

Skandinaavia aktsiaturgude ülevaade

Tähtsaimad uudised

- Subsea 7: Subsea teatas Trinidad ja Tobago gaasiprojekti Aphrodite lepingu sõlmimisest
- Systemair: Tugevamad marginaalid kehvema müügitulu tingimustes
- Yara: Kepler Cheuvreux annab ostusoovituse

Järgmise nädala investorkalender

Kuupäev	Ettevõte	Sündmus
26.06.2025	Hennes & Mauritz	2025. aasta II kvartali aruanne

OMX Nordic 40 ülevaade

Ettevõte	Valuuta	Viimane	Muutus (%)		
			1p.	YTD	1a.
ABB	CHF	47.7	1%	-3%	-7%
ASSA ABLOY	SEK	305	-1%	-7%	-4%
Atlas Copco	SEK	155	-1%	-8%	-25%
AstraZeneca	GBX	11030	1%	5%	-12%
Boliden	SEK	298	-2%	-4%	-15%
Carlsberg	DKK	935	0%	36%	-2%
Coloplast	DKK	639	0%	-19%	-25%
Danske Bank	DKK	260	0%	27%	23%
DSV	DKK	1613	0%	5%	47%
EQT	SEK	281	-2%	-8%	-15%
Ericsson	SEK	80.7	-1%	-10%	26%
Essity	SEK	270	0%	-9%	-2%
Evolution Gaming	SEK	677	0%	-21%	-39%
Fortum	EUR	16.1	1%	19%	14%
Genmab	DKK	1484	0%	-1%	-20%
Hexagon	SEK	95.5	-3%	-10%	-21%
Hennes & Mauritz	SEK	133	-2%	-11%	-29%
Investor	SEK	279	-2%	-5%	-5%
KONE	EUR	56.4	1%	20%	19%
Maersk	DKK	12130	0%	2%	5%
Nordea	EUR	12.6	1%	20%	7%
Neste	EUR	10.7	-1%	-12%	-42%
NIBE	SEK	39.3	-2%	-9%	-23%
Nokia	EUR	4.57	-1%	7%	28%
Novo Nordisk	DKK	519	0%	-17%	-48%
Novonosis	DKK	487	0%	19%	15%
Orsted	DKK	277	-1%	-15%	-32%
Pandora	DKK	1178	-1%	-11%	7%
Sampo	EUR	9.18	-1%	17%	15%
Sandvik	SEK	212	-1%	7%	-6%
SCA	SEK	125	-1%	-11%	-19%
SEB AB	SEK	165	1%	9%	7%
Sv. Handelsbanken	SEK	127	0%	18%	33%
SKF	SEK	211	-1%	2%	-5%
Stora Enso	EUR	8.49	-1%	-13%	-32%
Swedbank	SEK	250	0%	15%	14%
Telia	SEK	35.5	0%	16%	32%
UPM	EUR	23.5	-1%	-12%	-30%
Volvo	SEK	266	0%	-1%	-3%
Vestas Wind System	DKK	111	0%	13%	-40%
OMX NORDIC 40		2460	0%	-1%	-17%
OMX Copenhagen 25		1832	0%	3%	-9%
OMX Stockholm 30		2481	-1%	0%	-6%
OMX Helsinki 25		4785	0%	11%	4%

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 

Subsea 7: Subsea teatas Trinidad ja Tobago gaasiprojekti Aphrodite lepingu sõlmimisest

Uudise oodatav mõju aktsiale: ➔

Subsea 7 teatas, et sõlmis Shelliga 50–150 miljoni USA dollari suuruse lepingu seoses Trinidad ja Tobago gaasiprojektiga Aphrodite. Subsea 7 hakkab vastutama allveeseadmete transpordi ja paigaldamise eest kuni 290 m sügavusele. Kuna see on transpordi- ja paigaldusleping, usub Kepler Cheuvreux (KC), et marginaal on tublisti üle 20%. Subsea 7 on viimastel aastatel olnud selles piirkonnas edukas ja võitnud seal mitu hanget. Ettevõttel on selles riigis head teadmised/kogemused, mis suurendavad kindlust Aphrodite'i projekti kasumimarginaali suhtes. KC usub, et praegu on hea aeg aktsiate ostmiseks, kuna Subsea 7 jätkab tööstusharus oma positsiooni parandamist ja lisandväärtuse suurendamist (BP Alliance, vastastikuse mõistmise memorandum Namcoriga jne), ning KC ennustab ka positiivset uudisvoogu. KC'il on ostusoovitust ja hinnasiht 290 Norra krooni.

Subsea 7 on avamereenergiatööstuse inseneri-, ehitus- ja teenindustettevõtte. Ettevõtte pakub integreeritud teenuseid ja omab suurt kogemusepagasit keerukate projektide elluviimisel süvameres ja väljakutsuvates keskkondades.

Systemair: Tugevamad marginaalid kehvema tulu tingimustes

Uudise oodatav mõju aktsiale: ➔

Systemair teatas neljanda kvartali tulemustest, mille kohaselt oli müügitulu orgaaniline kasv konsensusliku 3,3%-ga võrreldes vaid 0,5%. Üldiselt jäi netokäive Infronti konsensuselt 3,3% alla. Korrigeeritud EBIT-marginaal oli 8,7% juures siiski konsensusliku 8,0%-ga võrreldes oodatust suurem. Tegevjuht prognoosib kindlat väljavaadet, kus tellimuste laekumine on endiselt stabiilne mitmel põhiturul, hoolimata ebakindlusest, mis tuleneb geopoliitilistest teguritest. Kuna marginaalid on koondarvestuses tõusuteel, juhatuse turuväljavaade on ettevaatlikult optimistlik ja bilanss on tugev (netovõla ja EBITDA suhe jääb alla 1,0x), siis KC kordab ostusoovitust, kuid alandab hinnasihi 113-lt 105-le Rootsi kroonile.

Systemair on rahvusvaheline ventilatsiooni- ja kliimaseadmete ettevõtte, mis keskendub energiatõhusate lahenduste pakkumisele. Ettevõtte tootevalik hõlmab ventilaatoreid, kliimaseadmeid ja õhujaotussüsteeme.

Yara: Kepler Cheuvreux annab ostusoovituse

Uudise oodatav mõju aktsiale: ➔

Tuginedes oma veendumusele, et maagaasi ja lämmastikväetise hinnakäärid töötavad ka edaspidi Yara kasuks, parandab

Subsea 7

Inv.soovitust (30.04.2025): Osta

Hinnasiht (30.04.2025): 290 NOK

Turuhind (12.06.2025): 189.5 NOK

Analüütik: Kevin Roger

Systemair

Inv.soovitust (11.06.2025): Osta

Hinnasiht (11.06.2025): 105 SEK

Turuhind (12.06.2025): 85.3 SEK

Analüütik: Anders Jafs

Yara

Inv.soovitust (11.06.2025): Osta

Hinnasiht (11.06.2025): 410 NOK

Turuhind (12.06.2025): 375.6 NOK

analüüsimaja oma prognoosiperioodi hinnanguid märkimisväärselt. KC hinnang oli kõigi kolme prognoosiga hõlmatud aasta puhul juba üle turu EBITDA hinnangu, kuid nüüd on see praegusest 2025. aasta konsensusest 21% ja 2027. aasta konsensusest 34% kõrgemal. Varasema hoiusoovituse asendab KC nüüd ostusoovitusega ja seab uueks hinnasihiks 410 Norra krooni (varem 324 Norra krooni). Yara on tugev rahavoo generaator (prognoosi kohaselt on kasv 2027. aastaks 12%) ja KC hinnangul jätkab aktsia tõusuteel.

Analüütik: Christian Faitz, CFA

Yara on rahvusvaheline ettevõte, mis keskendub põllumajanduse ja keskkonnanalohenduste arendamisele, pakkudes mitmesuguseid väetisi ja agronoomilisi teenuseid. Yara on maailma üks suurim lämmastikväetise tootja.

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	266	333	25%	Osta	25.04.2025	6 301	19.5	18.5	3.3	3.0	17%	17%	2%	2%	
ABB	CHF	47.7	50.0	5%	Osta	08.04.2025	93 367	22.1	20.2	6.4	5.5	31%	29%	2%	2%	1, 6
Addnode	SEK	102	100	-2%	Osta	29.04.2025	1 215	35.2	27.6	5.1	4.5	15%	17%	1%	1%	
Addtech	SEK	321	360	12%	Hoia	16.05.2025	7 626	42.0	41.6	11.2	10.4	29%	27%	1%	1%	
AF Gruppen	NOK	155	160	3%	Hoia	16.05.2025	1 466	16.6	14.8	5.2	4.7	35%	33%	5%	5%	
AFRY	SEK	159	213	34%	Osta	06.05.2025	1 582	12.3	9.9	1.3	1.2	11%	13%	4%	7%	
Aiforia	EUR	3.22	6.00	86%	Osta	27.02.2025	101	na	na	6.3	4.6	-86%	-48%	0%	0%	
Aker Asa	NOK	653	570	-13%	Vähenda	20.05.2025	4 211	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	8%	9%	
Aker BP	NOK	259	150	-42%	Vähenda	20.05.2025	14 178	11.1	21.2	1.0	1.0	10%	5%	10%	10%	
Aker Solutions	NOK	36.4	40.0	10%	Osta	30.04.2025	1 556	5.9	7.5	1.4	1.4	25%	19%	9%	7%	
Alfa Laval	SEK	404	425	5%	Hoia	29.04.2025	15 270	18.2	17.0	3.5	3.2	21%	20%	2%	2%	
Alimak Group	SEK	141	148	5%	Osta	29.04.2025	1 382	19.0	15.0	1.9	1.7	10%	12%	3%	3%	
Alm Equity	SEK	88.0	200	127%	Hoia	04.07.2024	140	na	na	0.4	0.4	-6%	-4%	0%	0%	3, 4
Asmodee	SEK	130	144	11%	Osta	22.05.2025	2 670	18.7	17.9	1.4	1.3	8%	8%	0%	0%	3
Assa Abloy	SEK	305	350	15%	Osta	24.04.2025	29 421	21.2	18.5	3.1	2.8	15%	16%	2%	2%	3
AstraZeneca	GBP	11030	11300	2%	Hoia	17.01.2025	2 007	16.3	14.4	5.9	5.2	37%	39%	2%	2%	
Atea	NOK	152	170	12%	Osta	20.05.2025	1 482	18.0	13.9	3.8	3.5	21%	26%	5%	5%	
Atlas Copco	SEK	155	180	16%	Osta	30.04.2025	67 097	26.2	24.4	6.4	6.6	25%	27%	5%	2%	
Atrium Ljungberg	SEK	32.7	37.0	13%	Osta	14.04.2025	399	16.5	16.3	0.7	0.6	4%	4%	2%	2%	3
Attendo	SEK	60.8	72.0	18%	Osta	08.05.2025	840	13.2	11.2	1.7	1.5	13%	14%	3%	3%	
Austevoll Seafood ASA	NOK	93.7	87.0	-7%	Vähenda	16.05.2025	1 648	11.8	9.5	0.7	0.6	6%	7%	7%	7%	
Autoliv	USD	110	100	-9%	Osta	16.04.2025	7 341	12.9	11.2	3.2	2.7	27%	26%	3%	3%	
Autostore	NOK	5.41	5.00	-8%	Vähenda	25.04.2025	1 610	39.5	14.7	1.3	1.2	3%	8%	0%	0%	
Avanza Bank Holding	SEK	316	301	-5%	Vähenda	16.04.2025	4 537	19.4	20.6	5.6	5.2	34%	26%	3%	3%	
Axfood	SEK	277	290	5%	Osta	25.04.2025	5 490	23.9	20.1	9.6	8.1	38%	44%	3%	3%	4
Bactiguard	SEK	29.2	30.0	3%	Hoia	07.02.2025	83	na	na	3.2	3.2	-2%	0%	0%	0%	1, 4
Bakkafrost	NOK	461	475	3%	Vähenda	20.05.2025	2 377	24.0	14.4	1.6	1.5	7%	11%	3%	2%	
Balder	SEK	64.8	81.0	25%	Osta	09.05.2025	6 871	12.2	11.7	0.8	0.8	7%	7%	0%	0%	3
Besqab	SEK	22.1	32.0	45%	Osta	21.03.2025	209	15.8	6.8	0.6	0.6	4%	9%	0%	0%	4
BHG Group	SEK	23.5	24.5	4%	Osta	28.04.2025	384	14.9	11.9	0.7	0.7	5%	6%	0%	0%	
Bilia	SEK	129	135	5%	Hoia	28.04.2025	1 134	13.2	10.8	2.3	2.1	18%	21%	5%	5%	
Boliden	SEK	298	370	24%	Osta	24.04.2025	7 736	11.9	8.4	1.2	1.0	10%	13%	3%	4%	3
Bonava	SEK	11.7	15.0	28%	Osta	05.02.2025	347	23.2	7.7	0.5	0.5	2%	6%	0%	0%	3
Boozt	SEK	81.8	120	47%	Osta	08.05.2025	477	16.1	13.9	1.8	1.6	11%	12%	0%	0%	
Borregaard	NOK	191	205	7%	Osta	02.05.2025	1 661	20.1	17.5	3.2	2.9	17%	17%	3%	3%	
Bouvet	NOK	77.5	82.0	6%	Hoia	22.05.2025	698	19.5	16.8	17.3	15.8	89%	99%	5%	5%	
Bravida	SEK	90.8	105	16%	Osta	06.05.2025	1 697	13.7	12.3	2.0	1.9	15%	16%	4%	4%	
Brinova	SEK	16.9	22.0	30%	Osta	28.04.2025	112	12.8	11.9	0.6	0.5	6%	5%	0%	0%	
Bulten	SEK	59.8	78.0	30%	Osta	29.04.2025	115	6.7	5.4	0.6	0.6	9%	11%	5%	5%	4
BW LPG	NOK	114	170	49%	Osta	21.05.2025	1 577	7.9	8.4	1.0	1.0	12%	12%	12%	10%	
Bygghmax	SEK	51.1	40.0	-22%	Vähenda	16.04.2025	274	13.2	10.0	1.2	1.1	9%	11%	4%	5%	4
Cadeler	NOK	54.6	70.0	28%	Osta	22.05.2025	1 661	10.6	5.0	1.2	1.0	12%	21%	0%	0%	
Carlsberg	DKK	935	870	-7%	Hoia	30.04.2025	16 850	16.2	14.6	3.9	3.3	26%	24%	3%	3%	
Castellum	SEK	120	152	27%	Osta	20.05.2025	5 383	14.8	14.0	0.7	0.7	5%	5%	2%	3%	3
Catena	SEK	452	560	24%	Osta	29.04.2025	1 545	17.9	16.6	1.1	1.0	6%	6%	2%	3%	3
Cibus Nordic Real Estate	SEK	176	180	2%	Osta	20.05.2025	500	16.8	15.5	1.3	1.2	9%	8%	6%	6%	
Citycon	EUR	3.68	4.20	14%	Osta	16.05.2025	656	8.4	8.4	0.4	0.3	4%	4%	5%	7%	3
Clas Ohlson	SEK	332	220	-34%	Hoia	23.05.2025	1 818	24.3	23.7	8.6	7.3	40%	33%	2%	2%	
Coloplast	DKK	639	715	12%	Hoia	09.05.2025	18 013	26.3	23.5	8.0	7.2	30%	32%	3%	3%	
Coor Service Managemen	SEK	38.7	44.0	14%	Osta	24.04.2025	339	12.8	9.9	2.5	2.5	19%	25%	8%	10%	
Corem	SEK	4.74	4.70	-1%	Hoia	22.04.2025	158	14.7	6.1	0.3	0.3	2%	4%	2%	3%	3
Crayon Group	NOK	143	142	-1%	Hoia	22.05.2025	1 115	23.2	17.1	4.1	3.3	18%	21%	0%	0%	
CTEK	SEK	16.0	15.0	-6%	Hoia	13.05.2025	102	14.4	13.6	1.5	1.4	11%	11%	1%	2%	
D/S Norden	DKK	214	274	28%	Osta	10.02.2025	891	na	14.7	1.2	1.2	-1%	8%	3%	3%	
Danske Bank	DKK	260	245	-6%	Osta	09.06.2025	32 039	9.9	9.3	1.2	1.1	12%	13%	6%	6%	
Demant	DKK	283	315	11%	Osta	06.06.2025	8 123	22.8	19.5	5.7	4.9	26%	27%	0%	0%	
Diös	SEK	66.2	90.0	36%	Osta	28.05.2025	799	9.7	9.0	0.8	0.7	8%	8%	3%	4%	3
DNB	NOK	280	247	-12%	Hoia	23.10.2024	39 028	11.7	12.2	1.8	1.7	14%	13%	6%	6%	
DOF	NOK	92.6	140	51%	Osta	20.05.2025	1 979	8.3	6.9	1.2	1.2	15%	18%	10%	13%	
Dometic	SEK	37.0	60.0	62%	Osta	24.04.2025	1 080	9.3	7.1	0.5	0.4	5%	6%	4%	4%	
DSV	DKK	1613	2000	24%	Osta	26.03.2025	51 978	33.0	26.1	3.1	2.8	10%	11%	0%	0%	
Duni Group	SEK	97.4	115	18%	Osta	30.04.2025	418	15.2	13.5	1.3	1.3	9%	10%	5%	5%	
Dustin Group	SEK	2.15	Piiratud		Piiratud	14.01.2025	267									3, 4
Dynavox Group	SEK	110	85.0	-23%	Osta	10.06.2025	1 052	54.2	29.1	18.2	11.2	39%	48%	0%	0%	
Electrolux	SEK	62.4	110	76%	Osta	29.04.2025	1 569	10.7	5.2	1.6	1.3	16%	28%	3%	8%	3
Electrolux Professional	SEK	62.8	80.0	27%	Osta	29.04.2025	1 604	15.9	14.1	2.9	2.5	19%	19%	1%	2%	

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

Skandinaavia investeerimissoovitused (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								
Elekta	SEK	49.0	64.0	31%	Hoia	24.02.2025	1 651	12.7	11.2	1.6	1.5	13%	14%	5%	15%	
Elisa	EUR	46.2	49.0	6%	Hoia	23.04.2025	7 728	18.9	17.8	6.0	6.3	31%	34%	5%	6%	
Embracer	SEK	111	118	6%	Osta	23.05.2025	2 198	13.9	11.8	0.8	0.8	6%	7%	0%	0%	3
Emilshus	SEK	47.8	57.0	19%	Osta	28.05.2025	448	16.8	14.8	1.2	1.1	8%	8%	0%	0%	3, 4
ENAD GLOBAL 7	SEK	13.4	11.0	-18%	Hoia	16.05.2025	109	8.9	16.4	0.3	0.3	3%	2%	0%	0%	
Entra	NOK	122	133	9%	Osta	20.05.2025	1 928	17.5	15.6	0.9	0.8	5%	6%	2%	3%	
Eolus	SEK	52.7	32.0	-39%	Vähenda	15.05.2025	114	4.0	5.2	0.7	0.6	18%	12%	4%	4%	4
Epiroc	SEK	212	210	-1%	Hoia	30.04.2025	22 586	26.4	24.0	5.7	5.1	22%	22%	2%	2%	
Equinor	NOK	261	225	-14%	Vähenda	20.05.2025	63 279	8.3	8.5	1.4	1.2	18%	15%	6%	6%	
Ericsson	SEK	80.7	85.0	5%	Hoia	16.04.2025	22 771	12.9	11.9	2.7	2.5	21%	22%	4%	4%	
Essity	SEK	270	307	14%	Hoia	17.04.2025	15 648	13.3	12.7	2.0	1.9	15%	15%	3%	3%	
Europris	NOK	83.3	91.0	9%	Osta	11.04.2025	1 207	15.2	11.4	3.1	2.7	21%	25%	5%	6%	
Evolution	SEK	677	1100	63%	Osta	05.05.2025	12 648	11.4	9.5	3.1	2.6	28%	29%	4%	5%	
Fabege	SEK	79.3	91.0	15%	Osta	15.04.2025	2 398	17.0	15.7	0.6	0.6	4%	4%	3%	3%	3
Fagerhult	SEK	44.1	53.0	20%	Osta	29.04.2025	714	15.2	13.7	1.0	1.0	7%	7%	4%	5%	
Faron Pharmaceuticals	EUR	2.73	0.80	-71%	Vähenda	28.02.2025	306	na	na	na	na	na	na	0%	0%	
Fasadgruppen	SEK	31.8	25.0	-21%	Hoia	08.05.2025	156	14.4	6.8	0.7	0.6	5%	10%	0%	0%	4
Fastpartner	SEK	52.7	70.0	33%	Osta	20.05.2025	883	13.2	12.1	0.6	0.6	5%	5%	3%	4%	3
Flex LNG	NOK	236	262	11%	Hoia	22.05.2025	1 108	11.8	11.9	1.8	1.9	14%	16%	13%	13%	
FLSmidth	DKK	388	440	13%	Osta	30.05.2025	3 000	13.6	13.0	1.7	1.6	13%	13%	3%	3%	
FM Mattsson	SEK	59.0	64.0	8%	Osta	09.05.2025	195	14.6	12.8	2.2	2.0	16%	17%	4%	4%	
Fortnox	SEK	89.8	89.8	0%	Nõustu pakkimisega	04.06.2025	5 005	60.0	46.3	17.5	13.3	33%	33%	0%	1%	
Fortum	EUR	16.1	12.0	-25%		Vähenda	30.04.2025	14 441	18.2	22.6	1.7	1.7	9%	7%	5%	4%
Frontline	NOK	181	132	-27%	Vähenda	26.05.2025	3 492	15.9	86.7	1.7	1.8	11%	2%	6%	1%	
Garö	SEK	19.7	23.0	17%	Hoia	15.05.2025	90	19.3	14.6	1.6	1.5	9%	11%	2%	3%	
Genova	SEK	41.6	52.0	25%	Hoia	06.05.2025	na	55.8	62.1	0.6	0.6	1%	1%	2%	2%	1, 3
Getinge	SEK	188	225	20%	Hoia	31.03.2025	4 361	15.9	14.1	1.5	1.4	10%	10%	2%	3%	
GN Store Nord	DKK	99.2	98.0	-1%	Hoia	07.05.2025	2 007	14.7	10.2	1.2	1.1	9%	12%	0%	0%	
Golden Ocean Group	NOK	79.0	96.5	22%	Osta	23.05.2025	1 367	15.8	8.6	0.8	0.8	5%	9%	9%	12%	
Grieg Seafood ASA	NOK	68.4	51.0	-25%	Vähenda	28.05.2025	673	na	43.7	1.4	1.4	-1%	3%	0%	1%	
Gränges	SEK	121	150	24%	Osta	12.06.2025	1 176	11.5	9.0	1.1	1.0	10%	12%	3%	3%	
Hennes & Mauritz	SEK	133	165	24%	Osta	11.06.2025	17 176	16.9	14.9	4.5	4.1	27%	29%	5%	5%	
Herantis Pharma	EUR	1.23	0.70	-43%	Vähenda	27.03.2025	30	na	na	27.8	8.7	na	-634%	0%	0%	
Hexagon	SEK	95.5	140	47%	Osta	30.04.2025	22 653	20.8	17.7	2.0	1.9	10%	11%	1%	2%	3
Hexatronic	SEK	25.8	47.0	82%	Osta	12.02.2025	479	8.5	6.2	1.2	1.0	15%	18%	0%	0%	4
Hexpol	SEK	87.8	92.0	5%	Hoia	29.04.2025	2 644	13.8	13.1	2.0	1.9	14%	15%	6%	6%	
Hiab	EUR	52.6	45.0	-14%	Hoia	15.05.2025	2 900	22.3	21.8	3.4	3.2	15%	15%	2%	2%	
Hoist Finance	SEK	92.6	94.0	2%	Osta	08.04.2025	738	7.8	7.1	1.3	1.2	17%	17%	6%	8%	3
Hufvudstaden	SEK	120	160	33%	Osta	20.05.2025	2 263	19.7	18.1	0.8	0.8	4%	4%	2%	3%	
Humana	SEK	36.5	50.0	37%	Osta	24.04.2025	173	7.3	5.4	0.5	0.5	7%	9%	5%	6%	
Husqvarna	SEK	49.4	50.0	1%	Hoia	28.04.2025	2 114	14.7	10.3	1.1	1.0	8%	10%	2%	3%	3
Industrivarden	SEK	345	325	-6%	Vähenda	10.07.2024	13 599	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	3%	3%	
Indutrade	SEK	264	275	4%	Hoia	28.04.2025	8 778	30.3	27.7	5.4	4.9	19%	19%	1%	1%	
Infrea	SEK	14.4	17.0	18%	Osta	02.05.2025	39	17.2	8.2	0.7	0.6	4%	8%	3%	4%	
Instalco	SEK	24.6	29.0	18%	Hoia	30.04.2025	604	12.9	8.7	1.6	1.4	13%	17%	2%	4%	
Intrum	SEK	40.4	36.0	-11%	Vähenda	26.05.2025	449	7.0	4.3	0.3	0.3	5%	8%	0%	0%	4
Investor	SEK	279	314	13%	Osta	24.04.2025	78 234	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	2%	2%	
ISS	DKK	176	195	11%	Osta	06.05.2025	4 101	10.0	8.7	2.7	2.2	26%	28%	2%	2%	
ITAB Shop Concept	SEK	23.9	34.0	43%	Osta	30.04.2025	556	13.8	10.2	1.4	1.2	10%	13%	0%	3%	3
JM	SEK	146	165	13%	Hoia	25.04.2025	863	34.9	12.1	1.1	1.0	3%	9%	2%	3%	
John Mattson	SEK	63.0	70.0	11%	Osta	20.05.2025	436	23.4	19.6	0.7	0.7	3%	4%	0%	0%	
K2A	SEK	7.14	7.50	5%	Osta	28.05.2025	na	na	na	0.3	0.3	-2%	-3%	0%	0%	1, 4
Kemira	EUR	19.6	19.3	-2%	Hoia	28.04.2025	3 051	12.9	12.5	1.6	1.5	13%	12%	4%	4%	
Kesko	EUR	20.8	20.5	-1%	Hoia	06.05.2025	8 265	17.6	16.2	3.0	2.5	17%	17%	4%	5%	
Kid	NOK	152	189	24%	Osta	16.05.2025	538	15.8	11.1	4.0	3.9	25%	35%	6%	8%	
Kinnevik	SEK	78.6	110	40%	Osta	05.02.2025	2 025	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	0%	0%	
KlaraBo	SEK	16.0	18.0	12%	Osta	30.04.2025	na	16.9	15.4	0.5	0.5	3%	3%	0%	0%	3
Kojamo	EUR	10.9	11.3	4%	Osta	28.05.2025	2 684	17.6	14.8	0.7	0.7	4%	5%	3%	4%	3
Kone	EUR	56.4	55.0	-2%	Hoia	12.05.2025	25 542	27.8	25.5	9.8	9.4	36%	38%	3%	4%	
Konecranes	EUR	69.5	75.0	8%	Osta	13.05.2025	5 506	15.1	15.3	2.8	2.6	19%	17%	2%	3%	
Kongsberg Automotive	NOK	1.64	1.50	-8%	Hoia	08.05.2025	135	68.3	12.4	0.7	0.7	1%	5%	0%	0%	
Kongsberg Gruppen	NOK	385	271	-30%	Vähenda	12.05.2025	29 388	48.6	43.9	14.6	11.6	33%	29%	1%	1%	
Lagercrantz	SEK	226	211	-7%	Hoia	17.04.2025	4 127	46.8	41.2	11.4	9.8	26%	26%	1%	1%	
Leroy Seafood	NOK	45.1	45.0	0%	Vähenda	16.05.2025	2 332	15.4	12.9	1.3	1.3	8%	10%	6%	5%	
Lifco	SEK	395	365	-8%	Hoia	28.04.2025	15 317	37.4	35.2	8.5	7.5	24%	23%	1%	1%	
Lime Technologies	SEK	416	410	-1%	Hoia	25.04.2025	504	49.3	40.1	15.0	12.2	33%	34%	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 investeerimispanganduse alaseid teenussuhteid. 4. Swedbank grupil on pikk netopositsioon, mis ületab 0,5% ettevõtte emiteeritud koguaktsiakapitalist. 5. Swedbank grupil on lühike netopositsioon, mis ületab 0,5% ettevõtte emiteeritud koguaktsiakapitalist. 6. Swedbank grupp on emitendi finantsinstrumentide turutegija;

Skandinaavia investeerimissoovitused (3/4)

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	
Lindab	SEK	204	248	22%	Osta	07.05.2025	1 470	15.9	14.0	2.1	2.0	13%	15%	3%	3%	1, 3, 4
Lindex Group	EUR	2.99	2.95	-1%	Hoia	11.02.2025	484	13.2	11.9	1.1	1.0	9%	9%	0%	0%	
Logistea	SEK	14.0	Piiratud		Piiratud	08.05.2025	141									
Loomis	SEK	380	410	8%	Hoia	02.06.2025	2 382	11.3	9.9	1.8	1.7	16%	18%	4%	4%	
Lundbeck	DKK	39.9	60.0	51%	Osta	23.05.2025	5 125	7.5	6.7	1.5	1.3	21%	21%	3%	3%	
Lyko	SEK	116	150	29%	Osta	28.04.2025	163	23.4	13.2	3.4	2.7	15%	23%	0%	0%	
Maersk	DKK	12130	9250	-24%	Vähenda	09.05.2025	9 871	na	na	0.5	0.5	0%	-5%	3%	3%	
Magnora	NOK	24.2	32.0	33%	Osta	28.04.2025	138	8.3	7.7	3.4	2.8	44%	40%	6%	7%	
MEKO	SEK	115	140	22%	Osta	16.05.2025	594	10.0	8.4	0.9	0.9	10%	11%	3%	4%	
Metso Corporation	EUR	10.9	11.2	3%	Hoia	05.06.2025	9 011	16.0	14.7	3.3	3.1	21%	21%	3%	4%	
Millicom	USD	37.1	40.0	8%	Osta	09.05.2025	5 511	11.6	9.6	1.8	1.8	15%	19%	9%	9%	
Mowi ASA	NOK	190	200	5%	Hoia	15.05.2025	8 544	18.1	14.6	2.0	1.9	12%	13%	3%	3%	
MTG	SEK	110	140	27%	Osta	30.04.2025	1 224	6.8	6.6	0.9	0.9	14%	13%	0%	0%	
Munters	SEK	135	145	7%	Osta	30.04.2025	2 278	24.3	18.3	4.0	3.4	17%	20%	1%	1%	
Nanoform	EUR	0.75	3.00	300%	Osta	27.02.2025	64	na	na	1.0	1.4	-31%	-29%	0%	0%	
NCC	SEK	192	195	2%	Osta	29.04.2025	1 751	13.6	11.9	2.1	2.0	16%	17%	5%	6%	
Nel	NOK	2.46	1.60	-35%	Vähenda	30.04.2025	392	na	na	1.0	1.0	-13%	-6%	0%	0%	
Neoobo	SEK	16.6	23.0	39%	Osta	28.04.2025	na	14.6	11.9	0.4	0.4	3%	3%	0%	0%	4
Neste	EUR	10.7	13.8	29%	Osta	30.04.2025	8 242	29.1	12.2	1.1	1.0	4%	9%	2%	2%	
Netel	SEK	9.20	17.0	85%	Osta	23.05.2025	41	6.3	4.5	0.4	0.4	7%	9%	4%	10%	
New Wave	SEK	123	115	-7%	Hoia	25.04.2025	1 049	15.1	12.4	2.1	1.8	14%	16%	3%	3%	4
NIBE	SEK	39.3	53.0	35%	Osta	16.05.2025	6 411	28.4	22.5	2.5	2.3	9%	11%	1%	2%	
Nightingale Health	EUR	2.59	1.00	-61%	Vähenda	27.03.2025	105	na	0.0	3.1	0.0	-27%	0%	0%	0%	
NKT	DKK	538	515	-4%	Hoia	12.03.2025	3 875	21.5	22.5	2.1	1.9	10%	9%	0%	1%	
Nobia	SEK	4.33	3.60	-17%	Hoia	30.04.2025	267	na	19.3	0.7	0.7	-3%	4%	0%	0%	
Nokia	EUR	4.57	4.60	1%	Hoia	15.05.2025	24 955	15.8	13.1	1.2	1.1	8%	9%	3%	3%	
Nokian Renkaat	EUR	6.38	5.50	-14%	Vähenda	16.04.2025	886	na	19.8	0.7	0.7	0%	4%	4%	4%	
Nordea	EUR	12.6	12.7	1%	Vähenda	21.05.2025	45 319	9.1	9.3	1.3	1.3	15%	14%	8%	8%	
Nordic Semiconductor	NOK	138	150	9%	Osta	30.04.2025	2 302	114.0	46.6	4.5	4.1	4%	9%	0%	0%	
Nordisk Bergteknik	SEK	10.8	17.0	57%	Osta	08.05.2025	57	7.9	5.4	0.5	0.5	6%	9%	0%	5%	4
Norion	SEK	48.6	41.0	-16%	Hoia	09.06.2025	911	7.6	7.4	1.0	0.9	14%	13%	8%	14%	3
Norsk Hydro	NOK	56.1	64.0	14%	Osta	02.05.2025	9 781	9.2	8.5	1.0	1.0	12%	12%	5%	6%	
Novo Nordisk	DKK	519	630	21%	Osta	13.03.2025	235 975	18.5	15.3	10.5	9.0	69%	63%	3%	3%	
Novonosis	DKK	487	450	-8%	Hoia	09.05.2025	27 061	39.0	33.8	2.6	2.4	7%	7%	1%	1%	
NP3	SEK	252	275	9%	Hoia	08.05.2025	1 249	17.7	17.3	1.5	1.4	9%	8%	3%	3%	3, 4
NYAB	SEK	5.83	6.70	15%	Osta	08.05.2025	380	14.9	12.3	1.8	1.6	13%	14%	2%	3%	4
Nyfosa	SEK	85.2	108	27%	Osta	07.05.2025	1 306	12.6	12.1	0.9	0.9	7%	7%	3%	3%	3
Odfjell	NOK	111	104	-6%	Hoia	27.03.2025	580	5.4	6.4	1.3	1.2	20%	19%	9%	8%	
Optomed	EUR	3.97	4.00	1%	Vähenda	14.02.2025	78	na	na	3.4	3.8	-11%	-10%	0%	0%	
Orkla	NOK	110	129	17%	Osta	28.05.2025	9 585	17.8	16.9	2.5	2.5	14%	15%	4%	4%	
Orsted	DKK	277	300	8%	Hoia	08.05.2025	15 611	23.1	15.6	1.3	1.2	6%	8%	0%	2%	
Pandox	SEK	160	205	28%	Osta	20.05.2025	2 443	15.1	13.2	0.9	0.9	6%	7%	3%	3%	
Paradox Interactive	SEK	188	182	-3%	Hoia	25.04.2025	1 817	25.5	24.9	6.3	6.0	26%	25%	2%	3%	
Peab	SEK	81.4	90.0	11%	Osta	06.05.2025	1 947	12.8	10.2	1.3	1.2	11%	13%	5%	5%	3, 4
Platzler	SEK	76.3	95.0	25%	Osta	20.05.2025	835	12.0	11.4	0.7	0.7	6%	6%	3%	3%	3
Prisma Properties	SEK	25.9	33.0	27%	Osta	22.05.2025	389	19.6	16.3	0.9	0.8	5%	5%	0%	0%	3, 4
Ratos	SEK	40.6	50.0	23%	Osta	06.05.2025	1 230	11.5	10.0	1.2	1.1	10%	12%	4%	5%	
Reijlers	SEK	199	215	8%	Osta	24.04.2025	370	16.3	13.8	2.1	1.9	13%	15%	3%	4%	
Revenio	EUR	27.9	26.0	-7%	Vähenda	14.02.2025	744	30.0	26.1	6.1	5.4	22%	22%	2%	2%	
Rockwool International	DKK	311	310	0%	Hoia	21.05.2025	8 823	17.1	17.6	2.6	2.4	17%	14%	2%	2%	
Royal Unibrew	DKK	557	710	27%	Osta	02.05.2025	3 749	18.0	15.6	4.0	3.8	23%	25%	3%	3%	
Saab	SEK	447	300	-33%	Vähenda	27.03.2025	21 830	45.3	36.3	6.1	5.4	14%	16%	1%	1%	
Sagax	SEK	205	227	11%	Hoia	09.05.2025	5 982	17.6	16.9	1.6	1.4	9%	9%	2%	2%	
SalMar	NOK	461	465	1%	Hoia	21.05.2025	5 346	27.3	14.6	3.1	2.8	11%	20%	5%	3%	
Sandvik	SEK	212	250	18%	Osta	15.05.2025	24 294	16.7	15.2	2.7	2.5	16%	17%	3%	3%	
Sanoma	EUR	9.74	8.70	-11%	Hoia	12.02.2025	1 593	21.6	15.1	2.0	2.0	9%	13%	5%	6%	3
SATS	NOK	34.9	42.0	21%	Osta	08.05.2025	619	14.6	12.1	4.7	4.0	34%	36%	2%	3%	
SBB	SEK	5.83	4.50	-23%	Vähenda	28.05.2025	403	na	16.0	0.4	0.4	0%	2%	2%	2%	4
Scandi Standard	SEK	94.2	100	6%	Osta	07.05.2025	569	18.1	14.3	2.3	2.1	13%	16%	3%	4%	
Scatec	NOK	88.0	88.0	0%	Hoia	09.05.2025	1 214	21.4	40.9	1.3	1.2	6%	3%	0%	0%	
SEB AB	SEK	165	168	2%	Hoia	21.05.2025	31 862	10.4	9.7	1.4	1.3	14%	14%	5%	6%	3, 6
Securitas	SEK	140	175	25%	Osta	09.06.2025	6 982	11.4	10.3	1.7	1.6	16%	16%	4%	4%	
Sensys Gatso	SEK	42.0	72.0	71%	Osta	08.05.2025	44	29.6	16.0	0.8	0.7	3%	5%	0%	0%	
Sinch	SEK	24.8	31.0	25%	Osta	09.05.2025	1 915	11.0	10.1	0.8	0.8	7%	8%	0%	0%	
Skanska	SEK	232	260	12%	Osta	08.05.2025	8 489	13.5	12.9	1.4	1.4	11%	11%	4%	4%	1, 6
SKF	SEK	211	220	4%	Osta	28.04.2025	8 231	12.5	11.3	1.7	1.6	13%	14%	4%	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		Lahtiütlus*
								2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	
Välja andnud Kepler Cheuvreux								EURm								
SLP	SEK	39.4	46.0	17%	Osta	20.05.2025	793	18.2	16.3	1.4	1.3	8%	8%	0%	0%	
SSAB	SEK	58.8	62.0	5%	Hoia	29.04.2025	1 591	10.3	8.3	0.8	0.8	8%	9%	4%	5%	
Stenhus	SEK	11.3	14.5	28%	Osta	20.05.2025	385	11.2	10.1	0.7	0.6	6%	7%	2%	2%	4
Stillfront Group	SEK	7.65	13.0	70%	Osta	12.05.2025	362	5.1	4.7	0.5	0.5	10%	11%	0%	0%	3
Stolt-Nielsen	NOK	262	247	-6%	Hoia	04.04.2025	1 331	5.7	11.4	0.5	0.4	10%	4%	9%	8%	
Stora Enso	EUR	8.49	0.00	-100%	Ilma reitinguta	12.06.2025	5 206	14.9	9.4	0.6	0.6	4%	7%	4%	5%	
Storskogen	SEK	11.4	16.0	41%	Osta	07.05.2025	1 603	10.4	8.9	0.9	0.9	9%	10%	1%	1%	3, 4
Storytel	SEK	89.6	106	18%	Osta	02.05.2025	631	22.2	17.3	5.1	4.7	22%	28%	4%	6%	1, 4
Studentbostäder	SEK	1.44	1.50	4%	Hoia	28.05.2025	90	18.4	9.5	0.4	0.4	2%	4%	0%	0%	
Subsea 7	NOK	190	290	53%	Osta	30.04.2025	4 927	14.2	11.0	1.3	1.3	9%	12%	6%	6%	
Sveafastigheter	SEK	35.6	39.0	9%	Hoia	14.05.2025	651	21.0	16.9	0.5	0.4	2%	3%	0%	0%	3
Svenska Handelsbanken	SEK	127	121	-5%	Vähenda	11.06.2025	22 975	10.6	11.3	1.2	1.3	12%	11%	11%	9%	
Sweco	SEK	163	212	30%	Osta	06.05.2025	4 934	21.5	20.0	5.3	4.6	24%	24%	2%	2%	
Swedbank	SEK	250	0.00	-100%	Ilma reitinguta	10.06.2025	na	9.3	9.5	1.3	1.2	14%	13%	8%	7%	1, 3, 4
Swedish Orphan Biovitrum	SEK	293	350	19%	Osta	04.06.2025	9 540	18.9	13.2	2.2	1.9	13%	16%	0%	0%	
Synsam	SEK	54.1	54.0	0%	Osta	19.05.2025	731	14.7	11.1	2.9	2.6	20%	25%	4%	4%	
Systemair	SEK	85.3	105	23%	Osta	11.06.2025	1 622	21.2	20.2	2.8	2.6	14%	13%	2%	2%	
Tele2	SEK	142	150	6%	Hoia	23.05.2025	8 850	20.7	19.1	4.5	4.6	22%	24%	5%	6%	
Telenor	NOK	154	162	5%	Hoia	23.05.2025	18 251	17.7	14.0	3.0	3.0	16%	21%	6%	6%	
Telia	SEK	35.5	38.0	7%	Hoia	23.05.2025	12 769	16.6	15.1	3.0	3.1	16%	20%	6%	6%	
Terveystalo	EUR	12.0	13.0	8%	Osta	17.02.2025	1 524	15.5	13.7	2.6	2.4	17%	18%	4%	5%	
TGS	NOK	87.8	75.0	-15%	Vähenda	13.05.2025	1 495	14.4	15.0	0.8	0.8	6%	6%	7%	6%	
Thule	SEK	269	310	15%	Osta	10.06.2025	2 655	23.9	18.8	3.5	3.2	15%	18%	3%	4%	
Tietoevry	EUR	16.2	16.0	-1%	Hoia	30.04.2025	1 924	20.6	16.9	2.3	2.5	9%	14%	9%	9%	
Tokmanni Group	EUR	10.8	13.0	20%	Osta	19.05.2025	637	11.3	9.0	2.3	2.0	21%	24%	5%	8%	
Tomra Systems ASA	NOK	160	164	3%	Hoia	08.05.2025	4 098	34.5	25.9	5.7	5.0	18%	21%	1%	2%	
Torm	DKK	116	107	-8%	Vähenda	27.03.2025	1 523	33.6	na	0.9	1.0	3%	-9%	2%	0%	
TRATON	EUR	28.8	25.0	-13%	Vähenda	29.04.2025	14 400	7.6	6.7	0.8	0.7	10%	11%	6%	6%	3
Trelleborg	SEK	350	355	1%	Hoia	25.04.2025	6 819	20.3	18.1	2.2	2.2	10%	12%	2%	2%	3
Trianon	SEK	18.6	20.5	10%	Hoia	20.05.2025	303	18.5	16.2	0.6	0.6	3%	4%	1%	2%	
Valmet	EUR	27.1	34.0	26%	Osta	23.04.2025	4 992	11.6	8.9	1.9	1.7	16%	20%	5%	5%	
Veidekke	NOK	157	152	-3%	Hoia	08.05.2025	1 841	16.3	15.2	6.3	6.1	39%	41%	6%	6%	
Vend Marketplaces	NOK	362	405	12%	Osta	08.05.2025	7 158	na	43.5	2.9	2.8	-3%	7%	1%	1%	
Verve Group	SEK	31.1	54.0	74%	Osta	30.05.2025	532	9.1	7.4	1.2	1.1	14%	16%	0%	0%	3
Vestas Wind Systems	DKK	111	120	8%	Hoia	07.01.2025	14 974	19.3	13.5	3.8	3.1	21%	25%	1%	2%	
Vestum	SEK	10.3	12.5	21%	Osta	30.04.2025	354	15.0	10.8	1.0	1.0	7%	9%	0%	0%	4
Viaplay	SEK	0.67	1.00	48%	Hoia	21.02.2025	282	27.2	6.7	1.3	1.8	4%	23%	0%	0%	
Vitec Software Group	SEK	457	515	13%	Hoia	26.05.2025	1 561	38.4	33.6	3.5	3.2	10%	10%	1%	1%	
Volvo	SEK	266	290	9%	Osta	24.04.2025	49 423	12.7	12.1	2.7	2.4	22%	21%	3%	3%	3
Volvo Cars	SEK	16.9	17.5	3%	Hoia	30.04.2025	4 608	6.0	4.5	0.3	0.3	6%	7%	0%	0%	
Wallenius Wilhelmsen	NOK	84.5	60.0	-29%	Vähenda	09.05.2025	3 101	4.1	5.6	1.1	1.2	27%	20%	12%	7%	
Wallenstam	SEK	44.9	57.0	27%	Osta	20.05.2025	2 684	22.2	20.4	0.9	0.9	4%	4%	1%	1%	3
Wihlborgs	SEK	94.7	120	27%	Osta	20.05.2025	2 661	15.4	14.1	1.2	1.1	8%	8%	3%	4%	3
Wärtsilä	EUR	19.5	18.0	-8%	Osta	02.05.2025	11 524	19.4	17.5	4.1	3.6	22%	22%	3%	3%	
Wästbygg	SEK	11.1	9.00	-19%	Hoia	11.04.2025	51	na	9.4	0.5	0.5	-2%	5%	0%	4%	3
Yara	NOK	376	410	9%	Osta	11.06.2025	8 303	10.5	8.6	1.2	1.0	12%	13%	5%	8%	
YIT	EUR	2.56	2.70	5%	Hoia	05.05.2025	595	na	24.7	0.8	0.7	-2%	3%	0%	0%	3

Selgitused:

- Aktсияhind – viimane sulgemishind (12.06.2025)
- 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 tururegija;

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 ülaltoodud definitsioonile mitte vastata.

KEPLER CHEUVREUX hindamismeetodid ja riskid

Kui käesolevas kokkuvõttes ei ole teisiti märgitud, siis määratakse hinnasihid ja investeerimissoovitused fundamentaalanalüüsi meetodil 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)
Autoliv	-
Subsea 7	-
Systemair	-
Yara	-

Oluline:

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

Aadress

Swedbank AS, Liivalaia 8, 15040 Tallinn.