

Skandinaavia aktsiaturgude ülevaade

Tähtsaimad uudised

- Kongsberg Gruppen: Tugev kasv, kuid ülehinnatud väärtus
- Nokia: Võrguturg stabiliseerub, kuid võib langeda
- Wallenius Wilhelmsen: Mahud vähenevad edasi

Järgmise nädala investorkalender

Kuupäev	Ettevõte	Sündmus
16.05.2025	Tokmanni Group	2025. aasta I kvartali aruanne
16.05.2025	Synsam	2025. aasta I kvartali aruanne
19.05.2025	Rockwool International	2025. aasta I kvartali aruanne
20.05.2025	Lagercrantz	2025. aasta IV kvartali aruanne
21.05.2025	Asmodee	2025. aasta IV kvartali aruanne
22.05.2025	Embracer	2025. aasta IV kvartali aruanne
28.05.2025	Elekta	2025. aasta IV kvartali aruanne

OMX Nordic 40 ülevaade

Ettevõte	Valuuta	Viimane	Muutus (%)		
			1p.	YTD	1a.
ABB	CHF	47.6	1%	-3%	-1%
ASSA ABLOY	SEK	311	1%	-5%	-2%
Atlas Copco	SEK	165	1%	-3%	-18%
AstraZeneca	GBX	10142	1%	-3%	-17%
Boliden	SEK	314	0%	1%	-14%
Carlsberg	DKK	933	2%	35%	-5%
Coloplast	DKK	638	-1%	-19%	-24%
Danske Bank	DKK	253	2%	24%	31%
DSV	DKK	1546	1%	1%	46%
EQT	SEK	296	0%	-3%	-15%
Ericsson	SEK	83.1	1%	-8%	38%
Essity	SEK	276	2%	-7%	0%
Evolution Gaming	SEK	670	0%	-21%	-44%
Fortum	EUR	14.8	2%	10%	6%
Genmab	DKK	1295	0%	-13%	-37%
Hexagon	SEK	98.8	-1%	-6%	-20%
Hennes & Mauritz	SEK	145	0%	-3%	-17%
Investor	SEK	294	1%	1%	5%
KONE	EUR	55.7	2%	19%	11%
Maersk	DKK	12830	0%	8%	13%
Nordea	EUR	12.7	1%	21%	13%
Neste	EUR	9.30	-3%	-23%	-51%
NIBE	SEK	44.0	-6%	2%	-23%
Nokia	EUR	4.61	1%	8%	30%
Novo Nordisk	DKK	434	0%	-30%	-53%
Novonesis	DKK	447	1%	10%	5%
Orsted	DKK	245	-2%	-24%	-43%
Pandora	DKK	1156	0%	-12%	1%
Sampo	EUR	9.38	2%	19%	17%
Sandvik	SEK	218	1%	10%	-7%
SCA	SEK	131	0%	-7%	-22%
SEB AB	SEK	160	1%	6%	5%
Sv. Handelsbanken	SEK	128	1%	19%	37%
SKF	SEK	209	0%	1%	-11%
Stora Enso	EUR	9.11	0%	-6%	-33%
Swedbank	SEK	254	2%	16%	17%
Telia	SEK	35.8	3%	17%	36%
UPM	EUR	25.0	0%	-6%	-28%
Volvo	SEK	278	0%	3%	-3%
Vestas Wind System	DKK	112	0%	14%	-43%
OMX NORDIC 40		2383	1%	-5%	-16%
OMX Copenhagen 25		1742	1%	-2%	-12%
OMX Stockholm 30		2542	1%	2%	-3%
OMX Helsinki 25		4732	1%	10%	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 

Kongsberg Gruppen: Tugev kasv, kuid ülehinnatud väärtus

Uudise oodatav mõju aktsiale: ➔

Kongsbergi esimese kvartali aruandest ilmnes, et merendus- ja kaitsevaldkonna tellimuste laekumine oli taas hea. Kuigi geopolitiiliste pingete tõttu on võrreldavate ettevõtete suhtarvud kasvanud, leiab Kepler Cheuvreux (KC) endiselt, et Kongsbergi väärtus on fundamentaalidest lahknenud. Kongsbergi valuatsioon sõltub liiga palju kaitsevaldkonna preemiast, hoolimata sellest, et muud kui kaitsevaldkonna segmendid moodustasid 2024. aasta EBITDAst üle 50%, mis viitab merendusvaldkonna võimalikule ülehindamisele. KC tõstis hinnasihti 1110 Norra kroonilt 1353 Norra kroonile, arvestades korrigeeritud hinnanguid ja konkurentide ümberhindamisi, kuid kordab vähendamissoovitust. KC prognoosid on enamasti kooskõlas kasvutrajektooriga, mis on vajalik tulude kolmekordistamiseks aastaks 2033.

Kongsberg Grupp peamiselt toodab kõrgtehnoloogilisi ja IT-lahendusi kaitse-, kosmose- ning meretööstusele.

Nokia: Võrguturg stabiliseerub, kuid võib langeda

Uudise oodatav mõju aktsiale: ➔

Pärast neljanda kvartali tulemusi ajakohastas KC oma telekommunikatsioonioperaatorite kapitalikulude mudelit. Tulemus on pigem rahustav, kuna kapitalikulud peaksid prognoosi kohaselt 2025. aastal (pärast märkimisväärset survet vahemikus 2023–2024, langus 13%) pisut taastuma. Kuigi ülemaailmne võrguturg peaks prognoosi järgi 2025. aasta lõpuks stabiliseeruma (stabiilne LFL pärast 16% langust aastatel 2023–2024), usub KC, et turg võib alates 2026. aastast järk-järgult taastuda (+3% aastas aastatel 2026–2030). KC näeb, et raadiosidevõrgu (RAN) ja lairibaühenduse turgudel on nõudlus lähiaastatel üldiselt stabiilne, mida tasakaalustab tugevam turudünaamika optiliste sidesüsteemide ja teenusepakkuja ruuterite turul. KC jääb Euroopa võrguteenuse pakkujate suhtes äraootavale seisukohale (KC kordab nii Ericssoni kui ka Nokia hoidmissoovitust), arvestades piiratud kasvuväljavaateid lähiaastatel (eriti Ericssoni puhul), mõõdukat marginaali tõusu ja mõnda avatud võrkude järkjärgulise kasutuselevõtuga seotud häiret, samas kui valuatsioonid jäävad kümne aasta keskmiste kordajate lähedale. Ericsson tundub väärtuse seisukohast atraktiivsem, kuid seisab silmitsi suuremate probleemidega, arvestades ettevõtte laiapõhjalist kokkupuudet raadiosidevõrgu turuga, samas kui Nokia saab kasu atraktiivsemast kasvuprofiilist, kuid valuatsioon ületab kümne aasta keskmisi kordajaid olulisel määral.

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

Kongsberg Gruppen

Inv.soovitus (12.05.2025): Vähenda

Hinnasiht (12.05.2025): 1353 NOK

Turuhind (15.05.2025): 1668.5 NOK

Analüütik: Martin Granviken

Nokia

Inv.soovitus (15.05.2025): Hoia

Hinnasiht (15.05.2025): 4.6 EUR

Turuhind (15.05.2025): 4.613 EUR

Analüütik: Sébastien Sztabowicz

Wallenius Wilhelmsen: Mahud vähenevad edasi**Uudise oodatav mõju aktsiale: ➔**

Kuigi esimese kvartali näitajad vastasid üldjoontes KC ootustele, on ettevõtte hädas USA-sse imporditud autode suurenenud tollimaksude, teiste riikide võimalike vastumeetmete ja USA sadamatasude ohuga. Enne seda olid sõidukite ning H&H mahud surve all, samas kui ettevõtte laevastik laienes. Praeguse tsükli tulude tipp saavutati 2024. aastal ja edaspidi hakkab see surve alla sattuma, kuna väiksemad mahud hakkavad tulemusi mõjutama ning uued lepingud sõlmitakse madalamate veohindade juures. KC muudab oma prognoose vähe, kordab vähendamissoovitust ja alandab hinnasihi 61 Norra kroonilt 60 Norra kroonile.

Wallenius Wilhelmsen on globaalne ro-ro laevanduse ja sõidukite logistika kontsern. Lisaks sellele pakutakse Wallenius Wilhelmsen Solutionsi nime all maismaa logistikateenuseid, kasutades 13 laevaterminali ja üle 80 teenindus- ja töötlemiskeskust.

Wallenius Wilhelmsen**Inv.soovitus (9.05.2025): Vähenda****Hinnasiht (9.05.2025): 60 NOK****Turuhind (15.05.2025): 82.55 NOK****Analüütik: Axel Styrman**

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	256	333	30%	Osta	25.04.2025	6 095	18.8	17.8	3.2	2.9	17%	17%	2%	2%	1, 6
ABB	CHF	47.6	50.0	5%	Osta	08.04.2025	94 636	21.4	19.6	6.2	5.3	31%	29%	2%	2%	
Addnode	SEK	96.2	100	4%	Osta	29.04.2025	1 153	33.3	26.1	4.8	4.2	15%	17%	1%	2%	
Addtech	SEK	360	360	0%	Hoia	16.05.2025	8 585	42.0	46.6	11.2	11.7	29%	27%	1%	1%	
AF Gruppen	NOK	157	150	-5%	Hoia	16.04.2025	1 473	17.1	15.2	5.3	4.8	34%	33%	5%	5%	
AFRY	SEK	174	213	22%	Osta	06.05.2025	1 740	13.5	10.9	1.4	1.3	11%	13%	4%	6%	
Aiforia	EUR	3.40	6.00	76%	Osta	27.02.2025	98	na	na	6.6	4.9	-86%	-48%	0%	0%	
Aker Asa	NOK	623	620	0%	Hoia	17.02.2025	3 971	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	9%	9%	
Aker BP	NOK	239	210	-12%	Vähenda	13.02.2025	12 975	10.6	13.8	0.9	0.8	9%	6%	11%	12%	
Aker Solutions	NOK	33.8	40.0	18%	Osta	30.04.2025	1 427	5.5	6.9	1.3	1.3	25%	19%	10%	7%	
Alfa Laval	SEK	416	425	2%	Hoia	29.04.2025	15 788	18.7	17.5	3.6	3.3	21%	20%	2%	2%	
Alimak Group	SEK	135	148	10%	Osta	29.04.2025	1 331	18.2	14.4	1.8	1.7	10%	12%	3%	3%	
Alm Equity	SEK	85.8	200	133%	Hoia	04.07.2024	137	na	na	0.4	0.4	-6%	-4%	0%	0%	3, 4
Asmodee	SEK	118	122	3%	Osta	24.03.2025	2 437	17.7	16.9	1.3	1.3	8%	8%	0%	0%	3
Assa Abloy	SEK	311	350	12%	Osta	24.04.2025	30 139	21.6	18.9	3.2	2.9	15%	16%	2%	2%	3
AstraZeneca	GBP	10142	11300	11%	Hoia	17.01.2025	1 867	14.7	12.9	5.3	4.7	37%	39%	3%	3%	
Atea	NOK	150	161	7%	Osta	30.04.2025	1 448	17.9	13.9	3.8	3.5	21%	26%	5%	5%	
Atlas Copco	SEK	165	180	9%	Osta	30.04.2025	71 448	27.9	25.9	6.8	7.0	25%	27%	4%	2%	
Atrium Ljungberg	SEK	32.1	37.0	15%	Osta	14.04.2025	393	16.2	16.0	0.7	0.6	4%	4%	2%	2%	3
Attendo	SEK	61.6	72.0	17%	Osta	08.05.2025	905	13.4	11.4	1.7	1.5	13%	14%	3%	3%	
Austevoll Seafood ASA	NOK	101	82.0	-18%	Vähenda	06.05.2025	1 749	12.8	10.6	0.7	0.7	5%	6%	6%	6%	
Autoliv	USD	101	100	-1%	Osta	16.04.2025	6 974	11.9	10.3	2.9	2.4	27%	26%	3%	3%	
Autostore	NOK	5.54	5.00	-10%	Vähenda	25.04.2025	1 629	38.6	14.4	1.3	1.2	3%	8%	0%	0%	
Avanza Bank Holding	SEK	355	301	-15%	Vähenda	16.04.2025	5 117	21.8	23.1	6.3	5.8	34%	26%	3%	3%	
Axfood	SEK	270	290	7%	Osta	25.04.2025	5 382	23.3	19.6	9.4	7.9	38%	44%	3%	3%	4
Bactiguard	SEK	37.9	30.0	-21%	Hoia	07.02.2025	108	na	na	4.1	4.2	-2%	0%	0%	0%	1, 4
Bakkafrost	NOK	493	494	0%	Vähenda	06.05.2025	2 508	23.2	14.9	1.6	1.5	7%	11%	3%	2%	
Balder	SEK	65.2	81.0	24%	Osta	09.05.2025	6 941	12.2	11.7	0.8	0.8	7%	7%	0%	0%	3
Besqab	SEK	21.8	32.0	47%	Osta	21.03.2025	203	15.6	6.7	0.6	0.6	4%	9%	0%	0%	4
BHG Group	SEK	26.4	24.5	-7%	Osta	28.04.2025	435	16.8	13.4	0.8	0.7	5%	6%	0%	0%	
Bilia	SEK	129	135	4%	Hoia	28.04.2025	1 142	13.3	10.8	2.3	2.1	18%	21%	5%	5%	
Billerud	SEK	110	135	23%	Osta	29.04.2025	2 518	14.1	12.4	0.9	0.9	7%	7%	4%	5%	
Boliden	SEK	314	370	18%	Osta	24.04.2025	8 190	12.6	8.9	1.2	1.1	10%	13%	3%	4%	3
Bonava	SEK	12.0	15.0	25%	Osta	05.02.2025	356	23.7	7.9	0.5	0.5	2%	6%	0%	0%	3
Boozt	SEK	91.5	120	31%	Osta	08.05.2025	536	18.0	15.5	2.0	1.8	11%	12%	0%	0%	
Borregaard	NOK	187	205	9%	Osta	02.05.2025	1 607	19.7	17.1	3.1	2.8	17%	17%	3%	3%	
Bouvet	NOK	80.3	78.0	-3%	Hoia	19.02.2025	715	20.1	15.4	16.5	14.7	86%	101%	4%	6%	
Bravida	SEK	93.5	105	12%	Osta	06.05.2025	1 755	14.1	12.7	2.1	1.9	15%	16%	4%	4%	
Brinova	SEK	17.1	22.0	29%	Osta	28.04.2025	113	12.9	12.0	0.6	0.6	6%	5%	0%	0%	
Bulten	SEK	61.3	78.0	27%	Osta	29.04.2025	118	6.9	5.5	0.6	0.6	9%	11%	4%	5%	4
BW LPG	NOK	119	164	38%	Osta	16.05.2025	1 625	8.5	8.0	1.0	1.0	12%	12%	13%	10%	
Bygghmax	SEK	52.2	40.0	-23%	Vähenda	16.04.2025	281	13.5	10.2	1.2	1.1	9%	11%	4%	5%	4
Cadeler	NOK	50.0	70.0	40%	Osta	26.03.2025	1 505	9.8	4.4	1.1	1.0	12%	24%	0%	0%	
Carlsberg	DKK	933	870	-7%	Hoia	30.04.2025	17 070	16.1	14.6	3.8	3.3	26%	24%	3%	3%	
Castellum	SEK	114	152	34%	Osta	07.05.2025	5 144	14.1	13.4	0.7	0.7	5%	5%	2%	3%	3
Catena	SEK	446	560	25%	Osta	29.04.2025	1 533	17.7	16.4	1.1	1.0	6%	6%	2%	3%	3
Cibus Nordic Real Estate	SEK	170	180	6%	Osta	24.04.2025	484	16.2	15.0	1.2	1.2	9%	8%	6%	6%	
Citycon	EUR	3.55	4.10	16%	Osta	04.04.2025	633	8.8	8.0	0.3	0.3	4%	4%	6%	7%	3
Clas Ohlson	SEK	282	220	-22%	Hoia	13.03.2025	1 548	20.8	19.7	7.3	6.1	40%	34%	2%	3%	
Coloplast	DKK	638	715	12%	Hoia	09.05.2025	17 982	26.2	23.5	7.9	7.2	30%	32%	3%	3%	
Coor Service Managemen	SEK	38.6	44.0	14%	Osta	24.04.2025	340	12.7	9.9	2.5	2.5	19%	25%	8%	10%	
Corem	SEK	4.99	4.70	-6%	Hoia	22.04.2025	167	15.4	6.4	0.3	0.3	2%	4%	2%	3%	3
Crayon Group	NOK	135	145	7%	Osta	13.02.2025	1 038	20.2	14.9	3.5	2.8	19%	21%	0%	0%	
CTEK	SEK	14.1	15.0	6%	Hoia	13.05.2025	91	12.7	12.0	1.4	1.3	11%	11%	2%	2%	
D/S Norden	DKK	206	274	33%	Osta	10.02.2025	855	na	13.7	1.1	1.1	-1%	8%	4%	4%	
Danske Bank	DKK	253	245	-3%	Osta	06.01.2025	31 183	9.6	9.0	1.2	1.1	12%	13%	6%	7%	
Demant	DKK	259	240	-7%	Hoia	22.04.2025	7 434	19.7	17.1	5.2	4.4	28%	28%	0%	0%	
Diös	SEK	66.1	90.0	36%	Osta	29.04.2025	801	9.8	9.1	0.8	0.7	8%	8%	3%	4%	3
DNB	NOK	271	247	-9%	Hoia	23.10.2024	37 287	11.3	11.8	1.7	1.7	14%	13%	6%	6%	
DOF	NOK	87.0	140	61%	Osta	01.04.2025	1 837	7.6	6.0	1.1	1.0	14%	17%	4%	7%	
Dometic	SEK	39.1	60.0	53%	Osta	24.04.2025	1 148	9.8	7.5	0.5	0.5	5%	6%	3%	4%	
DSV	DKK	1546	2000	29%	Osta	26.03.2025	49 811	31.6	25.0	3.0	2.7	10%	11%	0%	0%	
Duni Group	SEK	101	115	14%	Osta	30.04.2025	436	15.7	14.0	1.4	1.3	9%	10%	5%	5%	
Dustin Group	SEK	2.28	Piiratud		Piiratud	14.01.2025	284									
Dynavox Group	SEK	97.2	85.0	-13%	Osta	28.04.2025	935	47.2	26.6	16.0	10.0	40%	47%	0%	0%	
Electrolux	SEK	64.8	110	70%	Osta	29.04.2025	1 635	11.1	5.4	1.6	1.4	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	Hinnasihht	Kasvupot.	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	63.1	80.0	27%	Osta	29.04.2025	1 618	16.0	14.2	2.9	2.6	19%	19%	1%	2%	
Elekta	SEK	52.3	64.0	22%	Hoia	24.02.2025	1 770	13.6	12.0	1.7	1.6	13%	14%	5%	14%	
Elisa	EUR	45.3	49.0	8%	Hoia	23.04.2025	7 587	18.5	17.5	5.9	6.2	31%	34%	5%	6%	
Embracer	SEK	124	121	-2%	Osta	07.04.2025	2 455	14.0	12.8	0.5	0.5	4%	4%	0%	0%	3
Emilshus	SEK	47.4	57.0	20%	Osta	30.04.2025	447	15.9	13.6	1.2	1.1	8%	8%	0%	0%	3, 4
ENAD GLOBAL 7	SEK	10.5	11.0	4%	Hoia	16.05.2025	86	7.0	12.8	0.2	0.2	3%	2%	0%	0%	
Entra	NOK	124	133	8%	Osta	02.05.2025	1 936	17.8	15.9	0.9	0.9	5%	6%	2%	3%	
Eolus	SEK	47.1	32.0	-32%	Vähenda	15.05.2025	102	3.6	4.7	0.6	0.6	18%	12%	5%	5%	4
Epiroc	SEK	225	210	-7%	Hoia	30.04.2025	24 079	28.0	25.4	6.0	5.4	22%	22%	2%	2%	
Equinor	NOK	241	300	24%	Hoia	10.02.2025	57 743	6.0	5.9	1.2	1.0	21%	17%	6%	7%	
Ericsson	SEK	83.1	85.0	2%	Hoia	16.04.2025	23 539	13.3	12.3	2.8	2.6	21%	22%	4%	4%	
Essity	SEK	276	307	11%	Hoia	17.04.2025	16 076	13.6	13.0	2.0	1.9	15%	15%	3%	3%	
Europris	NOK	80.7	91.0	13%	Osta	11.04.2025	1 156	14.7	11.1	3.0	2.6	21%	25%	5%	6%	
Evolution	SEK	670	1100	64%	Osta	05.05.2025	13 024	11.3	9.5	3.1	2.6	28%	29%	4%	5%	
Fabege	SEK	81.7	91.0	11%	Osta	15.04.2025	2 479	17.5	16.2	0.7	0.6	4%	4%	2%	3%	3
Fagerhult	SEK	43.4	53.0	22%	Osta	29.04.2025	705	14.9	13.5	1.0	1.0	7%	7%	4%	5%	
Faron Pharmaceuticals	EUR	2.59	0.80	-69%	Vähenda	28.02.2025	289	na	na	na	na	na	na	0%	0%	
Fasadgruppen	SEK	24.6	25.0	2%	Hoia	08.05.2025	122	11.2	5.3	0.5	0.5	5%	10%	0%	0%	4
Fastpartner	SEK	55.7	70.0	26%	Osta	25.04.2025	937	13.9	12.8	0.6	0.6	5%	5%	3%	4%	3
Flex LNG	NOK	256	300	17%	Hoia	05.02.2025	1 187	14.0	12.0	1.9	2.0	12%	16%	12%	12%	
FLSmidth	DKK	366	460	26%	Osta	21.02.2025	2 830	14.6	12.9	1.7	1.6	12%	13%	3%	3%	
FM Mattsson	SEK	59.6	64.0	7%	Osta	09.05.2025	198	14.7	12.9	2.2	2.1	16%	17%	4%	4%	
Fortnox	SEK	86.9	90.0	4%	Hoia	01.04.2025	4 865	58.2	44.7	17.0	12.9	33%	33%	0%	1%	
Fortum	EUR	14.8	12.0	-19%	Vähenda	30.04.2025	13 284	16.7	20.8	1.5	1.6	9%	7%	5%	4%	
Frontline	NOK	187	132	-29%	Vähenda	27.03.2025	3 560	21.3	100.0	1.6	1.7	8%	2%	5%	1%	
Garö	SEK	20.1	23.0	15%	Hoia	15.05.2025	92	19.7	14.9	1.7	1.6	9%	11%	2%	3%	
Genova	SEK	46.6	52.0	12%	Hoia	06.05.2025	na	62.5	69.6	0.7	0.6	1%	1%	2%	2%	1, 3
Getinge	SEK	192	225	17%	Hoia	31.03.2025	4 490	16.3	14.5	1.5	1.4	10%	10%	2%	3%	
Gjensidige	NOK	258	234	-9%	Osta	28.10.2024	na	18.2	17.4	4.8	4.6	53%	27%	4%	5%	
GN Store Nord	DKK	93.7	98.0	5%	Hoia	07.05.2025	1 896	13.8	9.6	1.2	1.1	9%	12%	0%	0%	
Golden Ocean Group	NOK	82.9	165	99%	Osta	27.02.2025	1 417	10.1	5.2	0.8	0.8	8%	15%	12%	19%	
Grieg Seafood ASA	NOK	72.9	34.0	-53%	Vähenda	12.05.2025	709	na	40.1	1.4	1.4	-1%	3%	0%	0%	
Gränges	SEK	126	160	27%	Osta	28.04.2025	1 230	10.9	8.8	1.1	1.0	11%	12%	3%	3%	
Hennes & Mauritz	SEK	145	165	14%	Osta	28.03.2025	18 817	17.9	15.9	4.8	4.4	28%	29%	5%	5%	
Herantis Pharma	EUR	1.43	0.70	-51%	Vähenda	27.03.2025	34	na	na	32.2	10.1	na	-634%	0%	0%	
Hexagon	SEK	98.8	140	42%	Osta	30.04.2025	23 537	21.7	18.4	2.1	1.9	10%	11%	1%	1%	3
Hexatronic	SEK	27.1	47.0	74%	Osta	12.02.2025	504	8.9	6.5	1.3	1.1	15%	18%	0%	0%	4
Hexpol	SEK	88.4	92.0	4%	Hoia	29.04.2025	2 674	13.9	13.2	2.0	1.9	14%	15%	6%	6%	
Hiab	EUR	46.5	45.0	-3%	Hoia	15.05.2025	2 567	19.7	19.3	3.0	2.8	15%	15%	3%	3%	
Hoist Finance	SEK	88.9	94.0	6%	Osta	08.04.2025	711	7.5	6.8	1.2	1.1	17%	17%	7%	8%	3
Holmen	SEK	416	440	6%	Hoia	08.05.2025	4 478	22.1	21.1	1.2	1.1	5%	5%	3%	3%	3
Hufvudstaden	SEK	117	160	37%	Osta	08.05.2025	2 210	19.1	17.6	0.8	0.8	4%	4%	2%	3%	
Humana	SEK	36.6	50.0	37%	Osta	24.04.2025	174	7.3	5.4	0.5	0.5	7%	9%	5%	6%	
Husqvarna	SEK	49.5	50.0	1%	Hoia	28.04.2025	2 127	14.7	10.3	1.1	1.0	8%	10%	2%	3%	3
Industrivarden	SEK	361	325	-10%	Vähenda	10.07.2024	14 304	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	2%	3%	
Indutrade	SEK	278	275	-1%	Hoia	28.04.2025	9 311	32.0	29.2	5.7	5.2	19%	19%	1%	1%	
Infrea	SEK	13.8	17.0	23%	Osta	02.05.2025	38	16.5	7.9	0.6	0.6	4%	8%	4%	4%	
Instalco	SEK	26.3	29.0	10%	Hoia	30.04.2025	648	13.8	9.3	1.7	1.5	13%	17%	2%	3%	
Intrum	SEK	38.0	36.0	-5%	Vähenda	12.05.2025	424	6.5	4.0	0.3	0.3	5%	8%	0%	0%	4
Investor	SEK	294	314	7%	Osta	24.04.2025	82 957	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	2%	2%	
ISS	DKK	165	195	18%	Osta	06.05.2025	3 862	9.4	8.2	2.6	2.1	26%	28%	2%	2%	
ITAB Shop Concept	SEK	25.4	34.0	34%	Osta	30.04.2025	590	14.7	10.9	1.5	1.3	10%	13%	0%	3%	3
JM	SEK	158	165	5%	Hoia	25.04.2025	934	37.6	13.0	1.2	1.1	3%	9%	2%	3%	
John Mattson	SEK	64.0	70.0	9%	Osta	24.04.2025	445	23.7	19.9	0.7	0.7	3%	4%	0%	0%	
K2A	SEK	6.31	8.40	33%	Osta	04.04.2025	na	na	na	0.3	0.3	0%	-1%	0%	0%	1, 4
Kemira	EUR	19.5	19.3	-1%	Hoia	28.04.2025	3 032	12.8	12.5	1.6	1.5	13%	12%	4%	4%	
Kesko	EUR	20.6	20.5	-1%	Hoia	06.05.2025	8 196	17.4	16.0	2.9	2.5	17%	17%	4%	5%	
Kid	NOK	150	195	30%	Osta	14.02.2025	524	13.1	10.6	3.6	3.2	55%	32%	7%	9%	
Kinnevik	SEK	84.0	110	31%	Osta	05.02.2025	2 160	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	0%	0%	
KlaraBo	SEK	16.0	18.0	13%	Osta	30.04.2025	na	16.8	15.3	0.5	0.5	3%	3%	0%	0%	3
Kojamo	EUR	10.1	10.0	-1%	Hoia	04.04.2025	2 494	17.9	15.4	0.7	0.6	4%	4%	3%	4%	3
Kone	EUR	55.7	55.0	-1%	Hoia	12.05.2025	25 261	27.5	25.3	9.7	9.3	36%	38%	4%	4%	
Konecranes	EUR	65.7	75.0	14%	Osta	13.05.2025	5 205	14.3	14.5	2.6	2.4	19%	17%	3%	3%	
Kongsberg Automotive	NOK	1.59	1.50	-6%	Hoia	08.05.2025	130	65.5	11.9	0.7	0.6	1%	5%	0%	0%	
Kongsberg Gruppen	NOK	1669	1353	-19%	Vähenda	12.05.2025	25 171	42.1	38.1	12.7	10.1	33%	29%	1%	1%	
Lagercrantz	SEK	245	211	-14%	Hoia	17.04.2025	4 482	50.6	44.6	12.4	10.6	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	48.0	45.0	-6%	Vähenda	16.05.2025	2 450	16.4	13.7	1.4	1.4	8%	10%	5%	4%	
Lifco	SEK	405	365	-10%	Hoia	28.04.2025	15 742	38.3	36.0	8.7	7.7	24%	23%	1%	1%	
Lime Technologies	SEK	398	410	3%	Hoia	25.04.2025	485	47.2	38.3	14.3	11.7	33%	34%	1%	1%	
Lindab	SEK	220	248	13%	Osta	07.05.2025	1 591	17.2	15.0	2.3	2.2	13%	15%	3%	3%	
Lindex Group	EUR	2.86	2.95	3%	Hoia	11.02.2025	463	12.7	11.3	1.1	1.0	9%	9%	0%	0%	
Logistea	SEK	14.4	21.0	45%	Osta	08.05.2025	144	14.9	13.9	0.9	0.8	7%	6%	0%	0%	1, 3, 4
Loomis	SEK	369	410	11%	Hoia	07.05.2025	2 405	11.1	9.6	1.8	1.7	16%	18%	4%	4%	
Lundin Mining	SEK	86.7	90.0	4%	Hoia	09.05.2025	13 886	19.2	14.9	1.5	1.4	8%	10%	3%	3%	6
Lyko	SEK	117	150	29%	Osta	28.04.2025	164	23.5	13.2	3.4	2.7	15%	23%	0%	0%	
Maersk	DKK	12830	9250	-28%	Vähenda	09.05.2025	10 439	na	na	0.5	0.5	0%	-5%	3%	3%	
Magnora	NOK	23.5	32.0	36%	Osta	28.04.2025	132	8.0	7.5	3.3	2.7	44%	40%	6%	7%	
MEKO	SEK	121	140	16%	Osta	16.05.2025	628	10.5	8.8	1.0	0.9	10%	11%	3%	4%	
Metsa Board	EUR	3.48	3.50	0%	Hoia	30.04.2025	1 124	15.5	7.2	0.7	0.6	4%	9%	3%	6%	
Metso Corporation	EUR	10.6	11.2	5%	Hoia	10.03.2025	8 816	14.8	13.4	3.2	2.9	22%	22%	4%	4%	
Millicom	USD	35.8	40.0	12%	Osta	09.05.2025	5 507	11.2	9.2	1.8	1.7	15%	19%	9%	10%	
Mowi ASA	NOK	192	200	4%	Hoia	15.05.2025	8 505	18.0	14.5	2.0	1.9	12%	13%	3%	3%	
MTG	SEK	112	140	25%	Osta	30.04.2025	1 250	6.9	6.7	0.9	0.9	14%	13%	0%	0%	
Munters	SEK	139	145	5%	Osta	30.04.2025	2 349	24.9	18.8	4.1	3.5	17%	20%	1%	1%	
Nanoform	EUR	0.93	3.00	224%	Osta	27.02.2025	79	na	na	1.3	1.7	-31%	-29%	0%	0%	
NCC	SEK	183	195	7%	Osta	29.04.2025	1 674	12.9	11.3	2.0	1.9	16%	17%	5%	6%	
Nel	NOK	2.30	1.60	-30%	Vähenda	30.04.2025	363	na	na	0.9	1.0	-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	9.30	13.8	48%	Osta	30.04.2025	7 154	25.2	10.6	0.9	0.9	4%	9%	2%	2%	
Netel	SEK	11.8	20.0	69%	Osta	17.03.2025	53	7.0	5.2	0.5	0.5	8%	10%	3%	8%	
New Wave	SEK	122	115	-6%	Hoia	25.04.2025	1 045	15.0	12.3	2.1	1.8	14%	16%	3%	3%	4
NIBE	SEK	44.0	53.0	20%	Osta	16.05.2025	na	31.8	25.2	2.8	2.6	9%	11%	1%	1%	
Nightingale Health	EUR	2.78	1.00	-64%	Vähenda	27.03.2025	112	na	0.0	3.4	0.0	-27%	0%	0%	0%	
NKT	DKK	517	515	0%	Hoia	12.03.2025	3 719	20.6	21.6	2.0	1.8	10%	9%	0%	1%	
Nobia	SEK	3.63	3.60	-1%	Hoia	30.04.2025	225	na	16.2	0.6	0.6	-3%	4%	0%	0%	
Nokia	EUR	4.61	4.60	0%	Hoia	15.05.2025	25 168	15.9	13.2	1.2	1.2	8%	9%	3%	3%	
Nokian Renkaat	EUR	6.60	5.50	-17%	Vähenda	16.04.2025	916	na	20.5	0.8	0.8	0%	4%	4%	4%	
Nordea	EUR	12.7	12.4	-3%	Osta	16.04.2025	45 660	9.4	9.7	1.3	1.3	14%	13%	8%	8%	
Nordic Semiconductor	NOK	123	150	22%	Osta	30.04.2025	2 027	97.0	39.7	3.8	3.5	4%	9%	0%	0%	
Nordisk Bergteknik	SEK	10.7	17.0	60%	Osta	08.05.2025	56	7.8	5.3	0.5	0.5	6%	9%	0%	5%	4
Norion	SEK	42.6	41.0	-4%	Hoia	25.04.2025	803	6.7	6.5	0.8	0.8	14%	13%	0%	0%	3
Norsk Hydro	NOK	57.7	64.0	11%	Osta	02.05.2025	9 934	9.5	8.7	1.1	1.0	12%	12%	5%	6%	
Novo Nordisk	DKK	434	630	45%	Osta	13.03.2025	197 405	15.4	12.8	8.8	7.5	69%	63%	3%	4%	
Novonesis	DKK	447	450	1%	Hoia	09.05.2025	24 862	35.9	31.0	2.3	2.2	7%	7%	1%	1%	
NP3	SEK	262	275	5%	Hoia	08.05.2025	1 307	18.5	18.0	1.5	1.4	9%	8%	2%	3%	3, 4
NYAB	SEK	5.83	6.70	15%	Osta	08.05.2025	382	15.0	12.4	1.8	1.7	13%	14%	2%	3%	4
Nyfosa	SEK	87.6	108	23%	Osta	07.05.2025	1 348	13.0	12.4	0.9	0.9	7%	7%	3%	3%	3
Odfjell	NOK	104	104	0%	Hoia	27.03.2025	541	4.9	5.8	1.2	1.0	20%	19%	10%	9%	
Optomed	EUR	4.11	4.00	-3%	Vähenda	14.02.2025	81	na	na	3.5	3.9	-11%	-10%	0%	0%	
Orkla	NOK	111	129	17%	Osta	12.05.2025	9 507	17.8	17.0	2.5	2.5	14%	15%	4%	4%	
Orsted	DKK	245	300	23%	Hoia	08.05.2025	13 794	20.4	13.8	1.2	1.1	6%	8%	0%	2%	
Outokumpu	EUR	3.39	3.30	-3%	Hoia	09.05.2025	1 550	40.0	11.4	0.4	0.4	1%	4%	7%	9%	
Pandox	SEK	164	205	25%	Osta	30.04.2025	2 522	15.5	13.5	1.0	0.9	6%	7%	3%	3%	
Paradox Interactive	SEK	196	182	-7%	Hoia	25.04.2025	1 896	26.5	25.9	6.5	6.2	26%	25%	2%	3%	
Peab	SEK	83.7	90.0	8%	Osta	06.05.2025	2 011	13.2	10.5	1.4	1.3	11%	13%	4%	5%	3, 4
Platzer	SEK	76.8	95.0	24%	Osta	14.04.2025	844	12.0	11.5	0.7	0.7	6%	6%	3%	3%	3
Prisma Properties	SEK	26.4	33.0	25%	Osta	25.04.2025	399	20.1	16.6	0.9	0.8	5%	5%	0%	0%	3, 4
Ratos	SEK	39.1	50.0	28%	Osta	06.05.2025	1 197	11.0	9.6	1.1	1.1	10%	12%	4%	5%	
Rejlers	SEK	193	215	11%	Osta	24.04.2025	361	15.8	13.4	2.0	1.9	13%	15%	3%	4%	
Revenio	EUR	29.1	26.0	-11%	Vähenda	14.02.2025	776	31.3	27.3	6.3	5.6	22%	22%	2%	2%	
Rockwool International	DKK	309	290	-6%	Hoia	10.02.2025	8 749	16.7	18.3	2.8	2.5	18%	14%	2%	2%	
Rogaland Sparebank	NOK	133	153	15%	Osta	06.12.2024	237	10.9	10.7	1.1	1.1	10%	10%	9%	9%	
Royal Unibrew	DKK	527	710	35%	Osta	02.05.2025	3 546	17.0	14.8	3.8	3.6	23%	25%	3%	3%	
Saab	SEK	445	300	-33%	Vähenda	27.03.2025	21 802	45.1	36.1	6.0	5.3	14%	16%	1%	1%	
Sagax	SEK	206	227	10%	Hoia	09.05.2025	6 026	17.6	17.0	1.6	1.4	9%	9%	2%	2%	3
SalMar	NOK	511	510	0%	Hoia	06.05.2025	5 862	26.0	15.8	3.5	3.1	13%	21%	4%	3%	
Sampo	EUR	9.38	9.10	-3%	Osta	08.11.2024	26 001	17.0	15.4	3.7	3.7	22%	24%	4%	4%	
Sandvik	SEK	218	250	15%	Osta	15.05.2025	25 056	17.2	15.6	2.8	2.5	16%	17%	3%	3%	
Sanoma	EUR	9.90	8.70	-12%	Hoia	12.02.2025	1 619	22.0	15.3	2.1	2.0	9%	13%	5%	6%	3
SATS	NOK	34.8	42.0	21%	Osta	08.05.2025	611	14.6	12.1	4.6	4.0	34%	36%	2%	3%	
SBB	SEK	5.24	3.70	-29%	Hoia	16.04.2025	364	na	14.3	0.4	0.3	0%	2%	2%	2%	4
SCA	SEK	131	165	26%	Osta	25.04.2025	7 693	21.1	18.9	0.9	0.8	4%	5%	2%	3%	6

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

Skandinaavia investeerimissoovitused (4/4)

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									
Scandi Standard	SEK	93.5	100	7%	Osta	07.05.2025	567	18.0	14.2	2.3	2.1	13%	16%	3%	4%	
Scatec	NOK	87.2	88.0	1%	Hoia	09.05.2025	1 188	21.2	40.5	1.3	1.2	6%	3%	0%	0%	
SEB AB	SEK	160	164	3%	Osta	30.04.2025	31 039	10.0	9.4	1.4	1.3	14%	14%	5%	6%	3, 6
Securitas	SEK	144	175	22%	Osta	08.05.2025	7 213	11.7	10.5	1.8	1.6	16%	16%	4%	4%	
Sensys Gatso	SEK	43.3	72.0	66%	Osta	08.05.2025	46	30.5	16.5	0.8	0.8	3%	5%	0%	0%	
Sinch	SEK	25.3	31.0	23%	Osta	09.05.2025	1 958	11.2	10.3	0.8	0.8	7%	8%	0%	0%	
Skanska	SEK	237	260	10%	Osta	08.05.2025	8 692	13.8	13.1	1.5	1.4	11%	11%	4%	4%	1, 6
SKF	SEK	209	220	5%	Osta	28.04.2025	8 192	12.4	11.2	1.6	1.5	13%	14%	4%	4%	
SLP	SEK	38.8	46.0	19%	Osta	02.05.2025	784	17.9	16.0	1.3	1.2	8%	8%	0%	0%	
SpareBank 1 Nord-Norge	NOK	148	123	-17%	Hoia	22.11.2024	1 275	11.5	12.0	2.0	2.0	15%	14%	6%	6%	
SpareBank 1 SMN	NOK	193	171	-11%	Hoia	21.08.2024	2 381	10.7	11.5	1.5	1.5	13%	12%	7%	7%	
SpareBank 1 Sør-Norge	NOK	159	138	-13%	Hoia	11.08.2023	3 489	11.1	0.0	1.2	0.0	11%	0%	4%	0%	4
SpareBank 1 Østlandet	NOK	178	155	-13%	Hoia	01.10.2024	1 772	10.9	11.5	1.4	1.4	12%	11%	6%	6%	
Sparebanken Møre	NOK	103	95.0	-8%	Hoia	20.12.2024	438	10.9	12.3	1.4	1.4	11%	10%	8%	7%	
Sparebanken Sør	NOK	203	175	-14%	Osta	05.02.2024	726	12.2	0.0	1.6	0.0	12%	0%	20%	0%	
Sparebanken Vest	NOK	150	156	4%	Osta	06.11.2024	1 410	9.2	9.5	1.5	1.5	15%	14%	9%	8%	
SSAB	SEK	59.8	62.0	4%	Hoia	29.04.2025	1 624	10.4	8.4	0.8	0.8	8%	9%	4%	5%	
Stenhus	SEK	10.4	14.0	35%	Osta	04.04.2025	355	10.5	9.7	0.6	0.6	6%	6%	2%	2%	4
Stillfront Group	SEK	6.81	13.0	91%	Osta	12.05.2025	324	4.5	4.2	0.5	0.4	10%	11%	0%	0%	3
Stolt-Nielsen	NOK	252	247	-2%	Hoia	04.04.2025	1 262	5.3	10.4	0.5	0.4	10%	4%	9%	8%	
Stora Enso	EUR	9.11	11.0	21%	Osta	25.04.2025	5 586	16.0	10.1	0.7	0.6	4%	7%	3%	4%	
Storskogen	SEK	11.1	16.0	45%	Osta	07.05.2025	1 569	10.1	8.7	0.9	0.8	9%	10%	1%	1%	3, 4
Storytel	SEK	94.4	106	12%	Osta	02.05.2025	668	23.4	18.2	5.4	5.0	22%	28%	4%	5%	1, 4
Studentbostäder	SEK	1.37	1.35	-1%	Hoia	04.04.2025	87	13.7	11.0	0.4	0.4	3%	3%	0%	0%	
Subsea 7	NOK	165	290	76%	Osta	30.04.2025	4 239	11.8	9.2	1.1	1.1	9%	12%	7%	7%	
Sveafastigheter	SEK	35.0	39.0	12%	Hoia	14.05.2025	642	20.6	16.5	0.5	0.4	2%	3%	0%	0%	3
Svenska Handelsbanken	SEK	128	128	0%	Hoia	06.05.2025	23 265	10.7	11.4	1.3	1.4	12%	12%	11%	9%	
Sweco	SEK	173	212	23%	Osta	06.05.2025	5 273	22.9	21.3	5.6	4.9	24%	24%	2%	2%	
Swedbank	SEK	254	0.00	-100%	Ilma reitinguta	11.04.2025	na	9.0	9.4	1.3	1.2	14%	13%	8%	7%	1, 3
Swedish Orphan Biovitrum	SEK	307	350	14%	Osta	30.04.2025	10 026	19.4	14.1	2.3	2.0	13%	15%	0%	0%	
Synsam	SEK	49.8	56.0	12%	Osta	12.05.2025	686	13.5	9.4	2.6	2.0	20%	24%	4%	4%	
Systemair	SEK	89.3	113	27%	Osta	11.03.2025	1 705	21.2	18.9	2.7	2.5	13%	14%	2%	2%	
Tele2	SEK	138	137	-1%	Osta	16.04.2025	8 678	20.9	18.9	4.3	4.4	21%	23%	5%	6%	
Telenor	NOK	152	147	-3%	Hoia	07.02.2025	17 836	18.0	13.8	2.8	2.7	15%	20%	6%	7%	
Telia	SEK	35.8	35.0	-2%	Hoia	31.01.2025	12 929	16.8	14.8	2.6	2.8	15%	18%	6%	6%	
Terveystalo	EUR	12.5	13.0	4%	Osta	17.02.2025	1 585	16.1	14.2	2.7	2.5	17%	18%	3%	5%	
TGS	NOK	84.1	75.0	-11%	Vähenda	13.05.2025	1 416	13.1	13.8	0.8	0.8	6%	6%	8%	7%	
Thule	SEK	256	300	17%	Osta	14.05.2025	2 538	22.7	17.6	3.3	3.0	15%	18%	3%	4%	
Tietoevry	EUR	16.3	16.0	-2%	Hoia	30.04.2025	1 930	20.7	16.9	2.3	2.5	9%	14%	9%	9%	
Tokmanni Group	EUR	13.7	14.0	2%	Osta	10.03.2025	809	12.4	10.7	2.8	2.5	24%	25%	6%	7%	
Tomra Systems ASA	NOK	150	164	10%	Hoia	08.05.2025	3 800	32.0	24.0	5.3	4.6	18%	21%	2%	2%	
Torm	DKK	118	107	-9%	Vähenda	27.03.2025	1 556	33.1	na	0.9	0.9	3%	-9%	2%	0%	
TRATON	EUR	30.3	25.0	-18%	Vähenda	29.04.2025	15 170	8.0	7.0	0.8	0.8	10%	11%	6%	6%	3
Trelleborg	SEK	363	355	-2%	Hoia	25.04.2025	7 107	21.1	18.8	2.2	2.2	10%	12%	2%	2%	3
Trionan	SEK	20.0	20.5	3%	Hoia	06.05.2025	327	19.9	17.3	0.7	0.6	3%	4%	1%	2%	
Tryg	DKK	166	164	-1%	Hoia	14.10.2024	14 084	18.2	17.3	2.5	2.5	14%	15%	5%	6%	
UPM	EUR	25.0	34.0	36%	Osta	25.04.2025	13 188	14.3	9.1	1.3	1.2	9%	14%	6%	6%	
Valmet	EUR	29.4	34.0	16%	Osta	23.04.2025	5 427	12.6	9.7	2.0	1.9	16%	20%	5%	5%	
Veidekke	NOK	150	152	2%	Hoia	08.05.2025	1 731	15.6	14.5	6.0	5.8	39%	41%	6%	7%	
Schibsted	NOK	345	405	17%	Osta	08.05.2025	6 749	na	41.4	2.8	2.7	-3%	7%	1%	1%	
Verve Group	SEK	41.7	46.0	10%	Osta	22.04.2025	716	10.7	9.3	1.6	1.4	16%	16%	0%	0%	3
Vestas Wind Systems	DKK	112	120	7%	Hoia	07.01.2025	15 195	19.6	13.7	3.9	3.2	21%	25%	1%	2%	
Vestum	SEK	10.5	12.5	19%	Osta	30.04.2025	364	15.3	11.0	1.0	1.0	7%	9%	0%	0%	4
Viaplay	SEK	0.62	1.00	61%	Hoia	21.02.2025	262	25.1	6.2	1.2	1.7	4%	23%	0%	0%	
Vitec Software Group	SEK	460	600	31%	Hoia	04.03.2025	1 576	33.3	30.4	3.4	3.2	11%	11%	1%	1%	
Volvo	SEK	278	290	4%	Osta	24.04.2025	51 902	13.3	12.6	2.8	2.5	22%	21%	3%	3%	3
Volvo Cars	SEK	19.4	17.5	-10%	Hoia	30.04.2025	5 295	6.9	5.2	0.4	0.4	6%	7%	0%	0%	
Wallenius Wilhelmsen	NOK	82.6	60.0	-27%	Vähenda	09.05.2025	2 995	3.9	5.3	1.0	1.1	27%	20%	13%	8%	
Wallenstam	SEK	47.6	57.0	20%	Osta	29.04.2025	2 861	23.6	21.6	1.0	0.9	4%	4%	1%	1%	3
Wihlborgs	SEK	96.4	120	25%	Osta	29.04.2025	2 719	15.7	14.3	1.2	1.2	8%	8%	3%	4%	3
Wärtsilä	EUR	17.9	18.0	1%	Osta	02.05.2025	10 577	17.8	16.1	3.7	3.3	22%	22%	3%	3%	
Wästbygg	SEK	9.48	9.00	-5%	Hoia	11.04.2025	44	na	8.1	0.4	0.4	-2%	5%	0%	5%	3
Yara	NOK	358	324	-9%	Hoia	25.04.2025	7 816	11.9	10.1	1.1	0.9	10%	10%	3%	4%	
YIT	EUR	2.60	2.70	4%	Hoia	05.05.2025	603	na	25.1	0.8	0.7	-2%	3%	0%	0%	3

Selgitused:

- Aktsiahind – viimane sulgemishind (15.05.2025)
- 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 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 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 makromajanduslikest 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 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 analüüsides 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)
Kongsberg Gruppen	-
Nokia	-
Wallenius Wilhelmsen	-

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.