

Skandinaavia aktsiaturgude ülevaade

Tähtsaimad uudised

- Intrum: Viivitused jätkuvad
- SSAB: Ainulaadsed omadused, kuid praeguseks piiratud võimalused
- Valmet: Uus organisatsioon ja kulude vähendamise algatused

Järgmise nädala investorkalender

Kuupäev	Ettevõtte	Sündmus
7.04.2025	Clas Ohlson	2025. aasta märtsi müügitulemused
8.04.2025	Industrivarden	2025. aasta I kvartali aruanne
11.04.2025	Atrium Ljungberg	2025. aasta I kvartali aruanne
11.04.2025	Tryg	2025. aasta I kvartali aruanne
11.04.2025	Platzer	2025. aasta I kvartali aruanne
15.04.2025	Ericsson	2025. aasta I kvartali aruanne
15.04.2025	Avanza Bank Holding	2025. aasta I kvartali aruanne
16.04.2025	Byggmax	2025. aasta I kvartali aruanne
16.04.2025	Fabege	2025. aasta I kvartali aruanne
16.04.2025	Sandvik	2025. aasta I kvartali aruanne
16.04.2025	Autoliv	2025. aasta I kvartali aruanne
17.04.2025	Elisa	2025. aasta I kvartali aruanne

OMX Nordic 40 ülevaade

Ettevõtte	Valuuta	Viimane	Muutus (%)		
			1p.	YTD	1a.
ABB	CHF	42.9	-6%	-13%	2%
ASSA ABLOY	SEK	283	-5%	-14%	-8%
Atlas Copco	SEK	152	-5%	-10%	-16%
AstraZeneca	GBX	11392	1%	9%	8%
Boliden	SEK	306	-6%	-2%	-3%
Carlsberg	DKK	879	0%	27%	-6%
Coloplast	DKK	700	-1%	-11%	-24%
Danske Bank	DKK	220	-3%	8%	5%
DSV	DKK	1282	-5%	-16%	10%
EQT	SEK	293	-8%	-4%	-13%
Ericsson	SEK	74.1	-5%	-18%	27%
Essity	SEK	291	2%	-1%	12%
Evolution Gaming	SEK	740	0%	-13%	-43%
Fortum	EUR	14.2	2%	5%	24%
Genmab	DKK	1285	1%	-14%	-37%
Hexagon	SEK	98.0	-8%	-7%	-22%
Hennes & Mauritz	SEK	130	-4%	-13%	-23%
Investor	SEK	283	-4%	-3%	6%
KONE	EUR	50.6	0%	8%	17%
Maersk	DKK	10730	-9%	-10%	15%
Nordea	EUR	11.4	-3%	9%	6%
Neste	EUR	7.96	-5%	-34%	-68%
NIBE	SEK	37.4	-1%	-14%	-25%
Nokia	EUR	4.57	-8%	7%	40%
Novo Nordisk	DKK	457	-2%	-27%	-48%
Novonosis	DKK	414	3%	1%	5%
Orsted	DKK	308	0%	-5%	-19%
Pandora	DKK	949	-11%	-28%	-14%
Sampo	EUR	8.72	0%	11%	11%
Sandvik	SEK	194	-7%	-2%	-18%
SCA	SEK	131	-2%	-7%	-19%
SEB AB	SEK	146	-5%	-4%	0%
Sv. Handelsbanken	SEK	113	-1%	4%	10%
SKF	SEK	181	-7%	-13%	-18%
Stora Enso	EUR	8.65	-2%	-11%	-33%
Swedbank	SEK	222	-3%	1%	3%
Telia	SEK	36.8	2%	20%	34%
UPM	EUR	24.6	-2%	-8%	-21%
Volvo	SEK	256	-12%	-5%	-11%
Vestas Wind System	DKK	97.7	2%	0%	-47%
OMX NORDIC 40		2297	-3%	-8%	-17%
OMX Copenhagen 25		1620	-2%	-9%	-16%
OMX Stockholm 30		2385	-4%	-4%	-5%
OMX Helsinki 25		4408	-3%	2%	0%

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 ↘

Intrum: Viivitused jätkuvad

Uudise oodatav mõju aktsiale: →

Kepler Cheuvreux (KC) langetas hinnasihi 29,00 Rootsi kroonilt 27,00-le. Intrum kaalub praktilistel eesmärkidel võla restruktureerimise aruandluse edasilükkamist III kvartalis, olgugi et tehing plaanitakse lõpule viia ikka II kvartalis. Arvestades Intrumi varasemaid negatiivseid üllatusi, arvab KC, et igasugune viivitus või muu pettumus võib avaldada veelgi suuremat negatiivset mõju ja tekitada investorite seas usaldamatust. Seetõttu vähendas KC hinnasihi 27 Rootsi kroonile ja kordas „vähenda“ soovitus.

Intrum on Euroopa suurim võlgade teenuste pakkuja, mis tegutseb 20 riigis ning mille turuosa on üle 20%.

SSAB: Ainulaadsed omadused, kuid praeguseks piiratud võimalused

Uudise oodatav mõju aktsiale: →

KC tõstis hinnasihi 48,00 Rootsi kroonilt 62,00-le. KC tunnustab SSAB tõendatult vastupidavat kasumit, atraktiivset terasetootmist USAs ja kokkupuudet sealse turuga ning samuti ka kokkupuudet kaitsevaldkonnaga. Lisaks suureneb mingil ajal väärtus investorite silmis tänu ettevõtte rohepöördele, kuid KC hinnangul on praegu veel liiga vara konstruktiivsemaks muutuda. KC kordab oma seisukohta, et eelseisev suur investeerimistsükkel tõenäoliselt takistab esialgu aktsiate suuremat ümberhindamist. Seetõttu kordas KC oma „hoia“ soovitus, kuid tõstis hinnasihi 48 SEK-ilt 62 SEK-ile.

SSAB on Rootsi terasetootja, mis pakub mitmesuguseid kõrgkvaliteetseid teraselahendusi. Ettevõtte teenindab mitmeid tööstusharusid nagu autotööstus, ehitus ja masinaehitus.

Valmet: Uus organisatsioon ja kulude vähendamise algatused

Uudise oodatav mõju aktsiale: →

Uus tegevjuht ühendab teenused seadmete divisjoni ja loob uue pabertaskurätikute divisjoni. Kulude kokkuhoid on esialgu 80 miljonit eurot ehk 11% praegusest konsensuslikust EBITAst, mis lisab praegusele konsensuse 2026. aasta aktsiakasumi prognoosile umbes 13%. Uued finantseesmärgid tõenäoliselt avalikustatakse enne kapitaliturgude päeva, mis toimub 5. juunil. Kokkuvõte: Kulude kärpimine peaks praegusele konsensusele lisama umbes 11–13% ja kui seatud finantseesmärgid, sealhulgas potentsiaalne kasv, marginaal või kasutatud kapitali tasuvus (ROCE), lõpuks paranevad, võib see olla edasine kasvutegur. KC kordab Valmeti ostusoovitust.

Valmet on üks kahest maailma suurimast paberitehnika tootjatest, kelle põhikonkurent on eraettevõtte Voith. Samuti

Intrum

Inv.soovitus (31.03.2025): Vähenda

Hinnasiht (31.03.2025): 27 SEK

Turuhind (3.04.2025): 25.08 SEK

Analüütik: Markus Sandgren

SSAB

Inv.soovitus (31.03.2025): Hoia

Hinnasiht (31.03.2025): 62 SEK

Turuhind (3.04.2025): 58.94 SEK

Analüütik: Ola Soedermark

Valmet

Inv.soovitus (13.02.2025): Osta

Hinnasiht (13.02.2025): 34 EUR

Turuhind (3.04.2025): 23.83 EUR

Analüütik: Johan Eliason

jagab see Andritziga (ANDR.VI) esikohta paberimassi tootmiseseadmete segmendis.

Skandinaavia investeerimissoovitused (1/4)

Ettevõte	Val.	Aktsia-hind	Hinna-siht	Kasvu-pot.	Inv. soovitus	Uuendatud	Turukap.	P/E		P/B		ROE		Div. tootlus		Lahtiütlus*
								2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	
Välja andnud Kepler Cheuvreux							EURm									
AAK	SEK	287	346	21%	Osta	06.02.2025	6 906	20.2	19.0	3.3	3.0	17%	17%	2%	2%	
ABB	CHF	42.9	52.5	22%	Hoia	13.03.2025	83 833	19.1	17.5	5.5	4.7	31%	29%	2%	2%	1,6
Addnode	SEK	97.5	125	28%	Hoia	03.02.2025	1 181	26.0	22.1	4.6	4.1	19%	20%	2%	2%	
Addtech	SEK	300	330	10%	Hoia	26.03.2025	7 234	43.4	38.5	11.5	9.7	29%	27%	1%	1%	
AF Gruppen	NOK	136	175	28%	Hoia	18.02.2025	1 304	13.9	12.4	4.5	4.0	36%	34%	5%	6%	
AFRY	SEK	186	233	26%	Osta	10.02.2025	1 876	13.2	10.6	1.5	1.4	12%	14%	4%	6%	
Aiforia	EUR	3.55	6.00	69%	Osta	27.02.2025	103	na	na	6.9	5.1	-86%	-48%	0%	0%	
Aker Asa	NOK	583	620	6%	Hoia	17.02.2025	3 791	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	9%	10%	
Aker BP	NOK	229	210	-8%	Vähenda	13.02.2025	12 662	10.3	13.4	0.9	0.8	9%	6%	11%	12%	
Aker Solutions	NOK	32.6	36.0	10%	Hoia	12.02.2025	1 403	6.2	8.8	1.3	1.2	22%	14%	10%	6%	
Alfa Laval	SEK	411	495	20%	Hoia	06.02.2025	15 753	17.9	16.4	3.6	3.2	21%	21%	2%	3%	
Alimak Group	SEK	128	148	15%	Osta	14.02.2025	1 279	16.3	13.6	1.7	1.6	11%	12%	3%	4%	
Alm Equity	SEK	96.5	200	107%	Hoia	04.07.2024	155	na	na	0.5	0.5	-6%	-4%	0%	0%	3,4
Asmodee	SEK	95.0	122	28%	Osta	24.03.2025	1 980	14.4	13.7	1.1	1.0	8%	8%	0%	0%	3
Assa Abloy	SEK	283	350	24%	Osta	25.03.2025	27 651	18.9	16.6	2.7	2.4	15%	15%	2%	2%	3
AstraZeneca	GBP	11392	11300	-1%	Hoia	17.01.2025	2 092	16.3	14.4	5.9	5.2	37%	39%	2%	2%	
Atea	NOK	130	169	30%	Osta	07.02.2025	1 274	13.8	10.7	3.1	2.8	23%	28%	5%	7%	
Atlas Copco	SEK	152	190	25%	Osta	04.04.2025	na	24.7	23.2	5.7	5.9	25%	25%	5%	2%	
Atrium Ljungberg	SEK	170	208	22%	Hoia	03.02.2025	2 101	16.7	15.6	0.7	0.7	4%	4%	2%	2%	3
Attendo	SEK	59.8	63.0	5%	Osta	07.02.2025	888	14.6	13.0	1.6	1.5	11%	12%	3%	3%	
Austevoll Seafood ASA	NOK	95.8	119	24%	Osta	03.03.2025	1 698	7.5	6.6	0.6	0.6	8%	9%	7%	6%	
Autoliv	USD	84.8	110	30%	Osta	03.02.2025	5 903	9.2	8.1	2.4	2.0	29%	27%	3%	3%	
Autostore	NOK	8.87	11.0	24%	Vähenda	21.02.2025	2 659	16.0	14.9	2.1	1.9	14%	13%	0%	0%	
Avanza Bank Holding	SEK	300	290	-3%	Vähenda	04.04.2025	4 379	18.9	19.7	6.8	6.1	38%	33%	3%	3%	
Axfood	SEK	238	290	22%	Osta	07.02.2025	4 780	19.6	16.9	6.6	5.7	35%	36%	4%	4%	4
Bactiguard	SEK	28.5	30.0	5%	Hoia	07.02.2025	82	na	na	3.1	3.2	-2%	0%	0%	0%	1,4
Bakkafrost	NOK	481	650	35%	Hoia	18.02.2025	2 495	14.3	10.3	1.6	1.4	11%	14%	3%	3%	
Balder	SEK	65.7	92.0	40%	Osta	10.02.2025	7 073	12.0	11.1	0.9	0.8	7%	7%	0%	0%	3
Besqab	SEK	23.4	32.0	37%	Osta	21.03.2025	221	16.7	7.2	0.6	0.6	4%	9%	0%	0%	4
BHG Group	SEK	24.0	16.5	-31%	Osta	16.10.2024	399	13.7	14.1	0.7	0.7	5%	5%	7%	7%	
Bilia	SEK	127	155	22%	Hoia	06.02.2025	1 135	11.5	9.0	2.2	2.0	20%	23%	5%	5%	
Billerud	SEK	104	140	35%	Osta	05.02.2025	2 401	12.7	11.1	0.9	0.8	7%	8%	4%	5%	
Boliden	SEK	306	430	41%	Osta	02.04.2025	8 058	10.4	7.4	1.1	1.0	12%	14%	3%	4%	3
Bonava	SEK	9.20	15.0	63%	Osta	05.02.2025	275	18.2	6.1	0.4	0.4	2%	6%	0%	0%	3
Boozt	SEK	95.7	150	57%	Osta	10.02.2025	591	15.9	13.7	2.1	1.9	14%	15%	0%	0%	
Bouvet	NOK	76.6	78.0	2%	Hoia	19.02.2025	696	19.2	14.7	15.7	14.1	86%	101%	5%	6%	
Bravida	SEK	90.7	105	16%	Osta	31.03.2025	1 720	13.9	12.6	2.0	1.9	15%	16%	4%	4%	
Brinova	SEK	16.9	23.5	39%	Osta	17.02.2025	113	12.0	10.4	0.6	0.5	6%	5%	0%	0%	
Bulten	SEK	61.7	85.0	38%	Osta	04.02.2025	120	6.3	4.7	0.6	0.5	10%	12%	5%	6%	4
BW LPG	NOK	106	170	60%	Osta	28.02.2025	1 483	5.8	6.1	0.9	0.9	15%	14%	15%	13%	
Byggmax	SEK	50.4	40.0	-21%	Vähenda	03.02.2025	274	12.7	10.1	1.1	1.1	9%	11%	4%	5%	4
Cadeler	NOK	51.6	70.0	36%	Osta	26.03.2025	1 584	10.3	4.6	1.2	1.0	12%	24%	0%	0%	
Carlsberg	DKK	879	800	-9%	Hoia	28.03.2025	16 080	15.1	13.5	3.6	3.1	26%	25%	3%	4%	
Castellum	SEK	114	171	50%	Osta	19.02.2025	5 201	12.8	12.2	0.7	0.6	5%	5%	2%	3%	3
Catena	SEK	445	580	30%	Osta	21.02.2025	1 543	17.7	15.8	1.1	1.0	6%	7%	2%	3%	3
Cibus Nordic Real Estate	SEK	155	185	19%	Hoia	19.02.2025	448	15.0	14.5	1.2	1.1	8%	8%	7%	7%	3
Citycon	EUR	3.38	4.10	21%	Osta	04.03.2025	602	8.2	7.4	0.3	0.3	4%	4%	6%	7%	3
Clas Ohlson	SEK	247	220	-11%	Hoia	13.03.2025	1 372	18.2	17.3	6.4	5.4	40%	34%	3%	3%	
Coloplast	DKK	700	870	24%	Hoia	04.02.2025	19 731	27.3	24.3	8.6	7.6	32%	33%	3%	3%	
Coor Service Managemen	SEK	34.0	44.0	29%	Osta	11.02.2025	302	11.2	7.8	2.2	2.2	19%	28%	9%	13%	
Corem	SEK	4.59	5.90	29%	Hoia	14.02.2025	155	12.7	4.8	0.2	0.2	2%	5%	2%	4%	3
Crayon Group	NOK	110	145	31%	Osta	13.02.2025	865	16.5	12.1	2.8	2.3	19%	21%	0%	0%	
CTEK	SEK	13.2	15.0	14%	Hoia	17.02.2025	86	12.1	11.4	1.3	1.2	11%	11%	2%	2%	
D/S Norden	DKK	167	274	64%	Osta	10.02.2025	717	na	11.0	0.9	0.9	-1%	8%	4%	4%	
Danske Bank	DKK	220	245	11%	Osta	06.01.2025	27 107	8.4	7.8	1.0	1.0	12%	13%	7%	8%	
Demant	DKK	223	290	30%	Hoia	11.02.2025	6 596	16.1	13.8	4.4	3.6	29%	29%	0%	0%	
Diös	SEK	67.1	95.0	42%	Osta	17.02.2025	821	10.0	9.6	0.8	0.7	8%	8%	3%	4%	3
DNB	NOK	263	247	-6%	Hoia	23.10.2024	36 943	11.0	11.5	1.7	1.6	14%	13%	6%	6%	
DOF	NOK	86.5	140	62%	Osta	01.04.2025	1 863	7.7	6.0	1.1	1.0	14%	17%	4%	7%	
Dometic	SEK	39.8	60.0	51%	Osta	01.04.2025	1 180	9.7	7.4	0.5	0.5	5%	7%	3%	4%	
DSV	DKK	1282	2000	56%	Osta	26.03.2025	41 311	26.2	20.8	2.5	2.2	10%	11%	0%	0%	
Dustin Group	SEK	3.38	Piiratud		Piiratud	14.01.2025	142									
Dynavox Group	SEK	60.4	85.0	41%	Osta	06.02.2025	588	25.0	17.6	8.9	5.9	44%	41%	0%	0%	
Electrolux	SEK	77.8	160	106%	Osta	31.01.2025	1 984	9.8	5.4	1.9	1.5	21%	31%	4%	8%	3
Electrolux Professional	SEK	60.0	80.0	33%	Osta	02.04.2025	1 555	14.8	13.2	2.7	2.4	19%	19%	2%	2%	
Elekta	SEK	50.2	64.0	27%	Hoia	24.02.2025	1 717	13.0	11.5	1.6	1.5	13%	14%	5%	14%	

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

Skandinaavia investeerimissoovitused (2/4)

Ettevõtte	Val.	Aktsia-hind	Hinna-siht	Kasvu-pot.	Inv. soovitus	Uuendatud	Turukap.	P/E		P/B		ROE		Div. tootlus		Lahtiütus*
								2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	
Välja andnud Kepler Cheuvreux							EURm									
Elisa	EUR	46.0	49.0	7%	Osta	03.02.2025	7 698	18.6	17.5	6.1	6.3	32%	36%	5%	6%	
Embracer	SEK	100	132	32%	Hoia	18.02.2025	2 011	12.0	10.1	0.4	0.4	3%	4%	0%	0%	3
Emilshus	SEK	47.1	58.0	23%	Osta	10.02.2025	448	16.5	15.4	1.3	1.2	8%	8%	0%	0%	3, 4
ENAD GLOBAL 7	SEK	11.4	13.0	15%	Hoia	18.03.2025	93	6.6	13.3	0.3	0.3	4%	2%	0%	0%	
Entra	NOK	119	135	13%	Osta	13.02.2025	1 905	16.0	14.4	0.9	0.8	6%	6%	3%	3%	
Epiroc	SEK	190	205	8%	Hoia	03.04.2025	20 586	23.8	21.8	4.8	4.3	21%	21%	2%	2%	
Equinor	NOK	263	300	14%	Hoia	10.02.2025	64 271	6.7	6.6	1.3	1.1	21%	17%	6%	6%	
Ericsson	SEK	74.1	80.0	8%	Vähenda	27.01.2025	21 207	12.2	11.0	2.5	2.3	21%	22%	4%	4%	
Essity	SEK	291	330	13%	Hoia	14.01.2025	17 387	13.9	13.1	2.5	2.3	19%	18%	3%	3%	
Europris	NOK	83.2	91.0	9%	Osta	30.01.2025	1 215	13.4	11.5	3.0	2.7	45%	25%	5%	6%	
Evolution	SEK	740	1300	76%	Osta	03.02.2025	14 547	11.7	9.9	3.4	2.8	29%	31%	4%	5%	
Fabege	SEK	83.9	98.0	17%	Osta	07.02.2025	2 575	17.2	15.5	0.7	0.6	4%	4%	2%	3%	3
Fagerhult	SEK	40.2	60.0	49%	Osta	20.02.2025	660	13.1	11.5	0.9	0.9	7%	8%	4%	5%	
Faron Pharmaceuticals	EUR	2.50	0.80	-68%	Vähenda	28.02.2025	278	na	na	na	na	na	na	0%	0%	
Fasadgruppen	SEK	17.7	23.0	30%	Hoia	21.02.2025	89	7.3	4.3	0.4	0.4	5%	9%	0%	0%	4
Fastpartner	SEK	55.5	82.0	48%	Osta	17.02.2025	943	13.2	12.4	0.6	0.6	5%	5%	3%	4%	3
Flex LNG	NOK	228	300	32%	Hoia	05.02.2025	1 077	12.7	10.8	1.7	1.8	12%	16%	14%	14%	
FLSmidth	DKK	308	460	50%	Osta	21.02.2025	2 377	12.2	10.8	1.4	1.3	12%	13%	3%	4%	
FM Mattsson	SEK	49.5	57.0	15%	Osta	24.02.2025	166	13.1	11.1	1.9	1.8	15%	16%	5%	5%	
Fortnox	SEK	86.5	90.0	4%	Hoia	01.04.2025	4 895	57.9	44.5	16.9	12.9	33%	33%	0%	1%	
Fortum	EUR	14.2	12.0	-15%	Vähenda	14.02.2025	12 723	15.0	16.9	1.5	1.5	10%	9%	6%	5%	
Frontline	NOK	151	132	-13%	Vähenda	27.03.2025	2 939	17.5	82.0	1.4	1.4	8%	2%	6%	1%	
Garö	SEK	19.0	24.0	26%	Hoia	24.02.2025	88	16.9	13.1	1.6	1.4	10%	12%	2%	4%	
Genova	SEK	42.0	57.0	36%	Osta	06.03.2025	na	39.2	55.2	0.6	0.6	2%	1%	2%	2%	1, 3
Getinge	SEK	205	225	10%	Hoia	31.03.2025	4 843	17.4	15.4	1.6	1.5	10%	10%	2%	3%	
Gjensidige	NOK	241	234	-3%	Osta	28.10.2024	na	17.0	16.2	4.5	4.3	53%	27%	5%	5%	
GN Store Nord	DKK	99.5	183	84%	Osta	12.02.2025	2 013	10.9	8.8	1.2	1.1	12%	13%	0%	0%	
Golden Ocean Group	NOK	84.4	165	96%	Osta	27.02.2025	1 472	10.4	5.4	0.8	0.8	8%	15%	12%	19%	
Grieg Seafood ASA	NOK	50.3	49.0	-2%	Hoia	21.02.2025	499	12.1	7.5	1.0	1.0	10%	13%	0%	3%	
Gränges	SEK	118	155	32%	Osta	26.03.2025	1 160	11.1	8.8	1.1	1.0	10%	12%	3%	3%	
Hennes & Mauritz	SEK	130	165	27%	Osta	28.03.2025	17 053	16.0	14.2	4.3	4.0	28%	29%	5%	5%	
Herantis Pharma	EUR	1.46	0.70	-52%	Vähenda	27.03.2025	35	na	na	33.0	10.4	na	-634%	0%	0%	
Hexagon	SEK	98.0	149	52%	Osta	13.03.2025	23 591	20.0	17.6	2.1	1.9	11%	11%	2%	2%	3
Hexatronic	SEK	23.3	47.0	102%	Osta	12.02.2025	439	7.7	5.6	1.1	0.9	15%	18%	0%	0%	4
Hexpol	SEK	85.6	100	17%	Hoia	26.03.2025	2 617	13.2	12.4	1.8	1.7	14%	14%	6%	6%	
Hiab	EUR	41.1	46.0	12%	Vähenda	13.02.2025	na	18.1	16.3	2.7	2.5	15%	16%	3%	3%	
Hoist Finance	SEK	70.0	99.0	41%	Osta	18.02.2025	566	5.7	5.1	0.9	0.9	18%	18%	9%	10%	3
Holmen	SEK	386	440	14%	Hoia	31.01.2025	4 197	20.4	19.2	1.1	1.0	5%	5%	3%	3%	3
Hufvudstaden	SEK	117	175	50%	Osta	13.02.2025	2 230	19.2	17.8	0.8	0.8	4%	4%	2%	3%	
Humana	SEK	42.9	44.0	3%	Osta	07.02.2025	206	9.0	7.0	0.6	0.6	7%	9%	2%	3%	
Husqvarna	SEK	44.8	55.0	23%	Hoia	21.03.2025	1 947	11.1	8.1	1.0	0.9	9%	12%	4%	6%	3
Industrivarden	SEK	346	325	-6%	Vähenda	10.07.2024	13 865	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	3%	3%	
Indutrade	SEK	273	325	19%	Hoia	31.01.2025	9 241	29.0	26.4	5.6	5.0	20%	20%	1%	1%	
Infrea	SEK	12.6	14.0	12%	Hoia	20.02.2025	35	20.9	10.6	0.6	0.6	3%	5%	4%	3%	
Instalco	SEK	30.8	35.0	14%	Hoia	19.02.2025	768	13.8	9.6	2.0	1.7	15%	19%	2%	3%	
Intrum	SEK	25.1	27.0	8%	Vähenda	31.03.2025	283	8.3	3.6	0.2	0.2	3%	5%	0%	0%	4
Investor	SEK	283	344	21%	Osta	07.03.2025	80 669	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	2%	2%	
ISS	DKK	158	195	23%	Osta	04.03.2025	3 932	8.8	7.8	2.4	2.0	27%	28%	2%	3%	
ITAB Shop Concept	SEK	20.0	32.0	60%	Osta	21.02.2025	470	11.8	8.9	1.1	1.0	10%	12%	0%	3%	3
JM	SEK	145	180	24%	Hoia	03.02.2025	869	23.4	10.9	1.1	1.0	5%	10%	2%	3%	
John Mattson	SEK	58.2	75.0	29%	Osta	14.02.2025	409	21.1	18.1	0.7	0.6	3%	4%	0%	0%	
K2A	SEK	6.44	8.50	32%	Osta	27.02.2025	na	na	na	0.3	0.3	0%	-1%	0%	0%	1, 4
Kemira	EUR	19.9	22.6	14%	Hoia	11.02.2025	3 083	11.1	10.8	1.6	1.5	15%	14%	4%	4%	
Kesko	EUR	19.4	18.5	-5%	Hoia	06.02.2025	7 741	16.1	15.5	2.5	2.2	16%	15%	5%	5%	
Kid	NOK	155	195	25%	Osta	14.02.2025	553	13.6	10.9	3.8	3.3	55%	32%	7%	8%	
Kinnevik	SEK	66.0	110	67%	Osta	05.02.2025	1 707	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	0%	0%	
KlaraBo	SEK	15.8	20.0	27%	Osta	17.02.2025	na	15.4	14.4	0.5	0.5	3%	3%	0%	0%	3
Kojamo	EUR	9.29	10.0	8%	Hoia	19.02.2025	2 295	16.0	13.8	0.6	0.6	4%	4%	4%	4%	3
Kone	EUR	50.6	58.0	15%	Osta	03.04.2025	22 940	24.1	20.9	8.7	8.2	37%	40%	4%	5%	
Konecranes	EUR	56.1	68.0	21%	Hoia	07.02.2025	4 440	11.3	10.7	2.1	1.9	20%	19%	3%	3%	
Kongsberg Automotive	NOK	1.30	1.65	27%	Hoia	26.02.2025	108	12.6	7.4	0.5	0.5	4%	7%	0%	0%	
Kongsberg Gruppen	NOK	1583	1110	-30%	Vähenda	11.02.2025	24 363	40.3	36.7	11.3	9.0	32%	27%	0%	0%	
Leroy Seafood	NOK	46.3	65.0	40%	Osta	03.03.2025	2 415	9.0	7.4	1.2	1.1	14%	16%	5%	8%	
Lifco	SEK	350	365	4%	Hoia	03.02.2025	13 778	33.2	31.3	7.5	6.6	24%	23%	1%	1%	
Lime Technologies	SEK	340	410	21%	Osta	13.02.2025	418	40.3	31.8	12.2	9.9	33%	35%	1%	2%	
Lindab	SEK	189	248	31%	Osta	13.02.2025	1 383	14.4	12.6	1.9	1.8	13%	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 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		Lahtiütus*	
								2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E		
Välja andnud Kepler Cheuvreux								EURm									
Lindex Group	EUR	2.93	2.95	1%	Hoia	11.02.2025	473	12.9	11.6	1.1	1.0	9%	9%	0%	0%		
Logistea	SEK	14.8	21.0	42%	Osta	14.02.2025	147	16.5	14.8	1.0	0.9	6%	6%	0%	0%	1, 3, 4	
Loomis	SEK	403	425	5%	Hoia	11.02.2025	2 656	11.0	9.5	1.9	1.7	18%	19%	4%	4%		
Lundin Mining	SEK	75.5	105	39%	Hoia	21.02.2025	11 975	14.5	12.2	1.4	1.3	9%	11%	3%	3%	6	
Lyko	SEK	113	150	33%	Osta	14.02.2025	160	22.1	12.6	3.1	2.5	15%	22%	0%	0%		
Maersk	DKK	10730	9000	-16%	Vähenda	07.02.2025	8 729	na	na	0.4	0.4	-2%	-4%	3%	3%		
Magnora	NOK	21.8	32.0	47%	Osta	28.02.2025	125	7.4	6.9	3.0	2.5	44%	40%	7%	7%		
MEKO	SEK	123	160	30%	Osta	14.02.2025	644	9.1	7.7	1.0	0.9	11%	12%	3%	4%		
Metso Corporation	EUR	8.79	11.2	27%	Hoia	10.03.2025	7 285	12.2	11.1	2.6	2.4	22%	22%	4%	5%		
Millicom	USD	30.5	35.0	15%	Osta	28.02.2025	487	8.5	6.9	1.4	1.3	17%	20%	11%	11%		
Mowi ASA	NOK	187	266	42%	Osta	11.03.2025	8 480	11.1	9.1	1.8	1.7	18%	19%	5%	6%		
MTG	SEK	113	144	27%	Osta	28.03.2025	1 277	7.0	6.8	0.9	0.8	13%	13%	0%	0%		
Munters	SEK	101	140	39%	Osta	02.04.2025	1 720	17.3	13.5	2.9	2.5	17%	20%	2%	2%		
Musti Group	EUR	20.3	26.1	29%	Nõustajakomiteega	09.12.2024	681	17.3	15.1	3.3	2.7	21%	20%	4%	4%		
Nanoform	EUR	1.17	3.00	156%	Osta	27.02.2025	100	na	na	1.6	2.2	-31%	-29%	0%	0%		
NCC	SEK	187	200	7%	Osta	11.02.2025	1 727	13.3	11.6	2.0	1.9	16%	17%	5%	6%		
Nel	NOK	2.33	2.00	-14%	Vähenda	27.02.2025	375	na	na	0.9	0.9	-10%	-7%	0%	0%		
Neobo	SEK	15.8	26.0	65%	Osta	13.02.2025	na	12.2	10.8	0.4	0.3	3%	3%	0%	0%	4	
Neste	EUR	7.96	16.2	104%	Osta	20.02.2025	6 123	10.7	5.9	0.8	0.7	8%	13%	3%	3%		
Netel	SEK	11.0	20.0	81%	Osta	17.03.2025	50	6.5	4.8	0.5	0.4	8%	10%	4%	8%		
New Wave	SEK	95.5	115	20%	Hoia	07.02.2025	826	11.2	9.4	1.5	1.3	15%	15%	4%	4%	4	
NIBE	SEK	37.4	58.0	55%	Osta	17.02.2025	6 183	22.4	18.2	2.2	2.0	10%	11%	1%	2%		
Nightingale Health	EUR	2.92	1.00	-66%	Vähenda	27.03.2025	118	na	0.0	3.5	0.0	-27%	0%	0%	0%		
NKT	DKK	467	515	10%	Hoia	12.03.2025	3 364	18.6	19.6	1.8	1.6	10%	9%	0%	2%		
Nobia	SEK	3.26	4.80	47%	Hoia	05.02.2025	204	91.7	14.3	0.5	0.5	1%	4%	0%	0%		
Nokia	EUR	4.57	4.70	3%	Hoia	25.03.2025	25 602	15.0	12.7	1.2	1.1	8%	9%	3%	3%		
Nokian Renkaat	EUR	6.19	6.00	-3%	Vähenda	05.02.2025	859	93.8	12.5	0.7	0.7	1%	6%	4%	4%		
Nordea	EUR	11.4	12.9	13%	Osta	31.01.2025	40 986	8.2	8.0	1.2	1.1	14%	14%	8%	9%		
Nordic Semiconductor	NOK	120	165	37%	Osta	06.02.2025	2 025	82.3	35.8	3.8	3.4	5%	10%	0%	0%		
Nordisk Bergteknik	SEK	10.9	19.0	74%	Osta	19.02.2025	58	6.6	5.4	0.5	0.4	7%	9%	5%	7%	4	
Norion	SEK	36.1	42.0	17%	Hoia	11.02.2025	659	5.8	5.2	0.7	0.7	13%	14%	0%	0%	3	
Norsk Hydro	NOK	56.9	85.0	49%	Osta	17.02.2025	9 994	6.0	6.2	0.9	0.9	17%	14%	10%	10%		
Norva24 Group	SEK	36.2	36.5	1%	Hoia	11.03.2025	614	26.5	22.8	2.9	2.7	11%	12%	0%	0%		
Novo Nordisk	DKK	457	630	38%	Osta	13.03.2025	207 569	16.2	13.5	9.2	7.9	69%	63%	3%	4%		
Novonosis	DKK	414	435	5%	Hoia	27.02.2025	22 980	35.1	30.2	2.2	2.1	6%	7%	1%	1%		
NP3	SEK	247	296	20%	Hoia	10.02.2025	1 243	17.3	17.0	1.5	1.3	9%	8%	3%	3%	3, 4	
NYAB	SEK	5.27	6.10	16%	Osta	27.02.2025	349	15.7	12.3	1.6	1.5	11%	13%	2%	3%	4	
Nyfosa	SEK	91.3	123	35%	Osta	24.02.2025	1 421	13.2	12.6	1.0	0.9	8%	7%	3%	3%	3	
Odfjell	NOK	84.5	104	23%	Hoia	27.03.2025	447	4.0	4.8	1.0	0.9	20%	19%	13%	10%		
Optomed	EUR	3.62	4.00	11%	Vähenda	14.02.2025	71	na	na	3.1	3.5	-11%	-10%	0%	0%		
Orkla	NOK	115	127	10%	Osta	14.02.2025	10 093	15.7	14.9	2.2	2.0	15%	14%	3%	3%		
Orsted	DKK	308	350	14%	Hoia	11.02.2025	17 336	18.4	17.0	1.4	1.3	8%	8%	0%	1%		
Outokumpu	EUR	3.30	3.60	9%	Hoia	14.02.2025	1 506	14.5	10.4	0.4	0.4	3%	4%	8%	9%		
Pandox	SEK	176	225	28%	Osta	07.02.2025	2 729	15.0	14.2	1.0	0.9	7%	7%	3%	3%		
Paradox Interactive	SEK	180	225	25%	Hoia	07.02.2025	1 759	25.0	19.2	6.0	5.3	25%	29%	3%	4%		
Peab	SEK	76.6	95.0	24%	Osta	07.02.2025	1 860	11.4	9.6	1.2	1.2	11%	13%	5%	6%	3, 4	
Platzer	SEK	78.5	129	64%	Osta	29.01.2025	872	10.8	10.4	0.7	0.7	7%	7%	3%	3%	3	
Prisma Properties	SEK	24.0	32.0	33%	Osta	19.02.2025	366	19.1	15.4	0.8	0.7	4%	5%	0%	0%	3, 4	
Ratos	SEK	30.4	45.0	48%	Osta	02.04.2025	936	9.4	7.9	0.8	0.8	9%	10%	5%	6%		
Reijlers	SEK	178	215	21%	Osta	03.04.2025	337	14.3	12.1	1.9	1.7	14%	15%	3%	4%		
Revenio	EUR	24.3	26.0	7%	Vähenda	14.02.2025	648	26.2	22.8	5.3	4.7	22%	22%	2%	2%		
Rockwool International	DKK	2746	2900	6%	Hoia	10.02.2025	7 916	14.9	16.3	2.5	2.2	18%	14%	2%	2%		
Rogaland Sparebank	NOK	128	153	20%	Osta	06.12.2024	232	10.4	10.3	1.1	1.1	10%	10%	10%	10%		
Royal Unibrew	DKK	575	710	23%	Osta	27.02.2025	3 869	18.5	16.0	4.1	4.0	23%	25%	3%	3%		
Saab	SEK	412	300	-27%	Vähenda	27.03.2025	20 388	41.7	33.4	5.6	4.9	14%	16%	1%	1%		
Sagax	SEK	216	250	16%	Osta	24.02.2025	6 385	17.8	17.3	1.7	1.5	10%	9%	2%	2%	3	
SalMar	NOK	482	670	39%	Osta	19.02.2025	5 640	12.0	9.3	2.8	2.5	25%	28%	5%	7%		
Sampo	EUR	8.72	9.10	4%	Osta	08.11.2024	24 172	15.8	14.3	3.4	3.4	22%	24%	4%	5%		
Sandvik	SEK	194	250	29%	Osta	03.04.2025	22 617	14.3	13.3	2.3	2.1	17%	16%	3%	3%		
Sanoma	EUR	9.62	8.70	-10%	Hoia	12.02.2025	1 574	21.3	14.9	2.0	1.9	9%	13%	5%	6%	3	
SATS	NOK	33.7	35.0	4%	Osta	13.02.2025	603	14.8	12.1	4.4	3.8	32%	34%	2%	3%		
SBB	SEK	3.45	5.60	62%	Hoia	29.01.2025	242	16.3	9.8	0.2	0.2	1%	2%	0%	0%	4	
SCA	SEK	131	170	30%	Osta	03.02.2025	7 742	19.0	17.2	0.9	0.8	5%	5%	2%	3%	6	
Scandi Standard	SEK	79.7	95.0	19%	Osta	10.02.2025	488	14.7	12.0	1.9	1.7	13%	15%	4%	4%		
Scatec	NOK	78.7	85.0	8%	Hoia	03.02.2025	1 094	35.3	27.1	1.2	1.2	3%	4%	0%	0%		
Schibsted	NOK	304	384	26%	Osta	10.02.2025	6 033	55.2	37.8	2.2	2.1	4%	6%	2%	1%		

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

Skandinaavia investeerimissoovitused (4/4)

Ettevõte	Val.	Aktsia-hind	Hinna-siht	Kasvu-pot.	Inv. soovitus	Uuendatud	Turukap.	P/E		P/B		ROE		Div. tootlus		Lahtiütlus*
								2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	
Välja andnud Kepler Cheuvreux							EURm									
SEB AB	SEK	146	165	13%	Hoia	20.02.2025	28 595	8.9	8.3	1.3	1.2	14%	14%	6%	6%	3, 6
Securitas	SEK	141	175	25%	Osta	28.03.2025	7 125	11.3	10.1	1.7	1.6	16%	16%	4%	4%	
Sensys Gatso	SEK	40.3	95.0	136%	Osta	26.03.2024	43	7.1	5.2	0.6	0.6	9%	11%	0%	0%	
Sinch	SEK	18.9	31.0	64%	Osta	17.02.2025	1 484	7.7	7.0	0.5	0.5	7%	8%	0%	0%	
Skanska	SEK	217	280	29%	Osta	10.02.2025	8 067	12.3	11.8	1.4	1.3	11%	11%	4%	4%	1, 6
SKF	SEK	181	250	38%	Osta	03.02.2025	7 176	9.9	8.8	1.3	1.2	13%	14%	4%	5%	
SLP	SEK	38.2	49.0	28%	Osta	05.02.2025	781	17.3	16.2	1.3	1.2	8%	8%	0%	0%	
SpareBank 1 Nord-Norge	NOK	139	123	-11%	Hoia	22.11.2024	1 217	10.8	11.2	1.9	1.9	15%	14%	7%	7%	
SpareBank 1 SMN	NOK	179	171	-5%	Hoia	21.08.2024	2 261	10.0	10.7	1.4	1.4	13%	12%	8%	7%	
SpareBank 1 Sør-Norge	NOK	159	138	-13%	Hoia	11.08.2023	3 560	11.1	0.0	1.2	0.0	11%	0%	4%	0%	4
SpareBank 1 Østlandet	NOK	161	155	-4%	Hoia	01.10.2024	1 632	9.8	10.4	1.3	1.2	12%	11%	7%	7%	
Sparebanken Møre	NOK	101	95.0	-6%	Hoia	20.12.2024	436	10.6	12.0	1.4	1.3	11%	10%	8%	7%	
Sparebanken Sør	NOK	191	175	-8%	Osta	05.02.2024	695	11.5	0.0	1.5	0.0	12%	0%	21%	0%	
Sparebanken Vest	NOK	133	156	18%	Osta	06.11.2024	1 272	8.2	8.4	1.3	1.3	15%	14%	10%	10%	
SSAB	SEK	58.9	62.0	5%	Hoia	31.03.2025	1 618	10.5	8.4	0.8	0.7	8%	9%	4%	5%	
Stenhus	SEK	10.8	15.0	38%	Osta	20.02.2025	374	10.7	9.9	0.7	0.6	6%	6%	2%	2%	4
Stillfront Group	SEK	4.40	5.50	25%	Hoia	31.03.2025	211	3.1	2.8	0.3	0.3	10%	10%	0%	0%	3
Stolt-Nielsen	NOK	226	275	22%	Hoia	27.03.2025	1 154	4.4	7.2	0.4	0.3	11%	5%	10%	9%	
Stora Enso	EUR	8.65	11.0	27%	Osta	04.04.2025	5 304	15.5	9.8	0.6	0.6	4%	6%	3%	5%	
Storskogen	SEK	12.7	17.0	34%	Osta	03.04.2025	1 814	10.5	9.1	1.0	0.9	9%	10%	1%	1%	3
Storytel	SEK	95.6	113	18%	Osta	13.02.2025	683	22.0	17.3	4.5	3.5	21%	23%	0%	0%	1, 4
Studentbostäder	SEK	1.25	1.39	11%	Hoia	10.03.2025	80	10.6	9.1	0.3	0.3	3%	3%	0%	0%	
Subsea 7	NOK	155	290	88%	Osta	28.02.2025	4 052	10.5	8.3	1.0	1.0	10%	12%	4%	4%	
Sveafastigheter	SEK	33.5	44.0	31%	Osta	20.02.2025	622	17.0	13.6	0.4	0.4	3%	3%	0%	0%	3
Svenska Handelsbanken	SEK	113	129	15%	Hoia	26.02.2025	20 675	9.1	9.4	1.1	1.1	12%	12%	11%	8%	
Sweco	SEK	176	212	20%	Osta	10.02.2025	5 430	22.6	21.7	5.1	4.7	23%	23%	2%	2%	
Swedbank	SEK	222	0.00	-100%	Ilma reitinguta	20.02.2025	na	8.1	8.1	1.1	1.1	14%	13%	9%	9%	1, 3
Swedish Orphan Biovitrum	SEK	281	360	28%	Hoia	06.02.2025	9 274	17.0	12.7	2.1	1.8	13%	15%	0%	0%	
Synsam	SEK	44.5	56.0	26%	Osta	24.02.2025	619	11.8	8.4	2.3	1.8	21%	24%	4%	5%	
Systemair	SEK	74.7	113	51%	Osta	11.03.2025	1 441	17.8	15.8	2.3	2.1	13%	14%	2%	2%	
Tele2	SEK	136	137	0%	Osta	30.01.2025	8 663	20.3	18.6	4.3	4.3	21%	23%	5%	6%	
Telenor	NOK	150	147	-2%	Hoia	07.02.2025	18 005	17.8	13.7	2.8	2.7	15%	20%	6%	7%	
Telia	SEK	36.8	35.0	-5%	Hoia	31.01.2025	13 425	17.2	15.2	2.7	2.9	15%	18%	5%	6%	
Terveystalo	EUR	11.5	13.0	13%	Osta	17.02.2025	1 464	14.9	13.1	2.5	2.3	17%	18%	4%	5%	
TGS	NOK	86.1	80.0	-7%	Vähenda	07.11.2024	1 478	0.0	0.0	0.9	0.9	0%	0%	7%	7%	
Thule	SEK	272	335	23%	Hoia	27.03.2025	2 719	20.2	17.6	3.4	3.2	17%	19%	3%	4%	
TietoEVRY	EUR	16.0	17.0	6%	Hoia	14.02.2025	1 903	10.0	9.8	1.5	1.4	15%	15%	9%	9%	
Tokmanni Group	EUR	12.2	14.0	15%	Osta	10.03.2025	717	11.0	9.4	2.5	2.3	24%	25%	6%	7%	
Tomra Systems ASA	NOK	147	165	12%	Vähenda	17.02.2025	3 812	30.3	24.7	5.3	4.6	19%	20%	2%	2%	
Torm	DKK	104	107	3%	Vähenda	27.03.2025	1 365	28.9	na	0.8	0.8	3%	-9%	3%	0%	
TRATON	EUR	30.2	31.0	3%	Vähenda	11.03.2025	15 075	6.4	5.7	0.8	0.7	13%	13%	6%	6%	3
Trelleborg	SEK	353	420	19%	Hoia	30.01.2025	6 981	18.4	16.6	2.0	2.0	11%	12%	2%	2%	
Trionon	SEK	19.1	22.5	18%	Hoia	17.02.2025	344	17.7	16.1	0.7	0.6	4%	4%	1%	2%	
Tryg	DKK	154	164	6%	Hoia	14.10.2024	13 079	16.9	16.1	2.3	2.3	14%	15%	6%	6%	
UPM	EUR	24.6	34.0	38%	Osta	04.04.2025	13 103	13.1	9.0	1.2	1.1	9%	12%	6%	7%	
Valmet	EUR	23.8	34.0	43%	Osta	13.02.2025	4 397	9.9	8.2	1.6	1.5	17%	19%	6%	6%	
Veidekke	NOK	146	152	4%	Hoia	18.02.2025	1 719	14.8	13.9	5.7	5.5	40%	41%	7%	7%	
Verve Group	SEK	33.3	55.5	67%	Osta	06.03.2025	578	8.0	6.9	1.3	1.1	17%	17%	0%	0%	3
Vestas Wind Systems	DKK	97.7	120	23%	Hoia	07.01.2025	13 229	17.1	11.9	3.4	2.8	21%	25%	2%	2%	
Vestum	SEK	10.1	12.5	24%	Osta	16.02.2025	353	11.8	9.3	1.0	0.9	8%	10%	0%	0%	4
Viaplay	SEK	0.78	1.00	28%	Hoia	21.02.2025	332	31.5	7.8	1.5	2.1	4%	23%	0%	0%	
Vitec Software Group	SEK	536	600	12%	Hoia	04.03.2025	1 856	38.8	35.5	4.0	3.7	11%	11%	1%	1%	
Volvo	SEK	256	340	33%	Osta	30.01.2025	48 257	10.0	9.1	2.5	2.3	26%	26%	7%	8%	3
Volvo Cars	SEK	17.8	22.0	24%	Hoia	07.02.2025	4 924	3.5	3.1	0.3	0.3	10%	11%	0%	0%	
Wallenius Wilhelmsen	NOK	69.6	74.0	6%	Vähenda	13.02.2025	2 576	3.2	4.0	0.9	1.0	29%	24%	16%	10%	
Wallenstam	SEK	44.7	64.0	43%	Osta	07.02.2025	2 715	19.6	18.4	0.9	0.9	5%	5%	1%	1%	3
Wihlborgs	SEK	101	140	39%	Osta	12.02.2025	2 869	15.2	14.0	1.3	1.2	9%	9%	3%	3%	3
Wärtsilä	EUR	15.8	20.0	27%	Hoia	06.02.2025	9 343	15.8	14.6	3.3	3.0	22%	21%	3%	3%	
Wästbygg	SEK	8.94	40.4	352%	Hoia	23.08.2024	42	2.4	1.6	0.3	0.2	12%	15%	17%	24%	3
Yara	NOK	303	324	7%	Hoia	07.02.2025	6 748	10.5	8.8	1.0	0.8	10%	10%	4%	4%	
YIT	EUR	2.25	2.30	2%	Hoia	10.02.2025	521	na	22.2	0.7	0.6	-1%	3%	0%	0%	3

Selgitused:

Aktsiahind – viimane sulgemishind (03.04.2025)

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 teenusuheteid. 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 soovistest. 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 soovistust 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 soovistust anda enne, kui oleme selle uue teabe läbi töötanud ja/või ilma uue aktsiahinna viiteta

Ilma reitinguta: analüüsi sellele aktsiale ei koostata

Piiratud: soovistust, 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)
Intrum	4
SSAB	-
Valmet	-

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.