

Skandinaavia aktsiaturgude ülevaade

Tähtsaimad uudised

- Maersk: Ümbersuunamise lõpp vähendab nõudlust laevade järele
- Subsea 7: EBITDA võib sel aastal ületada 1,4 miljardit USA dollarit
- Tele2: Mastide ülevõtt Baltimaades

Järgmise nädala investorkalender

Kuupäev	Ettevõtte	Sündmus
8.08.2025	Asmodee	2026. aasta I kvartali aruanne
12.08.2025	ISS	2025. aasta II kvartali aruanne
12.08.2025	Demant	2025. aasta II kvartali aruanne
13.08.2025	Vestas Wind Systems	2025. aasta II kvartali aruanne
13.08.2025	Nordisk Bergteknik	2025. aasta II kvartali aruanne
13.08.2025	Orsted	2025. aasta II kvartali aruanne
14.08.2025	D/S Norden	2025. aasta II kvartali aruanne
14.08.2025	New Wave	2025. aasta II kvartali aruanne
14.08.2025	Torm	2025. aasta II kvartali aruanne
14.08.2025	Embracer	2026. aasta I kvartali aruanne
14.08.2025	Fasadgruppen	2025. aasta II kvartali aruanne
14.08.2025	Carlsberg	2025. aasta II kvartali aruanne
15.08.2025	Genova	2025. aasta II kvartali aruanne
15.08.2025	ENAD GLOBAL 7	2025. aasta II kvartali aruanne
15.08.2025	Tokmanni Group	2025. aasta II kvartali aruanne
15.08.2025	NKT	2025. aasta II kvartali aruanne
15.08.2025	Boozt	2025. aasta II kvartali aruanne
15.08.2025	Fortum	2025. aasta II kvartali aruanne
15.08.2025	NIBE	2025. aasta II kvartali aruanne
19.08.2025	Coloplast	2025. aasta III kvartali aruanne
20.08.2025	FLSmidth	2025. aasta II kvartali aruanne
20.08.2025	Lundbeck	2025. aasta II kvartali aruanne
20.08.2025	Rockwool International	2025. aasta II kvartali aruanne
20.08.2025	Sveafastigheter	2025. aasta II kvartali aruanne
20.08.2025	SBB	2025. aasta II kvartali aruanne
21.08.2025	GN Store Nord	2025. aasta II kvartali aruanne
21.08.2025	Hufvudstaden	2025. aasta II kvartali aruanne
21.08.2025	Stenhus	2025. aasta II kvartali aruanne
21.08.2025	Novonesis	2025. aasta II kvartali aruanne
21.08.2025	Kojamo	2025. aasta II kvartali aruanne
21.08.2025	Wästbygg	2025. aasta II kvartali aruanne
21.08.2025	Sensys Gatso	2025. aasta II kvartali aruanne

OMX Nordic 40 ülevaade

Ettevõtte	Valuuta	Viimane	Muutus (%)		
			1p.	YTD	1a.
ABB	CHF	53.3	2%	9%	18%
ASSA ABLOY	SEK	327	2%	0%	9%
Atlas Copco	SEK	147	2%	-13%	-17%
AstraZeneca	GBX	10950	-1%	5%	-14%
Boliden	SEK	314	2%	1%	6%
Carlsberg	DKK	823	1%	19%	1%
Coloplast	DKK	606	3%	-23%	-33%
Danske Bank	DKK	264	1%	29%	33%
DSV	DKK	1491	3%	-2%	23%
EQT	SEK	337	1%	10%	7%
Ericsson	SEK	72.3	1%	-20%	3%
Essity	SEK	245	0%	-17%	-19%
Evolution Gaming	SEK	875	1%	3%	-11%
Fortum	EUR	15.9	-2%	18%	12%
Genmab	DKK	1447	5%	-3%	-21%
Hexagon	SEK	108	1%	3%	7%
Hennes & Mauritz	SEK	134	2%	-10%	-15%
Investor	SEK	287	1%	-2%	1%
KONE	EUR	53.5	0%	14%	14%
Maersk	DKK	13805	5%	16%	33%
Nordea	EUR	13.0	1%	24%	27%
Neste	EUR	14.7	2%	21%	-19%
NIBE	SEK	44.8	0%	4%	3%
Nokia	EUR	3.52	0%	-18%	1%
Novo Nordisk	DKK	309	7%	-51%	-63%
Novonesis	DKK	425	1%	4%	0%
Orsted	DKK	309	-1%	-5%	-26%
Pandora	DKK	1038	0%	-21%	3%
Sampo	EUR	9.87	0%	25%	23%
Sandvik	SEK	239	2%	20%	17%
SCA	SEK	130	3%	-8%	-5%
SEB AB	SEK	175	1%	15%	17%
Sv. Handelsbanken	SEK	122	0%	13%	28%
SKF	SEK	234	2%	13%	24%
Stora Enso	EUR	9.86	6%	1%	-8%
Swedbank	SEK	266	1%	22%	28%
Telia	SEK	34.6	-2%	13%	12%
UPM	EUR	24.1	4%	-9%	-17%
Volvo	SEK	285	3%	6%	12%
Vestas Wind System	DKK	116	0%	19%	-31%
OMX NORDIC 40		2219	2%	-11%	-17%
OMX Copenhagen 25		1668	2%	-6%	-13%
OMX Stockholm 30		2594	1%	4%	6%
OMX Helsinki 25		4893	1%	13%	12%

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 

Maersk: Ümbersuunamise lõpp vähendab nõudlust laevade järele

Uudise oodatav mõju aktsiale: 

Trumpi tariifid on juba kahjustanud majanduskasvu, sealjuures ei ole USA ja Hiina veel kaubanduskokkulepet saavutanud. Kuna Iisraelile avaldatakse rahvusvaheliselt üha rohkem survet, et see lõpetaks sõja Hamasiga, jääb Kepler Cheuvreux' baasstsenaariumiks, et konteinerlaevade Punaselt merelt / Suessi kanalist ümbersuunamine Hea Lootuse neeme kaudu lõpetatakse 2025. aastal, mis lühendab vahemaid ja vähendab nõudlust laevade järele. Lisaks kasvab laevastik jätkuvalt jõudsasti. Kepler Cheuvreux kergitab oma madalaid prognoose, kuid leiab endiselt, et riski ja tasuvuse suhe ei ole atraktiivne. Kepler Cheuvreux tõstab hinnasihi 9,250-lt 10,400-le Taani kroonile ja kordab vähendamissoovitust.

Maersk on rahvusvaheline laevandus- ja logistikafirma, mis tegeleb kaubaveo ja tarneahela lahendustega üle maailma. Nad pakuvad konteinerveo, sadamateenuste ja integreeritud logistikalahendusi.

Maersk

Inv.soovitus (05.08.2025): Vähenda

Hinnasiht (05.08.2025): 10400 DKK

Turuhind (7.08.2025): 13805 DKK

Analüütik: Axel Styrman

Subsea 7: EBITDA võib sel aastal ületada 1,4 miljardit USA dollarit

Uudise oodatav mõju aktsiale: 

Subsea 7 teatas tugevatest II kvartali tulemustest ja kinnitas prognoosi, kuid Kepler Cheuvreux näeb siin selget kasvuvõimalust. Kepler Cheuvreux' hinnangul ületab EBITDA sel aastal 1,4 miljardit USA dollarit (19,8% marginaal). Impulss on jätkuvalt tugev ja paljud võimalused peaksid hõlpsasti tõstma book-to-bill näitaja üle 1x. Hiljutised uudised Ühendkuningriigist peaksid samuti toetama 2026. aastal tellimuste laekumist avamere tuuleenergia valdkonnas. Ühinemine Saipemiga tugevdab kontserni positsiooni. Kepler Cheuvreux ajakohastab oma mudelit ja valuatsiooni, kordab ostusoovitust ja tõstab hinnasihi 290-lt 330-le Norra kroonile.

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

Subsea 7

Inv.soovitus (1.08.2025): Osta

Hinnasiht (1.08.2025): 330 NOK

Turuhind (7.08.2025): 198.2 NOK

Analüütik: Kevin Roger

Tele2: Mastide ülevõtt Baltimaades

Uudise oodatav mõju aktsiale: 

Tele2 ja GCI (mille taga on Manulife IM) moodustavad esimese Balti riikide ülese mastiettevõtte, mille peakorter asub Leedus ning mis hakkab tegutsema Eestis, Lätis ja Leedus. Uue üksuse omandisse kuulub umbes 2700 masti ja katuseobjekti. Mastiettevõtte väärtus on

Tele2

Inv.soovitus (18.07.2025): Osta

Hinnasiht (18.07.2025): 170 SEK

Turuhind (7.08.2025): 155.55 SEK

Analüütik: Kristoffer Carleskär

560 miljonit eurot ja Tele2 loodab 440 miljoni eurost rahalaekumist, mis vastab 7,1 Rootsi kroonile aktsia kohta. Tele2 jääb 20-aastase lepinguga pikaajaliseks rentnikuks, kuna mõlemad pooled on võtnud endale kohustuse koostada 10-aastane investeerimiskava uute objektide rajamiseks. Tehing, mis eeldatavasti sõlmitakse 2026. aasta alguses (sõltuvalt reguleerivate asutuste heakskiidust), avaldab eeldatavalt 35 miljoni euro suurust negatiivset mõju Tele2 2026. aasta EBITDAaL-e. Kepler Cheuvreux' hinnangul rakendab Iliad operaatori ülevõtmisel oma tavapärast taktikat, kusjuures mastide müük on tema üks põhivõtte. KC usub, et tehing on investeerimisteesi jaoks positiivne, kuna see suurendab aktsionäride erakorraliste dividendide saamise tõenäosust, arvestades, et Tele2 finantsvõimendus (2,2x) on alla oma sihtvahemiku 2,5–3,0x. Samuti näeb KC lähiaastatel lisapotentsiaali seoses mastide müügiga Rootsis, mille potentsiaalne tulu on vähemalt 7–8 Rootsi krooni aktsia kohta.

Tele2 on Rootsi turuliidrite 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*
Välja andnud Kepler Cheuvreux								2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	
EURm																
AAK	SEK	252	335	33%	Osta	18.07.2025	5 870	18.2	17.6	3.3	2.9	18%	17%	2%	2%	
ABB	CHF	53.3	51.0	-4%	Hoia	18.07.2025	104 608	23.9	22.4	7.5	6.3	33%	31%	1%	2%	1, 6
AF Gruppen	NOK	159	160	1%	Hoia	16.05.2025	1 459	17.1	15.3	5.4	4.9	35%	33%	5%	5%	
AFRY	SEK	150	213	42%	Osta	02.07.2025	1 464	11.9	9.4	1.2	1.1	11%	13%	5%	7%	
Aiforia	EUR	3.29	6.00	82%	Osta	27.02.2025	104	na	na	7.2	5.3	-86%	-48%	0%	0%	
Aker Asa	NOK	698	565	-19%	Vähenda	17.07.2025	4 350	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	8%	8%	
Aker BP	NOK	245	135	-45%	Vähenda	16.07.2025	12 975	6.6	19.5	1.1	1.1	17%	6%	11%	11%	
Aker Solutions	NOK	30.4	40.0	32%	Osta	14.07.2025	1 254	5.7	6.0	1.2	1.1	22%	19%	11%	8%	
Alfa Laval	SEK	421	425	1%	Hoia	22.07.2025	15 594	19.1	16.9	3.7	3.3	21%	21%	2%	2%	
Alimak Group	SEK	165	148	-10%	Osta	29.04.2025	1 586	22.2	17.6	2.2	2.0	10%	12%	2%	3%	
Alm Equity	SEK	76.4	200	162%	Hoia	04.07.2024	119	na	na	0.4	0.4	-6%	-4%	0%	0%	3, 4
Asmodee	SEK	124	148	19%	Osta	15.07.2025	2 496	17.8	17.0	1.3	1.3	8%	8%	0%	0%	3
Assa Abloy	SEK	327	360	10%	Osta	18.07.2025	30 948	22.7	19.9	3.4	3.1	15%	16%	2%	2%	3
AstraZeneca	GBP	10950	11300	3%	Hoia	17.01.2025	1 958	16.0	14.1	5.8	5.1	37%	39%	2%	3%	
Atea	NOK	141	167	18%	Osta	17.07.2025	1 333	19.0	13.0	3.8	3.4	19%	28%	5%	5%	
Atlas Copco	SEK	147	180	23%	Osta	21.07.2025	62 309	26.3	24.5	6.7	7.0	25%	28%	5%	2%	
Atrium Ljungberg	SEK	32.4	38.0	17%	Hoia	07.07.2025	387	16.4	16.0	0.7	0.6	4%	4%	2%	2%	3
Austevoll Seafood ASA	NOK	97.0	88.0	-9%	Vähenda	10.07.2025	1 649	13.5	10.0	0.7	0.7	5%	7%	7%	6%	
Autoliv	USD	113	125	10%	Osta	21.07.2025	7 476	12.1	11.1	3.2	2.7	29%	26%	3%	3%	
Autostore	NOK	7.01	5.00	-29%	Vähenda	25.04.2025	2 016	49.6	18.5	1.6	1.5	3%	8%	0%	0%	
Avanza Bank Holding	SEK	361	327	-9%	Vähenda	14.07.2025	5 086	22.7	23.7	7.3	6.7	36%	30%	3%	3%	
Axfood	SEK	299	290	-3%	Osta	30.06.2025	5 807	25.3	21.5	10.3	8.7	38%	44%	3%	3%	
Bactiguard	SEK	30.0	30.0	0%	Hoia	07.02.2025	83	na	na	3.3	3.3	-2%	0%	0%	0%	1, 4
Bakkafrost	NOK	440	430	-2%	Vähenda	10.07.2025	2 191	23.7	17.2	1.5	1.4	6%	8%	3%	2%	
Balder	SEK	69.0	83.0	20%	Osta	16.07.2025	7 171	13.2	12.5	0.9	0.8	7%	7%	0%	0%	3
Besqab	SEK	23.0	32.0	39%	Osta	21.03.2025	213	16.4	7.0	0.6	0.6	4%	9%	0%	0%	4
Bilia	SEK	118	125	6%	Hoia	21.07.2025	1 017	13.4	10.6	2.1	2.0	16%	20%	5%	6%	
Boliden	SEK	314	370	18%	Osta	07.07.2025	7 986	14.5	9.7	1.2	1.1	9%	12%	2%	3%	3
Bonava	SEK	12.2	15.0	23%	Osta	05.02.2025	352	24.1	8.0	0.5	0.5	2%	6%	0%	0%	3
Boozt	SEK	91.0	120	32%	Osta	08.05.2025	521	18.0	15.5	1.9	1.8	11%	12%	0%	0%	
Borregaard	NOK	202	205	2%	Hoia	17.07.2025	1 690	23.3	18.3	3.3	3.0	16%	17%	2%	3%	
Bouvet	NOK	74.7	82.0	10%	Hoia	22.05.2025	650	18.8	16.2	16.7	15.2	89%	99%	5%	6%	
Brinova	SEK	17.0	22.0	29%	Osta	28.04.2025	110	12.9	11.9	0.6	0.5	6%	5%	0%	0%	
Bulten	SEK	58.1	70.0	20%	Osta	11.07.2025	110	9.3	6.3	0.6	0.6	6%	9%	3%	4%	4
BW LPG	NOK	151	170	13%	Osta	21.05.2025	2 017	10.1	10.7	1.3	1.3	12%	12%	9%	8%	
Cadeler	NOK	54.5	70.0	28%	Osta	22.05.2025	1 604	10.2	4.8	1.1	1.0	12%	21%	0%	0%	
Carlsberg	DKK	823	900	9%	Hoia	25.06.2025	14 982	14.1	12.8	3.4	2.9	26%	25%	4%	4%	
Castellum	SEK	115	152	32%	Osta	18.06.2025	5 067	14.1	13.4	0.7	0.7	5%	5%	2%	3%	3
Catena	SEK	455	570	25%	Osta	07.07.2025	1 524	18.2	16.8	1.1	1.0	6%	6%	2%	2%	3
Cibus Nordic Real Estate	SEK	176	180	2%	Osta	20.05.2025	491	16.5	15.2	1.2	1.2	9%	8%	6%	6%	
Citycon	EUR	3.74	4.20	12%	Osta	16.05.2025	668	8.6	8.5	0.4	0.3	4%	4%	5%	7%	3
Clas Ohlson	SEK	353	280	-21%	Vähenda	13.06.2025	1 891	13.9	21.4	5.1	7.5	42%	39%	4%	2%	
Coloplast	DKK	606	715	18%	Hoia	09.05.2025	17 079	24.9	22.3	7.7	6.9	30%	32%	3%	4%	
Coor Service Managemen	SEK	47.7	44.0	-8%	Osta	02.07.2025	410	16.1	11.9	3.1	3.1	19%	26%	6%	8%	
Corem	SEK	4.95	4.70	-5%	Hoia	22.04.2025	161	15.3	6.4	0.3	0.3	2%	4%	2%	3%	3
CTEK	SEK	14.4	15.0	4%	Hoia	13.05.2025	90	13.0	12.3	1.4	1.3	11%	11%	2%	2%	
D/S Norden	DKK	238	274	15%	Osta	10.02.2025	988	na	16.4	1.3	1.4	-1%	8%	3%	3%	
Danske Bank	DKK	264	245	-7%	Osta	09.06.2025	32 489	10.0	9.4	1.2	1.1	12%	13%	6%	6%	
Demant	DKK	254	315	24%	Osta	06.08.2025	7 265	20.3	17.4	5.1	4.3	26%	27%	0%	0%	
Diös	SEK	66.0	90.0	36%	Osta	06.07.2025	781	9.8	8.9	0.8	0.7	8%	8%	3%	4%	3
DNB	NOK	266	247	-7%	Hoia	23.10.2024	35 776	11.1	11.6	1.7	1.7	14%	13%	6%	6%	
DOF	NOK	95.9	140	46%	Osta	20.05.2025	1 981	8.3	6.9	1.2	1.2	15%	18%	10%	13%	
Dometic	SEK	51.7	60.0	16%	Osta	16.07.2025	1 478	12.9	9.9	0.6	0.6	5%	6%	3%	3%	
DSV	DKK	1491	2000	34%	Osta	26.03.2025	48 035	30.5	24.1	2.9	2.6	10%	11%	0%	0%	
Duni Group	SEK	91.5	115	26%	Osta	13.07.2025	385	14.1	12.5	1.3	1.3	9%	10%	5%	6%	
Dustin Group	SEK	1.64	Piiratud		Piiratud	14.01.2025	199									3
Dynavox Group	SEK	128	135	6%	Hoia	21.07.2025	1 201	62.7	28.8	20.3	11.9	39%	53%	0%	0%	
Electrolux	SEK	60.1	95.0	58%	Osta	21.07.2025	1 480	11.6	4.9	1.4	1.2	13%	27%	5%	9%	3
Electrolux Professional	SEK	64.3	80.0	24%	Osta	22.07.2025	1 609	16.7	14.2	2.9	2.6	18%	19%	1%	2%	
Elekta	SEK	47.1	64.0	36%	Hoia	24.02.2025	1 556	12.2	10.8	1.5	1.5	13%	14%	5%	15%	
Elisa	EUR	45.0	50.0	11%	Hoia	16.07.2025	7 524	18.4	17.4	6.0	6.3	31%	34%	5%	6%	
Embracer	SEK	103	118	14%	Osta	23.05.2025	2 001	12.9	10.9	0.7	0.7	6%	7%	0%	0%	3
Emilshus	SEK	49.2	57.0	16%	Osta	11.07.2025	505	16.8	14.8	1.2	1.1	8%	8%	0%	0%	3, 4
ENAD GLOBAL 7	SEK	12.1	11.0	-9%	Hoia	16.05.2025	96	8.0	14.8	0.3	0.3	3%	2%	0%	0%	
Entra	NOK	129	133	3%	Osta	19.06.2025	1 970	18.7	16.8	0.9	0.9	5%	5%	2%	3%	
Eolus	SEK	58.0	32.0	-45%	Vähenda	15.05.2025	123	4.5	5.8	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	197	215	9%	Hoia	21.07.2025	20 632	26.1	23.7	5.8	5.2	22%	23%	2%	2%	
Equinor	NOK	254	230	-9%	Vähenda	24.07.2025	54 483	8.5	8.6	1.4	1.3	18%	15%	6%	6%	
Ericsson	SEK	72.3	80.0	11%	Hoia	16.07.2025	20 132	11.5	11.6	2.4	2.3	22%	20%	4%	4%	
Essity	SEK	245	274	12%	Hoia	18.07.2025	13 901	13.2	12.4	1.8	1.7	14%	14%	4%	4%	
Europris	NOK	96.4	103	7%	Osta	11.07.2025	1 350	16.9	12.9	3.6	3.1	22%	26%	4%	5%	
Evolution	SEK	875	1075	23%	Osta	18.07.2025	16 021	14.8	12.6	3.9	3.3	27%	29%	3%	4%	
Fabege	SEK	84.8	90.0	6%	Osta	08.07.2025	2 512	18.3	17.4	0.7	0.7	4%	4%	2%	3%	3
Fagerhult	SEK	39.8	48.0	21%	Osta	21.07.2025	631	17.3	13.2	0.9	0.9	5%	7%	3%	4%	
Faron Pharmaceuticals	EUR	2.41	0.80	-67%	Vähenda	28.02.2025	270	na	na	na	na	na	na	0%	0%	
Fasadgruppen	SEK	28.9	25.0	-13%	Hoia	08.05.2025	139	13.1	6.2	0.6	0.6	5%	10%	0%	0%	4
Fastpartner	SEK	52.1	68.0	31%	Osta	04.07.2025	855	13.5	12.4	0.6	0.6	5%	5%	3%	4%	3
Flex LNG	NOK	256	262	2%	Hoia	22.05.2025	1 161	12.4	12.5	1.9	2.0	14%	16%	12%	12%	
FLSmidth	DKK	380	440	16%	Osta	30.05.2025	2 938	13.3	12.8	1.7	1.6	13%	13%	3%	3%	
FM Mattsson	SEK	58.8	64.0	9%	Osta	09.05.2025	191	14.5	12.7	2.2	2.0	16%	17%	4%	4%	
Fortum	EUR	15.9	12.0	-25%	Vähenda	30.04.2025	14 275	17.9	22.3	1.7	1.7	9%	7%	5%	4%	
Frontline	NOK	203	132	-35%	Vähenda	26.05.2025	3 795	17.4	94.5	1.9	1.9	11%	2%	6%	1%	
Genova	SEK	40.3	52.0	29%	Hoia	06.05.2025	na	54.0	60.2	0.6	0.5	1%	1%	2%	2%	1, 3
Getinge	SEK	195	225	15%	Hoia	31.03.2025	4 437	16.5	14.7	1.5	1.5	10%	10%	2%	3%	
GN Store Nord	DKK	96.5	98.0	2%	Hoia	07.05.2025	1 950	14.3	9.9	1.2	1.1	9%	12%	0%	0%	
Golden Ocean Group	NOK	91.3	96.5	6%	Osta	23.05.2025	1 526	17.7	9.7	0.9	0.9	5%	9%	8%	11%	
Grieg Seafood ASA	NOK	70.0	48.0	-31%	Vähenda	10.07.2025	666	na	75.4	1.5	1.5	-4%	2%	0%	0%	
Gränges	SEK	131	150	14%	Osta	14.07.2025	1 250	13.2	10.2	1.2	1.1	9%	11%	3%	3%	
Hennes & Mauritz	SEK	134	165	23%	Osta	27.06.2025	16 961	18.0	15.6	6.1	5.6	29%	37%	5%	5%	
Herantis Pharma	EUR	1.86	0.70	-62%	Vähenda	27.03.2025	45	na	na	54.7	17.2	na	-634%	0%	0%	
Hexagon	SEK	108	135	24%	Osta	28.07.2025	25 216	24.6	20.4	2.3	2.1	9%	11%	1%	1%	3
Hexatronic	SEK	22.1	47.0	112%	Osta	12.02.2025	407	7.3	5.4	1.0	0.9	15%	18%	0%	0%	4
Hexpol	SEK	83.4	95.0	14%	Hoia	22.07.2025	2 463	13.8	13.1	1.9	1.9	14%	15%	6%	7%	
Hiab	EUR	58.6	45.0	-23%	Hoia	15.05.2025	3 234	24.9	24.3	3.8	3.6	15%	15%	2%	2%	
Hoist Finance	SEK	100	108	8%	Hoia	28.07.2025	784	9.0	6.8	1.4	1.3	16%	20%	6%	8%	3
Hufvudstaden	SEK	120	160	33%	Osta	19.06.2025	2 225	19.7	17.9	0.8	0.8	4%	4%	2%	2%	
Husqvarna	SEK	54.3	58.0	7%	Hoia	22.07.2025	2 278	12.8	10.6	1.2	1.1	10%	11%	2%	3%	3
Industrivarden	SEK	366	326	-11%	Vähenda	09.07.2025	14 163	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	2%	3%	
Indutrade	SEK	235	265	13%	Hoia	16.07.2025	7 664	27.6	25.3	4.8	4.4	18%	18%	1%	1%	
Instalco	SEK	26.5	29.0	9%	Hoia	30.04.2025	638	13.9	9.4	1.7	1.5	13%	17%	2%	3%	
Intrum	SEK	56.5	57.0	1%	Vähenda	28.07.2025	617	7.2	4.9	0.5	0.5	7%	10%	0%	0%	4
Investor	SEK	287	338	18%	Osta	18.07.2025	78 946	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	2%	2%	
ISS	DKK	185	195	5%	Osta	06.05.2025	4 323	10.5	9.2	2.9	2.3	26%	28%	2%	2%	
ITAB Shop Concept	SEK	17.4	30.0	72%	Osta	22.07.2025	398	13.6	8.3	1.0	0.9	8%	12%	0%	3%	3
JM	SEK	145	151	4%	Hoia	14.07.2025	838	37.9	13.0	1.1	1.0	3%	8%	2%	3%	
John Mattson	SEK	62.6	70.0	12%	Osta	18.06.2025	425	22.9	19.4	0.7	0.7	3%	4%	0%	0%	
K2A	SEK	6.18	7.50	21%	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	3 007	13.2	12.8	1.6	1.5	12%	12%	4%	4%	
Kid	NOK	153	189	24%	Osta	16.05.2025	522	15.9	11.1	4.0	3.9	25%	35%	6%	8%	
Kinnevik	SEK	89.7	112	25%	Osta	09.07.2025	2 263	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	0%	0%	
KlaraBo	SEK	16.1	18.0	12%	Osta	30.04.2025	na	16.9	15.4	0.5	0.5	3%	3%	0%	0%	3, 4
Kojamo	EUR	10.8	11.3	5%	Osta	28.05.2025	2 672	17.6	14.8	0.7	0.7	4%	5%	3%	4%	3
Kone	EUR	53.5	55.0	3%	Hoia	08.07.2025	24 246	27.0	24.8	9.4	9.0	35%	37%	4%	4%	
Konecranes	EUR	73.6	75.0	2%	Osta	13.05.2025	5 827	16.0	16.2	2.9	2.7	19%	17%	2%	2%	
Kongsberg Automotive	NOK	1.50	1.50	0%	Hoia	08.05.2025	120	60.5	11.0	0.6	0.6	1%	5%	0%	0%	
Kongsberg Gruppen	NOK	298	298	0%	Vähenda	10.07.2025	21 982	38.8	33.0	10.8	8.6	31%	29%	1%	1%	
Lagercrantz	SEK	231	211	-9%	Hoia	17.04.2025	4 128	47.7	42.1	11.7	10.0	26%	26%	1%	1%	
Leroy Seafood	NOK	48.2	43.0	-11%	Vähenda	10.07.2025	2 408	19.6	13.9	1.4	1.4	7%	10%	5%	4%	
Lifco	SEK	346	365	5%	Hoia	15.07.2025	13 139	35.1	32.8	7.6	6.7	23%	22%	1%	1%	
Lime Technologies	SEK	374	410	10%	Hoia	13.07.2025	444	44.9	36.9	13.5	11.1	33%	33%	1%	1%	
Lindab	SEK	210	248	18%	Osta	18.07.2025	1 483	16.5	14.2	2.2	2.1	13%	15%	3%	3%	
Logistea	SEK	16.5	22.0	33%	Osta	14.07.2025	165	17.5	15.8	1.1	1.0	7%	6%	1%	1%	1, 3
Loomis	SEK	395	410	4%	Hoia	21.07.2025	2 427	11.5	10.1	1.9	1.8	17%	18%	4%	4%	
Lundbeck	DKK	34.8	60.0	72%	Osta	23.05.2025	4 496	6.5	5.8	1.3	1.2	21%	21%	3%	4%	
Maersk	DKK	13805	10400	-25%	Vähenda	05.08.2025	11 228	36.2	na	0.6	0.6	2%	-3%	2%	2%	
Magnora	NOK	23.7	32.0	35%	Osta	28.04.2025	130	8.1	7.5	3.3	2.7	44%	40%	6%	7%	
MEKO	SEK	84.3	115	36%	Osta	28.07.2025	426	12.8	8.2	0.7	0.7	6%	9%	3%	4%	
Metso Corporation	EUR	11.2	11.0	-2%	Hoia	24.07.2025	9 268	17.4	15.0	3.4	3.2	20%	22%	3%	4%	
Millicom	USD	43.0	40.0	-7%	Osta	09.05.2025	6 363	13.4	11.1	2.1	2.1	15%	19%	8%	8%	
Mowi ASA	NOK	199	195	-2%	Hoia	10.07.2025	8 643	22.0	15.4	2.1	1.9	10%	13%	2%	3%	
MTG	SEK	101	143	42%	Osta	21.07.2025	1 095	6.8	6.3	0.9	0.9	13%	13%	0%	0%	
Munters	SEK	137	155	14%	Osta	21.07.2025	2 256	26.9	19.6	3.9	3.4	15%	18%	1%	1%	

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

Skandinaavia investeerimissoovitused (3/4)

Ettevõte	Val.	Aktsia-hind	Hinna-siht	Kasvu-pot.	Inv. soovitus	Uuendatud	Turukap.	P/E		P/B		ROE		Div.tootlus		Lahtiütlus*
								2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	
Välja andnud Kepler Cheuvreux								EURm								
Nanoform	EUR	0.98	3.00	208%	Osta	27.02.2025	83	na	na	1.4	1.8	-31%	-29%	0%	0%	
NCC	SEK	194	195	1%	Osta	30.06.2025	1 734	13.7	12.0	2.1	2.0	16%	17%	5%	6%	
Nel	NOK	2.43	1.70	-30%	Vähenda	17.07.2025	375	na	na	1.0	1.0	-12%	-6%	0%	0%	
Neobo	SEK	17.1	23.0	34%	Osta	28.04.2025	na	15.0	12.2	0.4	0.4	3%	3%	0%	0%	4
Neste	EUR	14.7	13.8	-6%	Osta	30.04.2025	11 277	39.8	16.7	1.5	1.4	4%	9%	1%	1%	
Netel	SEK	10.1	16.0	59%	Osta	15.07.2025	44	6.8	5.2	0.5	0.4	7%	9%	4%	9%	
New Wave	SEK	120	115	-4%	Hoia	25.04.2025	999	14.7	12.1	2.0	1.8	14%	16%	3%	3%	4
NIBE	SEK	44.8	53.0	18%	Osta	16.05.2025	7 152	32.3	25.6	2.8	2.6	9%	11%	1%	1%	
Nightingale Health	EUR	2.38	1.00	-58%	Vähenda	27.03.2025	96	na	0.0	2.9	0.0	-27%	0%	0%	0%	
NKT	DKK	554	515	-7%	Hoia	12.03.2025	3 988	22.1	23.2	2.1	1.9	10%	9%	0%	1%	
Nokia	EUR	3.52	4.00	14%	Hoia	25.07.2025	19 205	15.7	12.1	0.9	0.9	6%	8%	4%	4%	
Nokian Renkaat	EUR	7.75	5.50	-29%	Vähenda	16.04.2025	1 077	na	24.1	0.9	0.9	0%	4%	3%	3%	
Nordea	EUR	13.0	12.9	-1%	Hoia	17.07.2025	46 737	9.4	9.5	1.4	1.3	15%	14%	7%	8%	
Nordic Semiconductor	NOK	136	150	10%	Osta	30.04.2025	2 197	109.2	44.7	4.3	3.9	4%	9%	0%	0%	
Nordisk Bergteknik	SEK	12.4	17.0	37%	Osta	08.05.2025	64	9.0	6.2	0.6	0.5	6%	9%	0%	4%	4
Norion	SEK	65.7	59.0	-10%	Hoia	15.07.2025	1 197	9.1	8.7	1.3	1.3	15%	15%	6%	8%	3
Norsk Hydro	NOK	63.4	68.0	7%	Hoia	23.07.2025	10 526	10.3	8.9	1.2	1.1	12%	13%	5%	6%	
Novo Nordisk	DKK	309	630	104%	Osta	18.07.2025	140 293	11.6	9.5	6.5	5.3	67%	61%	4%	5%	
Novonesis	DKK	425	450	6%	Hoia	25.06.2025	23 607	34.3	29.8	2.2	2.1	7%	7%	1%	1%	
NP3	SEK	264	296	12%	Osta	14.07.2025	1 285	17.8	17.4	1.5	1.4	9%	8%	3%	3%	3, 4
Nyfosa	SEK	85.9	107	25%	Osta	11.07.2025	1 291	12.6	12.3	0.9	0.9	8%	8%	3%	3%	3
Odfjell	NOK	125	104	-17%	Hoia	27.03.2025	636	5.9	7.1	1.4	1.3	20%	19%	8%	7%	
Optomed	EUR	4.05	4.00	-1%	Vähenda	14.02.2025	80	na	na	3.5	3.9	-11%	-10%	0%	0%	
Orkla	NOK	110	125	14%	Osta	15.07.2025	9 238	14.0	16.8	2.3	2.4	16%	14%	7%	4%	
Orsted	DKK	309	300	-3%	Hoia	08.05.2025	17 399	25.7	17.4	1.5	1.4	6%	8%	0%	1%	
Pandox	SEK	178	205	15%	Osta	18.06.2025	2 665	16.8	14.7	1.0	1.0	6%	7%	3%	3%	
Paradox Interactive	SEK	162	182	13%	Hoia	08.08.2025	1 528	27.6	20.8	5.7	5.4	21%	27%	2%	3%	
Peab	SEK	75.9	90.0	19%	Osta	01.07.2025	1 779	16.5	9.5	1.3	1.2	8%	13%	5%	6%	3, 4
Platzter	SEK	71.8	95.0	32%	Osta	06.07.2025	770	15.0	10.6	0.7	0.6	4%	6%	3%	3%	3
Prisma Properties	SEK	25.0	33.0	32%	Osta	03.07.2025	368	19.0	16.0	0.8	0.8	5%	5%	0%	0%	4
Ratos	SEK	35.8	50.0	40%	Osta	22.07.2025	1 063	12.7	11.4	0.9	0.9	7%	8%	4%	4%	
Revenio	EUR	24.6	26.0	6%	Vähenda	14.02.2025	656	26.5	23.0	5.3	4.7	22%	22%	2%	2%	
Rockwool International	DKK	292	310	6%	Hoia	07.08.2025	8 261	16.3	16.7	2.5	2.3	17%	14%	2%	2%	
Royal Unibrew	DKK	487	710	46%	Osta	24.06.2025	3 278	15.9	13.8	3.5	3.4	23%	25%	3%	3%	
Saab	SEK	523	350	-33%	Vähenda	22.07.2025	25 001	47.3	36.3	7.0	6.1	16%	18%	1%	1%	
Sagax	SEK	212	218	3%	Hoia	15.07.2025	6 058	18.0	17.5	1.8	1.6	10%	10%	2%	2%	
SalMar	NOK	453	450	-1%	Hoia	10.07.2025	5 077	41.8	15.5	3.2	2.8	7%	19%	5%	2%	
Sandvik	SEK	239	280	17%	Osta	17.07.2025	26 838	19.0	17.1	3.1	2.8	16%	17%	3%	3%	
Sanoma	EUR	10.3	10.9	5%	Hoia	07.08.2025	1 691	20.0	14.6	2.3	2.2	11%	15%	4%	5%	3
SATS	NOK	37.7	42.0	12%	Osta	08.05.2025	646	15.8	13.1	5.0	4.3	34%	36%	2%	3%	
SBB	SEK	5.14	4.50	-12%	Vähenda	28.05.2025	348	na	14.1	0.4	0.3	0%	2%	2%	2%	4
Scandi Standard	SEK	95.1	100	5%	Osta	07.05.2025	563	18.3	14.5	2.4	2.2	13%	16%	3%	3%	
Scatec	NOK	103	88.0	-14%	Hoia	09.05.2025	1 367	25.0	47.6	1.5	1.4	6%	3%	0%	0%	
SEB AB	SEK	175	168	-4%	Hoia	16.07.2025	33 060	10.9	10.1	1.5	1.4	14%	14%	5%	5%	3, 6
Securitas	SEK	149	195	31%	Osta	31.07.2025	7 273	12.0	10.8	1.8	1.7	16%	16%	4%	4%	
Sensys Gatso	SEK	44.0	72.0	64%	Osta	08.05.2025	45	31.0	16.8	0.8	0.8	3%	5%	0%	0%	
Sinch	SEK	32.3	31.0	-4%	Osta	09.05.2025	2 448	14.4	13.2	1.0	1.0	7%	8%	0%	0%	
Skanska	SEK	234	260	11%	Osta	30.06.2025	8 394	13.8	13.1	1.5	1.4	11%	11%	4%	4%	1, 6
SKF	SEK	234	260	11%	Osta	21.07.2025	8 932	13.2	12.3	1.9	1.8	14%	15%	3%	4%	
SLP	SEK	41.0	46.0	12%	Osta	11.07.2025	814	18.8	16.7	1.4	1.3	8%	8%	0%	0%	
SSAB	SEK	56.5	61.5	9%	Hoia	24.07.2025	1 499	11.3	8.3	0.8	0.8	7%	10%	4%	5%	
Stenhus	SEK	11.0	14.5	31%	Osta	19.06.2025	368	10.9	9.8	0.7	0.6	6%	7%	2%	2%	4
Stillfront Group	SEK	4.82	12.0	149%	Osta	23.07.2025	224	3.4	3.1	0.3	0.3	10%	10%	0%	0%	3
Stolt-Nielsen	NOK	312	280	-10%	Hoia	04.07.2025	1 531	6.5	13.2	0.6	0.5	10%	4%	7%	7%	
Storytel	SEK	84.6	106	25%	Osta	07.08.2025	585	23.0	17.1	4.7	4.1	20%	26%	3%	4%	1, 4
Studentbostäder	SEK	1.52	1.50	-1%	Hoia	28.05.2025	94	19.4	10.0	0.4	0.4	2%	4%	0%	0%	
Subsea 7	NOK	198	330	66%	Osta	01.08.2025	4 980	12.7	10.9	1.3	1.3	11%	12%	6%	6%	
Sveafastigheter	SEK	39.5	39.0	-1%	Hoia	14.05.2025	708	23.3	18.7	0.5	0.5	2%	3%	0%	0%	3
Svenska Handelsbanken	SEK	122	113	-7%	Vähenda	17.07.2025	21 581	10.5	11.1	1.2	1.2	11%	11%	12%	9%	
Sweco	SEK	157	212	35%	Osta	03.07.2025	4 670	21.3	19.6	5.2	4.4	23%	24%	2%	2%	
Swedbank	SEK	266	0.00	-100%	Ilma reitinguta	17.07.2025	na	9.6	10.0	1.3	1.4	14%	13%	7%	14%	1, 3, 4
Swedish Orphan Biovitrum	SEK	274	350	28%	Osta	16.07.2025	8 739	17.9	12.6	2.2	1.9	12%	16%	0%	0%	
Systemair	SEK	96.6	105	9%	Osta	11.06.2025	1 800	24.0	22.9	3.2	2.9	14%	13%	1%	2%	
Tele2	SEK	156	170	9%	Osta	18.07.2025	9 537	21.2	19.2	5.4	5.6	24%	29%	5%	6%	
Telenor	NOK	160	166	4%	Hoia	22.07.2025	18 395	18.1	14.6	3.4	3.3	17%	23%	6%	6%	
Telia	SEK	34.6	40.0	16%	Osta	22.07.2025	12 193	16.3	14.6	2.5	2.6	15%	18%	6%	7%	

* **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								
Terveystalo	EUR	10.6	13.0	23%	Osta	17.02.2025	1 344	13.7	12.1	2.3	2.1	17%	18%	4%	5%	
TGS	NOK	75.3	55.0	-27%	Vähenda	18.07.2025	1 239	15.8	16.2	0.7	0.7	4%	4%	8%	8%	
Thule	SEK	270	325	20%	Osta	16.07.2025	2 611	23.1	18.4	3.5	3.2	15%	18%	3%	4%	
Tietoevry	EUR	15.1	16.0	6%	Hoia	25.07.2025	1 795	19.5	16.5	1.9	2.0	8%	12%	10%	10%	
Tokmanni Group	EUR	8.58	10.0	17%	Hoia	21.07.2025	505	12.0	8.6	1.9	1.7	16%	21%	5%	8%	
Tomra Systems ASA	NOK	151	161	7%	Osta	18.07.2025	3 744	31.7	24.6	5.2	4.6	18%	20%	2%	2%	
Torm	DKK	125	107	-15%	Vähenda	27.03.2025	1 645	36.5	na	1.0	1.0	3%	-9%	2%	0%	
TRATON	EUR	31.0	25.0	-19%	Vähenda	28.07.2025	15 500	9.6	8.3	0.8	0.8	9%	10%	5%	5%	3
Trelleborg	SEK	351	375	7%	Hoia	18.07.2025	6 386	20.7	18.9	2.1	2.1	10%	11%	2%	2%	3
Trianon	SEK	19.0	20.5	8%	Hoia	19.06.2025	304	19.0	16.5	0.6	0.6	3%	4%	1%	2%	
Valmet	EUR	31.4	34.0	8%	Osta	23.04.2025	5 794	13.4	10.3	2.2	2.0	16%	20%	4%	4%	
Veidekke	NOK	168	152	-9%	Hoia	08.05.2025	1 897	17.4	16.2	6.7	6.5	39%	41%	6%	6%	
Vend Marketplaces	NOK	415	449	8%	Osta	21.07.2025	7 900	23.0	45.8	3.4	3.3	13%	7%	1%	1%	
Verve Group	SEK	29.6	54.0	83%	Osta	30.05.2025	530	8.5	6.9	1.0	0.9	14%	16%	0%	0%	
Vestas Wind Systems	DKK	116	100	-14%	Vähenda	21.07.2025	15 730	25.1	18.8	4.0	3.5	17%	20%	1%	1%	
Viaplay	SEK	1.00	1.00	0%	Hoia	19.06.2025	411	40.2	10.0	1.6	2.4	3%	19%	0%	0%	
Vitec Software Group	SEK	389	515	32%	Hoia	26.05.2025	1 301	32.7	28.6	3.0	2.8	10%	10%	1%	1%	
Volvo	SEK	285	300	5%	Osta	18.07.2025	51 945	14.2	13.3	3.0	2.6	21%	21%	3%	3%	3
Volvo Cars	SEK	19.0	20.0	5%	Hoia	18.07.2025	5 072	na	5.2	0.4	0.4	0%	8%	0%	0%	
Wallenius Wilhelmsen	NOK	98.0	60.0	-39%	Vähenda	09.05.2025	3 477	4.7	6.4	1.3	1.3	27%	20%	11%	6%	
Wallenstam	SEK	45.6	57.0	25%	Osta	07.07.2025	2 674	22.6	21.4	0.9	0.9	4%	4%	1%	1%	3
Wihlborgs	SEK	98.3	120	22%	Osta	07.07.2025	2 706	15.8	14.4	1.3	1.2	8%	8%	3%	3%	3
Wärtsilä	EUR	24.0	20.0	-17%	Hoia	11.07.2025	14 213	23.9	21.6	5.0	4.5	22%	22%	2%	2%	
Wästbygg	SEK	11.0	9.00	-18%	Hoia	11.04.2025	50	na	9.4	0.5	0.5	-2%	5%	0%	4%	3
Yara	NOK	369	410	11%	Osta	18.07.2025	7 878	9.8	8.4	1.1	1.0	12%	12%	6%	8%	
YIT	EUR	3.02	2.70	-11%	Hoia	05.05.2025	700	na	29.1	0.9	0.9	-2%	3%	0%	0%	3

Selgitused:

- Aktsiahind – viimane sulgemishind (07.08.2025)
- 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 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 määratletakse 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 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

Ettevõte	Lahtiütlus (vt tabeli alla)
Maersk	-
Subsea 7	-
Tele2	-

Oluline:

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

Aadress

Swedbank AS, Liivalaia 8, 15040 Tallinn.