	10.7	12.2	14%	Osta	17.10.2024	38 348	7.3	7.4	1.2	1.1	16%	16%	9%	9%	
Nordic Semiconductor	NOK	101	130	29%	Osta	25.10.2024	1 651	na	na	4.0	3.1	1%	-4%	0%	0%	
Nordisk Bergteknik	SEK	13.9	22.0	59%	Osta	05.11.2024	69	37.9	25.5	1.3	0.6	3%	3%	0%	0%	4
Novo Nordisk	DKK	751	715	-5%	Hoia	15.10.2024	341 470	31.4	32.6	24.6	25.6	88%	87%	2%	1%	
Novonosis	DKK	407	435	7%	Hoia	08.11.2024	22 626	29.9	35.7	2.3	2.7	13%	8%	2%	1%	
NP3	SEK	248	296	20%	Osta	21.10.2024	1 161	18.2	21.9	1.4	1.6	8%	8%	3%	2%	3, 4
NYAB	SEK	5.24	6.80	30%	Osta	07.11.2024	323	0.0	22.0	0.0	1.7	5%	8%	0%	2%	
Nyfosa	SEK	109	127	17%	Osta	24.10.2024	1 579	11.6	17.9	0.8	1.2	7%	7%	0%	2%	3
Odfjell	NOK	114	200	76%	Osta	07.11.2024	586	3.6	2.8	0.9	1.0	27%	36%	13%	18%	
Optomed	EUR	4.25	5.00	18%	Hoia	09.08.2024	83	na	na	3.1	3.5	-22%	-16%	0%	0%	
Orkla	NOK	98.7	116	18%	Osta	30.10.2024	8 422	13.3	14.9	1.7	2.1	13%	14%	4%	6%	
Orsted	DKK	380	400	5%	Hoia	06.11.2024	21 417	46.1	12.1	2.9	1.9	6%	16%	0%	0%	
Outokumpu	EUR	3.28	3.50	7%	Hoia	31.10.2024	1 497	na	na	0.5	0.4	-3%	0%	6%	8%	
Pandox	SEK	187	223	19%	Osta	25.10.2024	2 702	13.4	18.2	0.8	1.1	6%	6%	3%	2%	
Paradox Interactive	SEK	187	220	18%	Osta	01.11.2024	1 702	48.7	38.0	9.7	7.0	21%	19%	1%	2%	
Peab	SEK	83.6	90.0	8%	Osta	27.10.2024	1 888	10.2	13.9	1.0	1.5	10%	11%	3%	4%	3, 4
Platzer	SEK	87.9	129	47%	Osta	16.10.2024	908	na	46.1	0.8	0.8	-7%	2%	3%	2%	3
Prisma Properties	SEK	23.7	32.0	35%	Osta	07.11.2024	336	0.0	26.2	0.0	0.9	3%	3%	0%	0%	3, 4
Ratos	SEK	33.0	45.0	36%	Osta	23.10.2024	954	9.0	18.5	0.9	0.9	10%	5%	4%	4%	
Reijers	SEK	146	182	25%	Osta	24.10.2024	256	15.0	14.3	1.5	1.7	11%	12%	3%	3%	
Revenio	EUR	29.5	26.0	-12%	Vähenda	01.11.2024	787	42.0	41.1	8.0	7.2	20%	18%	1%	1%	
Rockwool International	DKK	3132	3100	-1%	Hoia	06.11.2024	9 062	12.9	17.8	1.8	3.0	14%	17%	3%	1%	
Royal Unibrew	DKK	525	710	35%	Osta	14.11.2024	3 533	25.0	17.0	4.7	4.0	20%	25%	3%	3%	
Saab	SEK	237	260	10%	Hoia	24.10.2024	10 912	22.2	28.9	2.3	3.6	11%	13%	1%	1%	3
Sagax	SEK	246	282	15%	Hoia	28.10.2024	6 758	24.0	21.5	2.2	2.1	10%	10%	1%	1%	3
SaiMar	NOK	543	605	11%	Hoia	28.10.2024	6 109	12.3	21.0	2.8	3.3	22%	15%	4%	6%	
Sampo	EUR	40.1	45.5	14%	Osta	08.11.2024	22 194	16.0	16.2	2.8	3.2	16%	19%	4%	4%	
Sandvik	SEK	203	250	23%	Osta	22.10.2024	22 000	16.2	17.6	3.0	2.6	19%	16%	3%	3%	
Sanoma	EUR	7.33	7.50	2%	Hoia	01.11.2024	1 199	71.2	17.8	1.6	1.6	2%	9%	5%	5%	3
SATS	NOK	23.5	31.0	32%	Osta	14.11.2024	409	9.6	15.3	2.1	3.6	24%	27%	0%	0%	
SBB	SEK	4.23	Piiratud		Piiratud	15.04.2024	276	na	na	0.4		-1%		14%		4
SCA	SEK	139	170	23%	Osta	25.10.2024	7 649	28.6	24.6	1.0	0.9	4%	4%	2%	2%	6
Scandi Standard	SEK	83.1	90.0	8%	Osta	28.10.2024	474	13.1	19.1	1.4	2.1	11%	11%	4%	3%	
Scatec	NOK	80.0	85.0	6%	Hoia	05.11.2024	1 083	na	58.6	1.3	1.3	-3%	2%	0%	0%	
Schibsted	NOK	377	407	8%	Osta	28.10.2024	7 199	na	15.5	1.1	2.6	-16%	14%	1%	20%	
SEB AB	SEK	151	155	3%	Hoia	24.10.2024	27 574	6.9	8.7	1.2	1.3	18%	16%	9%	10%	3, 6
Securitas	SEK	138	165	20%	Osta	14.11.2024	6 512	8.8	11.9	1.4	2.0	16%	17%	4%	3%	
Sensys Gatso	SEK	61.6	95.0	54%	Osta	26.03.2024	61	71.3	16.9	1.4	1.0	2%	6%	0%	0%	
Skanska	SEK	223	245	10%	Osta	07.11.2024	7 723	21.2	16.4	1.2	1.6	6%	10%	3%	4%	1, 6
SKF	SEK	207	200	-3%	Vähenda	31.10.2024	7 606	10.4	11.8	1.6	1.7	16%	15%	4%	4%	
SLP	SEK	36.9	45.0	22%	Osta	18.10.2024	702	18.5	23.5	1.2	1.4	7%	6%	0%	0%	
SpareBank 1 Nord-Norge	NOK	117	107	-9%	Hoia	01.12.2023	156	11.4	10.7	1.4	1.3	13%	13%	7%	7%	
SpareBank 1 SMN	NOK	162	171	6%	Hoia	21.08.2024	1 991	8.1	8.7	1.1	1.3	13%	14%	6%	8%	
SpareBank 1 SR-Bank	NOK	141	138	-2%	Hoia	11.08.2023	na	9.8	10.0	1.2	1.1	13%	11%	5%	5%	#N/A
SpareBank 1 Østlandet	NOK	154	155	1%	Hoia	01.10.2024	1 522	9.6	9.0	1.1	1.2	11%	13%	6%	7%	
Sparebanken Møre	NOK	92.0	83.0	-10%	Hoia	01.12.2023	123	10.1	9.9	1.1	1.1	12%	11%	6%	6%	
Sparebanken Sør	NOK	190	175	-8%	Osta	05.02.2024	675	11.1	10.6	1.3	1.3	12%	12%	5%	9%	
Sparebanken Vest	NOK	136	156	15%	Osta	06.11.2024	1 272	7.8	8.1	1.2	1.4	15%	17%	7%	10%	
SSAB	SEK	51.9	51.0	-2%	Hoia	23.10.2024	1 326	5.5	7.4	1.0	0.8	19%	10%	7%	5%	4

\* 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>								
Stenus	SEK	11.7	15.0	28%	Osta	08.10.2024	374	11.5	13.7	0.6	0.7	5%	5%	0%	0%	4
Stillfront Group	SEK	6.68	7.40	11%	Hoia	24.10.2024	299	7.6	4.3	0.6	0.3	8%	6%	0%	0%	3
Stolt-Nielsen	NOK	312	474	52%	Osta	24.10.2024	1 556	5.1	4.1	0.8	0.6	16%	17%	9%	12%	
Stora Enso	EUR	9.88	14.0	42%	Osta	25.10.2024	6 054	59.3	21.3	0.9	0.7	1%	3%	1%	3%	
Storskogen	SEK	10.1	13.0	29%	Osta	08.11.2024	1 343	11.2	13.9	0.8	0.9	7%	6%	2%	1%	3, 4
Storytel	SEK	66.1	83.0	26%	Osta	30.10.2024	440	na	24.9	2.4	4.1	-8%	17%	0%	0%	1, 4
Studentbostäder	SEK	1.57	1.90	21%	Hoia	09.10.2024	78	16.4	26.6	0.5	0.4	3%	2%	0%	0%	
Subsea 7	NOK	177	290	64%	Osta	26.07.2024	4 558	na	18.5	0.9	1.1	0%	6%	5%	4%	
Svenska Handelsbanken	SEK	111	123	11%	Osta	24.10.2024	19 030	6.6	8.3	0.9	1.1	15%	13%	13%	12%	
Sweco	SEK	170	196	15%	Osta	06.11.2024	4 868	24.3	27.3	4.1	6.7	17%	23%	3%	2%	
Swedbank	SEK	216	0.00	-100%	Ilma reitinguta	24.10.2024	na	6.3	7.3	1.1	1.1	18%	16%	8%	9%	1, 3, 4
Swedish Orphan Biovitrum	SEK	332	340	2%	Hoia	25.10.2024	10 200	31.9	30.3	2.2	2.9	8%	10%	0%	0%	
Synsam	SEK	44.2	55.0	24%	Hoia	26.08.2024	573	19.9	13.9	2.5	2.4	12%	18%	4%	4%	
Systemair	SEK	89.0	98.0	10%	Osta	04.09.2024	1 599	21.5	21.2	2.7	3.0	13%	15%	2%	2%	
Tele2	SEK	113	130	16%	Osta	23.10.2024	6 641	15.8	19.2	2.7	3.7	17%	19%	8%	6%	3
Telenor	NOK	133	131	-1%	Hoia	22.10.2024	15 461	35.4	15.9	2.5	2.9	7%	18%	8%	7%	
Telia	SEK	30.9	35.0	13%	Hoia	25.10.2024	10 475	20.0	19.8	1.8	2.5	8%	12%	8%	6%	
Terveystalo	EUR	9.65	9.50	-2%	Hoia	25.10.2024	1 226	na	17.0	1.8	2.2	-8%	13%	2%	3%	
TGS	NOK	103	80.0	-22%	Vähenda	07.11.2024	1 716	0.0	0.0	0.0	1.0	0%	0%	0%	6%	
Thule	SEK	355	370	4%	Hoia	12.11.2024	3 245	26.6	31.3	4.2	4.9	16%	17%	3%	3%	
TietoEVRY	EUR	17.1	17.0	0%	Hoia	25.10.2024	2 024	17.0	12.1	1.8	1.4	10%	11%	6%	9%	
Tokmanni Group	EUR	10.1	14.0	39%	Osta	08.11.2024	592	13.0	12.2	2.9	2.2	23%	18%	6%	5%	
Tomra Systems ASA	NOK	149	165	11%	Hoia	12.11.2024	3 764	67.8	47.6	6.6	6.1	10%	13%	1%	1%	
Torm	DKK	170	186	9%	Hoia	08.11.2024	2 206	3.9	4.2	1.4	1.2	39%	31%	20%	21%	
TRATON	EUR	30.4	32.0	5%	Hoia	29.10.2024	15 200	3.5	6.0	0.6	0.8	17%	15%	4%	5%	3
Trelleborg	SEK	361	400	11%	Hoia	25.10.2024	6 638	16.7	21.7	1.7	2.1	11%	10%	2%	2%	
Trianon	SEK	22.8	24.0	5%	Hoia	08.11.2024	383	31.8	28.1	0.6	0.9	2%	3%	0%	0%	
Tryg	DKK	157	164	5%	Hoia	14.10.2024	13 330	23.8	18.2	2.3	2.4	9%	13%	5%	5%	
UPM	EUR	25.9	38.0	47%	Osta	29.10.2024	13 824	42.4	16.8	1.5	1.3	3%	8%	5%	6%	
Valmet	EUR	22.7	34.0	50%	Osta	30.10.2024	4 193	11.5	10.1	1.9	1.6	17%	16%	5%	6%	
Veidekke	NOK	134	133	0%	Hoia	08.11.2024	1 536	13.4	14.8	4.7	5.6	36%	39%	7%	6%	
Verve Group	SEK	38.3	57.0	49%	Osta	03.09.2024	na	8.8	15.9	0.6	1.6	7%	11%	0%	0%	3
Vestas Wind Systems	DKK	100	112	12%	Hoia	13.11.2024	13 566	na	41.2	8.3	4.1	1%	10%	0%	1%	
Vestum	SEK	10.6	12.0	14%	Osta	28.10.2024	343	na	23.2	0.9	1.0	-3%	4%	0%	0%	4
Viaplay	SEK	0.66	1.00	52%	Hoia	09.10.2024	260	na	4.7	na	1.1	-13%	73%	0%	0%	
Vitec Software Group	SEK	487	500	3%	Hoia	21.10.2024	1 570	58.1	44.1	5.7	3.8	10%	10%	1%	1%	
Volvo	SEK	275	310	13%	Osta	21.10.2024	48 400	7.7	11.0	2.5	2.9	34%	27%	8%	3%	3
Volvo Cars	SEK	24.4	25.0	3%	Hoia	24.10.2024	6 275	9.9	4.5	1.0	0.5	11%	12%	0%	0%	
Wallenius Wilhelmsen	NOK	109	74.0	-32%	Vähenda	31.10.2024	3 941	3.9	4.4	1.1	1.6	27%	33%	15%	12%	
Wallenstam	SEK	49.9	67.0	34%	Osta	22.10.2024	2 823	26.2	28.3	0.9	1.1	3%	4%	1%	1%	
Wihlborgs	SEK	111	135	22%	Osta	24.10.2024	2 944	14.8	19.8	1.1	1.5	7%	8%	4%	3%	
Wärtsilä	EUR	18.1	20.6	14%	Hoia	29.10.2024	10 737	16.1	21.9	2.8	4.3	18%	21%	3%	2%	
Wästbygg	SEK	33.0	48.0	45%	Hoia	23.08.2024	90	na	na	0.9	0.9	-18%	-11%	0%	0%	3
Yara	NOK	314	324	3%	Hoia	28.10.2024	6 816	35.4	12.1	1.3	1.0	3%	8%	2%	4%	
YIT	EUR	2.47	2.60	5%	Hoia	01.11.2024	573	na	na	0.6	0.7	-1%	-11%	0%	0%	3

## Selgitused:

Aktsiahind – viimane sulgemishind (14.11.2024)

Kasvupot. – kasvupotentsiaal

Inv. Soovitus – investeerimissoovitus

Turukap. – turukapitalisatsioon

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

P/B (Price-to-Book ratio) – aktsia hinna ja raamatupidamisliku väärtuse suhe. P/B arvutamiseks jagatakse aktsia hind (P) ettevõtte raamatupidamisliku väärtusega ühe aktsia kohta (B).

ROE (Return on Equity) – omakapitali tootlus. ROE arvutamiseks jagatakse ettevõtte puhaskasum omakapitaliga.

Div.tootlus – dividenditootlus, ehk aastase dividendi protsentuaalne osakaal aktsiahinnast. Dividenditootluse arvutamiseks jagatakse dividend aktsia kohta aktsia hinnaga.

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

<b>Ettevõtte</b>	<b>Lahtiütlus (vt tabeli alla)</b>
Securitas	-
Thule	-
Tomra Systems ASA	-
Vestas Wind Systems	-

Oluline:

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

Aadress

Swedbank AS, Liivalaia 8, 15040 Tallinn.