

# Skandinaavia aktsiaturgude ülevaade

## Tähtsaimad uudised

- BW LPG: Ahvatlev riski ja tootluse suhe
- DOF: Seilates mööda kaardistatud kurssi
- FLSmidth: Uus kitsam fookus pälvib tähelepanu

## Järgmise nädala investorkalender

Kuupäev	Ettevõte	Sündmus
16.12.2024	Hennes & Mauritz	2024. aasta IV kvartali müügitulemused
20.12.2024	Nordea	2024. aasta IV kvartali müügitulemused

## OMX Nordic 40 ülevaade

Ettevõte	Valuuta	Viimane	Muutus (%)		
			1p.	YTD	1a.
ABB	CHF	51.8	0%	39%	40%
ASSA ABLOY	SEK	344	0%	18%	23%
Atlas Copco	SEK	179	0%	3%	7%
AstraZeneca	GBX	10568	0%	0%	4%
Boliden	SEK	329	-1%	5%	13%
Carlsberg	DKK	728	0%	-14%	-11%
Coloplast	DKK	825	-2%	7%	10%
Danske Bank	DKK	204	0%	13%	15%
DSV	DKK	1541	0%	30%	45%
EQT	SEK	317	-1%	11%	35%
Ericsson	SEK	91.0	0%	44%	52%
Essity	SEK	299	0%	19%	13%
Evolution Gaming	SEK	934	-3%	-22%	-20%
Fortum	EUR	13.5	-2%	3%	5%
Genmab	DKK	1488	-3%	-31%	-28%
Hexagon	SEK	109	0%	-10%	-6%
Hennes & Mauritz	SEK	157	-2%	-11%	-10%
Investor	SEK	298	-1%	27%	30%
KONE	EUR	49.1	0%	9%	21%
Maersk	DKK	11690	-2%	-4%	13%
Nordea	EUR	10.7	1%	-5%	-2%
Neste	EUR	12.9	-2%	-60%	-63%
NIBE	SEK	44.5	-3%	-37%	-36%
Nokia	EUR	4.23	1%	39%	41%
Novo Nordisk	DKK	785	-1%	12%	19%
Novonosis	DKK	420	0%	13%	16%
Orsted	DKK	354	0%	-5%	6%
Pandora	DKK	1266	-1%	36%	35%
Sampo	EUR	39.5	0%	0%	-4%
Sandvik	SEK	210	-2%	-4%	-2%
SCA	SEK	143	-1%	-5%	-6%
SEB AB	SEK	155	0%	12%	15%
Sv. Handelsbanken	SEK	114	-1%	10%	16%
SKF	SEK	220	0%	9%	7%
Stora Enso	EUR	9.81	-1%	-22%	-17%
Swedbank	SEK	219	0%	8%	10%
Telia	SEK	30.6	-1%	19%	17%
UPM	EUR	26.4	-2%	-22%	-19%
Volvo	SEK	283	0%	8%	11%
Vestas Wind System	DKK	96.3	-2%	-55%	-47%
<b>OMX NORDIC 40</b>		2676	-1%	5%	11%
<b>OMX Copenhagen 25</b>		1848	-1%	1%	8%
<b>OMX Stockholm 30</b>		2574	-1%	7%	10%
<b>OMX Helsinki 25</b>		4389	-1%	-3%	0%

### 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 ↘

### BW LPG: Ahvatlev riski ja tootluse suhe

Uudise oodatav mõju aktsiale: →

Kolmanda kvartali tulemused olid kõrgemate hindade tõttu oodatust paremad. Tänu suurenenud USA ekspordile ja jätkuvalt impordi kasvule Hiinas ja Indias eeldame, et vedelgaasi kaubandus kasvab 2024. aastal viis (varasemalt kaheksa) ja aastatel 2025–26E kuus protsenti aastas. Tõenäoliselt suureneb VLGC-de ümbersuunamine Panama kanalist praegusest nullist, suurendades vahemaid ja laevade nõudlust. Sihime VLGC turu keskmise kasutuse taseme 88 protsendini perioodil 2025-26E – ehk umbes ühe protsendipunkti võrra madalam- ja kärbime meie spot-turu prognoosi. Vähendame hinnasihti 218 Norra kroonilt 186-le ja kordame soovitus „osta“.

BW LPG on juhtiv ülemaailmne ettevõtte, mis omab ja opereerib väga suuri gaasikandjaid (VLGC), et transportida veeldatud naftagaasi (LPG) üle maailma.

### DOF: Seilates mööda kaardistatud kurssi

Uudise oodatav mõju aktsiale: →

Alustame allveeteenuste ettevõtte DOF-i katmist soovitusena „osta“ ja hinnasihiga 140 Norra krooni. Viimased 18 kuud on olnud eriti sündmusterohked, mida iseloomustavad 2023. aasta alguses lõpule viidud finantsrestruktureerimine, 2023. aasta juunis läbi viidud IPO ja 1. novembril lõpule viidud MSS-i omandamine, mis on oluliselt tugevdanud kontserni varasid, positsiooni ja turuosa. Lisaks tundub, et teekond ei ole veel lõppenud, sest 2025. aasta esimeses kvartalis on oodata ulatuslikku refinantseerimisoperatsiooni. Vahepeal on turutingimused olnud soodsad, uute tellimuste arv vastupidav ning tingimused paremad. Eeldame, et see positiivne trend jätkub ka järgmistel aastatel, isegi 60 dollarit barreli kohta naftahinna stsenaariumi korral. Seda väljavaadet toetab veelgi uute laevade (AHTS, CSV-d jne) eeldatav puudujääk. Eeldame, et kasumitempo ja rahavoogude genereerimine jäävad tugevaks ning näeme võimalusi aktsionäride tasumiseks.

DOF on ettevõtte, mis spetsialiseerub mitmesuguste veealuste teenuste pakkumisele avamere energeetikatööstusele. Nende teenused hõlmavad veealust ehitust, inspekteerimist, remonti, hooldust ja uuringute läbiviimist.

### FLSmidth: Uus kitsam fookus pälvib tähelepanu

Uudise oodatav mõju aktsiale: →

Alustame FLSmidthi katmist ostureitinguga ja hinnasihiga 448 Taani krooni. Kontsern on saamas juhtivaks kaevandusseadmete ettevõtteks. Peagi on oodata tsemendi divisjoni loovutamist ja non-core (NCA) segmendi lõpetamist 2024. aastal. Näeme atraktiivset

### BW LPG

Inv.soovitus (03.12.2024): Osta

Hinnasiht (03.12.2024): 186 NOK

Turuhind (12.12.2024): 124.8 NOK

Analüütik: Axel Styrman

### DOF

Inv.soovitus (9.12.2024): Osta

Hinnasiht (9.12.2024): 140 NOK

Turuhind (12.12.2024): 83.75 NOK

Analüütik: Kevin Roger

### FLSmidth

Inv.soovitus (11.12.2024): Osta

Hinnasiht (11.12.2024): 448 DKK

Turuhind (12.12.2024): 376 DKK

Analüütik: William Mackie

lugu, mis ühendab endas kaevandamisest tulenevalt kasvu keskpikas vaates ja marginaali suurenemist tänu mahukasvule ning riskiprofiili vähenemisele. Fookus, tulude kasv, marginaalide suurenemine ja seega suuremad rahavood peaksid aitama aktsiahinnal järk-järgult kasvada, mis hetkel kaupleb allahindlusega võrreldes teiste turumängijatega.

Kontsern on turuliider kaevandusseadmete, -lahenduste ja -teenuste sektoris. FLSMIDTHil on täpselt määratletud strateegia ja tugev bilanss, et toetada orgaanilisi ja anorgaanilisi kasvumeetmeid.

# 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	315	345	9%	Osta	27.11.2024	7 100	17.6	23.7	3.0	4.3	18%	19%	2%	2%	
ABB	CHF	51.8	52.5	1%	Hoia	18.10.2024	103 576	16.0	23.5	5.0	7.5	32%	33%	2%	2%	1, 6
Addnode	SEK	104	122	17%	Hoia	25.10.2024	1 182	43.7	34.3	6.1	5.8	14%	18%	1%	1%	
AF Gruppen	NOK	148	140	-5%	Hoia	18.11.2024	1 386	36.1	25.9	6.3	6.3	16%	25%	5%	2%	
AFRY	SEK	161	222	38%	Osta	29.10.2024	1 525	17.2	14.0	1.4	1.4	8%	10%	3%	4%	
Aiforia	EUR	3.63	6.00	65%	Osta	30.08.2024	105	na	na	5.6	6.0	-55%	-74%	0%	0%	
Aker Asa	NOK	573	595	4%	Hoia	07.11.2024	3 648	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	5%	9%	
Aker BP	NOK	223	200	-10%	Vähenda	31.10.2024	12 084	6.3	5.9	1.4	0.9	22%	16%	8%	12%	
Aker Solutions	NOK	30.9	34.0	10%	Hoia	29.11.2024	1 304	8.3	5.4	1.0	1.4	17%	19%	2%	77%	
Alfa Laval	SEK	479	515	8%	Hoia	25.10.2024	17 168	20.9	23.8	4.1	4.8	20%	21%	2%	2%	
Alimak Group	SEK	117	138	18%	Osta	31.10.2024	1 095	13.7	19.6	1.1	1.7	10%	9%	4%	2%	
Alm Equity	SEK	160	200	25%	Hoia	04.07.2024	241	na	na	1.8	0.7	-58%	-19%	0%	0%	3, 4
Assa Abloy	SEK	344	375	9%	Osta	24.10.2024	31 451	18.3	24.3	3.0	3.7	17%	16%	2%	2%	3
AstraZeneca	GBP	10568	11300	7%	Hoia	11.12.2024	1 985	18.9	15.8	5.4	5.4	30%	34%	2%	3%	
Atea	NOK	142	175	23%	Osta	13.11.2024	1 365	18.2	19.5	3.5	3.9	20%	20%	5%	5%	
Atlas Copco	SEK	179	210	17%	Osta	24.10.2024	73 536	24.3	29.1	7.7	8.5	34%	31%	2%	2%	
Atrium Ljungberg	SEK	196	240	22%	Hoia	14.10.2024	2 265	18.3	17.8	0.8	0.9	5%	5%	2%	2%	3
Attendo	SEK	52.6	57.0	8%	Osta	25.10.2024	730	12.7	19.2	0.9	1.6	8%	8%	3%	2%	
Austevoll Seafood ASA	NOK	102	108	6%	Osta	15.11.2024	1 776	11.2	9.2	0.6	0.7	5%	8%	7%	4%	
Autoliv	USD	97.9	115	18%	Osta	21.10.2024	7 357	11.3	11.8	3.1	2.6	27%	24%	3%	3%	
Avance Gas	NOK	81.3	118	45%	Hoia	24.10.2024	539	4.3	4.9	1.2	0.5	27%	13%	23%	138%	
Avanza Bank Holding	SEK	266	234	-12%	Hoia	22.10.2024	3 629	17.8	19.5	6.1	6.7	37%	36%	5%	5%	
Axfood	SEK	233	290	24%	Osta	25.10.2024	4 384	20.8	20.7	8.1	7.0	39%	35%	3%	4%	4
Bactiguard	SEK	32.8	35.0	7%	Vähenda	25.10.2024	88	na	na	7.3	3.5	-37%	-8%	0%	0%	1
Bakkafrost	NOK	687	760	11%	Osta	07.11.2024	3 487	21.3	29.9	2.1	2.4	10%	8%	3%	2%	
Balder	SEK	79.0	91.0	15%	Hoia	04.11.2024	8 030	9.8	16.0	0.7	1.1	7%	7%	0%	0%	3
Besqab	SEK	26.0	30.0	15%	Osta	04.12.2024	229	42.5	na	0.9	0.6	3%	-1%	0%	0%	
BHG Group	SEK	20.9	16.5	-21%	Osta	16.10.2024	324	na	27.8	0.4	0.6	-1%	2%	0%	0%	
Bilia	SEK	128	145	13%	Osta	24.10.2024	1 072	9.7	13.9	2.2	2.4	23%	17%	6%	5%	
Billrud	SEK	98.7	135	37%	Osta	02.12.2024	2 137	51.6	17.3	0.9	0.9	2%	5%	2%	3%	
Boliden	SEK	329	390	19%	Osta	23.10.2024	7 797	15.6	9.2	1.7	1.4	11%	16%	2%	4%	3
Bonava	SEK	8.17	10.0	22%	Hoia	01.11.2024	234	na	na	0.2	0.4	-6%	-3%	0%	0%	
Boozt	SEK	129	140	9%	Osta	06.11.2024	743	23.7	27.2	2.9	3.1	13%	12%	0%	0%	
Bouvet	NOK	75.0	80.0	7%	Osta	13.11.2024	667	19.5	20.5	14.0	14.6	72%	77%	5%	4%	
Bravida	SEK	81.7	95.0	16%	Osta	23.10.2024	1 449	16.0	15.6	2.4	2.0	15%	13%	4%	4%	
Brinova	SEK	20.8	25.0	20%	Osta	12.12.2024	130	13.8	14.0	0.6	0.7	4%	5%	0%	0%	
Bulten	SEK	70.9	90.0	27%	Osta	23.10.2024	129	12.9	7.3	0.9	0.7	7%	11%	3%	4%	4
BW LPG	NOK	125	186	49%	Osta	03.12.2024	1 651	2.8	4.8	0.9	2.2	34%	32%	33%	18%	
Byggmax	SEK	47.9	35.0	-27%	Vähenda	30.10.2024	244	78.1	39.1	0.8	1.2	1%	3%	1%	1%	4
Cadeler	NOK	65.3	80.0	23%	Osta	27.11.2024	1 963	67.1	41.5	1.3	1.8	3%	5%	0%	0%	
Cargotec	EUR	54.2	58.0	7%	Hoia	11.11.2024	2 990	4.5	12.9	1.0	2.8	24%	18%	8%	3%	
Carlsberg	DKK	728	860	18%	Hoia	31.10.2024	13 726	17.7	14.1	5.7	3.7	27%	28%	3%	4%	
Castellum	SEK	124	171	38%	Osta	28.10.2024	5 285	12.4	14.3	0.7	0.8	5%	5%	0%	0%	3
Catena	SEK	477	675	42%	Osta	28.10.2024	1 546	18.9	23.1	1.2	1.2	6%	6%	2%	2%	3
Cibus Nordic Real Estate	SEK	171	185	8%	Hoia	05.12.2024	460	11.6	18.9	0.9	1.3	7%	7%	9%	6%	3
Citycon	EUR	3.33	4.70	41%	Osta	27.08.2024	594	11.3	7.5	0.5	0.3	4%	4%	5%	9%	3
Clas Ohlson	SEK	220	205	-7%	Hoia	05.12.2024	1 141	18.1	10.6	3.8	4.1	16%	43%	2%	4%	
Coloplast	DKK	825	910	10%	Hoia	24.10.2024	23 257	38.8	36.1	10.9	10.4	38%	29%	2%	2%	
Concentric	SEK	230	230	0%	<small>Nõustajapakkumiseks</small>	19.09.2024	764	14.0	26.5	3.3	3.8	24%	15%	2%	2%	
Coor Service Managemen	SEK	34.5	49.0	42%	Osta	25.10.2024	287	32.8	13.7	3.1	2.0	9%	15%	6%	7%	
Corem	SEK	6.95	7.70	11%	Vähenda	25.10.2024	219	na	na	0.4	0.4	-32%	-2%	1%	1%	3
Crayon Group	NOK	138	150	9%	Osta	07.11.2024	1 057	134.0	25.7	3.2	3.9	2%	17%	0%	0%	
CTEK	SEK	14.0	19.0	35%	Hoia	15.11.2024	85	63.0	17.4	2.2	1.3	4%	8%	0%	1%	
D/S Norden	DKK	203	369	82%	Osta	24.10.2024	872	5.4	10.2	1.5	0.7	25%	7%	12%	8%	
Danske Bank	DKK	204	245	20%	Osta	01.11.2024	25 170	6.3	7.6	0.8	1.0	13%	13%	9%	16%	
Demant	DKK	269	280	4%	Hoia	24.10.2024	7 980	32.6	27.1	6.2	6.4	20%	24%	0%	0%	
Diös	SEK	79.5	98.0	23%	Osta	28.10.2024	910	11.6	13.6	0.9	1.0	7%	7%	0%	3%	3
DNB	NOK	229	247	8%	Hoia	23.10.2024	31 480	8.0	8.2	1.4	1.5	16%	17%	8%	7%	
DOF	NOK	83.8	140	67%	Osta	09.12.2024	1 767	1.9	10.6	0.7	1.0	0%	12%	0%	0%	
Dometic	SEK	54.1	85.0	57%	Osta	24.10.2024	1 498	12.1	13.4	0.9	0.7	7%	5%	3%	4%	
DSV	DKK	1541	2000	30%	Osta	09.12.2024	49 679	21.7	30.7	3.9	3.0	18%	12%	1%	0%	
Dustin Group	SEK	4.37	4.70	8%	Hoia	11.12.2024	171	12.6	93.8	0.4	0.7	3%	1%	0%	0%	
Dynavox Group	SEK	57.6	70.0	22%	Osta	24.10.2024	524	29.5	42.9	10.2	14.2	41%	39%	0%	0%	
Electrolux	SEK	96.5	110	14%	Osta	28.10.2024	2 301	na	na	3.1	2.5	-12%	-5%	0%	0%	3
Electrolux Professional	SEK	69.9	73.0	4%	Hoia	29.10.2024	1 694	16.4	19.2	3.3	3.8	21%	21%	1%	1%	
Elekta	SEK	63.1	71.0	13%	Hoia	30.08.2024	2 017	22.2	15.5	2.8	2.2	14%	14%	3%	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 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 (2/4)

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>									
Elisa	EUR	41.7	49.0	17%	Hoia	21.10.2024	6 985	20.5	17.6	6.1	5.8	30%	31%	5%	6%	
Embracer	SEK	32.7	Piiratud		Piiratud	15.11.2024	3 681	6.8		0.7		9%		0%		
Emilshus	SEK	45.2	54.0	19%	Osta	16.10.2024	402	16.2	22.6	0.8	1.4	5%	6%	0%	0%	3, 4
ENAD GLOBAL 7	SEK	15.7	14.0	-11%	Hoia	13.11.2024	121	6.7	10.7	0.6	0.4	9%	3%	0%	0%	
Entra	NOK	117	135	16%	Hoia	18.10.2024	1 828	15.0	17.7	0.8	0.9	5%	5%	0%	0%	
Epiroc	SEK	205	210	2%	Hoia	28.10.2024	20 834	26.0	27.8	6.6	6.3	27%	23%	2%	2%	
Equinor	NOK	260	290	12%	Hoia	25.10.2024	62 176	7.6	6.6	1.9	1.4	24%	21%	11%	11%	
Ericsson	SEK	91.0	72.0	-21%	Vähenda	16.10.2024	24 361	13.7	13.9	1.9	3.3	12%	23%	5%	3%	
Essity	SEK	299	330	11%	Hoia	25.10.2024	16 625	15.5	15.3	2.7	2.8	18%	19%	3%	3%	
Europris	NOK	73.6	89.0	21%	Osta	01.11.2024	1 052	15.5	15.7	3.1	3.4	22%	21%	5%	4%	
Evolution	SEK	934	1400	50%	Osta	03.12.2024	17 152	22.2	15.6	5.8	4.3	28%	27%	2%	3%	
Fabege	SEK	82.5	97.0	18%	Osta	23.10.2024	2 367	20.6	18.9	0.7	0.7	3%	4%	2%	2%	3
Fagerhult	SEK	56.8	67.0	18%	Osta	29.10.2024	873	15.4	19.0	1.4	1.4	9%	7%	3%	3%	
Faron Pharmaceuticals	EUR	2.00	0.90	-55%	Vähenda	28.08.2024	209	na	na	na	na	na	na	0%	0%	
Fasadgruppen	SEK	45.0	73.0	62%	Osta	24.10.2024	210	15.0	15.5	1.8	1.0	12%	6%	2%	2%	4
Fastpartner	SEK	67.0	91.0	36%	Osta	18.10.2024	1 065	20.2	21.7	0.7	0.8	3%	4%	2%	2%	
Flex LNG	NOK	246	275	12%	Hoia	13.11.2024	1 135	12.8	10.7	2.0	1.6	15%	14%	10%	14%	
FLSmidth	DKK	376	448	19%	Osta	11.12.2024	2 906	14.5	16.9	1.6	2.0	11%	12%	1%	2%	
FM Mattsson	SEK	50.4	60.0	19%	Osta	06.11.2024	158	13.1	17.1	2.3	2.1	18%	12%	5%	5%	
Fortnox	SEK	72.7	63.0	-13%	Vähenda	28.10.2024	3 845	69.0	62.6	20.7	18.8	35%	34%	0%	0%	
Fortum	EUR	13.5	12.0	-11%	Vähenda	30.10.2024	12 109	10.1	10.9	1.4	1.4	14%	13%	9%	8%	
Frontline	NOK	156	176	13%	Hoia	12.12.2024	2 971	5.8	5.7	1.7	1.3	29%	23%	13%	14%	
Garo	SEK	24.7	22.0	-11%	Hoia	18.11.2024	107	101.9	na	5.2	2.3	5%	-4%	0%	0%	
Genova	SEK	47.6	56.0	18%	Osta	14.11.2024	na	na	na	0.6	0.7	-1%	0%	0%	2%	1, 3
Getinge	SEK	172	225	31%	Hoia	22.10.2024	3 799	23.8	16.7	2.0	1.5	8%	9%	2%	2%	
Gjensidige	NOK	202	234	16%	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	2 807	21.6	16.2	2.2	1.9	12%	12%	0%	0%	
Golden Ocean Group	NOK	103	186	81%	Osta	22.11.2024	1 762	16.4	6.8	0.9	0.9	5%	14%	7%	15%	
Grieg Seafood ASA	NOK	65.9	51.0	-23%	Vähenda	28.11.2024	640	51.8	na	1.4	1.4	3%	-7%	6%	3%	
Gränges	SEK	132	150	14%	Osta	25.10.2024	1 213	11.6	14.0	1.2	1.5	11%	11%	3%	2%	
Hennes & Mauritz	SEK	157	195	24%	Osta	27.09.2024	19 259	31.1	20.8	5.0	7.5	16%	30%	4%	4%	
Herantis Pharma	EUR	1.60	0.70	-56%	Vähenda	04.04.2024	32	21.1	na	5.9	7.6	57%	-170%	0%	0%	
Hexagon	SEK	109	130	19%	Osta	27.10.2024	24 591	23.7	23.5	2.6	2.4	11%	11%	1%	1%	3
Hexpol	SEK	109	107	-2%	Hoia	28.10.2024	3 128	15.2	15.7	2.6	2.5	18%	16%	5%	4%	
Hoist Finance	SEK	96.7	105	9%	Hoia	28.10.2024	731	3.8	8.3	0.5	1.5	14%	19%	0%	3%	3
Holmen	SEK	424	440	4%	Hoia	24.10.2024	4 317	18.0	23.1	1.2	1.2	6%	5%	3%	3%	3
Hufvudstaden	SEK	123	175	42%	Osta	07.11.2024	2 199	26.4	23.0	0.9	0.9	3%	4%	2%	2%	
Humana	SEK	36.4	43.0	18%	Osta	23.10.2024	164	7.7	10.7	0.4	0.5	5%	5%	0%	0%	
Husqvarna	SEK	60.8	70.0	15%	Hoia	24.10.2024	2 471	15.5	15.6	2.1	1.5	14%	9%	3%	5%	3
Industrivarden	SEK	364	325	-11%	Vähenda	10.07.2024	13 612	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	3%	2%	
Indutrade	SEK	284	325	14%	Hoia	28.10.2024	8 980	24.8	32.1	5.7	6.4	24%	21%	1%	1%	
Instalco	SEK	34.4	37.0	7%	Hoia	29.10.2024	789	19.1	19.3	3.5	2.4	19%	13%	2%	2%	
Intrum	SEK	30.0	31.0	3%	Vähenda	01.11.2024	317	na	na	0.6	0.2	-1%	-14%	0%	0%	4
Investor	SEK	298	346	16%	Osta	18.10.2024	79 143	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	2%	2%	
ISS	DKK	131	145	11%	Hoia	05.11.2024	3 254	12.9	9.1	2.5	2.2	19%	25%	2%	3%	
ITAB Shop Concept	SEK	21.5	30.0	40%	Osta	04.11.2024	472	8.7	15.2	0.7	1.3	9%	9%	7%	4%	3
JM	SEK	174	185	7%	Vähenda	23.10.2024	971	14.1	38.7	1.3	1.3	9%	3%	2%	3%	
John Mattson	SEK	63.6	70.0	10%	Hoia	01.11.2024	418	15.6	31.6	0.7	0.8	2%	3%	0%	0%	3
K2A	SEK	9.12	15.0	64%	Osta	09.10.2024	na	na	20.1	0.4	0.3	-1%	2%	0%	0%	1, 4
Kemira	EUR	19.4	22.6	16%	Hoia	28.10.2024	3 018	8.0	11.0	1.4	1.7	18%	16%	4%	4%	
Kesko	EUR	19.3	19.0	-1%	Hoia	31.10.2024	7 651	14.3	17.0	2.7	2.9	19%	17%	4%	6%	
Kid	NOK	128	195	52%	Osta	13.11.2024	446	10.5	15.1	2.7	3.8	26%	26%	8%	6%	
Kinnevik	SEK	78.4	110	40%	Osta	10.07.2024	1 886	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	0%	29%	
KlaraBo	SEK	16.3	Piiratud		Piiratud	07.11.2024	na	17.7		0.5		3%		0%		3
Kojamo	EUR	9.68	9.60	-1%	Hoia	16.08.2024	2 391	15.7	16.0	0.7	0.7	4%	4%	0%	4%	
Kone	EUR	49.1	58.0	18%	Osta	28.10.2024	22 256	24.6	25.8	8.6	9.4	34%	36%	4%	4%	
Konecranes	EUR	66.0	68.0	3%	Hoia	31.10.2024	5 229	8.2	13.6	1.7	2.9	21%	23%	4%	2%	
Kongsberg Automotive	NOK	1.62	1.50	-7%	Hoia	06.11.2024	132	na	13.4	1.0	0.6	-6%	5%	0%	0%	
Kongsberg Gruppen	NOK	1298	1126	-13%	Hoia	28.10.2024	19 560	20.9	46.2	4.9	11.3	26%	27%	3%	1%	
Leroy Seafood	NOK	53.1	57.0	7%	Osta	15.11.2024	2 710	16.3	14.5	1.4	1.6	8%	11%	5%	5%	
Lifco	SEK	335	345	3%	Hoia	14.10.2024	12 315	23.5	36.2	6.3	8.6	29%	25%	1%	1%	
Lime Technologies	SEK	359	410	14%	Osta	24.10.2024	413	41.7	53.2	13.1	15.4	36%	32%	1%	1%	
Lindab	SEK	238	281	18%	Osta	25.10.2024	1 630	14.6	26.2	1.7	2.5	12%	9%	3%	2%	
Lindex Group	EUR	2.71	3.10	14%	Hoia	02.12.2024	438	6.1	12.7	0.9	1.1	15%	9%	0%	0%	
Logistea	SEK	15.3	21.0	37%	Osta	13.12.2024	141	12.4	28.8	0.4	1.1	5%	4%	0%	0%	1, 3, 4
Loomis	SEK	350	335	-4%	Hoia	30.10.2024	2 154	12.1	11.9	1.7	1.9	14%	16%	4%	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 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)

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									
Lundin Mining	SEK	99.9	120	20%	Hoia	27.11.2024	13 462	23.3	16.5	1.1	1.4	5%	8%	4%	2%	6
Lyko	SEK	96.2	140	46%	Osta	23.10.2024	128	69.2	na	5.0	3.3	8%	-1%	0%	0%	
Maersk	DKK	11690	9035	-23%	Vähenda	01.11.2024	9 514	7.0	5.5	0.5	0.5	7%	9%	4%	1%	
MEKO	SEK	137	170	24%	Osta	08.11.2024	668	10.6	10.3	1.0	1.2	10%	12%	3%	3%	
Metso Corporation	EUR	8.95	9.20	3%	Hoia	25.10.2024	7 423	13.4	13.6	3.2	2.6	25%	20%	4%	3%	
Millicom	SEK	271	360	33%	Osta	08.11.2024	4 042	na	9.3	0.8	1.1	-1%	12%	0%	0%	
Mowi ASA	NOK	207	0.00	-100%	Piiratud	28.10.2024	9 165	10.0		2.3		23%		4%		
MTG	SEK	92.1	109	18%	Osta	25.10.2024	970	7.8	11.0	0.7	0.9	9%	8%	0%	0%	
Munters	SEK	197	210	7%	Osta	23.10.2024	3 147	22.8	27.5	4.2	5.8	18%	23%	1%	1%	
Musti Group	EUR	20.7	26.1	26%	Nõustu-pakkumisega	09.12.2024	694	22.9	61.4	3.6	5.0	16%	8%	0%	3%	
Nanoform	EUR	1.26	3.00	137%	Osta	19.11.2024	108	na	na	2.3	2.3	-27%	-35%	0%	0%	
NCC	SEK	164	187	14%	Osta	18.11.2024	1 418	6.5	11.0	1.4	2.0	22%	19%	8%	5%	
Nel	NOK	3.14	2.50	-20%	Vähenda	20.11.2024	450	na	na	3.3	1.1	1%	-9%	0%	0%	
Neobo	SEK	21.6	26.0	20%	Osta	08.11.2024	na	11.7	21.4	0.3	0.5	2%	2%	0%	0%	4
Neste	EUR	12.9	20.7	61%	Osta	04.12.2024	9 907	13.2	45.0	3.4	1.3	26%	3%	3%	4%	
Netel	SEK	13.1	26.0	99%	Osta	28.10.2024	55	11.4	9.1	0.8	0.6	7%	6%	0%	6%	
New Wave	SEK	98.4	115	17%	Osta	08.11.2024	796	10.8	13.9	1.9	1.8	18%	14%	4%	4%	4
NIBE	SEK	44.5	58.0	30%	Osta	18.11.2024	6 883	39.3	62.3	6.2	3.0	16%	5%	1%	0%	
Nightingale Health	EUR	3.00	1.00	-67%	Vähenda	24.09.2024	121	na	na	1.0	2.8	-19%	-22%	0%	0%	
Nobia	SEK	4.04	5.00	24%	Hoia	06.11.2024	237	78.4	na	0.2	0.4	0%	-6%	0%	0%	
Nokia	EUR	4.23	3.70	-13%	Hoia	18.10.2024	23 735	17.9	12.2	1.0	1.1	6%	9%	3%	3%	
Nokian Renkaat	EUR	7.63	7.00	-8%	Vähenda	30.10.2024	1 059	93.1	35.0	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	104	130	25%	Osta	25.10.2024	1 716	na	na	4.0	3.2	1%	-4%	0%	0%	
Nordisk Bergteknik	SEK	12.4	22.0	77%	Osta	05.11.2024	62	37.9	22.7	1.3	0.6	3%	3%	0%	0%	4
Norva24 Group	SEK	28.7	34.0	18%	Osta	05.12.2024	455	19.7	24.7	2.3	2.4	13%	10%	0%	0%	
Novo Nordisk	DKK	785	715	-9%	Hoia	02.12.2024	356 592	31.4	34.2	24.6	26.9	88%	86%	2%	1%	
Novonosis	DKK	420	435	4%	Hoia	08.11.2024	23 356	29.9	36.9	2.3	2.8	13%	8%	2%	1%	
NP3	SEK	249	296	19%	Osta	21.10.2024	1 174	18.2	22.0	1.4	1.6	8%	8%	3%	2%	3, 4
NYAB	SEK	5.09	6.80	34%	Osta	07.11.2024	315	0.0	21.4	0.0	1.6	5%	8%	0%	2%	
Nyfosa	SEK	111	127	15%	Osta	24.10.2024	1 607	11.6	18.1	0.8	1.2	7%	7%	0%	2%	3
Odfjell	NOK	107	200	88%	Osta	07.11.2024	552	3.6	2.6	0.9	1.0	27%	36%	13%	19%	
Optomed	EUR	4.52	5.00	11%	Hoia	09.08.2024	89	na	na	3.1	3.7	-22%	-16%	0%	0%	
Orkla	NOK	102	116	14%	Osta	30.10.2024	8 750	13.3	15.4	1.7	2.1	13%	14%	4%	6%	
Orsted	DKK	354	400	13%	Hoia	06.11.2024	19 970	46.1	11.3	2.9	1.7	6%	16%	0%	0%	
Outokumpu	EUR	3.35	3.50	4%	Hoia	31.10.2024	1 531	na	na	0.5	0.4	-3%	0%	6%	7%	
Pandox	SEK	194	223	15%	Osta	25.10.2024	2 821	13.4	19.0	0.8	1.2	6%	6%	3%	2%	
Paradox Interactive	SEK	199	220	11%	Osta	01.11.2024	1 821	48.7	40.4	9.7	7.4	21%	19%	1%	2%	
Peab	SEK	81.2	90.0	11%	Osta	22.11.2024	1 843	10.2	13.5	1.0	1.5	10%	11%	3%	4%	3, 4
Platzler	SEK	87.1	129	48%	Osta	16.10.2024	904	na	45.7	0.8	0.8	-7%	2%	3%	2%	3
Prisma Properties	SEK	23.9	32.0	34%	Osta	07.11.2024	341	0.0	26.4	0.0	0.9	3%	3%	0%	0%	3, 4
Ratos	SEK	32.1	45.0	40%	Osta	23.10.2024	932	9.0	18.0	0.9	0.9	10%	5%	4%	4%	
Reijlers	SEK	147	182	24%	Osta	24.10.2024	260	15.0	14.5	1.5	1.7	11%	12%	3%	3%	
Revenio	EUR	26.9	26.0	-3%	Vähenda	22.11.2024	718	42.0	37.4	8.0	6.6	20%	18%	1%	1%	
Rockwool International	DKK	2640	2850	8%	Hoia	29.11.2024	7 653	12.9	14.3	1.8	2.5	14%	18%	3%	2%	
Rogaland Sparebank	NOK	123	153	24%	Osta	06.12.2024	na	8.6	9.2	0.8	1.1	9%	12%	9%	8%	#N/A
Royal Unibrew	DKK	522	710	36%	Osta	14.11.2024	3 510	25.0	16.9	4.7	4.0	20%	25%	3%	3%	
Saab	SEK	234	260	11%	Hoia	24.10.2024	10 835	22.2	28.6	2.3	3.5	11%	13%	1%	1%	
Sagax	SEK	236	282	20%	Hoia	28.10.2024	6 511	24.0	20.6	2.2	2.0	10%	10%	1%	1%	3
SalMar	NOK	602	605	0%	Hoia	19.11.2024	6 809	12.3	28.8	2.8	3.9	22%	13%	4%	6%	
Sampo	EUR	39.5	45.5	15%	Osta	08.11.2024	21 911	16.0	16.0	2.8	3.1	16%	19%	4%	5%	
Sandvik	SEK	210	250	19%	Osta	22.10.2024	22 814	16.2	18.2	3.0	2.7	19%	16%	3%	3%	
Sanoma	EUR	7.58	7.50	-1%	Hoia	01.11.2024	1 240	71.2	18.4	1.6	1.6	2%	9%	5%	5%	3
SATS	NOK	26.3	31.0	18%	Osta	14.11.2024	460	9.6	17.1	2.1	4.0	24%	27%	0%	0%	
SBB	SEK	3.95	Piiratud		Piiratud	15.04.2024	259	na		0.4		-1%		14%		4
SCA	SEK	143	170	19%	Osta	25.10.2024	7 907	28.6	25.3	1.0	0.9	4%	4%	2%	2%	6
Scandi Standard	SEK	84.5	90.0	7%	Osta	28.10.2024	484	13.1	19.4	1.4	2.1	11%	11%	4%	3%	
Scatec	NOK	81.3	85.0	5%	Hoia	05.11.2024	1 106	na	59.5	1.3	1.3	-3%	2%	0%	0%	
Schibsted	NOK	376	407	8%	Osta	28.10.2024	7 254	na	15.5	1.1	2.6	-16%	14%	1%	21%	
SEB AB	SEK	155	155	0%	Hoia	24.10.2024	28 429	6.9	8.9	1.2	1.4	18%	16%	9%	9%	3, 6
Securitas	SEK	138	165	20%	Osta	14.11.2024	6 517	8.8	11.9	1.4	2.0	16%	17%	4%	3%	
Sensys Gatso	SEK	51.0	95.0	86%	Osta	26.03.2024	51	71.3	14.0	1.4	0.9	2%	6%	0%	0%	
Skanska	SEK	233	245	5%	Osta	07.11.2024	8 104	21.2	17.2	1.2	1.6	6%	10%	3%	4%	1, 6
SKF	SEK	220	240	9%	Osta	22.11.2024	8 113	10.4	12.5	1.6	1.8	16%	15%	4%	3%	
SLP	SEK	38.9	45.0	16%	Osta	18.10.2024	743	18.5	24.7	1.2	1.5	7%	6%	0%	0%	
SpareBank 1 Nord-Norge	NOK	120	123	3%	Hoia	22.11.2024	1 030	8.3	10.0	1.4	1.7	15%	15%	7%	7%	

\* 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)

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	
<b>Välja andnud Kepler Cheuvreux</b>							<b>EURm</b>									
SpareBank 1 SMN	NOK	167	171	2%	Hoia	21.08.2024	2 067	8.1	9.0	1.1	1.3	13%	14%	6%	8%	
SpareBank 1 SR-Bank	NOK	147	138	-6%	Hoia	11.08.2023	3 222	10.2	10.5	1.2	1.2	13%	11%	5%	5%	4
SpareBank 1 Østlandet	NOK	153	155	1%	Hoia	01.10.2024	1 516	9.6	8.9	1.1	1.2	11%	13%	6%	7%	
Sparebanken Møre	NOK	92.3	83.0	-10%	Hoia	01.12.2023	124	10.1	9.9	1.1	1.1	12%	11%	6%	6%	
Sparebanken Sør	NOK	190	175	-8%	Osta	05.02.2024	679	11.1	10.6	1.3	1.3	12%	12%	5%	9%	
Sparebanken Vest	NOK	137	156	14%	Osta	06.11.2024	1 287	7.8	8.2	1.2	1.4	15%	17%	7%	10%	
SSAB	SEK	49.9	51.0	2%	Hoia	23.10.2024	1 282	5.5	7.1	1.0	0.7	19%	10%	7%	6%	4
Stenus	SEK	10.8	15.0	38%	Osta	22.11.2024	348	11.5	14.0	0.6	0.7	5%	5%	0%	0%	4
Stillfront Group	SEK	8.02	7.40	-8%	Hoia	24.10.2024	360	7.6	5.2	0.6	0.3	8%	6%	0%	0%	3
Stolt-Nielsen	NOK	289	474	64%	Osta	24.10.2024	1 446	5.1	3.7	0.8	0.6	16%	17%	9%	13%	
Stora Enso	EUR	9.81	14.0	43%	Osta	25.10.2024	6 014	59.3	21.2	0.9	0.7	1%	3%	1%	3%	
Storskogen	SEK	11.8	13.0	10%	Osta	27.11.2024	1 586	11.2	16.2	0.8	1.0	7%	6%	2%	1%	3, 4
Storytel	SEK	68.1	83.0	22%	Osta	30.10.2024	455	na	25.7	2.4	4.2	-8%	17%	0%	0%	1, 4
Studentbostäder	SEK	1.48	1.90	28%	Hoia	09.10.2024	74	16.4	25.1	0.5	0.4	3%	2%	0%	0%	
Subsea 7	NOK	177	290	64%	Osta	22.11.2024	4 582	na	16.5	0.9	1.1	0%	7%	5%	4%	
Sveafastigheter	SEK	37.0	43.0	16%	Osta	02.12.2024	642	0.0	44.7	0.0	0.5	-4%	1%	0%	0%	
Svenska Handelsbanken	SEK	114	123	8%	Osta	24.10.2024	19 586	6.6	8.5	0.9	1.1	15%	13%	13%	12%	
Sweco	SEK	176	196	11%	Osta	06.11.2024	5 077	24.3	28.3	4.1	6.9	17%	23%	3%	2%	
Swedbank	SEK	219	0.00	-100%	Ilma reitinguta	24.10.2024	na	6.3	7.4	1.1	1.1	18%	16%	8%	9%	1, 3, 4
Swedish Orphan Biovitrum	SEK	316	340	8%	Hoia	25.10.2024	9 763	31.9	28.8	2.2	2.8	8%	10%	0%	0%	
Synsam	SEK	42.5	50.0	18%	Osta	20.11.2024	553	19.9	15.9	2.5	2.4	12%	15%	4%	4%	
Systemair	SEK	96.4	113	17%	Osta	05.12.2024	1 739	21.5	22.4	2.7	3.2	13%	15%	2%	2%	
Tele2	SEK	112	130	16%	Osta	12.12.2024	6 664	15.8	19.1	2.7	3.7	17%	19%	8%	6%	3
Telenor	NOK	126	131	4%	Hoia	22.10.2024	14 804	35.4	15.2	2.5	2.7	7%	18%	8%	8%	
Telia	SEK	30.6	35.0	15%	Hoia	25.10.2024	10 419	20.0	19.6	1.8	2.4	8%	12%	8%	7%	
Terwestalo	EUR	10.7	9.50	-11%	Hoia	25.10.2024	1 357	na	18.9	1.8	2.4	-8%	13%	2%	2%	
TGS	NOK	115	80.0	-30%	Vähenda	07.11.2024	1 925	0.0	0.0	0.0	1.1	0%	0%	0%	5%	
Thule	SEK	356	370	4%	Hoia	12.11.2024	3 268	26.6	31.4	4.2	4.9	16%	17%	3%	3%	
Tietoevry	EUR	17.5	17.0	-3%	Hoia	25.10.2024	2 071	17.0	12.4	1.8	1.4	10%	11%	6%	9%	
Tokmanni Group	EUR	12.8	14.0	9%	Osta	20.11.2024	754	13.0	15.2	2.9	2.8	23%	19%	6%	4%	
Tomra Systems ASA	NOK	150	165	10%	Hoia	25.11.2024	3 794	67.8	48.0	6.6	6.1	10%	13%	1%	1%	
Torm	DKK	135	186	38%	Hoia	08.11.2024	1 766	3.9	3.3	1.4	0.9	39%	31%	20%	27%	
TRATON	EUR	31.0	32.0	3%	Hoia	29.10.2024	15 500	3.5	6.1	0.6	0.8	17%	15%	4%	5%	3
Trelleborg	SEK	396	400	1%	Hoia	25.10.2024	7 317	16.7	23.8	1.7	2.3	11%	10%	2%	2%	
Trionon	SEK	20.8	24.0	15%	Hoia	08.11.2024	351	31.8	25.6	0.6	0.8	2%	3%	0%	0%	
Tryg	DKK	153	164	7%	Hoia	14.10.2024	13 026	23.8	17.8	2.3	2.3	9%	13%	5%	6%	
UPM	EUR	26.4	38.0	44%	Osta	29.10.2024	14 091	42.4	17.1	1.5	1.3	3%	8%	5%	6%	
Valmet	EUR	23.3	34.0	46%	Osta	30.10.2024	4 296	11.5	10.4	1.9	1.6	17%	16%	5%	6%	
Veidekke	NOK	139	133	-4%	Hoia	08.11.2024	1 605	13.4	15.4	4.7	5.9	36%	39%	7%	6%	
Verve Group	SEK	38.3	55.5	45%	Osta	29.11.2024	na	8.8	15.5	0.6	1.6	7%	12%	0%	0%	3
Vestas Wind Systems	DKK	96.3	112	16%	Hoia	13.11.2024	13 037	na	39.6	8.3	4.0	1%	10%	0%	1%	
Vestum	SEK	11.8	13.0	11%	Osta	02.12.2024	383	na	25.8	0.9	1.1	-3%	4%	0%	0%	4
Viaplay	SEK	0.69	1.00	46%	Hoia	09.10.2024	272	na	4.9	na	1.1	-13%	73%	0%	0%	
Vitec Software Group	SEK	513	500	-3%	Hoia	21.10.2024	1 662	58.1	46.5	5.7	4.0	10%	10%	1%	1%	
Volvo	SEK	283	310	10%	Osta	10.12.2024	49 942	7.7	11.3	2.5	3.0	34%	27%	8%	3%	3
Volvo Cars	SEK	24.9	25.0	0%	Hoia	24.10.2024	6 435	9.9	4.6	1.0	0.5	11%	12%	0%	0%	
Wallenius Wilhelmsen	NOK	99.9	74.0	-26%	Vähenda	31.10.2024	3 621	3.9	4.0	1.1	1.4	27%	33%	15%	13%	
Wallenstam	SEK	48.8	67.0	37%	Osta	22.10.2024	2 771	26.2	27.7	0.9	1.0	3%	4%	1%	1%	
Wihlborgs	SEK	107	135	27%	Osta	24.10.2024	2 842	14.8	19.1	1.1	1.4	7%	8%	4%	3%	
Wärtsilä	EUR	17.6	20.6	17%	Hoia	29.10.2024	10 408	16.1	21.2	2.8	4.2	18%	21%	3%	2%	
Wästbygg	SEK	28.5	48.0	68%	Hoia	23.08.2024	78	na	na	0.9	0.8	-18%	-11%	0%	0%	3
Yara	NOK	327	324	-1%	Hoia	28.10.2024	7 124	35.4	12.5	1.3	1.0	3%	8%	2%	3%	
YIT	EUR	2.31	2.60	13%	Hoia	01.11.2024	535	na	na	0.6	0.7	-1%	-11%	0%	0%	3

**Selgitused:**

Aktsiahind – viimane sulgemishind (12.12.2024)

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. Tervikanalüüsile on õigus üksnes meie klientidel. Ideede nimekiri ei ole ja seda ei tohi tõlgendada kui isiklikku soovitud osta või müüa väärtpapereid.

## Taasesitamine ja levitamine

Seda materjali ei tohi ilma KEPLER CHEUVREUX ja Swedbank AB loata kopeerida ega levitada. Analüüsi ei tohi levitada füüsilistele ega juriidilistele isikutele, kes on sellise riigi kodanikud või kelle elu- või asukoht on riigis, kus selle levitamine ei ole lubatud kehtivate õigusaktide või muude otsuste järgi.

## KEPLER CHEUVREUX POOLT KOOSTATUD SOOVITUSED

Osa käesolevas kokkuvõttes toodud teabest põhineb KEPLER CHEUVREUX antud investeerimissoovitus(t)el. KEPLER CHEUVREUX olulise juriidilise ja avalikustamisele kuuluva teabega tutvumiseks külastage palun veebilehte <https://research.keplercheuvreux.com/login>. Regulaatiivne teave iga kaetud emitendi kohta on kättesaadav sisse logimata klikates lingil „Disclosure“ eeltoodud veebilehekülje all.

Kokkuvõttes toodud tekst on eestikeelne kokkuvõte KEPLER CHEUVREUX poolt koostatud ingliskeelse(te)st investeerimissoovitus(t)est. Swedbank AS ei ole mitte ühelgi muul viisil ega juhul kokkuvõttes toodud teavet enne selle avaldamist muutnud.

## KEPLER CHEUVREUX reitingusüsteem

KEPLER CHEUVREUX aktsiaanalüüsi reitingud ja hinnasihid avaldatakse absoluutarvudes, mitte ühegi võrdlusindeksi suhtes. Aktsiate reiting määratakse pärast analüütiku poolt antud õiglasest väärtusest (hinnasihist) tuletatud 12 kuu oodatava aktsiate hinnatõusu või -languse hindamist ja ettevõtte riskiprofiili arvestades. KEPLER CHEUVREUX reitingud määratakse järgmiselt.

**Osta:** minimaalne oodatav investeeringu väärtuse kasv järgmise 12 kuu jooksul on 10% (minimaalne nõutav investeeringu kasv võib ettevõtte riskiprofiili arvestades suurem olla).

**Hoia:** oodatav investeeringu väärtuse kasv on alla 10% (oodatav investeeringu kasv võib ettevõtte riskiprofiili arvestades suurem olla).

**Vähenda:** oodata on investeeringu väärtuse vähenemist

**Võta pakkumine vastu:** täieliku või osalise ülevõtmispakkumise, aktsiate sundülevõtmise (squeeze-out'i) või muu sarnase aktsiate ostupakkumiste kontekstis peetakse pakkumishinda vastavaks aktsiate õiglasele ostuhinnale

**Lükka pakkumine tagasi:** täieliku või osalise ülevõtmispakkumise, aktsiate sundülevõtmise (squeeze-out'i) või muu sarnase aktsiate ostupakkumiste kontekstis peetakse pakkumishinda madalamaks kui aktsia õiglane ostuhind

**Läbivaatamisel:** toimunud on sündmus, millel on meie sihthinnale oodatav oluline mõju ja me ei saa soovitud anda enne, kui oleme selle uue teabe läbi töötanud ja/või ilma uue aktsiahinna viiteta

**Ilma reitinguta:** analüüsi sellele aktsiale ei koostata

**Piiratud:** soovitud, 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 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 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 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>
BW LPG	-
DOF	-
FLSmidth	-

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.