

Skandinaavia aktsiaturgude ülevaade

Tähtsaimad uudised

- FLSmidth: Vabanemine tsemendi minevikust, pöördumine kaevandamise poole.
- Novo Nordisk: ADA konverentsi detailid jätavad mulje kasutamata võimalusest
- Volvo: VCE liigutab mägesid

Järgmise nädala investorkalender

Kuupäev	Ettevõte	Sündmus
2.07.2025	Dustin Group	2025. aasta III kvartali aruanne
2.07.2025	Volvo Cars	2025. aasta juuni müügitulemused
3.07.2025	Fastpartner	2025. aasta II kvartali aruanne
3.07.2025	Avanza Bank Holding	2025. aasta juuni müügitulemused
4.07.2025	Diös	2025. aasta II kvartali aruanne
4.07.2025	Catena	2025. aasta II kvartali aruanne
4.07.2025	Platzer	2025. aasta II kvartali aruanne
7.07.2025	Wallenstam	2025. aasta II kvartali aruanne
7.07.2025	Fabege	2025. aasta II kvartali aruanne
7.07.2025	Wihlborgs	2025. aasta II kvartali aruanne
8.07.2025	Brinova	2025. aasta II kvartali aruanne
8.07.2025	Industrivarden	2025. aasta II kvartali aruanne
8.07.2025	Atrium Ljungberg	2025. aasta II kvartali aruanne
8.07.2025	Kinnevik	2025. aasta II kvartali aruanne
9.07.2025	Neobo	2025. aasta II kvartali aruanne
10.07.2025	Nyfosa	2025. aasta II kvartali aruanne
10.07.2025	Bulten	2025. aasta II kvartali aruanne
10.07.2025	John Mattson	2025. aasta II kvartali aruanne
10.07.2025	SLP	2025. aasta II kvartali aruanne
11.07.2025	Bravida	2025. aasta II kvartali aruanne
11.07.2025	NP3	2025. aasta II kvartali aruanne
11.07.2025	Axfood	2025. aasta II kvartali aruanne
11.07.2025	Pandox	2025. aasta II kvartali aruanne
11.07.2025	Gränges	2025. aasta II kvartali aruanne
11.07.2025	Logistea	2025. aasta II kvartali aruanne
11.07.2025	Netel	2025. aasta II kvartali aruanne
11.07.2025	Avanza Bank Holding	2025. aasta II kvartali aruanne
11.07.2025	Bygghem	2025. aasta II kvartali aruanne
11.07.2025	Duni Group	2025. aasta II kvartali aruanne
11.07.2025	Tranon	2025. aasta II kvartali aruanne
11.07.2025	Lime Technologies	2025. aasta II kvartali aruanne
11.07.2025	Corem	2025. aasta II kvartali aruanne
11.07.2025	ITAB Shop Concept	2025. aasta II kvartali aruanne
11.07.2025	JM	2025. aasta II kvartali aruanne
11.07.2025	Vitec Software Group	2025. aasta II kvartali aruanne
11.07.2025	Fortnox	2025. aasta II kvartali aruanne

OMX Nordic 40 ülevaade

Ettevõte	Valuuta	Viimane	Muutus (%)		
			1p.	YTD	1a.
ABB	CHF	45.8	0%	-7%	-8%
ASSA ABLOY	SEK	291	-1%	-11%	-1%
Atlas Copco	SEK	149	-1%	-12%	-26%
AstraZeneca	GBX	10144	-1%	-3%	-19%
Boliden	SEK	297	4%	-5%	-13%
Carlsberg	DKK	892	0%	29%	4%
Coloplast	DKK	603	0%	-23%	-29%
Danske Bank	DKK	255	-1%	25%	23%
DSV	DKK	1513	-1%	-1%	38%
EQT	SEK	309	5%	1%	-1%
Ericsson	SEK	79.6	0%	-11%	23%
Essity	SEK	256	-1%	-13%	-7%
Evolution Gaming	SEK	726	0%	-15%	-34%
Fortum	EUR	15.7	0%	16%	8%
Genmab	DKK	1323	1%	-11%	-26%
Hexagon	SEK	92.9	0%	-12%	-21%
Hennes & Mauritz	SEK	135	4%	-10%	-31%
Investor	SEK	275	-1%	-6%	-5%
KONE	EUR	55.3	1%	18%	20%
Maersk	DKK	11730	0%	-1%	-2%
Nordea	EUR	12.4	0%	18%	12%
Neste	EUR	11.7	2%	-4%	-30%
NIBE	SEK	39.2	1%	-9%	-16%
Nokia	EUR	4.35	-2%	2%	26%
Novo Nordisk	DKK	431	-1%	-31%	-57%
Novonordisk	DKK	460	0%	13%	7%
Orsted	DKK	286	1%	-12%	-26%
Pandora	DKK	1083	-2%	-18%	1%
Sampo	EUR	9.04	0%	15%	15%
Sandvik	SEK	215	1%	8%	1%
SCA	SEK	123	2%	-12%	-20%
SEB AB	SEK	163	-1%	8%	7%
Sv. Handelsbanken	SEK	125	0%	16%	32%
SKF	SEK	215	2%	4%	3%
Stora Enso	EUR	9.32	4%	-4%	-26%
Swedbank	SEK	247	0%	13%	15%
Telia	SEK	33.9	-1%	11%	21%
UPM	EUR	23.2	3%	-13%	-29%
Volvo	SEK	258	0%	-4%	-4%
Vestas Wind System	DKK	106	2%	9%	-40%
OMX NORDIC 40		2296	0%	-8%	-21%
OMX Copenhagen 25		1708	0%	-4%	-14%
OMX Stockholm 30		2451	0%	-1%	-5%
OMX Helsinki 25		4739	1%	10%	6%

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 

FLSmidth: Vabanemine tsemendi minevikust, pöördumine kaevandamise poole.

Uudise oodatav mõju aktsiale: ➔

FLSmidthi tsemendiäri omab pikka ja silmapaistvat minevikku ning oli FLSmidthi nurgakivi mitmeid aastaid. Ajad muutuvad ja tuleviku kasv ning tootlusväljavaated ei olnud kooskõlas FLSmidthi tulevaste strateegiliste eesmärkidega. Üle 1,5 aasta tagasi alanud müügirotsess jõudis viimaste sammudeni 20. juunil 2025, kui sõlmiti kokkulepe müüa tsemendiäri Pacific Avenue Partnersile. Ettevõtte müüdi hinnaga 75 miljonit eurot/550 miljonit Taani krooni, võimalusega edasilükatud tasuks kuni 75 miljonit eurot/550 miljonit Taani krooni. Tehingu eeldatav tähtaeg on käesoleva aasta lõpuks.

Tehing mängis olulist rolli KC ostusoovituse andmisel. Investorid ja juhtkond saavad edaspidi keskenduda ettevõtte atraktiivsele positsioonile kaevandusseadmete tööstuses. Lisaks teatas FLSmidth oma peakontori müügist hinnaga 730 miljonit Taani krooni, kusjuures tehingu eeldatav lõpuleviimine on 2026. aasta esimeses kvartalis. Tehinguga loodetakse saavutada 690 miljoni Taani krooni kasum. Edaspidi muutub FLSmidth puhtalt kaevandusseadmete ettevõtteks, millel on suures osas võlgnevusteta bilanss. 2025. aasta lõpuks näeb KC ette 15 miljardi Taani krooni suurust müügitulu, mis on kallutatud järeleteeninduse suunas, kavatsusega saavutada üle 15% kohandatud EBITA marginaal ning valmisolekut laieneda sihtturgudel.

Grupi juhtkond kinnitas uuesti 2025. majandusaasta prognoosi kaevandusäri osas. Pärast eespool mainitud kahte tehingut teatas juhtkond kuni 1,4 miljardi Taani krooni suurusest aktsiate tagasiostuprogrammist, mis viiakse lõpule enne 2026. aasta aktsionäride üldkoosolekut. Aktsiaid kasutatakse nii stiimuliprogrammide kui ka aktsiate tühistamise jaoks.

FLSmidth on Taani ettevõtte, mis hetkel pakub inseneeria-, tehnika-, ning teenuselahendusi nii kaevandus- kui ka tsemenditööstusele, kuid ettevõtte on parasjagu oma tsemendiäri maha müümas, et täielikult kaevandustööstusele keskenduda.

Novo Nordisk: ADA konverentsi detailid jätavad mulje kasutamata võimalusest

Uudise oodatav mõju aktsiale: ➔

ADA konverentsil Chicagos esitati mitmesuguseid andmeid Novo Nordiski rasvumis- ja diabeediravi portfelli kohta. Kokkuvõttes on Kepler Cheuvreux (KC) veidi pettunud uuest teabest, eriti CagriSema ja amüliini osas üldiselt. KC arvates pakkus konverents võimalust, et parandada äärmiselt madalat praegust turuosaliste meelsust, kuid Novo Nordisk seda ei teinud. Küll aga toob KC positiivse külje pealt

FLSmidth

Inv.soovitus (30.05.2025): Osta

Hinnasiht (30.05.2025): 440 DKK

Turuhind (26.06.2025): 391.6 DKK

Analüütik: William Mackie

Novo Nordisk

Inv.soovitus (13.03.2025): Osta

Hinnasiht (13.03.2025): 630 DKK

Turuhind (26.06.2025): 430.95 DKK

Analüütik: David Evans

välja, et turg ei eeldanudki murrangulist uut teavet, mistõttu analüüsijad ei eelda, et prognoosides tehakse olulisi kärpeid.

Amüliini (CagriSema) senine tõendite puudumine selle kohta, et see näitaks paremat lihaste säilivust ja rasva kadu võrreldes teiste GLP-1 tüüpi ravimitega, oli KC peamine pettumus. See oleks olnud üks edasiviiv jõud, mis oleks eristumise korral Novole suur eelis.

Kuid juhtkond rõhutas Wegovy ja Ozempici "meditsiinilisi" tõendeid ning tutvustas kahte uuringut, mis näitasid positiivseid tulemusi: 1) väiksem kaalukaotuse erinevus Wegovy ja Zepboundi kasutajate vahel realses elus võrreldes kliiniliste uuringutega; ja 2) Wegovy oluliselt vähendas kardiovaskulaarset riski.

Novo järgmise põlvkonna ravimi kandidaat, amükretiin, näitas varastes I/II faasi uuringutes väga suurt 24,3%-list kaalukaotust kõige kõrgemal doosil vaid 36 nädalaga. Küll aga olid selgeteks kitsaskohtadeks kõrged tüüpiliste kõrvaltoimete ja katkestamise määrad. Turg juba teadis, et ravim on näidanud erakordset 22%-list kaalukaotust 36 nädalaga, kuid nagu KC arvas, oli see veidi liiga hea et olla tõsi. Wegovy STEP UP uuring tuvastas, et kõrge doosi grupis tuli radarile kõrvaltoime „dusesteesia“. See ei ole KC hinnangul suur risk, kuid võib osutada potentsiaalseks äriliseks takistuseks.

Novo Nordisk on Taani tervishoiuettevõtte ning on suur tegija Põhjamaade piirkonnas, olles eriti tuntud oma diabeediravimi Ozempici ja rasvumisravimi Wegovy poolest.

Volvo: VCE liigutab mägesid

Uudise oodatav mõju aktsiale: ➔

Kepler Cheuvreux korraldas hiljuti kohtumise Volvo finantsdirektori Mats Backmani ja investorsuhete juhi Anders Christenssoniga. Üldmulje oli, et turuolukord on nõudlik, kuid Volvo paistab sellega hästi hakkama saavat.

Fookus oli veokite segmendi turuolukorral, mis on jätkuvalt segane: USA turgu mõjutavad tariifid ning võimalik EPA27 viivitus, samas kui Euroopas on olukord stabiilsem ja Volvo näib oma Volvo FH Aero pakkumisega turuosa suurendavat.

Kokkuvõttes jäi KC'le mulje, et Volvo tuleb praeguse turuolukorraga hästi toime. Siiski näeb KC riski, et NAFTA veokite prognoosi võib olla vaja ACT hiljutiste pehmete tellimuste tõttu mõnevõrra kärpida. Valuutad kujutavad samuti jätkuvalt vastutuult Volvo kasumitele. Volvol on plaanis avaldada oma teise kvartali aruanne 17. juulil.

Volvo grupp on üks juhtivaid ettevõtteid, mis toodab veokeid, busse, ehitustehnikat ning veosüsteeme merenduse ja tööstuse jaoks.

Volvo

Inv.soovitus (25.06.2025): Osta

Hinnasiht (25.06.2025): 290 SEK

Turuhind (26.06.2025): 258.2 SEK

Analüütik: Mats Liss

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	248	333	34%	Osta	18.06.2025	5 788	18.2	17.3	3.1	2.8	17%	17%	2%	2%	
ABB	CHF	45.8	50.0	9%	Hoia	26.06.2025	108 939	21.0	19.6	6.2	5.3	32%	30%	2%	2%	1, 6
Addnode	SEK	108	100	-7%	Osta	29.04.2025	1 269	37.3	29.3	5.4	4.8	15%	17%	1%	1%	
Addtech	SEK	323	360	11%	Hoia	16.05.2025	7 564	42.0	41.9	11.2	10.5	29%	27%	1%	1%	
AF Gruppen	NOK	150	160	7%	Hoia	16.05.2025	1 389	16.1	14.4	5.0	4.6	35%	33%	5%	6%	
AFRY	SEK	156	213	36%	Osta	06.05.2025	1 532	12.1	9.8	1.3	1.2	11%	13%	4%	7%	
Aiforia	EUR	3.31	6.00	81%	Osta	27.02.2025	104	na	na	6.5	4.8	-86%	-48%	0%	0%	
Aker Asa	NOK	656	570	-13%	Vähenda	20.05.2025	4 137	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	8%	8%	
Aker BP	NOK	256	150	-41%	Vähenda	20.05.2025	13 746	10.9	20.8	1.0	0.9	10%	5%	10%	10%	
Aker Solutions	NOK	34.9	40.0	14%	Osta	30.04.2025	1 459	5.7	7.1	1.4	1.3	25%	19%	9%	7%	
Alfa Laval	SEK	391	425	9%	Hoia	29.04.2025	14 539	17.6	16.4	3.4	3.1	21%	20%	2%	3%	
Alimak Group	SEK	143	148	3%	Osta	29.04.2025	1 386	19.3	15.3	1.9	1.8	10%	12%	3%	3%	
Alm Equity	SEK	84.6	200	136%	Hoia	04.07.2024	132	na	na	0.4	0.4	-6%	-4%	0%	0%	3, 4
Asmodee	SEK	125	144	16%	Osta	22.05.2025	2 517	17.7	16.9	1.3	1.3	8%	8%	0%	0%	3
Assa Abloy	SEK	291	350	20%	Osta	24.04.2025	27 628	20.2	17.7	3.0	2.7	15%	16%	2%	2%	3
AstraZeneca	GBP	10144	11300	11%	Hoia	17.01.2025	1 845	15.2	13.4	5.5	4.8	37%	39%	3%	3%	
Atea	NOK	154	170	10%	Osta	20.05.2025	1 472	18.3	14.2	3.9	3.6	21%	26%	5%	5%	
Atlas Copco	SEK	149	180	21%	Osta	30.04.2025	63 200	25.2	23.4	6.1	6.4	25%	27%	5%	2%	
Atrium Ljungberg	SEK	34.2	37.0	8%	Osta	14.04.2025	410	17.3	17.0	0.7	0.7	4%	4%	2%	2%	3
Attendo	SEK	62.6	72.0	15%	Osta	08.05.2025	852	13.6	11.5	1.8	1.5	13%	14%	3%	3%	
Austevoll Seafood ASA	NOK	94.4	87.0	-8%	Vähenda	16.05.2025	1 624	11.8	9.6	0.7	0.6	6%	7%	7%	6%	
Autoliv	USD	111	100	-10%	Osta	16.04.2025	7 338	13.1	11.4	3.2	2.7	27%	26%	3%	3%	
Autostore	NOK	5.80	5.00	-14%	Vähenda	25.04.2025	1 687	41.8	15.6	1.4	1.3	3%	8%	0%	0%	
Avanza Bank Holding	SEK	314	301	-4%	Vähenda	16.04.2025	4 444	19.3	20.5	5.6	5.1	34%	26%	3%	3%	
Axfood	SEK	274	290	6%	Osta	25.04.2025	5 348	23.7	19.9	9.5	8.0	38%	44%	3%	3%	4
Bactiguard	SEK	30.7	30.0	-2%	Hoia	07.02.2025	86	na	na	3.3	3.4	-2%	0%	0%	0%	1, 4
Bakkafrost	NOK	448	475	6%	Vähenda	20.05.2025	2 258	22.8	13.7	1.5	1.4	7%	11%	3%	2%	
Balder	SEK	69.8	81.0	16%	Osta	09.05.2025	7 280	13.1	12.5	0.9	0.8	7%	7%	0%	0%	3
Besqab	SEK	23.0	32.0	39%	Osta	21.03.2025	214	16.4	7.0	0.6	0.6	4%	9%	0%	0%	4
BHG Group	SEK	22.8	24.5	8%	Osta	28.04.2025	367	14.5	11.5	0.7	0.6	5%	6%	0%	0%	
Bilia	SEK	124	135	9%	Hoia	28.04.2025	1 078	12.8	10.4	2.2	2.1	18%	21%	5%	5%	
Boliden	SEK	297	370	25%	Osta	24.04.2025	7 584	11.9	8.4	1.1	1.0	10%	13%	3%	4%	3
Bonava	SEK	12.8	15.0	17%	Osta	05.02.2025	372	25.3	8.4	0.6	0.5	2%	6%	0%	0%	3
Boozt	SEK	76.5	120	57%	Osta	08.05.2025	439	15.1	13.0	1.7	1.5	11%	12%	0%	0%	
Borregaard	NOK	198	205	3%	Osta	02.05.2025	1 684	20.9	18.1	3.3	3.0	17%	17%	3%	3%	
Bouvet	NOK	78.5	82.0	4%	Hoia	22.05.2025	691	19.8	17.0	17.5	16.0	89%	99%	5%	5%	
Bravida	SEK	92.0	105	14%	Osta	06.05.2025	1 693	13.9	12.5	2.1	1.9	15%	16%	4%	4%	
Brinova	SEK	16.3	22.0	35%	Osta	28.04.2025	106	12.3	11.4	0.6	0.5	6%	5%	0%	0%	
Bulten	SEK	59.2	78.0	32%	Osta	29.04.2025	112	6.7	5.3	0.6	0.5	9%	11%	5%	5%	4
BW LPG	NOK	121	170	41%	Osta	21.05.2025	1 634	8.2	8.8	1.1	1.0	12%	12%	12%	9%	
Bygghmax	SEK	49.7	40.0	-19%	Vähenda	16.04.2025	262	12.8	9.7	1.1	1.1	9%	11%	4%	5%	4
Cadeler	NOK	51.2	70.0	37%	Osta	22.05.2025	1 523	9.7	4.6	1.1	0.9	12%	21%	0%	0%	
Carlsberg	DKK	892	900	1%	Hoia	25.06.2025	16 074	15.3	13.8	3.7	3.2	26%	25%	3%	4%	
Castellum	SEK	125	152	22%	Osta	18.06.2025	5 532	15.4	14.6	0.8	0.7	5%	5%	2%	2%	3
Catena	SEK	482	560	16%	Osta	29.04.2025	1 621	19.1	17.7	1.2	1.1	6%	6%	2%	2%	3
Cibus Nordic Real Estate	SEK	187	180	-4%	Osta	20.05.2025	522	17.5	16.2	1.3	1.3	9%	8%	6%	6%	
Citycon	EUR	3.83	4.20	10%	Osta	16.05.2025	683	8.8	8.7	0.4	0.4	4%	4%	5%	7%	3
Clas Ohlson	SEK	318	280	-12%	Vähenda	13.06.2025	1 713	13.9	19.3	5.1	6.7	42%	39%	4%	3%	
Coloplast	DKK	603	715	18%	Hoia	09.05.2025	17 000	24.8	22.2	7.5	6.8	30%	32%	3%	4%	
Coor Service Managemen	SEK	40.1	44.0	10%	Osta	24.04.2025	345	13.2	10.2	2.6	2.6	19%	25%	8%	10%	
Corem	SEK	4.93	4.70	-5%	Hoia	22.04.2025	161	15.3	6.3	0.3	0.3	2%	4%	2%	3%	3
Crayon Group	NOK	144	142	-1%	Hoia	22.05.2025	1 095	23.3	17.2	4.1	3.3	18%	21%	0%	0%	
CTEK	SEK	15.7	15.0	-4%	Hoia	13.05.2025	99	14.1	13.4	1.5	1.4	11%	11%	1%	2%	
D/S Norden	DKK	204	274	34%	Osta	10.02.2025	848	na	14.2	1.1	1.2	-1%	8%	3%	3%	
Danske Bank	DKK	255	245	-4%	Osta	09.06.2025	31 438	9.7	9.1	1.2	1.1	12%	13%	6%	6%	
Demant	DKK	268	315	18%	Osta	06.06.2025	7 674	21.5	18.4	5.4	4.6	26%	27%	0%	0%	
Diös	SEK	70.2	90.0	28%	Osta	18.06.2025	834	10.3	9.6	0.8	0.7	8%	8%	3%	4%	3
DNB	NOK	274	247	-10%	Hoia	23.10.2024	37 386	11.5	12.0	1.7	1.7	14%	13%	6%	6%	
DOF	NOK	87.6	140	60%	Osta	20.05.2025	1 831	7.7	6.4	1.1	1.2	15%	18%	10%	14%	
Dometic	SEK	37.8	60.0	59%	Osta	24.04.2025	1 087	9.5	7.2	0.5	0.5	5%	6%	3%	4%	
DSV	DKK	1513	2000	32%	Osta	26.03.2025	48 742	30.9	24.5	2.9	2.6	10%	11%	0%	0%	
Duni Group	SEK	93.2	115	23%	Osta	18.06.2025	394	14.5	12.9	1.3	1.2	9%	10%	5%	6%	
Dustin Group	SEK	2.26	Piiratud		Piiratud	14.01.2025	276									3, 4
Dynavox Group	SEK	113	85.0	-25%	Osta	10.06.2025	1 069	55.9	30.1	18.8	11.5	39%	48%	0%	0%	
Electrolux	SEK	65.5	110	68%	Osta	29.04.2025	1 620	11.2	5.4	1.7	1.4	16%	28%	3%	8%	3
Electrolux Professional	SEK	66.4	80.0	20%	Osta	29.04.2025	1 669	16.8	14.9	3.0	2.7	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	48.4	64.0	32%	Hoia	24.02.2025	1 606	12.6	11.1	1.6	1.5	13%	14%	5%	15%	
Elisa	EUR	47.0	49.0	4%	Hoia	23.04.2025	7 858	19.2	18.1	6.1	6.4	31%	34%	5%	5%	
Embracer	SEK	106	118	11%	Osta	23.05.2025	2 063	13.2	11.2	0.8	0.7	6%	7%	0%	0%	3
Emilshus	SEK	51.7	57.0	10%	Osta	28.05.2025	533	18.1	16.0	1.3	1.2	8%	8%	0%	0%	3, 4
ENAD GLOBAL 7	SEK	13.3	11.0	-17%	Hoia	16.05.2025	106	8.8	16.2	0.3	0.3	3%	2%	0%	0%	
Entra	NOK	131	133	2%	Osta	19.06.2025	2 031	19.1	17.2	1.0	0.9	5%	5%	2%	3%	
Eolus	SEK	53.5	32.0	-40%	Vähenda	15.05.2025	114	4.1	5.3	0.7	0.6	18%	12%	4%	4%	4
Epiroc	SEK	208	210	1%	Hoia	30.04.2025	21 716	25.8	23.5	5.6	5.0	22%	22%	2%	2%	
Equinor	NOK	254	225	-11%	Vähenda	20.05.2025	60 100	8.0	8.1	1.4	1.2	18%	15%	6%	6%	
Ericsson	SEK	79.6	85.0	7%	Hoia	16.04.2025	22 114	12.8	11.8	2.6	2.4	21%	22%	4%	4%	
Essity	SEK	256	307	20%	Hoia	17.04.2025	14 596	12.6	12.0	1.9	1.8	15%	15%	3%	4%	
Europris	NOK	84.7	91.0	7%	Osta	11.04.2025	1 200	15.4	11.6	3.1	2.8	21%	25%	5%	6%	
Evolution	SEK	726	1100	52%	Osta	05.05.2025	13 354	12.0	10.0	3.3	2.7	28%	29%	4%	5%	
Fabege	SEK	85.0	91.0	7%	Osta	15.04.2025	2 530	18.3	16.8	0.7	0.6	4%	4%	2%	3%	3
Fagerhult	SEK	40.8	53.0	30%	Osta	29.04.2025	651	14.0	12.7	0.9	0.9	7%	7%	4%	5%	
Faron Pharmaceuticals	EUR	2.24	0.80	-64%	Vähenda	28.02.2025	250	na	na	na	na	na	na	0%	0%	
Fasadgruppen	SEK	31.0	25.0	-19%	Hoia	08.05.2025	150	14.0	6.6	0.7	0.6	5%	10%	0%	0%	4
Fastpartner	SEK	58.1	70.0	20%	Osta	18.06.2025	958	14.2	13.1	0.7	0.6	5%	5%	3%	3%	3
Flex LNG	NOK	235	262	12%	Hoia	22.05.2025	1 076	11.6	11.7	1.8	1.9	14%	16%	13%	13%	
FLSmidth	DKK	392	440	12%	Osta	30.05.2025	3 026	13.7	13.2	1.7	1.6	13%	13%	3%	3%	
FM Mattsson	SEK	59.0	64.0	8%	Osta	09.05.2025	192	14.6	12.8	2.2	2.0	16%	17%	4%	4%	
Fortnox	SEK	91.6	89.8	-2%	Nõustu pakkumisega	04.06.2025	5 029	61.2	47.2	17.8	13.6	33%	33%	0%	0%	
Fortum	EUR	15.7	12.0	-23%		30.04.2025	14 047	17.7	22.0	1.6	1.6	9%	7%	5%	4%	
Frontline	NOK	176	132	-25%	Vähenda	26.05.2025	3 330	15.3	83.5	1.7	1.7	11%	2%	7%	1%	
Garö	SEK	19.4	23.0	19%	Hoia	15.05.2025	87	19.0	14.4	1.6	1.5	9%	11%	2%	3%	
Genova	SEK	42.2	52.0	23%	Hoia	06.05.2025	na	56.6	63.0	0.6	0.6	1%	1%	2%	2%	1, 3
Getinge	SEK	184	225	22%	Hoia	31.03.2025	4 216	15.6	13.9	1.5	1.4	10%	10%	2%	3%	
GN Store Nord	DKK	97.1	98.0	1%	Hoia	07.05.2025	1 965	14.4	10.0	1.2	1.1	9%	12%	0%	0%	
Golden Ocean Group	NOK	76.6	96.5	26%	Osta	23.05.2025	1 295	15.1	8.3	0.7	0.7	5%	9%	10%	12%	
Grieg Seafood ASA	NOK	73.2	51.0	-30%	Vähenda	28.05.2025	705	na	46.7	1.5	1.5	-1%	3%	0%	1%	
Gränges	SEK	121	150	24%	Osta	12.06.2025	1 156	11.5	9.0	1.1	1.0	10%	12%	3%	3%	
Hennes & Mauritz	SEK	135	165	23%	Osta	27.06.2025	17 079	18.1	15.6	6.1	5.6	29%	37%	5%	5%	
Herantis Pharma	EUR	1.30	0.70	-46%	Vähenda	27.03.2025	31	na	na	29.3	9.2	na	-634%	0%	0%	
Hexagon	SEK	92.9	140	51%	Osta	30.04.2025	21 700	20.0	16.9	1.9	1.8	10%	11%	1%	2%	3
Hexatronic	SEK	24.3	47.0	93%	Osta	12.02.2025	444	8.0	5.9	1.1	0.9	15%	18%	0%	0%	4
Hexpol	SEK	90.7	92.0	1%	Hoia	29.04.2025	2 691	14.3	13.5	2.1	2.0	14%	15%	6%	6%	
Hiab	EUR	50.3	45.0	-10%	Hoia	15.05.2025	2 773	21.3	20.9	3.3	3.1	15%	15%	2%	3%	
Hoist Finance	SEK	84.2	94.0	12%	Hoia	25.06.2025	661	8.0	6.3	1.2	1.1	16%	18%	7%	10%	3
Hufvudstaden	SEK	124	160	29%	Osta	19.06.2025	2 309	20.4	18.5	0.8	0.8	4%	4%	2%	2%	
Humana	SEK	36.4	50.0	37%	Osta	24.04.2025	170	7.3	5.4	0.5	0.5	7%	9%	5%	6%	
Husqvarna	SEK	49.0	50.0	2%	Hoia	28.04.2025	2 064	14.6	10.2	1.1	1.0	8%	10%	2%	3%	3
Industrivarden	SEK	341	325	-5%	Vähenda	10.07.2024	13 250	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	3%	3%	
Indutrade	SEK	257	275	7%	Hoia	28.04.2025	8 419	29.5	26.9	5.3	4.8	19%	19%	1%	1%	
Infrea	SEK	15.6	17.0	9%	Osta	02.05.2025	42	18.7	8.9	0.7	0.7	4%	8%	3%	3%	
Instalco	SEK	24.2	29.0	20%	Hoia	30.04.2025	586	12.7	8.6	1.6	1.4	13%	17%	2%	4%	
Intrum	SEK	57.2	47.0	-18%	Vähenda	27.06.2025	627	9.8	6.1	0.5	0.4	5%	8%	0%	0%	4
Investor	SEK	275	314	14%	Osta	24.04.2025	75 970	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	2%	2%	
ISS	DKK	176	195	11%	Osta	06.05.2025	4 102	10.0	8.8	2.7	2.2	26%	28%	2%	2%	
ITAB Shop Concept	SEK	21.9	34.0	56%	Osta	30.04.2025	502	12.6	9.4	1.3	1.1	10%	13%	0%	3%	3
JM	SEK	149	165	11%	Hoia	25.04.2025	864	35.5	12.3	1.1	1.1	3%	9%	2%	3%	
John Mattson	SEK	65.4	70.0	7%	Osta	18.06.2025	446	24.0	20.2	0.7	0.7	3%	4%	0%	0%	
K2A	SEK	6.33	7.50	18%	Osta	28.05.2025	na	na	na	0.3	0.3	-2%	-3%	0%	0%	1, 4
Kemira	EUR	19.5	19.3	-1%	Hoia	28.04.2025	3 021	12.8	12.4	1.6	1.5	13%	12%	4%	4%	
Kesko	EUR	20.7	20.5	-1%	Hoia	06.05.2025	8 213	17.4	16.1	2.9	2.5	17%	17%	4%	5%	
Kid	NOK	147	189	28%	Osta	16.05.2025	508	15.3	10.7	3.9	3.8	25%	35%	6%	8%	
Kinnevik	SEK	80.4	110	37%	Osta	05.02.2025	2 037	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	0%	0%	
KlaraBo	SEK	16.4	18.0	10%	Osta	30.04.2025	na	17.2	15.7	0.5	0.5	3%	3%	0%	0%	3
Kojamo	EUR	11.1	11.3	1%	Osta	28.05.2025	2 753	18.1	15.2	0.7	0.7	4%	5%	3%	4%	3
Kone	EUR	55.3	55.0	0%	Hoia	12.05.2025	25 043	27.3	25.0	9.6	9.2	36%	38%	4%	4%	
Konecranes	EUR	66.2	75.0	13%	Osta	13.05.2025	5 244	14.4	14.6	2.6	2.4	19%	17%	2%	3%	
Kongsberg Automotive	NOK	1.63	1.50	-8%	Hoia	08.05.2025	131	66.3	12.0	0.7	0.6	1%	5%	0%	0%	
Kongsberg Gruppen	NOK	378	271	-28%	Vähenda	12.05.2025	28 188	47.7	43.1	14.3	11.4	33%	29%	1%	1%	
Lagercrantz	SEK	222	211	-5%	Hoia	17.04.2025	3 988	45.9	40.5	11.2	9.6	26%	26%	1%	1%	
Leroy Seafood	NOK	46.8	45.0	-4%	Vähenda	16.05.2025	2 366	16.0	13.4	1.4	1.3	8%	10%	5%	4%	
Lifco	SEK	386	365	-5%	Hoia	28.04.2025	14 722	36.5	34.4	8.3	7.3	24%	23%	1%	1%	
Lime Technologies	SEK	406	410	1%	Hoia	18.06.2025	485	48.1	39.1	14.6	11.9	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 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								
Lindab	SEK	196	248	27%	Osta	07.05.2025	1 388	15.3	13.4	2.0	1.9	13%	15%	3%	3%	
Lindex Group	EUR	3.02	2.95	-2%	Hoia	11.02.2025	488	13.4	12.0	1.1	1.0	9%	9%	0%	0%	
Logistea	SEK	15.3	Piiratud		Piiratud	08.05.2025	150									1, 3, 4
Loomis	SEK	388	410	6%	Hoia	02.06.2025	2 392	11.6	10.1	1.9	1.8	16%	18%	4%	4%	
Lundbeck	DKK	35.8	60.0	68%	Osta	23.05.2025	4 595	6.7	6.0	1.3	1.2	21%	21%	3%	4%	
Lyko	SEK	123	150	22%	Osta	28.04.2025	169	24.7	13.9	3.5	2.8	15%	23%	0%	0%	
Maersk	DKK	11730	9250	-21%	Vähenda	09.05.2025	9 543	na	na	0.5	0.5	0%	-5%	3%	3%	
Magnora	NOK	24.2	32.0	32%	Osta	28.04.2025	135	8.3	7.7	3.4	2.8	44%	40%	6%	6%	
MEKO	SEK	108	140	29%	Osta	18.06.2025	550	10.4	8.1	0.9	0.8	9%	11%	4%	4%	
Metso Corporation	EUR	10.9	11.2	3%	Hoia	05.06.2025	9 048	16.0	14.8	3.3	3.1	21%	21%	3%	4%	
Millicom	USD	36.0	40.0	11%	Osta	09.05.2025	5 295	11.2	9.3	1.8	1.7	15%	19%	9%	10%	
Mowi ASA	NOK	190	200	5%	Hoia	15.05.2025	8 333	17.7	14.2	2.0	1.8	12%	13%	3%	4%	
MTG	SEK	114	143	25%	Osta	16.06.2025	1 252	7.1	6.9	1.0	0.9	14%	13%	0%	0%	
Munters	SEK	133	155	16%	Osta	26.06.2025	2 213	26.9	19.0	4.0	3.5	15%	20%	1%	1%	
Nanoform	EUR	0.97	3.00	211%	Osta	27.02.2025	83	na	na	1.3	1.8	-31%	-29%	0%	0%	
NCC	SEK	170	195	15%	Osta	29.04.2025	1 526	12.0	10.5	1.8	1.7	16%	17%	6%	6%	
Nel	NOK	2.44	1.60	-34%	Vähenda	30.04.2025	380	na	na	1.0	1.0	-13%	-6%	0%	0%	
Neobo	SEK	17.2	23.0	34%	Osta	28.04.2025	na	15.1	12.3	0.4	0.4	3%	3%	0%	0%	4
Neste	EUR	11.7	13.8	18%	Osta	30.04.2025	8 992	31.7	13.3	1.2	1.1	4%	9%	2%	2%	
Netel	SEK	9.22	17.0	84%	Osta	23.05.2025	40	6.3	4.5	0.4	0.4	7%	9%	4%	10%	
New Wave	SEK	122	115	-6%	Hoia	25.04.2025	1 023	15.0	12.3	2.1	1.8	14%	16%	3%	3%	4
NIBE	SEK	39.2	53.0	35%	Osta	16.05.2025	6 288	28.3	22.4	2.5	2.3	9%	11%	1%	2%	
Nightingale Health	EUR	2.62	1.00	-62%	Vähenda	27.03.2025	106	na	0.0	3.2	0.0	-27%	0%	0%	0%	
NKT	DKK	504	515	2%	Hoia	12.03.2025	3 629	20.1	21.1	1.9	1.8	10%	9%	0%	1%	
Nobia	SEK	4.24	3.60	-15%	Hoia	30.04.2025	258	na	18.9	0.7	0.7	-3%	4%	0%	0%	
Nokia	EUR	4.35	4.60	6%	Hoia	15.05.2025	23 749	15.0	12.5	1.1	1.1	8%	9%	3%	4%	
Nokian Renkaat	EUR	6.10	5.50	-10%	Vähenda	16.04.2025	847	na	18.9	0.7	0.7	0%	4%	4%	4%	
Nordea	EUR	12.4	12.7	2%	Vähenda	21.05.2025	44 602	9.0	9.2	1.3	1.3	15%	14%	8%	8%	
Nordic Semiconductor	NOK	136	150	10%	Osta	30.04.2025	2 230	111.6	45.7	4.4	4.0	4%	9%	0%	0%	
Nordisk Bergteknik	SEK	11.0	17.0	55%	Osta	08.05.2025	56	8.0	5.5	0.5	0.5	6%	9%	0%	5%	4
Norion	SEK	48.9	48.0	-2%	Hoia	26.06.2025	876	7.2	6.9	1.0	0.9	14%	13%	8%	14%	3
Norsk Hydro	NOK	56.8	64.0	13%	Osta	02.05.2025	9 690	9.3	8.6	1.0	1.0	12%	12%	5%	6%	
Novo Nordisk	DKK	431	630	46%	Osta	13.03.2025	195 816	15.3	12.7	8.7	7.4	69%	63%	3%	4%	
Novonosis	DKK	460	450	-2%	Hoia	25.06.2025	25 559	37.1	32.3	2.4	2.3	7%	7%	1%	1%	
NP3	SEK	270	275	2%	Hoia	08.05.2025	1 318	19.0	18.6	1.6	1.5	9%	8%	2%	2%	3, 4
NYAB	SEK	5.69	6.70	18%	Osta	08.05.2025	365	14.3	11.8	1.7	1.6	13%	14%	2%	3%	4
Nyfosa	SEK	92.7	108	17%	Osta	07.05.2025	1 398	13.7	13.2	1.0	1.0	7%	7%	3%	3%	3
Odfjell	NOK	108	104	-4%	Hoia	27.03.2025	553	5.2	6.2	1.2	1.1	20%	19%	10%	8%	
Optomed	EUR	4.20	4.00	-5%	Vähenda	14.02.2025	83	na	na	3.6	4.0	-11%	-10%	0%	0%	
Orkla	NOK	108	129	20%	Osta	28.05.2025	9 152	17.4	16.5	2.5	2.4	14%	15%	5%	4%	
Orsted	DKK	286	300	5%	Hoia	08.05.2025	16 114	23.8	16.1	1.4	1.3	6%	8%	0%	2%	
Pandox	SEK	169	205	21%	Osta	18.06.2025	2 550	16.0	14.0	1.0	1.0	6%	7%	3%	3%	
Paradox Interactive	SEK	186	182	-2%	Hoia	25.04.2025	1 771	25.2	24.7	6.2	5.9	26%	25%	2%	3%	
Peab	SEK	77.6	90.0	16%	Osta	06.05.2025	1 826	12.2	9.7	1.3	1.2	11%	13%	5%	5%	3, 4
Platzter	SEK	80.8	95.0	18%	Osta	18.06.2025	870	12.7	12.0	0.7	0.7	6%	6%	3%	3%	3
Prisma Properties	SEK	25.3	33.0	31%	Osta	18.06.2025	374	19.1	16.0	0.8	0.8	5%	5%	0%	0%	
Ratos	SEK	39.5	50.0	27%	Osta	06.05.2025	1 179	11.1	9.7	1.2	1.1	10%	12%	4%	5%	
Reijers	SEK	196	215	10%	Osta	24.04.2025	359	16.1	13.6	2.1	1.9	13%	15%	3%	4%	
Revenio	EUR	27.6	26.0	-6%	Vähenda	14.02.2025	735	29.7	25.8	6.0	5.3	22%	22%	2%	2%	
Rockwool International	DKK	288	310	8%	Hoia	21.05.2025	8 159	15.9	16.3	2.4	2.2	17%	14%	2%	2%	
Royal Unibrew	DKK	513	710	39%	Osta	24.06.2025	3 448	16.7	14.5	3.7	3.5	23%	25%	3%	3%	
Saab	SEK	521	300	-42%	Vähenda	27.03.2025	25 029	52.8	42.2	7.1	6.3	14%	16%	1%	1%	
Sagax	SEK	217	227	5%	Hoia	09.05.2025	6 228	18.6	17.9	1.7	1.5	9%	9%	2%	2%	
SalMar	NOK	430	465	8%	Hoia	21.05.2025	4 881	25.5	13.6	2.9	2.6	11%	20%	5%	3%	
Sandvik	SEK	215	250	17%	Osta	15.05.2025	24 213	16.9	15.4	2.8	2.5	16%	17%	3%	3%	
Sanoma	EUR	9.77	8.70	-11%	Hoia	12.02.2025	1 598	21.7	15.1	2.0	2.0	9%	13%	5%	6%	3
SATS	NOK	35.8	42.0	17%	Osta	08.05.2025	622	15.0	12.5	4.8	4.1	34%	36%	2%	3%	
SBB	SEK	5.84	4.50	-23%	Vähenda	28.05.2025	397	na	16.0	0.4	0.4	0%	2%	2%	2%	4
Scandi Standard	SEK	95.5	100	5%	Osta	07.05.2025	568	18.3	14.5	2.4	2.2	13%	16%	3%	3%	
Scatec	NOK	91.8	88.0	-4%	Hoia	09.05.2025	1 238	22.4	42.6	1.3	1.3	6%	3%	0%	0%	
SEB AB	SEK	163	168	3%	Hoia	21.05.2025	31 008	10.2	9.6	1.4	1.3	14%	14%	5%	6%	3, 6
Securitas	SEK	139	175	25%	Osta	09.06.2025	6 857	11.4	10.3	1.7	1.6	16%	16%	4%	4%	
Sensys Gatso	SEK	42.1	72.0	71%	Osta	08.05.2025	44	29.7	16.1	0.8	0.7	3%	5%	0%	0%	
Sinch	SEK	25.9	31.0	20%	Osta	09.05.2025	1 968	11.5	10.6	0.8	0.8	7%	8%	0%	0%	
Skanska	SEK	222	260	17%	Osta	08.05.2025	8 005	12.9	12.4	1.4	1.3	11%	11%	4%	4%	1, 6
SKF	SEK	215	220	2%	Osta	28.04.2025	8 246	12.7	11.5	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	42.0	46.0	10%	Osta	18.06.2025	833	19.3	17.3	1.4	1.3	8%	8%	0%	0%	
SSAB	SEK	55.8	60.0	7%	Hoia	26.06.2025	1 487	11.1	8.4	0.8	0.7	7%	9%	4%	5%	
Stenhus	SEK	11.3	14.5	29%	Osta	19.06.2025	377	11.1	10.0	0.7	0.6	6%	7%	2%	2%	4
Stillfront Group	SEK	6.85	13.0	90%	Osta	12.05.2025	319	4.5	4.2	0.5	0.4	10%	11%	0%	0%	3
Stolt-Nielsen	NOK	264	260	-1%	Hoia	24.06.2025	1 308	5.4	10.2	0.5	0.4	10%	4%	9%	8%	
Storskogen	SEK	11.1	16.0	45%	Osta	07.05.2025	1 537	10.1	8.7	0.9	0.8	9%	10%	1%	1%	3, 4
Storytel	SEK	92.9	106	14%	Osta	02.05.2025	644	23.0	17.9	5.3	4.9	22%	28%	4%	5%	1, 4
Studentbostäder	SEK	1.48	1.50	1%	Hoia	28.05.2025	91	18.9	9.7	0.4	0.4	2%	4%	0%	0%	
Subsea 7	NOK	185	290	57%	Osta	30.04.2025	4 706	13.7	10.6	1.3	1.3	9%	12%	6%	6%	
Sveafastigheter	SEK	38.1	39.0	2%	Hoia	14.05.2025	686	22.5	18.0	0.5	0.5	2%	3%	0%	0%	3
Svenska Handelsbanken	SEK	125	121	-3%	Vähenda	11.06.2025	22 228	10.4	11.1	1.2	1.3	12%	11%	12%	9%	
Sweco	SEK	161	212	32%	Osta	06.05.2025	4 813	21.3	19.8	5.2	4.5	24%	24%	2%	2%	
Swedbank	SEK	247	0.00	-100%	Ilma reitinguta	10.06.2025	na	9.2	9.4	1.3	1.2	14%	13%	8%	7%	1, 3, 4
Swedish Orphan Biovitrum	SEK	278	350	26%	Osta	26.06.2025	8 906	17.9	12.5	2.1	1.8	13%	16%	0%	0%	
Synsam	SEK	52.5	54.0	3%	Osta	19.05.2025	699	14.3	10.7	2.9	2.5	20%	25%	4%	4%	
Systemair	SEK	85.9	105	22%	Osta	11.06.2025	1 608	21.4	20.3	2.8	2.6	14%	13%	2%	2%	
Tele2	SEK	140	150	7%	Hoia	23.05.2025	8 618	20.5	18.8	4.5	4.6	22%	24%	5%	6%	
Telenor	NOK	153	162	6%	Hoia	23.05.2025	17 789	17.7	14.0	3.0	3.0	16%	21%	6%	6%	
Telia	SEK	33.9	38.0	12%	Hoia	23.05.2025	12 009	15.9	14.4	2.9	3.0	16%	20%	6%	6%	
Terveystalo	EUR	11.1	13.0	18%	Osta	17.02.2025	1 405	14.3	12.6	2.4	2.2	17%	18%	4%	5%	
TGS	NOK	87.7	75.0	-14%	Vähenda	13.05.2025	1 461	14.2	14.8	0.8	0.8	6%	6%	7%	6%	
Thule	SEK	265	310	17%	Osta	10.06.2025	2 574	23.5	18.5	3.4	3.2	15%	18%	3%	4%	
Tietoevry	EUR	15.9	16.0	1%	Hoia	30.04.2025	1 888	20.2	16.5	2.3	2.5	9%	14%	9%	9%	
Tokmanni Group	EUR	10.5	13.0	24%	Osta	19.05.2025	618	10.9	8.7	2.2	2.0	21%	24%	5%	8%	
Tomra Systems ASA	NOK	153	164	7%	Hoia	08.05.2025	3 844	32.4	24.3	5.4	4.7	18%	21%	2%	2%	
Torm	DKK	111	107	-4%	Vähenda	27.03.2025	1 459	32.6	na	0.9	0.9	3%	-9%	2%	0%	
TRATON	EUR	26.4	25.0	-5%	Vähenda	29.04.2025	13 180	7.0	6.1	0.7	0.7	10%	11%	6%	6%	3
Trelleborg	SEK	349	355	2%	Hoia	25.04.2025	6 691	20.3	18.1	2.1	2.1	10%	12%	2%	2%	3
Trianon	SEK	18.8	20.5	9%	Hoia	19.06.2025	302	18.7	16.3	0.6	0.6	3%	4%	1%	2%	
Valmet	EUR	26.0	34.0	31%	Osta	23.04.2025	4 789	11.1	8.5	1.8	1.6	16%	20%	5%	5%	
Veidekke	NOK	157	152	-3%	Hoia	08.05.2025	1 803	16.4	15.2	6.3	6.1	39%	41%	6%	6%	
Vend Marketplaces	NOK	347	405	17%	Osta	08.05.2025	6 696	na	41.7	2.8	2.7	-3%	7%	1%	1%	
Verve Group	SEK	28.0	54.0	93%	Osta	30.05.2025	472	8.0	6.5	1.1	1.0	14%	16%	0%	0%	3
Vestas Wind Systems	DKK	106	120	13%	Hoia	07.01.2025	14 408	18.6	13.0	3.7	3.0	21%	25%	2%	2%	
Vestum	SEK	9.87	12.5	27%	Osta	30.04.2025	334	14.3	10.3	1.0	0.9	7%	9%	0%	0%	4
Viaplay	SEK	0.66	1.00	53%	Hoia	19.06.2025	270	26.3	6.5	1.0	1.6	3%	19%	0%	0%	
Vitec Software Group	SEK	459	515	12%	Hoia	26.05.2025	1 544	38.6	33.8	3.5	3.2	10%	10%	1%	1%	
Volvo	SEK	258	290	12%	Osta	25.06.2025	47 263	13.0	12.3	2.7	2.4	21%	20%	3%	3%	3
Volvo Cars	SEK	16.7	17.5	5%	Hoia	30.04.2025	4 474	6.0	4.5	0.3	0.3	6%	7%	0%	0%	
Wallenius Wilhelmsen	NOK	82.9	60.0	-28%	Vähenda	09.05.2025	2 975	4.0	5.5	1.1	1.1	27%	20%	12%	7%	
Wallenstam	SEK	48.5	57.0	18%	Osta	18.06.2025	2 856	23.9	22.2	1.0	0.9	4%	4%	1%	1%	3
Wihlborgs	SEK	103	120	17%	Osta	18.06.2025	2 836	16.4	15.1	1.3	1.2	8%	8%	3%	3%	3
Wärtsilä	EUR	19.7	18.0	-8%	Osta	02.05.2025	11 633	19.6	17.7	4.1	3.7	22%	22%	3%	3%	
Wästbygg	SEK	10.8	9.00	-17%	Hoia	11.04.2025	49	na	9.2	0.5	0.5	-2%	5%	0%	4%	3
Yara	NOK	365	410	12%	Osta	11.06.2025	7 881	10.1	8.2	1.2	1.0	12%	13%	6%	8%	
YIT	EUR	2.40	2.70	13%	Hoia	05.05.2025	557	na	23.2	0.7	0.7	-2%	3%	0%	0%	3

Selgitused:

- Aktsiahind – viimane sulgemishind (26.06.2025)
- 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. Tervikanalüüsi on õigus üksnes meie klientidel. Ideede nimekiri ei ole ja seda ei tohi tõlgendada kui isiklikku soovistust osta või müüa väärtpapereid.

Taasesitamine ja levitamine

Seda materjali ei tohi ilma KEPLER CHEUVREUX ja Swedbank AB loata kopeerida ega levitada. Analüüsi ei tohi levitada füüsilistele ega juriidilistele isikutele, kes on sellise riigi kodanikud või kelle elu- või asukoht on riigis, kus selle levitamine ei ole lubatud kehtivate õigusaktide või muude otsuste järgi.

KEPLER CHEUVREUX POOLT KOOSTATUD SOOVITUSED

Osa käesolevas kokkuvõttes toodud teabest põhineb KEPLER CHEUVREUX antud investeerimissoovitus(t)el. KEPLER CHEUVREUX olulise juriidilise ja avalikustamisele kuuluva teabega tutvumiseks külastage palun veebilehte <https://research.keplercheuvreux.com/login>. Regulaatiivne teave iga kaetud emitendi kohta on kättesaadav sisse logimata klikates lingil „Disclosure“ eeltoodud veebilehekülje all.

Kokkuvõttes toodud tekst on eestikeelne kokkuvõte KEPLER CHEUVREUX poolt koostatud ingliskeelse(te)st investeerimissoovitus(t)est. Swedbank AS ei ole mitte ühelgi muul viisil ega juhul kokkuvõttes toodud teavet enne selle avaldamist muutnud.

KEPLER CHEUVREUX reitingusüsteem

KEPLER CHEUVREUX aktsiaanalüüsi reitingud ja hinnasihid avaldatakse absoluutarvudes, mitte ühegi võrdlusindeksi suhtes. Aktsiate reiting määratakse pärast analüütiku poolt antud õiglasest väärtusest (hinnasihist) tuletatud 12 kuu oodatava aktsiate hinnatõusu või -languse hindamist ja ettevõtte riskiprofiili arvestades. KEPLER CHEUVREUX reitingud määratakse järgmiselt.

Osta: minimaalne oodatav investeeringu väärtuse kasv järgmise 12 kuu jooksul on 10% (minimaalne nõutav investeeringu kasv võib ettevõtte riskiprofiili arvestades suurem olla).

Hoia: oodatav investeeringu väärtuse kasv on alla 10% (oodatav investeeringu kasv võib ettevõtte riskiprofiili arvestades suurem olla).

Vähenda: oodata on investeeringu väärtuse vähenemist

Võta pakkumine vastu: täieliku või osalise ülevõtmispakkumise, aktsiate sundülevõtmise (squeeze-out'i) või muu sarnase aktsiate ostupakkumiste kontekstis peetakse pakkumishinda vastavaks aktsiate õiglasele ostuhinnale

Lükka pakkumine tagasi: täieliku või osalise ülevõtmispakkumise, aktsiate sundülevõtmise (squeeze-out'i) või muu sarnase aktsiate ostupakkumiste kontekstis peetakse pakkumishinda madalamaks kui aktsia õiglane ostuhind

Läbivaatamisel: toimunud on sündmus, millel on meie sihthinnale oodatav oluline mõju ja me ei saa soovistust anda enne, kui oleme selle uue teabe läbi töötanud ja/või ilma uue aktsiahinna viiteta

Ilma reitinguta: analüüsi sellele aktsiale ei koostata

Piiratud: soovistust, hinnasihiti ja/või 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 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 aktsiaanalüüside reitinguid siis, kui ta peab seda sobivaks uute leidude, turuarengute ning muu analüütiku vaateid ja hinnangut mõjutada võiva asjakohase teabe kontekstis.

KEPLER CHEUVREUX ja Swedbanki Grupi suhet puudutav oluline teave

Soovitus(t)e kokkuvõtet levitatakse KEPLER CHEUVREUX ja Swedbank AB (publ) vahel sõlmitud eksklusiivse koostöölepingu alusel, mis reguleerib konkreetsete Euroopa turge puudutatavate investeerimisanalüüsi(de) (edaspidi: analüüs) koostamist ja nende levitamist Swedbanki tavaklientidele (edaspidi: saajad).

Antud kokkuvõtte on koostanud Swedbank AS ja selle aluseks on analüüs, mis kuulub KEPLER CHEUVREUX'ile ja mille viimane on ainuisikuliselt koostanud. Swedbank AB (publ), Swedbank AS ega Swedbank Baltics AS EI OLE aruande koostaja. Swedbank AB (publ) ja KEPLER CHEUVREUX vahelise koostöölepingu kohasel ei ole Swedbank AB (publ) kohustatud toetama KEPLER CHEUVREUX analüüsi või osalema selliste analüüside koostamises. KEPLER CHEUVREUX kontrollib seega ainuisikuliselt selle kokkuvõtte aluseks oleva analüüsi sisu ja tagab selle vastavuse kõigile kohaldatavatele kohalikele seadustele, reeglitele ja regulatsioonidele, mis on aruandega seotud. Swedbank AS, Swedbank Baltics AS ega Swedbank AB (publ) ei kontrolli kokkuvõtte aluseks oleva analüüsi sisu ega selles väljendatud vaateid ja hinnanguid.

Swedbank AB (publ) järele valvab Rootsi finantsjärelevalveasutus (Finansinspektionen).

Konkreetsete ettevõtete puhul avalikustamisele kuuluv teave ja võimalikud huvide konfliktid

Swedbankis on kehtestatud kirjalikud sisekorrad, mis reguleerivad Swedbankis tekkida võivate huvide konfliktide tuvastamist, dokumenteerimist ja haldamist.

Võimalikud huvide konfliktid konkreetsete ettevõtetega

Ettevõte	Lahtiütlus (vt tabeli alla)
FLSmidth	-
Novo Nordisk	-
Volvo	3

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.