

Skandinaavia aktsiaturgude ülevaade

Tähtsaimad uudised

- Ericsson: Aktsionäre ootab ees tootluse kasv
- Telenor: Parima positsiooniga Põhjamaade konsolideerija
- Tele2: Rootsi turu konsolideerumise kasusaaja
- Telia: Puhtam portfelli ja paranevad trendid pärast III kvartalit

Järgmise nädala investorkalender

Kuupäev	Ettevõtte	Sündmus
20.10.2025	Sandvik	2025. aasta III kvartali aruanne
21.10.2025	Ratos	2025. aasta III kvartali aruanne
21.10.2025	Tele2	2025. aasta III kvartali aruanne
21.10.2025	Assa Abloy	2025. aasta III kvartali aruanne
21.10.2025	Getinge	2025. aasta III kvartali aruanne
21.10.2025	Wallenstam	2025. aasta III kvartali aruanne
21.10.2025	Bulten	2025. aasta III kvartali aruanne
22.10.2025	Nyfosa	2025. aasta III kvartali aruanne
22.10.2025	Svenska Handelsbanken	2025. aasta III kvartali aruanne
22.10.2025	Logistea	2025. aasta III kvartali aruanne
22.10.2025	Viaplay	2025. aasta III kvartali aruanne
22.10.2025	Thule	2025. aasta III kvartali aruanne
22.10.2025	Corem	2025. aasta III kvartali aruanne
22.10.2025	JM	2025. aasta III kvartali aruanne
23.10.2025	Fastpartner	2025. aasta III kvartali aruanne
23.10.2025	DSV	2025. aasta III kvartali aruanne
23.10.2025	SEB AB	2025. aasta III kvartali aruanne
23.10.2025	Axfood	2025. aasta III kvartali aruanne
23.10.2025	Bactiguard	2025. aasta III kvartali aruanne
23.10.2025	Essity	2025. aasta III kvartali aruanne
23.10.2025	Nokia	2025. aasta III kvartali aruanne
23.10.2025	Stillfront Group	2025. aasta III kvartali aruanne
23.10.2025	Swedbank	2025. aasta III kvartali aruanne
23.10.2025	Telia	2025. aasta III kvartali aruanne
23.10.2025	Volvo Cars	2025. aasta III kvartali aruanne
23.10.2025	NCC	2025. aasta III kvartali aruanne
23.10.2025	Dynavox Group	2025. aasta III kvartali aruanne
23.10.2025	Elisa	2025. aasta III kvartali aruanne
23.10.2025	Evolution	2025. aasta III kvartali aruanne
23.10.2025	Gränges	2025. aasta III kvartali aruanne
23.10.2025	Kone	2025. aasta III kvartali aruanne
23.10.2025	Scandi Standard	2025. aasta III kvartali aruanne
23.10.2025	Wihlborgs	2025. aasta III kvartali aruanne
23.10.2025	Bilia	2025. aasta III kvartali aruanne
23.10.2025	Castellum	2025. aasta III kvartali aruanne
23.10.2025	Metso Corporation	2025. aasta III kvartali aruanne
23.10.2025	Atlas Copco	2025. aasta III kvartali aruanne
23.10.2025	Saab	2025. aasta III kvartali aruanne
24.10.2025	Trelleborg	2025. aasta III kvartali aruanne

OMX Nordic 40 ülevaade

Ettevõtte	Valuuta	Viimane	Muutus (%)		
			1p.	YTD	1a.
ABB	CHF	59.2	-1%	21%	20%
ASSA ABLOY	SEK	343	2%	5%	1%
Atlas Copco	SEK	168	0%	-1%	-9%
AstraZeneca	GBX	12554	-1%	20%	4%
Boliden	SEK	417	0%	34%	28%
Carlsberg	DKK	779	2%	13%	0%
Coloplast	DKK	585	2%	-26%	-34%
Danske Bank	DKK	273	0%	34%	37%
DSV	DKK	1344	4%	-12%	-11%
EQT	SEK	329	-3%	8%	0%
Ericsson	SEK	90.4	-1%	1%	2%
Essity	SEK	259	2%	-12%	-18%
Evolution Gaming	SEK	718	-1%	-16%	-25%
Fortum	EUR	17.8	4%	32%	22%
Genmab	DKK	2134	3%	43%	37%
Hexagon	SEK	113	0%	7%	10%
Hennes & Mauritz	SEK	176	1%	18%	-1%
Investor	SEK	308	0%	5%	-1%
KONE	EUR	57.0	2%	21%	11%
Maersk	DKK	12740	1%	7%	23%
Nordea	EUR	14.6	4%	39%	41%
Neste	EUR	16.7	0%	38%	4%
NIBE	SEK	36.5	0%	-16%	-25%
Nokia	EUR	4.89	3%	14%	21%
Novo Nordisk	DKK	366	1%	-41%	-54%
Novonordisk	DKK	407	3%	0%	-12%
Orsted	DKK	121	0%	-33%	-50%
Pandora	DKK	822	1%	-38%	-23%
Sampo	EUR	9.67	-1%	23%	16%
Sandvik	SEK	273	1%	38%	27%
SCA	SEK	123	0%	-13%	-12%
SEB AB	SEK	182	0%	20%	20%
Sv. Handelsbanken	SEK	124	0%	15%	31%
SKF	SEK	236	1%	14%	21%
Stora Enso	EUR	8.67	-2%	-11%	-20%
Swedbank	SEK	287	0%	32%	41%
Telia	SEK	36.2	0%	18%	11%
UPM	EUR	21.9	-1%	-17%	-22%
Volvo	SEK	268	1%	0%	0%
Vestas Wind System	DKK	131	1%	33%	2%
OMX NORDIC 40		2401	1%	-4%	-12%
OMX Copenhagen 25		1718	2%	-3%	-11%
OMX Stockholm 30		2742	0%	10%	6%
OMX Helsinki 25		5169	1%	20%	13%

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 

Ericsson: Aktsionäre ootab ees tootluse kasv

Uudise oodatav mõju aktsiale: ➔

Hoolimata lähiaastate vähestest kasvuväljavaadetest (prognoositud 1% LFL-müügi aastakasv vahemikus 2025–2027), täidab Ericsson oma ülesandeid üsna hästi ja marginaalide kasv kiireneb lõpuks rohkem, kui esialgu 2025. aastaks ennustati (+330 baaspunkti 14,3%ni). Seda toetavad marginaalide paranemine võrkude segmendis ning oodatust parem taastumine pilvetarkvara ja -teenuste segmendis. Arvestades tugevat vaba rahavoogu ja Iconectivi võõrandamist tekkinud vabu vahendeid, võib Ericsson aktsionäridele pakkuda lisandväärtust suuremate dividendide ja/või aktsiate tagasiostuprogrammi kaudu. KC tõstab hinnasihi 80-lt 88-le Rootsi kroonile ja kordab hoidmissoovitust.

Ericsson on mobiilsidevõrkude turul teisel kohal (u 29% turuosa) ja suurim tegija teenuste turul. Kontsern on viimaste aastate jooksul oma äritegevust oluliselt ümber kujundanud ja saavutanud taas väga hea kasumlikkuse. Ericssonil on tugev 5G-tooteportfell ja ta on viimastel aastatel saavutanud märkimisväärse turuosa.

Ericsson

Inv.soovitus (15.10.2025): Hoia

Hinnasiht (15.10.2025): 88 SEK

Turuhind (16.10.2025): 90.4 SEK

Analüütik: Sébastien Sztabowicz

Telenor: Parima positsiooniga Põhjamaade konsolideerija

Uudise oodatav mõju aktsiale: ➔

Konsolideerimine sai Põhjamaades 2025. aastal taas hoogu juurde. KC leiab, et tehingu sõlmimise tõenäosus on tänu soodsamale regulatiivsele/poliitilisele taustale ja üleeuroopalistele ühinemissignaalidele lähiajal suurem. Telenori ja 3 Scandinavia ühinemine näib olevat kõige usutavam variant kogu Põhjamaades, mis vähendaks Rootsi ja Taani mobiilsideoperaatorite arvu neljalt kolmele, leevendaks agressiivset hinnapoliitikat ja tugevdaks turustruktuuri. KC kvantifitseerib seda võimalust ja lisab oma baasväärtusele tõenäosusega kaalutud konsolideerimispreemia, tõstes hinnasihi 166-lt 176-le Norra kroonile. Arvestades vähest tõusupotentsiaali pärast tugevat tulemust alates aasta algusest, kordab KC hoidmissoovitust.

Telenor on Põhjamaade suuruselt teine telekommunikatsioonioperaator, mis pakub püsi- ja mobiilsideteenuseid kõikidel turgudel. Telenoril on märkimisväärne positsioon arenevatel turgudel. Suurim aktsionär on Norra riik 54% osalusega.

Telenor

Inv.soovitus (14.10.2025): Hoia

Hinnasiht (14.10.2025): 176 NOK

Turuhind (16.10.2025): 166.2 NOK

Analüütik: Kristoffer Carleskär

Tele2: Rootsi turu konsolideerumise kasusaaja

Uudise oodatav mõju aktsiale: ➔

Konsolideerimisstsenaariumi puhul, mille kohaselt Telenor omandaks 3 Scandinavia, eeldab KC, et Tele2 saab märkimisväärset kasu, kuna suur osa tema väärtusest pärineb Rootsist (u 80% SOP valuatsioonist). Kõige agressiivsema hinnavõitleja kõrvaldamine toetaks turu elavnemist kaubamärkide konsolideerimise ja kõrgemate hindade kaudu. Tuginedes hinnangute positiivse korrigeerimise ja konsolideerimispreemia kombinatsioonile, tõstab KC hinnasihi 170-lt 184-le Rootsi kroonile aktsia kohta. KC hinnangul on Tele2 jätkuvalt kõige atraktiivsem Põhjamaade telekommunikatsiooniettevõtte, mis pakub mitmeid võimalusi ja potentsiaali aktsionäridele lisatulu teenimiseks järgmise aasta jooksul.

Tele2 on oma tugeva FMC-pakkumisega Rootsi turgu valitsevale operaatorile selge konkurent. Tele2 on suuruselt teine ettevõtja Balti riikides, kus pakutakse peamiselt mobiilside teenuseid. Suurim aktsionär on Freya Investissement, kelle hääleõiguslik osalus on 27%.

Telia: Puhtam portfelli ja paranevad trendid pärast III kvartalit

Uudise oodatav mõju aktsiale: ➔

Arvestades Rootsi osakaalu (u 50% kontserni väärtusest), oleks konsolideerimine turuliidrile kasulik ja toetaks Telia investeerimisteesi. Seega lisab KC oma hinnangule Rootsi konsolideerimispreemia ja tõstab hinnasihi 40-lt 41-le Rootsi kroonile. Kuigi Telia tootlus on 2025. aastal jäänud nõrgemate tulemuste tõttu Põhjamaade konkurentidest Tele2 ja Telenor maha, arvab KC, et Teliat toetavad taganttuuled, mis võimaldavad konkurentide tootlusele järele jõuda. Puhtam varade portfelli, paranevad trendid alates IV kvartalist ja puhver võrreldes vaba rahavoo prognoosiga (tänu täiendavale EBITDA-le, mis tuleneb töötajate arvu edasise vähendamisest ja väiksematest kapitalikuludest) suurendavad 2027. aastaks prognoositud 10 miljardi Rootsi kroonise eesmärgi saavutamise tõenäosust. Samuti loob madal finantsvõimendus aktsionäridele võimaluse teenida 2026. aastal erakordset tootlust.

Telia on suurim sideoperaator kogu Põhja- ja Baltimaade piirkonnas, pakudes püsi- ja mobiilside teenuseid kõikidel turgudel peale Taani. Suurim aktsionär on Rootsi riik 41% osalusega.

Tele2

Inv. soovitus (14.10.2025): Osta

Hinnasiht (14.10.2025): 184 SEK

Turuhind (16.10.2025): 158.5 SEK

Analüütik: Kristoffer Carleskär

Telia

Inv. soovitus (14.10.2025): Osta

Hinnasiht (14.10.2025): 41 SEK

Turuhind (16.10.2025): 36.18 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*
							EURm	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	
Välja andnud Kepler Cheuvreux																
AAK	SEK	256	335	31%	Osta	18.07.2025	6 041	18.5	17.9	3.3	3.0	18%	17%	2%	2%	
ABB	CHF	59.2	56.5	-5%	Hoia	13.10.2025	117 525	26.8	24.6	8.4	7.0	33%	31%	1%	1%	1, 6
AF Gruppen	NOK	167	180	8%	Osta	01.09.2025	1 556	17.2	16.4	5.8	5.5	37%	34%	3%	5%	
Aiforia	EUR	2.66	6.00	126%	Osta	27.02.2025	84	na	na	5.8	4.3	-86%	-48%	0%	0%	
Aker Asa	NOK	730	565	-23%	Vähenda	17.07.2025	4 625	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	7%	8%	
Aker BP	NOK	250	135	-46%	Vähenda	16.07.2025	13 481	6.9	20.4	1.2	1.1	17%	6%	10%	11%	
Aker Solutions	NOK	26.6	40.0	50%	Osta	14.07.2025	1 117	5.0	5.3	1.0	1.0	22%	19%	12%	9%	
Alm Equity	SEK	49.4	200	305%	Hoia	04.07.2024	78	na	na	0.2	0.2	-6%	-4%	0%	0%	3, 4
Asmodee	SEK	118	149	26%	Osta	07.10.2025	2 408	17.1	15.7	1.3	1.2	8%	8%	0%	0%	3
Assa Abloy	SEK	343	360	5%	Osta	09.10.2025	32 932	24.0	21.4	3.6	3.2	15%	16%	2%	2%	3
AstraZeneca	GBP	12554	11300	-10%	Hoia	02.09.2025	2 240	18.5	16.6	6.7	6.0	37%	38%	2%	2%	
Atea	NOK	144	167	16%	Osta	17.07.2025	1 376	19.3	13.2	3.9	3.5	19%	28%	5%	5%	
Atlas Copco	SEK	168	200	19%	Osta	14.10.2025	72 074	30.3	27.7	7.6	7.7	24%	28%	4%	2%	
Atrium Ljungberg	SEK	35.0	36.0	3%	Osta	13.10.2025	424	17.5	18.1	0.8	0.7	4%	4%	2%	2%	3
Austevoll Seafood ASA	NOK	97.5	85.0	-13%	Vähenda	03.09.2025	1 685	15.3	9.9	0.7	0.7	5%	7%	7%	6%	
Autoliv	USD	121	125	3%	Osta	23.08.2025	7 969	13.0	11.9	3.4	2.9	29%	26%	3%	3%	
Autostore	NOK	9.48	6.30	-34%	Vähenda	15.08.2025	2 769	39.3	28.9	2.1	2.0	6%	7%	0%	0%	
Avanza Bank Holding	SEK	375	360	-4%	Hoia	06.10.2025	5 357	22.9	24.3	7.5	6.9	37%	30%	3%	3%	
Axfood	SEK	287	290	1%	Osta	30.06.2025	5 658	24.3	20.6	9.9	8.3	38%	44%	3%	3%	
Bactiguard	SEK	18.2	30.0	65%	Hoia	07.02.2025	51	na	na	2.0	2.0	-2%	0%	0%	0%	1, 4
Bakkafrost	NOK	483	450	-7%	Hoia	27.08.2025	2 445	29.9	18.2	1.7	1.6	6%	9%	3%	2%	
Balder	SEK	73.3	83.0	13%	Osta	16.07.2025	7 731	14.0	13.2	1.0	0.9	7%	7%	0%	0%	3
Besqab	SEK	21.6	32.0	48%	Osta	21.03.2025	203	15.4	6.6	0.6	0.5	4%	9%	0%	0%	4
Bilia	SEK	116	125	8%	Hoia	13.10.2025	1 017	13.3	10.4	2.1	2.0	16%	20%	5%	6%	
Boliden	SEK	417	423	1%	Osta	30.09.2025	10 779	18.4	12.7	1.6	1.5	9%	12%	2%	3%	3
Bonava	SEK	11.0	15.0	36%	Osta	05.02.2025	322	21.7	7.3	0.5	0.4	2%	6%	0%	0%	3, 4
Boozt	SEK	102	120	18%	Osta	18.08.2025	590	21.2	17.2	2.1	2.0	11%	12%	0%	0%	
Borregaard	NOK	192	205	7%	Hoia	17.07.2025	1 633	22.2	17.4	3.2	2.9	16%	17%	2%	3%	
Bouvet	NOK	65.4	64.0	-2%	Vähenda	27.08.2025	579	17.5	16.5	14.1	13.0	82%	82%	5%	6%	
Brinova	SEK	16.3	22.0	35%	Osta	28.04.2025	107	12.3	11.4	0.6	0.5	6%	5%	0%	0%	
Bulten	SEK	52.0	65.0	25%	Osta	16.10.2025	99	9.0	6.5	0.5	0.5	6%	8%	3%	4%	4
BW LPG	NOK	126	192	53%	Osta	27.08.2025	1 710	6.7	4.3	0.9	0.9	15%	21%	15%	21%	
Cadeler	NOK	49.8	70.0	41%	Osta	27.08.2025	1 490	8.5	4.4	1.0	0.9	13%	21%	0%	0%	
Carlsberg	DKK	779	820	5%	Hoia	03.10.2025	14 646	13.4	12.8	3.1	2.7	25%	23%	4%	4%	
Castellum	SEK	112	126	12%	Osta	09.10.2025	5 034	12.9	12.8	0.7	0.7	5%	5%	2%	2%	
Catena	SEK	466	570	22%	Osta	07.07.2025	1 587	18.7	17.3	1.2	1.1	6%	6%	2%	2%	3
Clas Ohlson	SEK	354	320	-10%	Vähenda	07.10.2025	1 927	14.0	19.8	5.1	7.2	42%	42%	4%	3%	
Corem	SEK	4.18	4.70	12%	Hoia	22.04.2025	138	12.9	5.4	0.2	0.2	2%	4%	2%	3%	3
D/S Norden	DKK	247	274	11%	Osta	10.02.2025	1 026	na	17.1	1.4	1.4	-1%	8%	3%	3%	
Danske Bank	DKK	273	245	-10%	Osta	09.06.2025	33 659	10.4	9.7	1.3	1.2	12%	13%	6%	6%	
Diös	SEK	69.8	79.0	13%	Osta	01.10.2025	899	10.5	9.6	0.8	0.8	8%	8%	3%	4%	
DNB	NOK	273	286	5%	Hoia	10.10.2025	34 212	9.9	10.5	1.5	1.4	15%	14%	6%	6%	
DNO	NOK	13.0	11.2	-14%	Vähenda	16.10.2025	1 081	7.9	5.7	1.1	1.1	15%	19%	11%	11%	
DOF	NOK	91.4	140	53%	Osta	26.08.2025	1 919	8.3	6.5	1.2	1.2	15%	19%	10%	13%	
DSV	DKK	1344	1900	41%	Osta	22.08.2025	43 266	33.8	23.5	2.6	2.4	8%	11%	0%	0%	
Duni Group	SEK	94.3	115	22%	Osta	13.07.2025	403	14.5	12.9	1.3	1.3	9%	10%	5%	6%	
Dynavox Group	SEK	102	135	32%	Hoia	21.07.2025	979	50.0	22.9	16.2	9.5	39%	53%	0%	0%	
Elekta	SEK	48.8	51.0	5%	Hoia	29.08.2025	1 634	14.4	12.5	2.0	1.9	14%	16%	4%	13%	
Elisa	EUR	43.4	50.0	15%	Hoia	13.10.2025	7 263	18.0	17.0	5.9	6.2	31%	34%	6%	6%	
Embracer	SEK	109	122	11%	Osta	03.10.2025	2 151	33.9	13.8	0.8	0.8	2%	6%	0%	0%	3
Emilshus	SEK	55.8	57.0	2%	Osta	11.07.2025	586	19.0	16.8	1.4	1.3	8%	8%	0%	0%	3, 4
ENAD GLOBAL 7	SEK	18.2	12.0	-34%	Hoia	18.08.2025	147	19.0	15.5	0.4	0.4	2%	3%	0%	0%	
Eolus	SEK	42.0	32.0	-24%	Vähenda	27.08.2025	90	3.2	4.2	0.5	0.5	18%	12%	5%	5%	4
Epiroc	SEK	213	215	1%	Hoia	21.07.2025	22 713	28.3	25.6	6.3	5.6	22%	23%	2%	2%	
Equinor	NOK	236	230	-3%	Vähenda	24.07.2025	51 420	8.1	8.2	1.3	1.2	18%	15%	6%	7%	
Ericsson	SEK	90.4	88.0	-3%	Hoia	15.10.2025	25 559	12.4	13.9	2.8	2.6	24%	19%	3%	3%	
Essity	SEK	259	274	6%	Hoia	18.07.2025	14 955	14.0	13.1	1.9	1.8	14%	14%	3%	4%	
Europris	NOK	99.9	103	3%	Osta	11.07.2025	1 422	17.5	13.4	3.7	3.3	22%	26%	4%	5%	
Evolution	SEK	718	1000	39%	Osta	14.10.2025	13 344	12.6	11.3	3.3	2.8	26%	27%	4%	4%	
Fabege	SEK	81.8	90.0	10%	Osta	08.07.2025	2 460	17.7	16.8	0.7	0.6	4%	4%	2%	3%	3
Fagerhult	SEK	41.0	48.0	17%	Osta	17.10.2025	660	18.7	13.7	1.0	0.9	5%	7%	2%	3%	
Faron Pharmaceuticals	EUR	2.11	0.80	-62%	Vähenda	28.02.2025	239	na	na	na	na	na	na	0%	0%	
Fastpartner	SEK	53.1	68.0	28%	Osta	04.07.2025	885	13.8	12.6	0.6	0.6	5%	5%	3%	4%	3
Flex LNG	NOK	254	255	0%	Hoia	21.08.2025	1 171	13.7	13.4	2.0	2.2	13%	15%	12%	12%	
FLSmidth	DKK	476	480	1%	Osta	21.08.2025	3 671	19.5	17.7	2.6	2.4	12%	14%	2%	2%	
FM Mattsson	SEK	54.8	64.0	17%	Osta	16.10.2025	181	15.3	12.9	2.1	2.0	14%	16%	4%	5%	

* **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;

Skandinaavia investeerimissoovitused (2/4)

Ettevõte	Val.	Aktsia-hind	Hinna-siht	Kasvu-pot.	Inv. soovitus	Uuendatud	Turukap.	P/E		P/B		ROE		Div.tootlus		Lahtiütlus*	
Välja andnud Kepler Cheuvreux								EURm		2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E		2025E
Fortum	EUR	17.8	12.0	-33%	Vähenda	04.09.2025	16 012	19.3	20.4	1.8	1.8	9%	9%	5%	4%		
Frontline	NOK	235	132	-44%	Vähenda	01.09.2025	4 466	23.3	67.0	2.2	2.2	10%	3%	4%	1%		
Genova	SEK	37.9	51.0	35%	Osta	18.08.2025	na	26.1	28.7	0.6	0.5	2%	2%	3%	2%	1, 3	
Getinge	SEK	214	225	5%	Hoia	31.03.2025	4 933	18.1	16.1	1.7	1.6	10%	10%	2%	2%		
Grieg Seafood ASA	NOK	73.7	74.0	0%	Hoia	27.08.2025	712	na	na	1.6	1.7	-7%	-5%	0%	0%		
Gränges	SEK	120	140	16%	Osta	17.09.2025	1 163	13.3	10.2	1.1	1.0	9%	11%	3%	3%		
Hennes & Mauritz	SEK	176	190	8%	Osta	10.10.2025	22 513	24.2	20.3	7.5	7.0	28%	36%	4%	4%		
Herantis Pharma	EUR	2.08	0.70	-66%	Vähenda	27.03.2025	50	na	na	61.2	19.3	na	-634%	0%	0%		
Hexpol	SEK	82.3	90.0	9%	Hoia	13.10.2025	2 467	13.9	13.0	1.9	1.9	13%	15%	6%	7%		
Hiab	EUR	49.2	45.0	-8%	Hoia	15.05.2025	2 714	20.9	20.4	3.2	3.0	15%	15%	2%	3%		
Hoist Finance	SEK	98.5	120	22%	Osta	23.09.2025	781	9.3	6.9	1.4	1.3	16%	19%	6%	8%	3	
Hufvudstaden	SEK	129	160	24%	Osta	19.06.2025	2 418	21.1	19.2	0.9	0.8	4%	4%	2%	2%		
Industrivarden	SEK	389	326	-16%	Vähenda	09.07.2025	15 266	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	2%	2%		
Indutrade	SEK	234	255	9%	Hoia	08.10.2025	7 751	27.5	25.0	4.8	4.4	18%	18%	1%	1%		
Intrum	SEK	48.2	50.0	4%	Vähenda	01.10.2025	534	3.8	4.4	0.4	0.4	12%	9%	0%	0%	4	
Investor	SEK	308	359	17%	Osta	17.10.2025	85 974	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	2%	2%		
ITAB Shop Concept	SEK	17.4	30.0	73%	Osta	22.07.2025	403	13.6	8.3	1.0	0.9	8%	12%	0%	3%	3	
JM	SEK	151	151	0%	Hoia	14.07.2025	887	39.6	13.5	1.1	1.1	3%	8%	2%	3%		
Kemira	EUR	19.0	19.8	4%	Hoia	25.08.2025	2 945	12.9	12.5	1.5	1.5	12%	12%	4%	4%		
Kid	NOK	140	188	34%	Osta	22.08.2025	484	17.1	10.8	3.8	3.3	22%	33%	5%	8%		
Kinnevik	SEK	89.6	112	25%	Osta	17.10.2025	2 262	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	0%	0%		
Kojamo	EUR	10.7	11.3	6%	Osta	28.05.2025	2 632	17.3	14.6	0.7	0.7	4%	5%	3%	4%	3	
Kone	EUR	57.0	55.0	-4%	Hoia	06.10.2025	25 841	28.3	26.6	10.0	9.6	36%	37%	3%	4%		
Kongsberg Automotive	NOK	1.63	1.65	1%	Hoia	13.08.2025	132	na	12.5	0.7	0.6	0%	5%	0%	0%		
Kongsberg Gruppen	NOK	299	298	0%	Vähenda	10.07.2025	22 422	38.9	33.1	10.8	8.6	31%	29%	1%	1%		
Leroy Seafood	NOK	50.4	43.0	-15%	Vähenda	21.08.2025	2 560	18.5	14.9	1.5	1.5	8%	10%	5%	4%		
Lifco	SEK	334	355	6%	Hoia	08.10.2025	12 871	33.4	31.2	7.3	6.4	23%	22%	1%	1%		
Lime Technologies	SEK	305	410	34%	Hoia	13.07.2025	368	36.6	30.2	11.0	9.1	33%	33%	1%	2%		
Logistea	SEK	15.6	22.0	41%	Osta	12.08.2025	153	16.5	14.9	1.0	0.9	7%	6%	1%	1%	1, 3	
Lundbeck	DKK	46.5	60.0	29%	Osta	13.10.2025	5 926	8.9	7.8	1.7	1.5	20%	21%	2%	3%		
Maersk	DKK	12740	10400	-18%	Vähenda	26.08.2025	10 354	17.5	na	0.5	0.5	3%	-5%	3%	3%		
Magnora	NOK	20.2	32.0	58%	Osta	28.04.2025	113	6.9	6.4	2.8	2.3	44%	40%	7%	8%		
MEKO	SEK	74.2	105	42%	Osta	02.10.2025	381	11.7	7.4	0.6	0.6	5%	8%	2%	3%		
Metso Corporation	EUR	11.8	11.0	-6%	Hoia	24.07.2025	9 749	18.3	15.8	3.5	3.3	20%	22%	3%	3%		
Mowi ASA	NOK	228	205	-10%	Hoia	29.08.2025	10 069	20.8	16.3	2.5	2.3	12%	15%	2%	3%		
MTG	SEK	120	143	19%	Osta	21.07.2025	1 273	8.1	7.6	1.1	1.1	13%	13%	0%	0%		
Munters	SEK	118	145	23%	Osta	26.09.2025	1 976	24.2	18.7	3.4	3.0	14%	17%	1%	1%		
Nanoform	EUR	1.08	3.00	177%	Osta	27.02.2025	93	na	na	1.5	2.0	-31%	-29%	0%	0%		
NCC	SEK	212	195	-8%	Osta	30.06.2025	1 918	15.0	13.1	2.3	2.2	16%	17%	5%	5%		
Nel	NOK	2.71	1.70	-37%	Vähenda	17.07.2025	425	na	na	1.1	1.1	-12%	-6%	0%	0%		
Netel	SEK	4.76	16.0	236%	Osta	15.07.2025	21	3.2	2.5	0.2	0.2	7%	9%	8%	19%		
New Wave	SEK	113	115	2%	Hoia	25.04.2025	959	13.9	11.4	1.9	1.7	14%	16%	3%	4%	4	
NIBE	SEK	36.5	55.0	51%	Osta	25.08.2025	5 910	28.4	20.6	2.3	2.2	8%	11%	1%	2%		
Nightingale Health	EUR	2.39	1.00	-58%	Vähenda	27.03.2025	97	na	0.0	2.9	0.0	-27%	0%	0%	0%		
NKT	DKK	753	595	-21%	Hoia	18.08.2025	5 416	27.5	29.0	2.9	2.6	11%	9%	0%	1%		
Nokia	EUR	4.89	4.00	-18%	Hoia	25.07.2025	27 260	21.9	16.9	1.3	1.3	6%	8%	3%	3%		
Nokian Renkaat	EUR	7.60	8.00	5%	Hoia	15.09.2025	1 056	na	24.5	0.9	0.9	-1%	4%	3%	3%		
Nordea	EUR	14.6	15.4	5%	Hoia	17.10.2025	52 496	10.4	10.3	1.5	1.5	15%	15%	7%	7%		
Nordic Semiconductor	NOK	168	185	10%	Osta	16.09.2025	2 868	na	63.2	5.7	5.2	3%	9%	0%	0%		
Norion	SEK	66.7	68.0	2%	Hoia	30.09.2025	1 233	9.1	8.6	1.3	1.2	16%	15%	6%	7%		
Norsk Hydro	NOK	69.9	68.0	-3%	Hoia	23.07.2025	11 797	11.3	9.9	1.3	1.2	12%	13%	4%	5%		
Novo Nordisk	DKK	366	510	39%	Osta	22.08.2025	166 125	14.7	12.8	8.0	6.8	64%	58%	3%	4%		
Novonesis	DKK	407	415	2%	Hoia	29.08.2025	22 601	34.5	30.8	2.2	2.1	6%	7%	1%	1%		
NP3	SEK	262	296	13%	Osta	14.07.2025	1 292	17.7	17.2	1.5	1.4	9%	8%	3%	3%	3, 4	
Nyfosa	SEK	86.2	107	24%	Osta	11.07.2025	1 314	12.6	12.3	1.0	0.9	8%	8%	3%	3%		
Odfjell	NOK	115	120	4%	Hoia	21.08.2025	593	6.1	10.3	1.4	1.3	19%	13%	8%	5%		
Optomed	EUR	3.74	4.00	7%	Vähenda	14.02.2025	74	na	na	3.2	3.6	-11%	-10%	0%	0%		
Orkla	NOK	106	125	18%	Osta	15.07.2025	9 058	13.5	16.2	2.2	2.3	16%	14%	7%	4%		
Orsted	DKK	121	0.00	-100%	Piiratud	25.08.2025	21 360										
Paradox Interactive	SEK	174	182	5%	Hoia	09.10.2025	1 671	50.4	23.5	6.7	6.4	13%	28%	2%	3%		
Peab	SEK	75.4	90.0	19%	Osta	01.07.2025	1 794	16.4	9.4	1.3	1.2	8%	13%	5%	6%	3, 4	
Platzter	SEK	76.0	88.0	16%	Osta	16.10.2025	829	11.4	12.1	0.7	0.7	6%	6%	3%	3%	3	
Ratos	SEK	39.1	50.0	28%	Osta	16.10.2025	1 175	13.8	12.0	0.9	0.9	7%	8%	4%	4%		
Revenio	EUR	23.8	26.0	9%	Vähenda	14.02.2025	634	25.6	22.2	5.1	4.6	22%	22%	2%	2%		
Rockwool International	DKK	233	265	14%	Hoia	22.08.2025	6 590	14.2	14.5	2.1	1.9	15%	14%	2%	3%		
Royal Unibrew	DKK	502	710	42%	Osta	03.10.2025	3 371	16.3	14.2	3.6	3.5	23%	25%	3%	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								
Saab	SEK	483	350	-28%	Vähenda	22.07.2025	23 456	43.7	33.5	6.5	5.6	16%	18%	1%	1%	3
Sagax	SEK	218	218	0%	Hoia	15.07.2025	6 316	18.5	18.0	1.8	1.7	10%	10%	2%	2%	
SalMar	NOK	611	530	-13%	Hoia	29.08.2025	7 052	41.9	18.9	4.9	4.2	11%	24%	4%	2%	
Sandvik	SEK	273	300	10%	Osta	14.10.2025	31 159	21.8	20.0	3.6	3.3	16%	17%	2%	2%	
Sanoma	EUR	10.8	10.9	1%	Hoia	07.08.2025	1 767	20.9	15.2	2.4	2.2	11%	15%	4%	5%	
SATS	NOK	40.3	42.0	4%	Osta	22.08.2025	700	16.8	13.7	5.2	4.5	33%	35%	2%	3%	
SBB	SEK	5.61	0.00	-100%	Ilma reitinguta	17.10.2025	386	na	15.4	0.4	0.4	0%	2%	2%	2%	4
Scandi Standard	SEK	89.5	100	12%	Osta	07.05.2025	538	17.2	13.6	2.2	2.0	13%	16%	3%	4%	
Scatec	NOK	105	106	1%	Hoia	20.08.2025	1 417	19.0	35.6	1.5	1.4	8%	4%	0%	0%	
SEB AB	SEK	182	192	6%	Hoia	15.10.2025	34 953	11.4	10.5	1.6	1.5	14%	14%	5%	5%	
Sensys Gatso	SEK	38.6	69.0	79%	Osta	27.08.2025	40	41.8	17.1	0.7	0.7	2%	4%	0%	0%	
Sinch	SEK	32.3	35.0	8%	Osta	13.08.2025	2 479	14.1	12.6	1.1	1.0	7%	8%	0%	0%	
Skanska	SEK	264	260	-2%	Osta	30.06.2025	9 610	15.6	14.8	1.7	1.6	11%	11%	3%	4%	1, 6
SKF	SEK	236	270	14%	Osta	09.10.2025	9 158	13.5	12.6	1.9	1.8	14%	15%	3%	4%	
SLP	SEK	41.9	49.0	17%	Osta	17.10.2025	990	19.3	17.3	1.4	1.3	8%	8%	0%	0%	
SSAB	SEK	59.8	61.5	3%	Hoia	18.09.2025	1 610	12.0	8.8	0.9	0.8	7%	9%	3%	5%	
Stillfront Group	SEK	5.50	12.0	118%	Osta	22.09.2025	259	3.7	3.5	0.4	0.4	10%	11%	0%	0%	3
Stolt-Nielsen	NOK	324	326	1%	Hoia	03.10.2025	1 614	6.7	11.5	0.6	0.5	11%	5%	7%	6%	
Storytel	SEK	75.4	106	41%	Osta	07.08.2025	529	20.5	15.2	4.2	3.6	20%	26%	3%	4%	1, 4
Studentbostäder	SEK	1.85	0.00	-100%	Ilma reitinguta	17.10.2025	na	23.6	12.2	0.5	0.5	2%	4%	0%	0%	
Subsea 7	NOK	195	330	70%	Osta	01.08.2025	4 970	12.8	10.9	1.3	1.3	11%	12%	6%	6%	
Sveafastigheter	SEK	44.4	39.0	-12%	Hoia	14.05.2025	807	26.2	21.0	0.6	0.5	2%	3%	0%	0%	3
Svenska Handelsbanken	SEK	124	121	-3%	Vähenda	13.10.2025	22 378	10.7	11.3	1.2	1.3	11%	11%	12%	9%	
Swedbank	SEK	287	0.00	-100%	Ilma reitinguta	14.10.2025	na	10.5	10.7	1.5	1.4	14%	14%	7%	13%	1, 3, 4
Swedish Orphan Biovitrum	SEK	312	350	12%	Osta	16.07.2025	10 145	20.4	14.3	2.5	2.1	12%	16%	0%	0%	
Tele2	SEK	159	184	16%	Osta	14.10.2025	9 862	21.5	19.4	5.5	5.6	24%	29%	5%	6%	
Telenor	NOK	166	176	6%	Hoia	14.10.2025	19 388	18.5	15.2	3.5	3.5	17%	23%	6%	6%	
Telia	SEK	36.2	41.0	13%	Osta	14.10.2025	12 935	16.8	15.1	2.7	2.7	16%	18%	6%	6%	
Terveystalo	EUR	9.96	13.0	31%	Osta	17.02.2025	1 265	12.9	11.3	2.1	2.0	17%	18%	4%	6%	
TGS	NOK	77.2	55.0	-29%	Vähenda	18.07.2025	1 293	16.5	16.9	0.7	0.7	4%	4%	8%	7%	
Thule	SEK	234	280	20%	Osta	19.09.2025	2 296	21.7	17.0	3.0	2.8	14%	17%	4%	4%	
Tietoevry	EUR	16.2	16.0	-1%	Hoia	29.09.2025	1 927	20.6	18.1	2.0	2.2	8%	12%	9%	9%	
Tokmanni Group	EUR	8.98	10.0	11%	Hoia	21.07.2025	529	12.6	9.0	2.0	1.8	16%	21%	5%	8%	
Tomra Systems ASA	NOK	136	161	18%	Osta	29.08.2025	3 435	29.1	22.6	4.8	4.2	18%	20%	2%	2%	
Torm	DKK	132	92.0	-30%	Vähenda	15.08.2025	1 730	9.3	na	1.0	1.0	10%	-8%	7%	0%	
TRATON	EUR	26.6	25.0	-6%	Vähenda	28.07.2025	13 290	8.2	7.1	0.7	0.7	9%	10%	6%	6%	3
Trelleborg	SEK	361	375	4%	Hoia	13.10.2025	6 652	21.4	19.7	2.2	2.2	10%	11%	2%	2%	3
Valmet	EUR	27.4	34.0	24%	Osta	23.04.2025	5 062	11.7	9.0	1.9	1.7	16%	20%	5%	5%	
Var Energi	NOK	32.3	28.0	-13%	Vähenda	15.09.2025	6 868	9.2	9.2	na	na	na	na	15%	15%	
Veidekke	NOK	157	173	10%	Hoia	15.08.2025	1 804	15.6	14.3	3.9	4.1	31%	28%	6%	6%	
Vend Marketplaces	NOK	354	449	27%	Osta	21.07.2025	6 630	19.6	39.0	2.9	2.8	13%	7%	1%	1%	
Verve Group	SEK	24.4	37.0	52%	Osta	18.08.2025	444	12.9	7.8	0.9	0.8	8%	12%	0%	0%	
Vestas Wind Systems	DKK	131	100	-23%	Vähenda	14.08.2025	17 651	25.3	19.4	4.4	3.8	19%	21%	1%	1%	
Viaplay	SEK	1.33	1.00	-25%	Hoia	19.06.2025	553	53.3	13.2	2.1	3.2	3%	19%	0%	0%	
Vitec Software Group	SEK	367	410	12%	Hoia	10.10.2025	1 246	34.8	29.3	2.8	2.6	8%	10%	1%	1%	
Volvo	SEK	268	300	12%	Osta	10.10.2025	49 594	13.8	12.9	2.8	2.7	21%	21%	6%	3%	3
Volvo Cars	SEK	21.6	20.0	-7%	Hoia	23.08.2025	5 854	na	5.9	0.5	0.4	0%	8%	0%	0%	
Wallenius Wilhelmsen	NOK	77.4	58.0	-25%	Vähenda	13.08.2025	2 790	3.6	5.3	1.0	1.1	28%	20%	21%	8%	
Wallenstam	SEK	45.7	57.0	25%	Osta	07.07.2025	2 721	22.7	21.4	0.9	0.9	4%	4%	1%	1%	3
Wihlborgs	SEK	97.2	105	8%	Hoia	16.10.2025	na	15.3	14.5	1.2	1.2	8%	8%	3%	4%	3
Wästbygg	SEK	9.54	9.00	-6%	Hoia	11.04.2025	44	na	8.1	0.4	0.4	-2%	5%	0%	5%	
Yara	NOK	383	410	7%	Osta	18.07.2025	8 309	10.4	8.9	1.2	1.0	12%	12%	5%	8%	

* **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;

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								
YIT	EUR	2.78	2.70	-3%	Hoia	05.05.2025	646	na	26.9	0.8	0.8	-2%	3%	0%	0%	3

Selgitused:

- Aktsiahind – viimane sulgemishind (16.10.2025)
- Kasvupot. – kasvupotentsiaal
- Inv. Soovitus – investeerimissoovitus
- Turukap. – turukapitalisatsioon
- P/E (Price-to-Earnings ratio) – aktsia hinna ja puhaskasumi suhe. P/E arvutamiseks jagatakse aktsia hind (P) puhaskasumiga ühe aktsia kohta (E).
- P/B (Price-to-Book ratio) – aktsia hinna ja raamatupidamisliku väärtuse suhe. P/B arvutamiseks jagatakse aktsia hind (P) ettevõtte raamatupidamisliku väärtusega ühe aktsia kohta (B).
- ROE (Return on Equity) – omakapitali tootlus. ROE arvutamiseks jagatakse ettevõtte puhaskasum omakapitaliga.
- Div.tootlus – dividenditootlus, ehk aastase dividendi protsentuaalne osakaal aktsiahinnast. Dividenditootluse arvutamiseks jagatakse dividend aktsia kohta aktsia hinnaga.

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

Juriidiline ja avalikustamisele kuuluv teave

Informatsioon kliendile

„Skandinaavia aktsiaturgude ülevaate“ eesmärgiks on anda kliendile ülevaade KEPLER CHEUVREUX poolt antud investeerimissoovitustest ja sisaldab seega väljavõtteid vastavatest soovistest. Käesolevat ideede nimekirja kokkuvõtet levitab Swedbank AS. Kokkuvõte on koostatud eraviisilise informatsiooni jagamise eesmärgil ning Swedbank ei ole nõustaja ega soovita selle põhjal ühtegi tehingu tegemist. 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 investeerimissoovitustel. 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 investeerimissoovitustest. Swedbank AS ei ole mitte ühelgi muul viisil ega juhul kokkuvõttes toodud teavet enne selle avaldamist muutnud.

KEPLER CHEUVREUX reitingusüsteem

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

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

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

Vähenda: oodata on investeeringu väärtuse vähenemist

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

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

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

Ilma reitinguta: analüüsi sellele aktsiale ei koostata

Piiratud: soovistust, hinnasihiti ja/või finantsproгноosi ei avalikustata enam vastavuse tagamise ja/või muudel regulatiivsetel kaalutlustel

Aktsiahindade volatiilsuse tõttu võivad reitingud ja hinnasihid aeg-ajalt ajutiselt ülaltoodud definitsioonile mitte vastata.

KEPLER CHEUVREUX hindamismeetodid ja riskid

Kui käesolevas kokkuvõttes ei ole teisiti märgitud, siis määratakse hinnasihid ja investeerimissoovitused fundamentaalanalüüsi meetodil 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)
Ericsson	-
Telenor	-
Tele2	-
Telia	-

Oluline:

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.

Aadress

Swedbank AS, Liivalaia 34, 15040 Tallinn.