

Skandinaavia aktsiaturgude ülevaade

Tähtsaimad uudised

- Golden Ocean Group: Ühinemine CMB.TECHiga
- Lundbeck: Kaks selget lühiajalist liikumapanevat jõudu ja suur hulk väljatöötamisel olevaid tooteid
- Tele2: Hinnastamisel on arvestatud lähiaja tõusuga

Järgmise nädala investorkalender

Kuupäev	Ettevõte	Sündmus
4.06.2025	Avanza Bank Holding	2025. aasta mai müügitulemused
5.06.2025	Systemair	2025. aasta IV kvartali aruanne
12.06.2025	Clas Ohlson	2025. aasta mai müügitulemused
12.06.2025	Clas Ohlson	2025. aasta IV kvartali aruanne

OMX Nordic 40 ülevaade

Ettevõte	Valuuta	Viimane	Muutus (%)		
			1p.	YTD	1a.
ABB	CHF	47.3	0%	-4%	-4%
ASSA ABLOY	SEK	305	0%	-7%	0%
Atlas Copco	SEK	157	0%	-7%	-21%
AstraZeneca	GBX	10398	0%	-1%	-13%
Boliden	SEK	305	0%	-2%	-17%
Carlsberg	DKK	939	0%	36%	-1%
Coloplast	DKK	636	0%	-19%	-23%
Danske Bank	DKK	251	0%	23%	24%
DSV	DKK	1548	0%	1%	51%
EQT	SEK	280	0%	-8%	-13%
Ericsson	SEK	83.6	0%	-7%	33%
Essity	SEK	282	0%	-5%	5%
Evolution Gaming	SEK	653	0%	-23%	-42%
Fortum	EUR	15.2	0%	12%	8%
Genmab	DKK	1380	0%	-8%	-28%
Hexagon	SEK	97.6	0%	-8%	-16%
Hennes & Mauritz	SEK	138	0%	-7%	-25%
Investor	SEK	282	0%	-4%	0%
KONE	EUR	55.5	0%	18%	17%
Maersk	DKK	11885	0%	0%	-4%
Nordea	EUR	12.7	0%	21%	14%
Neste	EUR	9.23	0%	-24%	-52%
NIBE	SEK	40.7	0%	-6%	-22%
Nokia	EUR	4.75	0%	11%	37%
Novo Nordisk	DKK	454	0%	-27%	-50%
Novonosis	DKK	462	0%	13%	12%
Orsted	DKK	268	0%	-17%	-33%
Pandora	DKK	1197	0%	-9%	7%
Sampo	EUR	9.46	0%	20%	17%
Sandvik	SEK	211	0%	6%	-9%
SCA	SEK	130	0%	-7%	-17%
SEB AB	SEK	160	0%	6%	9%
Sv. Handelsbanken	SEK	128	0%	18%	39%
SKF	SEK	210	0%	1%	-8%
Stora Enso	EUR	8.96	0%	-8%	-33%
Swedbank	SEK	257	0%	17%	19%
Telia	SEK	36.8	0%	20%	38%
UPM	EUR	24.7	0%	-7%	-29%
Volvo	SEK	267	0%	-1%	-5%
Vestas Wind System	DKK	104	0%	6%	-47%
OMX NORDIC 40		2393	0%	-4%	-15%
OMX Copenhagen 25		1761	0%	-1%	-10%
OMX Stockholm 30		2510	0%	1%	-3%
OMX Helsinki 25		4762	0%	10%	3%

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 

Golden Ocean Group: Ühinemine CMB.TECHiga

Uudise oodatav mõju aktsiale: ➔

Tähelepanu on nüüd koondatud ühinemisele sama valdkonna ettevõttega CMB.TECH, mis peaks kava järgi toimuma 2025. aasta III kvartalis. Kuigi kuivlastituru lähi- ja keskpika perioodi väljavaade on nii Hiinas kui ka mujal aeglasema majanduskasvu tõttu tagasihoidlik, on Kepler Cheuvreux (KC) hinnasiht, mis põhineb GOGL/CMB.TECHi asendussuhtel ja CMB.TECHi hinnasihil, 96,5 Norra krooni aktsia kohta. See on väiksem kui varasem 165 Norra krooni, mis põhines ühe aasta prognoositaval vara puhasväärtusel. Kuna aktsia kaupleb hinnasihist 21% võrra madalamal tasemel, kordab KC ostusoovitust.

Golden Ocean Group on üks maailma suurimaid puistlasti ettevõtteid.

Lundbeck: Kaks selget lühiajalist liikumapanevat jõudu ja suur hulk väljatöötamisel olevaid tooteid

Uudise oodatav mõju aktsiale: ➔

KC alustab Lundbecki katmist koos ostusoovituse ja 60 Taani krooni suuruse hinnasihiga. Lundbeck on neuroteadusega tegelev ettevõte, millel on KC arvates kaks selget lühi- ja keskpikaajalist äriväärtust mõjutavat tegurit – Vyepti ja Rexulti, mis koos moodustavad 42% KC hinnangulisest ettevõtte väärtusest. Lisaks on ettevõttel märkimisväärne hulk haruldaste neuroloogiliste haiguste ravimeid, mille väljatöötamine on lõppjärgus. Lundbeckil on praegu kolmandas väljatöötamisetapis kaks vara, kuid nende arv võib 2026. aastaks kerkida neljani. KC arvates ei kajasta aktsia praegune väärtus ettevõtte lõppjärgus olevate toodete täielikku väärtust. KC omistab väärtuse kolmele tootearenduses olevale varale (Bexicaserin, Amlenetug ja Anti-PACAP), mis moodustavad KC hinnangul riskiga korrigeeritult kokku 31% ettevõtte väärtusest. KC ootab, et nii kogutulu kui ka EBITDA aastane kumulatiivne kasvumäär on vahemikus 2024–2027e vastavalt 5,0% ja 9,6%. KC hinnasiht põhineb osade summa, diskonteeritud rahavoogude meetodite ning suhtelise hindamise kombinatsioonil.

Lundbeck on Taani ravimifirma, mis keskendub kesknärvisüsteemi häirete ravimisele.

Tele2: Hinnastamisel on arvestatud lähiaja tõusuga

Uudise oodatav mõju aktsiale: ➔

Tele2 alustas 2025. aastat kindlalt, kusjuures esimese kvartali 1% tagasihoidlik müügitulu kasv tähendas 6% kasvu EBITDA tasandil. Eeldatakse, et kasumi kasv kiireneb kogu aasta jooksul, kuna töötajate arvu on hiljuti vähendatud. Selle tulemusena näib Tele2 saavutavat 2025. aastal Euroopa teleoperaatorite seas ühe suurima EBITDA

Golden Ocean Group

Inv.soovitus (23.05.2025): Osta

Hinnasiht (23.05.2025): 96.5 NOK

Turuhind (28.05.2025): 73.25 NOK

Analüütik: Axel Styrman

Lundbeck

Inv.soovitus (23.05.2025): Osta

Hinnasiht (23.05.2025): 60 DKK

Turuhind (28.05.2025): 36.34 DKK

Analüütik: Jon Berggren

Tele2

Inv.soovitus (23.05.2025): Hoia

Hinnasiht (23.05.2025): 150 SEK

Turuhind (28.05.2025): 141.9 SEK

Analüütik: Kristoffer Carleskär

kasvu (KC prognoosib 8% kasvu). See selgitab tõenäoliselt aktsia hiljutist tugevat arengut, mis piirab KC uue 150 Rootsi krooni (varem 137 Rootsi krooni) hinnasihi kasvupotentsiaali. Seega asendas KC ostusoovitus hoidmissoovitusega, kuna näib, et suure osaga lühiajalisest tõusust on hinnastamisel juba arvestatud. Pikemaajalise perspektiiviga investoreid võib Tele2 puhul veenda mitu võimalikku katalüsaatorit: erakorralised väljamaksed aktsionäridele, võimalik konsolideerumine Rootsi turul ja kõrgema hinnaga ülevõtmispakkumise tegemise võimalus.

Tele2 on Rootsi turuliidriks selge konkurent, pakkudes tugevat mobiilsideteenuste pakkumist. Tele2 on suuruselt teine tegija Baltikumis, kus ta pakub peamiselt mobiilsideteenuseid.

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	263	333	27%	Osta	25.04.2025	6 278	19.3	18.3	3.3	3.0	17%	17%	2%	2%	
ABB	CHF	47.3	50.0	6%	Osta	08.04.2025	93 178	21.6	19.8	6.3	5.3	31%	29%	2%	2%	1, 6
Addnode	SEK	103	100	-3%	Osta	29.04.2025	1 236	35.5	27.9	5.1	4.5	15%	17%	1%	1%	
Addtech	SEK	333	360	8%	Hoia	16.05.2025	7 973	42.0	43.1	11.2	10.8	29%	27%	1%	1%	
AF Gruppen	NOK	149	160	7%	Hoia	16.05.2025	1 420	16.0	14.3	5.0	4.6	35%	33%	5%	6%	
AFRY	SEK	174	213	22%	Osta	06.05.2025	1 746	13.5	10.9	1.4	1.3	11%	13%	4%	6%	
Aiforia	EUR	3.41	6.00	76%	Osta	27.02.2025	99	na	na	6.6	4.9	-86%	-48%	0%	0%	
Aker Asa	NOK	601	570	-5%	Vähenda	20.05.2025	3 884	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	9%	9%	
Aker BP	NOK	237	150	-37%	Vähenda	20.05.2025	13 037	10.0	19.1	0.9	0.9	10%	5%	11%	11%	
Aker Solutions	NOK	32.7	40.0	22%	Osta	30.04.2025	1 400	5.3	6.7	1.3	1.2	25%	19%	10%	7%	
Alfa Laval	SEK	412	425	3%	Hoia	29.04.2025	15 697	18.6	17.3	3.6	3.2	21%	20%	2%	2%	
Alimak Group	SEK	142	148	4%	Osta	29.04.2025	1 411	19.2	15.2	1.9	1.8	10%	12%	3%	3%	
Alm Equity	SEK	83.6	200	139%	Hoia	04.07.2024	134	na	na	0.4	0.4	-6%	-4%	0%	0%	3, 4
Asmodee	SEK	130	144	11%	Osta	22.05.2025	2 686	18.9	18.0	1.4	1.4	8%	8%	0%	0%	3
Assa Abloy	SEK	305	350	15%	Osta	24.04.2025	29 602	21.1	18.5	3.1	2.8	15%	16%	2%	2%	3
AstraZeneca	GBP	10398	11300	9%	Hoia	17.01.2025	1 915	15.3	13.5	5.5	4.9	37%	39%	3%	3%	
Atea	NOK	147	170	16%	Osta	20.05.2025	1 437	17.4	13.5	3.7	3.4	21%	26%	5%	5%	
Atlas Copco	SEK	157	180	15%	Osta	30.04.2025	68 492	26.6	24.8	6.5	6.7	25%	27%	5%	2%	
Atrium Ljungberg	SEK	31.5	37.0	17%	Osta	14.04.2025	387	15.9	15.7	0.7	0.6	4%	4%	2%	2%	3
Attendo	SEK	61.3	72.0	17%	Osta	08.05.2025	854	13.4	11.3	1.7	1.5	13%	14%	3%	3%	
Austevoll Seafood ASA	NOK	98.2	87.0	-11%	Vähenda	16.05.2025	1 731	12.3	10.0	0.7	0.7	6%	7%	7%	6%	
Autoliv	USD	105	100	-4%	Osta	16.04.2025	7 128	12.3	10.7	3.0	2.5	27%	26%	3%	3%	
Autostore	NOK	5.56	5.00	-10%	Vähenda	25.04.2025	1 656	39.8	14.8	1.3	1.2	3%	8%	0%	0%	
Avanza Bank Holding	SEK	338	301	-11%	Vähenda	16.04.2025	4 894	20.8	22.0	6.0	5.5	34%	26%	3%	3%	
Axfood	SEK	276	290	5%	Osta	25.04.2025	5 515	23.8	20.0	9.6	8.0	38%	44%	3%	3%	4
Bactiguard	SEK	35.5	30.0	-15%	Hoia	07.02.2025	102	na	na	3.8	4.0	-2%	0%	0%	0%	1, 4
Bakkafrost	NOK	478	475	-1%	Vähenda	20.05.2025	2 469	25.0	15.0	1.7	1.5	7%	11%	3%	2%	
Balder	SEK	65.4	81.0	24%	Osta	09.05.2025	6 984	12.3	11.8	0.8	0.8	7%	7%	0%	0%	3
Besqab	SEK	21.1	32.0	52%	Osta	21.03.2025	201	15.1	6.4	0.6	0.5	4%	9%	0%	0%	4
BHG Group	SEK	25.1	24.5	-2%	Osta	28.04.2025	415	16.0	12.7	0.7	0.7	5%	6%	0%	0%	
Bilia	SEK	123	135	9%	Hoia	28.04.2025	1 094	12.6	10.3	2.2	2.1	18%	21%	5%	5%	
Billerud	SEK	106	135	27%	Osta	29.04.2025	2 444	13.6	12.0	0.9	0.9	7%	7%	4%	5%	
Boliden	SEK	305	370	21%	Osta	24.04.2025	7 988	12.2	8.6	1.2	1.1	10%	13%	3%	4%	3
Bonava	SEK	11.8	15.0	27%	Osta	05.02.2025	352	23.4	7.8	0.5	0.5	2%	6%	0%	0%	3
Boozt	SEK	86.2	120	39%	Osta	08.05.2025	507	17.0	14.6	1.9	1.7	11%	12%	0%	0%	
Borregaard	NOK	188	205	9%	Osta	02.05.2025	1 638	19.8	17.2	3.1	2.9	17%	17%	3%	3%	
Bouvet	NOK	76.9	82.0	7%	Hoia	22.05.2025	694	19.4	16.6	17.2	15.7	89%	99%	5%	5%	
Bravida	SEK	88.0	105	19%	Osta	06.05.2025	1 657	13.3	12.0	2.0	1.8	15%	16%	4%	4%	
Brinova	SEK	17.1	22.0	29%	Osta	28.04.2025	114	12.9	12.0	0.6	0.6	6%	5%	0%	0%	
Bulten	SEK	56.4	78.0	38%	Osta	29.04.2025	109	6.4	5.1	0.6	0.5	9%	11%	5%	5%	4
BW LPG	NOK	106	170	61%	Osta	21.05.2025	1 463	7.1	7.6	0.9	0.9	12%	12%	13%	11%	
Bygghmax	SEK	53.4	40.0	-25%	Vähenda	16.04.2025	288	13.8	10.4	1.2	1.1	9%	11%	4%	5%	4
Cadeler	NOK	50.0	70.0	40%	Osta	22.05.2025	1 526	9.7	4.6	1.1	0.9	12%	21%	0%	0%	
Carlsberg	DKK	939	870	-7%	Hoia	30.04.2025	16 924	16.3	14.7	3.9	3.3	26%	24%	3%	3%	
Castellum	SEK	117	152	30%	Osta	20.05.2025	5 320	14.5	13.8	0.7	0.7	5%	5%	2%	3%	3
Catena	SEK	463	560	21%	Osta	29.04.2025	1 597	18.3	17.0	1.1	1.1	6%	6%	2%	2%	3
Cibus Nordic Real Estate	SEK	177	180	2%	Osta	20.05.2025	507	17.0	15.7	1.3	1.3	9%	8%	6%	6%	
Citycon	EUR	3.73	4.20	13%	Osta	16.05.2025	665	8.6	8.5	0.4	0.3	4%	4%	5%	7%	3
Clas Ohlson	SEK	262	220	-16%	Hoia	23.05.2025	1 444	19.1	18.7	6.8	5.7	40%	33%	3%	3%	
Coloplast	DKK	636	715	12%	Hoia	09.05.2025	17 911	26.1	23.4	7.9	7.1	30%	32%	3%	3%	
Coor Service Managemen	SEK	38.6	44.0	14%	Osta	24.04.2025	341	12.7	9.9	2.5	2.5	19%	25%	8%	10%	
Corem	SEK	5.11	4.70	-8%	Hoia	22.04.2025	171	15.8	6.6	0.3	0.3	2%	4%	2%	3%	3
Crayon Group	NOK	138	142	3%	Hoia	22.05.2025	1 078	22.4	16.5	3.9	3.2	18%	21%	0%	0%	
CTEK	SEK	16.5	15.0	-9%	Hoia	13.05.2025	107	14.9	14.1	1.6	1.5	11%	11%	1%	2%	
D/S Norden	DKK	200	274	37%	Osta	10.02.2025	830	na	13.4	1.1	1.1	-1%	8%	4%	4%	
Danske Bank	DKK	251	245	-2%	Osta	06.01.2025	30 977	9.5	9.0	1.2	1.1	12%	13%	6%	7%	
Demant	DKK	257	240	-7%	Hoia	22.04.2025	7 366	19.5	16.9	5.1	4.3	28%	28%	0%	0%	
Diös	SEK	65.9	90.0	37%	Osta	28.05.2025	801	9.7	9.0	0.7	0.7	8%	8%	3%	4%	3
DNB	NOK	273	247	-10%	Hoia	23.10.2024	38 159	11.4	11.9	1.7	1.7	14%	13%	6%	6%	
DOF	NOK	86.8	140	61%	Osta	20.05.2025	1 859	7.6	6.3	1.1	1.1	15%	18%	11%	14%	
Dometic	SEK	38.8	60.0	55%	Osta	24.04.2025	1 142	9.7	7.4	0.5	0.5	5%	6%	3%	4%	
DSV	DKK	1548	2000	29%	Osta	26.03.2025	49 898	31.7	25.1	3.0	2.7	10%	11%	0%	0%	
Duni Group	SEK	103	115	12%	Osta	30.04.2025	445	16.0	14.2	1.4	1.4	9%	10%	5%	5%	
Dustin Group	SEK	2.13	Piiratud		Piiratud	14.01.2025	266									
Dynavox Group	SEK	103	85.0	-18%	Osta	28.04.2025	998	50.2	28.2	17.0	10.6	40%	47%	0%	0%	
Electrolux	SEK	63.3	110	74%	Osta	29.04.2025	1 602	10.8	5.3	1.6	1.3	16%	28%	3%	8%	3

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

Skandinaavia investeerimissoovitused (2/4)

Ettevõte	Val.	Aktsia-hind	Hinnasih	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	64.3	80.0	24%	Osta	29.04.2025	1 655	16.3	14.4	2.9	2.6	19%	19%	1%	2%	
Elekta	SEK	53.0	64.0	21%	Hoia	24.02.2025	1 798	13.7	12.1	1.7	1.6	13%	14%	5%	14%	
Elisa	EUR	46.8	49.0	5%	Hoia	23.04.2025	7 835	19.1	18.1	6.1	6.4	31%	34%	5%	5%	
Embracer	SEK	113	118	4%	Osta	23.05.2025	2 250	14.1	11.9	0.8	0.8	6%	7%	0%	0%	3
Emilshus	SEK	46.2	57.0	24%	Osta	28.05.2025	436	16.2	14.3	1.1	1.0	8%	8%	0%	0%	3, 4
ENAD GLOBAL 7	SEK	13.3	11.0	-17%	Hoia	16.05.2025	108	8.8	16.1	0.3	0.3	3%	2%	0%	0%	
Entra	NOK	118	133	13%	Osta	20.05.2025	1 868	16.9	15.1	0.9	0.8	5%	6%	3%	3%	
Eolus	SEK	50.2	32.0	-36%	Vähenda	15.05.2025	109	3.9	5.0	0.6	0.6	18%	12%	4%	5%	4
Epiroc	SEK	214	210	-2%	Hoia	30.04.2025	23 076	26.7	24.3	5.8	5.1	22%	22%	2%	2%	
Equinor	NOK	245	225	-8%	Vähenda	20.05.2025	59 380	7.6	7.8	1.3	1.1	18%	15%	6%	7%	
Ericsson	SEK	83.6	85.0	2%	Hoia	16.04.2025	23 757	13.4	12.4	2.8	2.6	21%	22%	4%	4%	
Essity	SEK	282	307	9%	Hoia	17.04.2025	16 471	13.9	13.3	2.1	1.9	15%	15%	3%	3%	
Europris	NOK	81.0	91.0	12%	Osta	11.04.2025	1 176	14.8	11.1	3.0	2.6	21%	25%	5%	6%	
Evolution	SEK	653	1100	69%	Osta	05.05.2025	12 291	11.0	9.2	3.0	2.5	28%	29%	5%	5%	
Fabege	SEK	81.1	91.0	12%	Osta	15.04.2025	2 470	17.4	16.1	0.6	0.6	4%	4%	2%	3%	3
Fagerhult	SEK	41.8	53.0	27%	Osta	29.04.2025	682	14.4	13.0	1.0	0.9	7%	7%	4%	5%	
Faron Pharmaceuticals	EUR	2.92	0.80	-73%	Vähenda	28.02.2025	325	na	na	na	na	na	na	0%	0%	
Fasadgruppen	SEK	27.6	25.0	-9%	Hoia	08.05.2025	137	12.5	5.9	0.6	0.5	5%	10%	0%	0%	4
Fastpartner	SEK	54.1	70.0	29%	Osta	20.05.2025	913	13.5	12.4	0.6	0.6	5%	5%	3%	4%	3
Flex LNG	NOK	236	262	11%	Hoia	22.05.2025	1 108	11.5	11.7	1.8	1.9	14%	16%	13%	13%	
FLSmidth	DKK	380	440	16%	Osta	30.05.2025	2 934	13.3	12.8	1.7	1.6	13%	13%	3%	3%	
FM Mattsson	SEK	60.6	64.0	6%	Osta	09.05.2025	202	15.0	13.1	2.3	2.1	16%	17%	4%	4%	
Fortnox	SEK	86.6	90.0	4%	Hoia	01.04.2025	4 867	58.0	44.6	16.9	12.9	33%	33%	0%	1%	
Fortum	EUR	15.2	12.0	-21%	Vähenda	30.04.2025	13 611	17.1	21.3	1.6	1.6	9%	7%	5%	4%	
Frontline	NOK	181	132	-27%	Vähenda	26.05.2025	3 503	15.6	85.2	1.7	1.7	11%	2%	7%	1%	
Garø	SEK	20.4	23.0	13%	Hoia	15.05.2025	94	20.0	15.1	1.7	1.6	9%	11%	2%	3%	
Genova	SEK	45.5	52.0	14%	Hoia	06.05.2025	na	61.0	67.9	0.7	0.6	1%	1%	2%	2%	1, 3
Getinge	SEK	186	225	21%	Hoia	31.03.2025	4 361	15.8	14.0	1.5	1.4	10%	10%	2%	3%	
Gjensidige	NOK	259	234	-10%	Osta	28.10.2024	na	18.3	17.4	4.8	4.6	53%	27%	4%	5%	
GN Store Nord	DKK	96.2	98.0	2%	Hoia	07.05.2025	1 946	14.2	9.9	1.2	1.1	9%	12%	0%	0%	
Golden Ocean Group	NOK	73.3	96.5	32%	Osta	23.05.2025	1 270	14.4	7.8	0.7	0.7	5%	9%	10%	13%	
Grieg Seafood ASA	NOK	68.0	51.0	-25%	Vähenda	28.05.2025	671	na	43.4	1.4	1.4	-1%	3%	0%	1%	
Gränges	SEK	121	160	33%	Osta	28.04.2025	1 181	10.4	8.5	1.1	1.0	11%	12%	3%	3%	
Hennes & Mauritz	SEK	138	165	20%	Osta	28.03.2025	18 001	17.0	15.1	4.6	4.2	28%	29%	5%	5%	
Herantis Pharma	EUR	1.38	0.70	-49%	Vähenda	27.03.2025	33	na	na	31.1	9.8	na	-634%	0%	0%	
Hexagon	SEK	97.6	140	43%	Osta	30.04.2025	23 336	21.5	18.2	2.1	1.9	10%	11%	1%	2%	3
Hexatronic	SEK	26.6	47.0	77%	Osta	12.02.2025	497	8.8	6.4	1.2	1.0	15%	18%	0%	0%	4
Hexpol	SEK	89.2	92.0	3%	Hoia	29.04.2025	2 707	14.1	13.3	2.0	1.9	14%	15%	6%	6%	
Hiab	EUR	48.2	45.0	-7%	Hoia	15.05.2025	2 661	20.4	20.0	3.1	2.9	15%	15%	2%	3%	
Hoist Finance	SEK	92.6	94.0	2%	Osta	08.04.2025	743	7.8	7.1	1.3	1.2	17%	17%	6%	8%	3
Holmen	SEK	396	440	11%	Hoia	08.05.2025	4 278	21.0	20.1	1.1	1.1	5%	5%	3%	3%	3
Hufvudstaden	SEK	119	160	34%	Osta	20.05.2025	2 265	19.5	18.0	0.8	0.8	4%	4%	2%	3%	
Humana	SEK	36.3	50.0	38%	Osta	24.04.2025	173	7.2	5.3	0.5	0.5	7%	9%	5%	6%	
Husqvarna	SEK	49.1	50.0	2%	Hoia	28.04.2025	2 119	14.6	10.2	1.1	1.0	8%	10%	2%	3%	3
Industrivarden	SEK	347	325	-6%	Vähenda	10.07.2024	13 792	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	3%	3%	
Indutrade	SEK	263	275	5%	Hoia	28.04.2025	8 819	30.2	27.6	5.4	4.9	19%	19%	1%	1%	
Infrea	SEK	13.3	17.0	28%	Osta	02.05.2025	37	15.9	7.6	0.6	0.6	4%	8%	4%	4%	
Instalco	SEK	24.7	29.0	17%	Hoia	30.04.2025	611	13.0	8.7	1.6	1.4	13%	17%	2%	4%	
Intrum	SEK	37.5	36.0	-4%	Vähenda	26.05.2025	420	6.5	4.0	0.3	0.3	5%	8%	0%	0%	4
Investor	SEK	282	314	11%	Osta	24.04.2025	79 870	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	2%	2%	
ISS	DKK	177	195	10%	Osta	06.05.2025	4 122	10.0	8.8	2.7	2.2	26%	28%	2%	2%	
ITAB Shop Concept	SEK	24.0	34.0	42%	Osta	30.04.2025	560	13.9	10.3	1.4	1.2	10%	13%	0%	3%	3
JM	SEK	150	165	10%	Hoia	25.04.2025	889	35.7	12.3	1.1	1.1	3%	9%	2%	3%	
John Mattson	SEK	61.6	70.0	14%	Osta	20.05.2025	430	22.8	19.2	0.7	0.7	3%	4%	0%	0%	
K2A	SEK	6.79	7.50	10%	Osta	28.05.2025	na	na	na	0.3	0.3	-2%	-3%	0%	0%	1, 4
Kemira	EUR	19.7	19.3	-2%	Hoia	28.04.2025	3 052	12.9	12.5	1.6	1.5	13%	12%	4%	4%	
Kesko	EUR	21.3	20.5	-4%	Hoia	06.05.2025	8 471	18.0	16.6	3.0	2.6	17%	17%	4%	5%	
Kid	NOK	150	189	26%	Osta	16.05.2025	531	15.6	10.9	3.9	3.8	25%	35%	6%	8%	
Kinnevik	SEK	81.0	110	36%	Osta	05.02.2025	2 107	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	0%	0%	
KlaraBo	SEK	15.7	18.0	14%	Osta	30.04.2025	na	16.6	15.1	0.5	0.5	3%	3%	0%	0%	3
Kojamo	EUR	10.4	11.3	9%	Osta	28.05.2025	2 573	16.9	14.2	0.7	0.7	4%	5%	4%	4%	3
Kone	EUR	55.5	55.0	-1%	Hoia	12.05.2025	25 152	27.4	25.2	9.7	9.2	36%	38%	4%	4%	
Konecranes	EUR	68.9	75.0	9%	Osta	13.05.2025	5 454	15.0	15.2	2.7	2.5	19%	17%	2%	3%	
Kongsberg Automotive	NOK	1.63	1.50	-8%	Hoia	08.05.2025	135	68.1	12.4	0.7	0.7	1%	5%	0%	0%	
Kongsberg Gruppen	NOK	1814	1353	-25%	Vähenda	12.05.2025	27 743	45.8	41.4	13.8	11.0	33%	29%	1%	1%	
Lagercrantz	SEK	220	211	-4%	Hoia	17.04.2025	4 045	45.5	40.1	11.1	9.5	26%	26%	1%	1%	

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

Skandinaavia investeerimissoovitused (3/4)

Ettevõte	Val.	Aktsia-hind	Hinna-siht	Kasvu-pot.	Inv. soovitus	Uuendatud	Turukap.	P/E		P/B		ROE		Div.tootlus		Lahtiütlus*			
Välja andnud Kepler Cheuvreux								2025E		2026E		2025E		2026E			2025E		2026E
EURm																			
Leroy Seafood	NOK	44.4	45.0	1%	Vähenda	16.05.2025	2 301	15.2	12.7	1.3	1.3	8%	10%	6%	5%				
Lifco	SEK	388	365	-6%	Hoia	28.04.2025	15 148	36.7	34.6	8.4	7.4	24%	23%	1%	1%				
Lime Technologies	SEK	402	410	2%	Hoia	25.04.2025	491	47.7	38.7	14.4	11.8	33%	34%	1%	1%				
Lindab	SEK	214	248	16%	Osta	07.05.2025	1 554	16.7	14.6	2.2	2.1	13%	15%	3%	3%				
Lindex Group	EUR	2.80	2.95	5%	Hoia	11.02.2025	453	12.4	11.1	1.1	1.0	9%	9%	0%	0%				
Logistea	SEK	14.9	21.0	41%	Osta	08.05.2025	149	15.4	14.4	1.0	0.9	7%	6%	0%	0%		1, 3, 4		
Loomis	SEK	374	410	10%	Hoia	07.05.2025	2 360	11.3	9.7	1.8	1.7	16%	18%	4%	4%				
Lundbeck	DKK	36.3	60.0	65%	Osta	23.05.2025	4 687	6.8	6.1	1.3	1.2	21%	21%	3%	3%				
Lundin Mining	SEK	92.5	90.0	-3%	Hoia	09.05.2025	14 491	20.9	16.2	1.6	1.6	8%	10%	3%	3%		6		
Lyko	SEK	121	150	24%	Osta	28.04.2025	171	24.4	13.8	3.5	2.8	15%	23%	0%	0%				
Maersk	DKK	11885	9250	-22%	Vähenda	09.05.2025	9 671	na	na	0.5	0.5	0%	-5%	3%	3%				
Magnora	NOK	25.1	32.0	27%	Osta	28.04.2025	144	8.6	8.0	3.5	2.9	44%	40%	6%	6%				
MEKO	SEK	113	140	24%	Osta	16.05.2025	587	9.8	8.2	0.9	0.9	10%	11%	4%	4%				
Metisa Board	EUR	3.26	3.50	7%	Hoia	30.04.2025	1 051	14.5	6.8	0.6	0.6	4%	9%	3%	6%				
Metso Corporation	EUR	10.7	11.2	5%	Hoia	10.03.2025	8 837	14.9	13.5	3.2	2.9	22%	22%	4%	4%				
Millicom	USD	36.9	40.0	8%	Osta	09.05.2025	5 592	11.5	9.5	1.8	1.8	15%	19%	9%	9%				
Mowi ASA	NOK	189	200	6%	Hoia	15.05.2025	8 485	18.0	14.5	2.0	1.9	12%	13%	3%	3%				
MTG	SEK	108	140	30%	Osta	30.04.2025	1 208	6.7	6.5	0.9	0.8	14%	13%	0%	0%				
Munters	SEK	134	145	8%	Osta	30.04.2025	2 272	24.0	18.1	3.9	3.4	17%	20%	1%	1%				
Nanoform	EUR	0.90	3.00	233%	Osta	27.02.2025	77	na	na	1.3	1.7	-31%	-29%	0%	0%				
NCC	SEK	185	195	6%	Osta	29.04.2025	1 698	13.1	11.4	2.0	1.9	16%	17%	5%	6%				
Nel	NOK	2.30	1.60	-30%	Vähenda	30.04.2025	368	na	na	0.9	1.0	-13%	-6%	0%	0%				
Neobo	SEK	16.3	23.0	41%	Osta	28.04.2025	na	14.3	11.6	0.4	0.4	3%	3%	0%	0%		4		
Neste	EUR	9.23	13.8	49%	Osta	30.04.2025	7 101	25.1	10.5	0.9	0.9	4%	9%	2%	2%				
Netel	SEK	9.19	17.0	85%	Osta	23.05.2025	41	6.3	4.5	0.4	0.4	7%	9%	4%	10%				
New Wave	SEK	117	115	-2%	Hoia	25.04.2025	1 004	14.4	11.8	2.0	1.7	14%	16%	3%	3%		4		
NIBE	SEK	40.7	53.0	30%	Osta	16.05.2025	6 686	29.4	23.3	2.6	2.4	9%	11%	1%	2%				
Nightingale Health	EUR	2.87	1.00	-65%	Vähenda	27.03.2025	116	na	0.0	3.5	0.0	-27%	0%	0%	0%				
NKT	DKK	562	515	-8%	Hoia	12.03.2025	4 047	22.4	23.5	2.2	2.0	10%	9%	0%	1%				
Nobia	SEK	4.20	3.60	-14%	Hoia	30.04.2025	261	na	18.7	0.7	0.7	-3%	4%	0%	0%				
Nokia	EUR	4.75	4.60	-3%	Hoia	15.05.2025	25 910	16.4	13.6	1.2	1.2	8%	9%	3%	3%				
Nokian Renkaat	EUR	6.78	5.50	-19%	Vähenda	16.04.2025	941	na	21.0	0.8	0.8	0%	4%	4%	4%				
Nordea	EUR	12.7	12.7	0%	Vähenda	21.05.2025	45 499	9.1	9.4	1.3	1.3	15%	14%	8%	8%				
Nordic Semiconductor	NOK	124	150	21%	Osta	30.04.2025	2 082	101.1	41.3	4.0	3.6	4%	9%	0%	0%				
Nordisk Bergteknik	SEK	11.2	17.0	52%	Osta	08.05.2025	59	8.1	5.6	0.5	0.5	6%	9%	0%	4%		4		
Norion	SEK	46.0	41.0	-11%	Hoia	25.04.2025	869	7.2	7.0	0.9	0.9	14%	13%	0%	0%		3		
Norsk Hydro	NOK	56.0	64.0	14%	Osta	02.05.2025	9 790	9.2	8.5	1.0	1.0	12%	12%	5%	6%				
Novo Nordisk	DKK	454	630	39%	Osta	13.03.2025	206 177	16.1	13.4	9.2	7.8	69%	63%	3%	4%				
Novonesis	DKK	462	450	-3%	Hoia	09.05.2025	25 665	37.0	32.0	2.4	2.3	7%	7%	1%	1%				
NP3	SEK	253	275	9%	Hoia	08.05.2025	1 266	17.8	17.4	1.5	1.4	9%	8%	3%	3%		3, 4		
NYAB	SEK	5.81	6.70	15%	Osta	08.05.2025	382	15.0	12.4	1.8	1.7	13%	14%	2%	3%		4		
Nyfosa	SEK	85.0	108	27%	Osta	07.05.2025	1 313	12.6	12.1	0.9	0.9	7%	7%	3%	3%		3		
Odfjell	NOK	107	104	-3%	Hoia	27.03.2025	563	5.1	6.1	1.2	1.1	20%	19%	10%	8%				
Optomed	EUR	4.17	4.00	-4%	Vähenda	14.02.2025	82	na	na	3.6	4.0	-11%	-10%	0%	0%				
Orkla	NOK	115	129	12%	Osta	28.05.2025	10 050	18.6	17.7	2.6	2.6	14%	15%	4%	4%				
Orsted	DKK	268	300	12%	Hoia	08.05.2025	15 121	22.4	15.1	1.3	1.2	6%	8%	0%	2%				
Outokumpu	EUR	3.45	3.30	-4%	Hoia	09.05.2025	1 589	40.7	11.6	0.4	0.4	1%	4%	7%	9%				
Pandox	SEK	156	205	32%	Osta	20.05.2025	2 401	14.7	12.8	0.9	0.9	6%	7%	3%	3%				
Paradox Interactive	SEK	195	182	-7%	Hoia	25.04.2025	1 897	26.4	25.8	6.5	6.2	26%	25%	2%	3%				
Peab	SEK	82.4	90.0	9%	Osta	06.05.2025	1 987	12.9	10.3	1.4	1.3	11%	13%	5%	5%		3, 4		
Platzter	SEK	75.1	95.0	26%	Osta	20.05.2025	828	11.8	11.2	0.7	0.7	6%	6%	3%	3%		3		
Prisma Properties	SEK	25.3	33.0	30%	Osta	22.05.2025	383	19.1	16.0	0.8	0.8	5%	5%	0%	0%		3, 4		
Ratos	SEK	38.8	50.0	29%	Osta	06.05.2025	1 194	10.9	9.6	1.1	1.1	10%	12%	4%	5%				
Reijlers	SEK	192	215	12%	Osta	24.04.2025	359	15.7	13.3	2.0	1.9	13%	15%	3%	4%				
Revenio	EUR	27.8	26.0	-6%	Vähenda	14.02.2025	742	29.9	26.0	6.0	5.4	22%	22%	2%	2%				
Rockwool International	DKK	311	310	0%	Hoia	21.05.2025	8 842	17.1	17.6	2.6	2.4	17%	14%	2%	2%				
Rogaland Sparebank	NOK	139	153	10%	Osta	06.12.2024	251	11.3	11.2	1.2	1.2	10%	10%	9%	9%				
Royal Unibrew	DKK	546	710	30%	Osta	02.05.2025	3 671	17.6	15.3	3.9	3.8	23%	25%	3%	3%				
Saab	SEK	489	300	-39%	Vähenda	27.03.2025	24 046	49.6	39.6	6.6	5.9	14%	16%	1%	1%				
Sagax	SEK	203	227	12%	Hoia	09.05.2025	5 953	17.4	16.7	1.6	1.4	9%	9%	2%	2%		3		
SalMar	NOK	460	465	1%	Hoia	21.05.2025	5 355	27.3	14.6	3.1	2.8	11%	20%	5%	3%				
Sampo	EUR	9.46	9.10	-4%	Osta	08.11.2024	26 217	17.2	15.5	3.7	3.7	22%	24%	4%	4%				
Sandvik	SEK	211	250	19%	Osta	15.05.2025	24 357	16.6	15.2	2.7	2.5	16%	17%	3%	3%				
Sanoma	EUR	9.55	8.70	-9%	Hoia	12.02.2025	1 562	21.2	14.8	2.0	1.9	9%	13%	5%	6%		3		
SATS	NOK	36.2	42.0	16%	Osta	08.05.2025	644	15.2	12.6	4.8	4.2	34%	36%	2%	3%				
SBB	SEK	5.49	4.50	-18%	Vähenda	28.05.2025	382	na	15.1	0.4	0.4	0%	2%	2%	2%		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.	Aktisia- hind	Hinna- siht	Kasvu- pot.	Inv. soovitus	Uuendatud	Turukap.	P/E		P/B		ROE		Div.tootlus		Lahtiütus*
Välja andnud Kepler Cheuvreux							EURm	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	
SCA	SEK	130	165	26%	Osta	25.04.2025	7 684	21.0	18.8	0.9	0.8	4%	5%	2%	3%	6
Scandi Standard	SEK	90.3	100	11%	Osta	07.05.2025	549	17.3	13.7	2.2	2.0	13%	16%	3%	4%	
Scatec	NOK	86.5	88.0	2%	Hoia	09.05.2025	1 195	21.1	40.2	1.3	1.2	6%	3%	0%	0%	3, 6
SEB AB	SEK	160	168	5%	Hoia	21.05.2025	31 215	10.1	9.4	1.4	1.3	14%	14%	5%	6%	
Securitas	SEK	143	175	23%	Osta	08.05.2025	7 190	11.7	10.5	1.8	1.6	16%	16%	4%	4%	
Sensys Gatso	SEK	41.8	72.0	72%	Osta	08.05.2025	44	29.5	16.0	0.8	0.7	3%	5%	0%	0%	1, 6
Sinch	SEK	25.4	31.0	22%	Osta	09.05.2025	1 975	11.3	10.4	0.8	0.8	7%	8%	0%	0%	
Skanska	SEK	231	260	13%	Osta	08.05.2025	8 511	13.4	12.8	1.4	1.4	11%	11%	4%	4%	
SKF	SEK	210	220	5%	Osta	28.04.2025	8 264	12.4	11.3	1.7	1.6	13%	14%	4%	4%	4
SLP	SEK	39.7	46.0	16%	Osta	20.05.2025	806	18.3	16.4	1.4	1.3	8%	8%	0%	0%	
SpareBank 1 Nord-Norge	NOK	144	123	-15%	Hoia	22.11.2024	1 260	11.2	11.6	2.0	2.0	15%	14%	7%	6%	
SpareBank 1 SMN	NOK	189	171	-10%	Hoia	21.08.2024	2 372	10.6	11.3	1.5	1.5	13%	12%	7%	7%	4
SpareBank 1 Sør-Norge	NOK	159	138	-13%	Hoia	11.08.2023	3 538	11.1	0.0	1.2	0.0	11%	0%	4%	0%	
SpareBank 1 Østlandet	NOK	180	155	-14%	Hoia	01.10.2024	1 817	11.0	11.6	1.4	1.4	12%	11%	6%	6%	
Sparebanken Møre	NOK	98.8	95.0	-4%	Hoia	20.12.2024	425	10.4	11.8	1.3	1.3	11%	10%	9%	8%	3
Sparebanken Sør	NOK	203	175	-14%	Osta	05.02.2024	736	12.2	0.0	1.6	0.0	12%	0%	20%	0%	
Sparebanken Vest	NOK	154	156	2%	Osta	06.11.2024	1 464	9.5	9.7	1.5	1.5	15%	14%	8%	8%	
SSAB	SEK	59.3	62.0	5%	Hoia	29.04.2025	1 616	10.4	8.3	0.8	0.8	8%	9%	4%	5%	4
Stenhus	SEK	11.1	14.5	30%	Osta	20.05.2025	381	11.0	9.9	0.7	0.6	6%	7%	2%	2%	
Stillfront Group	SEK	7.86	13.0	65%	Osta	12.05.2025	375	5.2	4.9	0.5	0.5	10%	11%	0%	0%	
Stolt-Nielsen	NOK	249	247	-1%	Hoia	04.04.2025	1 267	5.4	10.6	0.5	0.4	10%	4%	9%	8%	3, 4
Stora Enso	EUR	8.96	11.0	23%	Osta	25.04.2025	5 492	15.7	9.9	0.7	0.6	4%	7%	3%	4%	
Storskogen	SEK	10.9	16.0	46%	Osta	07.05.2025	1 557	10.0	8.6	0.9	0.8	9%	10%	1%	1%	
Storytel	SEK	100	106	6%	Osta	02.05.2025	710	24.8	19.3	5.7	5.3	22%	28%	4%	5%	1, 4
Studentbostäder	SEK	1.38	1.50	9%	Hoia	28.05.2025	87	17.6	9.1	0.4	0.4	2%	4%	0%	0%	
Subsea 7	NOK	173	290	67%	Osta	30.04.2025	4 512	12.7	9.9	1.2	1.2	9%	12%	7%	7%	
Sveafastigheter	SEK	34.7	39.0	12%	Hoia	14.05.2025	639	20.4	16.4	0.5	0.4	2%	3%	0%	0%	3
Svenska Handelsbanken	SEK	128	121	-5%	Vähenda	21.05.2025	23 263	10.6	11.4	1.3	1.4	12%	12%	11%	9%	
Sweco	SEK	169	212	25%	Osta	06.05.2025	5 171	22.4	20.8	5.5	4.7	24%	24%	2%	2%	
Swedbank	SEK	257	0.00	-100%	Ilma reitinguta	11.04.2025	na	9.1	9.6	1.3	1.2	14%	13%	7%	7%	1, 3
Swedish Orphan Biovitrum	SEK	294	350	19%	Osta	30.04.2025	9 628	18.6	13.5	2.2	1.9	13%	15%	0%	0%	
Synsam	SEK	50.5	54.0	7%	Osta	19.05.2025	688	13.8	10.3	2.7	2.4	20%	25%	4%	4%	
Systemair	SEK	94.1	113	20%	Osta	11.03.2025	1 803	22.4	19.9	2.9	2.6	13%	14%	2%	2%	6
Tele2	SEK	142	150	6%	Hoia	23.05.2025	8 944	20.8	19.1	4.5	4.6	22%	24%	5%	6%	
Telenor	NOK	155	162	5%	Hoia	23.05.2025	18 444	17.9	14.1	3.0	3.0	16%	21%	6%	6%	
Telia	SEK	36.8	38.0	3%	Hoia	23.05.2025	13 332	17.2	15.6	3.1	3.2	16%	20%	5%	6%	5
Terveystalo	EUR	12.2	13.0	7%	Osta	17.02.2025	1 547	15.7	13.9	2.6	2.4	17%	18%	3%	5%	
TGS	NOK	84.9	75.0	-12%	Vähenda	13.05.2025	1 449	13.7	14.3	0.8	0.8	6%	6%	7%	7%	
Thule	SEK	256	300	17%	Osta	14.05.2025	2 545	22.7	17.6	3.3	3.0	15%	18%	3%	4%	3
Tietoevry	EUR	16.1	16.0	0%	Hoia	30.04.2025	1 907	20.5	16.7	2.3	2.5	9%	14%	9%	9%	
Tokmanni Group	EUR	10.9	13.0	19%	Osta	19.05.2025	642	11.4	9.1	2.3	2.0	21%	24%	5%	8%	
Tomra Systems ASA	NOK	152	164	8%	Hoia	08.05.2025	3 913	33.0	24.7	5.4	4.7	18%	21%	2%	2%	3
Torm	DKK	110	107	-3%	Vähenda	27.03.2025	1 450	31.2	na	0.8	0.9	3%	-9%	2%	0%	
TRATON	EUR	31.2	25.0	-20%	Vähenda	29.04.2025	15 610	8.3	7.2	0.8	0.8	10%	11%	5%	5%	
Trelleborg	SEK	353	355	1%	Hoia	25.04.2025	6 931	20.5	18.3	2.2	2.2	10%	12%	2%	2%	4
Tranon	SEK	18.2	20.5	13%	Hoia	20.05.2025	299	18.1	15.8	0.6	0.6	3%	4%	1%	2%	
Tryg	DKK	169	164	-3%	Hoia	14.10.2024	14 341	18.6	17.6	2.6	2.6	14%	15%	5%	6%	
UPM	EUR	24.7	34.0	38%	Osta	25.04.2025	13 030	14.2	9.0	1.3	1.2	9%	14%	6%	6%	5
Valmet	EUR	29.0	34.0	17%	Osta	23.04.2025	5 346	12.4	9.5	2.0	1.8	16%	20%	5%	5%	
Veidekke	NOK	155	152	-2%	Hoia	08.05.2025	1 817	16.1	15.0	6.2	6.0	39%	41%	6%	6%	
Vend Marketplaces	NOK	339	405	20%	Osta	08.05.2025	6 683	na	40.7	2.7	2.6	-3%	7%	1%	1%	3
Verve Group	SEK	34.2	54.0	58%	Osta	30.05.2025	590	10.1	8.2	1.3	1.2	14%	16%	0%	0%	
Vestas Wind Systems	DKK	104	120	16%	Hoia	07.01.2025	14 033	18.1	12.7	3.6	2.9	21%	25%	2%	2%	
Vestum	SEK	10.3	12.5	22%	Osta	30.04.2025	356	14.9	10.8	1.0	1.0	7%	9%	0%	0%	3
Viaplay	SEK	0.62	1.00	62%	Hoia	21.02.2025	260	24.9	6.1	1.2	1.7	4%	23%	0%	0%	
Vitec Software Group	SEK	445	515	16%	Hoia	26.05.2025	1 531	37.4	32.7	3.4	3.1	10%	10%	1%	1%	
Volvo	SEK	267	290	9%	Osta	24.04.2025	50 106	12.8	12.1	2.7	2.4	22%	21%	3%	3%	3
Volvo Cars	SEK	18.1	17.5	-3%	Hoia	30.04.2025	4 974	6.5	4.8	0.4	0.3	6%	7%	0%	0%	
Wallenius Wilhelmsen	NOK	79.1	60.0	-24%	Vähenda	09.05.2025	2 910	3.8	5.2	1.0	1.1	27%	20%	13%	8%	
Wallenstam	SEK	47.2	57.0	21%	Osta	20.05.2025	2 844	23.4	21.4	1.0	0.9	4%	4%	1%	1%	3
Wihlborgs	SEK	95.0	120	26%	Osta	20.05.2025	2 689	15.5	14.1	1.2	1.1	8%	8%	3%	4%	
Wärtsilä	EUR	17.9	18.0	1%	Osta	02.05.2025	10 595	17.8	16.1	3.7	3.3	22%	22%	3%	3%	
Wästbygg	SEK	9.98	9.00	-10%	Hoia	11.04.2025	47	na	8.5	0.5	0.4	-2%	5%	0%	5%	3
Yara	NOK	377	324	-14%	Hoia	25.04.2025	8 356	12.9	10.9	1.2	1.0	10%	10%	3%	3%	
YIT	EUR	2.57	2.70	5%	Hoia	05.05.2025	596	na	24.8	0.8	0.7	-2%	3%	0%	0%	

Selgitused:

- Aktsiahind – viimane sulgemishind (29.05.2025)
- 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 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;

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 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 hinnasihit 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)
Golden Ocean Group	-
Lundbeck	-
Tele2	-

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.