

Skandinaavia aktsiaturgude ülevaade

Tähtsaimad uudised

- Citycon: Sektori odavaim
- Nokia: Infinera konsolideerimine
- Telia: Telia müüb TV- ja meediaäri Schibsted Mediale 6.55 miljardi Rootsi krooni eest

Järgmise nädala investorkalender

Kuupäev	Ettevõte	Sündmus
7.03.2025	Tokmanni Group	2024 majandusaasta IV kvartali aruanne
10.03.2025	TRATON	2024 majandusaasta IV kvartali aruanne
12.03.2025	Clas Ohlson	2025. aasta veebruari müügitulemused
12.03.2025	Clas Ohlson	2025. aasta III kvartali aruanne

OMX Nordic 40 ülevaade

Ettevõte	Valuuta	Viimane	Muutus (%)			
			1p.	YTD	1a.	
ABB	CHF	48.9	1%	0%	20%	
ASSA ABLOY	SEK	335	2%	2%	13%	
Atlas Copco	SEK	183	-1%	8%	2%	
AstraZeneca	GBX	12028	0%	15%	19%	
Boliden	SEK	377	1%	21%	43%	
Carlsberg	DKK	899	0%	30%	-4%	
Coloplast	DKK	739	-4%	-6%	-21%	
Danske Bank	DKK	243	0%	19%	20%	
DSV	DKK	1463	2%	-4%	37%	
EQT	SEK	313	-2%	2%	-4%	
Ericsson	SEK	87.2	0%	-3%	53%	
Essity	SEK	299	-1%	1%	22%	
Evolution Gaming	SEK	809	-1%	-5%	-39%	
Fortum	EUR	14.9	1%	11%	26%	
Genmab	DKK	1641	-1%	10%	-17%	
Hexagon	SEK	120	-1%	13%	-1%	
Hennes & Mauritz	SEK	143	2%	-4%	1%	
Investor	SEK	314	-1%	7%	20%	
KONE	EUR	53.6	-1%	14%	25%	
Maersk	DKK	12400	2%	4%	32%	
Nordea	EUR	13.0	2%	24%	14%	
Neste	EUR	9.09	2%	-25%	-64%	
NIBE	SEK	42.6	3%	-2%	-27%	
Nokia	EUR	4.83	2%	13%	45%	
Novo Nordisk	DKK	612	-3%	-2%	-28%	
Novonosis	DKK	406	-5%	0%	2%	
Orsted	DKK	314	0%	-3%	-17%	
Pandora	DKK	1169	-2%	-11%	5%	
Sampo	EUR	8.53	0%	8%	5%	
Sandvik	SEK	235	2%	19%	0%	
SCA	SEK	148	0%	5%	4%	
SEB AB	SEK	177	1%	17%	16%	
Sv. Handelsbanken	SEK	134	0%	17%	16%	
SKF	SEK	241	4%	16%	7%	
Stora Enso	EUR	10.8	4%	11%	-4%	
Swedbank	SEK	262	1%	20%	14%	
Telia	SEK	34.4	-1%	12%	41%	
UPM	EUR	28.8	3%	8%	-3%	
Volvo	SEK	334	2%	24%	13%	
Vestas Wind System	DKK	107	4%	9%	-45%	
OMX NORDIC 40		2679	0%	7%	-2%	
OMX Copenhagen 25		1823	-1%	3%	-4%	
OMX Stockholm 30		2733	0%	10%	11%	
OMX Helsinki 25		4813	1%	12%	10%	

Selgitused:

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

Swedbanki aktsiaanalüüs
koostöös KeplerCheuvreux'ga

Uudised

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

Citycon: Sektori odavaim

Uudise oodatav mõju aktsiale: →

Kepler Cheuvreux (KC) vähendas Cityconi hinnasihi 4,3 euro pealt 4,1 eurole. KC hoiab oma "Osta" soovitusel pärast 4. kvartali tulemusi, mis olid pisut üle ootuste põhitegevuse rahavoo (FFO) poolest. Küll aga valmistab pettumust varade ümberhindamine 4.3% võrra madalamaks. Samuti on tõusnud laenu ja vara väärtuse suhe (LTV) varasemalt prognoositud 41%-lt hoopis 47%-le. KC hinnangul sihib Citycon oma LTV vahemikuks 40-45%, mistõttu peaks ettevõtte rohkem varasid müüma, et vastava tasemeni jõuda ning seetõttu tõstab KC oma riskipreemia hinnangu 30%-lt 40%-le. Vaatamata sellele näeb KC aktsiahinnas kasvupotentsiaali tänu kõrgemale kasumiootusele ja madalale valuatsioonile. Citycon on KC poolt kaetavate Põhjamaade kinnisvarasektori ettevõtete seas (kokku 36) selgelt kõige madalama valuatsiooniga. Citycon hetkel kaupleb 7.5-kordse hinna ja 2025. a põhitegevuse rahavoo (P/FFO) suhte juures vaatamata robustsele müügitulule, täituvusele ning keskmise laenu tähtajaga vaid 3.4 aastat.

Citycon on ettevõtte, mis keskendub peamiselt kaubanduskeskuste arendamisele ja haldamisele.

Nokia: Infinera konsolideerimine

Uudise oodatav mõju aktsiale: →

Võrguinfrastruktuuri segmendi profiil on viimastel kuudel oluliselt paranenud tänu Alcatel Submarine Networks'i (ASN) müügile Prantsusmaa valitsusele jaanuari alguses ja Infinera omandamise lõpuleviimisele. Võrguinfrastruktuuri äri on plaanipäraselt kursil kasvama 5% aastas 2025-27. aastatel, kusjuures korrigeeritud tegevusmarginaal paraneb järk-järgult kuni 13,6%-ni aastaks 2027. KC tõstab oma hinnasihi 4,4 eurolt 4,7-le ja säilitab oma „Hoia“ soovituse.

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

Telia: Telia müüb TV- ja meediaäri Schibsted Mediale 6.55 miljardi Rootsi krooni eest

Uudise oodatav mõju aktsiale: →

Telia nõustus müüma oma TV ja meedia ärisegmendi, sh TV4 Rootsis ja MTV Soomes, Schibsted Mediale 6.55 miljardi Rootsi krooni eest ning tulused kasutatakse võimenduse vähendamiseks. Tehing peaks jõustuma hiljemalt 2025. aasta 3. kvartaliks ning KC hinnangul on väga väike tõenäosus, et tehing ei saa vastavaid regulatiivseid kinnitusi. Ärisuuna loobumise tulemusel vähendab Telia oma 2025. aasta vaba rahavoo suuniseid 7.5 miljardi kroonini, mis on

Citycon

Inv.soovitus (04.03.2025): Osta

Hinnasiht (04.03.2025): 4.1 EUR

Turuhind (6.03.2025): 3.2 EUR

Analüütik: Jan Ihrfelt, CFA

Nokia

Inv.soovitus (5.03.2025): Hoia

Hinnasiht (5.03.2025): 4.7 EUR

Turuhind (6.03.2025): 4.8255 EUR

Analüütik: Sébastien Sztabowicz

Telia

Inv.soovitus (31.01.2025): Hoia

Hinnasiht (31.01.2025): 35 SEK

Turuhind (6.03.2025): 34.38 SEK

Analüütik: Kristoffer Carleskär

varasematest suunistest ca 0.5 miljardit vähem. Muus osas on 2025-2027. aastate suunised muutusteta. Müügitehing võimaldab Telial keskenduda oma põhitegevusele, mis toob endaga kaasa paremat nähtavust ja prognoositavust, mida telekomi investorid soovivad.

Telia on Põhja- ja Baltimaade suurim telesideoperaator, mis pakub kõigil koduturgudel mobiiliteenuseid.

Skandinaavia investeerimissoovitused (1/4)

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									
AAK	SEK	287	346	20%	Osta	06.02.2025	6 786	21.0	20.3	3.7	3.3	19%	17%	2%	2%	
ABB	CHF	48.9	52.5	7%	Hoia	03.01.2025	94 959	22.3	21.0	7.1	6.1	33%	31%	2%	2%	1, 6
Addnode	SEK	106	125	18%	Hoia	03.02.2025	1 261	35.8	28.3	5.9	5.0	18%	19%	1%	1%	
AF Gruppen	NOK	144	175	22%	Hoia	18.02.2025	1 336	20.2	14.6	5.5	4.8	29%	36%	3%	5%	
AFRY	SEK	190	233	23%	Osta	10.02.2025	1 883	15.4	13.5	1.5	1.5	10%	12%	3%	4%	
Aiforia	EUR	3.87	6.00	55%	Osta	27.02.2025	112	na	na	6.4	7.5	-74%	-86%	0%	0%	
Aker Asa	NOK	573	620	8%	Hoia	17.02.2025	3 624	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	8%	9%	
Aker BP	NOK	218	210	-4%	Vähenda	13.02.2025	11 742	6.9	9.3	1.0	0.8	16%	9%	10%	13%	
Aker Solutions	NOK	30.3	36.0	19%	Hoia	12.02.2025	1 271	7.6	5.8	1.8	1.2	17%	22%	54%	11%	
Alfa Laval	SEK	460	495	8%	Hoia	06.02.2025	17 311	22.5	20.1	4.4	4.0	21%	21%	2%	2%	
Alimak Group	SEK	138	148	8%	Osta	14.02.2025	1 347	17.5	17.5	1.5	1.8	9%	11%	3%	3%	
Alm Equity	SEK	114	200	75%	Hoia	04.07.2024	180	na	na	0.5	0.5	-19%	-6%	0%	0%	3, 4
Asmodee	SEK	94.1	127	35%	Osta	13.02.2025	1 924	17.1	13.9	1.1	1.1	6%	8%	0%	0%	3
Assa Abloy	SEK	335	375	12%	Osta	06.02.2025	32 134	22.2	20.6	3.2	3.1	16%	16%	2%	2%	3
AstraZeneca	GBP	12028	11300	-6%	Hoia	17.01.2025	2 222	19.1	16.9	6.4	6.1	33%	37%	2%	2%	
Atea	NOK	135	169	25%	Osta	07.02.2025	1 289	19.3	14.4	3.4	3.2	18%	23%	5%	5%	
Atlas Copco	SEK	183	210	15%	Osta	29.01.2025	78 665	29.6	28.2	7.9	6.8	29%	26%	2%	4%	
Atrium Ljungberg	SEK	166	208	25%	Hoia	03.02.2025	2 018	19.3	16.3	0.9	0.7	5%	4%	2%	2%	3
Attendo	SEK	60.7	63.0	4%	Osta	07.02.2025	885	15.2	14.9	1.3	1.6	9%	11%	3%	3%	
Austevoll Seafood ASA	NOK	99.2	119	20%	Osta	03.03.2025	1 711	5.9	7.7	0.6	0.6	11%	8%	5%	7%	
Autoliv	USD	97.3	110	13%	Osta	03.02.2025	6 988	12.8	10.5	3.8	2.8	28%	29%	3%	3%	
Autostore	NOK	10.9	11.0	1%	Vähenda	21.02.2025	3 181	21.8	18.6	2.7	2.4	12%	14%	0%	0%	
Avanza Bank Holding	SEK	324	277	-14%	Vähenda	22.01.2025	4 632	16.7	20.7	5.9	7.3	37%	37%	5%	4%	
Axfood	SEK	234	290	24%	Osta	07.02.2025	4 621	25.0	19.3	8.3	6.5	34%	35%	3%	4%	4
Bactiguard	SEK	35.3	30.0	-15%	Hoia	07.02.2025	100	na	na	6.6	3.8	-9%	-2%	0%	0%	1, 4
Bakkafrost	NOK	538	650	21%	Hoia	18.02.2025	2 713	26.3	15.6	2.1	1.7	8%	11%	2%	2%	
Balder	SEK	66.8	92.0	38%	Osta	10.02.2025	7 051	15.4	12.2	1.1	0.9	7%	7%	0%	0%	3
Besqab	SEK	23.2	30.0	29%	Osta	04.12.2024	215	na	11.4	0.5	0.6	-1%	6%	0%	0%	
BHG Group	SEK	21.4	16.5	-23%	Osta	16.10.2024	349	28.5	12.3	0.6	0.6	2%	5%	0%	8%	
Billia	SEK	134	155	15%	Hoia	06.02.2025	1 176	14.0	12.2	2.4	2.3	17%	20%	4%	4%	
Billerud	SEK	118	140	19%	Osta	05.02.2025	2 672	14.3	14.4	0.9	1.0	6%	7%	3%	3%	
Boliden	SEK	377	420	12%	Osta	07.02.2025	9 376	8.7	11.7	1.3	1.4	17%	13%	0%	3%	3
Bonava	SEK	10.2	15.0	47%	Osta	05.02.2025	300	na	20.2	0.2	0.4	-4%	2%	0%	0%	3
Boozt	SEK	117	150	29%	Osta	10.02.2025	706	23.4	19.3	2.8	2.5	12%	14%	0%	0%	
Bouvet	NOK	72.1	78.0	8%	Hoia	19.02.2025	637	17.7	18.0	14.6	14.8	84%	86%	6%	5%	
Bravida	SEK	92.3	105	14%	Osta	12.02.2025	1 718	15.9	13.8	2.0	2.1	13%	16%	5%	4%	
Brinova	SEK	16.2	23.5	45%	Osta	17.02.2025	107	14.2	11.5	0.7	0.5	5%	6%	0%	0%	
Bulten	SEK	66.6	85.0	28%	Osta	04.02.2025	128	9.9	6.8	0.8	0.6	8%	10%	4%	5%	4
BW LPG	NOK	120	170	42%	Osta	28.02.2025	1 628	5.8	6.2	1.1	0.9	23%	15%	17%	14%	
Byggmax	SEK	48.9	40.0	-18%	Vähenda	03.02.2025	261	34.4	12.3	0.9	1.1	3%	9%	2%	4%	4
Cadeler	NOK	50.2	80.0	59%	Osta	27.11.2024	1 499	31.7	8.6	1.3	1.2	5%	15%	0%	0%	
Cargotec	EUR	46.9	46.0	-2%	Vähenda	13.02.2025	2 590	11.9	20.7	2.8	3.1	17%	15%	6%	3%	
Carlsberg	DKK	899	800	-11%	Hoia	11.02.2025	16 527	15.5	15.2	4.1	3.7	29%	26%	3%	3%	
Castellum	SEK	111	171	54%	Osta	19.02.2025	4 970	15.3	12.5	0.8	0.7	5%	5%	2%	2%	3
Catena	SEK	416	580	39%	Osta	21.02.2025	1 417	24.9	16.6	1.3	1.0	6%	6%	2%	2%	3
Cibus Nordic Real Estate	SEK	148	185	25%	Hoia	19.02.2025	420	17.9	14.1	1.2	1.1	6%	8%	7%	7%	3
Citycon	EUR	3.20	4.10	28%	Osta	04.03.2025	571	11.3	7.8	0.4	0.3	3%	4%	0%	6%	3
Clas Ohlson	SEK	257	205	-20%	Hoia	06.03.2025	1 398	10.6	19.3	4.1	7.1	43%	41%	4%	3%	
Coloplast	DKK	739	870	18%	Hoia	04.02.2025	20 814	37.7	28.7	10.6	9.1	28%	32%	2%	3%	
Coor Service Managemen	SEK	34.3	44.0	28%	Osta	11.02.2025	299	31.8	11.3	2.8	2.2	8%	19%	3%	9%	
Corem	SEK	4.52	5.90	30%	Hoia	14.02.2025	150	na	12.5	0.5	0.2	-7%	2%	1%	2%	3
Crayon Group	NOK	114	145	28%	Osta	13.02.2025	865	29.5	17.0	3.4	2.9	13%	19%	0%	0%	
CTEK	SEK	15.3	15.0	-2%	Hoia	17.02.2025	97	17.5	14.0	1.9	1.5	11%	11%	0%	2%	
D/S Norden	DKK	191	274	44%	Osta	10.02.2025	818	15.6	na	1.0	1.0	6%	-1%	3%	4%	
Danske Bank	DKK	243	245	1%	Osta	06.01.2025	29 990	9.0	9.2	1.1	1.1	13%	12%	11%	6%	
Demant	DKK	254	290	14%	Hoia	11.02.2025	7 523	28.9	18.4	6.7	5.0	24%	29%	0%	0%	
Diös	SEK	66.3	95.0	43%	Osta	17.02.2025	797	14.5	9.9	1.0	0.8	7%	8%	3%	3%	3
DNB	NOK	263	247	-6%	Hoia	23.10.2024	35 924	9.4	11.0	1.7	1.7	17%	14%	6%	6%	
DOF	NOK	82.7	140	69%	Osta	09.12.2024	1 733	10.7	5.4	1.0	0.9	12%	18%	0%	0%	
Dometic	SEK	48.5	65.0	34%	Osta	30.01.2025	1 411	23.6	10.7	0.9	0.6	4%	6%	2%	3%	
DSV	DKK	1463	2000	37%	Osta	09.12.2024	47 159	29.2	29.0	2.8	2.8	12%	10%	0%	0%	
Dustin Group	SEK	3.82	4.20	10%	Hoia	14.01.2025	157	93.8	33.3	0.7	0.2	1%	1%	0%	3%	
Dynavox Group	SEK	59.4	85.0	43%	Osta	06.02.2025	567	40.1	24.5	12.8	8.8	39%	44%	0%	0%	
Electrolux	SEK	91.9	160	74%	Osta	31.01.2025	2 299	na	11.6	2.6	2.2	-10%	21%	0%	3%	
Electrolux Professional	SEK	72.0	85.0	18%	Osta	03.02.2025	1 831	18.0	16.4	3.4	3.2	21%	21%	1%	1%	
Elekta	SEK	58.3	64.0	10%	Hoia	24.02.2025	1 954	17.9	15.1	2.0	1.9	11%	13%	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 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)

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								
Elisa	EUR	45.1	49.0	9%	Osta	03.02.2025	7 540	18.7	18.2	5.4	6.0	29%	32%	5%	5%	
Embracer	SEK	113	132	17%	Hoia	18.02.2025	2 219	13.2	13.5	0.5	0.5	4%	3%	0%	0%	3
Emilshus	SEK	44.8	58.0	29%	Osta	10.02.2025	419	19.2	15.7	1.2	1.2	6%	8%	0%	0%	3, 4
ENAD GLOBAL 7	SEK	12.3	14.0	14%	Hoia	10.02.2025	99	10.3	7.1	0.3	0.3	3%	4%	0%	0%	
Entra	NOK	111	135	21%	Osta	13.02.2025	1 729	18.0	14.9	0.9	0.8	5%	6%	0%	3%	
Epiroc	SEK	210	215	2%	Hoia	31.01.2025	22 305	27.5	24.9	5.7	5.3	22%	22%	2%	2%	
Equinor	NOK	243	300	24%	Hoia	10.02.2025	57 674	8.0	5.8	1.7	1.2	20%	21%	9%	7%	
Ericsson	SEK	87.2	80.0	-8%	Vähenda	27.01.2025	24 499	10.9	14.3	2.5	2.9	22%	21%	4%	3%	
Essity	SEK	299	330	10%	Hoia	14.01.2025	17 516	15.2	14.2	2.8	2.6	19%	19%	3%	3%	
Europris	NOK	78.9	91.0	15%	Osta	30.01.2025	1 120	16.6	12.7	na	2.9	43%	45%	4%	5%	
Evolution	SEK	809	1300	61%	Osta	03.02.2025	15 591	14.0	12.5	3.9	3.6	27%	29%	4%	4%	
Fabege	SEK	79.9	98.0	23%	Osta	07.02.2025	2 404	20.4	16.4	0.7	0.6	4%	4%	2%	3%	3
Fagerhult	SEK	43.2	60.0	39%	Osta	20.02.2025	697	23.7	14.1	1.6	1.0	7%	7%	2%	4%	
Faron Pharmaceuticals	EUR	2.04	0.80	-61%	Vähenda	28.02.2025	228	na	na	na	na	na	na	0%	0%	
Fasadgruppen	SEK	20.6	23.0	12%	Hoia	21.02.2025	101	na	8.4	1.3	0.4	0%	5%	0%	0%	4
Fastpartner	SEK	55.6	82.0	47%	Osta	17.02.2025	927	25.6	13.2	0.9	0.6	3%	5%	2%	3%	
Flex LNG	NOK	236	300	27%	Hoia	05.02.2025	1 088	11.1	12.4	1.8	1.7	15%	12%	11%	14%	
FLSmith	DKK	368	460	25%	Osta	21.02.2025	2 844	14.4	14.7	1.7	1.7	12%	12%	2%	3%	
FM Mattsson	SEK	50.0	57.0	14%	Osta	24.02.2025	165	19.5	13.3	2.1	1.9	11%	15%	4%	5%	
Fortnox	SEK	65.8	78.0	18%	Hoia	14.02.2025	3 656	56.8	44.1	16.8	12.9	34%	33%	0%	1%	
Fortum	EUR	14.9	12.0	-20%	Vähenda	14.02.2025	13 410	11.9	15.9	1.3	1.5	12%	10%	10%	6%	
Frontline	NOK	176	177	1%	Hoia	03.03.2025	3 331	10.2	11.6	2.2	1.5	21%	13%	8%	9%	
Garo	SEK	21.4	24.0	12%	Hoia	24.02.2025	97	na	19.0	2.5	1.8	-4%	10%	0%	2%	
Genova	SEK	47.0	57.0	21%	Osta	06.03.2025	na	na	43.9	0.7	0.7	0%	2%	2%	2%	1, 3
Getinge	SEK	219	225	3%	Hoia	22.10.2024	5 071	21.2	18.8	1.9	1.8	9%	10%	2%	2%	
Gjensidige	NOK	230	234	2%	Osta	28.10.2024	na	0.0	16.3	0.0	4.3	47%	53%	4%	5%	
GN Store Nord	DKK	125	183	47%	Osta	12.02.2025	2 521	18.1	13.7	2.3	1.5	13%	12%	0%	0%	
Golden Ocean Group	NOK	92.6	165	78%	Osta	27.02.2025	1 576	11.6	10.8	1.3	0.8	11%	8%	9%	11%	
Grieg Seafood ASA	NOK	50.3	49.0	-3%	Hoia	21.02.2025	486	na	12.2	1.9	1.0	-8%	10%	3%	0%	
Gränges	SEK	138	170	23%	Osta	31.01.2025	1 339	12.2	11.7	1.2	1.3	11%	11%	3%	3%	
Hennes & Mauritz	SEK	143	170	19%	Osta	31.01.2025	18 466	23.1	16.9	5.8	4.7	25%	29%	4%	5%	
Herantis Pharma	EUR	1.33	0.70	-47%	Vähenda	04.04.2024	32	na	na	6.3	30.0	-170%	-399%	0%	0%	
Hexagon	SEK	120	145	21%	Osta	03.02.2025	28 312	23.6	23.6	2.4	2.5	11%	11%	1%	1%	3
Hexatronic	SEK	30.3	47.0	55%	Osta	12.02.2025	560	24.6	10.0	2.3	1.4	10%	15%	0%	0%	4
Hexpol	SEK	107	105	-2%	Hoia	30.01.2025	3 208	17.4	15.2	2.5	2.2	15%	15%	4%	5%	
Hoist Finance	SEK	72.8	99.0	36%	Osta	18.02.2025	578	6.5	5.9	1.0	1.0	17%	18%	3%	8%	3
Holmen	SEK	430	440	2%	Hoia	31.01.2025	4 588	24.0	22.8	1.2	1.2	5%	5%	3%	3%	3
Hufvudstaden	SEK	114	175	53%	Osta	13.02.2025	2 145	25.1	18.8	0.9	0.8	4%	4%	2%	3%	
Humana	SEK	47.0	44.0	-6%	Osta	07.02.2025	222	10.6	9.9	0.5	0.7	5%	7%	3%	2%	
Husqvarna	SEK	58.0	55.0	-5%	Hoia	10.02.2025	2 473	21.9	13.8	1.8	1.3	8%	10%	1%	3%	3
Industrivarden	SEK	402	325	-19%	Vähenda	10.07.2024	15 791	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	2%	2%	
Indutrade	SEK	303	325	7%	Hoia	31.01.2025	10 042	32.2	32.1	6.4	6.2	21%	20%	1%	1%	
Infrea	SEK	13.1	14.0	7%	Hoia	20.02.2025	36	82.6	21.9	0.5	0.6	1%	3%	4%	4%	
Instalco	SEK	35.4	35.0	-1%	Hoia	19.02.2025	852	29.1	15.9	2.9	2.3	11%	15%	1%	2%	
Intrum	SEK	28.2	29.0	3%	Vähenda	03.02.2025	312	na	7.5	0.3	0.2	-25%	3%	0%	0%	4
Investor	SEK	314	344	10%	Osta	07.03.2025	87 434	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	2%	2%	
ISS	DKK	162	195	21%	Osta	04.03.2025	4 025	8.3	9.0	2.1	2.5	27%	27%	2%	2%	
ITAB Shop Concept	SEK	20.7	32.0	55%	Osta	21.02.2025	477	14.4	12.2	1.2	1.2	10%	10%	0%	0%	3
JM	SEK	151	180	19%	Hoia	03.02.2025	888	30.9	24.4	1.4	1.1	5%	5%	2%	2%	
John Mattson	SEK	60.0	75.0	25%	Osta	14.02.2025	414	26.8	21.8	0.7	0.7	3%	3%	0%	0%	
K2A	SEK	6.30	8.50	35%	Osta	27.02.2025	na	na	na	0.4	0.3	0%	0%	0%	0%	1, 4
Kemira	EUR	22.0	22.6	3%	Hoia	11.02.2025	3 424	11.1	12.3	1.7	1.8	16%	15%	4%	3%	
Kesko	EUR	18.7	18.5	-1%	Hoia	06.02.2025	7 463	15.5	15.6	2.6	2.4	16%	16%	5%	5%	
Kid	NOK	145	195	35%	Osta	14.02.2025	501	15.1	12.6	na	3.5	59%	55%	6%	7%	
Kinnevik	SEK	81.1	110	36%	Osta	05.02.2025	2 050	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	24%	0%	
KlaraBo	SEK	14.6	20.0	37%	Osta	17.02.2025	na	23.8	14.2	0.6	0.5	3%	3%	0%	0%	3
Kojamo	EUR	8.65	10.0	16%	Hoia	19.02.2025	2 138	16.9	14.9	0.7	0.6	4%	4%	0%	4%	3
Kone	EUR	53.6	58.0	8%	Osta	23.01.2025	24 273	28.0	24.9	10.2	10.0	36%	41%	3%	4%	
Konecranes	EUR	71.0	68.0	-4%	Hoia	07.02.2025	5 621	11.0	14.4	2.4	2.7	23%	20%	3%	2%	
Kongsberg Automotive	NOK	1.52	1.65	8%	Hoia	26.02.2025	123	44.4	14.4	0.7	0.6	1%	4%	0%	0%	
Kongsberg Gruppen	NOK	1615	1110	-31%	Vähenda	11.02.2025	24 180	54.8	41.1	15.2	11.5	30%	32%	0%	0%	
Leroy Seafood	NOK	50.2	65.0	29%	Osta	03.03.2025	2 545	11.4	9.8	1.3	1.3	12%	14%	5%	5%	
Lifco	SEK	371	365	-2%	Hoia	03.02.2025	14 321	31.6	35.2	7.3	8.0	25%	24%	1%	1%	
Lime Technologies	SEK	382	410	7%	Osta	13.02.2025	462	51.2	45.4	14.7	13.7	31%	33%	1%	1%	
Lindab	SEK	206	248	21%	Osta	13.02.2025	1 477	56.6	15.7	2.4	2.0	4%	13%	1%	2%	
Lindex Group	EUR	3.08	2.95	-4%	Hoia	11.02.2025	497	17.4	13.6	1.2	1.2	7%	9%	0%	0%	

* 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 (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								
Logistea	SEK	14.1	21.0	49%	Osta	14.02.2025	140	27.2	15.7	1.0	0.9	4%	6%	0%	0%	1, 3, 4
Loomis	SEK	399	425	7%	Hoia	11.02.2025	2 576	9.8	10.9	1.5	1.9	16%	18%	4%	4%	
Lundin Mining	SEK	88.2	105	19%	Hoia	21.02.2025	13 966	38.9	16.2	1.7	1.5	4%	9%	2%	3%	6
Lyko	SEK	119	150	26%	Osta	14.02.2025	166	83.9	23.3	3.7	3.3	5%	15%	0%	0%	
Maersk	DKK	12400	9000	-27%	Vähenda	07.02.2025	10 091	4.1	na	0.4	0.5	11%	-2%	10%	3%	
Magnora	NOK	20.4	32.0	57%	Osta	28.02.2025	114	2.8	7.0	3.9	2.8	120%	44%	19%	7%	
MEKO	SEK	121	160	32%	Osta	14.02.2025	621	10.8	9.0	1.0	1.0	10%	11%	3%	4%	
Metso Corporation	EUR	11.2	9.65	-14%	Hoia	13.01.2025	9 280	16.5	15.7	3.3	3.1	21%	20%	3%	3%	
Millicom	USD	28.2	35.0	24%	Osta	28.02.2025	442	9.2	7.9	1.1	1.3	12%	17%	14%	12%	
Mowi ASA	NOK	198	0.00	-100%	Piiratud	28.10.2024	8 718									
MTG	SEK	116	150	29%	Osta	07.02.2025	1 284	8.1	6.8	0.7	0.9	9%	14%	0%	0%	
Munters	SEK	129	180	39%	Osta	10.02.2025	2 169	30.0	18.9	6.1	3.7	21%	20%	1%	1%	
Musti Group	EUR	20.6	26.1	27%	Näitusjätkumisega	09.12.2024	691	61.4	17.5	5.0	3.4	8%	21%	3%	4%	
Nanoform	EUR	1.08	3.00	177%	Osta	27.02.2025	93	na	na	2.8	1.5	-36%	-31%	0%	0%	
NCC	SEK	190	200	6%	Osta	11.02.2025	1 721	9.2	13.5	1.7	2.1	20%	16%	7%	5%	
Nel	NOK	1.99	2.00	0%	Vähenda	27.02.2025	283	na	na	1.7	0.7	-7%	-10%	0%	0%	
Neobo	SEK	15.2	26.0	71%	Osta	13.02.2025	na	18.8	11.8	0.5	0.3	2%	3%	0%	0%	4
Neste	EUR	9.09	16.2	78%	Osta	20.02.2025	6 991	120.9	12.2	2.1	0.9	2%	8%	1%	2%	
Netel	SEK	12.1	26.0	116%	Osta	28.10.2024	53	8.4	5.7	0.5	0.5	6%	9%	6%	9%	
New Wave	SEK	107	115	8%	Hoia	07.02.2025	904	16.5	12.5	2.0	1.7	13%	15%	3%	4%	4
NIBE	SEK	42.6	58.0	36%	Osta	17.02.2025	6 912	64.8	25.6	3.3	2.5	5%	10%	1%	1%	
Nightingale Health	EUR	2.55	1.00	-61%	Vähenda	24.09.2024	103	na	na	2.3	3.1	-22%	-27%	0%	0%	
Nobio	SEK	4.22	4.80	14%	Hoia	05.02.2025	259	na	118.8	0.6	0.7	-15%	1%	0%	0%	
Nokia	EUR	4.83	4.70	-3%	Hoia	05.03.2025	27 051	8.7	15.8	1.0	1.2	11%	8%	4%	3%	
Nokian Renkaat	EUR	6.40	6.00	-6%	Vähenda	05.02.2025	889	na	97.1	0.7	0.7	-2%	1%	4%	4%	
Nordea	EUR	13.0	12.9	-1%	Osta	31.01.2025	46 765	7.6	9.4	1.2	1.3	16%	14%	9%	7%	
Nordic Semiconductor	NOK	132	165	25%	Osta	06.02.2025	2 172	na	85.9	3.6	3.9	-4%	5%	0%	0%	
Nordisk Bergteknik	SEK	12.3	19.0	54%	Osta	19.02.2025	64	97.7	7.5	0.8	0.5	1%	7%	0%	4%	4
Norion	SEK	40.0	42.0	5%	Hoia	11.02.2025	717	6.6	6.4	0.9	0.8	15%	13%	0%	0%	3
Norsk Hydro	NOK	71.5	85.0	19%	Osta	17.02.2025	12 222	16.7	7.5	1.3	1.2	8%	17%	0%	8%	
Norva24 Group	SEK	23.6	31.0	31%	Osta	21.02.2025	392	24.7	17.4	2.3	1.9	10%	11%	0%	0%	
Novo Nordisk	DKK	612	715	17%	Hoia	17.01.2025	278 331	27.0	22.0	21.1	13.2	86%	73%	2%	2%	
Novonesis	DKK	406	435	7%	Osta	27.02.2025	22 564	41.3	34.4	2.3	2.1	10%	6%	1%	1%	
NP3	SEK	237	296	25%	Hoia	10.02.2025	1 172	20.3	16.7	1.5	1.4	8%	9%	2%	3%	3, 4
NYAB	SEK	5.24	6.10	16%	Osta	27.02.2025	340	22.3	15.3	1.9	1.6	9%	11%	0%	2%	
Nyfosa	SEK	87.0	123	41%	Osta	24.02.2025	1 328	16.8	12.5	1.2	0.9	7%	8%	3%	3%	3
Odfjell	NOK	90.3	156	73%	Osta	10.02.2025	465	3.8	3.7	1.2	0.9	33%	22%	13%	13%	
Optomed	EUR	4.13	4.00	-3%	Vähenda	14.02.2025	81	na	na	3.7	3.6	-25%	-11%	0%	0%	
Orkla	NOK	107	127	19%	Osta	14.02.2025	9 119	16.8	14.6	2.2	2.0	14%	15%	6%	3%	
Orsted	DKK	314	350	12%	Hoia	11.02.2025	17 668	11.3	18.8	2.0	1.5	18%	8%	0%	0%	
Outokumpu	EUR	3.85	3.60	-6%	Hoia	14.02.2025	1 758	na	17.0	0.4	0.4	-1%	3%	7%	6%	
Pandox	SEK	180	225	25%	Osta	07.02.2025	2 747	17.3	15.3	1.1	1.0	6%	7%	2%	2%	
Paradox Interactive	SEK	192	225	17%	Hoia	07.02.2025	1 841	31.6	26.7	6.3	6.4	21%	25%	2%	3%	
Peab	SEK	80.9	95.0	18%	Osta	07.02.2025	1 926	9.7	12.0	1.2	1.3	13%	11%	4%	5%	3, 4
Platzler	SEK	75.7	129	70%	Osta	29.01.2025	825	30.8	10.4	0.9	0.7	3%	7%	2%	3%	3
Prisma Properties	SEK	25.6	32.0	25%	Osta	19.02.2025	383	29.3	20.3	0.9	0.9	3%	4%	0%	0%	3, 4
Ratos	SEK	36.2	45.0	24%	Osta	18.02.2025	1 089	45.5	10.3	1.0	1.0	2%	10%	4%	4%	
Reijlers	SEK	168	176	5%	Osta	06.02.2025	311	14.1	14.0	1.7	1.8	12%	13%	3%	4%	
Revenio	EUR	26.1	26.0	-1%	Vähenda	14.02.2025	697	41.1	28.1	7.1	5.7	18%	22%	1%	2%	
Rockwool International	DKK	3214	2900	-10%	Hoia	10.02.2025	9 258	13.8	17.4	2.6	2.9	19%	18%	2%	2%	
Rogaland Sparebank	NOK	125	153	22%	Osta	06.12.2024	221	9.4	10.2	1.1	1.1	12%	10%	8%	10%	
Royal Unibrew	DKK	546	710	30%	Osta	27.02.2025	3 671	17.6	17.5	4.0	3.9	24%	23%	3%	3%	
Saab	SEK	375	245	-35%	Hoia	11.02.2025	18 223	29.1	38.0	3.4	5.1	12%	14%	1%	1%	
Sagax	SEK	211	250	19%	Osta	24.02.2025	6 114	23.2	17.4	2.2	1.6	10%	10%	1%	2%	3
SalMar	NOK	537	670	25%	Osta	19.02.2025	6 067	28.1	13.3	3.9	3.1	13%	25%	6%	4%	
Sampo	EUR	8.53	9.10	7%	Osta	08.11.2024	23 629	17.3	15.5	3.4	3.4	19%	22%	4%	5%	
Sandvik	SEK	235	275	17%	Osta	14.02.2025	26 833	18.6	16.3	2.8	2.7	16%	18%	3%	3%	
Sanoma	EUR	8.63	8.70	1%	Hoia	12.02.2025	1 412	16.3	19.1	1.4	1.8	9%	9%	6%	5%	3
SATS	NOK	30.5	35.0	15%	Osta	13.02.2025	530	18.9	13.4	4.6	4.0	27%	32%	0%	2%	
SBB	SEK	3.68	5.60	52%	Hoia	29.01.2025	253	na	17.4	0.2	0.2	0%	1%	0%	0%	4
SCA	SEK	148	170	15%	Osta	03.02.2025	8 601	27.4	21.6	1.0	1.0	4%	5%	2%	2%	6
Scandi Standard	SEK	82.0	95.0	16%	Osta	10.02.2025	493	18.1	15.1	1.9	1.9	11%	13%	3%	4%	
Scatec	NOK	73.7	85.0	15%	Hoia	03.02.2025	996	na	33.0	1.1	1.2	-3%	3%	1%	0%	
Schibsted	NOK	294	384	31%	Osta	10.02.2025	5 719	6.2	53.4	2.0	2.1	28%	4%	26%	2%	
SEB AB	SEK	177	165	-7%	Hoia	20.02.2025	34 108	8.7	10.8	1.3	1.5	16%	14%	8%	5%	3, 6
Securitas	SEK	147	185	26%	Osta	07.02.2025	7 317	9.9	11.2	1.6	1.8	17%	17%	4%	4%	

* **1.** Swedbank grupp kuulub ettevõtte omab või kontrollib selle ettevõtte emiteeritud aktsiakapitalist 1% või rohkem. **2.** Ettevõtte või tema enamaksionär 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		Lahtütulus*
								2024	2025E	2024	2025E	2024	2025E	2024	2025E	
Välja andnud Kepler Cheuvreux							EURm									
Sensys Gatso	SEK	45.0	95.0	111%	Osta	26.03.2024	47	12.3	7.9	0.8	0.7	6%	9%	0%	0%	
Sinch	SEK	23.6	31.0	32%	Osta	17.02.2025	1 811	11.3	9.6	0.8	0.7	6%	7%	0%	0%	
Skanska	SEK	251	280	11%	Osta	10.02.2025	9 154	14.2	14.3	1.3	1.6	10%	11%	4%	4%	1, 6
SKF	SEK	241	250	4%	Osta	03.02.2025	9 362	11.5	13.2	1.6	1.7	15%	13%	4%	3%	
SLP	SEK	35.5	49.0	38%	Osta	05.02.2025	712	21.1	16.0	1.3	1.2	6%	8%	0%	0%	
SpareBank 1 Nord-Norge	NOK	131	123	-6%	Hoia	22.11.2024	1 119	10.9	10.2	1.8	1.8	15%	15%	7%	7%	
SpareBank 1 SMN	NOK	179	171	-5%	Hoia	21.08.2024	2 201	9.7	10.0	1.4	1.4	14%	13%	7%	8%	
SpareBank 1 Sør-Norge	NOK	159	138	-13%	Hoia	11.08.2023	3 463	11.3	11.1	1.2	1.2	11%	11%	4%	4%	4
SpareBank 1 Østlandet	NOK	160	155	-3%	Hoia	01.10.2024	1 581	9.3	9.8	1.3	1.3	13%	12%	7%	7%	
Sparebanken Møre	NOK	96.9	95.0	-2%	Hoia	20.12.2024	408	9.4	10.2	1.3	1.3	12%	11%	9%	9%	
Sparebanken Sør	NOK	193	175	-9%	Osta	05.02.2024	683	10.7	11.6	1.3	1.5	12%	12%	8%	21%	
Sparebanken Vest	NOK	136	156	14%	Osta	06.11.2024	1 273	8.2	8.4	1.4	1.4	17%	15%	10%	10%	
SSAB	SEK	69.7	48.0	-31%	Hoia	29.01.2025	1 878	9.3	12.9	0.9	0.9	9%	7%	4%	3%	
Stenhus	SEK	10.9	15.0	37%	Osta	20.02.2025	370	15.5	10.8	0.7	0.7	5%	6%	2%	2%	4
Stillfront Group	SEK	6.13	7.40	21%	Hoia	06.02.2025	289	5.7	3.6	0.6	0.4	8%	12%	0%	0%	3
Stolt-Nielsen	NOK	245	434	77%	Osta	31.01.2025	1 220	5.1	4.1	0.9	0.4	19%	12%	7%	13%	
Stora Enso	EUR	10.8	12.0	11%	Osta	12.02.2025	6 615	na	17.4	0.9	0.8	-2%	5%	2%	3%	
Storskogen	SEK	14.5	17.0	18%	Osta	14.02.2025	2 032	14.3	12.0	0.7	1.1	5%	9%	1%	1%	3
Storytel	SEK	88.2	113	28%	Osta	13.02.2025	618	26.8	20.3	4.5	4.1	19%	21%	0%	0%	1, 4
Studentbostäder	SEK	1.35	1.50	11%	Hoia	24.01.2025	71	20.4	8.8	0.4	0.3	2%	4%	0%	0%	
Subsea 7	NOK	158	290	83%	Osta	28.02.2025	4 036	22.9	10.1	1.2	1.0	5%	10%	4%	4%	
Sveafastigheter	SEK	32.7	44.0	35%	Osta	20.02.2025	595	58.2	16.5	0.5	0.4	1%	3%	0%	0%	3
Svenska Handelsbanken	SEK	134	129	-4%	Hoia	26.02.2025	24 178	7.7	10.8	1.0	1.3	13%	12%	14%	9%	
Sweco	SEK	189	212	12%	Osta	10.02.2025	5 703	25.2	24.2	4.5	5.5	19%	23%	2%	2%	
Swedbank	SEK	262	0.00	-100%	Ilma reitinguta	20.02.2025	na	7.0	9.6	1.1	1.3	17%	14%	10%	7%	1, 3, 4
Swedish Orphan Biovitrum	SEK	302	360	19%	Hoia	06.02.2025	9 780	25.6	18.3	2.4	2.2	10%	13%	0%	0%	
Synsam	SEK	44.0	56.0	27%	Osta	24.02.2025	601	20.1	11.6	2.9	2.3	14%	21%	4%	5%	
Systemair	SEK	82.8	113	36%	Osta	26.02.2025	1 568	19.5	18.1	2.7	2.5	15%	14%	2%	2%	
Tele2	SEK	123	137	11%	Osta	30.01.2025	7 666	20.7	18.4	3.9	3.9	18%	21%	5%	6%	3
Telenor	NOK	144	147	2%	Hoia	07.02.2025	16 735	14.0	17.0	2.3	2.6	18%	15%	8%	7%	
Telia	SEK	34.4	35.0	2%	Hoia	31.01.2025	12 305	20.3	16.1	2.0	2.5	10%	15%	7%	6%	
Terveystalo	EUR	11.4	13.0	14%	Osta	17.02.2025	1 451	15.8	14.8	2.1	2.4	13%	17%	3%	4%	
TGS	NOK	99.9	80.0	-20%	Vähenda	07.11.2024	1 669	0.0	0.0	1.0	1.0	0%	0%	6%	6%	
Thule	SEK	336	375	11%	Hoia	10.02.2025	3 302	25.5	22.1	4.0	4.1	17%	19%	3%	3%	
TietoEVRY	EUR	19.7	17.0	-14%	Hoia	14.02.2025	2 337	16.4	12.3	1.7	1.8	9%	15%	8%	8%	
Tokmanni Group	EUR	14.4	14.0	-3%	Osta	20.11.2024	845	17.1	12.6	3.2	2.8	19%	24%	3%	5%	
Tomra Systems ASA	NOK	168	165	-2%	Vähenda	17.02.2025	4 223	45.1	33.6	5.9	5.9	13%	19%	1%	1%	
Torm	DKK	133	186	40%	Hoia	08.11.2024	1 743	3.4	5.8	0.9	0.9	31%	16%	26%	17%	
TRATON	EUR	38.3	29.0	-24%	Hoia	15.01.2025	19 150	7.2	7.4	1.0	1.0	15%	13%	4%	5%	3
Trelleborg	SEK	423	420	-1%	Hoia	30.01.2025	8 203	22.8	22.1	2.2	2.4	10%	11%	2%	2%	
Tranion	SEK	19.8	22.5	14%	Hoia	17.02.2025	350	27.1	18.4	0.8	0.7	3%	4%	0%	1%	
Tryg	DKK	155	164	6%	Hoia	14.10.2024	13 143	17.9	17.0	2.4	2.4	13%	14%	6%	6%	
UPM	EUR	28.8	36.0	25%	Osta	06.02.2025	15 356	35.3	14.8	1.5	1.3	4%	9%	5%	5%	
Valmet	EUR	28.5	34.0	19%	Osta	13.02.2025	5 261	11.4	11.8	1.8	1.9	16%	17%	5%	5%	
Veidekke	NOK	144	152	6%	Hoia	18.02.2025	1 654	12.6	14.6	4.8	5.7	40%	40%	8%	7%	
Verve Group	SEK	38.6	55.5	44%	Osta	06.03.2025	658	9.5	9.1	1.1	1.4	12%	17%	0%	0%	3
Vestas Wind Systems	DKK	107	120	12%	Hoia	07.01.2025	14 513	45.0	18.7	4.4	3.7	10%	21%	1%	1%	
Vestum	SEK	9.11	12.5	37%	Osta	16.02.2025	312	na	10.6	0.9	0.9	0%	8%	0%	0%	4
Viaplay	SEK	0.76	1.00	32%	Hoia	21.02.2025	315	8.0	30.5	1.2	1.5	42%	4%	0%	0%	
Vitec Software Group	SEK	579	600	4%	Hoia	04.03.2025	1 967	49.5	41.9	4.1	4.3	10%	11%	1%	1%	
Volvo	SEK	334	340	2%	Osta	30.01.2025	61 816	11.2	13.1	2.9	3.3	27%	26%	7%	6%	3
Volvo Cars	SEK	21.3	22.0	3%	Hoia	07.02.2025	5 789	5.9	4.2	0.7	0.4	12%	10%	0%	0%	
Wallenius Wilhelmsen	NOK	89.4	74.0	-17%	Vähenda	13.02.2025	3 219	4.2	3.8	1.3	1.1	31%	29%	19%	13%	
Wallenstam	SEK	42.9	64.0	49%	Osta	07.02.2025	2 557	29.3	18.8	1.1	0.9	4%	5%	1%	1%	3
Wihlborgs	SEK	95.7	140	46%	Osta	12.02.2025	2 677	18.0	14.5	1.3	1.2	8%	9%	3%	3%	3
Wärtsilä	EUR	18.2	20.0	10%	Hoia	06.02.2025	10 752	20.2	18.2	4.0	3.8	21%	22%	3%	3%	
Wästbygg	SEK	15.0	40.4	170%	Hoia	23.08.2024	69	na	4.0	0.5	0.4	-11%	12%	0%	10%	3
Yara	NOK	331	324	-2%	Hoia	07.02.2025	7 184	17.4	10.9	1.1	1.0	6%	10%	3%	4%	
YIT	EUR	2.32	2.30	-1%	Hoia	10.02.2025	538	na	na	0.7	0.7	-15%	-1%	0%	0%	3

Selgitused:

- Aktsiahind – viimane sulgemishind (06.03.2025)
- 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 gruppi kuuluv ettevõtte omab või kontrollib selle ettevõtte emiteeritud aktsiakapitalist 1% või rohkem. 2. Ettevõtte või tema enamusaktionär 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 turuteegija;

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)
Citycon	3
Nokia	-
Telia	-

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.