

Skandinaavia aktsiaturgude ülevaade

Tähtsaimad uudised

- Husqvarna: Ehitusvaldkonna marginaali oodatust kiirem taastumine
- Saab: Mamma Mia!
- Telia: Naasmine 40 Rootsi krooni tasemele on tõenäoline

Järgmise nädala investorkalender

Kuupäev	Ettevõte	Sündmus
29.07.2025	AstraZeneca PLC	2025. aasta II kvartali aruanne
30.07.2025	Securitas AB	2025. aasta II kvartali aruanne
8.08.2025	Asmodee Group AB	2025. aasta II kvartali aruanne

OMX Nordic 40 ülevaade

Ettevõte	Valuuta	Viimane	Muutus (%)		
			1p.	YTD	1a.
ABB	CHF	53.4	1%	9%	10%
ASSA ABLOY	SEK	324	1%	-1%	3%
Atlas Copco	SEK	152	0%	-10%	-17%
AstraZeneca	GBX	10906	2%	4%	-11%
Boliden	SEK	314	-2%	1%	-2%
Carlsberg	DKK	898	0%	30%	6%
Coloplast	DKK	620	1%	-21%	-31%
Danske Bank	DKK	261	1%	28%	23%
DSV	DKK	1532	1%	0%	24%
EQT	SEK	334	0%	9%	-1%
Ericsson	SEK	72.0	-1%	-20%	1%
Essity	SEK	245	-1%	-17%	-19%
Evolution Gaming	SEK	856	1%	0%	-16%
Fortum	EUR	16.7	3%	24%	20%
Genmab	DKK	1503	4%	1%	-21%
Hexagon	SEK	105	0%	-1%	-8%
Hennes & Mauritz	SEK	144	-1%	-4%	-13%
Investor	SEK	293	0%	0%	-1%
KONE	EUR	54.6	-1%	16%	20%
Maersk	DKK	13600	1%	14%	26%
Nordea	EUR	12.7	2%	21%	20%
Neste	EUR	14.8	13%	22%	-14%
NIBE	SEK	45.1	-1%	4%	-4%
Nokia	EUR	3.75	-1%	-12%	10%
Novo Nordisk	DKK	447	1%	-28%	-50%
Novonesis	DKK	443	0%	9%	3%
Orsted	DKK	314	0%	-3%	-21%
Pandora	DKK	1065	1%	-19%	-1%
Sampo	EUR	9.43	-1%	20%	19%
Sandvik	SEK	243	1%	22%	11%
SCA	SEK	123	-1%	-12%	-18%
SEB AB	SEK	171	1%	13%	7%
Sv. Handelsbanken	SEK	119	1%	11%	19%
SKF	SEK	237	0%	14%	22%
Stora Enso	EUR	9.47	2%	-3%	-20%
Swedbank	SEK	258	1%	18%	15%
Telia	SEK	35.7	0%	16%	15%
UPM	EUR	23.7	-1%	-11%	-21%
Volvo	SEK	287	0%	7%	6%
Vestas Wind System	DKK	125	0%	28%	-22%
OMX NORDIC 40		2387	0%	-4%	-14%
OMX Copenhagen 25		1786	1%	0%	-9%
OMX Stockholm 30		2600	0%	5%	1%
OMX Helsinki 25		4937	1%	14%	12%

Selgitused:

Viimane – viimane sulgemishind
1p. - aktsia turuhinna päevane muutus
YTD – aktsia turuhinna muutus aasta algusest
1a. – aktsia turuhinna muutus aasta jooksul

Swedbanki aksiaanalüüs
koostöös KeplerCheuvreux'ga

Uudised

Uudise oodatav mõju aktsiale: Positiivne , Neutraalne , Negatiivne 

Husqvarna: Ehitusvaldkonna marginaali oodatust kiirem taastumine

Uudise oodatav mõju aktsiale: 

Husqvarna II kvartali tulemused ületasid ootusi, mida peamiselt toetas marginaali taastumine ehitussegmentis ja robotika hea kasv. Robotikasegment kasvas esimesel poolaastal 14%, mis on selgelt positiivne, kuid see oli siiski aeglasem kui nõudluse kasv tarbijasegmentis, mis näitab, et Husqvarna endiselt kaotab turuosa hoolimata tarbijarobotika hinnakärbetest. Lisaks Husqvarna hoiatab, et aasta teises pooles on tariifide mõju suurem, kui see on II kvartalis siiani olnud. Kepler Cheuvreux (KC) tõstab oma 2025. aasta EPSi prognoosi märkimisväärselt ehk 16%, arvestades oodatust kiiremat marginaali taastumist ehitussegmentis, kuid 2026. aasta prognoosi 5% võrra. Sellest tulenevalt tõstab KC hinnasihi 50-lt 58-le Rootsi kroonile, võttes endiselt 2026. aasta EV/EBITA eesmärgiks 10x, ja kordab hoidmissoovitust. Robotikaäri raskused ei ole veel täielikult möödas ja KC arvates võib hinnakujundus avaldada edaspidi robotika ajalooliselt kõrgetele marginaalidele survet.

Husqvarna on globaalne turuliider robotniidukite valdkonnas ning omab tugevat positsiooni mootorsaagide ja muude metsa- ja aiatoodete valdkonnas. Husqvarna oli esimene liikuja robotniidukite turul, mis avab suure turuvõimaluse.

Saab: Mamma Mia!

Uudise oodatav mõju aktsiale: 

KC tõstab pärast Dynamicsi erakordset II kvartalit oma müügitulu- ja EBIT-hinnanguid. KC diskonteeritud rahavoogude meetodil arvatud hinnasihti on tõstetud 350 Rootsi kroonini, mis on endiselt tunduvalt madalam kui praegune hind. Saab ületas 300 miljardi Rootsi kroonise turukapitalisatsiooni piiri (ehk 1,5x rohkem kui tellimuste torustik ja 3,9x rohkem kui müügitulu), ajalooliselt on hinna ja tellimuste suhe olnud 38% ning hinna ja müügi suhe 1x. Isegi kui marginaal jõuab järgmise viie aasta jooksul 12–13%ni, mis on ka tõenäoline, peaks Saabi müügitulu järgnevad viis aastat kasvama keskmiselt 30% aastas, et õigustada oma praegust turuhinda, kuid isegi parimate kavatsuste ja suurima nõudluse taustal võib see kasvada vaid 16–20% aastas (juhatuse uued suunised).

Saab tegutseb lennundus- ja kaitsesektoris ligikaudu 100 riigis. Rootsi kaitsetööstuse lipulaevana toodab ettevõtte laias valikus tooteid kõigis peamistes kaitsevaldkondades, sealhulgas kaasaskantavaid relvasüsteeme, seirelahendusi, aga ka sõjalennukeid (nt JAS 39 Gripen hävitaja) ja mereväevarustust (nt allveelaevad).

Husqvarna

Inv.soovitus (22.07.2025): Hoia

Hinnasiht (22.07.2025): 58 SEK

Turuhind (24.07.2025): 55.62 SEK

Analüütik: Johan Eliason

Saab

Inv.soovitus (22.07.2025): Vähenda

Hinnasiht (22.07.2025): 350 SEK

Turuhind (24.07.2025): 532.2 SEK

Analüütik: Aymeric Poulain

Telia: Naasmine 40 Rootsi krooni tasemele on tõenäoline**Uudise oodatav mõju aktsiale: ➔**

Telia II kvartali kasum üllatas kasvuga, kusjuures tõenäoliselt toetab ettevõtet suurem kulude kokkuhoid Rootsis ja peakontoris ka edaspidi, mis tõstab KC 2025–2027a vaba rahavoo prognoose 3–4%. Selle tulemusena on lihtsam uskuda ettevõtte lähiaastate vaba rahavooga seotud eesmärkidesse, mis üheskoos terve rea korralike ühinemis- ja ülevõtmistehingutega 2025. aastal paneb Kepler Cheuvreux'd võtma Telia suhtes roosilisema seisukoha. Telekommunikatsiooni segmendi parem läbinähtavus potentsiaalselt sillutab tee kõrgemate hindamiskordajateni tänu meediasuuna loobumisele. KC tõstab hinnasihi 38-lt 40-le Rootsi kroonile. Kuna Telia aktsia on viimastel kuudel kaubelnud nõrgalt, jäädes konkurentidele alla, kajastab KC uus hinnasiht head tõusu, millest tulenevalt soovitab KC aktsiat hoidmise asemel osta.

Telia on suurim sideoperaator kogu Põhja- ja Baltimaade piirkonnas, pakkudes püsi- ja mobiilsideteenuseid kõikidel turgudel peale Taani. Selle suurim aktsionär on Rootsi riik, kelle osalus on 41%.

Telia**Inv.soovitus (22.07.2025): Osta****Hinnasiht (22.07.2025): 40 SEK****Turuhind (24.07.2025): 35.7 SEK****Analüütik: Kristoffer Carleskär**

Skandinaavia investeerimissoovitused (1/4)

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	2025E	2026E	
EURm																
AAK	SEK	263	335	27%	Osta	18.07.2025	6 108	19.0	18.4	3.4	3.0	18%	17%	2%	2%	
ABB	CHF	53.4	51.0	-4%	Hoia	18.07.2025	105 227	24.4	22.8	7.6	6.4	33%	31%	1%	2%	1, 6
AF Gruppen	NOK	159	160	1%	Hoia	16.05.2025	1 463	17.1	15.2	5.4	4.9	35%	33%	5%	5%	
AFRY	SEK	157	213	35%	Osta	02.07.2025	1 530	12.5	9.9	1.3	1.2	11%	13%	4%	7%	
Aiforia	EUR	3.27	6.00	83%	Osta	27.02.2025	103	na	na	7.1	5.3	-86%	-48%	0%	0%	
Aker Asa	NOK	663	565	-15%	Vähenda	17.07.2025	4 148	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	8%	8%	
Aker BP	NOK	248	135	-45%	Vähenda	16.07.2025	13 174	6.8	20.0	1.2	1.1	17%	6%	10%	11%	
Aker Solutions	NOK	30.5	40.0	31%	Osta	14.07.2025	1 262	5.7	6.1	1.2	1.1	22%	19%	11%	8%	
Alfa Laval	SEK	426	425	0%	Hoia	22.07.2025	15 727	19.3	17.1	3.7	3.3	21%	21%	2%	2%	
Alimak Group	SEK	167	148	-11%	Osta	29.04.2025	1 607	22.6	17.8	2.2	2.1	10%	12%	2%	3%	
Alm Equity	SEK	79.6	200	151%	Hoia	04.07.2024	123	na	na	0.4	0.4	-6%	-4%	0%	0%	3, 4
Asmodee	SEK	122	148	21%	Osta	15.07.2025	2 456	17.5	16.7	1.3	1.2	8%	8%	0%	0%	3
Assa Abloy	SEK	324	360	11%	Osta	18.07.2025	30 550	22.5	19.7	3.4	3.0	15%	16%	2%	2%	3
AstraZeneca	GBP	10906	11300	4%	Hoia	17.01.2025	1 946	16.1	14.2	5.8	5.1	37%	39%	2%	3%	
Atea	NOK	144	167	16%	Osta	17.07.2025	1 362	19.3	13.2	3.9	3.5	19%	28%	5%	5%	
Atlas Copco	SEK	152	180	18%	Osta	21.07.2025	64 529	27.3	25.4	6.9	7.3	25%	28%	5%	2%	
Atrium Ljungberg	SEK	33.6	38.0	13%	Hoia	07.07.2025	400	17.0	16.6	0.7	0.7	4%	4%	2%	2%	3
Austevoll Seafood ASA	NOK	97.4	88.0	-10%	Vähenda	10.07.2025	1 662	13.5	10.0	0.7	0.7	5%	7%	7%	6%	
Autoliv	USD	116	125	8%	Osta	21.07.2025	7 563	12.4	11.3	3.3	2.7	29%	26%	3%	3%	
Autostore	NOK	7.80	5.00	-36%	Vähenda	25.04.2025	2 250	56.0	20.9	1.8	1.6	3%	8%	0%	0%	
Avanza Bank Holding	SEK	359	327	-9%	Vähenda	14.07.2025	5 040	22.5	23.6	7.2	6.7	36%	30%	3%	3%	
Axfood	SEK	292	290	-1%	Osta	30.06.2025	5 657	24.7	21.0	10.1	8.5	38%	44%	3%	3%	
Bactiguard	SEK	31.0	30.0	-3%	Hoia	07.02.2025	86	na	na	3.4	3.5	-2%	0%	0%	0%	1, 4
Bakkafrost	NOK	434	430	-1%	Vähenda	10.07.2025	2 171	23.4	17.0	1.5	1.4	6%	8%	3%	2%	
Balder	SEK	70.3	83.0	18%	Osta	16.07.2025	7 288	13.4	12.7	0.9	0.8	7%	7%	0%	0%	3
Besqab	SEK	23.9	32.0	34%	Osta	21.03.2025	221	17.1	7.3	0.7	0.6	4%	9%	0%	0%	4
Bilia	SEK	121	125	4%	Hoia	21.07.2025	1 037	13.7	10.8	2.2	2.1	16%	20%	5%	5%	
Boliden	SEK	314	370	18%	Osta	07.07.2025	7 974	14.5	9.7	1.2	1.1	9%	12%	2%	3%	3
Bonava	SEK	12.0	15.0	25%	Osta	05.02.2025	346	23.7	7.9	0.5	0.5	2%	6%	0%	0%	3
Boozt	SEK	89.4	120	34%	Osta	08.05.2025	510	17.6	15.2	1.9	1.7	11%	12%	0%	0%	
Borregaard	NOK	197	205	4%	Hoia	17.07.2025	1 655	22.8	17.8	3.3	3.0	16%	17%	2%	3%	
Bouvet	NOK	76.8	82.0	7%	Hoia	22.05.2025	671	19.4	16.6	17.1	15.7	89%	99%	5%	5%	
Brinova	SEK	16.6	22.0	33%	Osta	28.04.2025	107	12.5	11.6	0.6	0.5	6%	5%	0%	0%	
Bulten	SEK	60.5	70.0	16%	Osta	11.07.2025	114	9.7	6.6	0.6	0.6	6%	9%	3%	4%	4
BW LPG	NOK	141	170	20%	Osta	21.05.2025	1 895	9.6	10.2	1.2	1.2	12%	12%	10%	8%	
Cadeler	NOK	56.1	70.0	25%	Osta	22.05.2025	1 656	10.5	5.0	1.1	1.0	12%	21%	0%	0%	
Carlsberg	DKK	898	900	0%	Hoia	25.06.2025	16 158	15.4	13.9	3.7	3.2	26%	25%	3%	4%	
Castellum	SEK	116	152	31%	Osta	18.06.2025	5 101	14.3	13.5	0.7	0.7	5%	5%	2%	3%	3
Catena	SEK	471	570	21%	Osta	07.07.2025	1 576	18.9	17.5	1.2	1.1	6%	6%	2%	2%	3
Cibus Nordic Real Estate	SEK	180	180	0%	Osta	20.05.2025	501	16.8	15.6	1.3	1.2	9%	8%	6%	6%	
Citycon	EUR	3.82	4.20	10%	Osta	16.05.2025	681	8.8	8.7	0.4	0.4	4%	4%	5%	7%	3
Clas Ohlson	SEK	325	280	-14%	Vähenda	13.06.2025	1 740	13.9	19.7	5.1	6.9	42%	39%	4%	3%	
Coloplast	DKK	620	715	15%	Hoia	09.05.2025	17 470	25.5	22.8	7.8	7.1	30%	32%	3%	4%	
Coor Service Managemen	SEK	47.2	44.0	-7%	Osta	02.07.2025	404	15.9	11.8	3.0	3.0	19%	26%	6%	8%	
Corem	SEK	4.46	4.70	5%	Hoia	22.04.2025	145	13.8	5.7	0.3	0.2	2%	4%	2%	3%	3
CTEK	SEK	15.7	15.0	-4%	Hoia	13.05.2025	98	14.1	13.4	1.5	1.4	11%	11%	1%	2%	
D/S Norden	DKK	237	274	16%	Osta	10.02.2025	985	na	16.6	1.3	1.4	-1%	8%	3%	3%	
Danske Bank	DKK	261	245	-6%	Osta	09.06.2025	32 126	9.9	9.3	1.2	1.1	12%	13%	6%	6%	
Demant	DKK	279	315	13%	Osta	06.06.2025	7 991	22.4	19.2	5.6	4.7	26%	27%	0%	0%	
Diös	SEK	66.1	90.0	36%	Osta	06.07.2025	780	9.8	9.0	0.8	0.7	8%	8%	3%	4%	3
DNB	NOK	261	247	-5%	Hoia	23.10.2024	35 250	10.9	11.4	1.6	1.6	14%	13%	6%	6%	
DOF	NOK	93.7	140	49%	Osta	20.05.2025	1 943	8.2	6.8	1.2	1.2	15%	18%	10%	13%	
Dometic	SEK	52.5	60.0	14%	Osta	16.07.2025	1 499	13.1	10.1	0.6	0.6	5%	6%	2%	3%	
DSV	DKK	1532	2000	31%	Osta	26.03.2025	49 347	31.3	24.8	3.0	2.7	10%	11%	0%	0%	
Duni Group	SEK	91.9	115	25%	Osta	13.07.2025	386	14.1	12.6	1.3	1.3	9%	10%	5%	6%	
Dustin Group	SEK	1.69	Piiratud		Piiratud	14.01.2025	205									3
Dynavox Group	SEK	126	135	7%	Hoia	21.07.2025	1 180	61.8	28.3	20.1	11.7	39%	53%	0%	0%	
Electrolux	SEK	62.5	95.0	52%	Osta	21.07.2025	1 534	12.1	5.1	1.5	1.3	13%	27%	4%	8%	3
Electrolux Professional	SEK	66.6	80.0	20%	Osta	22.07.2025	1 662	17.3	14.7	3.0	2.7	18%	19%	1%	2%	
Elekta	SEK	49.4	64.0	29%	Hoia	24.02.2025	1 628	12.8	11.3	1.6	1.5	13%	14%	5%	15%	
Elisa	EUR	45.8	50.0	9%	Hoia	16.07.2025	7 668	18.8	17.7	6.2	6.5	31%	34%	5%	6%	
Embracer	SEK	109	118	8%	Osta	23.05.2025	2 109	13.6	11.5	0.8	0.7	6%	7%	0%	0%	3
Emilshus	SEK	50.5	57.0	13%	Osta	11.07.2025	517	17.2	15.2	1.3	1.2	8%	8%	0%	0%	3, 4
ENAD GLOBAL 7	SEK	13.4	11.0	-18%	Hoia	16.05.2025	106	8.9	16.3	0.3	0.3	3%	2%	0%	0%	
Entra	NOK	130	133	2%	Osta	19.06.2025	1 996	18.9	17.0	0.9	0.9	5%	5%	2%	3%	
Eolus	SEK	56.7	32.0	-44%	Vähenda	15.05.2025	120	4.4	5.6	0.7	0.7	18%	12%	4%	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 (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								
Epiroc	SEK	207	215	4%	Hoia	21.07.2025	21 564	27.4	24.8	6.1	5.4	22%	23%	2%	2%	
Equinor	NOK	260	230	-12%	Vähenda	24.07.2025	55 983	8.8	9.0	1.5	1.3	18%	15%	6%	6%	
Ericsson	SEK	72.0	80.0	11%	Hoia	16.07.2025	19 997	11.4	11.5	2.4	2.3	22%	20%	4%	4%	
Essity	SEK	245	274	12%	Hoia	18.07.2025	13 896	13.2	12.4	1.8	1.7	14%	14%	4%	4%	
Europris	NOK	96.0	103	7%	Osta	11.07.2025	1 349	16.8	12.8	3.6	3.1	22%	26%	4%	5%	
Evolution	SEK	856	1075	26%	Osta	18.07.2025	15 633	14.4	12.3	3.8	3.2	27%	29%	3%	4%	
Fabege	SEK	84.8	90.0	6%	Osta	08.07.2025	2 506	18.3	17.4	0.7	0.7	4%	4%	2%	3%	3
Fagerhult	SEK	38.2	48.0	26%	Osta	21.07.2025	605	16.7	12.6	0.9	0.9	5%	7%	3%	4%	
Faron Pharmaceuticals	EUR	2.33	0.80	-66%	Vähenda	28.02.2025	261	na	na	na	na	na	na	0%	0%	
Fasadgruppen	SEK	30.3	25.0	-17%	Hoia	08.05.2025	145	13.7	6.5	0.7	0.6	5%	10%	0%	0%	4
Fastpartner	SEK	52.5	68.0	30%	Osta	04.07.2025	859	13.6	12.5	0.6	0.6	5%	5%	3%	4%	3
Flex LNG	NOK	233	262	13%	Hoia	22.05.2025	1 059	11.4	11.5	1.7	1.9	14%	16%	13%	13%	
FLSmidth	DKK	402	440	9%	Osta	30.05.2025	3 108	14.1	13.5	1.8	1.6	13%	13%	3%	3%	
FM Mattsson	SEK	58.2	64.0	10%	Osta	09.05.2025	188	14.4	12.6	2.2	2.0	16%	17%	4%	4%	
Fortnox	SEK	89.4	0.00	-100%	Ilma reitinguta	25.07.2025	4 872	59.7	46.1	17.4	13.3	33%	33%	0%	1%	
Fortum	EUR	16.7	12.0	-28%	Vähenda	30.04.2025	14 980	18.8	23.4	1.7	1.8	9%	7%	5%	4%	
Frontline	NOK	192	132	-31%	Vähenda	26.05.2025	3 600	16.7	90.8	1.8	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	200	225	12%	Hoia	31.03.2025	4 548	16.9	15.1	1.6	1.5	10%	10%	2%	3%	
GN Store Nord	DKK	103	98.0	-5%	Hoia	07.05.2025	2 087	15.3	10.6	1.3	1.2	9%	12%	0%	0%	
Golden Ocean Group	NOK	87.0	96.5	11%	Osta	23.05.2025	1 460	17.2	9.4	0.8	0.8	5%	9%	8%	11%	
Grieg Seafood ASA	NOK	72.5	48.0	-34%	Vähenda	10.07.2025	692	na	78.1	1.5	1.5	-4%	2%	0%	0%	
Gränges	SEK	137	150	9%	Osta	14.07.2025	1 304	13.8	10.7	1.3	1.2	9%	11%	3%	3%	
Hennes & Mauritz	SEK	144	165	15%	Osta	27.06.2025	18 097	19.3	16.7	6.5	6.0	29%	37%	5%	5%	
Herantis Pharma	EUR	1.63	0.70	-57%	Vähenda	27.03.2025	39	na	na	47.9	15.1	na	-634%	0%	0%	
Hexagon	SEK	105	140	34%	Osta	17.07.2025	24 230	22.4	19.1	2.2	2.0	10%	11%	1%	1%	3
Hexatronic	SEK	21.3	47.0	120%	Osta	12.02.2025	391	7.0	5.2	1.0	0.8	15%	18%	0%	0%	4
Hexpol	SEK	88.0	95.0	8%	Hoia	22.07.2025	2 592	14.5	13.8	2.1	2.0	14%	15%	6%	6%	
Hiab	EUR	59.8	45.0	-25%	Hoia	15.05.2025	3 297	25.3	24.8	3.9	3.7	15%	15%	2%	2%	
Hoist Finance	SEK	94.0	94.0	0%	Hoia	25.06.2025	732	8.9	7.1	1.3	1.2	16%	18%	6%	9%	3
Hufvudstaden	SEK	122	160	32%	Osta	19.06.2025	2 241	19.9	18.1	0.8	0.8	4%	4%	2%	2%	
Husqvarna	SEK	55.6	58.0	4%	Hoia	22.07.2025	2 328	13.1	10.9	1.2	1.1	10%	11%	2%	3%	3
Industrivarden	SEK	371	326	-12%	Vähenda	09.07.2025	14 312	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	2%	2%	
Indutrade	SEK	243	265	9%	Hoia	16.07.2025	7 909	28.6	26.2	5.0	4.6	18%	18%	1%	1%	
Instalco	SEK	27.6	29.0	5%	Hoia	30.04.2025	662	14.5	9.7	1.8	1.6	13%	17%	2%	3%	
Intrum	SEK	69.7	47.0	-33%	Vähenda	27.06.2025	758	12.0	7.4	0.6	0.5	5%	8%	0%	0%	4
Investor	SEK	293	338	15%	Osta	18.07.2025	80 343	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	2%	2%	
ISS	DKK	191	195	2%	Osta	06.05.2025	4 448	10.8	9.5	3.0	2.4	26%	28%	2%	2%	
ITAB Shop Concept	SEK	19.3	30.0	56%	Osta	22.07.2025	439	15.1	9.2	1.1	1.0	8%	12%	0%	3%	3
JM	SEK	148	151	2%	Hoia	14.07.2025	852	38.7	13.2	1.1	1.1	3%	8%	2%	3%	
John Mattson	SEK	63.2	70.0	11%	Osta	18.06.2025	428	23.2	19.5	0.7	0.7	3%	4%	0%	0%	
K2A	SEK	6.65	7.50	13%	Osta	28.05.2025	na	na	na	0.3	0.3	-2%	-3%	0%	0%	1, 4
Kemira	EUR	19.4	19.8	2%	Hoia	18.07.2025	3 017	13.2	12.8	1.6	1.5	12%	12%	4%	4%	
Kid	NOK	149	189	27%	Osta	16.05.2025	509	15.4	10.8	3.9	3.8	25%	35%	6%	8%	
Kinnevik	SEK	91.6	112	22%	Osta	09.07.2025	2 307	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	0%	0%	
KlaraBo	SEK	15.7	18.0	15%	Osta	30.04.2025	na	16.5	15.0	0.5	0.5	3%	3%	0%	0%	3, 4
Kojamo	EUR	11.2	11.3	1%	Osta	28.05.2025	2 773	18.2	15.3	0.7	0.7	4%	5%	3%	4%	3
Kone	EUR	54.6	55.0	1%	Hoia	08.07.2025	24 753	27.6	25.3	9.6	9.2	35%	37%	4%	4%	
Konecranes	EUR	74.6	75.0	1%	Osta	13.05.2025	5 910	16.2	16.4	2.9	2.7	19%	17%	2%	2%	
Kongsberg Automotive	NOK	1.61	1.50	-7%	Hoia	08.05.2025	129	65.2	11.8	0.7	0.6	1%	5%	0%	0%	
Kongsberg Gruppen	NOK	310	298	-4%	Vähenda	10.07.2025	22 958	40.4	34.3	11.2	8.9	31%	29%	1%	1%	
Lagercrantz	SEK	229	211	-8%	Hoia	17.04.2025	4 084	47.4	41.8	11.6	9.9	26%	26%	1%	1%	
Leroy Seafood	NOK	49.3	43.0	-13%	Vähenda	10.07.2025	2 475	20.1	14.3	1.5	1.4	7%	10%	5%	3%	
Lifco	SEK	352	365	4%	Hoia	15.07.2025	13 329	35.7	33.4	7.7	6.8	23%	22%	1%	1%	
Lime Technologies	SEK	389	410	6%	Hoia	13.07.2025	461	46.7	38.4	14.0	11.6	33%	33%	1%	1%	
Lindab	SEK	212	248	17%	Osta	18.07.2025	1 490	16.6	14.3	2.2	2.1	13%	15%	3%	3%	
Logistea	SEK	16.5	22.0	34%	Osta	14.07.2025	160	17.5	15.8	1.1	1.0	7%	6%	1%	1%	1, 3
Loomis	SEK	404	410	1%	Hoia	21.07.2025	2 475	11.7	10.4	1.9	1.8	17%	18%	4%	4%	
Lundbeck	DKK	35.2	60.0	70%	Osta	23.05.2025	4 572	6.6	5.9	1.3	1.2	21%	21%	3%	4%	
Maersk	DKK	13600	9250	-32%	Vähenda	09.05.2025	11 059	na	na	0.6	0.6	0%	-5%	2%	2%	
Magnora	NOK	24.0	32.0	33%	Osta	28.04.2025	133	8.2	7.6	3.3	2.7	44%	40%	6%	7%	
MEKO	SEK	113	140	24%	Osta	07.07.2025	568	10.9	8.4	0.9	0.9	9%	11%	4%	4%	
Metso Corporation	EUR	11.2	11.0	-2%	Hoia	24.07.2025	9 293	17.4	15.1	3.4	3.2	20%	22%	3%	4%	
Millicom	USD	40.7	40.0	-2%	Osta	09.05.2025	5 950	12.7	10.5	2.0	2.0	15%	19%	8%	9%	
Mowi ASA	NOK	200	195	-3%	Hoia	10.07.2025	8 724	22.3	15.6	2.1	2.0	10%	13%	2%	3%	
MTG	SEK	100	143	43%	Osta	21.07.2025	1 088	6.7	6.3	0.9	0.9	13%	13%	0%	0%	

* 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								
Munters	SEK	134	155	16%	Osta	21.07.2025	2 210	26.4	19.3	3.8	3.4	15%	18%	1%	1%	
Nanoform	EUR	1.05	3.00	185%	Osta	27.02.2025	90	na	na	1.5	2.0	-31%	-29%	0%	0%	
NCC	SEK	185	195	5%	Osta	30.06.2025	1 650	13.1	11.5	2.0	1.9	16%	17%	5%	6%	
Nel	NOK	2.71	1.70	-37%	Vähenda	17.07.2025	419	na	na	1.1	1.1	-12%	-6%	0%	0%	
Neobo	SEK	17.3	23.0	33%	Osta	28.04.2025	na	15.2	12.4	0.4	0.4	3%	3%	0%	0%	4
Neste	EUR	14.8	13.8	-7%	Osta	30.04.2025	11 396	40.2	16.9	1.5	1.4	4%	9%	1%	1%	
Netel	SEK	10.6	16.0	51%	Osta	15.07.2025	46	7.2	5.5	0.5	0.5	7%	9%	4%	8%	
New Wave	SEK	122	115	-6%	Hoia	25.04.2025	1 016	15.0	12.3	2.1	1.8	14%	16%	3%	3%	4
NIBE	SEK	45.1	53.0	18%	Osta	16.05.2025	7 184	32.6	25.8	2.9	2.7	9%	11%	1%	1%	
Nightingale Health	EUR	2.56	1.00	-61%	Vähenda	27.03.2025	103	na	0.0	3.1	0.0	-27%	0%	0%	0%	
NKT	DKK	584	515	-12%	Hoia	12.03.2025	4 203	23.3	24.4	2.2	2.0	10%	9%	0%	1%	
Nokia	EUR	3.75	4.60	23%	Hoia	15.05.2025	20 459	12.9	10.8	1.0	1.0	8%	9%	4%	4%	
Nokian Renkaat	EUR	8.17	5.50	-33%	Vähenda	16.04.2025	1 134	na	25.3	1.0	0.9	0%	4%	3%	3%	
Nordea	EUR	12.7	12.9	2%	Hoia	17.07.2025	45 499	9.1	9.2	1.3	1.3	15%	14%	8%	8%	
Nordic Semiconductor	NOK	137	150	9%	Osta	30.04.2025	2 230	112.2	45.9	4.4	4.0	4%	9%	0%	0%	
Nordisk Bergteknik	SEK	12.0	17.0	42%	Osta	08.05.2025	61	8.7	6.0	0.6	0.5	6%	9%	0%	4%	4
Norion	SEK	60.4	59.0	-2%	Hoia	15.07.2025	1 097	8.4	8.0	1.2	1.2	15%	15%	7%	8%	3
Norsk Hydro	NOK	63.2	68.0	8%	Hoia	23.07.2025	10 520	10.2	8.9	1.2	1.1	12%	13%	5%	6%	
Novo Nordisk	DKK	447	630	41%	Osta	18.07.2025	203 032	16.8	13.8	9.4	7.7	67%	61%	3%	4%	
Novonosis	DKK	443	450	2%	Hoia	25.06.2025	24 592	35.7	31.1	2.3	2.2	7%	7%	1%	1%	
NP3	SEK	271	296	9%	Osta	14.07.2025	1 316	18.3	17.9	1.6	1.4	9%	8%	2%	2%	3, 4
Nyfosa	SEK	89.4	107	20%	Osta	11.07.2025	1 340	13.1	12.8	1.0	0.9	8%	8%	3%	3%	3
Odfjell	NOK	124	104	-16%	Hoia	27.03.2025	631	5.9	7.1	1.4	1.3	20%	19%	8%	7%	
Optomed	EUR	4.27	4.00	-6%	Vähenda	14.02.2025	84	na	na	3.7	4.1	-11%	-10%	0%	0%	
Orkla	NOK	108	125	15%	Osta	15.07.2025	9 138	13.8	16.6	2.3	2.3	16%	14%	7%	4%	
Orsted	DKK	314	300	-5%	Hoia	08.05.2025	17 700	26.2	17.7	1.5	1.4	6%	8%	0%	1%	
Pandox	SEK	176	205	16%	Osta	18.06.2025	2 634	16.7	14.6	1.0	1.0	6%	7%	3%	3%	
Paradox Interactive	SEK	174	185	6%	Hoia	11.07.2025	1 643	26.1	22.2	6.0	5.6	23%	26%	2%	3%	
Peab	SEK	73.8	90.0	22%	Osta	01.07.2025	1 725	16.1	9.2	1.2	1.2	8%	13%	5%	6%	3, 4
Platzler	SEK	72.9	95.0	30%	Osta	06.07.2025	780	15.2	10.7	0.7	0.6	4%	6%	3%	3%	3
Prisma Properties	SEK	25.2	33.0	31%	Osta	03.07.2025	370	19.2	16.2	0.8	0.8	5%	5%	0%	0%	4
Ratos	SEK	35.0	50.0	43%	Osta	22.07.2025	1 032	12.4	11.1	0.9	0.8	7%	8%	4%	4%	
Revenio	EUR	28.1	26.0	-7%	Vähenda	14.02.2025	748	30.2	26.3	6.1	5.4	22%	22%	2%	2%	
Rockwool International	DKK	287	310	8%	Hoia	21.05.2025	8 112	15.8	16.2	2.4	2.2	17%	14%	2%	2%	
Royal Unibrew	DKK	523	710	36%	Osta	24.06.2025	3 514	17.1	14.8	3.8	3.6	23%	25%	3%	3%	
Saab	SEK	532	350	-34%	Vähenda	22.07.2025	25 383	48.1	36.9	7.1	6.2	16%	18%	1%	1%	
Sagax	SEK	217	218	0%	Hoia	15.07.2025	6 183	18.5	17.9	1.8	1.7	10%	10%	2%	2%	
SalMar	NOK	441	450	2%	Hoia	10.07.2025	4 968	40.7	15.1	3.1	2.7	7%	19%	5%	2%	
Sandvik	SEK	243	280	15%	Osta	17.07.2025	27 177	19.3	17.4	3.2	2.9	16%	17%	3%	3%	
Sanoma	EUR	9.66	8.70	-10%	Hoia	12.02.2025	1 580	21.4	15.0	2.0	1.9	9%	13%	5%	6%	3
SATS	NOK	37.2	42.0	13%	Osta	08.05.2025	641	15.6	12.9	5.0	4.3	34%	36%	2%	3%	
SBB	SEK	5.21	4.50	-14%	Vähenda	28.05.2025	352	na	14.3	0.4	0.3	0%	2%	2%	2%	4
Scandi Standard	SEK	94.1	100	6%	Osta	07.05.2025	555	18.1	14.3	2.3	2.2	13%	16%	3%	4%	
Scatec	NOK	105	88.0	-16%	Hoia	09.05.2025	1 407	25.6	48.8	1.5	1.5	6%	3%	0%	0%	
SEB AB	SEK	171	168	-2%	Hoia	16.07.2025	32 381	10.7	9.9	1.5	1.4	14%	14%	5%	5%	3, 6
Securitas	SEK	146	175	20%	Osta	09.06.2025	7 123	11.9	10.8	1.8	1.7	16%	16%	4%	4%	
Sensys Gatso	SEK	43.0	72.0	67%	Osta	08.05.2025	44	30.3	16.4	0.8	0.7	3%	5%	0%	0%	
Sinch	SEK	34.5	31.0	-10%	Osta	09.05.2025	2 603	15.4	14.1	1.1	1.1	7%	8%	0%	0%	
Skanska	SEK	231	260	13%	Osta	30.06.2025	8 255	13.6	12.9	1.4	1.4	11%	11%	4%	4%	1, 6
SKF	SEK	237	260	10%	Osta	21.07.2025	9 040	13.4	12.5	1.9	1.8	14%	15%	3%	4%	
SLP	SEK	40.9	46.0	13%	Osta	11.07.2025	808	18.7	16.6	1.4	1.3	8%	8%	0%	0%	
SSAB	SEK	57.9	61.5	6%	Hoia	24.07.2025	1 530	11.5	8.5	0.8	0.8	7%	10%	3%	5%	
Stenhus	SEK	11.2	14.5	30%	Osta	19.06.2025	371	11.0	10.0	0.7	0.6	6%	7%	2%	2%	4
Stillfront Group	SEK	5.22	12.0	130%	Osta	23.07.2025	242	3.7	3.4	0.4	0.3	10%	10%	0%	0%	3
Stolt-Nielsen	NOK	302	280	-7%	Hoia	04.07.2025	1 488	6.3	13.0	0.6	0.5	10%	4%	8%	7%	
Storytel	SEK	94.9	106	12%	Osta	02.05.2025	653	23.5	18.3	5.5	5.0	22%	28%	4%	5%	1, 4
Studentbostäder	SEK	1.55	1.50	-3%	Hoia	28.05.2025	95	19.8	10.2	0.4	0.4	2%	4%	0%	0%	
Subsea 7	NOK	206	290	41%	Osta	30.04.2025	5 185	15.2	11.8	1.4	1.4	9%	12%	6%	6%	
Sveafastigheter	SEK	38.7	39.0	1%	Hoia	14.05.2025	692	22.8	18.3	0.5	0.5	2%	3%	0%	0%	3
Svenska Handelsbanken	SEK	119	113	-5%	Vähenda	17.07.2025	21 069	10.3	10.9	1.2	1.2	11%	11%	12%	9%	
Sweco	SEK	153	212	39%	Osta	03.07.2025	4 526	20.7	19.1	5.0	4.3	23%	24%	2%	3%	
Swedbank	SEK	258	0.00	-100%	Ilma reitinguta	17.07.2025	na	9.3	9.7	1.3	1.3	14%	13%	8%	14%	1, 3, 4
Swedish Orphan Biovitrum	SEK	282	350	24%	Osta	16.07.2025	8 982	18.5	13.0	2.3	1.9	12%	16%	0%	0%	
Systemair	SEK	96.9	105	8%	Osta	11.06.2025	1 801	24.1	22.9	3.2	2.9	14%	13%	1%	2%	
Tele2	SEK	153	170	11%	Osta	18.07.2025	9 336	20.8	18.8	5.3	5.5	24%	29%	5%	6%	
Telenor	NOK	160	166	4%	Hoia	22.07.2025	18 419	18.1	14.6	3.4	3.3	17%	23%	6%	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								
Telia	SEK	35.7	40.0	12%	Osta	22.07.2025	12 541	16.8	15.1	2.6	2.7	15%	18%	6%	6%	
Terveystalo	EUR	10.7	13.0	22%	Osta	17.02.2025	1 354	13.8	12.1	2.3	2.1	17%	18%	4%	5%	
TGS	NOK	75.2	55.0	-27%	Vähenda	18.07.2025	1 242	16.0	16.4	0.7	0.7	4%	4%	8%	8%	
Thule	SEK	292	325	11%	Osta	16.07.2025	2 811	24.9	19.8	3.7	3.5	15%	18%	3%	3%	
Tietoevry	EUR	15.3	16.0	5%	Hoia	21.07.2025	1 812	20.0	16.2	2.2	2.4	9%	14%	10%	10%	
Tokmanni Group	EUR	8.87	10.0	13%	Hoia	21.07.2025	522	12.4	8.9	2.0	1.7	16%	21%	5%	8%	
Tomra Systems ASA	NOK	143	161	12%	Osta	18.07.2025	3 569	30.2	23.5	5.0	4.4	18%	20%	2%	2%	
Torm	DKK	121	107	-11%	Vähenda	27.03.2025	1 584	35.5	na	0.9	1.0	3%	-9%	2%	0%	
TRATON	EUR	33.0	25.0	-24%	Vähenda	29.04.2025	16 490	8.7	7.7	0.9	0.8	10%	11%	5%	5%	3
Trelleborg	SEK	362	375	4%	Hoia	18.07.2025	6 563	21.4	19.5	2.2	2.1	10%	11%	2%	2%	3
Tranon	SEK	19.0	20.5	8%	Hoia	19.06.2025	303	19.0	16.5	0.6	0.6	3%	4%	1%	2%	
Valmet	EUR	31.3	34.0	9%	Osta	23.04.2025	5 768	13.4	10.3	2.1	2.0	16%	20%	4%	4%	
Veidekke	NOK	167	152	-9%	Hoia	08.05.2025	1 897	17.4	16.1	6.7	6.4	39%	41%	6%	6%	
Vend Marketplaces	NOK	405	449	11%	Osta	21.07.2025	7 773	22.4	44.7	3.3	3.2	13%	7%	1%	1%	
Verve Group	SEK	32.1	54.0	68%	Osta	30.05.2025	574	9.2	7.4	1.1	1.0	14%	16%	0%	0%	3
Vestas Wind Systems	DKK	125	100	-20%	Vähenda	21.07.2025	16 952	27.1	20.3	4.3	3.7	17%	20%	1%	1%	
Viaplay	SEK	0.86	1.00	17%	Hoia	19.06.2025	350	34.3	8.5	1.4	2.0	3%	19%	0%	0%	
Vitec Software Group	SEK	392	515	32%	Hoia	26.05.2025	1 307	32.9	28.8	3.0	2.8	10%	10%	1%	1%	
Volvo	SEK	287	300	5%	Osta	18.07.2025	52 089	14.2	13.3	3.0	2.6	21%	21%	3%	3%	3
Volvo Cars	SEK	20.3	20.0	-1%	Hoia	18.07.2025	5 390	na	5.5	0.4	0.4	0%	8%	0%	0%	
Wallenius Wilhelmsen	NOK	93.2	60.0	-36%	Vähenda	09.05.2025	3 320	4.5	6.1	1.2	1.3	27%	20%	11%	7%	
Wallenstam	SEK	46.1	57.0	24%	Osta	07.07.2025	2 698	22.9	21.6	0.9	0.9	4%	4%	1%	1%	3
Wihlborgs	SEK	99.6	120	20%	Osta	07.07.2025	2 736	16.0	14.6	1.3	1.2	8%	8%	3%	3%	3
Wärtsilä	EUR	23.9	20.0	-16%	Hoia	11.07.2025	14 148	23.8	21.5	5.0	4.5	22%	22%	2%	2%	
Wästbygg	SEK	10.9	9.00	-17%	Hoia	11.04.2025	49	na	9.3	0.5	0.5	-2%	5%	0%	4%	3
Yara	NOK	391	410	5%	Osta	18.07.2025	8 374	10.5	9.0	1.2	1.0	12%	12%	5%	8%	
YIT	EUR	2.86	2.70	-6%	Hoia	05.05.2025	664	na	27.6	0.9	0.8	-2%	3%	0%	0%	3

Selgitused:

- Aktiahind – viimane sulgemishind (24.07.2025)
- 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 soovitusetest. 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. Tervikanalüüside 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 hinnasihit 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

Ettevõtte	Lahtiütlus (vt tabeli alla)
Husqvarna	3
Saab	-
Telia	-

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.