

Skandinaavia aktsiaturgude ülevaade

Tähtsaimad uudised

- Hennes & Mauritz: Müügikasv jättis soovida
- Nokia: 2025. majandusaasta töötab tulla stabiilse müügitulu ja madalama marginaaliga
- Nordic Semiconductor: Tugevad 4. kvartali tulemused, 1. kvartali suunised ületavad oluliselt ootusi

Järgmise nädala investorkalender

Kuupäev	Ettevõtte	Sündmus
10.02.2025	Industrivarden	2024 majandusaasta IV kvartali aruanne
10.02.2025	NCC	2024 majandusaasta IV kvartali aruanne
11.02.2025	Bravida	2024 majandusaasta IV kvartali aruanne
11.02.2025	Fasadgruppen	2024 majandusaasta IV kvartali aruanne
11.02.2025	Kemira	2024 majandusaasta IV kvartali aruanne
11.02.2025	Sanoma	2024 majandusaasta IV kvartali aruanne
11.02.2025	Stora Enso	2024 majandusaasta IV kvartali aruanne
11.02.2025	Fortum	2024 majandusaasta IV kvartali aruanne
12.02.2025	Neobo	2024 majandusaasta IV kvartali aruanne
12.02.2025	Lindab	2024 majandusaasta IV kvartali aruanne
12.02.2025	Lime Technologies	2024 majandusaasta IV kvartali aruanne
12.02.2025	Cargotec	2024 majandusaasta IV kvartali aruanne
13.02.2025	Fastpartner	2024 majandusaasta IV kvartali aruanne
13.02.2025	Hufvudstaden	2024 majandusaasta IV kvartali aruanne
13.02.2025	K2A	2024 majandusaasta IV kvartali aruanne
13.02.2025	Neste	2024 majandusaasta IV kvartali aruanne
13.02.2025	Valmet	2024 majandusaasta IV kvartali aruanne
13.02.2025	Kojamo	2024 majandusaasta IV kvartali aruanne
13.02.2025	Storskogen	2024 majandusaasta IV kvartali aruanne
13.02.2025	Vestum	2024 majandusaasta IV kvartali aruanne
13.02.2025	Instalco	2024 majandusaasta IV kvartali aruanne
13.02.2025	Logistea	2024 majandusaasta IV kvartali aruanne
13.02.2025	MEKO	2024 majandusaasta IV kvartali aruanne
13.02.2025	Sinch	2024 majandusaasta IV kvartali aruanne
13.02.2025	Nordisk Bergteknik	2024 majandusaasta IV kvartali aruanne
13.02.2025	Alimak Group	2024 majandusaasta IV kvartali aruanne
13.02.2025	Corem	2024 majandusaasta IV kvartali aruanne
13.02.2025	John Mattson	2024 majandusaasta IV kvartali aruanne
13.02.2025	Metso Corporation	2024 majandusaasta IV kvartali aruanne
13.02.2025	Outokumpu	2024 majandusaasta IV kvartali aruanne
13.02.2025	Revenio	2024 majandusaasta IV kvartali aruanne
13.02.2025	Fortnox	2024 majandusaasta IV kvartali aruanne
14.02.2025	Brinova	2024 majandusaasta IV kvartali aruanne
14.02.2025	Diös	2024 majandusaasta IV kvartali aruanne
14.02.2025	KlaraBo	2024 majandusaasta IV kvartali aruanne
14.02.2025	NIBE	2024 majandusaasta IV kvartali aruanne
14.02.2025	Tietoevry	2024 majandusaasta IV kvartali aruanne
14.02.2025	Terveystalo	2024 majandusaasta IV kvartali aruanne
17.02.2025	Ratos	2024 majandusaasta IV kvartali aruanne

OMX Nordic 40 ülevaade

Ettevõtte	Valuuta	Muutus (%)			
		Viimane	1p.	YTD	1a.
ABB	CHF	49.6	1%	1%	32%
ASSA ABLOY	SEK	333	1%	2%	16%
Atlas Copco	SEK	186	1%	10%	10%
AstraZeneca	GBX	11786	6%	13%	12%
Boliden	SEK	377	13%	21%	38%
Carlsberg	DKK	792	8%	15%	-12%
Coloplast	DKK	784	-2%	0%	-2%
Danske Bank	DKK	219	3%	7%	12%
DSV	DKK	1411	0%	-8%	16%
EQT	SEK	369	1%	20%	36%
Ericsson	SEK	83.1	0%	-7%	47%
Essity	SEK	277	1%	-6%	16%
Evolution Gaming	SEK	820	-1%	-4%	-36%
Fortum	EUR	13.8	-2%	2%	11%
Genmab	DKK	1385	-1%	-7%	-29%
Hexagon	SEK	126	0%	20%	7%
Hennes & Mauritz	SEK	151	2%	1%	6%
Investor	SEK	314	2%	7%	27%
KONE	EUR	49.8	1%	6%	8%
Maersk	DKK	11560	6%	-3%	-10%
Nordea	EUR	11.6	3%	10%	7%
Neste	EUR	11.7	0%	-3%	-63%
NIBE	SEK	45.6	5%	5%	-26%
Nokia	EUR	4.62	1%	8%	39%
Novo Nordisk	DKK	635	3%	2%	-22%
Novonosis	DKK	410	0%	0%	16%
Orsted	DKK	300	7%	-7%	-22%
Pandora	DKK	1347	0%	2%	31%
Sampo	EUR	40.9	4%	4%	5%
Sandvik	SEK	231	3%	16%	6%
SCA	SEK	151	0%	8%	7%
SEB AB	SEK	161	3%	6%	9%
Sv. Handelsbanken	SEK	125	1%	9%	16%
SKF	SEK	221	3%	7%	4%
Stora Enso	EUR	10.8	4%	11%	-4%
Swedbank	SEK	246	2%	13%	16%
Telia	SEK	33.5	0%	9%	32%
UPM	EUR	28.6	4%	8%	-3%
Volvo	SEK	310	2%	15%	20%
Vestas Wind System	DKK	107	-2%	9%	-43%
OMX NORDIC 40		2626	2%	5%	0%
OMX Copenhagen 25		1790	1%	1%	-4%
OMX Stockholm 30		2666	1%	7%	13%
OMX Helsinki 25		4604	2%	7%	3%

Selgitused:

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

Swedbanki aktsiaanaliis
koostöös KeplerCheuvreux'ga

Uudised

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

Hennes & Mauritz: Müügikasv jättis soovida

Uudise oodatav mõju aktsiale: →

Kepler Cheuvrex (KC) korrigeerib oma hinnangut kooskõlas 4. kvartali (sept. –nov.) tulemustega, mille järgi oli intressi- ja maksueelne kasum ehk EBIT 4,6 miljardit Rootsi krooni 7,4% marginaaliga ehk aasta võrdluses 0,5 protsendipunkti kõrgem. Kuigi tulud kasvasid, kahanes kohaliku valuuta väärtus majandusaasta esimesel paaril kuul (dets.-jaan.) oodatust protsendipunkti võrra madalamale. H&M peab tõestama, et suudab müügikasvu püsivalt parandada. KC lepiks ka 5–9% kasvuga (kontserni enda pikaajalise kasvu eesmärk on 10%), mis soodustaks tegevuskulude ranget ohjamist. Perioodi 4%-line kasv muutub vähem muljetavaldavaks, kui arvestada madalat võrdlusbaasi ning musta reede ulatumist detsembrikuusse. Juhatus tõstab esile hästi kaubaks läinud naisterõivaid ja loodab, et tulevikus kandub positiivne mõju laiemalt üle ka kontserni müüginumbritele. Samas andis juhatus suuniseid, et esimese kvartali brutomarginaalile avaldavad survet 2025. aasta esimese poolaasta suured allahindlused ja täiendavad strateegilised turundusinvesteeringud. Kärbime hinnasihi 170 Rootsi kroonini (varem 175), kuid kordame soovitud „Osta“.

Hennes & Mauritz (H&M) tegeleb peamiselt moekaupade, sealhulgas rõivaste ja aksessuaaride disaini, tootmise ja jaemüügiga.

Nokia: 2025. majandusaasta töötab tulla stabiilse müügitulu ja madalama marginaaliga

Uudise oodatav mõju aktsiale: →

Nokia alustas 2025. aastat väga madala võrdlusbaasiga ja võrgutaristu suurema lepingumahuga. Samuti turgutab mobiilivõrke ka raadiosidevõrkude (RAN) turu stabiliseerumine. LFL müük peaks KC hinnangul 2025. majandusaastal samuti stabiliseeruma. Korralikku kasvuväljavaadet näeb KC võrgutaristu segmendis, mõõdukat pilvevõrkude ja -teenuste kasvu ja stabiilseid trende mobiilsidevõrkudes (hoolimata AT&T 5G-lepingute vähendamisest). Korrigeeritud tegevuskasumi marginaal langeb 2025. majandusaastal prognoosikohaselt 250 baaspunkti võrra 11%-le. Soovituseks jääb „Hoiu“, kuid KC kergitab hinnasihi 4 eurolt 4,4 eurole.

Nokia tegeleb peamiselt telekommunikatsioonitehnoloogia, sealhulgas võrguinfrastruktuuri ja -teenuste arendamise ning pakkumisega.

Hennes & Mauritz

Inv.soovituse (31.01.2025): Osta

Hinnasiht (31.01.2025): 170 SEK

Turuhind (6.02.2025): 150.8 SEK

Analüütik: Magnus Råman

Nokia

Inv.soovituse (31.01.2025): Hoiu

Hinnasiht (31.01.2025): 4.4 EUR

Turuhind (6.02.2025): 4.6205 EUR

Analüütik: Sébastien Sztabowicz

Nordic Semiconductor: Tugevad 4. kvartali tulemused, 1. kvartali suunised ületavad oluliselt ootusi

Uudise oodatav mõju aktsiale: →

Nordic Semiconductori (NOD) neljanda kvartali aruanne näitas tugevaid tulemusi, mis ületasid korralikult ootusi. LFL müügitulu tõusis 39% võrra ehk 7% prognoositust rohkem tänu madalale võrdlusbaasile, mida toetas põhiklientide ja üldise turunõudluse kasv. Eriti andis nõudluse kasvule hoogu USA ja Aasia tarbeelektronika. Korrigeeritud EBITDA marginaal tõusis 7,9%-ni tänu tugevale tegevusvõimendusele ja kulusäästumeetmetele (võrdluseks aastataguse korrigeeritud EBITDA oli -6,9 miljonit USA dollarit, juhatuse suunised viitasid 5,4% marginaalile ning turukonsensus prognoosis 5% marginaali). Tänu tugevatele tulemustele tõusis vaba rahavoog 33,8 miljoni USA dollarini võrreldes konsensusprognostitud 20 miljoniga ning negatiivse 32 miljoni USA dollariga eelneval võrdlusperioodil. Vaatamata keerulisele makromajanduse seisule ületab NOD-i juhatuse antud suunised konsensusprognostitud 1. kvartali ootusi, sest madal võrdlusbaas ja üleilmse nõudluse paranemine avaldavad jätkuvat mõju. Korrigeeritud brutomarginaali suunised tulid vastavalt KC ja konsensusprognostitud ootustele, ehk ca 50%. See võib esimeses kvartalis tuua korrigeeritud EBITDA marginaali 10% juurde. KC säilitab „Osta“ soovitus (hinnasiht 140 Norra krooni), sest kontsern on tsüklilises taastumisfaasis ning lähitulevikus on näha korralikke kasvuvõimalusi ja marginaali tõusu. Samuti on riski-tasu suhe keskpika investori jaoks atraktiivne.

Nordic Semiconductor on pooljuhtide tootja, millel on laialdane kokkupuude sidetehnoloogiatega (ettevõtte on turuliider Bluetooth Low Energy valdkonnas umbes 40% turuosaga). Grupp laieneb järk-järgult ka pikema ulatusega ühenduvustehnoloogiate valdkondades, näiteks mobiilsed IoT-tehnoloogiad (LTE-M/NB-IoT) ning Wi-Fi.

Nordic Semiconductor

Inv.soovitus (6.02.2025): Osta

Hinnasiht (6.02.2025): 165 NOK

Turuhind (6.02.2025): 142.15 NOK

Analüütik: Sébastien Sztabowicz

Skandinaavia investeerimissoovitused (1/4)

Ettevõte	Val.	Aktsia-hind	Hinna-siht	Kasvu-pot.	Inv. soovitus	Uuendatud	Turukap.	P/E		P/B		ROE		Div. tootlus		Lahtiütlus*
								2024	2025E	2024	2025E	2024	2025E	2024	2025E	
Välja andnud Kepler Cheuvreux							EURm									
AAK	SEK	305	346	13%	Osta	06.02.2025	6 998	21.0	21.5	3.7	3.5	19%	17%	2%	2%	
ABB	CHF	49.6	52.5	6%	Hoia	03.01.2025	98 313	22.2	20.9	7.0	6.0	33%	31%	2%	2%	1, 6
Addnode	SEK	120	125	5%	Hoia	03.02.2025	1 381	35.8	31.9	5.9	5.7	18%	19%	1%	1%	
AF Gruppen	NOK	158	140	-12%	Hoia	15.01.2025	1 484	27.7	17.2	6.7	5.4	25%	35%	2%	4%	
AFRY	SEK	180	222	23%	Osta	21.01.2025	1 738	16.1	13.1	1.6	1.5	10%	12%	3%	4%	
Aiforia	EUR	3.52	6.00	70%	Osta	30.08.2024	102	na	na	5.8	6.9	-74%	-86%	0%	28%	
Aker Asa	NOK	602	595	-1%	Hoia	07.11.2024	3 840	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	8%	6%	
Aker BP	NOK	243	210	-14%	Vähenda	17.01.2025	13 182	6.1	9.9	1.0	0.9	17%	9%	11%	12%	
Aker Solutions	NOK	31.7	34.0	7%	Hoia	29.11.2024	1 338	5.5	5.9	1.5	1.3	19%	23%	75%	9%	
Alfa Laval	SEK	470	495	5%	Hoia	06.02.2025	17 183	22.5	20.5	4.4	4.1	21%	21%	2%	2%	
Alimak Group	SEK	117	138	18%	Osta	30.01.2025	1 116	19.5	15.0	1.7	1.6	9%	11%	2%	4%	
Alm Equity	SEK	144	200	39%	Hoia	04.07.2024	2 21	na	na	0.7	0.7	-19%	-6%	0%	0%	3, 4
Assa Abloy	SEK	333	375	13%	Osta	06.02.2025	31 066	22.2	20.5	3.2	3.1	16%	16%	2%	2%	3
AstraZeneca	GBP	11786	11300	-4%	Hoia	17.01.2025	2 188	18.0	15.9	6.0	5.8	33%	37%	2%	2%	
Atea	NOK	137	169	23%	Osta	07.02.2025	1 321	19.7	14.6	3.4	3.3	18%	23%	5%	5%	
Atlas Copco	SEK	186	210	13%	Osta	29.01.2025	77 993	29.6	28.7	7.9	7.0	29%	26%	2%	4%	
Atrium Ljungberg	SEK	194	208	7%	Hoia	03.02.2025	2 289	19.3	19.1	0.9	0.8	5%	4%	2%	2%	3
Attendo	SEK	56.5	63.0	12%	Osta	07.02.2025	800	15.2	13.8	1.3	1.5	9%	11%	3%	3%	
Austevoll Seafood ASA	NOK	108	120	11%	Osta	29.01.2025	1 877	9.7	8.3	0.8	0.7	8%	9%	4%	6%	
Autoliv	USD	94.0	110	17%	Osta	03.02.2025	7 137	12.8	10.2	3.8	2.7	28%	29%	3%	3%	
Autostore	NOK	9.86	11.1	12%	Vähenda	17.12.2024	2 901	19.1	16.1	2.2	2.0	12%	13%	0%	0%	
Avance Gas	NOK	83.3	118	42%	Hoia	24.10.2024	554	5.0	na	0.5	0.8	13%	-1%	136%	0%	
Avanza Bank Holding	SEK	343	277	-19%	Vähenda	22.01.2025	4 762	16.7	21.9	5.9	7.8	37%	37%	5%	4%	
Axfood	SEK	234	290	24%	Osta	31.01.2025	4 489	25.0	19.3	8.3	6.5	34%	35%	3%	4%	4
Bactiguard	SEK	32.9	35.0	6%	Vähenda	25.10.2024	90	na	na	3.5	3.5	-8%	1%	0%	0%	1, 4
Bakkafrost	NOK	614	750	22%	Osta	29.01.2025	3 122	25.1	15.2	2.1	1.9	9%	13%	2%	2%	
Balder	SEK	80.2	90.0	12%	Osta	24.01.2025	8 313	16.2	14.0	1.2	1.1	7%	8%	0%	0%	3
Besqab	SEK	25.0	30.0	20%	Osta	04.12.2024	225	na	12.3	0.6	0.7	-1%	6%	0%	0%	
BHG Group	SEK	27.1	16.5	-39%	Osta	16.10.2024	430	36.1	15.5	0.8	0.7	2%	5%	0%	6%	
Billia	SEK	149	155	4%	Hoia	06.02.2025	1 267	14.0	13.5	2.4	2.6	17%	20%	4%	4%	
Billerud	SEK	120	140	17%	Osta	05.02.2025	2 637	14.3	14.6	0.9	1.0	6%	7%	3%	3%	
Boliden	SEK	377	420	11%	Osta	07.02.2025	9 108	8.7	11.7	1.3	1.4	17%	13%	0%	3%	3
Bonava	SEK	10.3	15.0	46%	Osta	05.02.2025	295	na	20.3	0.2	0.4	-4%	2%	0%	0%	
Boozt	SEK	134	140	4%	Osta	17.01.2025	789	27.7	23.9	3.3	3.0	12%	13%	0%	0%	
Bouvet	NOK	81.3	80.0	-2%	Osta	13.11.2024	724	22.2	18.2	15.9	12.9	77%	78%	4%	5%	
Bravida	SEK	89.6	95.0	6%	Osta	18.12.2024	1 619	17.7	13.9	2.2	2.0	12%	15%	4%	4%	
Brinova	SEK	18.4	25.0	36%	Osta	12.12.2024	118	12.4	12.4	0.6	0.6	5%	6%	0%	0%	
Bulten	SEK	68.8	85.0	24%	Osta	04.02.2025	128	9.9	7.0	0.8	0.7	8%	10%	4%	5%	4
BW LPG	NOK	145	186	28%	Osta	03.12.2024	1 982	5.5	5.2	2.5	2.7	32%	52%	16%	16%	
Byggmax	SEK	51.7	40.0	-23%	Vähenda	03.02.2025	268	34.4	13.1	0.9	1.2	3%	9%	2%	4%	4
Cadeler	NOK	60.0	80.0	33%	Osta	27.11.2024	1 807	38.2	10.4	1.6	1.5	5%	15%	0%	0%	
Cargotec	EUR	47.7	50.0	5%	Hoia	05.02.2025	2 634	12.4	20.9	2.5	2.4	17%	12%	3%	2%	
Carlsberg	DKK	792	750	-5%	Hoia	23.01.2025	14 534	15.2	13.3	4.1	3.4	28%	28%	3%	4%	
Castellum	SEK	121	171	41%	Osta	23.01.2025	5 286	14.0	13.7	0.8	0.7	5%	5%	0%	2%	3
Catena	SEK	493	675	37%	Osta	28.10.2024	1 630	23.9	18.1	1.3	1.2	6%	7%	2%	2%	3
Cibus Nordic Real Estate	SEK	180	185	3%	Hoia	24.01.2025	494	20.3	16.5	1.4	1.3	7%	9%	6%	6%	3
Citycon	EUR	3.46	4.30	24%	Osta	07.01.2025	618	10.8	9.1	0.3	0.3	3%	3%	0%	7%	3
Clas Ohlson	SEK	238	205	-14%	Hoia	05.12.2024	1 261	10.6	18.4	4.1	6.7	43%	40%	4%	3%	
Coloplast	DKK	784	870	11%	Hoia	04.02.2025	22 085	37.7	30.5	10.6	9.6	28%	32%	2%	3%	
Concentric	SEK	230	230	0%	Nästu-pakkumisega	19.09.2024	na	26.5	19.8	3.8	3.5	15%	19%	2%	2%	
Coor Service Managemen	SEK	32.2	49.0	52%	Osta	25.10.2024	273	12.8	9.3	1.9	1.9	15%	20%	8%	11%	
Corem	SEK	6.00	6.30	5%	Hoia	24.01.2025	193	na	20.6	0.3	0.3	-3%	2%	2%	2%	3
Crayon Group	NOK	111	150	36%	Osta	07.11.2024	849	20.6	13.8	3.1	2.6	17%	21%	0%	0%	
CTEK	SEK	14.0	19.0	36%	Hoia	15.11.2024	86	17.3	11.5	1.3	1.2	8%	11%	1%	2%	
D/S Norden	DKK	190	369	94%	Osta	24.10.2024	814	9.5	4.6	0.6	0.5	7%	12%	9%	11%	
Danske Bank	DKK	219	245	12%	Osta	06.01.2025	26 953	8.1	8.3	1.0	1.0	13%	12%	12%	7%	
Demant	DKK	263	280	6%	Hoia	24.01.2025	7 806	26.7	18.2	6.3	5.2	24%	31%	0%	0%	
Diös	SEK	78.2	98.0	25%	Osta	23.01.2025	912	13.4	11.3	1.0	0.9	7%	8%	3%	3%	3
DNB	NOK	244	247	1%	Hoia	23.10.2024	33 568	8.7	10.2	1.6	1.5	17%	14%	7%	7%	
DOF	NOK	95.7	140	46%	Osta	09.12.2024	2 023	12.0	6.0	1.2	1.0	12%	18%	0%	0%	
Dometic	SEK	54.4	65.0	20%	Osta	30.01.2025	1 535	23.6	12.0	0.9	0.7	4%	6%	2%	2%	
DSV	DKK	1411	2000	42%	Osta	09.12.2024	45 478	28.1	28.0	2.7	2.7	12%	10%	1%	0%	
Dustin Group	SEK	4.23	4.20	-1%	Hoia	14.01.2025	169	93.8	36.8	0.7	0.3	1%	1%	0%	2%	
Dynavox Group	SEK	70.0	85.0	21%	Osta	06.02.2025	649	40.1	28.9	12.8	10.3	39%	44%	0%	0%	
Electrolux	SEK	95.6	160	67%	Osta	31.01.2025	2 322	na	12.1	2.6	2.3	-10%	21%	0%	3%	3
Electrolux Professional	SEK	74.5	85.0	14%	Osta	03.02.2025	1 840	18.0	17.0	3.4	3.3	21%	21%	1%	1%	

* 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		Lahtiütus*
								2024	2025E	2024	2025E	2024	2025E	2024	2025E	
Välja andnud Kepler Cheuvreux								EURm								
Elekta	SEK	66.9	71.0	6%	Hoia	30.08.2024	2 178	16.5	14.3	2.3	2.1	14%	15%	3%	5%	
Elisa	EUR	42.3	49.0	16%	Osta	03.02.2025	7 075	18.7	17.1	5.4	5.6	29%	32%	5%	6%	
Embracer	SEK	145	Piiratud		Piiratud	15.11.2024	2 769									3
Emilshus	SEK	48.5	54.0	11%	Osta	24.01.2025	440	24.3	16.8	1.5	1.3	6%	8%	0%	0%	3, 4
ENAD GLOBAL 7	SEK	13.2	14.0	6%	Hoia	13.11.2024	103	9.0	7.3	0.3	0.3	3%	4%	0%	0%	
Entra	NOK	120	135	13%	Osta	24.01.2025	1 878	18.2	15.9	0.9	0.9	5%	6%	0%	3%	
Epiroc	SEK	213	215	1%	Hoia	31.01.2025	21 921	27.5	25.2	5.7	5.3	22%	22%	2%	2%	
Equinor	NOK	263	300	14%	Hoia	17.01.2025	62 981	6.9	6.3	1.4	1.2	20%	20%	11%	6%	
Ericsson	SEK	83.1	80.0	-4%	Vähenda	27.01.2025	22 683	10.9	13.7	2.5	2.8	22%	21%	4%	4%	
Essity	SEK	277	330	19%	Hoia	14.01.2025	15 770	14.1	13.2	2.6	2.4	19%	19%	3%	3%	
Europris	NOK	79.5	91.0	15%	Osta	30.01.2025	1 139	16.8	12.8	na	2.9	43%	45%	4%	5%	
Evolution	SEK	820	1300	58%	Osta	03.02.2025	15 358	13.8	12.3	3.8	3.5	27%	29%	4%	4%	
Fabege	SEK	84.7	98.0	16%	Osta	07.02.2025	2 477	20.4	17.4	0.7	0.7	4%	4%	2%	2%	3
Fagerhult	SEK	54.0	65.0	20%	Osta	23.01.2025	846	18.5	16.4	1.3	1.3	7%	8%	4%	4%	
Faron Pharmaceuticals	EUR	2.11	0.90	-57%	Vähenda	28.08.2024	221	na	na	na	na	na	na	0%	0%	
Fasadgruppen	SEK	40.0	73.0	83%	Osta	24.10.2024	190	13.8	7.4	0.9	0.8	6%	11%	2%	4%	4
Fastpartner	SEK	65.0	91.0	40%	Osta	23.01.2025	1 053	21.1	13.5	0.8	0.7	4%	6%	2%	2%	
Flex LNG	NOK	281	300	7%	Hoia	05.02.2025	1 300	11.1	14.3	1.8	1.9	15%	12%	11%	12%	
FLSmidth	DKK	373	440	18%	Osta	04.02.2025	2 879	16.6	16.0	2.0	1.8	12%	12%	2%	2%	
FM Mattsson	SEK	47.5	60.0	26%	Osta	06.11.2024	152	16.1	11.6	2.0	1.9	12%	17%	5%	5%	
Fortnox	SEK	79.5	74.0	-7%	Hoia	07.01.2025	4 288	68.8	53.3	20.5	15.5	34%	33%	0%	0%	
Fortum	EUR	13.8	12.0	-13%	Vähenda	30.10.2024	12 387	11.2	13.0	1.5	1.5	13%	11%	8%	7%	
Frontline	NOK	201	176	-12%	Hoia	12.12.2024	3 835	7.3	11.5	1.6	1.6	23%	14%	11%	9%	
Garo	SEK	21.5	22.0	3%	Hoia	27.01.2025	95	na	17.7	2.0	1.8	-4%	10%	0%	0%	
Genova	SEK	49.6	56.0	13%	Osta	14.11.2024	na	na	53.1	0.7	0.7	0%	1%	1%	2%	1, 3
Getinge	SEK	213	225	5%	Hoia	22.10.2024	4 792	20.7	18.3	1.9	1.8	9%	10%	2%	2%	
Gjensidige	NOK	231	234	1%	Osta	28.10.2024	na	0.0	16.3	0.0	4.3	47%	53%	4%	5%	
GN Store Nord	DKK	149	183	23%	Osta	29.01.2025	3 014	17.4	14.3	2.1	1.8	12%	14%	0%	0%	
Golden Ocean Group	NOK	104	186	79%	Osta	22.11.2024	1 786	6.8	6.1	0.9	0.9	14%	14%	15%	16%	
Grieg Seafood ASA	NOK	64.5	48.0	-26%	Vähenda	29.01.2025	628	na	16.0	1.4	1.3	-7%	8%	3%	0%	
Gränges	SEK	137	170	24%	Osta	31.01.2025	1 288	12.2	11.6	1.2	1.2	11%	11%	3%	3%	
Hennes & Mauritz	SEK	151	170	13%	Osta	31.01.2025	18 877	23.1	17.7	5.8	4.9	25%	29%	4%	5%	
Herantis Pharma	EUR	1.50	0.70	-53%	Vähenda	04.04.2024	30	na	na	7.1	33.9	-170%	-399%	0%	0%	
Hexagon	SEK	126	145	15%	Osta	03.02.2025	28 997	23.6	24.2	2.4	2.5	11%	11%	1%	1%	3
Hexatronic	SEK	39.4	47.0	19%	Osta	18.12.2024	707	24.8	12.7	2.1	1.8	9%	16%	0%	0%	4
Hexpol	SEK	102	105	3%	Hoia	30.01.2025	2 964	17.4	14.5	2.5	2.1	15%	15%	4%	5%	
Hoist Finance	SEK	98.2	105	7%	Hoia	10.01.2025	757	8.6	7.7	1.5	1.3	19%	18%	3%	6%	3
Holmen	SEK	423	440	4%	Hoia	31.01.2025	4 387	23.7	22.4	1.2	1.2	5%	5%	3%	3%	3
Hufvudstaden	SEK	124	175	41%	Osta	23.01.2025	2 258	23.2	20.0	0.9	0.8	4%	4%	2%	2%	
Humana	SEK	38.0	44.0	16%	Osta	07.02.2025	174	10.6	8.0	0.5	0.6	5%	7%	3%	3%	
Husqvarna	SEK	52.8	60.0	14%	Hoia	22.01.2025	2 188	15.9	11.9	1.3	1.3	8%	11%	6%	6%	3
Industrivarden	SEK	394	325	-17%	Vähenda	10.07.2024	14 998	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	2%	2%	
Indutrade	SEK	307	325	6%	Hoia	31.01.2025	9 900	32.2	32.6	6.4	6.3	21%	20%	1%	1%	
Infrea	SEK	10.6	13.0	23%	Osta	15.01.2025	28	54.5	17.4	0.5	0.6	1%	3%	0%	0%	
Instalco	SEK	32.1	35.0	9%	Hoia	05.02.2025	750	19.9	14.1	2.3	2.0	12%	15%	2%	2%	
Intrum	SEK	29.0	29.0	0%	Vähenda	03.02.2025	312	na	7.7	0.3	0.2	-25%	3%	0%	0%	4
Investor	SEK	314	357	14%	Osta	24.01.2025	84 952	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	2%	2%	
ISS	DKK	142	145	2%	Hoia	20.12.2024	3 527	9.9	9.0	2.4	2.0	25%	24%	3%	3%	
ITAB Shop Concept	SEK	21.8	30.0	38%	Osta	27.01.2025	488	15.7	15.4	1.3	1.3	9%	9%	0%	4%	3
JM	SEK	166	180	8%	Hoia	03.02.2025	947	30.9	26.8	1.4	1.2	5%	5%	2%	2%	
John Mattson	SEK	62.8	70.0	11%	Hoia	23.01.2025	421	31.2	23.4	0.8	0.7	3%	3%	0%	0%	
K2A	SEK	8.94	13.0	45%	Osta	24.01.2025	na	na	71.1	0.4	0.4	0%	1%	0%	0%	1, 4
Kemira	EUR	21.5	22.6	5%	Hoia	17.12.2024	3 346	12.2	12.0	1.8	1.7	16%	15%	3%	3%	
Kesko	EUR	17.6	18.5	5%	Hoia	06.02.2025	7 074	15.5	14.7	2.6	2.3	16%	16%	5%	5%	
Kid	NOK	153	195	28%	Osta	13.11.2024	533	18.0	13.3	4.5	4.1	26%	32%	5%	7%	
Kinnevik	SEK	91.0	110	21%	Osta	05.02.2025	2 229	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	24%	0%	
KlaraBo	SEK	16.6	21.0	27%	Osta	24.01.2025	na	20.0	15.2	0.5	0.5	3%	4%	0%	0%	3
Kojamo	EUR	9.99	10.5	5%	Hoia	16.12.2024	2 469	16.2	15.8	0.7	0.6	4%	4%	0%	4%	
Kone	EUR	49.8	58.0	16%	Osta	23.01.2025	22 569	26.1	23.1	9.5	9.3	36%	41%	4%	4%	
Konecranes	EUR	59.8	68.0	14%	Hoia	29.01.2025	4 733	12.3	12.4	2.6	2.3	23%	20%	2%	3%	
Kongsberg Automotive	NOK	1.55	1.55	0%	Hoia	04.02.2025	127	88.7	9.9	0.6	0.6	1%	6%	0%	0%	
Kongsberg Gruppen	NOK	1286	1126	-12%	Hoia	28.10.2024	19 417	45.8	36.3	11.2	8.3	27%	26%	1%	1%	
Leroy Seafood	NOK	54.0	63.0	17%	Osta	29.01.2025	2 761	14.8	10.7	1.6	1.5	11%	14%	5%	4%	
Lifco	SEK	372	365	-2%	Hoia	03.02.2025	13 930	31.6	35.3	7.3	8.0	25%	24%	1%	1%	
Lime Technologies	SEK	332	410	24%	Osta	24.10.2024	389	49.2	38.0	14.3	11.6	32%	34%	1%	1%	
Lindab	SEK	206	281	36%	Osta	25.10.2024	1 438	22.7	13.5	2.1	2.0	9%	15%	2%	2%	

* 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*
								2024	2025E	2024	2025E	2024	2025E	2024	2025E	
Välja andnud Kepler Cheuvreux								EURm								
Lindex Group	EUR	2.90	3.10	7%	Hoia	02.12.2024	469	13.6	11.2	1.1	1.0	9%	10%	0%	0%	
Logistea	SEK	16.1	21.0	30%	Osta	13.12.2024	150	30.4	17.0	1.1	1.0	4%	6%	0%	0%	1, 3, 4
Loomis	SEK	404	360	-11%	Hoia	24.01.2025	2 537	13.7	10.9	2.2	2.0	16%	19%	3%	4%	
Lundin Mining	SEK	91.6	120	31%	Hoia	27.11.2024	14 027	15.3	11.2	1.3	1.2	8%	11%	2%	3%	6
Lyko	SEK	94.5	140	48%	Osta	23.10.2024	128	na	19.6	3.3	2.8	-1%	15%	0%	0%	
Maersk	DKK	11560	9000	-22%	Vähenda	07.02.2025	9 406	4.1	na	0.4	0.4	11%	-2%	10%	3%	
Magnora	NOK	25.9	35.0	35%	Osta	16.12.2024	146	3.6	9.1	2.5	2.2	77%	25%	17%	6%	
MEKO	SEK	133	160	20%	Osta	20.12.2024	664	11.2	9.2	1.2	1.1	11%	12%	3%	3%	
Metso Corporation	EUR	9.66	9.65	0%	Hoia	13.01.2025	8 006	14.3	13.5	2.9	2.7	21%	20%	4%	4%	
Millicom	SEK	290	360	24%	Osta	08.11.2024	4 415	10.1	8.0	1.2	1.0	12%	14%	0%	0%	
Mowli ASA	NOK	216	0.00	-100%	Piiratud	28.10.2024	9 604									
MTG	SEK	115	150	30%	Osta	07.02.2025	1 236	8.1	6.8	0.7	0.9	9%	14%	0%	0%	
Munters	SEK	157	190	21%	Osta	06.02.2025	2 562	30.0	21.2	6.1	4.2	21%	21%	1%	1%	
Musti Group	EUR	20.2	26.1	30%	Nüustajakumisege	09.12.2024	676	61.4	17.1	5.0	3.3	8%	21%	3%	4%	
Nanoform	EUR	1.24	3.00	142%	Osta	19.11.2024	106	na	na	2.3	2.1	-35%	-38%	0%	0%	
NCC	SEK	184	187	2%	Osta	16.01.2025	1 621	11.2	12.7	2.2	2.0	21%	17%	4%	4%	
Nel	NOK	2.28	2.50	10%	Vähenda	20.11.2024	327	na	na	0.8	0.9	-9%	-11%	0%	0%	
Neobo	SEK	17.9	26.0	45%	Osta	08.11.2024	na	17.7	14.0	0.4	0.4	2%	3%	0%	0%	4
Neste	EUR	11.7	18.7	60%	Osta	05.02.2025	9 015	41.0	12.1	1.2	1.1	3%	9%	4%	5%	
Netel	SEK	12.6	26.0	107%	Osta	28.10.2024	54	8.8	5.9	0.5	0.5	6%	9%	6%	9%	
New Wave	SEK	115	115	0%	Hoia	07.02.2025	951	16.5	13.6	2.0	1.8	13%	15%	3%	3%	4
NIBE	SEK	45.6	58.0	27%	Osta	18.11.2024	7 184	63.8	27.7	3.1	2.8	5%	11%	0%	1%	
Nightingale Health	EUR	2.72	1.00	-63%	Vähenda	24.09.2024	110	na	na	2.5	3.3	-22%	-27%	0%	0%	
Nobia	SEK	4.47	4.80	7%	Hoia	05.02.2025	267	na	125.9	0.6	0.7	-15%	1%	0%	0%	
Nokia	EUR	4.62	4.40	-5%	Hoia	31.01.2025	25 902	8.7	15.2	1.0	1.2	11%	8%	4%	3%	
Nokian Renkaat	EUR	6.37	6.00	-6%	Vähenda	05.02.2025	885	na	96.6	0.7	0.7	-2%	1%	4%	4%	
Nordea	EUR	11.6	12.9	11%	Osta	31.01.2025	41 561	7.6	8.4	1.2	1.2	16%	14%	9%	8%	
Nordic Semiconductor	NOK	142	165	16%	Osta	06.02.2025	2 352	na	89.2	3.6	4.1	-4%	5%	0%	0%	
Nordisk Bergteknik	SEK	13.4	22.0	64%	Osta	30.01.2025	68	25.4	6.9	0.6	0.6	2%	9%	0%	6%	4
Norion	SEK	39.2	42.0	7%	Hoia	19.12.2024	712	6.5	6.3	0.9	0.8	15%	13%	0%	0%	3
Norsk Hydro	NOK	68.6	88.0	28%	Osta	23.01.2025	11 825	14.8	7.1	1.3	1.1	9%	17%	4%	8%	
Norva24 Group	SEK	24.5	34.0	39%	Osta	29.01.2025	395	22.0	15.9	2.0	1.8	10%	12%	0%	0%	
Novo Nordisk	DKK	635	715	13%	Hoia	17.01.2025	288 573	28.0	22.9	21.9	13.7	86%	73%	2%	2%	
Novonosis	DKK	410	435	6%	Hoia	08.11.2024	22 768	36.0	32.1	2.7	2.6	8%	8%	1%	1%	
NP3	SEK	273	296	9%	Osta	21.10.2024	1 309	24.1	19.7	1.8	1.6	8%	9%	2%	2%	3, 4
NYAB	SEK	4.95	6.10	23%	Osta	30.01.2025	312	21.2	12.9	1.6	1.5	8%	12%	1%	4%	
Nyfosa	SEK	114	127	12%	Osta	24.10.2024	1 686	18.7	16.3	1.3	1.2	7%	8%	2%	2%	3
Odfjell	NOK	119	200	68%	Osta	07.11.2024	620	2.9	2.9	1.1	0.9	36%	34%	17%	18%	
Optomed	EUR	4.26	5.00	17%	Hoia	09.08.2024	84	na	na	3.5	3.8	-16%	-8%	0%	0%	
Orkla	NOK	104	127	22%	Osta	27.01.2025	8 913	15.1	13.6	2.2	2.0	15%	15%	6%	3%	
Orsted	DKK	300	400	33%	Hoia	06.11.2024	16 906	9.6	16.8	1.5	1.4	16%	8%	0%	0%	
Outokumpu	EUR	3.17	3.20	1%	Hoia	16.12.2024	1 450	na	13.7	0.4	0.4	-2%	3%	8%	8%	
Pandox	SEK	204	223	10%	Osta	23.01.2025	3 013	19.9	16.4	1.2	1.1	6%	7%	2%	2%	
Paradox Interactive	SEK	218	225	3%	Hoia	07.02.2025	2 039	31.6	30.4	6.3	7.3	21%	25%	2%	2%	
Peab	SEK	85.8	90.0	5%	Osta	16.01.2025	1 984	12.0	12.7	1.5	1.4	13%	12%	3%	5%	3, 4
Platzer	SEK	89.0	129	45%	Osta	29.01.2025	942	30.8	12.2	0.9	0.8	3%	7%	2%	2%	3
Prisma Properties	SEK	24.8	32.0	29%	Osta	23.01.2025	361	27.2	19.6	0.9	0.8	3%	4%	0%	0%	3, 4
Ratos	SEK	35.1	45.0	28%	Osta	21.01.2025	1 034	20.6	10.6	1.0	0.9	5%	9%	4%	4%	
Rejlers	SEK	154	176	14%	Osta	06.02.2025	277	14.1	12.9	1.7	1.6	12%	13%	3%	4%	
Revenio	EUR	30.3	26.0	-14%	Vähenda	22.11.2024	807	42.1	30.6	7.4	6.4	18%	23%	1%	2%	
Rockwool International	DKK	2894	2850	-2%	Hoia	29.11.2024	8 349	15.6	18.0	2.8	2.5	18%	15%	1%	2%	
Rogaland Sparebank	NOK	133	153	15%	Osta	06.12.2024	237	10.0	10.8	1.2	1.1	12%	10%	7%	9%	
Royal Unibrew	DKK	497	710	43%	Osta	20.01.2025	3 343	16.2	15.6	3.7	3.6	25%	23%	3%	3%	
Saab	SEK	228	260	14%	Hoia	24.10.2024	10 736	27.8	20.8	3.4	3.1	13%	16%	1%	2%	
Sagax	SEK	245	260	6%	Hoia	24.01.2025	6 890	21.5	21.0	2.0	1.9	10%	9%	1%	1%	3
Salmar	NOK	567	660	16%	Osta	29.01.2025	6 426	30.2	14.4	3.7	3.3	11%	24%	6%	4%	
Sampo	EUR	40.9	45.5	11%	Osta	08.11.2024	22 676	16.6	14.9	3.2	3.2	19%	22%	4%	5%	
Sandvik	SEK	231	250	8%	Osta	24.01.2025	25 570	18.6	16.7	2.8	2.7	16%	17%	3%	3%	
Sanoma	EUR	8.42	7.50	-11%	Hoia	05.02.2025	1 377	20.2	19.3	1.8	1.8	9%	9%	5%	5%	3
SATS	NOK	29.0	31.0	7%	Osta	14.11.2024	509	18.9	14.6	4.5	3.7	27%	28%	0%	2%	
SBB	SEK	5.45	5.60	3%	Hoia	29.01.2025	364	na	25.7	0.3	0.3	0%	1%	0%	0%	4
SCA	SEK	151	170	13%	Osta	03.02.2025	8 525	27.4	22.0	1.0	1.0	4%	5%	2%	2%	6
Scandi Standard	SEK	85.2	95.0	12%	Osta	16.01.2025	498	19.6	15.1	2.2	2.0	11%	14%	3%	4%	
Scatec	NOK	79.1	85.0	7%	Hoia	03.02.2025	1 079	na	35.5	1.2	1.3	-3%	3%	1%	0%	
Schibsted	NOK	348	407	17%	Osta	28.10.2024	6 810	14.3	52.6	2.4	2.4	14%	5%	22%	1%	
SEB AB	SEK	161	165	3%	Hoia	29.01.2025	30 039	8.7	9.7	1.3	1.4	16%	14%	8%	5%	3, 6

* 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*
								2024	2025E	2024	2025E	2024	2025E	2024	2025E	
Välja andnud Kepler Cheuvreux							EURm									
Securitas	SEK	155	185	19%	Osta	07.02.2025	7 509	9.9	11.8	1.6	1.9	17%	17%	4%	3%	
Sensys Gatso	SEK	63.0	95.0	51%	Osta	26.03.2024	64	17.3	11.1	1.1	1.0	6%	9%	0%	0%	
Sinch	SEK	24.8	28.0	13%	Osta	16.12.2024	1 854	11.6	10.5	0.8	0.7	6%	7%	0%	0%	
Skanska	SEK	241	245	2%	Osta	15.01.2025	8 529	17.9	14.4	1.7	1.6	10%	11%	4%	4%	1, 6
SKF	SEK	221	250	13%	Osta	03.02.2025	8 345	11.5	12.1	1.6	1.6	15%	13%	4%	4%	
SLP	SEK	41.9	49.0	17%	Osta	05.02.2025	816	21.1	18.9	1.3	1.5	6%	8%	0%	0%	
SpareBank 1 Nord-Norge	NOK	130	123	-5%	Hoia	22.11.2024	1 117	10.8	10.1	1.8	1.8	15%	15%	7%	7%	
SpareBank 1 SMN	NOK	181	171	-6%	Hoia	21.08.2024	2 244	9.8	10.1	1.5	1.4	14%	13%	7%	8%	
SpareBank 1 Sør-Norge	NOK	160	138	-14%	Hoia	11.08.2023	3 510	11.4	11.1	1.3	1.2	11%	11%	4%	4%	4
SpareBank 1 Østlandet	NOK	164	155	-5%	Hoia	01.10.2024	1 630	9.5	10.0	1.3	1.3	13%	12%	7%	7%	
Sparebanken Møre	NOK	99.6	95.0	-5%	Hoia	20.12.2024	423	9.7	10.5	1.3	1.3	12%	11%	8%	9%	
Sparebanken Sør	NOK	208	175	-16%	Osta	05.02.2024	744	11.6	12.5	1.4	1.7	12%	12%	8%	19%	
Sparebanken Vest	NOK	144	156	8%	Osta	06.11.2024	1 359	8.6	8.9	1.5	1.4	17%	15%	9%	9%	
SSAB	SEK	58.1	48.0	-17%	Hoia	29.01.2025	1 520	9.3	10.8	0.9	0.8	9%	7%	4%	4%	
Stenhus	SEK	11.0	15.0	37%	Osta	23.01.2025	361	14.2	10.7	0.7	0.7	5%	6%	0%	0%	4
Stillfront Group	SEK	7.11	7.40	4%	Hoia	06.02.2025	326	5.7	4.2	0.6	0.5	8%	12%	0%	0%	3
Stolt-Nielsen	NOK	283	434	54%	Osta	31.01.2025	1 419	5.1	4.5	0.9	0.5	19%	12%	7%	12%	
Stora Enso	EUR	10.8	13.0	20%	Osta	22.01.2025	6 632	na	14.9	0.8	0.8	-3%	5%	2%	3%	
Storskogen	SEK	11.9	13.0	10%	Osta	27.01.2025	1 620	16.7	10.6	1.0	1.0	6%	10%	1%	0%	3, 4
Storytel	SEK	78.3	83.0	6%	Osta	17.12.2024	533	29.5	21.7	4.9	4.2	17%	21%	0%	0%	1, 4
Studentbostäder	SEK	1.45	1.50	4%	Hoia	24.01.2025	74	21.8	9.4	0.4	0.4	2%	4%	0%	0%	
Subsea 7	NOK	185	290	57%	Osta	22.11.2024	4 747	17.1	10.9	1.1	1.1	7%	10%	4%	4%	
Sveafastigheter	SEK	36.8	43.0	17%	Osta	02.12.2024	651	44.4	21.7	0.5	0.5	1%	2%	0%	0%	
Svenska Handelsbanken	SEK	125	129	3%	Hoia	06.02.2025	21 843	7.8	10.1	1.0	1.2	13%	12%	14%	10%	
Sweco	SEK	180	191	6%	Osta	30.01.2025	5 271	31.4	23.6	7.2	6.0	21%	28%	2%	2%	
Swedbank	SEK	246	0.00	-100%	Ilma reitinguta	24.01.2025	na	7.0	8.7	1.1	1.2	17%	14%	10%	7%	1, 3, 4
Swedish Orphan Biovitrum	SEK	331	360	9%	Hoia	06.02.2025	10 404	25.6	20.0	2.4	2.4	10%	13%	0%	0%	
Synsam	SEK	51.0	50.0	-2%	Osta	20.11.2024	676	19.1	13.0	2.9	2.6	15%	21%	4%	4%	
Systemair	SEK	85.7	113	32%	Osta	05.12.2024	1 576	19.9	18.4	2.8	2.6	15%	15%	2%	2%	
Tele2	SEK	123	137	11%	Osta	30.01.2025	7 426	20.7	18.3	3.9	3.8	18%	21%	5%	6%	3
Telenor	NOK	141	147	4%	Hoia	07.02.2025	16 524	14.0	16.7	2.3	2.6	18%	15%	8%	7%	
Telia	SEK	33.5	35.0	4%	Hoia	31.01.2025	11 644	20.3	15.7	2.0	2.5	10%	15%	7%	6%	
Terveystalo	EUR	12.0	9.50	-21%	Hoia	25.10.2024	1 519	21.1	16.6	2.7	2.6	13%	16%	2%	4%	
TGS	NOK	110	80.0	-27%	Vähenda	07.11.2024	1 846	0.0	0.0	1.0	1.0	0%	0%	6%	6%	
Thule	SEK	357	355	0%	Hoia	23.12.2024	3 399	33.0	24.8	5.0	4.7	16%	20%	3%	3%	
TietoEVRY	EUR	18.7	17.0	-9%	Hoia	23.01.2025	2 216	13.3	11.3	1.5	1.5	11%	13%	8%	8%	
Tokmanni Group	EUR	13.9	14.0	0%	Osta	20.11.2024	821	16.6	12.2	3.1	2.7	19%	24%	4%	5%	
Tomra Systems ASA	NOK	168	165	-2%	Hoia	25.11.2024	4 264	53.9	34.7	6.9	5.9	13%	18%	1%	1%	
Torm	DKK	148	186	26%	Hoia	08.11.2024	1 938	3.6	6.2	1.0	1.0	31%	16%	25%	16%	
TRATON	EUR	30.5	29.0	-5%	Hoia	15.01.2025	15 250	5.8	5.9	0.8	0.8	15%	13%	5%	6%	3
Trelleborg	SEK	420	420	0%	Hoia	30.01.2025	7 917	22.8	22.0	2.2	2.4	10%	11%	2%	2%	
Trianon	SEK	20.9	24.0	15%	Hoia	23.01.2025	359	25.8	18.1	0.8	0.7	3%	4%	0%	0%	
Tryg	DKK	148	164	11%	Hoia	14.10.2024	12 530	17.1	16.2	2.3	2.2	13%	14%	6%	6%	
UPM	EUR	28.6	36.0	26%	Osta	06.02.2025	15 281	35.3	14.8	1.5	1.3	4%	9%	5%	5%	
Valmet	EUR	26.4	34.0	29%	Osta	04.02.2025	4 872	11.7	10.7	1.9	1.8	16%	17%	5%	5%	
Veidekke	NOK	145	133	-8%	Hoia	15.01.2025	1 675	16.1	15.3	6.1	5.8	39%	39%	6%	6%	
Verve Group	SEK	38.3	55.5	45%	Osta	29.11.2024	na	15.8	8.3	1.7	1.5	12%	19%	0%	0%	3
Vestas Wind Systems	DKK	107	120	12%	Hoia	07.01.2025	14 485	44.9	18.7	4.4	3.7	10%	21%	1%	1%	
Vestum	SEK	10.7	12.5	17%	Osta	28.01.2025	356	25.0	12.1	1.0	1.0	4%	8%	0%	0%	4
Viaplay	SEK	0.63	1.00	58%	Hoia	13.12.2024	256	4.5	24.1	1.0	1.6	73%	5%	0%	0%	
Vitec Software Group	SEK	628	525	-16%	Hoia	16.01.2025	2 072	57.3	49.0	5.0	4.8	10%	10%	1%	1%	
Volvo	SEK	310	340	10%	Osta	30.01.2025	55 777	11.2	12.2	2.9	3.0	27%	26%	7%	6%	3
Volvo Cars	SEK	21.1	25.0	19%	Hoia	15.01.2025	5 548	3.9	3.6	0.4	0.4	12%	12%	0%	0%	
Wallenius Wilhelmsen	NOK	91.0	74.0	-19%	Vähenda	31.10.2024	3 305	3.6	5.7	1.3	1.4	33%	24%	14%	7%	
Wallenstam	SEK	49.1	67.0	36%	Osta	23.01.2025	2 843	27.9	20.8	1.0	1.0	4%	5%	1%	1%	
Wihlborgs	SEK	111	135	22%	Osta	23.01.2025	3 019	19.9	17.0	1.5	1.4	8%	9%	3%	3%	3
Wärtsilä	EUR	19.2	20.0	4%	Hoia	06.02.2025	11 337	20.2	19.2	4.0	4.0	21%	22%	3%	3%	
Wästbygg	SEK	19.5	48.0	147%	Hoia	23.08.2024	55	na	4.4	0.5	0.5	-11%	12%	0%	9%	3
Yara	NOK	334	324	-3%	Hoia	28.10.2024	7 302	12.7	10.7	1.0	1.0	8%	9%	3%	4%	
YIT	EUR	2.52	2.60	3%	Hoia	15.01.2025	584	na	77.4	0.8	0.7	-11%	1%	0%	0%	3

Selgitused:

Aktsiahind – viimane sulgemishind (06.02.2025)

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 grupp kuulub ettevõtte omab või kontrollib selle ettevõtte emiteeritud aktsiakapitalist 1% või rohkem. 2. Ettevõtte või tema enamusaktsionär omab või kontrollib otseselt või kaudselt 5% või enam Swedbank emiteeritud aktsiakapitalist (ei kohaldu Swedbank Baltics AS-ile). 3. Swedbank grupil on konkreetse ettevõttega avalikke lõpetamata või lõpetatud investeerimispanganduse alaseid teenusuid. 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 turutegeja;

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, 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 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

Ettevõtte	Lahtiütlus (vt tabeli alla)
Hennes & Mauritz	-
Nokia	-
Nordic Semiconductor	-

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.