

Skandinaavia aktsiaturgude ülevaade

Tähtsaimad uudised

- Atlas Copco: Olukord on parem kui esmapilgul
- Husqvarna: Kus on Husqvarna väärtus?
- Nordic Semiconductor: Tugevad esimese kvartali tulemused

Järgmise nädala investorkalender

Kuupäev	Ettevõte	Sündmus
2.05.2025	Danske Bank	2025. aasta I kvartali aruanne
5.05.2025	Genova	2025. aasta I kvartali aruanne
5.05.2025	Nyfosa	2025. aasta I kvartali aruanne
5.05.2025	Ratos	2025. aasta I kvartali aruanne
6.05.2025	Vestas Wind Systems	2025. aasta I kvartali aruanne
6.05.2025	Stillfront Group	2025. aasta I kvartali aruanne
6.05.2025	Storskogen	2025. aasta I kvartali aruanne
6.05.2025	Coloplast	2025. aasta II kvartali aruanne
6.05.2025	ISS	2025. aasta I kvartali müügitulemused
6.05.2025	Lindab	2025. aasta I kvartali aruanne
6.05.2025	CTEK	2025. aasta I kvartali aruanne
6.05.2025	Nordisk Bergteknik	2025. aasta I kvartali aruanne
6.05.2025	Trianon	2025. aasta I kvartali aruanne
6.05.2025	Castellum	2025. aasta I kvartali aruanne
6.05.2025	Peab	2025. aasta I kvartali aruanne
6.05.2025	Avanza Bank Holding	2025. aasta aprilli müügitulemused
6.05.2025	Nokian Renkaat	2025. aasta I kvartali aruanne
6.05.2025	Demant	2025. aasta I kvartali müügitulemused
7.05.2025	NP3	2025. aasta I kvartali aruanne
7.05.2025	Logistea	2025. aasta I kvartali aruanne
7.05.2025	Loomis	2025. aasta I kvartali aruanne
7.05.2025	Novo Nordisk	2025. aasta I kvartali aruanne
7.05.2025	Sampo	2025. aasta I kvartali aruanne
7.05.2025	Skanska	2025. aasta I kvartali aruanne
7.05.2025	Attendo	2025. aasta I kvartali aruanne
7.05.2025	Orsted	2025. aasta I kvartali aruanne
8.05.2025	Hufvudstaden	2025. aasta I kvartali aruanne
8.05.2025	Torm	2025. aasta I kvartali aruanne
8.05.2025	Clas Ohlson	2025. aasta aprilli müügitulemused
8.05.2025	Balder	2025. aasta I kvartali aruanne
8.05.2025	Outokumpu	2025. aasta I kvartali aruanne
8.05.2025	Securitas	2025. aasta I kvartali aruanne
9.05.2025	Bonava	2025. aasta I kvartali aruanne
13.05.2025	SBB	2025. aasta I kvartali aruanne
13.05.2025	Citycon	2025. aasta I kvartali aruanne
14.05.2025	FLSmidth	2025. aasta I kvartali aruanne

OMX Nordic 40 ülevaade

Ettevõte	Valuuta	Viimane	1p.	YTD	1a.
ABB	CHF	43.2	0%	-12%	-4%
ASSA ABLOY	SEK	292	0%	-11%	-1%
Atlas Copco	SEK	150	0%	-11%	-23%
AstraZeneca	GBX	10608	-1%	1%	-13%
Boliden	SEK	296	0%	-5%	-20%
Carlsberg	DKK	898	0%	30%	-4%
Coloplast	DKK	705	-5%	-10%	-16%
Danske Bank	DKK	230	0%	13%	14%
DSV	DKK	1425	2%	-7%	44%
EQT	SEK	278	0%	-9%	-8%
Ericsson	SEK	81.4	0%	-9%	45%
Essity	SEK	278	0%	-6%	1%
Evolution Gaming	SEK	674	0%	-21%	-45%
Fortum	EUR	14.7	0%	9%	19%
Genmab	DKK	1399	1%	-6%	-29%
Hexagon	SEK	93.7	0%	-11%	-20%
Hennes & Mauritz	SEK	140	0%	-6%	-21%
Investor	SEK	285	0%	-3%	5%
KONE	EUR	54.5	0%	16%	19%
Maersk	DKK	11700	4%	-2%	16%
Nordea	EUR	12.2	0%	16%	11%
Neste	EUR	9.16	0%	-24%	-57%
NIBE	SEK	40.8	0%	-6%	-21%
Nokia	EUR	4.39	0%	3%	29%
Novo Nordisk	DKK	444	2%	-29%	-51%
Novonesis	DKK	430	1%	6%	12%
Orsted	DKK	268	2%	-17%	-30%
Pandora	DKK	984	1%	-25%	-9%
Sampo	EUR	8.82	0%	12%	16%
Sandvik	SEK	200	0%	1%	-10%
SCA	SEK	125	0%	-11%	-23%
SEB AB	SEK	152	0%	1%	5%
Sv. Handelsbanken	SEK	126	0%	17%	39%
SKF	SEK	190	0%	-9%	-18%
Stora Enso	EUR	8.17	0%	-16%	-35%
Swedbank	SEK	240	0%	10%	13%
Telia	SEK	36.2	0%	18%	43%
UPM	EUR	23.3	0%	-12%	-29%
Volvo	SEK	263	0%	-2%	-7%
Vestas Wind System	DKK	87.1	0%	-11%	-53%
OMX NORDIC 40		2294	0%	-8%	-17%
OMX Copenhagen 25		1668	1%	-6%	-12%
OMX Stockholm 30		2434	0%	-2%	-5%
OMX Helsinki 25		4496	0%	4%	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 

Atlas Copco: Olukord on parem kui esmapilgul

Uudise oodatav mõju aktsiale: ➔

Kepler Cheuvreux (KC) langetas hinnasihi 190,00-lt 180,00 Rootsi kroonile. Tulemused olid vastakad, kuna tellimused vastasid ootustele, kuid müügitulu ja eelkõige korrigeeritud EBIT jäid alla ootuste, mille tulemuseks oli 20,8%-line marginaal, mis on oodatust 70 baaspunkti võrra väiksem. Kvartali finantsvõimendus oli kõrge 95% (normaalne on 30–35%), mis tulenes suurtest teadus- ja arendustegevuse kuludest ning suurenenud kuludest Portugalis. Vaakumtehnoloogia valdkonna marginaalid tõusid kvartalis üle 20%, tänu algatatud restruktureerimisele, mille edasine mõju avaldub järgmistes kvartalites. KC hinnangul saavutavad kontserni marginaalid põhja ja edaspidi paranevad. Juhatuse väljavaate kommentaar madalama aktiivsuse kohta tuleneb ebakindlusest seoses tariifide ja nende mõjuga seadmetele. Tariifidel peaks olema ettevõttele piiratud mõju, kuna neid on võimalik kompenseerida kõrgemate hindadega. Sarnaselt varasematele aastatele näeb KC, et kõrge kasumlikkusega teenuseäri jätkab kasvamist. KC korrigeerib oma prognoose allapoole, et võtta arvesse esimese kvartali oodatust nõrgemat tulemust ja Rootsi krooni edasist tugevnemist. KC kordab oma ostusoovitust ning vähendab hinnasihi 180 Rootsi kroonile (190 Rootsi kroonilt).

Atlas Copco on maailma juhtiv kompressorite, vaakumlahenduste ja õhutöötlussüsteemide, elektritööriistade ja koostesüsteemide tarnija. Ettevõtte asutati 1873. aastal ning selle peakorter asub Stockholmis. Atlas Copco tegutseb enam kui 180 riigis üle maailma. 2024. aastal oli ettevõtte müügitulu 177 miljardit Rootsi krooni ning töötajaid ligikaudu 55 000.

Husqvarna: Kus on Husqvarna väärtus?

Uudise oodatav mõju aktsiale: ➔

Vaadates Husqvarna väärtuse prognoosi 2030. aastaks, usub KC, et üle poole väärtusest tuleneb robotikavaldkonnast, 40% on Gardena kastmisvaldkonnast ning järelturust ja tarbekaupadest, samas kui bensiiniäri võib kahaneda või täielikult lõppeda, ilma et see mõjutaks oluliselt potentsiaalset väärtust. KC koostatud stsenaariumi kohaselt tõuseb Husqvarna aktsia hind 2030. aastaks rohkem kui kaks korda ehk 100 Rootsi kroonini. Sellegipoolest praegused kehvad tulemused tõenäoliselt ei parane veel niipea, kuna vähene tarbijanõudlus ja praegu kavandatud tariifidest tulenev märkimisväärne kasumirisk sunnib KC-d vähendama aktsiatulu prognoosi 17%, 13% ja 3% vahemikus 2025–2026 ning alandama hinnasihti 55-lt 50 Rootsi kroonile, korrates hoidmissoovitust. Olukorda võivad edaspidi mõjutada uue tegevjuhi ametisse nimetamine ja aasta lõpus toimuv kapitaliturgude päev, mille raames teatatakse uutest

Atlas Copco

Inv.soovitus (30.04.2025): Osta

Hinnasiht (30.04.2025): 180 SEK

Turuhind (30.04.2025): 149.85 SEK

Analüütik: Johan Sjöberg

Husqvarna

Inv.soovitus (28.04.2025): Hoiu

Hinnasiht (28.04.2025): 50 SEK

Turuhind (30.04.2025): 45.05 SEK

Analüütik: Johan Eliason

finantseesmärkidest.

Ülemaailmne turuliider robotmuruniidukite valdkonnas ja tugev positsioon muude käeshoitavate metsa- ja aiatoodete osas.

Nordic Semiconductor: Tugevad esimese kvartali tulemused

Uudise oodatav mõju aktsiale: ➔

Kuigi turutingimused muutuvad kaubanduspingete suurenemise tõttu ebakindlamaks, ei ole Nordic viimaste kuude jooksul täheldanud klientide tellimiskäitumises mingeid konkreetseid muutusi ja saab endiselt kasu keskkonna järkjärgulisest normaliseerumisest pärast suurt turukorrektsiooni. Varud on peaaegu normaliseerunud ja Nordic saab nüüd kasu laiapõhjalisest taastumisest (alates peamistest tarbijatest kuni laia turuni; taastumine levib nüüd tarbijaturult ka tööstus- ja tervishoiuturgudele). Müügitulu peaks alates 2025. aasta prognoosiga jõuliselt taastuma (KC prognoosib +21% LFL-aastakasvu vahemikus 2025–2028) tänu lähivälja valdkonna tegevuse stabiilsele taastumisele ja kaugvälja valdkonna tegevuse järk-järgulisele kasvule. Korrigeeritud EBITDA marginaal peaks prognoosi kohaselt tõusma järk-järgult 22% suunas aastaks 2028, mida toetavad tugev orgaaniline kasv, kõrged korrigeeritud brutomarginaalid (u 50%) ja märkimisväärne finantsvõimendus (range tegevuskulude distsipliiniga). KC kordab oma ostmissoovitust, kuid langetas hinnasihi 165-lt 150 Norra kroonile.

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

Nordic Semiconductor

Inv.soovitus (30.04.2025): Osta

Hinnasiht (30.04.2025): 150 NOK

Turuhind (30.04.2025): 102.5 NOK

Analüütik: Sébastien Sztabowicz

Skandinaavia investeerimissoovitused (1/4)

Ettevõte	Val.	Aktsia-hind	Hinna-siht	Kasvu-pot.	Inv. soovitus	Uuendatud	Turukap.	P/E		P/B		ROE		Div.tootlus		Lahtiütlus*
								2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	
Välja andnud Kepler Cheuvreux								EURm								
AAK	SEK	252	333	32%	Osta	25.04.2025	5 948	18.5	17.6	3.2	2.9	17%	17%	2%	2%	1, 6
ABB	CHF	43.2	50.0	16%	Osta	08.04.2025	85 579	19.5	17.9	5.7	4.8	31%	29%	2%	2%	
Addnode	SEK	83.5	100	20%	Osta	29.04.2025	990	28.9	22.7	4.2	3.7	15%	17%	1%	2%	
Addtech	SEK	325	330	2%	Hoia	17.04.2025	7 661	47.1	42.2	12.4	10.5	29%	27%	1%	1%	
AF Gruppen	NOK	149	150	1%	Hoia	16.04.2025	1 381	16.2	14.4	5.0	4.6	34%	33%	5%	6%	
AFRY	SEK	168	233	39%	Osta	11.04.2025	1 657	12.1	9.4	1.4	1.3	11%	14%	4%	6%	
Aiforia	EUR	3.80	6.00	58%	Osta	27.02.2025	110	na	na	7.4	5.5	-86%	-48%	0%	0%	
Aker Asa	NOK	600	620	3%	Hoia	17.02.2025	3 783	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	9%	9%	
Aker BP	NOK	223	210	-6%	Vähenda	13.02.2025	11 967	9.8	12.9	0.8	0.8	9%	6%	12%	12%	
Aker Solutions	NOK	28.1	40.0	43%	Osta	30.04.2025	1 172	4.5	5.7	1.1	1.1	25%	19%	12%	9%	
Alfa Laval	SEK	400	425	6%	Hoia	29.04.2025	15 016	18.0	16.8	3.5	3.1	21%	20%	2%	2%	
Alimak Group	SEK	122	148	21%	Osta	29.04.2025	1 192	16.5	13.0	1.6	1.5	10%	12%	3%	4%	
Alm Equity	SEK	98.8	200	102%	Hoia	04.07.2024	156	na	na	0.5	0.5	-6%	-4%	0%	0%	3, 4
Asmodee	SEK	107	122	15%	Osta	24.03.2025	2 173	15.8	15.1	1.2	1.1	8%	8%	0%	0%	3
Assa Abloy	SEK	292	350	20%	Osta	24.04.2025	27 934	20.2	17.7	3.0	2.7	15%	16%	2%	2%	3
AstraZeneca	GBP	10608	11300	7%	Hoia	17.01.2025	1 939	15.4	13.5	5.6	4.9	37%	39%	3%	3%	
Atea	NOK	142	161	13%	Osta	30.04.2025	1 354	16.9	13.2	3.6	3.3	21%	26%	5%	5%	
Atlas Copco	SEK	150	180	20%	Osta	30.04.2025	64 738	25.4	23.6	6.2	6.4	25%	27%	5%	2%	
Atrium Ljungberg	SEK	34.3	37.0	8%	Osta	14.04.2025	415	17.3	17.1	0.7	0.7	4%	4%	2%	2%	3
Attendo	SEK	65.6	70.0	7%	Osta	24.04.2025	954	15.7	12.7	1.9	1.6	12%	14%	2%	3%	
Austevoll Seafood ASA	NOK	97.4	119	22%	Osta	03.03.2025	1 675	7.6	6.7	0.6	0.6	8%	9%	7%	6%	
Autoliv	USD	93.3	100	7%	Osta	16.04.2025	6 392	11.0	9.5	2.7	2.3	27%	26%	3%	3%	
Autostore	NOK	4.65	5.00	8%	Vähenda	25.04.2025	1 353	32.3	12.0	1.1	1.0	3%	8%	0%	0%	
Avanza Bank Holding	SEK	323	301	-7%	Vähenda	16.04.2025	4 604	19.8	21.0	5.7	5.3	34%	26%	3%	3%	
Axfood	SEK	270	290	7%	Osta	25.04.2025	5 322	23.3	19.6	9.4	7.9	38%	44%	3%	3%	4
Bactiguard	SEK	31.7	30.0	-5%	Hoia	07.02.2025	89	na	na	3.4	3.5	-2%	0%	0%	0%	1, 4
Bakkafrost	NOK	522	650	25%	Hoia	18.02.2025	2 624	15.1	10.8	1.6	1.5	11%	14%	3%	3%	
Balder	SEK	69.2	83.0	20%	Osta	04.04.2025	7 287	12.7	12.2	0.9	0.8	7%	7%	0%	0%	3
Besqab	SEK	22.0	32.0	45%	Osta	21.03.2025	203	15.7	6.7	0.6	0.6	4%	9%	0%	0%	4
BHG Group	SEK	23.3	24.5	5%	Osta	28.04.2025	379	14.8	11.8	0.7	0.7	5%	6%	0%	0%	
Bilia	SEK	122	135	11%	Hoia	28.04.2025	1 064	12.5	10.2	2.2	2.0	18%	21%	5%	5%	
Billerud	SEK	102	135	33%	Osta	29.04.2025	2 307	13.0	11.5	0.9	0.8	7%	7%	4%	5%	
Boliden	SEK	296	370	25%	Osta	24.04.2025	7 642	11.9	8.4	1.1	1.0	10%	13%	3%	4%	3
Bonava	SEK	12.8	15.0	17%	Osta	05.02.2025	376	25.4	8.5	0.6	0.5	2%	6%	0%	0%	3
Boozt	SEK	84.6	140	66%	Osta	22.04.2025	511	14.7	12.9	1.9	1.7	13%	14%	0%	0%	
Borregaard	NOK	178	205	15%	Osta	09.04.2025	1 513	20.7	16.4	3.2	2.9	16%	19%	3%	3%	
Bouvet	NOK	79.9	78.0	-2%	Hoia	19.02.2025	704	20.0	15.3	16.4	14.7	86%	101%	5%	6%	
Bravida	SEK	91.8	105	14%	Osta	31.03.2025	1 704	14.1	12.8	2.1	1.9	15%	16%	4%	4%	
Brinova	SEK	17.2	22.0	28%	Osta	28.04.2025	113	13.0	12.0	0.6	0.6	6%	5%	0%	0%	
Bulten	SEK	59.1	78.0	32%	Osta	29.04.2025	113	6.7	5.3	0.6	0.5	9%	11%	5%	5%	4
BW LPG	NOK	103	170	64%	Osta	28.02.2025	1 397	5.6	5.8	0.8	0.8	15%	14%	15%	14%	
Bygghmax	SEK	48.1	40.0	-17%	Vähenda	16.04.2025	256	12.4	9.4	1.1	1.0	9%	11%	4%	5%	4
Cadeler	NOK	54.1	70.0	29%	Osta	26.03.2025	1 611	10.5	4.7	1.2	1.0	12%	24%	0%	0%	
Carlsberg	DKK	898	870	-3%	Hoia	30.04.2025	16 585	15.5	14.1	3.7	3.2	26%	24%	3%	4%	
Castellum	SEK	117	160	37%	Osta	04.04.2025	5 235	13.3	12.7	0.7	0.7	5%	5%	2%	3%	3
Catena	SEK	454	560	23%	Osta	29.04.2025	1 542	18.0	16.7	1.1	1.0	6%	6%	2%	3%	3
Cibus Nordic Real Estate	SEK	167	180	8%	Osta	24.04.2025	472	15.8	14.7	1.2	1.2	9%	8%	6%	7%	
Citycon	EUR	3.53	4.10	16%	Osta	04.04.2025	630	8.7	8.0	0.3	0.3	4%	4%	6%	7%	3
Clas Ohlson	SEK	274	220	-20%	Hoia	13.03.2025	1 490	20.2	19.2	7.1	6.0	40%	34%	2%	3%	
Coloplast	DKK	705	870	23%	Hoia	22.04.2025	19 867	27.5	24.5	8.6	7.6	32%	33%	3%	3%	
Coor Service Managemen	SEK	39.0	44.0	13%	Osta	24.04.2025	339	12.9	10.0	2.5	2.5	19%	25%	8%	10%	
Corem	SEK	4.88	4.70	-4%	Hoia	22.04.2025	161	15.1	6.3	0.3	0.3	2%	4%	2%	3%	3
Crayon Group	NOK	124	145	17%	Osta	13.02.2025	942	18.5	13.6	3.2	2.6	19%	21%	0%	0%	
CTEK	SEK	12.5	15.0	20%	Hoia	17.02.2025	79	11.5	10.8	1.2	1.1	11%	11%	2%	2%	
D/S Norden	DKK	191	274	43%	Osta	10.02.2025	793	na	12.8	1.0	1.1	-1%	8%	4%	4%	
Danske Bank	DKK	230	245	7%	Osta	06.01.2025	28 309	8.7	8.2	1.1	1.0	12%	13%	7%	7%	
Demant	DKK	237	240	1%	Hoia	22.04.2025	6 778	18.0	15.6	4.7	4.0	28%	28%	0%	0%	
Diös	SEK	67.2	90.0	34%	Osta	29.04.2025	806	10.0	9.2	0.8	0.7	8%	8%	3%	4%	3
DNB	NOK	259	247	-5%	Hoia	23.10.2024	35 265	10.8	11.3	1.6	1.6	14%	13%	6%	6%	
DOF	NOK	80.9	140	73%	Osta	01.04.2025	1 689	7.1	5.5	1.0	0.9	14%	17%	4%	8%	
Dometic	SEK	34.7	60.0	73%	Osta	24.04.2025	1 008	8.7	6.6	0.4	0.4	5%	6%	4%	5%	
DSV	DKK	1425	2000	40%	Osta	26.03.2025	45 892	29.1	23.1	2.8	2.5	10%	11%	0%	0%	
Duni Group	SEK	97.0	115	19%	Osta	30.04.2025	414	15.1	13.4	1.3	1.3	9%	10%	5%	5%	
Dustin Group	SEK	3.45	Piiratud		Piiratud	14.01.2025	142									
Dynavox Group	SEK	87.1	85.0	-2%	Osta	28.04.2025	829	42.3	23.8	14.3	8.9	40%	47%	0%	0%	
Electrolux	SEK	60.0	110	83%	Osta	29.04.2025	1 498	10.3	5.0	1.5	1.3	16%	28%	3%	8%	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	56.3	80.0	42%	Osta	29.04.2025	1 428	14.3	12.6	2.6	2.3	19%	19%	2%	2%	
Elekta	SEK	49.0	64.0	31%	Hoia	24.02.2025	1 640	12.7	11.2	1.6	1.5	13%	14%	5%	15%	
Elisa	EUR	47.0	49.0	4%	Hoia	23.04.2025	7 868	19.2	18.1	6.1	6.4	31%	34%	5%	5%	
Embracer	SEK	122	121	-1%	Osta	07.04.2025	2 387	13.8	12.6	0.5	0.5	4%	4%	0%	0%	3
Emilshus	SEK	45.7	57.0	25%	Osta	30.04.2025	426	15.3	13.1	1.1	1.0	8%	8%	0%	0%	3, 4
ENAD GLOBAL 7	SEK	12.0	13.0	9%	Hoia	18.03.2025	96	7.0	14.0	0.3	0.3	4%	2%	0%	0%	
Entra	NOK	120	135	13%	Osta	13.02.2025	1 857	16.1	14.4	0.9	0.8	6%	6%	3%	3%	
Eolus	SEK	46.6	30.0	-36%	Vähenda	11.04.2025	100	3.6	4.6	0.6	0.6	18%	13%	6%	7%	
Epiroc	SEK	209	210	1%	Hoia	30.04.2025	22 317	26.0	23.6	5.6	5.0	22%	22%	2%	2%	
Equinor	NOK	238	300	26%	Hoia	10.02.2025	56 365	5.9	5.9	1.2	1.0	21%	17%	7%	7%	
Ericsson	SEK	81.4	85.0	4%	Hoia	16.04.2025	22 806	13.0	12.0	2.7	2.5	21%	22%	4%	4%	
Essity	SEK	278	307	10%	Hoia	17.04.2025	16 028	13.7	13.1	2.1	1.9	15%	15%	3%	3%	
Europris	NOK	77.1	91.0	18%	Osta	11.04.2025	1 092	14.0	10.6	2.8	2.5	21%	25%	5%	6%	
Evolution	SEK	674	1250	85%	Osta	11.04.2025	12 967	10.6	8.8	3.0	2.5	29%	31%	5%	6%	
Fabege	SEK	82.5	91.0	10%	Osta	15.04.2025	2 476	17.7	16.3	0.7	0.6	4%	4%	2%	3%	3
Fagerhult	SEK	41.9	53.0	26%	Osta	29.04.2025	674	14.4	13.1	1.0	0.9	7%	7%	4%	5%	
Faron Pharmaceuticals	EUR	2.32	0.80	-66%	Vähenda	28.02.2025	259	na	na	na	na	na	na	0%	0%	
Fasadgruppen	SEK	19.6	23.0	18%	Hoia	21.02.2025	96	8.0	4.7	0.4	0.4	5%	9%	0%	0%	4
Fastpartner	SEK	56.6	70.0	24%	Osta	25.04.2025	942	14.1	13.0	0.7	0.6	5%	5%	3%	4%	3
Flex LNG	NOK	251	300	20%	Hoia	05.02.2025	1 152	13.7	11.7	1.8	2.0	12%	16%	12%	12%	
FLSmidth	DKK	310	460	48%	Osta	21.02.2025	2 395	12.3	10.9	1.4	1.3	12%	13%	3%	4%	
FM Mattsson	SEK	48.3	57.0	18%	Osta	24.02.2025	159	12.8	10.9	1.8	1.7	15%	16%	5%	5%	
Fortnox	SEK	87.0	90.0	3%	Hoia	01.04.2025	4 817	58.3	44.8	17.0	13.0	33%	33%	0%	1%	
Fortum	EUR	14.7	12.0	-19%	Vähenda	30.04.2025	13 230	16.6	20.7	1.5	1.5	9%	7%	5%	4%	
Frontline	NOK	175	132	-24%	Vähenda	27.03.2025	3 300	20.0	93.4	1.5	1.6	8%	2%	5%	1%	
Garø	SEK	18.8	24.0	28%	Hoia	24.02.2025	85	16.7	12.9	1.6	1.4	10%	12%	2%	4%	
Genova	SEK	45.2	52.0	15%	Osta	04.04.2025	na	47.1	84.3	0.6	0.6	1%	1%	2%	2%	1, 3
Getinge	SEK	186	225	21%	Hoia	31.03.2025	4 297	15.8	14.0	1.5	1.4	10%	10%	2%	3%	
Gjensidige	NOK	243	234	-4%	Osta	28.10.2024	na	17.2	16.4	4.5	4.3	53%	27%	5%	5%	
GN Store Nord	DKK	86.8	112	29%	Hoia	28.04.2025	1 754	12.1	9.0	1.1	1.0	9%	11%	0%	0%	
Golden Ocean Group	NOK	79.7	165	107%	Osta	27.02.2025	1 348	9.7	5.0	0.8	0.7	8%	15%	13%	20%	
Grieg Seafood ASA	NOK	65.3	49.0	-25%	Hoia	21.02.2025	628	15.8	9.7	1.3	1.3	10%	13%	0%	3%	
Gränges	SEK	121	160	33%	Osta	28.04.2025	1 165	10.4	8.5	1.1	1.0	11%	12%	3%	3%	
Hennes & Mauritz	SEK	140	165	18%	Osta	28.03.2025	18 008	17.3	15.3	4.7	4.3	28%	29%	5%	5%	
Herantis Pharma	EUR	1.36	0.70	-49%	Vähenda	27.03.2025	33	na	na	30.7	9.7	na	-634%	0%	0%	
Hexagon	SEK	93.7	140	49%	Osta	30.04.2025	22 075	20.3	17.2	2.0	1.8	10%	11%	1%	2%	3
Hexatronic	SEK	25.7	47.0	83%	Osta	12.02.2025	473	8.4	6.2	1.2	1.0	15%	18%	0%	0%	4
Hexpol	SEK	83.7	92.0	10%	Hoia	29.04.2025	2 505	13.2	12.5	1.9	1.8	14%	15%	6%	7%	
Hiab	EUR	41.8	41.0	-2%	Hoia	11.04.2025	2 308	19.2	17.1	2.8	2.6	14%	16%	3%	3%	
Hoist Finance	SEK	86.0	94.0	9%	Osta	08.04.2025	681	7.3	6.6	1.2	1.1	17%	17%	7%	8%	3
Holmen	SEK	383	440	15%	Hoia	04.04.2025	4 074	20.7	19.2	1.0	1.0	5%	5%	3%	3%	3
Hufvudstaden	SEK	118	160	36%	Osta	04.04.2025	2 201	19.4	18.0	0.8	0.8	4%	4%	2%	3%	
Humana	SEK	40.9	50.0	22%	Osta	24.04.2025	192	8.1	6.0	0.6	0.5	7%	9%	4%	5%	
Husqvarna	SEK	45.1	50.0	11%	Hoia	28.04.2025	1 916	13.4	9.4	1.0	0.9	8%	10%	2%	3%	3
Industrivarden	SEK	339	325	-4%	Vähenda	10.07.2024	13 289	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	3%	3%	
Indutrade	SEK	261	275	5%	Hoia	28.04.2025	8 627	30.0	27.4	5.4	4.9	19%	19%	1%	1%	
Infrea	SEK	13.0	14.0	8%	Hoia	14.04.2025	36	21.1	10.9	0.6	0.6	3%	6%	4%	3%	
Instalco	SEK	26.9	29.0	8%	Hoia	30.04.2025	656	14.1	9.5	1.8	1.5	13%	17%	2%	3%	
Intrum	SEK	31.3	27.0	-14%	Vähenda	31.03.2025	346	10.4	4.6	0.2	0.2	3%	5%	0%	0%	4
Investor	SEK	285	314	10%	Osta	24.04.2025	79 663	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	2%	2%	
ISS	DKK	165	195	18%	Osta	28.04.2025	4 115	9.5	8.3	2.6	2.1	26%	28%	2%	2%	
ITAB Shop Concept	SEK	25.5	34.0	33%	Osta	30.04.2025	586	14.7	10.9	1.5	1.3	10%	13%	0%	3%	3
JM	SEK	154	165	7%	Hoia	25.04.2025	904	36.8	12.7	1.2	1.1	3%	9%	2%	3%	
John Mattson	SEK	61.2	70.0	14%	Osta	24.04.2025	421	22.7	19.1	0.7	0.6	3%	4%	0%	0%	
K2A	SEK	6.20	8.40	35%	Osta	04.04.2025	na	na	na	0.2	0.3	0%	-1%	0%	0%	1, 4
Kemira	EUR	18.2	19.3	6%	Hoia	28.04.2025	2 819	11.9	11.6	1.5	1.4	13%	12%	4%	4%	
Kesko	EUR	20.2	18.5	-8%	Hoia	28.04.2025	8 018	16.9	16.0	2.6	2.3	16%	15%	5%	5%	
Kid	NOK	145	195	34%	Osta	14.02.2025	501	12.7	10.2	3.5	3.0	55%	32%	7%	9%	
Kinnevik	SEK	77.1	110	43%	Osta	05.02.2025	1 972	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	0%	0%	
KlaraBo	SEK	16.2	18.0	11%	Osta	30.04.2025	na	17.1	15.5	0.5	0.5	3%	3%	0%	0%	3
Kojamo	EUR	10.3	10.0	-2%	Hoia	04.04.2025	2 533	18.2	15.6	0.7	0.6	4%	4%	3%	4%	3
Kone	EUR	54.5	53.0	-3%	Hoia	17.04.2025	24 699	27.0	24.7	9.5	9.1	36%	38%	4%	4%	
Konecranes	EUR	58.8	62.0	5%	Osta	11.04.2025	4 658	12.6	12.9	2.3	2.2	19%	17%	3%	3%	
Kongsberg Automotive	NOK	1.35	1.65	23%	Hoia	26.02.2025	109	12.6	7.4	0.5	0.5	4%	7%	0%	0%	
Kongsberg Gruppen	NOK	1668	1110	-33%	Vähenda	11.02.2025	24 894	42.4	38.7	11.9	9.5	32%	27%	0%	0%	
Lagercrantz	SEK	219	211	-4%	Hoia	17.04.2025	3 969	45.3	39.9	11.1	9.5	26%	26%	1%	1%	

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

Skandinaavia investeerimissoovitused (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								
Leroy Seafood	NOK	45.4	65.0	43%	Osta	03.03.2025	2 293	8.8	7.2	1.2	1.1	14%	16%	6%	8%	
Lifco	SEK	374	365	-2%	Hoia	28.04.2025	14 385	35.4	33.3	8.0	7.1	24%	23%	1%	1%	
Lime Technologies	SEK	391	410	5%	Hoia	25.04.2025	471	46.4	37.7	14.1	11.5	33%	34%	1%	1%	
Lindab	SEK	204	248	22%	Osta	28.04.2025	1 457	15.9	13.8	2.0	1.9	13%	14%	3%	3%	
Lindex Group	EUR	2.64	2.95	12%	Hoia	11.02.2025	427	11.7	10.5	1.0	0.9	9%	9%	0%	0%	
Logistea	SEK	14.5	20.0	38%	Osta	04.04.2025	142	16.6	14.9	0.9	0.9	6%	6%	0%	0%	1, 3, 4
Loomis	SEK	404	410	1%	Hoia	29.04.2025	2 604	12.2	10.6	1.9	1.8	16%	17%	4%	4%	
Lundin Mining	SEK	80.0	90.0	13%	Hoia	23.04.2025	12 725	17.7	13.5	1.4	1.4	8%	11%	3%	3%	6
Lyko	SEK	123	150	22%	Osta	28.04.2025	171	24.7	13.9	3.5	2.8	15%	23%	0%	0%	
Maersk	DKK	11700	9000	-23%	Vähenda	30.04.2025	9 516	na	na	0.5	0.5	-1%	-6%	3%	3%	
Magnora	NOK	22.1	32.0	45%	Osta	28.04.2025	123	7.6	7.0	3.1	2.5	44%	40%	7%	7%	
MEKO	SEK	127	140	10%	Osta	15.04.2025	650	10.3	8.9	1.0	1.0	10%	11%	3%	4%	
Metsa Board	EUR	3.21	3.50	9%	Hoia	30.04.2025	1 036	14.3	6.7	0.6	0.6	4%	9%	3%	6%	
Metso Corporation	EUR	9.56	11.2	17%	Hoia	10.03.2025	7 923	13.3	12.1	2.8	2.6	22%	22%	4%	4%	
Millicom	USD	33.9	35.0	3%	Osta	28.02.2025	529	9.5	7.7	1.6	1.5	17%	20%	10%	10%	
Mowi ASA	NOK	190	266	40%	Osta	11.03.2025	8 340	10.9	8.9	1.8	1.7	18%	19%	5%	6%	
MTG	SEK	116	140	20%	Osta	30.04.2025	1 283	7.2	7.0	1.0	0.9	14%	13%	0%	0%	
Munters	SEK	124	145	17%	Osta	30.04.2025	2 075	22.3	16.8	3.6	3.2	17%	20%	1%	1%	
Nanoform	EUR	0.99	3.00	202%	Osta	27.02.2025	85	na	na	1.4	1.9	-31%	-29%	0%	0%	
NCC	SEK	181	195	8%	Osta	29.04.2025	1 636	12.8	11.2	2.0	1.8	16%	17%	6%	6%	
Nel	NOK	2.22	1.60	-28%	Vähenda	30.04.2025	347	na	na	0.9	0.9	-13%	-6%	0%	0%	
Neobo	SEK	16.9	23.0	36%	Osta	28.04.2025	na	14.8	12.1	0.4	0.4	3%	3%	0%	0%	4
Neste	EUR	9.16	13.8	51%	Osta	30.04.2025	7 043	24.9	10.5	0.9	0.9	4%	9%	2%	2%	
Netel	SEK	10.3	20.0	94%	Osta	17.03.2025	45	6.1	4.5	0.5	0.4	8%	10%	4%	9%	
New Wave	SEK	118	115	-3%	Hoia	25.04.2025	999	14.5	11.9	2.0	1.8	14%	16%	3%	3%	4
NIBE	SEK	40.8	58.0	42%	Osta	17.02.2025	6 602	24.5	19.8	2.4	2.2	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	544	515	-5%	Hoia	12.03.2025	3 912	21.7	22.8	2.1	1.9	10%	9%	0%	1%	
Nobia	SEK	3.31	3.60	9%	Hoia	30.04.2025	203	na	14.8	0.6	0.5	-3%	4%	0%	0%	
Nokia	EUR	4.39	4.60	5%	Hoia	25.04.2025	23 946	15.2	12.6	1.1	1.1	8%	9%	3%	4%	
Nokian Renkaat	EUR	7.01	5.50	-21%	Vähenda	16.04.2025	973	na	21.7	0.8	0.8	0%	4%	4%	4%	
Nordea	EUR	12.2	12.4	2%	Osta	16.04.2025	43 687	9.0	9.3	1.3	1.2	14%	13%	8%	8%	
Nordic Semiconductor	NOK	103	150	46%	Osta	30.04.2025	1 676	80.9	33.1	3.2	2.9	4%	9%	0%	0%	
Nordisk Bergteknik	SEK	10.7	19.0	78%	Osta	15.04.2025	56	6.6	5.1	0.5	0.4	7%	9%	5%	7%	4
Norion	SEK	39.5	41.0	4%	Hoia	25.04.2025	737	6.2	6.0	0.8	0.7	14%	13%	0%	0%	3
Norsk Hydro	NOK	54.6	85.0	56%	Osta	17.02.2025	9 306	5.7	6.0	0.9	0.8	17%	14%	10%	10%	
Norva24 Group	SEK	36.4	36.5	0%	Hoia	11.03.2025	603	26.9	23.1	2.9	2.8	11%	12%	0%	0%	
Novo Nordisk	DKK	444	630	42%	Osta	13.03.2025	201 797	15.8	13.1	9.0	7.7	69%	63%	3%	4%	
Novonesis	DKK	430	435	1%	Hoia	27.02.2025	23 896	36.5	31.4	2.3	2.2	6%	7%	1%	1%	
NP3	SEK	252	265	5%	Hoia	04.04.2025	1 241	18.3	18.1	1.5	1.4	8%	8%	2%	2%	3, 4
NYAB	SEK	5.58	6.10	9%	Osta	14.04.2025	361	16.1	12.7	1.7	1.6	11%	13%	2%	3%	4
Nyfosa	SEK	90.7	123	36%	Osta	24.02.2025	1 381	13.1	12.6	1.0	0.9	8%	7%	3%	3%	3
Odfjell	NOK	97.5	104	7%	Hoia	27.03.2025	500	4.5	5.4	1.1	1.0	20%	19%	11%	9%	
Optomed	EUR	3.82	4.00	5%	Vähenda	14.02.2025	75	na	na	3.3	3.7	-11%	-10%	0%	0%	
Orkla	NOK	116	130	12%	Osta	14.04.2025	9 821	18.6	16.8	2.2	2.1	12%	13%	4%	4%	
Orsted	DKK	268	350	31%	Hoia	11.02.2025	15 073	16.0	14.8	1.2	1.2	8%	8%	0%	2%	
Outokumpu	EUR	3.37	3.30	-2%	Hoia	08.04.2025	1 541	17.2	11.2	0.4	0.4	2%	4%	7%	9%	
Pandox	SEK	161	205	27%	Osta	30.04.2025	2 452	15.3	13.3	0.9	0.9	6%	7%	3%	3%	
Paradox Interactive	SEK	190	182	-4%	Hoia	25.04.2025	1 817	25.6	25.1	6.3	6.0	26%	25%	2%	3%	
Peab	SEK	80.3	90.0	12%	Osta	14.04.2025	1 907	12.2	10.1	1.3	1.2	11%	13%	5%	5%	3, 4
Platzter	SEK	75.8	95.0	25%	Osta	14.04.2025	824	11.9	11.3	0.7	0.7	6%	6%	3%	3%	3
Prisma Properties	SEK	24.5	33.0	35%	Osta	25.04.2025	365	18.6	15.4	0.8	0.8	5%	5%	0%	0%	3, 4
Ratos	SEK	32.8	45.0	37%	Osta	02.04.2025	993	10.1	8.5	0.9	0.8	9%	10%	5%	5%	
Reijlers	SEK	178	215	21%	Osta	24.04.2025	328	14.6	12.3	1.9	1.7	13%	15%	3%	4%	
Revenio	EUR	27.5	26.0	-5%	Vähenda	14.02.2025	734	29.6	25.8	6.0	5.3	22%	22%	2%	2%	
Rockwool International	DKK	300	290	-3%	Hoia	10.02.2025	8 674	16.2	17.8	2.7	2.4	18%	14%	2%	2%	
Rogaland Sparebank	NOK	129	153	19%	Osta	06.12.2024	227	10.5	10.4	1.1	1.1	10%	10%	10%	10%	
Royal Unibrew	DKK	531	710	34%	Osta	27.02.2025	3 568	17.0	14.8	3.8	3.6	23%	25%	3%	3%	
Saab	SEK	448	300	-33%	Vähenda	27.03.2025	21 711	45.4	36.3	6.1	5.4	14%	16%	1%	1%	
Sagax	SEK	219	220	0%	Hoia	04.04.2025	6 342	19.3	18.7	1.7	1.5	9%	9%	2%	2%	3
SalMar	NOK	513	670	31%	Osta	19.02.2025	5 816	12.7	9.9	3.0	2.7	25%	28%	4%	6%	
Sampo	EUR	8.82	9.10	3%	Osta	08.11.2024	24 433	16.0	14.5	3.5	3.4	22%	24%	4%	5%	
Sandvik	SEK	200	230	15%	Osta	17.04.2025	22 791	15.8	14.8	2.6	2.3	16%	17%	3%	3%	
Sanoma	EUR	9.69	8.70	-10%	Hoia	12.02.2025	1 585	21.5	15.0	2.0	1.9	9%	13%	5%	6%	3
SATS	NOK	37.5	35.0	-7%	Osta	13.02.2025	651	16.5	13.5	4.9	4.3	32%	34%	1%	3%	
SBB	SEK	3.92	3.70	-6%	Hoia	16.04.2025	269	na	10.7	0.3	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 investeerimispinganduse alaseid teenussuhteid. **4.** Swedbank grupil on pikk netopositsioon, mis ületab 0,5% ettevõtte emiteeritud koguaktsiakapitalist. **5.** Swedbank grupil on lühike netopositsioon, mis ületab 0,5% ettevõtte emiteeritud koguaktsiakapitalist. **6.** Swedbank grupp on emitendi finantsinstrumentide turutegija;

Skandinaavia investeerimissoovitused (4/4)

Ettevõte	Val.	Aktsia-hind	Hinna-siht	Kasvu-pot.	Inv. soovitus	Uuendatud	Turukap.	P/E		P/B		ROE		Div.tootlus		Lahtiütus*
Välja andnud Kepler Cheuvreux							EURm	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	
SCA	SEK	125	165	32%	Osta	25.04.2025	7 275	20.2	18.1	0.8	0.8	4%	5%	3%	3%	6
Scandi Standard	SEK	88.1	95.0	8%	Osta	14.04.2025	528	16.7	13.5	2.1	1.9	13%	15%	3%	4%	
Scatec	NOK	79.1	85.0	8%	Hoia	03.02.2025	1 066	35.5	27.2	1.3	1.2	3%	4%	0%	0%	
Schibsted	NOK	316	375	19%	Osta	15.04.2025	6 075	61.5	40.8	2.3	2.2	4%	6%	2%	1%	
SEB AB	SEK	152	164	8%	Osta	30.04.2025	29 262	9.6	9.0	1.3	1.2	14%	14%	6%	6%	3, 6
Securitas	SEK	154	175	14%	Osta	28.03.2025	7 616	12.4	11.1	1.9	1.7	16%	16%	3%	4%	
Sensys Gatso	SEK	42.9	95.0	121%	Osta	26.03.2024	45	7.6	5.6	0.7	0.6	9%	11%	0%	0%	
Sinch	SEK	22.5	31.0	38%	Osta	17.02.2025	1 725	9.2	8.3	0.6	0.6	7%	8%	0%	0%	
Skanska	SEK	224	250	12%	Osta	14.04.2025	8 139	13.0	12.6	1.4	1.3	11%	11%	4%	4%	1, 6
SKF	SEK	190	220	16%	Osta	28.04.2025	7 338	11.2	10.2	1.5	1.4	13%	14%	4%	5%	
SLP	SEK	39.5	45.0	14%	Osta	04.04.2025	790	17.7	16.4	1.4	1.3	8%	8%	0%	0%	
SpareBank 1 Nord-Norge	NOK	139	123	-11%	Hoia	22.11.2024	1 181	10.8	11.2	1.9	1.9	15%	14%	7%	7%	
SpareBank 1 SMN	NOK	188	171	-9%	Hoia	21.08.2024	2 302	10.5	11.2	1.5	1.5	13%	12%	7%	7%	
SpareBank 1 Sør-Norge	NOK	159	138	-13%	Hoia	11.08.2023	3 452	11.1	0.0	1.2	0.0	11%	0%	4%	0%	4
SpareBank 1 Østlandet	NOK	173	155	-10%	Hoia	01.10.2024	1 700	10.5	11.2	1.4	1.3	12%	11%	7%	6%	
Sparebanken Møre	NOK	100	95.0	-5%	Hoia	20.12.2024	419	10.5	11.9	1.3	1.3	11%	10%	9%	8%	
Sparebanken Sør	NOK	203	175	-14%	Osta	05.02.2024	718	12.2	0.0	1.6	0.0	12%	0%	20%	0%	
Sparebanken Vest	NOK	140	156	12%	Osta	06.11.2024	1 300	8.6	8.8	1.4	1.4	15%	14%	9%	9%	
SSAB	SEK	61.0	62.0	2%	Hoia	29.04.2025	1 639	10.7	8.6	0.8	0.8	8%	9%	4%	5%	
Stenhus	SEK	10.1	14.0	38%	Osta	04.04.2025	342	10.2	9.5	0.6	0.6	6%	6%	2%	2%	4
Stillfront Group	SEK	4.94	5.50	11%	Hoia	31.03.2025	233	3.5	3.1	0.3	0.3	10%	10%	0%	0%	3
Stolt-Nielsen	NOK	233	247	6%	Hoia	04.04.2025	1 157	4.9	9.7	0.4	0.3	10%	4%	10%	9%	
Stora Enso	EUR	8.17	11.0	35%	Osta	25.04.2025	5 006	14.3	9.0	0.6	0.6	4%	7%	4%	5%	
Storskogen	SEK	12.6	17.0	35%	Osta	23.04.2025	1 766	10.7	9.2	1.0	0.9	9%	10%	1%	1%	3
Storytel	SEK	84.0	113	35%	Osta	13.02.2025	588	19.3	15.2	3.9	3.0	21%	23%	0%	0%	1, 4
Studentbostäder	SEK	1.21	1.35	12%	Hoia	04.04.2025	76	12.0	9.7	0.3	0.3	3%	3%	0%	0%	
Subsea 7	NOK	157	290	85%	Osta	30.04.2025	3 978	11.2	8.7	1.0	1.0	9%	12%	8%	8%	
Sveafastigheter	SEK	33.0	39.0	18%	Osta	04.04.2025	599	19.7	15.5	0.4	0.4	2%	3%	0%	0%	3
Svenska Handelsbanken	SEK	126	112	-11%	Hoia	10.04.2025	22 716	10.4	11.4	1.2	1.2	12%	11%	8%	7%	
Sweco	SEK	169	212	25%	Osta	11.04.2025	5 107	21.8	20.9	4.9	4.6	23%	23%	2%	2%	
Swedbank	SEK	240	0.00	-100%	Ilma reitinguta	11.04.2025	na	8.6	8.9	1.2	1.2	14%	13%	8%	8%	1, 3
Swedish Orphan Biovitrum	SEK	293	350	19%	Osta	30.04.2025	9 471	18.6	13.5	2.2	1.9	13%	15%	0%	0%	
Synsam	SEK	49.0	56.0	14%	Osta	24.02.2025	667	13.0	9.2	2.5	2.0	21%	24%	4%	4%	
Systemair	SEK	82.2	113	37%	Osta	11.03.2025	1 552	19.5	17.4	2.5	2.3	13%	14%	2%	2%	
Tele2	SEK	142	137	-4%	Osta	16.04.2025	8 838	21.5	19.5	4.5	4.5	21%	23%	5%	6%	
Telenor	NOK	156	147	-6%	Hoia	07.02.2025	18 132	18.5	14.2	2.9	2.8	15%	20%	6%	6%	
Telia	SEK	36.2	35.0	-3%	Hoia	31.01.2025	12 906	16.9	14.9	2.7	2.8	15%	18%	6%	6%	
Terveystalo	EUR	12.2	13.0	6%	Osta	17.02.2025	1 555	15.8	13.9	2.6	2.5	17%	18%	3%	5%	
TGS	NOK	77.0	70.0	-9%	Vähenda	07.04.2025	1 281	9.2	10.0	0.7	0.7	8%	7%	8%	8%	
Thule	SEK	220	275	25%	Osta	30.04.2025	2 154	19.7	16.7	2.8	2.7	15%	16%	4%	4%	
Tietoevry	EUR	15.8	16.0	1%	Hoia	30.04.2025	1 872	20.1	16.4	2.3	2.4	9%	14%	10%	10%	
Tokmanni Group	EUR	13.9	14.0	1%	Osta	10.03.2025	818	12.6	10.8	2.8	2.6	24%	25%	6%	7%	
Tomra Systems ASA	NOK	163	165	2%	Vähenda	17.02.2025	4 081	32.5	26.5	5.7	5.0	19%	20%	2%	2%	
Torm	DKK	110	107	-3%	Vähenda	27.03.2025	1 452	31.1	na	0.8	0.9	3%	-9%	2%	0%	
TRATON	EUR	28.9	25.0	-13%	Vähenda	29.04.2025	14 450	7.7	6.7	0.8	0.7	10%	11%	6%	6%	3
Trelleborg	SEK	333	355	7%	Hoia	25.04.2025	6 438	19.3	17.2	2.0	2.0	10%	12%	2%	3%	
Tranion	SEK	19.3	20.5	6%	Hoia	04.04.2025	313	19.0	17.0	0.7	0.6	4%	4%	1%	2%	
Tryg	DKK	159	164	3%	Hoia	14.10.2024	13 492	17.5	16.6	2.4	2.4	14%	15%	6%	6%	
UPM	EUR	23.3	34.0	46%	Osta	25.04.2025	12 447	13.4	8.5	1.2	1.1	9%	14%	6%	7%	
Valmet	EUR	26.8	34.0	27%	Osta	23.04.2025	4 953	11.5	8.8	1.8	1.7	16%	20%	5%	5%	
Veidekke	NOK	156	152	-3%	Hoia	15.04.2025	1 791	15.9	14.9	6.2	5.9	40%	41%	6%	6%	
Verve Group	SEK	37.4	46.0	23%	Osta	22.04.2025	635	9.5	8.2	1.4	1.3	16%	16%	0%	0%	3
Vestas Wind Systems	DKK	87.1	120	38%	Hoia	07.01.2025	11 783	15.2	10.6	3.0	2.5	21%	25%	2%	3%	
Vestum	SEK	10.5	12.5	19%	Osta	30.04.2025	358	15.2	11.0	1.0	1.0	7%	9%	0%	0%	4
Viaplay	SEK	0.55	1.00	81%	Hoia	21.02.2025	230	22.3	5.5	1.1	1.5	4%	23%	0%	0%	
Vitec Software Group	SEK	441	600	36%	Hoia	04.03.2025	1 496	32.0	29.2	3.3	3.1	11%	11%	1%	1%	
Volvo	SEK	263	290	10%	Osta	24.04.2025	48 509	12.6	11.9	2.7	2.3	22%	21%	3%	3%	3
Volvo Cars	SEK	16.4	17.5	6%	Hoia	30.04.2025	4 446	5.9	4.4	0.3	0.3	6%	7%	0%	0%	
Wallenius Wilhelmsen	NOK	74.8	74.0	-1%	Vähenda	13.02.2025	2 683	3.3	4.3	1.0	1.0	29%	24%	15%	9%	
Wallenstam	SEK	47.7	57.0	19%	Osta	29.04.2025	2 835	23.6	21.6	1.0	0.9	4%	4%	1%	1%	3
Wihlborgs	SEK	100	120	20%	Osta	29.04.2025	2 791	16.3	14.9	1.3	1.2	8%	8%	3%	3%	3
Wärtsilä	EUR	16.3	18.0	11%	Osta	15.04.2025	9 621	16.2	15.0	3.4	3.0	22%	21%	3%	3%	
Wästbygg	SEK	8.38	9.00	7%	Hoia	11.04.2025	39	na	7.2	0.4	0.4	-2%	5%	0%	6%	3
Yara	NOK	335	324	-3%	Hoia	25.04.2025	7 244	11.1	9.4	1.1	0.9	10%	10%	4%	4%	
YIT	EUR	2.57	2.30	-10%	Hoia	14.04.2025	595	na	25.7	0.8	0.7	-1%	3%	0%	0%	3

Selgitused:

- Aktsiahind – viimane sulgemishind (01.05.2025)
- 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. Tervikanalüüsile on õigus üksnes meie klientidel. Ideede nimekiri ei ole ja seda ei tohi tõlgendada kui isiklikku soovist 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 investeerimissoovitustel. 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 investeerimissoovitustest. 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 soovist anda enne, kui oleme selle uue teabe läbi töötanud ja/või ilma uue aktsiahinna viiteta

Ilma reitinguta: analüüsi sellele aktsiale ei koostata

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

Aktsiahindade volatiilsuse tõttu võivad reitingud ja hinnasihid aeg-ajalt ja ajutiselt üldtoodud 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 hinnasihid jääb oodatava aja vältel saavutamata.

KEPLER CHEUVREUX uuendab aktsiaanalüüsides 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 ainuiskuliselt 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 analüüsides koostamises. KEPLER CHEUVREUX kontrollib seega ainuiskuliselt 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

Ettevõte	Lahtiütlus (vt tabeli alla)
Atlas Copco	-
Husqvarna	3
Nordic Semiconductor	-

Oluline:

1. Swedbank gruppi kuuluv ettevõte omab või kontrollib selle ettevõtte emiteeritud aktsiakapitalist 1% või rohkem. 2. Ettevõte 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.