

Skandinaavia aktsiaturgude ülevaade

Tähtsaimad uudised

- Novo Nordisk: GLP-1 poole hinnaga on ahvatlev võimalus
- Nordic Semiconductor: Silicon Labsi väljavaade järgmisteks aastateks on positiivne
- Saab: Üksteist tundes

Järgmise nädala investorkalender

Kuupäev	Ettevõte	Sündmus
27.03.2025	Hennes & Mauritz	2025. aasta I kvartali aruanne
2.04.2025	Dustin Group	2025. aasta II kvartali aruanne
2.04.2025	Volvo Cars	2025. aasta märtsi müügitulemused
3.04.2025	Avanza Bank Holding	2025. aasta märtsi müügitulemused

OMX Nordic 40 ülevaade

Ettevõte	Valuuta	Viimane	Muutus (%)			
			1p.	YTD	1a.	
ABB	CHF	50.8	0%	4%	20%	
ASSA ABLOY	SEK	309	-2%	-5%	0%	
Atlas Copco	SEK	172	-1%	2%	-5%	
AstraZeneca	GBX	11808	0%	13%	16%	
Boliden	SEK	362	0%	17%	27%	
Carlsberg	DKK	883	-1%	28%	-3%	
Coloplast	DKK	731	0%	-7%	-22%	
Danske Bank	DKK	243	0%	19%	18%	
DSV	DKK	1491	1%	-3%	37%	
EQT	SEK	325	1%	6%	-4%	
Ericsson	SEK	84.3	2%	-6%	48%	
Essity	SEK	297	1%	0%	24%	
Evolution Gaming	SEK	797	0%	-7%	-41%	
Fortum	EUR	15.4	2%	14%	30%	
Genmab	DKK	1372	0%	-8%	-32%	
Hexagon	SEK	115	0%	9%	-8%	
Hennes & Mauritz	SEK	137	-1%	-8%	-9%	
Investor	SEK	314	0%	7%	19%	
KONE	EUR	53.7	0%	14%	24%	
Maersk	DKK	11545	-2%	-3%	28%	
Nordea	EUR	12.9	-1%	23%	15%	
Neste	EUR	9.51	-1%	-22%	-61%	
NIBE	SEK	44.1	-1%	2%	-20%	
Nokia	EUR	4.94	0%	16%	52%	
Novo Nordisk	DKK	544	0%	-13%	-40%	
Novonosis	DKK	413	0%	1%	-2%	
Orsted	DKK	327	0%	1%	-10%	
Pandora	DKK	1133	1%	-14%	-1%	
Sampo	EUR	8.83	1%	12%	9%	
Sandvik	SEK	233	0%	17%	-3%	
SCA	SEK	143	0%	2%	-9%	
SEB AB	SEK	173	-1%	14%	19%	
Sv. Handelsbanken	SEK	132	0%	16%	14%	
SKF	SEK	222	-1%	7%	-3%	
Stora Enso	EUR	9.65	-2%	-1%	-21%	
Swedbank	SEK	263	0%	20%	16%	
Telia	SEK	35.3	-1%	15%	38%	
UPM	EUR	27.3	0%	3%	-8%	
Volvo	SEK	312	-2%	16%	2%	
Vestas Wind System	DKK	112	-4%	14%	-42%	
OMX NORDIC 40		2569	0%	3%	-8%	
OMX Copenhagen 25		1787	0%	1%	-8%	
OMX Stockholm 30		2669	0%	7%	6%	
OMX Helsinki 25		4816	0%	12%	10%	

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 ↘

Novo Nordisk: GLP-1 poole hinnaga on ahvatlev võimalus

Uudise oodatav mõju aktsiale: →

KC on Novo Nordiski hoiusoovituse asendanud ostusoovitusega, samuti langetasid nad hinnasihi 715 Taani kroonilt 630-le. Novo aktsia hinna ja sellega seotud meeolelu kokkuvarisemine alates 2024. aasta keskpaigast on olnud dramaatiline – aktsia on oma kõrgeima taseme ehk üle 1000 Taani Krooni juurest langenud rohkem kui poole võrra. KC oli juba pikka aega ennustanud selle aktsia langust, sest nad leidsid, et turg on olnud Novo kosumise seisukohalt kohati ülemäära optimistlik ning alahinnanud riske, mis tulenevad konkurentsist ja hinnakujundusest. KC leiab, et viimaks on pendel liiga palju teisele poole liikunud. Eri riskide ja pikaajalise tulu kärbetega on praeguseks hinnastamisel täielikult arvestatud. Kuigi KC vähendab oma hinnasihti 715 Taani Kroonilt 630-le, on aktsial endiselt ligi 20%-line tõusupotentsiaal. Seetõttu asendas KC oma hoiusoovituse ostusoovitusega: oleme viimaks jõudnud sisenemispunkti.

Novo Nordisk on Taani tervishoiuettevõtte ning on suur tegija Põhjamaade piirkonnas, olles eriti tuntud oma diabeediravimite nagu Ozempic ja Wegovy poolest.

Nordic Semiconductor: Silicon Labsi väljavaade järgmisteks aastateks on positiivne

Uudise oodatav mõju aktsiale: →

Eelmisel teispäeval korraldas Silicon Labs (suuruselt kolmas osaline väikese energiatarbega Bluetoothi (BLE) turul, millel on ca 10% turuos) analüütikute päeva ning teatas, et järgnevate aastate väljavaade on positiivne, mis on enamjaolt kooskõlas Nordic Semiconductori (NOD) visiooniga. Kuigi lähitoimeside turgu (sh BLE) tabas 2023. aasta algusest kuni 2024. aasta keskpaigani ulatuslik varude korrigeerimine, on see sammhaaval taastumas, samas kui keskpika perioodi ja pikaajaline kasvuväljavaade on endiselt üsna paljutõotav (Silicon Labs ennustab lähiaastatel müügi 20% kasvu, mis on enamasti kooskõlas NOD-i eesmärkidega). Kepler Cheuvreux (KC) säilitab ostusoovituse (hinnasiht 165 Norra krooni): kuna äri saavutas põhja 2024. aastal ja kontsern on sisenenud tsüklilisse taastumisperioodi, näeb KC lähiaastatel kindlaid kasvuvõimalusi ja marginaali tõusu ning riski ja tasuvuse suhe on keskpika perioodi investoritele endiselt atraktiivne.

Nordic Semiconductor on pooljuhtide tootja, millel on laialdane kokkupuude sidetehnoloogiatega (ettevõtte on turuliider Bluetooth Low Energy valdkonnas umbes 35% turuosaga).

Novo Nordisk

Inv.soovitus (13.03.2025): Osta

Hinnasiht (13.03.2025): 630 DKK

Turuhind (20.03.2025): 544.3 DKK

Analüütik: David Evans

Nordic Semiconductor

Inv.soovitus (6.02.2025): Osta

Hinnasiht (6.02.2025): 165 NOK

Turuhind (20.03.2025): 135.45 NOK

Analüütik: Sébastien Sztabowicz

Saab: Üksteist tundes

Uudise oodatav mõju aktsiale: →

KC hoiusoovitus on asendatud vähendamissoovitusega, hinnasiht tõsteti 245 Rootsi kroonilt 275 -le. Euroopa kaitsesektori aktsiate ralli on hakanud langetama liiga järske või liiga kõrgele jõudnud kasvumäärasid. Saabil on vaieldamatult üks parimaid portfelle Euroopa kaitsevaldkonnas ning tema tankitõrjerakettide ja õhutõrjega seotud tegevus näitab juba praegu suurepärasest kasvutempot ja marginaalipotentsiaali. See õigustas kõrgema reitingu andmist ning seega soovitas KC seda sektori tugeva põhiinvesteeringuna, olgugi et KC ennustas ka kasvumäärade normaliseerumist pärast Ukraina sõja lõppemist ja pärast seda, kui Rootsi kaitsekulutused jõuavad 2028. aastaks 2,6%-ni SKPst. Nüüd eeldab KC, et 2030. aastaks moodustavad Euroopa kaitsekulutused 3% ja 2035. aastaks 3,5% SKPst. Stagnatsioon saabub hiljem, kui varem eeldati, samas kui 2027. aasta hinnanguline müügitulu 100 miljardit Rootsi krooni 10,5% marginaaliga võib prognooside kohaselt kasvada 2034. aastaks 150 miljardi Rootsi kroonini 11,5% marginaaliga, eeldades, et kõik divisjonid saavutavad oma potentsiaali. KC langetab reitingut ja soovitab positsiooni hoidmise asemel seda vähendada; hinnasihti suurendati 245 Rootsi kroonilt 275-le.

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

Saab

Inv.soovitus (13.03.2025): Vähenda

Hinnasiht (13.03.2025): 275 SEK

Turuhind (20.03.2025): 389.3 SEK

Analüütik: Aymeric Poulain

Skandinaavia investeerimissoovitused (1/4)

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									
AAK	SEK	284	346	22%	Osta	06.02.2025	6 695	21.0	20.0	3.7	3.3	19%	17%	2%	2%	
ABB	CHF	50.8	52.5	3%	Hoia	13.03.2025	98 762	23.3	21.9	7.4	6.3	33%	31%	2%	2%	1, 6
Addnode	SEK	106	125	18%	Hoia	03.02.2025	1 256	35.8	28.2	5.9	5.0	18%	19%	1%	1%	
AF Gruppen	NOK	144	175	22%	Hoia	18.02.2025	1 370	20.2	14.6	5.5	4.8	29%	36%	3%	5%	
AFRY	SEK	196	233	19%	Osta	10.02.2025	1 937	15.4	13.9	1.5	1.6	10%	12%	3%	4%	
Aiforia	EUR	3.74	6.00	60%	Osta	27.02.2025	108	na	na	6.2	7.3	-74%	-86%	0%	0%	
Aker Asa	NOK	620	620	0%	Hoia	17.02.2025	4 018	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	8%	9%	
Aker BP	NOK	244	210	-14%	Vähenda	13.02.2025	13 458	6.9	10.6	1.0	0.9	16%	9%	10%	11%	
Aker Solutions	NOK	33.3	36.0	8%	Hoia	12.02.2025	1 429	7.6	6.4	1.8	1.3	17%	22%	54%	10%	
Alfa Laval	SEK	456	495	9%	Hoia	06.02.2025	17 110	22.5	19.9	4.4	4.0	21%	21%	2%	2%	
Alimak Group	SEK	140	148	5%	Osta	14.02.2025	1 373	17.5	17.8	1.5	1.8	9%	11%	3%	3%	
Alm Equity	SEK	102	200	96%	Hoia	04.07.2024	161	na	na	0.5	0.5	-19%	-6%	0%	0%	3, 4
Asmodee	SEK	97.5	127	30%	Osta	13.02.2025	1 991	17.7	14.4	1.1	1.1	6%	8%	0%	0%	3
Assa Abloy	SEK	309	375	21%	Osta	06.02.2025	29 657	22.2	19.0	3.2	2.9	16%	16%	2%	2%	3
AstraZeneca	GBP	11808	11300	-4%	Hoia	17.01.2025	2 190	18.9	16.7	6.3	6.0	33%	37%	2%	2%	
Atea	NOK	131	169	29%	Osta	07.02.2025	1 282	18.8	13.9	3.3	3.1	18%	23%	5%	5%	
Atlas Copco	SEK	172	210	22%	Osta	29.01.2025	74 316	29.6	26.5	7.9	6.4	29%	26%	2%	4%	
Atrium Ljungberg	SEK	168	208	24%	Hoia	03.02.2025	2 039	19.3	16.5	0.9	0.7	5%	4%	2%	2%	3
Attendo	SEK	61.1	63.0	3%	Osta	07.02.2025	889	15.2	15.0	1.3	1.6	9%	11%	3%	3%	
Austevoll Seafood ASA	NOK	101	119	18%	Osta	03.03.2025	1 789	5.9	7.9	0.6	0.6	11%	8%	5%	6%	
Autoliv	USD	90.9	110	21%	Osta	03.02.2025	6 511	12.8	9.8	3.8	2.6	28%	29%	3%	3%	
Autostore	NOK	10.5	11.0	5%	Vähenda	21.02.2025	3 139	21.6	18.4	2.7	2.4	12%	14%	0%	0%	
Avanza Bank Holding	SEK	320	277	-13%	Vähenda	22.01.2025	4 574	16.7	20.5	5.9	7.3	37%	37%	5%	4%	
Axfood	SEK	230	290	26%	Osta	07.02.2025	4 538	25.0	19.0	8.3	6.4	34%	35%	3%	4%	4
Bactiguard	SEK	30.1	30.0	0%	Hoia	07.02.2025	85	na	na	6.6	3.3	-9%	-2%	0%	0%	1, 4
Bakkafrost	NOK	542	650	20%	Hoia	18.02.2025	2 803	26.3	16.1	2.1	1.7	8%	11%	2%	2%	
Balder	SEK	64.5	92.0	43%	Osta	10.02.2025	6 800	15.4	11.7	1.1	0.8	7%	7%	0%	0%	3
Besqab	SEK	22.6	32.0	42%	Osta	21.03.2025	209	na	16.1	0.8	0.6	0%	4%	0%	0%	
BHG Group	SEK	22.7	16.5	-27%	Osta	16.10.2024	370	30.3	13.0	0.7	0.6	2%	5%	0%	8%	
Bilia	SEK	136	155	14%	Hoia	06.02.2025	1 188	14.0	12.3	2.4	2.4	17%	20%	4%	4%	
Billerud	SEK	114	140	22%	Osta	05.02.2025	2 593	14.3	14.0	0.9	0.9	6%	7%	3%	3%	
Boliden	SEK	362	430	19%	Osta	18.03.2025	9 003	8.7	12.0	1.3	1.4	17%	12%	0%	3%	3
Bonava	SEK	9.92	15.0	51%	Osta	05.02.2025	291	na	19.6	0.2	0.4	-4%	2%	0%	0%	3
Boozt	SEK	110	150	36%	Osta	10.02.2025	666	23.4	18.3	2.8	2.4	12%	14%	0%	0%	
Bouvet	NOK	73.3	78.0	6%	Hoia	19.02.2025	663	17.7	18.3	14.6	15.0	84%	86%	6%	5%	
Bravida	SEK	93.9	105	12%	Osta	12.02.2025	1 745	15.9	14.0	2.0	2.1	13%	16%	5%	4%	
Brinova	SEK	16.9	23.5	39%	Osta	17.02.2025	111	14.2	12.0	0.7	0.6	5%	6%	0%	0%	
Bulten	SEK	70.3	85.0	21%	Osta	04.02.2025	134	9.9	7.1	0.8	0.7	8%	10%	4%	5%	4
BW LPG	NOK	124	170	37%	Osta	28.02.2025	1 719	5.8	6.6	1.1	1.0	23%	15%	17%	13%	
Byggmax	SEK	51.4	40.0	-22%	Vähenda	03.02.2025	274	34.4	13.0	0.9	1.2	3%	9%	2%	4%	4
Cadeler	NOK	53.7	80.0	49%	Osta	27.11.2024	1 643	34.8	9.5	1.5	1.3	5%	15%	0%	0%	
Cargotec	EUR	49.3	46.0	-7%	Vähenda	13.02.2025	2 719	11.9	21.8	2.8	3.3	17%	15%	6%	2%	
Carlsberg	DKK	883	800	-9%	Hoia	11.02.2025	16 227	15.5	14.9	4.1	3.6	29%	26%	3%	3%	
Castellum	SEK	111	171	54%	Osta	19.02.2025	4 967	15.3	12.5	0.8	0.7	5%	5%	2%	2%	3
Catena	SEK	425	580	37%	Osta	21.02.2025	1 443	24.9	16.9	1.3	1.0	6%	6%	2%	2%	3
Cibus Nordic Real Estate	SEK	148	185	25%	Hoia	19.02.2025	418	17.9	14.1	1.2	1.1	6%	8%	7%	7%	3
Citycon	EUR	3.24	4.10	27%	Osta	04.03.2025	578	11.3	7.9	0.4	0.3	3%	4%	0%	6%	3
Clas Ohlson	SEK	222	220	-1%	Hoia	13.03.2025	1 207	10.6	16.4	4.1	5.8	43%	40%	4%	3%	
Coloplast	DKK	731	870	19%	Hoia	04.02.2025	20 589	37.7	28.4	10.6	9.0	28%	32%	2%	3%	
Coor Service Managemen	SEK	33.3	44.0	32%	Osta	11.02.2025	290	31.8	11.0	2.8	2.1	8%	19%	3%	9%	
Corem	SEK	4.85	5.90	22%	Hoia	14.02.2025	161	na	13.4	0.5	0.3	-7%	2%	1%	2%	3
Crayon Group	NOK	116	145	25%	Osta	13.02.2025	904	30.1	17.3	3.5	3.0	13%	19%	0%	0%	
CTEK	SEK	15.7	15.0	-4%	Hoia	17.02.2025	100	17.5	14.4	1.9	1.5	11%	11%	0%	2%	
D/S Norden	DKK	191	274	43%	Osta	10.02.2025	821	15.6	na	1.0	1.0	6%	-1%	3%	4%	
Danske Bank	DKK	243	245	1%	Osta	06.01.2025	30 028	9.1	9.2	1.1	1.1	13%	12%	10%	6%	
Demant	DKK	257	290	13%	Hoia	11.02.2025	7 612	28.9	18.6	6.7	5.1	24%	29%	0%	0%	
Diös	SEK	67.5	95.0	41%	Osta	17.02.2025	810	14.5	10.1	1.0	0.8	7%	8%	3%	3%	3
DNB	NOK	274	247	-10%	Hoia	23.10.2024	38 390	9.8	11.5	1.8	1.7	17%	14%	6%	6%	
DOF	NOK	90.0	140	56%	Osta	09.12.2024	1 933	12.0	6.0	1.2	1.0	12%	18%	0%	0%	
Dometic	SEK	51.1	65.0	27%	Osta	30.01.2025	1 482	23.6	11.3	0.9	0.6	4%	6%	2%	3%	
DSV	DKK	1491	2000	34%	Osta	09.12.2024	48 045	29.7	29.5	2.9	2.9	12%	10%	0%	0%	
Dustin Group	SEK	3.94	4.20	7%	Hoia	14.01.2025	162	93.8	34.3	0.7	0.3	1%	1%	0%	3%	
Dynavox Group	SEK	63.8	85.0	33%	Osta	06.02.2025	608	40.1	26.4	12.8	9.4	39%	44%	0%	0%	
Electrolux	SEK	91.5	160	75%	Osta	31.01.2025	2 287	na	11.6	2.6	2.2	-10%	21%	0%	3%	3
Electrolux Professional	SEK	69.0	85.0	23%	Osta	03.02.2025	1 752	18.0	15.7	3.4	3.1	21%	21%	1%	2%	
Elekta	SEK	57.3	64.0	12%	Hoia	24.02.2025	1 918	17.6	14.8	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)

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								
Elisa	EUR	45.8	49.0	7%	Osta	03.02.2025	7 671	18.7	18.5	5.4	6.1	29%	32%	5%	5%	
Embracer	SEK	108	132	23%	Hoia	18.02.2025	2 113	12.6	12.9	0.4	0.4	4%	3%	0%	0%	3
Emilshus	SEK	44.3	58.0	31%	Osta	10.02.2025	413	19.2	15.5	1.2	1.2	6%	8%	0%	0%	3, 4
ENAD GLOBAL 7	SEK	12.2	13.0	6%	Hoia	18.03.2025	98	10.3	7.2	0.3	0.3	3%	4%	0%	0%	
Entra	NOK	111	135	22%	Osta	13.02.2025	1 768	18.0	14.9	0.9	0.8	5%	6%	0%	3%	
Epiroc	SEK	216	215	0%	Hoia	31.01.2025	22 858	27.5	25.6	5.7	5.4	22%	22%	2%	2%	
Equinor	NOK	268	300	12%	Hoia	10.02.2025	65 290	8.0	6.6	1.7	1.3	20%	21%	9%	6%	
Ericsson	SEK	84.3	80.0	-5%	Vähenda	27.01.2025	23 652	10.9	13.8	2.5	2.8	22%	21%	4%	3%	
Essity	SEK	297	330	11%	Hoia	14.01.2025	17 342	15.1	14.1	2.8	2.5	19%	19%	3%	3%	
Europris	NOK	83.8	91.0	9%	Osta	30.01.2025	1 219	17.7	13.5	na	3.0	43%	45%	4%	5%	
Evolution	SEK	797	1300	63%	Osta	03.02.2025	15 339	13.8	12.3	3.8	3.5	27%	29%	4%	4%	
Fabege	SEK	80.9	98.0	21%	Osta	07.02.2025	2 432	20.4	16.6	0.7	0.6	4%	4%	2%	2%	3
Fagerhult	SEK	45.3	60.0	33%	Osta	20.02.2025	729	23.7	14.8	1.6	1.0	7%	7%	2%	4%	
Faron Pharmaceuticals	EUR	2.45	0.80	-67%	Vähenda	28.02.2025	273	na	na	na	na	na	na	0%	0%	
Fasadgruppen	SEK	20.1	23.0	14%	Hoia	21.02.2025	98	na	8.2	1.3	0.4	0%	5%	0%	0%	4
Fastpartner	SEK	54.8	82.0	50%	Osta	17.02.2025	913	25.6	13.0	0.9	0.6	3%	5%	2%	3%	
Flex LNG	NOK	243	300	24%	Hoia	05.02.2025	1 144	11.1	13.1	1.8	1.7	15%	12%	11%	13%	
FLSmith	DKK	366	460	26%	Osta	21.02.2025	2 829	14.4	14.6	1.7	1.7	12%	12%	2%	3%	
FM Mattsson	SEK	47.4	57.0	20%	Osta	24.02.2025	156	19.5	12.6	2.1	1.8	11%	15%	4%	5%	
Fortnox	SEK	67.3	78.0	16%	Hoia	14.02.2025	3 732	56.8	45.1	16.8	13.2	34%	33%	0%	1%	
Fortum	EUR	15.4	12.0	-22%	Vähenda	14.02.2025	13 786	11.9	16.3	1.3	1.6	12%	10%	10%	6%	
Frontline	NOK	178	177	-1%	Hoia	03.03.2025	3 455	10.2	12.1	2.2	1.5	21%	13%	8%	8%	
Garo	SEK	19.9	24.0	20%	Hoia	24.02.2025	91	na	17.7	2.5	1.6	-4%	10%	0%	2%	
Genova	SEK	43.6	57.0	31%	Osta	06.03.2025	na	na	40.7	0.7	0.6	0%	2%	2%	2%	1, 3
Getinge	SEK	222	225	1%	Hoia	22.10.2024	5 137	21.5	19.1	2.0	1.9	9%	10%	2%	2%	
Gjensidige	NOK	244	234	-4%	Osta	28.10.2024	na	0.0	17.3	0.0	4.6	47%	53%	4%	5%	
GN Store Nord	DKK	121	183	51%	Osta	12.02.2025	2 456	18.1	13.3	2.3	1.5	13%	12%	0%	0%	
Golden Ocean Group	NOK	83.9	165	97%	Osta	27.02.2025	1 464	11.6	10.1	1.3	0.8	11%	8%	9%	12%	
Grieg Seafood ASA	NOK	57.5	49.0	-15%	Hoia	21.02.2025	569	na	13.9	1.9	1.2	-8%	10%	3%	0%	
Gränges	SEK	134	170	27%	Osta	31.01.2025	1 297	12.2	11.4	1.2	1.2	11%	11%	3%	3%	
Hennes & Mauritz	SEK	137	170	24%	Osta	31.01.2025	17 625	23.1	16.1	5.8	4.5	25%	29%	4%	5%	
Herantis Pharma	EUR	1.41	0.70	-50%	Vähenda	04.04.2024	34	na	na	6.7	31.7	-170%	-399%	0%	0%	
Hexagon	SEK	115	149	29%	Osta	13.03.2025	27 170	23.6	23.1	2.4	2.4	11%	11%	1%	1%	3
Hexatronic	SEK	28.9	47.0	62%	Osta	12.02.2025	534	24.6	9.5	2.3	1.3	10%	15%	0%	0%	4
Hexpol	SEK	101	105	4%	Hoia	30.01.2025	3 023	17.4	14.4	2.5	2.1	15%	15%	4%	5%	
Hoist Finance	SEK	75.0	99.0	32%	Osta	18.02.2025	594	6.5	6.1	1.0	1.0	17%	18%	3%	8%	3
Holmen	SEK	425	440	4%	Hoia	31.01.2025	4 529	23.8	22.5	1.2	1.2	5%	5%	3%	3%	3
Hufvudstaden	SEK	116	175	51%	Osta	13.02.2025	2 175	25.1	19.1	0.9	0.8	4%	4%	2%	3%	
Humana	SEK	45.3	44.0	-3%	Osta	07.02.2025	213	10.6	9.5	0.5	0.7	5%	7%	3%	2%	
Husqvarna	SEK	50.9	55.0	8%	Hoia	21.03.2025	2 169	21.9	12.6	1.8	1.1	8%	9%	1%	4%	3
Industrivarden	SEK	389	325	-16%	Vähenda	10.07.2024	15 270	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	2%	2%	
Indutrade	SEK	301	325	8%	Hoia	31.01.2025	9 973	32.2	32.0	6.4	6.1	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	33.6	35.0	4%	Hoia	19.02.2025	806	29.1	15.1	2.9	2.2	11%	15%	1%	2%	
Intrum	SEK	28.8	29.0	1%	Vähenda	03.02.2025	319	na	7.7	0.3	0.2	-25%	3%	0%	0%	4
Investor	SEK	314	344	10%	Osta	07.03.2025	87 403	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	2%	2%	
ISS	DKK	164	195	19%	Osta	04.03.2025	4 085	8.3	9.2	2.1	2.5	27%	27%	2%	2%	
ITAB Shop Concept	SEK	20.5	32.0	56%	Osta	21.02.2025	472	14.4	12.1	1.2	1.2	10%	10%	0%	0%	3
JM	SEK	149	180	21%	Hoia	03.02.2025	875	30.9	24.1	1.4	1.1	5%	5%	2%	2%	
John Mattson	SEK	59.4	75.0	26%	Osta	14.02.2025	409	26.8	21.5	0.7	0.7	3%	3%	0%	0%	
K2A	SEK	6.28	8.50	35%	Osta	27.02.2025	na	na	na	0.4	0.3	0%	0%	0%	0%	1, 4
Kemira	EUR	21.5	22.6	5%	Hoia	11.02.2025	3 340	11.1	12.0	1.7	1.7	16%	15%	4%	3%	
Kesko	EUR	18.9	18.5	-2%	Hoia	06.02.2025	7 547	15.5	15.7	2.6	2.5	16%	16%	5%	5%	
Kid	NOK	149	195	31%	Osta	14.02.2025	527	15.5	13.0	na	3.6	59%	55%	5%	7%	
Kinnevik	SEK	75.7	110	45%	Osta	05.02.2025	1 913	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	24%	0%	
KlaraBo	SEK	15.4	20.0	30%	Osta	17.02.2025	na	23.8	15.0	0.6	0.5	3%	3%	0%	0%	3
Kojamo	EUR	8.45	10.0	18%	Hoia	19.02.2025	2 087	16.9	14.5	0.7	0.5	4%	4%	0%	4%	3
Kone	EUR	53.7	58.0	8%	Osta	23.01.2025	24 327	28.1	24.9	10.2	10.0	36%	41%	3%	4%	
Konecranes	EUR	71.3	68.0	-5%	Hoia	07.02.2025	5 648	11.0	14.4	2.4	2.7	23%	20%	3%	2%	
Kongsberg Automotive	NOK	1.52	1.65	9%	Hoia	26.02.2025	126	44.4	14.6	0.7	0.6	1%	4%	0%	0%	
Kongsberg Gruppen	NOK	1593	1110	-30%	Vähenda	11.02.2025	24 437	54.0	40.5	15.0	11.4	30%	32%	0%	0%	
Leroy Seafood	NOK	51.0	65.0	28%	Osta	03.03.2025	2 647	11.4	9.9	1.3	1.3	12%	14%	5%	5%	
Lifco	SEK	375	365	-3%	Hoia	03.02.2025	14 452	31.6	35.6	7.3	8.1	25%	24%	1%	1%	
Lime Technologies	SEK	402	410	2%	Osta	13.02.2025	485	51.2	47.7	14.7	14.5	31%	33%	1%	1%	
Lindab	SEK	210	248	18%	Osta	13.02.2025	1 508	56.6	16.0	2.4	2.1	4%	13%	1%	2%	
Lindex Group	EUR	3.24	2.95	-9%	Hoia	11.02.2025	523	17.4	14.3	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 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								
Logistea	SEK	13.5	21.0	56%	Osta	14.02.2025	134	27.2	15.0	1.0	0.9	4%	6%	0%	0%	1, 3, 4
Loomis	SEK	410	425	4%	Hoiu	11.02.2025	2 646	9.8	11.2	1.5	1.9	16%	18%	4%	4%	
Lundin Mining	SEK	91.2	105	15%	Hoiu	21.02.2025	14 380	38.9	16.8	1.7	1.6	4%	9%	2%	3%	6
Lyko	SEK	121	150	24%	Osta	14.02.2025	169	83.9	23.7	3.7	3.4	5%	15%	0%	0%	
Maersk	DKK	11545	9000	-22%	Vähenda	07.02.2025	9 395	4.1	na	0.4	0.4	11%	-2%	10%	3%	
Magnora	NOK	23.3	32.0	37%	Osta	28.02.2025	134	2.8	7.9	3.9	3.3	120%	44%	19%	6%	
MEKO	SEK	122	160	31%	Osta	14.02.2025	628	10.8	9.1	1.0	1.0	10%	11%	3%	3%	
Metso Corporation	EUR	11.1	11.2	1%	Hoiu	10.03.2025	9 214	14.3	15.5	3.1	3.3	21%	22%	4%	3%	
Millicom	USD	31.1	35.0	12%	Osta	28.02.2025	487	9.2	8.7	1.1	1.4	12%	17%	4%	11%	
Mowi ASA	NOK	206	266	29%	Osta	11.03.2025	9 271	14.2	12.1	2.2	2.0	16%	18%	14%	4%	
MTG	SEK	122	150	23%	Osta	07.02.2025	1 348	8.1	7.2	0.7	1.0	9%	14%	0%	0%	
Munters	SEK	126	180	43%	Osta	10.02.2025	2 117	30.0	18.5	6.1	3.6	21%	20%	1%	1%	
Musti Group	EUR	20.6	26.1	27%	Nõustajapakkumiseega	09.12.2024	689	61.4	17.5	5.0	3.4	8%	21%	3%	4%	
Nanoform	EUR	1.21	3.00	149%	Osta	27.02.2025	103	na	na	2.8	1.7	-36%	-31%	0%	0%	
NCC	SEK	195	200	2%	Osta	11.02.2025	1 769	9.2	13.9	1.7	2.1	20%	16%	7%	5%	
Nel	NOK	3.02	2.00	-34%	Vähenda	27.02.2025	440	na	na	1.7	1.1	-7%	-10%	0%	0%	
Neobo	SEK	16.0	26.0	63%	Osta	13.02.2025	na	18.8	12.4	0.5	0.4	2%	3%	0%	0%	4
Neste	EUR	9.51	16.2	70%	Osta	20.02.2025	7 318	120.9	12.8	2.1	0.9	2%	8%	1%	2%	
Netel	SEK	12.5	20.0	61%	Osta	17.03.2025	55	11.6	7.4	0.7	0.6	6%	8%	0%	3%	
New Wave	SEK	104	115	11%	Hoiu	07.02.2025	878	16.5	12.2	2.0	1.7	13%	15%	3%	4%	4
NIBE	SEK	44.1	58.0	32%	Osta	17.02.2025	7 138	64.8	26.4	3.3	2.5	5%	10%	1%	1%	
Nightingale Health	EUR	3.50	1.00	-71%	Vähenda	24.09.2024	141	na	na	3.2	4.2	-22%	-27%	0%	0%	
NKT	DKK	525	515	-2%	Hoiu	12.03.2025	3 781	18.3	20.9	2.4	2.0	14%	10%	0%	0%	
Nobia	SEK	3.93	4.80	22%	Hoiu	05.02.2025	241	na	110.6	0.6	0.6	-15%	1%	0%	0%	
Nokia	EUR	4.94	4.70	-5%	Hoiu	05.03.2025	27 684	8.7	16.2	1.0	1.3	11%	8%	4%	3%	
Nokian Renkaat	EUR	6.71	6.00	-11%	Vähenda	05.02.2025	932	na	101.7	0.7	0.8	-2%	1%	4%	4%	
Nordea	EUR	12.9	12.9	0%	Osta	31.01.2025	46 190	7.6	9.3	1.2	1.3	16%	14%	9%	7%	
Nordic Semiconductor	NOK	135	165	22%	Osta	06.02.2025	2 277	na	90.3	3.6	4.1	-4%	5%	0%	0%	
Nordisk Bergteknik	SEK	11.5	19.0	65%	Osta	19.02.2025	60	97.7	7.0	0.8	0.5	1%	7%	0%	4%	4
Norion	SEK	37.3	42.0	13%	Hoiu	11.02.2025	668	6.1	6.0	0.8	0.7	15%	13%	0%	0%	3
Norsk Hydro	NOK	68.1	85.0	25%	Osta	17.02.2025	11 937	16.7	7.2	1.3	1.1	8%	17%	0%	8%	
Norva24 Group	SEK	36.2	36.5	1%	Hoiu	11.03.2025	601	24.7	26.1	2.3	2.8	10%	11%	0%	0%	
Novo Nordisk	DKK	544	630	16%	Osta	13.03.2025	247 382	37.6	19.3	26.4	11.0	81%	69%	1%	3%	
Novonosis	DKK	413	435	5%	Hoiu	27.02.2025	22 959	41.3	35.0	2.3	2.2	10%	6%	1%	1%	
NP3	SEK	234	296	26%	Hoiu	10.02.2025	1 156	20.3	16.5	1.5	1.4	8%	9%	2%	3%	3, 4
NYAB	SEK	5.90	6.10	3%	Osta	27.02.2025	382	22.3	17.2	1.9	1.8	9%	11%	0%	2%	
Nyfosa	SEK	85.6	123	44%	Osta	24.02.2025	1 304	16.8	12.3	1.2	0.9	7%	8%	3%	3%	3
Odfjell	NOK	106	156	48%	Osta	10.02.2025	557	3.8	4.5	1.2	1.1	33%	22%	13%	11%	
Optomed	EUR	3.85	4.00	4%	Vähenda	14.02.2025	76	na	na	3.7	3.3	-25%	-11%	0%	0%	
Orkla	NOK	110	127	16%	Osta	14.02.2025	9 588	17.3	15.0	2.3	2.1	14%	15%	5%	3%	
Orsted	DKK	327	350	7%	Hoiu	11.02.2025	18 446	11.3	19.6	2.0	1.5	18%	8%	0%	0%	
Outokumpu	EUR	3.80	3.60	-5%	Hoiu	14.02.2025	1 736	na	16.8	0.4	0.4	-1%	3%	7%	7%	
Pandox	SEK	179	225	26%	Osta	07.02.2025	2 722	17.3	15.2	1.1	1.0	6%	7%	2%	3%	
Paradox Interactive	SEK	190	225	18%	Hoiu	07.02.2025	1 824	31.6	26.5	6.3	6.4	21%	25%	2%	3%	
Peab	SEK	80.2	95.0	19%	Osta	07.02.2025	1 906	9.7	11.9	1.2	1.3	13%	11%	4%	5%	3, 4
Platzer	SEK	75.0	129	72%	Osta	29.01.2025	816	30.8	10.3	0.9	0.7	3%	7%	2%	3%	3
Prisma Properties	SEK	24.3	32.0	32%	Osta	19.02.2025	363	29.3	19.3	0.9	0.8	3%	4%	0%	0%	3, 4
Ratos	SEK	35.8	45.0	26%	Osta	18.02.2025	1 074	45.5	10.2	1.0	1.0	2%	10%	4%	4%	
Rejlers	SEK	171	176	3%	Osta	06.02.2025	316	14.1	14.3	1.7	1.8	12%	13%	3%	4%	
Revenio	EUR	25.5	26.0	2%	Vähenda	14.02.2025	680	41.1	27.5	7.1	5.5	18%	22%	1%	2%	
Rockwool International	DKK	3240	2900	-10%	Hoiu	10.02.2025	9 371	13.8	17.5	2.6	2.9	19%	18%	2%	2%	
Rogaland Sparebank	NOK	137	153	11%	Osta	06.12.2024	249	10.3	11.2	1.2	1.2	12%	10%	7%	9%	
Royal Unibrew	DKK	544	710	31%	Osta	27.02.2025	3 658	17.6	17.4	4.0	3.9	24%	23%	3%	3%	
Saab	SEK	389	275	-29%	Vähenda	13.03.2025	18 887	29.1	39.5	3.4	5.3	12%	14%	1%	1%	
Sagax	SEK	209	250	20%	Osta	24.02.2025	6 041	23.2	17.2	2.2	1.6	10%	10%	1%	2%	3
Salmar	NOK	539	670	24%	Osta	19.02.2025	6 281	28.1	13.4	3.9	3.1	13%	25%	6%	4%	
Sampo	EUR	8.83	9.10	3%	Osta	08.11.2024	24 471	17.9	16.0	3.5	3.5	19%	22%	4%	4%	
Sandvik	SEK	233	275	18%	Osta	14.02.2025	26 539	18.6	16.1	2.8	2.7	16%	18%	3%	3%	
Sanoma	EUR	8.31	8.70	5%	Hoiu	12.02.2025	1 359	16.3	18.4	1.4	1.7	9%	9%	6%	5%	3
SATS	NOK	31.8	35.0	10%	Osta	13.02.2025	568	19.8	14.0	4.8	4.2	27%	32%	0%	2%	
SBB	SEK	3.56	5.60	57%	Hoiu	29.01.2025	245	na	16.8	0.2	0.2	0%	1%	0%	0%	4
SCA	SEK	143	170	19%	Osta	03.02.2025	8 309	27.4	20.9	1.0	0.9	4%	5%	2%	2%	6
Scandi Standard	SEK	82.4	95.0	15%	Osta	10.02.2025	495	18.1	15.2	1.9	1.9	11%	13%	3%	4%	
Scatec	NOK	82.6	85.0	3%	Hoiu	03.02.2025	1 144	na	37.0	1.2	1.3	-3%	3%	1%	0%	
Schibsted	NOK	298	384	29%	Osta	10.02.2025	5 921	6.3	54.1	2.0	2.2	28%	4%	26%	2%	
SEB AB	SEK	173	165	-5%	Hoiu	20.02.2025	33 198	8.7	10.5	1.3	1.5	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)

Ettevõtte	Val.	Aktsia-hind	Hinna-siht	Kasvu-pot.	Inv. soovitus	Uuendatud	Turukap.	P/E		P/B		ROE		Div. tootlus		Lahtütüsus*
								2024	2025E	2024	2025E	2024	2025E	2024	2025E	
Välja andnud Kepler Cheuvreux							EURm									
Securitas	SEK	145	185	28%	Osta	07.02.2025	7 179	9.9	11.0	1.6	1.8	17%	17%	4%	4%	
Sensys Gatso	SEK	43.3	95.0	120%	Osta	26.03.2024	45	11.9	7.6	0.7	0.7	6%	9%	0%	0%	
Sinch	SEK	23.3	31.0	33%	Osta	17.02.2025	1 785	11.3	9.5	0.8	0.7	6%	7%	0%	0%	
Skanska	SEK	246	280	14%	Osta	10.02.2025	8 958	14.2	14.0	1.3	1.5	10%	11%	4%	4%	1, 6
SKF	SEK	222	250	13%	Osta	03.02.2025	8 603	11.5	12.2	1.6	1.6	15%	13%	4%	3%	
SLP	SEK	35.6	49.0	38%	Osta	05.02.2025	713	21.1	16.1	1.3	1.3	6%	8%	0%	0%	
SpareBank 1 Nord-Norge	NOK	140	123	-12%	Hoia	22.11.2024	1 228	11.7	10.9	2.0	1.9	15%	15%	6%	7%	
SpareBank 1 SMN	NOK	189	171	-10%	Hoia	21.08.2024	2 381	10.2	10.6	1.5	1.5	14%	13%	7%	7%	
SpareBank 1 Sør-Norge	NOK	159	138	-13%	Hoia	11.08.2023	3 548	11.3	11.1	1.2	1.2	11%	11%	4%	4%	4
SpareBank 1 Østlandet	NOK	172	155	-10%	Hoia	01.10.2024	1 737	10.0	10.5	1.4	1.4	13%	12%	6%	7%	
Sparebanken Møre	NOK	103	95.0	-8%	Hoia	20.12.2024	444	10.0	10.8	1.4	1.4	12%	11%	8%	8%	
Sparebanken Sør	NOK	211	175	-17%	Osta	05.02.2024	767	11.7	12.7	1.4	1.7	12%	12%	8%	19%	
Sparebanken Vest	NOK	149	156	5%	Osta	06.11.2024	1 420	8.9	9.1	1.5	1.5	17%	15%	9%	9%	
SSAB	SEK	71.2	48.0	-33%	Hoia	29.01.2025	1 916	9.3	13.2	0.9	0.9	9%	7%	4%	3%	
Stenus	SEK	10.8	15.0	39%	Osta	20.02.2025	365	15.5	10.7	0.7	0.7	5%	6%	2%	2%	4
Stillfront Group	SEK	5.51	6.00	9%	Hoia	13.03.2025	259	5.7	3.6	0.6	0.4	8%	10%	0%	0%	3
Stolt-Nielsen	NOK	272	434	60%	Osta	31.01.2025	1 388	5.1	4.6	0.9	0.5	19%	12%	7%	12%	
Stora Enso	EUR	9.65	12.0	24%	Osta	12.02.2025	5 914	na	15.5	0.9	0.7	-2%	5%	2%	3%	
Storskogen	SEK	14.2	17.0	20%	Osta	14.02.2025	1 991	14.3	11.8	0.7	1.1	5%	9%	1%	1%	3
Storytel	SEK	89.8	113	26%	Osta	13.02.2025	629	27.3	20.7	4.6	4.2	19%	21%	0%	0%	1, 4
Studentbostäder	SEK	1.29	1.40	9%	Hoia	10.03.2025	68	20.3	10.9	0.3	0.3	2%	3%	0%	0%	
Subsea 7	NOK	171	290	70%	Osta	28.02.2025	4 467	22.9	11.2	1.2	1.1	5%	10%	4%	4%	
Sveafastigheter	SEK	33.1	44.0	33%	Osta	20.02.2025	602	58.2	16.8	0.5	0.4	1%	3%	0%	0%	3
Svenska Handelsbanken	SEK	132	129	-3%	Hoia	26.02.2025	23 834	7.7	10.7	1.0	1.3	13%	12%	14%	9%	
Sweco	SEK	190	212	11%	Osta	10.02.2025	5 748	25.2	24.4	4.5	5.5	19%	23%	2%	2%	
Swedbank	SEK	263	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	294	360	22%	Hoia	06.02.2025	9 518	25.6	17.8	2.4	2.2	10%	13%	0%	0%	
Synsam	SEK	49.1	56.0	14%	Osta	24.02.2025	669	20.1	13.0	2.9	2.5	14%	21%	4%	4%	
Systemair	SEK	80.1	113	41%	Osta	11.03.2025	1 514	20.6	19.0	2.7	2.5	14%	13%	2%	2%	
Tele2	SEK	129	137	6%	Osta	30.01.2025	8 023	21.7	19.3	4.0	4.0	18%	21%	5%	5%	
Telenor	NOK	148	147	-1%	Hoia	07.02.2025	17 707	14.0	17.6	2.3	2.7	18%	15%	8%	7%	
Telia	SEK	35.3	35.0	-1%	Hoia	31.01.2025	12 625	20.3	16.5	2.0	2.6	10%	15%	7%	6%	
Terveystalo	EUR	11.7	13.0	11%	Osta	17.02.2025	1 489	15.8	15.1	2.1	2.5	13%	17%	3%	4%	
TGS	NOK	105	80.0	-24%	Vähenda	07.11.2024	1 794	0.0	0.0	1.0	1.1	0%	0%	6%	6%	
Thule	SEK	327	375	15%	Hoia	10.02.2025	3 205	25.5	21.5	4.0	4.0	17%	19%	3%	3%	
TietoEVRY	EUR	19.1	17.0	-11%	Hoia	14.02.2025	2 267	16.4	11.9	1.7	1.7	9%	15%	8%	8%	
Tokmanni Group	EUR	12.9	14.0	9%	Osta	10.03.2025	758	15.8	11.6	2.9	2.6	18%	24%	5%	6%	
Tomra Systems ASA	NOK	167	165	-1%	Vähenda	17.02.2025	4 298	45.1	34.2	5.9	6.0	13%	19%	1%	1%	
Torm	DKK	130	186	43%	Hoia	08.11.2024	1 713	3.3	5.7	0.9	0.9	31%	16%	27%	17%	
TRATON	EUR	32.7	31.0	-5%	Vähenda	11.03.2025	16 325	5.0	7.0	0.8	0.8	17%	13%	5%	5%	3
Trelleborg	SEK	409	420	3%	Hoia	30.01.2025	7 919	22.8	21.4	2.2	2.3	10%	11%	2%	2%	
Trionan	SEK	20.1	22.5	12%	Hoia	17.02.2025	355	27.1	18.7	0.8	0.7	3%	4%	0%	1%	
Tryg	DKK	162	164	1%	Hoia	14.10.2024	13 763	18.8	17.8	2.5	2.5	13%	14%	5%	6%	
UPM	EUR	27.3	36.0	32%	Osta	06.02.2025	14 550	35.3	14.0	1.5	1.3	4%	9%	5%	6%	
Valmet	EUR	27.7	34.0	23%	Osta	13.02.2025	5 113	11.4	11.5	1.8	1.9	16%	17%	5%	5%	
Veidekke	NOK	147	152	3%	Hoia	18.02.2025	1 735	12.6	14.9	4.8	5.8	40%	40%	8%	6%	
Verve Group	SEK	38.9	55.5	43%	Osta	06.03.2025	662	9.5	9.1	1.1	1.5	12%	17%	0%	0%	3
Vestas Wind Systems	DKK	112	120	7%	Hoia	07.01.2025	15 130	46.9	19.5	4.6	3.9	10%	21%	1%	1%	
Vestum	SEK	9.74	12.5	28%	Osta	16.02.2025	333	na	11.4	0.9	0.9	0%	8%	0%	0%	4
Viaplay	SEK	0.78	1.00	28%	Hoia	21.02.2025	326	8.0	31.6	1.2	1.5	42%	4%	0%	0%	
Vitec Software Group	SEK	575	600	4%	Hoia	04.03.2025	1 952	49.5	41.7	4.1	4.3	10%	11%	1%	1%	
Volvo	SEK	312	340	9%	Osta	30.01.2025	57 693	11.2	12.2	2.9	3.0	27%	26%	7%	6%	3
Volvo Cars	SEK	22.5	22.0	-2%	Hoia	07.02.2025	6 082	5.9	4.4	0.7	0.4	12%	10%	0%	0%	
Wallenius Wilhelmsen	NOK	93.6	74.0	-21%	Vähenda	13.02.2025	3 451	4.2	4.1	1.3	1.2	31%	29%	19%	12%	
Wallenstam	SEK	43.6	64.0	47%	Osta	07.02.2025	2 594	29.3	19.1	1.1	0.9	4%	5%	1%	1%	3
Wihlborgs	SEK	96.3	140	45%	Osta	12.02.2025	2 691	18.0	14.6	1.3	1.2	8%	9%	3%	3%	3
Wärtsilä	EUR	18.5	20.0	8%	Hoia	06.02.2025	10 959	20.2	18.6	4.0	3.9	21%	22%	3%	3%	
Wästbygg	SEK	9.72	40.4	316%	Hoia	23.08.2024	45	na	2.6	0.3	0.3	-11%	12%	0%	15%	3
Yara	NOK	340	324	-5%	Hoia	07.02.2025	7 552	17.4	11.5	1.1	1.1	6%	10%	3%	4%	

Selgitused:

Aktsiahind – viimane sulgemishind (20.03.2025)

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

Juriidiline ja avalikustamisele kuuluv teave

Informatsioon kliendile

„Skandinaavia aktsiaturgude ülevaate“ eesmärgiks on anda kliendile ülevaade KEPLER CHEUVREUX poolt antud investeerimissoovitustest ja sisaldab seega väljavõtteid vastavatest soovitudest. Käesolevat ideede nimekirja kokkuvõtet levitab Swedbank AS. Kokkuvõte on koostatud eraviisilise informatsiooni jagamise eesmärgil ning Swedbank ei ole nõustaja ega soovita selle põhjal ühtegi tehingu tegemist. Tervikanalüüsi on õigus üksnes meie klientidel. Ideede nimekiri ei ole ja seda ei tohi tõlgendada kui isiklikku soovitud osta või müüa väärtpapereid.

Taasesitamine ja levitamine

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

KEPLER CHEUVREUX POOLT KOOSTATUD SOOVITUSED

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

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

KEPLER CHEUVREUX reitingusüsteem

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

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

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

Vähenda: oodata on investeeringu väärtuse vähenemist

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

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

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

Ilma reitinguta: analüüsi sellele aktsiale ei koostata

Piiratud: soovitud, hinnasihiti ja/või 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 aktsiaanalüüside reitinguid siis, kui ta peab seda sobivaks uute leidude, turuarengute ning muu analüütiku vaateid ja hinnangut mõjutada võiva asjakohase teabe kontekstis.

KEPLER CHEUVREUX ja Swedbanki Grupi suhet puudutav oluline teave

Soovitus(t)e kokkuvõtet levitatakse KEPLER CHEUVREUX ja Swedbank AB (publ) vahel sõlmitud eksklusiivse koostöölepingu alusel, mis reguleerib konkreetsete Euroopa turge puudutatavate investeerimisanalüüsi(de) (edaspidi: analüüs) koostamist ja nende levitamist Swedbanki tavaklientidele (edaspidi: saajad).

Antud kokkuvõtte on koostanud Swedbank AS ja selle aluseks on analüüs, mis kuulub KEPLER CHEUVREUX'ile ja mille viimane on ainuisikuliselt koostanud. Swedbank AB (publ), Swedbank AS ega Swedbank Baltics AS EI OLE aruande koostaja. Swedbank AB (publ) ja KEPLER CHEUVREUX vahelise koostöölepingu kohasel ei ole Swedbank AB (publ) kohustatud toetama KEPLER CHEUVREUX analüüsi või osalema selliste analüüside koostamises. KEPLER CHEUVREUX kontrollib seega ainuisikuliselt selle kokkuvõtte aluseks oleva analüüsi sisu ja tagab selle vastavuse kõigile kohaldatavatele kohalikele seadustele, reeglitele ja regulatsioonidele, mis on aruandega seotud. Swedbank AS, Swedbank Baltics AS ega Swedbank AB (publ) ei kontrolli kokkuvõtte aluseks oleva analüüsi sisu ega selles väljendatud vaateid ja hinnanguid.

Swedbank AB (publ) järele valvab Rootsi finantsjärelevalveasutus (Finansinspektionen).

Konkreetsete ettevõtete puhul avalikustamisele kuuluv teave ja võimalikud huvide konfliktid

Swedbankis on kehtestatud kirjalikud sisekorrad, mis reguleerivad Swedbankis tekkida võivate huvide konfliktide tuvastamist, dokumenteerimist ja haldamist.

Võimalikud huvide konfliktid konkreetsete ettevõtetega

Ettevõtte	Lahtiütlus (vt tabeli alla)
Novo Nordisk	-
Nordic Semiconductor	-
Saab	-

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.