

Skandinaavia aktsiaturgude ülevaade

Tähtsaimad uudised

- DSV: Igavene õnn?
- Europris: ÖoB kõrgete eesmärkide säilitamine
- Orkla: Millist lisaväärtust loob ümberkujundamise kava?

Järgmise nädala investorkalender

Kuupäev	Ettevõtte	Sündmus
17.04.2025	Elisa	2025. aasta I kvartali aruanne
22.04.2025	Getinge	2025. aasta I kvartali aruanne
23.04.2025	Valmet	2025. aasta I kvartali aruanne
23.04.2025	Tele2	2025. aasta I kvartali aruanne
23.04.2025	Assa Abloy	2025. aasta I kvartali aruanne
23.04.2025	Investor	2025. aasta I kvartali müügitulemused
24.04.2025	Trelleborg	2025. aasta I kvartali aruanne
24.04.2025	Axfood	2025. aasta I kvartali aruanne
24.04.2025	Essity	2025. aasta I kvartali aruanne
24.04.2025	Husqvarna	2025. aasta I kvartali aruanne
24.04.2025	Nokia	2025. aasta I kvartali aruanne
24.04.2025	Telia	2025. aasta I kvartali aruanne
24.04.2025	Dometic	2025. aasta I kvartali aruanne
24.04.2025	Kinnevik	2025. aasta I kvartali aruanne
24.04.2025	Metso Corporation	2025. aasta I kvartali aruanne
24.04.2025	UPM	2025. aasta I kvartali aruanne
25.04.2025	SKF	2025. aasta I kvartali aruanne
25.04.2025	Saab	2025. aasta I kvartali aruanne
25.04.2025	Stora Enso	2025. aasta I kvartali aruanne
25.04.2025	SCA	2025. aasta I kvartali aruanne
29.04.2025	DSV	2025. aasta I kvartali aruanne
29.04.2025	Electrolux	2025. aasta I kvartali aruanne

OMX Nordic 40 ülevaade

Ettevõtte	Valuuta	Viimane	Muutus (%)		
			1p.	YTD	1a.
ABB	CHF	41.6	0%	-15%	0%
ASSA ABLOY	SEK	281	-1%	-14%	-8%
Atlas Copco	SEK	151	-2%	-10%	-18%
AstraZeneca	GBX	10254	0%	-2%	-6%
Boliden	SEK	282	-1%	-9%	-17%
Carlsberg	DKK	896	4%	30%	-1%
Coloplast	DKK	702	0%	-11%	-23%
Danske Bank	DKK	215	0%	6%	7%
DSV	DKK	1223	-3%	-20%	10%
EQT	SEK	256	-5%	-16%	-17%
Ericsson	SEK	78.8	-1%	-12%	45%
Essity	SEK	287	0%	-3%	15%
Evolution Gaming	SEK	825	3%	-3%	-37%
Fortum	EUR	13.6	2%	0%	11%
Genmab	DKK	1292	0%	-13%	-37%
Hexagon	SEK	90.0	-1%	-15%	-26%
Hennes & Mauritz	SEK	139	1%	-7%	-17%
Investor	SEK	276	-2%	-6%	6%
KONE	EUR	51.9	1%	10%	19%
Maersk	DKK	10770	0%	-10%	14%
Nordea	EUR	11.4	2%	8%	8%
Neste	EUR	7.53	4%	-38%	-71%
NIBE	SEK	36.0	-3%	-17%	-27%
Nokia	EUR	4.55	1%	6%	43%
Novo Nordisk	DKK	421	-1%	-33%	-51%
Novonesis	DKK	410	0%	1%	7%
Orsted	DKK	287	1%	-12%	-25%
Pandora	DKK	921	-4%	-30%	-14%
Sampo	EUR	8.86	1%	13%	12%
Sandvik	SEK	190	0%	-4%	-20%
SCA	SEK	129	0%	-8%	-17%
SEB AB	SEK	145	-1%	-4%	2%
Sv. Handelsbanken	SEK	113	-1%	5%	11%
SKF	SEK	176	-2%	-15%	-19%
Stora Enso	EUR	7.58	-1%	-22%	-39%
Swedbank	SEK	220	-1%	1%	5%
Telia	SEK	35.8	1%	17%	40%
UPM	EUR	22.8	-2%	-14%	-27%
Volvo	SEK	253	-1%	-6%	-10%
Vestas Wind System	DKK	88.1	-3%	-10%	-50%
OMX NORDIC 40		2192	-1%	-12%	-19%
OMX Copenhagen 25		1576	-1%	-11%	-16%
OMX Stockholm 30		2373	-1%	-4%	-5%
OMX Helsinki 25		4323	0%	0%	-1%

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 

DSV: Igavene õnn?

Uudise oodatav mõju aktsiale: ➔

Ettevõtte on saanud kõik vajalikud kinnitused DB Schenkeri omandamiseks, sealhulgas Euroopa Komisjoni heakskiidu, ja USAs kehtiv ooteaeg on lõppenud. Tehing viiakse nüüd lõpule 30. aprillil 2025. DSV lükkab oma esimese kvartali tulemuste avaldamise ühe päeva võrra edasi 2025. aasta 29. aprillilt 30. aprillile ning esitab täiendavaid üksikasju ja esialgset finantsteavet. See on ilmselgelt hea uudis, sest mõni turuosaline kartis, et USA valitsus, kellel on Taaniga Gröönimaa suhtes erimeelsusi, võib tehingu blokeerida, sest sellel on võim seda teha. Kepler Cheuvreux (KC) esitas mitmeid stsenaariume seoses tehingu sünergia, mahu arengu ja tõhususe parandamisega. KC baasstsenaariumi kohaselt võib DSV saada tehingust 40% kasumi juurdekasvu aktsia kohta. KC usub, et isegi halvima stsenaariumi korral on tehing tänu odavale rahastamisele marginaalselt kasumlik, samas kui parima stsenaariumi korral näeb KC kuni 60% aktsiatulu kasvu.

DSV on Taani ettevõtte, mis tegeleb transpordi- ja logistikateenuste osutamisega üle maailma. Selle tegevus jaguneb kolme valdkonna vahel: 1) õhu- ja meretranspordi korraldamine; 2) maismaatransport Euroopas ja USAs; 3) spetsialiseerunud logistikalahenduste osutamine kogu tarneahela ulatuses.

Europri: ÖoB kõrgete eesmärkide säilitamine

Uudise oodatav mõju aktsiale: ➔

Europri esimese kvartali tegevuskasum (EBIT) oli -37 miljonit Norra krooni, mis jäi KC (145 miljonit Norra krooni) ja konsensuslikust hinnangust (60 miljonit Norra krooni) allapoole. Kehvad müügitulemused olid peamiselt tingitud hilistest lihavõtetest, realiseerimata valuutakahjumist ja ÖoB oodatust väiksematest tuludest käimasoleva tühjendusmüügi tõttu. ÖoB liigub ülesmäge, kuid KC ei oota märkimisväärset marginaali paranemist enne 2025. aasta neljandat kvartalit, sest see protsess võtab aega. Kehvavõitu esimese kvartali tõttu on KC vähendanud 2025. aasta tegevuskasumi prognoosi 3% võrra, jättes samal ajal 2026.–2027. aasta prognoosi muutmata. KC hoiab hinnasihi muutumatuna 91 Norra krooni juures ning kordab ostusoovitust.

Europri on suurim soodushinnaga kaubasortimendi jaemüüja, millel on 265 kauplust, mis asuvad kõik Norras. 2021. aastal omandas Europri puhtalt e-kaubanduses tegutseva Lekekasseni, mis teeb sellest Norra suurima mänguasjade veebimüüja.

DSV

Inv.soovitust (26.03.2025): Osta

Hinnasiht (26.03.2025): 2000 DKK

Turuhind (16.04.2025): 1223 DKK

Analüütik: Marc Zeck, CFA

Europri

Inv.soovitust (11.04.2025): Osta

Hinnasiht (11.04.2025): 91 NOK

Turuhind (16.04.2025): 75.1 NOK

Analüütik: Håkon Nelson

Orkla: Millist lisaväärtust loob ümberkujundamise kava?**Uudise oodatav mõju aktsiale: ➔**

Orklas on toimumas suur strateegiline muutus – äriühing lõhub oma konglomeraati ja keskendub põhitegevusele. Kuna kolm ettevõtet on juba müüdnud ja 2023. aasta kapitaliturgude päeval seati selged eesmärgid, siis KC usub, et äriühing jätkab oma muu-kui-põhitegevusega seotud osaluste loovutamist hoolimata jätkuvast ebakindlusest Euroopa kapitaliturgudel. KC parima stsenaariumi kohaselt võivad müügid koos kasumipõhiste väljamaksetega viia 2025–2027 jooksul kuni 29 Norra krooni suuruse dividendini aktsia kohta, mis vastab 9–11% aastatootlusele. Isegi kui erakorralised väljamaksed arvestusest välja jätta, on KC hinnangul 2027. aasta hinnanguline dividenditootlus 5%, mis tuleneb põhiportfelli kasvavatest tegevusmarginaalidest.

Orkla on juhtiv kaubamärgiga tarbekaupade tarnija toidukaupade, toidlustus-, spetsialiseeritud jaemüügi-, farmaatsia- ja pagaritoodete sektoris. Tema peamised turud on Põhja- ja Baltimaad ning valitud Kesk-Euroopa riigid ja India.

Orkla**Inv.soovitus (14.04.2025): Osta****Hinnasiht (14.04.2025): 130 NOK****Turuhind (16.04.2025): 121.3 NOK****Analüütik: Håkon Nelson**

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	270	333	23%	Osta	14.04.2025	6 297	19.7	18.5	3.1	2.8	17%	16%	2%	2%	1, 6
ABB	CHF	41.6	50.0	20%	Osta	08.04.2025	83 390	19.2	17.6	5.6	4.7	31%	29%	2%	2%	
Addnode	SEK	97.3	110	13%	Osta	10.04.2025	1 142	27.7	23.8	4.7	4.2	18%	19%	2%	2%	
Addtech	SEK	299	330	11%	Hoia	26.03.2025	6 974	43.2	38.3	11.4	9.6	29%	27%	1%	1%	
AF Gruppen	NOK	137	150	10%	Hoia	16.04.2025	1 240	14.9	13.2	4.6	4.2	34%	33%	5%	6%	
AFRY	SEK	183	233	27%	Osta	11.04.2025	1 791	13.2	10.3	1.5	1.4	11%	14%	4%	6%	
Aiforia	EUR	3.47	6.00	73%	Osta	27.02.2025	100	na	na	6.8	5.0	-86%	-48%	0%	0%	
Aker Asa	NOK	581	620	7%	Hoia	17.02.2025	3 587	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	9%	10%	
Aker BP	NOK	220	210	-5%	Vähenda	13.02.2025	11 562	9.6	12.6	0.8	0.8	9%	6%	12%	13%	
Aker Solutions	NOK	29.0	36.0	24%	Hoia	12.02.2025	1 187	5.6	7.9	1.2	1.1	22%	14%	11%	6%	
Alfa Laval	SEK	392	495	26%	Hoia	06.02.2025	14 566	17.1	15.7	3.4	3.0	21%	21%	3%	3%	
Alimak Group	SEK	122	148	21%	Osta	09.04.2025	1 183	15.6	13.0	1.6	1.5	11%	12%	3%	4%	
Alm Equity	SEK	92.2	200	117%	Hoia	04.07.2024	144	na	na	0.4	0.4	-6%	-4%	0%	0%	3, 4
Asmodee	SEK	92.2	122	32%	Osta	24.03.2025	1 861	13.5	12.9	1.0	1.0	8%	8%	0%	0%	3
Assa Abloy	SEK	281	350	24%	Osta	25.03.2025	26 667	18.8	16.5	2.7	2.4	15%	15%	2%	2%	3
AstraZeneca	GBP	10254	11300	10%	Hoia	17.01.2025	1 852	14.8	13.0	5.4	4.7	37%	39%	3%	3%	
Atea	NOK	135	169	25%	Osta	07.02.2025	1 262	14.4	11.2	3.2	3.0	23%	28%	5%	6%	
Atlas Copco	SEK	151	190	26%	Osta	04.04.2025	64 316	24.6	23.0	5.7	5.8	25%	25%	5%	2%	
Atrium Ljungberg	SEK	31.4	37.0	18%	Osta	14.04.2025	376	15.8	15.6	0.7	0.6	4%	4%	2%	2%	3
Attendo	SEK	62.3	63.0	1%	Osta	07.02.2025	896	15.3	13.5	1.7	1.5	11%	12%	3%	3%	
Austevoll Seafood ASA	NOK	95.5	119	25%	Osta	03.03.2025	1 608	7.5	6.6	0.6	0.6	8%	9%	7%	6%	
Autoliv	USD	86.8	100	15%	Osta	16.04.2025	5 905	10.2	8.9	2.5	2.1	27%	26%	3%	3%	
Autostore	NOK	7.40	11.0	49%	Vähenda	21.02.2025	2 108	13.0	12.1	1.7	1.5	14%	13%	0%	0%	
Avanza Bank Holding	SEK	316	301	-5%	Vähenda	16.04.2025	4 469	19.5	20.6	5.6	5.2	34%	26%	3%	3%	
Axfood	SEK	250	290	16%	Osta	11.04.2025	4 861	20.9	17.9	7.0	6.0	35%	36%	4%	4%	4
Bactiguard	SEK	29.9	30.0	0%	Hoia	07.02.2025	83	na	na	3.2	3.3	-2%	0%	0%	0%	1, 4
Bakkafrost	NOK	516	650	26%	Hoia	18.02.2025	2 542	14.6	10.5	1.6	1.4	11%	14%	3%	3%	
Balder	SEK	67.4	83.0	23%	Osta	04.04.2025	7 019	12.3	11.8	0.9	0.8	7%	7%	0%	0%	3
Besqab	SEK	21.3	32.0	50%	Osta	21.03.2025	194	15.2	6.5	0.6	0.5	4%	9%	0%	0%	4
BHG Group	SEK	24.4	16.5	-32%	Osta	16.10.2024	394	14.0	14.4	0.7	0.7	5%	5%	7%	7%	
Bilia	SEK	118	130	10%	Hoia	15.04.2025	1 023	12.0	9.6	2.1	2.0	18%	21%	5%	5%	
Billerud	SEK	95.0	135	42%	Osta	09.04.2025	2 130	12.5	10.7	0.8	0.8	6%	7%	4%	5%	
Boliden	SEK	282	430	53%	Osta	02.04.2025	7 192	9.6	6.9	1.0	0.9	12%	14%	3%	5%	3
Bonava	SEK	10.8	15.0	38%	Osta	05.02.2025	314	21.4	7.1	0.5	0.4	2%	6%	0%	0%	3
Boozt	SEK	95.8	150	57%	Osta	10.02.2025	572	15.9	13.7	2.1	1.9	14%	15%	0%	0%	
Borregaard	NOK	166	205	24%	Osta	09.04.2025	1 377	19.3	15.2	3.0	2.7	16%	19%	3%	4%	
Bouvet	NOK	78.7	78.0	-1%	Hoia	19.02.2025	679	19.7	15.1	16.1	14.5	86%	101%	5%	6%	
Bravida	SEK	92.3	105	14%	Osta	31.03.2025	1 696	14.2	12.9	2.1	1.9	15%	16%	4%	4%	
Brinova	SEK	17.2	23.0	34%	Osta	04.04.2025	112	12.9	11.7	0.6	0.5	5%	5%	0%	0%	
Bulten	SEK	59.8	75.0	25%	Osta	14.04.2025	113	6.6	5.7	0.6	0.6	9%	10%	5%	5%	4
BW LPG	NOK	97.4	170	75%	Osta	28.02.2025	1 288	5.2	5.4	0.8	0.8	15%	14%	17%	15%	
Bygghem	SEK	48.3	40.0	-17%	Vähenda	16.04.2025	254	12.5	9.4	1.1	1.0	9%	11%	4%	5%	4
Cadeler	NOK	54.0	70.0	30%	Osta	26.03.2025	1 575	10.2	4.6	1.2	1.0	12%	24%	0%	0%	
Carlsberg	DKK	896	800	-11%	Hoia	28.03.2025	16 490	15.4	13.7	3.7	3.2	26%	25%	3%	4%	
Castellum	SEK	112	160	43%	Osta	04.04.2025	4 962	12.7	12.1	0.7	0.6	5%	5%	2%	3%	3
Catena	SEK	436	550	26%	Osta	04.04.2025	1 465	17.6	16.2	1.1	1.0	6%	6%	2%	3%	3
Cibus Nordic Real Estate	SEK	160	175	10%	Osta	04.04.2025	446	15.5	14.4	1.2	1.1	8%	8%	7%	7%	3
Citycon	EUR	3.32	4.10	23%	Osta	04.04.2025	593	8.2	7.5	0.3	0.3	4%	4%	6%	8%	3
Clas Ohlson	SEK	263	220	-16%	Hoia	13.03.2025	1 415	19.4	18.4	6.9	5.7	40%	34%	3%	3%	
Coloplast	DKK	702	870	24%	Hoia	04.02.2025	19 771	27.3	24.4	8.6	7.6	32%	33%	3%	3%	
Coor Service Managemen	SEK	34.6	44.0	27%	Osta	11.02.2025	298	11.4	7.9	2.2	2.2	19%	28%	9%	13%	
Corem	SEK	4.46	5.00	12%	Hoia	04.04.2025	146	14.4	5.1	0.2	0.2	2%	5%	2%	4%	3
Crayon Group	NOK	117	145	24%	Osta	13.02.2025	871	17.5	12.9	3.0	2.4	19%	21%	0%	0%	
CTEK	SEK	13.1	15.0	15%	Hoia	17.02.2025	82	12.0	11.3	1.2	1.2	11%	11%	2%	2%	
D/S Norden	DKK	167	274	64%	Osta	10.02.2025	717	na	11.3	0.9	0.9	-1%	8%	4%	4%	
Danske Bank	DKK	215	245	14%	Osta	06.01.2025	26 518	8.2	7.7	1.0	0.9	12%	13%	7%	8%	
Demant	DKK	224	290	30%	Hoia	11.02.2025	6 401	16.2	13.9	4.4	3.7	29%	29%	0%	0%	
Diös	SEK	64.7	90.0	39%	Osta	04.04.2025	768	9.6	9.1	0.7	0.7	8%	8%	4%	4%	3
DNB	NOK	260	247	-5%	Hoia	23.10.2024	34 682	10.9	11.3	1.6	1.6	14%	13%	6%	6%	
DOF	NOK	80.3	140	74%	Osta	01.04.2025	1 643	7.0	5.4	1.0	0.9	14%	17%	4%	8%	
Dometic	SEK	32.6	60.0	84%	Osta	01.04.2025	935	7.9	6.0	0.4	0.4	5%	7%	4%	5%	
DSV	DKK	1223	2000	64%	Osta	26.03.2025	39 377	25.0	19.8	2.4	2.1	10%	11%	0%	0%	
Duni Group	SEK	96.9	115	19%	Osta	14.04.2025	409	15.2	13.1	1.3	1.2	8%	10%	5%	5%	
Dustin Group	SEK	3.28	Piiratud		Piiratud	14.01.2025	134									
Dynavox Group	SEK	56.3	85.0	51%	Osta	06.02.2025	530	23.3	16.4	8.3	5.5	44%	41%	0%	0%	
Electrolux	SEK	69.6	160	130%	Osta	31.01.2025	1 719	8.8	4.8	1.7	1.4	21%	31%	4%	9%	3

* **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		Lahtiütlus*
								2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	
Välja andnud Kepler Cheuvreux								EURm								
Electrolux Professional	SEK	55.0	80.0	45%	Osta	02.04.2025	1 381	13.5	12.1	2.5	2.2	19%	19%	2%	2%	
Elekta	SEK	48.4	64.0	32%	Hoia	24.02.2025	1 604	12.6	11.1	1.6	1.5	13%	14%	5%	15%	
Elisa	EUR	45.8	49.0	7%	Osta	10.04.2025	7 661	18.6	17.5	6.1	6.3	32%	35%	5%	6%	
Embracer	SEK	111	121	9%	Osta	07.04.2025	2 162	12.6	11.5	0.5	0.4	4%	4%	0%	0%	3
Emilshus	SEK	45.4	55.0	21%	Osta	04.04.2025	419	15.6	14.3	1.1	1.1	8%	8%	0%	0%	3, 4
ENAD GLOBAL 7	SEK	12.1	13.0	7%	Hoia	18.03.2025	96	7.1	14.2	0.3	0.3	4%	2%	0%	0%	
Entra	NOK	118	135	14%	Osta	13.02.2025	1 791	15.8	14.2	0.9	0.8	6%	6%	3%	3%	
Eolus	SEK	47.8	30.0	-37%	Vähenda	11.04.2025	101	3.7	4.7	0.6	0.6	18%	13%	6%	6%	
Epiroc	SEK	194	205	6%	Hoia	03.04.2025	20 365	24.2	22.2	4.9	4.4	21%	21%	2%	2%	
Equinor	NOK	247	300	21%	Hoia	10.02.2025	57 310	6.1	6.0	1.2	1.0	21%	17%	6%	7%	
Ericsson	SEK	78.8	85.0	8%	Hoia	16.04.2025	21 864	12.6	11.7	2.6	2.4	21%	22%	4%	4%	
Essity	SEK	287	307	7%	Hoia	17.04.2025	16 374	14.2	13.5	2.1	2.0	15%	15%	3%	3%	
Europris	NOK	75.1	91.0	21%	Osta	11.04.2025	1 042	13.7	10.3	2.8	2.5	21%	25%	5%	7%	
Evolution	SEK	825	1250	52%	Osta	11.04.2025	15 699	12.8	10.7	3.7	3.0	29%	31%	4%	5%	
Fabege	SEK	81.4	91.0	12%	Osta	15.04.2025	2 419	17.5	16.1	0.7	0.6	4%	4%	2%	3%	3
Fagerhult	SEK	41.1	60.0	46%	Osta	20.02.2025	654	13.4	11.8	0.9	0.9	7%	8%	4%	5%	
Faron Pharmaceuticals	EUR	2.30	0.80	-65%	Vähenda	28.02.2025	257	na	na	na	na	na	na	0%	0%	
Fasadgruppen	SEK	19.2	23.0	20%	Hoia	21.02.2025	93	7.8	4.6	0.4	0.4	5%	9%	0%	0%	4
Fastpartner	SEK	50.1	82.0	64%	Osta	17.02.2025	825	11.9	11.2	0.6	0.6	5%	5%	3%	4%	3
Flex LNG	NOK	240	300	25%	Hoia	05.02.2025	1 076	12.9	11.0	1.7	1.9	12%	16%	13%	13%	
FLSmidth	DKK	293	460	57%	Osta	21.02.2025	2 265	11.7	10.3	1.3	1.3	12%	13%	3%	4%	
FM Mattsson	SEK	49.0	57.0	16%	Osta	24.02.2025	160	13.0	11.0	1.9	1.7	15%	16%	5%	5%	
Fortnox	SEK	86.0	90.0	5%	Hoia	01.04.2025	4 711	57.6	44.3	16.8	12.8	33%	33%	0%	1%	
Fortum	EUR	13.6	12.0	-12%	Vähenda	14.02.2025	12 185	14.4	16.2	1.4	1.4	10%	9%	6%	5%	
Frontline	NOK	155	132	-15%	Vähenda	27.03.2025	2 864	17.5	81.8	1.3	1.4	8%	2%	6%	1%	
Garö	SEK	18.9	24.0	27%	Hoia	24.02.2025	85	16.8	13.0	1.6	1.4	10%	12%	2%	4%	
Genova	SEK	44.0	52.0	18%	Osta	04.04.2025	na	45.8	82.1	0.6	0.6	1%	1%	2%	2%	1, 3
Getinge	SEK	196	225	15%	Hoia	31.03.2025	4 474	16.6	14.7	1.5	1.5	10%	10%	2%	3%	
Gjensidige	NOK	248	234	-5%	Osta	28.10.2024	na	17.5	16.7	4.6	4.4	53%	27%	5%	5%	
GN Store Nord	DKK	94.0	183	95%	Osta	12.02.2025	1 899	10.3	8.4	1.1	1.0	12%	13%	0%	0%	
Golden Ocean Group	NOK	74.5	165	121%	Osta	27.02.2025	1 234	8.9	4.6	0.7	0.7	8%	15%	14%	22%	
Grieg Seafood ASA	NOK	56.4	49.0	-13%	Hoia	21.02.2025	532	13.6	8.4	1.1	1.1	10%	13%	0%	3%	
Gränges	SEK	112	155	39%	Osta	26.03.2025	1 068	10.5	8.3	1.0	0.9	10%	12%	3%	4%	
Hennes & Mauritz	SEK	139	165	19%	Osta	28.03.2025	17 642	17.1	15.2	4.6	4.2	28%	29%	5%	5%	
Herantis Pharma	EUR	1.43	0.70	-51%	Vähenda	27.03.2025	34	na	na	32.3	10.2	na	-634%	0%	0%	
Hexagon	SEK	90.0	149	66%	Osta	07.04.2025	20 982	17.7	15.6	1.8	1.7	11%	11%	2%	2%	3
Hexatronic	SEK	26.6	47.0	77%	Osta	12.02.2025	485	8.7	6.4	1.2	1.0	15%	18%	0%	0%	4
Hexpol	SEK	83.6	100	20%	Hoia	26.03.2025	2 476	12.9	12.1	1.7	1.7	14%	14%	6%	7%	
Hiab	EUR	37.8	41.0	8%	Hoia	11.04.2025	2 086	17.4	15.4	2.5	2.3	14%	16%	3%	3%	
Hoist Finance	SEK	76.6	94.0	23%	Osta	08.04.2025	600	6.5	5.9	1.0	1.0	17%	17%	8%	9%	3
Holmen	SEK	373	440	18%	Hoia	04.04.2025	3 928	20.2	18.8	1.0	1.0	5%	5%	3%	3%	3
Hufvudstaden	SEK	114	160	40%	Osta	04.04.2025	2 115	18.8	17.5	0.8	0.7	4%	4%	3%	3%	
Humana	SEK	44.8	50.0	12%	Osta	10.04.2025	209	8.8	6.7	0.6	0.6	7%	9%	3%	4%	
Husqvarna	SEK	45.2	55.0	22%	Hoia	21.03.2025	1 904	11.2	8.1	1.0	0.9	9%	12%	4%	6%	3
Industrivarden	SEK	321	325	1%	Vähenda	10.07.2024	12 464	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	3%	3%	
Indutrade	SEK	266	325	22%	Hoia	31.01.2025	8 694	28.2	25.6	5.4	4.9	20%	20%	1%	1%	
Infrea	SEK	12.9	14.0	9%	Hoia	14.04.2025	35	20.9	10.8	0.6	0.6	3%	6%	4%	3%	
Instalco	SEK	29.7	35.0	18%	Hoia	19.02.2025	717	13.3	9.3	1.9	1.7	15%	19%	2%	3%	
Intrum	SEK	29.4	27.0	-8%	Vähenda	31.03.2025	322	9.8	4.3	0.2	0.2	3%	5%	0%	0%	4
Investor	SEK	276	344	25%	Osta	07.03.2025	76 228	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	2%	2%	
ISS	DKK	156	195	25%	Osta	04.03.2025	3 889	8.7	7.7	2.4	1.9	27%	28%	2%	3%	
ITAB Shop Concept	SEK	24.5	32.0	31%	Osta	21.02.2025	557	14.5	10.9	1.4	1.3	10%	12%	0%	3%	3
JM	SEK	148	180	21%	Hoia	03.02.2025	859	23.9	11.1	1.1	1.0	5%	10%	2%	3%	
John Mattson	SEK	59.0	70.0	19%	Osta	04.04.2025	402	21.6	18.6	0.7	0.6	3%	4%	0%	0%	
K2A	SEK	6.28	8.40	34%	Osta	04.04.2025	na	na	na	0.3	0.3	0%	-1%	0%	0%	1, 4
Kemira	EUR	19.7	22.6	15%	Hoia	11.02.2025	3 062	11.0	10.7	1.6	1.5	15%	14%	4%	4%	
Kesko	EUR	19.6	18.5	-6%	Hoia	06.02.2025	7 834	16.3	15.6	2.6	2.2	16%	15%	5%	5%	
Kid	NOK	143	195	37%	Osta	14.02.2025	482	12.5	10.0	3.5	3.0	55%	32%	7%	9%	
Kinnevik	SEK	74.3	110	48%	Osta	05.02.2025	1 857	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	0%	0%	
KlaraBo	SEK	16.1	18.5	15%	Osta	04.04.2025	na	16.2	15.1	0.5	0.5	3%	3%	0%	0%	3
Kojamo	EUR	9.54	10.0	5%	Hoia	04.04.2025	2 357	16.9	14.5	0.6	0.6	4%	4%	4%	4%	
Kone	EUR	51.9	58.0	12%	Osta	03.04.2025	23 511	24.7	21.4	8.9	8.4	37%	40%	4%	5%	
Konecranes	EUR	53.5	62.0	16%	Osta	11.04.2025	4 238	11.5	11.7	2.1	2.0	19%	17%	3%	3%	
Kongsberg Automotive	NOK	1.35	1.65	22%	Hoia	26.02.2025	107	12.4	7.3	0.5	0.5	4%	7%	0%	0%	
Kongsberg Gruppen	NOK	1608	1110	-31%	Vähenda	11.02.2025	23 502	40.9	37.3	11.5	9.2	32%	27%	0%	0%	
Leroy Seafood	NOK	43.9	65.0	48%	Osta	03.03.2025	2 174	8.6	7.0	1.2	1.1	14%	16%	6%	8%	

* 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)

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								
Lifco	SEK	349	365	5%	Hoia	03.02.2025	13 298	33.1	31.2	7.5	6.6	24%	23%	1%	1%	
Lime Technologies	SEK	375	410	9%	Osta	13.02.2025	447	44.5	35.1	13.5	10.9	33%	35%	1%	1%	
Lindab	SEK	187	248	33%	Osta	13.02.2025	1 324	14.2	12.4	1.9	1.8	13%	15%	2%	2%	
Lindex Group	EUR	2.92	2.95	1%	Hoia	11.02.2025	472	12.9	11.6	1.1	1.0	9%	9%	0%	0%	
Logistea	SEK	13.9	20.0	44%	Osta	04.04.2025	135	15.9	14.2	0.9	0.8	6%	6%	0%	0%	1, 3, 4
Loomis	SEK	383	425	11%	Hoia	11.02.2025	2 442	10.5	9.0	1.8	1.7	18%	19%	4%	4%	
Lundin Mining	SEK	76.1	105	38%	Hoia	21.02.2025	11 829	14.5	12.2	1.4	1.3	9%	11%	3%	3%	6
Lyko	SEK	114	150	32%	Osta	14.02.2025	157	22.3	12.8	3.2	2.5	15%	22%	0%	0%	
Maersk	DKK	10770	9000	-16%	Vähenda	07.02.2025	8 754	na	na	0.4	0.4	-2%	-4%	3%	3%	
Magnora	NOK	20.9	32.0	53%	Osta	28.02.2025	114	7.1	6.6	2.9	2.4	44%	40%	7%	8%	
MEKO	SEK	120	140	16%	Osta	15.04.2025	609	9.7	8.4	1.0	0.9	10%	11%	4%	4%	
Metsa Board	EUR	3.14	3.50	11%	Hoia	16.04.2025	1 013	13.7	6.5	0.6	0.6	5%	9%	5%	8%	
Metso Corporation	EUR	8.62	11.2	30%	Hoia	10.03.2025	7 144	12.0	10.9	2.6	2.4	22%	22%	4%	5%	
Millicom	USD	30.7	35.0	14%	Osta	28.02.2025	474	8.6	6.9	1.4	1.4	17%	20%	11%	11%	
Mowi ASA	NOK	189	266	41%	Osta	11.03.2025	8 120	10.6	8.7	1.8	1.6	18%	19%	5%	6%	
MTG	SEK	110	144	31%	Osta	28.03.2025	1 199	6.8	6.6	0.9	0.8	13%	13%	0%	0%	
Munters	SEK	101	140	39%	Osta	02.04.2025	1 672	17.4	13.5	2.9	2.5	17%	20%	2%	2%	
Musti Group	EUR	20.7	26.1	26%	Nõustajapakumise	09.12.2024	693	17.6	15.4	3.4	2.8	21%	20%	4%	4%	
Nanoform	EUR	1.12	3.00	168%	Osta	27.02.2025	96	na	na	1.6	2.1	-31%	-29%	0%	0%	
NCC	SEK	181	195	8%	Osta	14.04.2025	1 623	13.0	11.4	2.0	1.9	15%	17%	6%	6%	
Nel	NOK	2.28	2.00	-12%	Vähenda	27.02.2025	349	na	na	0.8	0.9	-10%	-7%	0%	0%	
Neobo	SEK	16.0	24.0	50%	Osta	04.04.2025	na	12.6	11.5	0.4	0.3	3%	3%	0%	0%	4
Neste	EUR	7.53	13.8	83%	Osta	07.04.2025	5 794	16.1	8.6	0.8	0.7	5%	9%	3%	3%	
Netel	SEK	10.9	20.0	83%	Osta	17.03.2025	48	6.5	4.8	0.5	0.4	8%	10%	4%	8%	
New Wave	SEK	90.6	115	27%	Hoia	07.02.2025	759	10.7	8.9	1.4	1.3	15%	15%	4%	4%	4
NIBE	SEK	36.0	58.0	61%	Osta	17.02.2025	5 774	21.6	17.5	2.1	1.9	10%	11%	1%	2%	
Nightingale Health	EUR	2.80	1.00	-64%	Vähenda	27.03.2025	113	na	0.0	3.4	0.0	-27%	0%	0%	0%	
NKT	DKK	506	515	2%	Hoia	12.03.2025	3 640	20.2	21.2	1.9	1.8	10%	9%	0%	1%	
Nobia	SEK	3.71	4.80	30%	Hoia	05.02.2025	225	104.3	16.2	0.6	0.6	1%	4%	0%	0%	
Nokia	EUR	4.55	4.70	3%	Hoia	25.03.2025	25 495	14.9	12.7	1.2	1.1	8%	9%	3%	3%	
Nokian Renkaat	EUR	6.54	5.50	-16%	Vähenda	16.04.2025	908	na	20.3	0.8	0.8	0%	4%	4%	4%	
Nordea	EUR	11.4	12.4	9%	Osta	16.04.2025	40 762	8.4	8.7	1.2	1.2	14%	13%	8%	9%	
Nordic Semiconductor	NOK	108	165	53%	Osta	06.02.2025	1 730	72.0	31.3	3.3	3.0	5%	10%	0%	0%	
Nordisk Bergteknik	SEK	10.7	19.0	78%	Osta	15.04.2025	55	6.6	5.1	0.5	0.4	7%	9%	5%	7%	4
Norion	SEK	39.6	42.0	6%	Hoia	15.04.2025	701	5.8	5.9	0.8	0.8	14%	13%	0%	0%	3
Norsk Hydro	NOK	52.8	85.0	61%	Osta	17.02.2025	8 820	5.6	5.8	0.9	0.8	17%	14%	11%	10%	
Norva24 Group	SEK	36.2	36.5	1%	Hoia	11.03.2025	593	27.0	23.2	2.9	2.8	11%	12%	0%	0%	
Novo Nordisk	DKK	421	630	50%	Osta	13.03.2025	191 233	15.0	12.4	8.5	7.3	69%	63%	3%	4%	
Novonesis	DKK	410	435	6%	Hoia	27.02.2025	22 755	34.7	29.9	2.2	2.1	6%	7%	1%	1%	
NP3	SEK	236	265	13%	Hoia	04.04.2025	1 150	17.1	16.9	1.4	1.3	8%	8%	3%	3%	3, 4
NYAB	SEK	5.29	6.10	15%	Osta	14.04.2025	339	15.1	11.9	1.6	1.5	11%	13%	2%	3%	4
Nyfosa	SEK	88.3	123	39%	Osta	24.02.2025	1 331	12.7	12.2	0.9	0.9	8%	7%	3%	3%	3
Odfjell	NOK	100	104	4%	Hoia	27.03.2025	503	4.6	5.5	1.1	1.0	20%	19%	11%	9%	
Optomed	EUR	3.50	4.00	14%	Vähenda	14.02.2025	69	na	na	3.0	3.4	-11%	-10%	0%	0%	
Orkla	NOK	121	130	7%	Osta	14.04.2025	10 092	19.6	17.6	2.3	2.2	12%	13%	4%	4%	
Orsted	DKK	287	350	22%	Hoia	11.02.2025	16 133	17.2	15.9	1.3	1.2	8%	8%	0%	2%	
Outokumpu	EUR	3.19	3.30	4%	Hoia	08.04.2025	1 456	16.2	10.5	0.4	0.4	2%	4%	8%	9%	
Pandox	SEK	159	215	35%	Osta	04.04.2025	2 396	14.0	12.9	0.9	0.8	7%	7%	3%	3%	
Paradox Interactive	SEK	177	182	3%	Hoia	15.04.2025	1 681	23.2	23.0	5.9	5.6	26%	25%	2%	3%	
Peab	SEK	74.0	90.0	22%	Osta	14.04.2025	1 740	11.3	9.3	1.2	1.1	11%	13%	5%	6%	3, 4
Platzter	SEK	73.2	95.0	30%	Osta	14.04.2025	787	11.5	10.9	0.7	0.6	6%	6%	3%	3%	3
Prisma Properties	SEK	24.3	31.0	28%	Osta	04.04.2025	359	19.3	15.6	0.8	0.8	4%	5%	0%	0%	3, 4
Ratos	SEK	30.0	45.0	50%	Osta	02.04.2025	904	9.2	7.8	0.8	0.8	9%	10%	5%	6%	
Reijlers	SEK	184	215	17%	Osta	03.04.2025	337	14.8	12.5	1.9	1.8	14%	15%	3%	4%	
Revenio	EUR	23.8	26.0	9%	Vähenda	14.02.2025	635	25.6	22.3	5.2	4.6	22%	22%	2%	2%	
Rockwool International	DKK	282	290	3%	Hoia	10.02.2025	8 161	15.2	16.7	2.5	2.3	18%	14%	2%	2%	
Rogaland Sparebank	NOK	129	153	19%	Osta	06.12.2024	222	10.5	10.3	1.1	1.1	10%	10%	10%	10%	
Royal Unibrew	DKK	580	710	22%	Osta	27.02.2025	3 899	18.6	16.1	4.1	4.0	23%	25%	3%	3%	
Saab	SEK	442	300	-32%	Vähenda	27.03.2025	21 177	44.7	35.8	6.0	5.3	14%	16%	1%	1%	
Sagax	SEK	212	220	4%	Hoia	04.04.2025	6 070	18.7	18.1	1.6	1.5	9%	9%	2%	2%	3
SalMar	NOK	504	670	33%	Osta	19.02.2025	5 601	12.5	9.7	2.9	2.6	25%	28%	4%	6%	
Sampo	EUR	8.86	9.10	3%	Osta	08.11.2024	24 554	16.1	14.5	3.5	3.5	22%	24%	4%	5%	
Sandvik	SEK	190	250	32%	Osta	03.04.2025	21 403	14.0	13.0	2.2	2.0	17%	16%	3%	4%	
Sanoma	EUR	9.80	8.70	-11%	Hoia	12.02.2025	1 603	21.7	15.2	2.1	2.0	9%	13%	5%	6%	3
SATS	NOK	35.3	35.0	-1%	Osta	13.02.2025	600	15.5	12.7	4.6	4.0	32%	34%	2%	3%	
SBB	SEK	3.65	3.70	1%	Hoia	16.04.2025	248	147.0	10.0	0.2	0.2	0%	2%	3%	3%	4

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

Skandinaavia investeerimissoovitused (4/4)

Ettevõte	Val.	Aktsia- hind	Hinna- siht	Kasvu- pot.	Inv. soovitus	Uuendatud	Turukap.	P/E		P/B		ROE		Div.tootlus		Lahtiütlus*
Välja andnud Kepler Cheuvreux							EURm	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	
SCA	SEK	129	165	28%	Osta	07.04.2025	7 392	20.4	18.2	0.8	0.8	4%	5%	3%	3%	6
Scandi Standard	SEK	82.0	95.0	16%	Osta	14.04.2025	487	15.6	12.6	1.9	1.8	13%	15%	4%	4%	
Scatec	NOK	75.1	85.0	13%	Hoia	03.02.2025	991	33.7	25.8	1.2	1.1	3%	4%	0%	0%	
Schibsted	NOK	316	375	19%	Osta	15.04.2025	5 940	61.5	40.9	2.3	2.2	4%	6%	2%	1%	
SEB AB	SEK	145	161	11%	Osta	09.04.2025	27 571	8.9	8.7	1.2	1.2	14%	14%	6%	6%	3, 6
Securitas	SEK	145	175	21%	Osta	28.03.2025	7 100	11.7	10.4	1.8	1.6	16%	16%	4%	4%	
Sensys Gatso	SEK	43.9	95.0	117%	Osta	26.03.2024	45	7.7	5.7	0.7	0.6	9%	11%	0%	0%	
Sinch	SEK	20.3	31.0	53%	Osta	17.02.2025	1 541	8.3	7.5	0.6	0.6	7%	8%	0%	0%	
Skanska	SEK	210	250	19%	Osta	14.04.2025	7 536	12.2	11.8	1.3	1.2	11%	11%	4%	5%	1, 6
SKF	SEK	176	220	25%	Osta	07.04.2025	6 737	10.8	9.5	1.3	1.2	12%	13%	5%	5%	
SLP	SEK	37.2	45.0	21%	Osta	04.04.2025	736	16.7	15.5	1.3	1.2	8%	8%	0%	0%	
SpareBank 1 Nord-Norge	NOK	129	123	-5%	Hoia	22.11.2024	1 075	10.0	10.4	1.8	1.7	15%	14%	7%	7%	
SpareBank 1 SMN	NOK	176	171	-3%	Hoia	21.08.2024	2 104	9.8	10.5	1.4	1.4	13%	12%	8%	7%	
SpareBank 1 Sør-Norge	NOK	159	138	-13%	Hoia	11.08.2023	3 380	11.1	0.0	1.2	0.0	11%	0%	4%	0%	4
SpareBank 1 Østlandet	NOK	161	155	-4%	Hoia	01.10.2024	1 549	9.8	10.4	1.3	1.2	12%	11%	7%	7%	
Sparebanken Møre	NOK	96.2	95.0	-1%	Hoia	20.12.2024	395	10.1	11.5	1.3	1.3	11%	10%	9%	8%	
Sparebanken Sør	NOK	193	175	-9%	Osta	05.02.2024	670	11.6	0.0	1.5	0.0	12%	0%	21%	0%	
Sparebanken Vest	NOK	134	156	16%	Osta	06.11.2024	1 221	8.3	8.5	1.3	1.3	15%	14%	10%	9%	
SSAB	SEK	58.3	62.0	6%	Hoia	07.04.2025	1 551	10.5	8.4	0.8	0.7	8%	9%	4%	5%	
Stenhus	SEK	10.1	14.0	39%	Osta	04.04.2025	337	10.2	9.4	0.6	0.6	6%	6%	2%	2%	4
Stillfront Group	SEK	4.36	5.50	26%	Hoia	31.03.2025	203	3.1	2.8	0.3	0.3	10%	10%	0%	0%	3
Stolt-Nielsen	NOK	223	247	11%	Hoia	04.04.2025	1 084	4.6	9.1	0.4	0.3	10%	4%	11%	9%	
Stora Enso	EUR	7.58	11.0	45%	Osta	04.04.2025	4 647	13.6	8.6	0.6	0.5	4%	6%	4%	5%	
Storskogen	SEK	12.6	17.0	35%	Osta	03.04.2025	1 742	10.4	9.0	1.0	0.9	9%	10%	1%	1%	3
Storytel	SEK	98.9	113	14%	Osta	13.02.2025	685	22.8	17.9	4.6	3.6	21%	23%	0%	0%	1, 4
Studentbostäder	SEK	1.22	1.35	11%	Hoia	04.04.2025	76	12.2	9.8	0.3	0.3	3%	3%	0%	0%	
Subsea 7	NOK	146	290	99%	Osta	28.02.2025	3 622	9.6	7.6	0.9	0.9	10%	12%	4%	4%	
Sveafastigheter	SEK	32.0	39.0	22%	Osta	04.04.2025	575	19.1	15.1	0.4	0.4	2%	3%	0%	0%	3
Svenska Handelsbanken	SEK	113	112	-1%	Hoia	10.04.2025	20 113	9.3	10.2	1.1	1.1	12%	11%	8%	8%	
Sweco	SEK	176	212	21%	Osta	11.04.2025	5 238	22.6	21.7	5.1	4.7	23%	23%	2%	2%	
Swedbank	SEK	220	0.00	-100%	Ilma reitinguta	11.04.2025	na	7.8	8.2	1.1	1.1	14%	13%	9%	8%	1, 3
Swedish Orphan Biovitrum	SEK	262	360	37%	Hoia	06.02.2025	8 393	15.9	11.9	1.9	1.7	13%	15%	0%	0%	
Synsam	SEK	45.3	56.0	24%	Osta	24.02.2025	611	12.0	8.5	2.3	1.8	21%	24%	4%	5%	
Systemair	SEK	76.8	113	47%	Osta	11.03.2025	1 435	18.3	16.2	2.4	2.1	13%	14%	2%	2%	
Tele2	SEK	136	137	1%	Osta	16.04.2025	8 359	20.5	18.6	4.3	4.3	21%	23%	5%	6%	
Telenor	NOK	149	147	-2%	Hoia	07.02.2025	16 984	17.7	13.6	2.7	2.7	15%	20%	6%	7%	
Telia	SEK	35.8	35.0	-2%	Hoia	31.01.2025	12 652	16.8	14.8	2.6	2.8	15%	18%	6%	6%	
Terveystalo	EUR	11.7	13.0	11%	Osta	17.02.2025	1 491	15.2	13.4	2.5	2.4	17%	18%	4%	5%	
TGS	NOK	75.2	70.0	-7%	Vähenda	07.04.2025	1 226	8.9	9.6	0.7	0.7	8%	7%	9%	8%	
Thule	SEK	252	335	33%	Hoia	27.03.2025	2 442	18.7	16.3	3.1	2.9	17%	19%	4%	4%	
Tietoevry	EUR	15.9	17.0	7%	Hoia	14.02.2025	1 882	9.9	9.7	1.4	1.4	15%	15%	9%	9%	
Tokmanni Group	EUR	12.6	14.0	11%	Osta	10.03.2025	744	11.4	9.8	2.6	2.3	24%	25%	6%	7%	
Tomra Systems ASA	NOK	151	165	10%	Vähenda	17.02.2025	3 702	29.4	24.0	5.1	4.5	19%	20%	2%	2%	
Torm	DKK	99.7	107	7%	Vähenda	27.03.2025	1 312	28.4	na	0.7	0.8	3%	-9%	3%	0%	
TRATON	EUR	26.6	26.0	-2%	Vähenda	16.04.2025	13 320	6.8	6.0	0.7	0.7	11%	11%	6%	6%	3
Trelleborg	SEK	317	355	12%	Hoia	08.04.2025	6 068	18.2	16.4	1.8	1.9	10%	11%	3%	3%	
Tranion	SEK	19.4	20.5	6%	Hoia	04.04.2025	311	19.1	17.0	0.7	0.6	4%	4%	1%	2%	
Tryg	DKK	152	164	8%	Hoia	14.10.2024	12 856	16.7	15.8	2.3	2.3	14%	15%	6%	6%	
UPM	EUR	22.8	34.0	49%	Osta	04.04.2025	12 148	12.1	8.3	1.1	1.0	9%	12%	7%	7%	
Valmet	EUR	23.4	34.0	45%	Osta	09.04.2025	4 316	9.9	7.7	1.6	1.5	16%	20%	6%	6%	
Veidekke	NOK	151	152	1%	Hoia	15.04.2025	1 691	15.3	14.4	5.9	5.7	40%	41%	6%	7%	
Verve Group	SEK	34.7	55.5	60%	Osta	06.03.2025	583	8.0	6.9	1.3	1.1	17%	17%	0%	0%	3
Vestas Wind Systems	DKK	88.1	120	36%	Hoia	07.01.2025	11 914	15.4	10.8	3.0	2.5	21%	25%	2%	3%	
Vestum	SEK	9.91	12.0	21%	Osta	16.04.2025	335	13.0	9.7	0.9	0.9	7%	9%	0%	0%	4
Viaplay	SEK	0.74	1.00	35%	Hoia	21.02.2025	304	29.8	7.3	1.4	2.0	4%	23%	0%	0%	
Vitec Software Group	SEK	543	600	11%	Hoia	04.03.2025	1 821	39.3	35.9	4.1	3.8	11%	11%	1%	1%	
Volvo	SEK	253	280	11%	Osta	08.04.2025	46 240	12.0	11.1	2.6	2.2	22%	22%	3%	4%	3
Volvo Cars	SEK	17.5	19.0	9%	Hoia	16.04.2025	4 680	5.5	4.5	0.4	0.3	7%	8%	0%	0%	
Wallenius Wilhelmsen	NOK	70.5	74.0	5%	Vähenda	13.02.2025	2 476	3.1	4.0	0.9	0.9	29%	24%	16%	10%	
Wallenstam	SEK	45.3	60.0	32%	Osta	04.04.2025	2 667	20.2	19.0	0.9	0.9	5%	5%	1%	1%	3
Wihlborgs	SEK	98.5	125	27%	Osta	04.04.2025	2 721	15.2	14.1	1.2	1.2	8%	9%	3%	3%	3
Wärtsilä	EUR	15.4	18.0	17%	Osta	15.04.2025	9 124	15.3	14.2	3.2	2.9	22%	21%	3%	4%	
Wästbygg	SEK	8.00	9.00	13%	Hoia	11.04.2025	36	na	6.8	0.4	0.4	-2%	5%	0%	6%	3
Yara	NOK	312	324	4%	Hoia	07.02.2025	6 594	10.5	8.8	1.0	0.8	10%	10%	4%	4%	
YIT	EUR	2.27	2.30	1%	Hoia	14.04.2025	526	na	22.7	0.7	0.7	-1%	3%	0%	0%	3

Selgitused:
Aktsiahind – viimane sulgemishind (16.04.2025)
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 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;

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. Tervikanalüüside on õigus üksnes meie klientidel. Ideede nimekiri ei ole ja seda ei tohi tõlgendada kui isiklikku soovitus osta või müüa väärtpabereid.

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 soovitus anda enne, kui oleme selle uue teabe läbi töötanud ja/või ilma uue aktsiahinna viiteta

Ilma reitinguta: analüüsi sellele aktsiale ei koostata

Piiratud: soovitus, hinnasihiti ja/või finantsproгноosi ei avalikustata enam vastavuse tagamise ja/või muudel regulatiivsetel kaalutlustel

Aktsiahindade volatiilsuse tõttu võivad reitingud ja hinnasihid aeg-ajalt 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)
DSV	-
Europris	-
Orkla	-

Oluline:

1. Swedbank gruppi kuuluv ettevõtte omab või kontrollib selle ettevõtte emiteeritud aktsiakapitalist 1% või rohkem. 2. Ettevõtte või tema enamusaksionär 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.

Aadress

Swedbank AS, Liivalaia 8, 15040 Tallinn.