

Skandinaavia aktsiaturgude ülevaade

Tähtsaimad uudised

- Fabege: Ees ootavad paremad ajad
- Kinnevik: Kõige halvem on möödas, oodata on päästiksündmusi
- Subsea 7: 50–150 miljoni USA dollari suurune inseneri- hanke- ja ehitusteenuste leping Egiptuses

Järgmise nädala investorkalender

Kuupäev	Ettevõtte	Sündmus
14.07.2025	Hexatronic	2025. aasta II kvartali aruanne
14.07.2025	Vestum	2025. aasta II kvartali aruanne
14.07.2025	Addnode	2025. aasta II kvartali aruanne
14.07.2025	Coor Service Management	2025. aasta II kvartali aruanne
14.07.2025	Lifco	2025. aasta II kvartali aruanne
14.07.2025	Norion	2025. aasta II kvartali aruanne
15.07.2025	AFRY	2025. aasta II kvartali aruanne
15.07.2025	NCC	2025. aasta II kvartali aruanne
15.07.2025	Bactiguard	2025. aasta II kvartali aruanne
15.07.2025	Ericsson	2025. aasta II kvartali aruanne
15.07.2025	Dometic	2025. aasta II kvartali aruanne
15.07.2025	Elisa	2025. aasta II kvartali aruanne
15.07.2025	Indutrade	2025. aasta II kvartali aruanne
15.07.2025	Thule	2025. aasta II kvartali aruanne
15.07.2025	Balder	2025. aasta II kvartali aruanne
15.07.2025	Castellum	2025. aasta II kvartali aruanne
15.07.2025	Peab	2025. aasta II kvartali aruanne
15.07.2025	Addtech	2026. aasta I kvartali aruanne
16.07.2025	Sandvik	2025. aasta II kvartali aruanne
16.07.2025	SEB AB	2025. aasta II kvartali aruanne
16.07.2025	Swedish Orphan Biovitrum	2025. aasta II kvartali aruanne
16.07.2025	Sweco	2025. aasta II kvartali aruanne
16.07.2025	Svenska Handelsbanken	2025. aasta II kvartali aruanne
17.07.2025	Trelleborg	2025. aasta II kvartali aruanne
17.07.2025	Essity	2025. aasta II kvartali aruanne
17.07.2025	Ratos	2025. aasta II kvartali aruanne
17.07.2025	Swedbank	2025. aasta II kvartali aruanne
17.07.2025	Tele2	2025. aasta II kvartali aruanne
17.07.2025	Volvo Cars	2025. aasta II kvartali aruanne
17.07.2025	Volvo	2025. aasta II kvartali aruanne
17.07.2025	Evolution	2025. aasta II kvartali aruanne
17.07.2025	Scandi Standard	2025. aasta II kvartali aruanne
17.07.2025	Viaplay	2025. aasta II kvartali aruanne
17.07.2025	CTEK	2025. aasta II kvartali aruanne
17.07.2025	Assa Abloy	2025. aasta II kvartali aruanne
17.07.2025	Cibus Nordic Real Estate	2025. aasta II kvartali aruanne
17.07.2025	Terveystalo	2025. aasta II kvartali aruanne
17.07.2025	Investor	2025. aasta II kvartali aruanne
18.07.2025	Electrolux	2025. aasta II kvartali aruanne
18.07.2025	Fagerhult	2025. aasta II kvartali aruanne
18.07.2025	Getinge	2025. aasta II kvartali aruanne
18.07.2025	Husqvarna	2025. aasta II kvartali aruanne
18.07.2025	Prisma Properties	2025. aasta II kvartali aruanne
18.07.2025	Telia	2025. aasta II kvartali aruanne

OMX Nordic 40 ülevaade

Ettevõtte	Valuuta	Viimane	Muutus (%)		
			1p.	YTD	1a.
ABB	CHF	47.9	1%	-2%	-5%
ASSA ABLOY	SEK	307	2%	-6%	3%
Atlas Copco	SEK	163	2%	-3%	-15%
AstraZeneca	GBX	10626	3%	2%	-12%
Boliden	SEK	308	3%	-1%	-13%
Carlsberg	DKK	909	0%	32%	4%
Coloplast	DKK	616	2%	-22%	-29%
Danske Bank	DKK	265	1%	30%	29%
DSV	DKK	1564	1%	2%	33%
EQT	SEK	340	3%	11%	2%
Ericsson	SEK	78.3	0%	-13%	15%
Essity	SEK	268	1%	-10%	-4%
Evolution Gaming	SEK	771	1%	-10%	-32%
Fortum	EUR	15.5	0%	14%	12%
Genmab	DKK	1395	2%	-7%	-21%
Hexagon	SEK	100	3%	-5%	-15%
Hennes & Mauritz	SEK	139	2%	-17%	-18%
Investor	SEK	294	3%	0%	2%
KONE	EUR	56.0	2%	19%	20%
Maersk	DKK	12520	0%	5%	6%
Nordea	EUR	13.0	0%	23%	20%
Neste	EUR	12.8	4%	5%	-23%
NIBE	SEK	44.4	3%	3%	3%
Nokia	EUR	4.36	1%	2%	20%
Novo Nordisk	DKK	456	3%	-27%	-53%
Novonesis	DKK	458	0%	12%	7%
Orsted	DKK	281	1%	-13%	-30%
Pandora	DKK	1070	-1%	-19%	5%
Sampo	EUR	9.24	0%	17%	17%
Sandvik	SEK	233	3%	18%	11%
SCA	SEK	127	3%	-10%	-17%
SEB AB	SEK	168	1%	11%	9%
Sv. Handelsbanken	SEK	128	0%	19%	33%
SKF	SEK	226	3%	9%	10%
Stora Enso	EUR	9.47	2%	-3%	-24%
Swedbank	SEK	257	1%	18%	20%
Telia	SEK	33.4	-1%	9%	19%
UPM	EUR	24.3	2%	-8%	-23%
Volvo	SEK	277	2%	3%	4%
Vestas Wind System	DKK	109	1%	11%	-33%
OMX NORDIC 40		2397	2%	-4%	-16%
OMX Copenhagen 25		1760	1%	-1%	-11%
OMX Stockholm 30		2580	2%	4%	1%
OMX Helsinki 25		4881	1%	13%	9%

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 

Fabege: Ees ootavad paremad ajad

Uudise oodatav mõju aktsiale: ➔

Fabege tulemused olid täpselt kooskõlas Kepler Cheuvreux (KC) prognoosiga, mistõttu kordab KC ostusoovitust. KC vähendas oma eeldustes järgmise aasta indekseerimise mõju +1,5%-lt +0,5%-le ja prognoosib ka mõnevõrra suuremat vabade pindade arvu, millele osutab II kvartali neto üüritulu. Riskimaandamisinstrumentide muudatuste tõttu tõstab KC selle aasta tegevustulu (FFO) 4%, kuid vähendab 2026. aasta prognoosi 6% võrra. Selle netomõju avaldub hinnasihi langetamises 91-lt 90-le. Ettevõtte vakantsusmäär on 13%, mis pakub pikaajalist potentsiaali. Samuti peab KC praegust netorealiseerimisväärtuse (NRV) ligi 45% allahindlust liiga kõrgeks. Lisaks märgib KC ka kinnisvara hea asukoha (100% Stockholm) ja ulatusliku projektiportfelli, mis sisaldab nii äripindade kui ka eluasemete ehitusõigusi.

Fabegel on konkurentide seas üks parimaid äripinnaportfelle, mis moodustab 84% Fabege kinnisvara väärtusest. Kogu Fabege portfelli asub Stockholmis, millest 37% asub kesklinnas ja 60% kesklinna ärikvartalist 5 km raadiuses.

Kinnevik: Kõige halvem on möödas, oodata on päästiksündmusi

Uudise oodatav mõju aktsiale: ➔

II kvartali aruanne toetab KC seisukohta, et Kinnevikil on halvimad ajad selja taga, sest viis põhiettevõtet (> 50% portfelli väärtusest) jätkavad jõudsat arengut tugeva kasvu ja paranevate marginaalidega. Nende viie ettevõtte koondprognoos 2025. aastaks on 30–40%-line käibekasv ja negatiivne EBITDA-marginaal, mis jääb 1–3% vahemikku. Viimastel aastatel on Kinnevik seisnud silmitsi mahakandmistega, mis on pannud investorid Kinnevikü varade väärtuses kahtlema. Noteerimata portfelli väärtus suurenes II kvartalis 5% (valuutakursi kõikumisi arvestamata), mis oli peamiselt tingitud tegevuse tulemuslikkusest. Meelestatus Kinnevikü portfelli jaoks oluliste sektorite suhtes on viimaste kvartalite jooksul paranenud ning M&A ja IPO tegevus on suurenenud. KC peab tõenäoliseks Spring Healthi noteerimist 2026. aastal, mis oleks Kinnevikü portfelli hindamisel lakmuspaberiks. Aktsia kaupleb 32% allahindlusega, mis põhineb nii KC hinnangutel kui ka raporteeritud väärtustel. KC kordab ostusoovitust ja tõstab hinnasihi 110 Rootsi kroonilt 112-le.

Kinnevik on Rootsi valdusettevõtte, millel on pikaajaline kogemus tegutsevate ettevõtete arendamise vallas. See haldab umbes 30 ettevõtet hõlmavat portfelli ning püüab investeerida suure kasvupotentsiaaliga sektoritesse ja turgudele.

Fabege

Inv.soovitus (08.07.2025): Osta

Hinnasiht (08.07.2025): 90 SEK

Turuhind (10.07.2025): 82.25 SEK

Analüütik: Jan Ihrfelt, CFA

Kinnevik

Inv.soovitus (9.07.2025): Osta

Hinnasiht (9.07.2025): 112 SEK

Turuhind (10.07.2025): 92.52 SEK

Analüütik: Johan Sjöberg

Subsea 7: 50–150 miljoni USA dollari suurune inseneri- hanke- ja ehitusteenuste leping Egiptuses**Uudise oodatav mõju aktsiale:** ➔

Subsea 7 on sõlminud Egiptuses uue inseneri-, hanke- ja ehitusteenuste lepingu (projekti või klienti ei mainita). Avamere tegevus peaks toimuma 2026. aastal ja lepingu väärtus on väidetavalt 50–150 miljonit USA dollarit. Kuigi Subsea ei anna lepingu kohta lisateavet, kahtlustab KC, et tegemist võib olla Shelli Mina Westi projektiga (seotud gaasiga). Subsea 7-l on Egiptuses pikaajaline kogemus - viimastel aastatel on Subseal olnud oluline roll Zohri gaasivälja arendamises. Sellepärast on KC arvates lepingu täitmise risk suhteliselt väike ning prognoosib, et EBITDA marginaal võib olla üle 20%. Subsea 7 on endiselt üks KC peamisi kindlaid investeerimisideid selles sektoris. Kuigi analüüsijama endiselt ootab, et ühinemine Saipemiga toimub lähikuudel, ei välista KC nüüd enam tehingu tingimuste muutmist Subsea kasuks.

Subsea 7 on globaalne turuliider avamereenergiatööstuses ning pakub merepõhjast kuni pinnani inseneri-, ehitus- ja teenindusteid. Grupp pakub integreeritud teenuseid ning tal on pikaajaline kogemus keerukate projektide elluviimisel süvavees ja keerulistes keskkondades.

Subsea 7

Inv.soovitus (30.04.2025): Osta

Hinnasiht (30.04.2025): 290 NOK

Turuhind (10.07.2025): 198.4 NOK

Analüütik: Kevin Roger

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	5 778	18.2	17.3	3.1	2.8	17%	17%	2%	2%	
ABB	CHF	47.9	50.0	4%	Hoia	26.06.2025	94 861	22.1	20.5	6.6	5.6	32%	30%	2%	2%	1, 6
AF Gruppen	NOK	157	160	2%	Hoia	16.05.2025	1 455	16.9	15.0	5.3	4.8	35%	33%	5%	5%	
AFRY	SEK	168	213	27%	Osta	02.07.2025	1 638	13.3	10.5	1.4	1.3	11%	13%	4%	6%	
Aiforia	EUR	3.35	6.00	79%	Osta	27.02.2025	106	na	na	7.3	5.4	-86%	-48%	0%	0%	
Aker Asa	NOK	671	570	-15%	Vähenda	20.05.2025	4 228	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	8%	8%	
Aker BP	NOK	264	150	-43%	Vähenda	20.05.2025	14 145	11.1	21.4	1.0	1.0	10%	5%	10%	10%	
Aker Solutions	NOK	37.2	40.0	7%	Osta	30.04.2025	1 553	6.0	7.6	1.4	1.4	25%	19%	9%	7%	
Alfa Laval	SEK	423	425	0%	Hoia	29.04.2025	15 700	19.1	17.8	3.7	3.3	21%	20%	2%	2%	
Alimak Group	SEK	156	148	-5%	Osta	29.04.2025	1 506	21.1	16.6	2.1	1.9	10%	12%	3%	3%	
Alm Equity	SEK	92.8	200	116%	Hoia	04.07.2024	145	na	na	0.4	0.4	-6%	-4%	0%	0%	3, 4
Asmodee	SEK	125	144	15%	Osta	22.05.2025	2 520	17.7	16.9	1.3	1.3	8%	8%	0%	0%	3
Assa Abloy	SEK	307	350	14%	Osta	24.04.2025	29 091	21.3	18.7	3.2	2.9	15%	16%	2%	2%	3
AstraZeneca	GBP	10626	11300	6%	Hoia	17.01.2025	1 912	15.7	13.8	5.7	5.0	37%	39%	2%	3%	
Atea	NOK	156	170	9%	Osta	20.05.2025	1 486	18.5	14.3	3.9	3.6	21%	26%	4%	5%	
Atlas Copco	SEK	163	180	10%	Osta	30.04.2025	69 061	27.7	25.8	6.7	7.0	25%	27%	4%	2%	
Atrium Ljungberg	SEK	33.0	38.0	15%	Hoia	07.07.2025	394	16.7	16.3	0.7	0.6	4%	4%	2%	2%	3
Austevoll Seafood ASA	NOK	91.0	88.0	-3%	Vähenda	10.07.2025	1 564	12.7	9.4	0.7	0.6	5%	7%	7%	7%	
Autoliv	USD	118	100	-15%	Osta	16.04.2025	7 810	13.9	12.1	3.4	2.9	27%	26%	2%	2%	
Autostore	NOK	6.66	5.00	-25%	Vähenda	25.04.2025	1 936	47.9	17.9	1.5	1.4	3%	8%	0%	0%	
Avanza Bank Holding	SEK	367	301	-18%	Vähenda	03.07.2025	5 172	22.5	23.7	7.4	6.8	37%	30%	3%	3%	
Axfood	SEK	286	290	1%	Osta	30.06.2025	5 566	24.2	20.6	9.9	8.3	38%	44%	3%	3%	
Bactiguard	SEK	28.5	30.0	5%	Hoia	07.02.2025	79	na	na	3.1	3.2	-2%	0%	0%	0%	1, 4
Bakkafrost	NOK	456	430	-6%	Vähenda	10.07.2025	2 296	24.8	18.0	1.5	1.5	6%	8%	3%	2%	
Balder	SEK	68.8	81.0	18%	Osta	09.05.2025	7 161	12.9	12.4	0.9	0.8	7%	7%	0%	0%	3
Besqab	SEK	24.5	32.0	31%	Osta	21.03.2025	228	17.5	7.5	0.7	0.6	4%	9%	0%	0%	4
Bilia	SEK	131	135	3%	Hoia	28.04.2025	1 131	13.4	11.0	2.3	2.2	18%	21%	5%	5%	
Boliden	SEK	308	370	20%	Osta	07.07.2025	7 852	14.2	9.5	1.2	1.1	9%	12%	2%	3%	3
Bonava	SEK	13.0	15.0	15%	Osta	05.02.2025	377	25.7	8.6	0.6	0.5	2%	6%	0%	0%	3
Boozt	SEK	87.5	120	37%	Osta	08.05.2025	502	17.3	14.9	1.9	1.7	11%	12%	0%	0%	
Borregaard	NOK	203	205	1%	Osta	02.05.2025	1 717	21.3	18.5	3.4	3.1	17%	17%	3%	3%	
Bouvet	NOK	79.6	82.0	3%	Hoia	22.05.2025	700	20.1	17.2	17.8	16.2	89%	99%	5%	5%	
Brinova	SEK	17.2	22.0	28%	Osta	28.04.2025	111	13.0	12.0	0.6	0.6	6%	5%	0%	0%	
Bulten	SEK	59.0	70.0	19%	Osta	11.07.2025	111	9.5	6.4	0.6	0.6	6%	9%	3%	4%	4
BW LPG	NOK	132	170	28%	Osta	21.05.2025	1 788	9.0	9.6	1.1	1.1	12%	12%	11%	9%	
Cadeler	NOK	50.6	70.0	38%	Osta	22.05.2025	1 505	9.6	4.5	1.0	0.9	12%	21%	0%	0%	
Carlsberg	DKK	909	900	-1%	Hoia	25.06.2025	16 390	15.6	14.1	3.7	3.2	26%	25%	3%	4%	
Castellum	SEK	118	152	29%	Osta	18.06.2025	5 202	14.5	13.7	0.7	0.7	5%	5%	2%	3%	3
Catena	SEK	468	570	22%	Osta	07.07.2025	1 572	18.7	17.4	1.2	1.1	6%	6%	2%	2%	3
Cibus Nordic Real Estate	SEK	184	180	-2%	Osta	20.05.2025	513	17.2	15.9	1.3	1.3	9%	8%	6%	6%	
Citycon	EUR	3.84	4.20	9%	Osta	16.05.2025	685	8.8	8.7	0.4	0.4	4%	4%	5%	7%	3
Clas Ohlson	SEK	336	280	-17%	Vähenda	13.06.2025	1 807	13.9	20.4	5.1	7.1	42%	39%	4%	2%	
Coloplast	DKK	616	715	16%	Hoia	09.05.2025	17 349	25.3	22.7	7.8	7.0	30%	32%	3%	4%	
Coor Service Managemen	SEK	44.2	44.0	0%	Osta	02.07.2025	380	14.9	11.0	2.8	2.8	19%	26%	7%	9%	
Corem	SEK	5.02	4.70	-6%	Hoia	22.04.2025	164	15.5	6.5	0.3	0.3	2%	4%	2%	3%	3
Crayon Group	NOK	144	0.00	-100%	Ilma reitinguta	11.07.2025	1 093	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	0%	0%	
CTEK	SEK	16.2	15.0	-7%	Hoia	13.05.2025	102	14.5	13.8	1.6	1.5	11%	11%	1%	2%	
D/S Norden	DKK	216	274	27%	Osta	10.02.2025	897	na	15.0	1.2	1.3	-1%	8%	3%	3%	
Danske Bank	DKK	265	245	-8%	Osta	09.06.2025	32 696	10.1	9.5	1.2	1.2	12%	13%	6%	6%	
Demant	DKK	270	315	17%	Osta	06.06.2025	7 725	21.7	18.5	5.4	4.6	26%	27%	0%	0%	
Diös	SEK	66.4	90.0	36%	Osta	06.07.2025	786	9.8	9.0	0.8	0.7	8%	8%	3%	4%	3
DNB	NOK	285	247	-13%	Hoia	23.10.2024	38 739	11.9	12.4	1.8	1.8	14%	13%	6%	6%	
DOF	NOK	91.0	140	54%	Osta	20.05.2025	1 900	8.0	6.6	1.2	1.2	15%	18%	10%	13%	
Dometic	SEK	44.0	60.0	36%	Osta	08.07.2025	1 262	11.1	8.4	0.5	0.5	5%	6%	3%	4%	
DSV	DKK	1564	2000	28%	Osta	26.03.2025	50 385	32.0	25.3	3.0	2.7	10%	11%	0%	0%	
Duni Group	SEK	95.5	115	20%	Osta	18.06.2025	403	14.9	13.2	1.3	1.3	9%	10%	5%	5%	
Dustin Group	SEK	1.81	Piiratud		Piiratud	14.01.2025	220									3
Dynavox Group	SEK	115	85.0	-26%	Osta	10.06.2025	1 084	56.9	30.6	19.1	11.7	39%	48%	0%	0%	
Electrolux	SEK	74.4	110	48%	Osta	08.07.2025	1 837	13.1	6.0	1.9	1.5	15%	28%	3%	7%	3
Electrolux Professional	SEK	69.1	80.0	16%	Osta	29.04.2025	1 733	17.5	15.5	3.1	2.8	19%	19%	1%	2%	
Elekta	SEK	49.3	64.0	30%	Hoia	24.02.2025	1 630	12.8	11.3	1.6	1.5	13%	14%	5%	15%	
Elisa	EUR	46.5	49.0	5%	Hoia	23.04.2025	7 775	19.0	17.9	6.3	6.6	31%	34%	5%	5%	
Embracer	SEK	108	118	9%	Osta	23.05.2025	2 104	13.5	11.5	0.8	0.7	6%	7%	0%	0%	3
Emilshus	SEK	50.5	57.0	13%	Osta	28.05.2025	520	17.7	15.6	1.2	1.1	8%	8%	0%	0%	3, 4
ENAD GLOBAL 7	SEK	13.9	11.0	-21%	Hoia	16.05.2025	110	9.2	16.9	0.3	0.3	3%	2%	0%	0%	
Entra	NOK	127	133	5%	Osta	19.06.2025	1 964	18.5	16.6	0.9	0.9	5%	5%	2%	3%	

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

Skandinaavia investeerimissoovitused (2/4)

Ettevõte	Val.	Aktsia-hind	Hinna-siht	Kasvu-pot.	Inv. soovitus	Uuendatud	Turukap.	P/E		P/B		ROE		Div.tootlus		Lahtiütlus*
								2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	
Välja andnud Kepler Cheuvreux								EURm								
Eolus	SEK	57.3	32.0	-44%	Vähenda	15.05.2025	121	4.4	5.7	0.7	0.7	18%	12%	4%	4%	4
Epiroc	SEK	218	210	-4%	Hoia	30.04.2025	22 744	27.1	24.7	5.8	5.2	22%	22%	2%	2%	
Equinor	NOK	269	225	-16%	Vähenda	20.05.2025	58 285	8.4	8.6	1.5	1.2	18%	15%	6%	6%	
Ericsson	SEK	78.3	85.0	9%	Hoia	16.04.2025	21 854	12.5	11.6	2.6	2.4	21%	22%	4%	4%	
Essity	SEK	268	290	8%	Hoia	11.07.2025	15 230	13.9	13.2	2.0	1.9	15%	15%	3%	3%	
Europris	NOK	94.0	103	10%	Osta	11.07.2025	1 331	16.5	12.6	3.5	3.1	22%	26%	4%	6%	
Evolution	SEK	771	1050	36%	Osta	08.07.2025	14 149	13.0	11.2	3.5	2.9	27%	28%	4%	4%	
Fabege	SEK	82.3	90.0	9%	Osta	08.07.2025	2 442	17.8	16.9	0.7	0.6	4%	4%	2%	3%	3
Fagerhult	SEK	44.4	53.0	20%	Osta	29.04.2025	705	15.2	13.8	1.0	1.0	7%	7%	4%	5%	
Faron Pharmaceuticals	EUR	2.44	0.80	-67%	Vähenda	28.02.2025	273	na	na	na	na	na	na	0%	0%	
Fasadgruppen	SEK	32.5	25.0	-23%	Hoia	08.05.2025	157	14.7	6.9	0.7	0.6	5%	10%	0%	0%	4
Fastpartner	SEK	53.3	68.0	28%	Osta	04.07.2025	877	13.8	12.6	0.6	0.6	5%	5%	3%	4%	3
Flex LNG	NOK	231	262	14%	Hoia	22.05.2025	1 057	11.3	11.4	1.7	1.9	14%	16%	13%	13%	
FLSmidth	DKK	394	440	12%	Osta	30.05.2025	3 047	13.8	13.3	1.7	1.6	13%	13%	3%	3%	
FM Mattsson	SEK	61.4	64.0	4%	Osta	09.05.2025	200	15.2	13.3	2.3	2.1	16%	17%	4%	4%	
Fortnox	SEK	89.5	89.8	0%	Nõustu pakkumisele	04.06.2025	4 902	59.8	46.2	17.4	13.3	33%	33%	0%	1%	
Fortum	EUR	15.5	12.0	-22%	Vähenda	30.04.2025	13 881	17.5	21.7	1.6	1.6	9%	7%	5%	4%	
Frontline	NOK	186	132	-29%	Vähenda	26.05.2025	3 501	16.1	87.6	1.7	1.8	11%	2%	6%	1%	
Genova	SEK	41.2	52.0	26%	Hoia	06.05.2025	na	55.3	61.5	0.6	0.6	1%	1%	2%	2%	1, 3
Getinge	SEK	193	225	17%	Hoia	31.03.2025	4 403	16.3	14.5	1.5	1.4	10%	10%	2%	3%	
GN Store Nord	DKK	101	98.0	-2%	Hoia	07.05.2025	2 033	14.8	10.3	1.3	1.1	9%	12%	0%	0%	
Golden Ocean Group	NOK	82.6	96.5	17%	Osta	23.05.2025	1 395	16.3	8.9	0.8	0.8	5%	9%	9%	12%	
Grieg Seafood ASA	NOK	72.9	48.0	-34%	Vähenda	10.07.2025	701	na	78.5	1.6	1.5	-4%	2%	0%	0%	
Gränges	SEK	130	150	15%	Osta	12.06.2025	1 240	12.3	9.7	1.2	1.1	10%	12%	3%	3%	
Hennes & Mauritz	SEK	139	165	19%	Osta	27.06.2025	17 536	18.6	16.1	6.3	5.8	29%	37%	5%	5%	
Herantis Pharma	EUR	1.70	0.70	-59%	Vähenda	27.03.2025	41	na	na	50.0	15.7	na	-634%	0%	0%	
Hexagon	SEK	100	140	40%	Osta	30.04.2025	23 294	21.4	18.2	2.1	1.9	10%	11%	1%	2%	3
Hexatronic	SEK	22.7	47.0	107%	Osta	12.02.2025	414	7.5	5.5	1.1	0.9	15%	18%	0%	0%	4
Hexpol	SEK	96.4	92.0	-5%	Hoia	29.04.2025	2 851	15.2	14.4	2.2	2.1	14%	15%	5%	6%	
Hiab	EUR	54.7	45.0	-18%	Hoia	15.05.2025	3 018	23.2	22.7	3.6	3.3	15%	15%	2%	2%	
Hoist Finance	SEK	87.5	94.0	7%	Hoia	25.06.2025	685	8.3	6.6	1.2	1.1	16%	18%	7%	9%	3
Hufvudstaden	SEK	121	160	32%	Osta	19.06.2025	2 239	19.8	18.0	0.8	0.8	4%	4%	2%	2%	
Husqvarna	SEK	52.5	50.0	-5%	Hoia	10.07.2025	2 209	14.4	10.8	1.2	1.1	8%	10%	2%	3%	3
Industrivarden	SEK	369	326	-12%	Vähenda	09.07.2025	14 290	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	2%	3%	
Indutrade	SEK	275	275	0%	Hoia	09.07.2025	8 979	31.6	29.2	5.6	5.1	19%	18%	1%	1%	
Instalco	SEK	25.7	29.0	13%	Hoia	30.04.2025	620	13.5	9.1	1.7	1.5	13%	17%	2%	3%	
Intrum	SEK	63.5	47.0	-26%	Vähenda	27.06.2025	694	10.9	6.7	0.5	0.5	5%	8%	0%	0%	4
Investor	SEK	294	314	7%	Osta	24.04.2025	80 901	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	2%	2%	
ISS	DKK	186	195	5%	Osta	06.05.2025	4 347	10.6	9.3	2.9	2.3	26%	28%	2%	2%	
ITAB Shop Concept	SEK	24.2	34.0	40%	Osta	30.04.2025	554	14.0	10.4	1.4	1.2	10%	13%	0%	3%	3
JM	SEK	154	165	7%	Hoia	25.04.2025	892	36.7	12.7	1.2	1.1	3%	9%	2%	3%	
John Mattson	SEK	64.4	70.0	9%	Osta	18.06.2025	438	23.6	19.9	0.7	0.7	3%	4%	0%	0%	
K2A	SEK	6.69	7.50	12%	Osta	28.05.2025	na	na	na	0.3	0.3	-2%	-3%	0%	0%	1, 4
Kemira	EUR	18.5	19.3	5%	Hoia	28.04.2025	2 868	12.2	11.8	1.5	1.4	13%	12%	4%	4%	
Kid	NOK	149	189	27%	Osta	16.05.2025	513	15.4	10.8	3.9	3.8	25%	35%	6%	8%	
Kinnevik	SEK	92.5	112	21%	Osta	09.07.2025	2 353	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, 4
Kojamo	EUR	11.1	11.3	2%	Osta	28.05.2025	2 731	18.0	15.1	0.7	0.7	4%	5%	3%	4%	3
Kone	EUR	56.0	55.0	-2%	Hoia	08.07.2025	25 379	28.3	25.9	9.8	9.5	35%	37%	3%	4%	
Konecranes	EUR	69.5	75.0	8%	Osta	13.05.2025	5 502	15.1	15.3	2.7	2.5	19%	17%	2%	3%	
Kongsberg Automotive	NOK	1.61	1.50	-7%	Hoia	08.05.2025	130	65.6	11.9	0.7	0.6	1%	5%	0%	0%	
Kongsberg Gruppen	NOK	326	298	-9%	Vähenda	10.07.2025	24 313	42.5	36.1	11.8	9.4	31%	29%	1%	1%	
Lagercrantz	SEK	243	211	-13%	Hoia	17.04.2025	4 357	50.3	44.3	12.3	10.5	26%	26%	1%	1%	
Leroy Seafood	NOK	45.5	43.0	-5%	Vähenda	10.07.2025	2 296	18.5	13.1	1.4	1.3	7%	10%	5%	4%	
Lifco	SEK	402	365	-9%	Hoia	28.04.2025	15 308	38.1	35.8	8.7	7.6	24%	23%	1%	1%	
Lime Technologies	SEK	407	410	1%	Hoia	18.06.2025	485	48.3	39.2	14.6	11.9	33%	34%	1%	1%	
Lindab	SEK	210	248	18%	Osta	03.07.2025	1 483	16.8	14.2	2.2	2.1	13%	15%	3%	3%	
Logistea	SEK	16.4	21.0	28%	Osta	03.07.2025	160	17.3	15.7	1.0	0.9	7%	6%	0%	0%	1, 3
Loomis	SEK	413	410	-1%	Hoia	02.06.2025	2 537	12.3	10.8	2.0	1.9	16%	18%	4%	4%	
Lundbeck	DKK	34.5	60.0	74%	Osta	23.05.2025	4 481	6.5	5.8	1.3	1.1	21%	21%	3%	4%	
Maersk	DKK	12520	9250	-26%	Vähenda	09.05.2025	10 186	na	na	0.5	0.6	0%	-5%	3%	3%	
Magnora	NOK	24.3	32.0	32%	Osta	28.04.2025	136	8.3	7.7	3.4	2.8	44%	40%	6%	6%	
MEKO	SEK	111	140	27%	Osta	07.07.2025	560	10.7	8.3	0.9	0.9	9%	11%	4%	4%	
Metso Corporation	EUR	11.7	11.2	-5%	Hoia	05.06.2025	9 736	17.2	15.9	3.5	3.3	21%	21%	3%	3%	
Millicom	USD	37.4	40.0	7%	Osta	09.05.2025	5 516	11.7	9.7	1.8	1.8	15%	19%	9%	9%	
Mowi ASA	NOK	188	195	4%	Hoia	10.07.2025	8 246	21.0	14.7	2.0	1.9	10%	13%	2%	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 (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								
MTG	SEK	121	143	19%	Osta	16.06.2025	1 315	7.5	7.2	1.1	1.0	14%	13%	0%	0%	
Munters	SEK	124	155	25%	Osta	26.06.2025	2 051	25.0	17.7	3.7	3.2	15%	20%	1%	1%	
Nanoform	EUR	1.11	3.00	169%	Osta	27.02.2025	95	na	na	1.6	2.1	-31%	-29%	0%	0%	
NCC	SEK	182	195	7%	Osta	30.06.2025	1 630	12.9	11.3	2.0	1.9	16%	17%	5%	6%	
Nel	NOK	2.92	1.60	-45%	Vähenda	30.04.2025	456	na	na	1.2	1.2	-13%	-6%	0%	0%	
Neobo	SEK	18.2	23.0	26%	Osta	28.04.2025	na	16.0	13.0	0.4	0.4	3%	3%	0%	0%	4
Neste	EUR	12.8	13.8	8%	Osta	30.04.2025	9 827	34.7	14.6	1.3	1.2	4%	9%	2%	2%	
Netel	SEK	10.4	17.0	64%	Osta	23.05.2025	45	7.1	5.0	0.5	0.4	7%	9%	4%	9%	
New Wave	SEK	122	115	-6%	Hoia	25.04.2025	1 023	15.0	12.4	2.1	1.8	14%	16%	3%	3%	4
NIBE	SEK	44.4	53.0	19%	Osta	16.05.2025	7 104	32.1	25.4	2.8	2.6	9%	11%	1%	1%	
Nightingale Health	EUR	2.73	1.00	-63%	Vähenda	27.03.2025	110	na	0.0	3.3	0.0	-27%	0%	0%	0%	
NKT	DKK	525	515	-2%	Hoia	12.03.2025	3 776	20.9	22.0	2.0	1.8	10%	9%	0%	1%	
Nokia	EUR	4.36	4.60	5%	Hoia	15.05.2025	23 809	15.1	12.5	1.2	1.1	8%	9%	3%	4%	
Nokian Renkaat	EUR	6.42	5.50	-14%	Vähenda	16.04.2025	891	na	19.9	0.7	0.7	0%	4%	4%	4%	
Nordea	EUR	13.0	12.9	0%	Hoia	07.07.2025	46 503	9.4	9.4	1.4	1.3	14%	14%	7%	8%	
Nordic Semiconductor	NOK	140	150	7%	Osta	30.04.2025	2 286	114.2	46.7	4.5	4.1	4%	9%	0%	0%	
Nordisk Bergteknik	SEK	12.0	17.0	42%	Osta	08.05.2025	62	8.7	6.0	0.6	0.5	6%	9%	0%	4%	4
Norion	SEK	53.3	48.0	-10%	Hoia	27.06.2025	953	7.9	7.5	1.0	1.0	14%	13%	8%	13%	3
Norsk Hydro	NOK	61.3	64.0	4%	Osta	02.05.2025	10 285	10.1	9.3	1.1	1.0	12%	12%	5%	5%	
Novo Nordisk	DKK	456	630	38%	Osta	13.03.2025	206 989	16.2	13.5	9.3	7.9	69%	63%	3%	4%	
Novonesis	DKK	458	450	-2%	Hoia	25.06.2025	25 425	36.9	32.1	2.4	2.3	7%	7%	1%	1%	
NP3	SEK	258	275	7%	Hoia	08.05.2025	1 258	18.2	17.8	1.5	1.4	9%	8%	2%	3%	3, 4
Nyfosa	SEK	90.5	107	18%	Osta	11.07.2025	1 362	13.3	12.9	1.0	0.9	8%	8%	3%	3%	3
Odfjell	NOK	118	104	-12%	Hoia	27.03.2025	603	5.6	6.8	1.4	1.2	20%	19%	9%	7%	
Optomed	EUR	4.21	4.00	-5%	Vähenda	14.02.2025	83	na	na	3.6	4.0	-11%	-10%	0%	0%	
Orkla	NOK	107	129	21%	Osta	28.05.2025	9 050	17.2	16.4	2.4	2.4	14%	15%	5%	4%	
Orsted	DKK	281	300	7%	Hoia	08.05.2025	15 838	23.4	15.8	1.4	1.2	6%	8%	0%	2%	
Pandox	SEK	167	205	22%	Osta	18.06.2025	2 517	15.8	13.9	1.0	0.9	6%	7%	3%	3%	
Paradox Interactive	SEK	185	185	0%	Hoia	11.07.2025	1 750	27.7	23.6	6.3	6.0	23%	26%	2%	3%	
Peab	SEK	78.1	90.0	15%	Osta	01.07.2025	1 834	17.0	9.8	1.3	1.2	8%	13%	5%	5%	3, 4
Platzter	SEK	73.5	95.0	29%	Osta	06.07.2025	790	15.3	10.8	0.7	0.6	4%	6%	3%	3%	3
Prisma Properties	SEK	25.7	33.0	29%	Osta	03.07.2025	379	19.5	16.5	0.9	0.8	5%	5%	0%	0%	4
Ratos	SEK	38.9	50.0	28%	Osta	06.05.2025	1 157	11.0	9.6	1.1	1.1	10%	12%	4%	5%	
Revenio	EUR	28.2	26.0	-8%	Vähenda	14.02.2025	751	30.3	26.4	6.1	5.4	22%	22%	2%	2%	
Rockwool International	DKK	293	310	6%	Hoia	21.05.2025	8 283	16.1	16.6	2.5	2.3	17%	14%	2%	2%	
Royal Unibrew	DKK	526	710	35%	Osta	24.06.2025	3 539	17.2	14.9	3.8	3.6	23%	25%	3%	3%	
Saab	SEK	489	300	-39%	Vähenda	27.03.2025	23 438	49.6	39.6	6.6	5.9	14%	16%	1%	1%	
Sagax	SEK	216	227	5%	Hoia	09.05.2025	6 189	18.5	17.8	1.7	1.5	9%	9%	2%	2%	
SalMar	NOK	418	450	8%	Hoia	10.07.2025	4 740	38.6	14.3	3.0	2.6	7%	19%	5%	2%	
Sandvik	SEK	233	250	7%	Osta	15.05.2025	26 245	18.4	16.8	3.0	2.7	16%	17%	3%	3%	
Sanoma	EUR	9.84	8.70	-12%	Hoia	12.02.2025	1 610	21.8	15.2	2.1	2.0	9%	13%	5%	6%	3
SATS	NOK	38.3	42.0	10%	Osta	08.05.2025	665	16.0	13.3	5.1	4.4	34%	36%	2%	3%	
SBB	SEK	5.42	4.50	-17%	Vähenda	28.05.2025	368	na	14.9	0.4	0.3	0%	2%	2%	2%	4
Scandi Standard	SEK	101	100	-1%	Osta	07.05.2025	598	19.4	15.3	2.5	2.3	13%	16%	3%	3%	
Scatec	NOK	98.7	88.0	-11%	Hoia	09.05.2025	1 330	24.0	45.8	1.4	1.4	6%	3%	0%	0%	
SEB AB	SEK	168	168	0%	Hoia	02.07.2025	31 963	10.7	10.0	1.5	1.4	14%	14%	5%	5%	3, 6
Securitas	SEK	146	175	20%	Osta	09.06.2025	7 173	12.0	10.8	1.8	1.7	16%	16%	4%	4%	
Sensys Gatso	SEK	43.1	72.0	67%	Osta	08.05.2025	45	30.4	16.5	0.8	0.7	3%	5%	0%	0%	
Sinch	SEK	29.5	31.0	5%	Osta	09.05.2025	2 237	13.1	12.0	0.9	0.9	7%	8%	0%	0%	
Skanska	SEK	226	260	15%	Osta	30.06.2025	8 125	13.4	12.6	1.4	1.3	11%	11%	4%	4%	1, 6
SKF	SEK	226	220	-3%	Osta	28.04.2025	8 657	13.4	12.1	1.8	1.7	13%	14%	4%	4%	
SLP	SEK	40.6	46.0	13%	Osta	10.07.2025	669	18.6	16.5	1.4	1.3	8%	8%	0%	0%	
SSAB	SEK	62.0	60.0	-3%	Hoia	26.06.2025	1 648	12.3	9.3	0.9	0.8	7%	9%	3%	4%	
Stenhus	SEK	11.5	14.5	26%	Osta	19.06.2025	384	11.4	10.3	0.7	0.6	6%	7%	2%	2%	4
Stillfront Group	SEK	7.11	13.0	83%	Osta	10.07.2025	330	4.9	4.5	0.5	0.5	10%	10%	0%	0%	3
Stolt-Nielsen	NOK	289	280	-3%	Hoia	04.07.2025	1 431	6.1	12.4	0.5	0.4	10%	4%	8%	7%	
Storytel	SEK	98.7	106	7%	Osta	02.05.2025	683	24.5	19.0	5.7	5.2	22%	28%	4%	5%	1, 4
Studentbostäder	SEK	1.51	1.50	-1%	Hoia	28.05.2025	93	19.3	9.9	0.4	0.4	2%	4%	0%	0%	
Subsea 7	NOK	198	290	46%	Osta	30.04.2025	5 039	14.6	11.4	1.4	1.3	9%	12%	6%	6%	
Sveafastigheter	SEK	40.2	39.0	-3%	Hoia	14.05.2025	722	23.7	19.0	0.5	0.5	2%	3%	0%	0%	3
Svenska Handelsbanken	SEK	128	121	-5%	Vähenda	07.07.2025	22 686	10.6	11.3	1.3	1.3	12%	11%	11%	9%	
Sweco	SEK	170	212	25%	Osta	03.07.2025	5 063	23.1	21.2	5.6	4.8	23%	24%	2%	2%	
Swedbank	SEK	257	0.00	-100%	Ilma reitinguta	02.07.2025	na	9.5	9.7	1.3	1.3	14%	14%	7%	14%	1, 3, 4
Swedish Orphan Biovitrum	SEK	293	350	20%	Osta	26.06.2025	9 350	18.9	13.2	2.3	2.0	13%	16%	0%	0%	
Systemair	SEK	93.3	105	13%	Osta	11.06.2025	1 742	23.2	22.1	3.1	2.8	14%	13%	2%	2%	
Tele2	SEK	136	150	10%	Hoia	23.05.2025	8 381	20.0	18.4	4.4	4.5	22%	24%	5%	6%	

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

Skandinaavia investeerimissoovitused (4/4)

Ettevõte	Val.	Aktsia-hind	Hinna-siht	Kasvu-pot.	Inv. soovitus	Uuendatud	Turukap.	P/E		P/B		ROE		Div.tootlus		Lahtiütlus*
								2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	
Välja andnud Kepler Cheuvreux								EURm								
Telenor	NOK	156	162	4%	Hoia	23.05.2025	18 131	18.0	14.2	3.1	3.0	16%	21%	6%	6%	
Telia	SEK	33.4	38.0	14%	Hoia	23.05.2025	11 795	15.6	14.2	2.8	2.9	16%	20%	6%	7%	
Terveystalo	EUR	11.9	13.0	9%	Osta	17.02.2025	1 509	15.4	13.5	2.5	2.4	17%	18%	4%	5%	
TGS	NOK	82.3	75.0	-9%	Vähenda	13.05.2025	1 369	13.3	13.9	0.8	0.8	6%	6%	8%	7%	
Thule	SEK	281	310	10%	Osta	10.06.2025	2 724	24.9	19.6	3.6	3.3	15%	18%	3%	3%	
Tietoevry	EUR	16.8	16.0	-5%	Hoia	30.04.2025	1 994	21.4	17.5	2.4	2.6	9%	14%	9%	9%	
Tokmanni Group	EUR	11.1	13.0	17%	Osta	19.05.2025	652	11.6	9.2	2.3	2.1	21%	24%	5%	8%	
Tomra Systems ASA	NOK	166	164	-1%	Hoia	08.05.2025	4 156	35.0	26.3	5.8	5.0	18%	21%	1%	2%	
Torm	DKK	113	107	-5%	Vähenda	27.03.2025	1 486	33.1	na	0.9	0.9	3%	-9%	2%	0%	
TRATON	EUR	30.8	25.0	-19%	Vähenda	29.04.2025	15 420	8.2	7.2	0.8	0.8	10%	11%	6%	6%	3
Trelleborg	SEK	376	355	-6%	Hoia	25.04.2025	6 849	21.8	19.5	2.3	2.3	10%	12%	2%	2%	3
Tranion	SEK	19.0	20.5	8%	Hoia	19.06.2025	304	18.9	16.5	0.6	0.6	3%	4%	1%	2%	
Valmet	EUR	27.1	34.0	25%	Osta	23.04.2025	5 004	11.6	8.9	1.9	1.7	16%	20%	5%	5%	
Veidekke	NOK	167	152	-9%	Hoia	08.05.2025	1 915	17.4	16.2	6.7	6.5	39%	41%	6%	6%	
Vend Marketplaces	NOK	356	405	14%	Osta	08.05.2025	6 872	na	42.8	3.0	2.9	-3%	7%	1%	1%	
Verve Group	SEK	36.4	54.0	48%	Osta	30.05.2025	653	10.4	8.5	1.2	1.1	14%	16%	0%	0%	3
Vestas Wind Systems	DKK	109	120	10%	Hoia	07.01.2025	14 706	19.0	13.3	3.7	3.1	21%	25%	1%	2%	
Viaplay	SEK	0.73	1.00	36%	Hoia	19.06.2025	302	29.4	7.3	1.2	1.7	3%	19%	0%	0%	
Vitec Software Group	SEK	470	515	10%	Hoia	26.05.2025	1 577	39.5	34.6	3.6	3.3	10%	10%	1%	1%	
Volvo	SEK	277	290	5%	Osta	25.06.2025	50 549	13.9	13.2	2.9	2.5	21%	20%	3%	3%	3
Volvo Cars	SEK	19.0	17.5	-8%	Hoia	30.04.2025	5 088	6.8	5.1	0.4	0.4	6%	7%	0%	0%	
Wallenius Wilhelmsen	NOK	86.8	60.0	-31%	Vähenda	09.05.2025	3 113	4.2	5.7	1.1	1.2	27%	20%	12%	7%	
Wallenstam	SEK	45.5	57.0	25%	Osta	07.07.2025	2 676	22.6	21.4	0.9	0.9	4%	4%	1%	1%	3
Wihlborgs	SEK	98.3	120	22%	Osta	07.07.2025	2 712	15.8	14.4	1.3	1.2	8%	8%	3%	3%	3
Wärtsilä	EUR	20.1	20.0	0%	Hoia	11.07.2025	11 876	20.0	18.1	4.2	3.7	22%	22%	2%	3%	
Wästbygg	SEK	11.6	9.00	-22%	Hoia	11.04.2025	53	na	9.9	0.5	0.5	-2%	5%	0%	4%	3
Yara	NOK	388	410	6%	Osta	11.06.2025	8 383	10.7	8.7	1.2	1.0	12%	13%	5%	8%	
YIT	EUR	2.68	2.70	1%	Hoia	05.05.2025	622	na	25.9	0.8	0.8	-2%	3%	0%	0%	3

Selgitused:

- Aktсияhind – viimane sulgemishind (10.07.2025)
- Kasvupot. – kasvupotentsiaal
- Inv. Soovitus – investeerimissoovitus
- Turukap. – turukapitalisatsioon
- P/E (Price-to-Earnings ratio) – aktsia hinna ja puhaskasumi suhe. P/E arvutamiseks jagatakse aktsia hind (P) puhaskasumiga ühe aktsia kohta (E).
- P/B (Price-to-Book ratio) – aktsia hinna ja raamatupidamisliku väärtuse suhe. P/B arvutamiseks jagatakse aktsia hind (P) ettevõtte raamatupidamisliku väärtusega ühe aktsia kohta (B).
- ROE (Return on Equity) – omakapitali tootlus. ROE arvutamiseks jagatakse ettevõtte puhaskasum omakapitaliga.
- Div.tootlus – dividenditootlus, ehk aastase dividendi protsentuaalne osakaal aktsiahinnast. Dividenditootluse arvutamiseks jagatakse dividend aktsia kohta aktsia hinnaga.

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

Juriidiline ja avalikustamisele kuuluv teave

Informatsioon kliendile

„Skandinaavia aktsiaturgude ülevaate“ eesmärgiks on anda kliendile ülevaade KEPLER CHEUVREUX poolt antud investeerimissoovitustest ja sisaldab seega väljavõtteid vastavatest soovistest. Käesolevat ideede nimekirja kokkuvõtet levitab Swedbank AS. Kokkuvõte on koostatud eraviisilise informatsiooni jagamise eesmärgil ning Swedbank ei ole nõustaja ega soovita selle põhjal ühtegi tehingu tegemist. Tervikanalüüsile on õigus üksnes meie klientidel. Ideede nimekiri ei ole ja seda ei tohi tõlgendada kui isiklikku soovitus osta või müüa väärtpabereid.

Taasesitamine ja levitamine

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

KEPLER CHEUVREUX POOLT KOOSTATUD SOOVITUSED

Osa käesolevas kokkuvõttes toodud teabest põhineb KEPLER CHEUVREUX antud 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 soovitus anda enne, kui oleme selle uue teabe läbi töötanud ja/või ilma uue aktsiahinna viiteta

Ilma reitinguta: analüüsi sellele aktsiale ei koostata

Piiratud: soovitus, 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 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)
Fabege	3
Kinnevik	-
Subsea 7	-

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.