

Skandinaavia aktsiaturgude ülevaade

Tähtsaimad uudised

- Maersk: Kõne all on kaubanduse taastamine Punasel merel
- Novo Nordisk: USA Medicare'i hinnaläbirääkimiste tulemus
- Subsea 7: Alati parem, alati odavam

Järgmise nädala investorkalender

Kuupäev	Ettevõte	Sündmus
3.12.2025	Avanza Bank Holding	2025. aasta novembri müügitulemused
3.12.2025	Volvo Cars	2025. aasta novembri müügitulemused
10.12.2025	Clas Ohlson	2025/2026. aasta II kvartali aruanne

OMX Nordic 40 ülevaade

Ettevõte	Valuuta	Viimane	Muutus (%)		
			1p.	YTD	1a.
ABB	CHF	57.1	1%	16%	17%
ASSA ABLOY	SEK	359	1%	10%	10%
Atlas Copco	SEK	159	2%	-6%	-8%
AstraZeneca	GBX	14012	-1%	34%	33%
Boliden	SEK	441	-1%	42%	36%
Carlsberg	DKK	804	1%	17%	9%
Coloplast	DKK	584	0%	-26%	-36%
Danske Bank	DKK	297	0%	46%	51%
DSV	DKK	1466	3%	-4%	-1%
EQT	SEK	331	0%	8%	5%
Ericsson	SEK	91.4	0%	2%	2%
Essity	SEK	262	0%	-12%	-14%
Evolution Gaming	SEK	650	2%	-24%	-34%
Fortum	EUR	17.7	0%	31%	26%
Genmab	DKK	2031	-1%	36%	36%
Hexagon	SEK	112	0%	6%	23%
Hennes & Mauritz	SEK	174	0%	16%	14%
Investor	SEK	323	0%	10%	9%
KONE	EUR	58.4	0%	24%	21%
Maersk	DKK	12700	2%	7%	11%
Nordea	EUR	15.3	0%	46%	45%
Neste	EUR	16.7	1%	38%	18%
NIBE	SEK	33.8	0%	-22%	-28%
Nokia	EUR	5.25	1%	23%	33%
Novo Nordisk	DKK	311	-1%	-50%	-58%
Novonosis	DKK	398	0%	-2%	-4%
Orsted	DKK	134	1%	-26%	-38%
Pandora	DKK	770	1%	-42%	-30%
Sampo	EUR	10.2	1%	29%	26%
Sandvik	SEK	285	-1%	44%	42%
SCA	SEK	122	1%	-13%	-13%
SEB AB	SEK	188	1%	24%	26%
Sv. Handelsbanken	SEK	132	1%	22%	25%
SKF	SEK	245	0%	18%	20%
Stora Enso	EUR	10.2	2%	5%	10%
Swedbank	SEK	299	0%	37%	42%
Telia	SEK	37.8	0%	23%	19%
UPM	EUR	23.6	1%	-11%	-6%
Volvo	SEK	285	1%	6%	6%
Vestas Wind System	DKK	155	1%	58%	50%
OMX NORDIC 40		2398	0%	-4%	-8%
OMX Copenhagen 25		1744	1%	-2%	-5%
OMX Stockholm 30		2789	0%	12%	12%
OMX Helsinki 25		5436	1%	26%	26%

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: Kõne all on kaubanduse taastamine Punasel merel

Uudise oodatav mõju aktsiale: 

Maerski sõnul viitab täna koos Suessi kanali ametiga avaldatud ühisavaldus sellele, et kaubanduse taastamine Punasel merel on kavas ja jätkub niipea, kui tingimused seda võimaldavad. KC varasemate hinnangute kohaselt saab Punasest merest Hea Lootuse neeme kaudu toimuva ümbersõidu lõpetamise korral tänu väiksematele veokaugustele vähendada konteinervedude nõudlust umbes 5,9%, kui kõik muud eeldused jäävad samaks, mida KC 2025. aasta prognoosid juba kajastavad.

Ookeani segmendi puhul eeldab KC, et mahu eeldatav kasv on 2025. aastal u 4% ning 2026. ja 2027. aastal u 3% aastas, samas kui konteinerlaevade laevastik kasvab KC hinnangul 2025. aastal u 6,2%, 2026. aastal u 4,6% ja 2027. aastal u 7,5%. See tähendab, et ettevaateperioodi jooksul peaks laevade korrigeeritud kasutusmäär jätkuvalt oluliselt vähenema. KC hinnangul väheneb see 2024. aasta lõpu 87,7%-lt 2025. aasta lõpuks 78,7%-le. KC prognoosib, et korrigeeritud kasutusmäär on 2026. ja 2027. aastal (aasta lõpu seisuga) vastavalt 83,8% ja 81,2%.

Aastatel 2025–2027 realiseeruvad KC prognoosi kohaselt Maerski jaoks hinnad 2211 USD/FFE (2024: 2649 USD/FFE), 1497 USD/FFE ja 1551 USD/FFE, sealjuures on liigutatavad mahud u 12,8 mFFE (2024: 12,3 mFFE), u 13,2 mFFE ja u 13,6 mFFE.

Maersk on teel logistikafirmaks kujunemise poole, ühendades oma mere- ja terminalisegmendid kasvava maismaa- ja õhulogistika segmendiga. Lähiaastate kasv koondub tõenäoliselt logistika poole peale. Lisaks märgib KC, et Maerskil on oma tarneahela kaudu heitkoguste vähendamise vallas eesrindlikud eesmärgid.

Maersk

Inv.soovitus (07.11.2025): Vähenda

Hinnasiht (07.11.2025): 11000 DKK

Turuhind (27.11.2025): 12700 DKK

Analüütik: Axel Styrman

Novo Nordisk: USA Medicare'i hinnaläbirääkimiste tulemus

Uudise oodatav mõju aktsiale: 

USA valitsus leppis kokku, et föderalse ravikindlustusprogrammi Medicare eakad patsiendid saavad Novo Nordiski populaarsetelt ravimitelt Ozempic ja Wegovy 71% allahindlust. Siiski on see teade inflatsiooni vähendamise seadusega (IRA) seotud Medicare'i hinnaläbirääkimiste ametliku tulemuse kohta Novo seisukohalt täiesti ebaoluline.

1) Trumpi administratsioon pidas juba Novo ja Lillyga läbirääkimisi, et Novo küsiks Medicare'ilt nii Ozempicu kui ka Wegovy eest ainult 245 dollarit kuus. Medicare ei katnud varem neid ravimeid, nii et igasugune müük (isegi madalama hinnaga) on Novo jaoks kasulik. Trumpi hiljuti kokkulepitud 245-dollariline uus Medicare'i hind on 274-dollarilisest

Novo Nordisk

Inv.soovitus (22.08.2025): Osta

Hinnasiht (22.08.2025): 510 DKK

Turuhind (27.11.2025): 310,9 DKK

Analüütik: David Evans

Medicare'i IRA kohase hinnakokkuleppe Ozempicu hinnast madalam, mis tähendab, et see põhimõtteliselt asendab selle hinna.

2) Kepler Cheuvreux (KC) teadis juba alates Novo kolmanda kvartali tulemuste avaldamisest, milliseks võib IRA kohane hind umbes kujuneda. Need viitasid uuele ligikaudu 250–300-dollarilisele Medicare'i hinnale alates 2027. aastast. Tol ajal oli see tegelikult turu kardetust palju parem hind. Trumpi kokkulepe on vastuolulisem – Novo sõnul avaldab see Novo müügile 2026. aastal väikese standardhälbega negatiivset mõju, kuid pärast seda peaks mõju olema puhtalt positiivne, arvestades täiesti uut Medicare'i ülekaalususe ravikindlustust, mida varem ei pakutud.

Lisaks Novole peavad alates 2027. aastast hindu langetama teiste seas ka GSK ja AstraZeneca. Nende ravimite praegused netohinnad ei ole teada, kuid need saavad olema jaehindadest oluliselt soodsamad, eriti hingamisteede kategooria puhul, nii et tegelik netomõju GSK-le ja Astrale on tõenäoliselt niikuinii väike ja kindlasti kaugeltki mitte nii dramaatiline, kui jaehindadest tehtavatest allahindlustest paista võib.

Novo Nordisk on Taani tervishoiuettevõtte ning on suur tegija Põhjamaade piirkonnas, olles eriti tuntud oma diabeediravimite nagu Ozempic ja Wegovy poolest.

Subsea 7: Alati parem, alati odavam

Uudise oodatav mõju aktsiale: →

Subsea 7 teatas headest kolmanda kvartali tulemustest ja juhatus tõstis suuniseid aastateks 2025 ja 2026. Kuigi kontsern täidab tellimusi jätkuvalt hoogsalt, on teostamata tööde maht rekordiliselt suur ja kommertsprojektide arendustorustik on endiselt massiivne ning paljud võimalused kasutatakse eeldatavasti ära. Kõik tuled on rohelised. Teisest küljest muutub väärtus üha odavamaks, kuna finantsringkonnad keskenduvad suuresti ühinemisele Saipemiga ja CADE reaktsioonile. KC ajakohastab oma mudelit, kordab ostusoovitus ja korrigeerib hinnasihi 355 Norra kroonile.

Subsea 7 on avamereenergiatööstuse inseneri-, ehitus- ja teenindusettevõtte. Ettevõtte pakub integreeritud teenuseid ja omab suurt kogemusepagasit keerukate projektide elluviimisel süvameres ja väljakutsuvates keskkondades.

Subsea 7

Inv.soovitus (21.11.2025): Osta

Hinnasiht (21.11.2025): 355 NOK

Turuhind (27.11.2025): 193,1 NOK

Analüütik: Kevin Roger

Skandinaavia investeerimissoovitused (1/3)

Ettevõte	Val.	Aktsia- hind	Hinna- siht	Kasvu- pot.	Inv. soovitus	Uuendatud	Turukap.	P/E		P/B		ROE		Div.tootlus		Lahtiütlus*
								2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	
Välja andnud Kepler Cheuvreux							EURm									
AAK	SEK	266	335	26%	Osta	24.10.2025	6 292	19.1	18.5	3.5	3.1	18%	18%	2%	2%	
ABB	CHF	57.1	57.0	0%	Hoia	20.10.2025	112 809	25.0	22.9	8.5	7.0	35%	34%	1%	2%	1, 6
AF Gruppen	NOK	182	196	8%	Hoia	17.11.2025	1 701	17.6	17.0	6.9	6.1	41%	38%	5%	5%	
Aiforia	EUR	2.58	6.00	133%	Osta	27.02.2025	82	na	na	5.6	4.2	-86%	-48%	0%	0%	
Aker Asa	NOK	782	565	-28%	Vähenda	17.07.2025	4 935	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	7%	7%	
Aker BP	NOK	245	145	-41%	Vähenda	23.10.2025	13 128	5.8	19.4	1.2	1.1	20%	6%	10%	11%	
Aker Solutions	NOK	30.1	36.0	20%	Osta	03.11.2025	1 258	5.1	6.7	1.1	1.1	23%	17%	11%	8%	
Alm Equity	SEK	50.0	200	300%	Hoia	04.07.2024	79	na	na	0.2	0.2	-6%	-4%	0%	0%	3, 4
Asmodee	SEK	116	149	28%	Osta	21.11.2025	2 378	18.2	15.2	1.3	1.2	7%	8%	0%	0%	3
Assa Abloy	SEK	359	400	12%	Osta	22.10.2025	34 420	25.0	21.8	3.8	3.4	15%	17%	2%	2%	3
AstraZeneca	GBP	14012	11300	-19%	Hoia	22.10.2025	2 483	20.5	18.3	7.4	6.6	37%	38%	2%	2%	
Atea	NOK	148	170	15%	Osta	24.10.2025	1 412	19.1	13.6	4.0	3.6	20%	28%	5%	5%	
Atlas Copco	SEK	159	200	26%	Osta	24.10.2025	68 795	28.2	26.1	7.3	7.3	25%	28%	4%	2%	
Atrium Ljungberg	SEK	34.0	36.0	6%	Osta	13.10.2025	412	17.0	17.5	0.7	0.7	4%	4%	2%	2%	3
Austevoll Seafood ASA	NOK	87.8	85.0	-3%	Vähenda	03.09.2025	1 511	13.7	8.9	0.6	0.6	5%	7%	7%	6%	
Autoliv	USD	118	125	6%	Osta	20.10.2025	7 749	12.5	11.3	3.3	2.8	29%	27%	3%	3%	
Autostore	NOK	11.0	8.00	-27%	Vähenda	07.11.2025	3 203	40.6	33.3	2.4	2.2	7%	7%	0%	0%	
Avanza Bank Holding	SEK	369	385	4%	Hoia	20.10.2025	5 281	22.6	23.4	6.7	6.2	35%	28%	3%	3%	
Axfood	SEK	275	310	13%	Osta	24.10.2025	5 421	24.3	21.1	7.9	7.0	34%	35%	3%	3%	
Bactiguard	SEK	16.5	30.0	82%	Hoia	07.02.2025	47	na	na	1.8	1.8	-2%	0%	0%	0%	1, 4
Bakkafrøst	NOK	467	495	6%	Hoia	18.11.2025	2 354	40.6	17.8	1.7	1.5	4%	9%	1%	3%	
Balder	SEK	68.4	80.0	17%	Osta	29.10.2025	7 218	13.4	13.0	0.9	0.8	7%	7%	0%	0%	3
Besqab	SEK	26.0	32.0	23%	Osta	21.03.2025	245	18.6	7.9	0.7	0.7	4%	9%	0%	0%	4
Bilia	SEK	126	135	7%	Hoia	24.10.2025	1 102	13.6	10.7	2.2	2.1	17%	20%	5%	5%	
Boliden	SEK	441	423	-4%	Osta	30.09.2025	11 396	19.5	13.4	1.7	1.5	9%	12%	2%	2%	3
Bonava	SEK	10.5	15.0	43%	Osta	05.02.2025	307	20.7	6.9	0.5	0.4	2%	6%	0%	0%	3, 4
Boozt	SEK	108	120	11%	Osta	10.11.2025	629	22.1	18.8	2.5	2.2	11%	13%	0%	0%	
Borregaard	NOK	190	207	9%	Hoia	23.10.2025	1 614	22.3	17.0	3.1	2.8	15%	17%	2%	3%	
Bouvet	NOK	60.5	60.0	-1%	Hoia	12.11.2025	533	16.8	15.9	13.5	12.5	81%	82%	6%	6%	
Brinova	SEK	15.7	22.0	41%	Osta	28.04.2025	103	11.8	11.0	0.5	0.5	6%	5%	0%	0%	
Bulten	SEK	49.2	60.0	22%	Osta	22.10.2025	94	13.5	6.7	0.5	0.5	4%	8%	2%	3%	4
BW LPG	NOK	124	192	54%	Osta	27.10.2025	1 683	8.4	4.3	0.9	0.9	12%	21%	15%	22%	
Cadeler	NOK	43.6	70.0	60%	Osta	27.08.2025	1 301	7.4	3.9	0.9	0.8	13%	21%	0%	0%	
Carlsberg	DKK	804	820	2%	Hoia	30.10.2025	14 761	13.9	13.1	3.2	2.8	25%	23%	4%	4%	
Castellum	SEK	107	132	23%	Osta	24.10.2025	4 815	12.3	12.1	0.7	0.6	5%	5%	2%	2%	
Catena	SEK	449	560	25%	Osta	27.10.2025	1 528	17.9	17.4	1.1	1.0	6%	6%	2%	2%	3
Clas Ohlson	SEK	366	320	-13%	Vähenda	07.10.2025	1 994	14.0	20.4	5.1	7.5	42%	42%	4%	2%	
Corem	SEK	4.10	4.70	15%	Hoia	22.04.2025	136	12.7	5.3	0.2	0.2	2%	4%	2%	3%	3
D/S Norden	DKK	251	278	11%	Hoia	31.10.2025	1 040	31.6	na	1.6	1.6	4%	-2%	3%	3%	
Danske Bank	DKK	297	245	-17%	Osta	09.06.2025	36 580	11.3	10.6	1.4	1.3	12%	13%	5%	6%	
Diös	SEK	65.4	78.0	19%	Osta	27.10.2025	843	10.2	9.8	0.8	0.7	8%	8%	4%	4%	4
DNB	NOK	272	286	5%	Hoia	22.10.2025	33 944	9.9	10.6	1.5	1.4	15%	14%	6%	7%	
DNO	NOK	14.4	11.3	-21%	Vähenda	07.11.2025	1 191	6.8	6.6	1.2	1.1	18%	18%	10%	10%	
DOF	NOK	94.4	150	59%	Osta	06.11.2025	1 973	5.9	6.4	1.2	1.3	21%	20%	11%	15%	
DSV	DKK	1466	2000	36%	Osta	21.11.2025	47 178	35.8	27.1	3.0	2.9	8%	11%	0%	0%	
Duni Group	SEK	98.8	121	22%	Osta	28.10.2025	422	13.9	13.1	1.4	1.4	10%	11%	5%	5%	
Dynavox Group	SEK	97.0	125	29%	Hoia	24.10.2025	931	59.6	23.6	16.5	9.7	32%	52%	0%	0%	
Elekta	SEK	58.5	51.0	-13%	Hoia	29.08.2025	1 962	17.2	14.9	2.4	2.3	14%	16%	4%	11%	
Elisa	EUR	38.0	50.0	31%	Hoia	13.10.2025	6 366	15.8	14.9	5.1	5.4	31%	34%	6%	7%	
Embracer	SEK	90.6	124	37%	Osta	27.11.2025	1 811	29.8	10.7	0.7	0.6	2%	6%	0%	0%	3
Emilshus	SEK	51.6	57.0	10%	Osta	11.07.2025	538	17.6	15.5	1.3	1.2	8%	8%	0%	0%	3, 4
ENAD GLOBAL 7	SEK	13.8	12.0	-13%	Hoia	18.08.2025	112	14.4	11.8	0.3	0.3	2%	3%	0%	0%	
Eolus	SEK	41.4	32.0	-23%	Vähenda	27.08.2025	89	3.2	4.1	0.5	0.5	18%	12%	5%	6%	4
Epiroc	SEK	202	215	6%	Hoia	30.10.2025	21 600	27.7	25.2	6.0	5.4	21%	23%	2%	2%	
Equinor	NOK	232	220	-5%	Vähenda	30.10.2025	50 330	8.3	8.4	1.3	1.2	17%	15%	7%	7%	
Ericsson	SEK	91.4	88.0	-4%	Hoia	15.10.2025	25 868	12.6	14.1	2.8	2.6	24%	19%	3%	3%	
Essity	SEK	262	274	5%	Hoia	18.07.2025	15 097	14.1	13.2	2.0	1.8	14%	14%	3%	3%	
Europris	NOK	91.4	105	15%	Osta	31.10.2025	1 296	16.2	13.2	3.4	3.0	22%	24%	4%	5%	
Evolution	SEK	650	955	47%	Osta	24.10.2025	12 090	11.6	10.6	3.0	2.6	26%	26%	4%	5%	
Fabege	SEK	82.6	100	21%	Osta	22.10.2025	2 484	18.2	16.7	0.7	0.7	4%	4%	3%	3%	3
Fagerhult	SEK	41.4	52.0	26%	Osta	28.10.2025	667	17.6	13.5	1.0	0.9	6%	7%	2%	3%	
Faron Pharmaceuticals	EUR	2.19	0.80	-63%	Vähenda	28.02.2025	249	na	na	na	na	na	na	0%	0%	
Fastpartner	SEK	48.8	68.0	39%	Osta	04.07.2025	813	12.7	11.6	0.6	0.6	5%	5%	3%	4%	3
Flex LNG	USD	26.3	26.7	2%	Hoia	13.11.2025	121	14.1	15.0	2.1	2.3	14%	15%	11%	11%	
FLSmidth	DKK	420	550	31%	Osta	13.11.2025	3 242	17.1	14.5	2.3	2.1	12%	15%	2%	3%	
FM Mattsson	SEK	58.0	65.0	12%	Osta	06.11.2025	191	16.2	13.3	2.2	2.1	14%	16%	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 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 tururegija;

Skandinaavia investeerimissoovitused (2/3)

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								
Fortum	EUR	17.7	12.0	-32%	Vähenda	31.10.2025	15 859	19.9	20.0	1.8	1.8	9%	9%	5%	4%	
Frontline	NOK	244	145	-41%	Vähenda	24.11.2025	4 615	13.5	24.4	2.1	2.3	16%	9%	8%	4%	
Genova	SEK	38.8	53.0	37%	Osta	31.10.2025	na	49.2	18.1	0.6	0.5	1%	3%	2%	3%	1, 3
Getinge	SEK	216	235	9%	Hoia	28.10.2025	4 983	19.0	17.6	1.7	1.6	9%	10%	2%	2%	
Grieg Seafood ASA	NOK	71.9	74.0	3%	Hoia	27.08.2025	693	na	na	1.6	1.7	-7%	-5%	0%	0%	
Gränges	SEK	140	150	7%	Osta	24.10.2025	1 351	14.9	11.1	1.3	1.2	9%	11%	3%	3%	
Hennes & Mauritz	SEK	174	190	9%	Osta	10.10.2025	22 276	23.9	20.1	7.4	6.9	28%	36%	4%	4%	
Herantis Pharma	EUR	2.17	0.70	-68%	Vähenda	27.03.2025	52	na	na	63.8	20.1	na	-634%	0%	0%	
Hexpol	SEK	86.2	90.0	4%	Hoia	28.10.2025	2 585	14.5	13.8	2.0	1.9	13%	14%	5%	5%	
Hoist Finance	SEK	102	120	17%	Osta	29.10.2025	811	9.6	7.1	1.4	1.3	16%	20%	6%	8%	3
Hufvudstaden	SEK	129	160	24%	Osta	19.06.2025	2 414	21.1	19.2	0.9	0.8	4%	4%	2%	2%	
Industrivarden	SEK	402	326	-19%	Vähenda	09.07.2025	15 772	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	2%	2%	
Indutrade	SEK	234	275	18%	Hoia	04.11.2025	7 756	26.8	24.5	4.8	4.4	19%	19%	1%	1%	
Intrum	SEK	39.2	46.0	17%	Hoia	31.10.2025	486	3.5	4.0	0.4	0.3	10%	9%	0%	0%	4
Investor	SEK	323	361	12%	Osta	14.11.2025	89 941	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	2%	2%	
ITAB Shop Concept	SEK	18.3	30.0	64%	Osta	31.10.2025	425	14.2	8.7	1.1	1.0	8%	12%	0%	3%	
JM	SEK	138	151	9%	Hoia	19.11.2025	811	36.2	12.4	1.0	1.0	3%	8%	1%	3%	
Kemira	EUR	19.4	19.8	2%	Hoia	24.10.2025	3 006	13.3	13.0	1.6	1.5	12%	12%	4%	4%	
Kid	NOK	136	180	33%	Osta	07.11.2025	469	21.3	11.4	3.8	3.3	17%	31%	4%	8%	
Kinnevik	SEK	87.4	112	28%	Osta	17.10.2025	2 206	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	0%	0%	
Kojamo	EUR	10.7	11.5	8%	Hoia	19.11.2025	2 642	18.6	16.9	0.7	0.7	4%	4%	3%	3%	3
Kone	EUR	58.4	59.0	1%	Hoia	31.10.2025	26 448	29.1	26.1	10.2	9.7	36%	38%	3%	4%	
Kongsberg Automotive	NOK	1.79	1.85	3%	Hoia	06.11.2025	144	46.9	13.2	0.7	0.7	2%	5%	0%	0%	
Kongsberg Gruppen	NOK	245	252	3%	Hoia	31.10.2025	18 301	34.1	27.0	11.3	9.3	33%	38%	3%	1%	
Leroy Seafood	NOK	46.5	44.0	-5%	Vähenda	18.11.2025	2 355	22.2	13.5	1.4	1.3	6%	10%	4%	5%	
Lifco	SEK	350	390	11%	Hoia	27.10.2025	13 496	34.6	31.9	7.6	6.7	23%	22%	1%	1%	
Lime Technologies	SEK	320	410	28%	Hoia	13.07.2025	387	38.4	31.7	11.6	9.5	33%	33%	1%	2%	
Logistea	SEK	15.3	23.0	51%	Osta	07.11.2025	na	15.8	13.4	1.0	0.9	7%	7%	1%	1%	1, 3
Lundbeck	DKK	44.1	65.0	48%	Osta	13.11.2025	5 632	7.7	6.8	1.6	1.4	21%	22%	3%	3%	
Maersk	DKK	12700	11000	-13%	Vähenda	07.11.2025	10 321	10.4	na	0.5	0.5	5%	-2%	3%	3%	
Magnora	NOK	20.1	32.0	60%	Osta	27.10.2025	112	7.1	6.6	2.6	2.0	41%	35%	4%	5%	
MEKO	SEK	73.9	110	49%	Osta	14.11.2025	379	13.2	7.2	0.6	0.6	5%	9%	2%	3%	
Metso Corporation	EUR	14.2	15.5	9%	Osta	28.10.2025	11 780	20.4	17.2	4.2	3.9	21%	24%	3%	3%	
Mowi ASA	NOK	225	225	0%	Hoia	06.11.2025	10 066	20.0	14.3	2.5	2.2	13%	16%	3%	3%	
MTG	SEK	121	143	18%	Osta	14.11.2025	1 282	8.8	7.7	1.1	1.1	12%	13%	0%	0%	
Munters	SEK	160	200	25%	Osta	13.11.2025	2 687	30.0	23.1	4.6	4.0	16%	19%	1%	1%	3
Nanoform	EUR	0.95	3.00	217%	Osta	27.02.2025	81	na	na	1.3	1.8	-31%	-29%	0%	0%	
NCC	SEK	216	195	-10%	Osta	30.06.2025	1 957	15.3	13.4	2.3	2.2	16%	17%	5%	5%	
Nel	NOK	2.39	1.90	-21%	Vähenda	30.10.2025	374	na	na	0.9	1.1	-15%	-11%	0%	0%	
Netel	SEK	3.91	5.00	28%	Hoia	05.11.2025	17	na	111.4	0.2	0.2	-4%	0%	0%	0%	
New Wave	SEK	114	122	7%	Hoia	27.11.2025	969	16.8	13.9	2.2	2.0	13%	15%	3%	4%	4
NIBE	SEK	33.8	50.0	48%	Osta	17.11.2025	5 481	29.4	20.7	2.2	2.0	7%	10%	1%	2%	
Nightingale Health	EUR	2.25	1.00	-55%	Vähenda	27.03.2025	91	na	0.0	2.7	0.0	-27%	0%	0%	0%	
NKT	DKK	785	710	-10%	Vähenda	20.11.2025	5 646	25.7	28.5	2.9	2.7	12%	10%	0%	1%	
Nokia	EUR	5.25	5.00	-5%	Hoia	14.11.2025	30 170	21.4	17.0	1.4	1.4	7%	8%	3%	3%	
Nokian Renkaat	EUR	8.41	9.00	7%	Hoia	29.10.2025	1 168	na	24.2	1.0	0.9	-1%	4%	3%	3%	
Nordea	EUR	15.3	16.1	5%	Osta	06.11.2025	54 846	10.9	10.6	1.6	1.6	15%	15%	6%	6%	
Nordic Semiconductor	NOK	134	185	38%	Osta	31.10.2025	2 280	na	60.4	4.6	4.3	2%	7%	0%	0%	
Norion	SEK	69.6	68.0	-2%	Hoia	20.10.2025	1 288	9.7	9.0	1.4	1.3	16%	15%	4%	6%	
Norsk Hydro	NOK	72.2	71.0	-2%	Hoia	27.10.2025	12 127	13.0	10.3	1.4	1.3	11%	13%	4%	5%	
Novo Nordisk	DKK	311	510	64%	Osta	22.08.2025	141 118	12.4	10.9	6.8	5.8	64%	58%	4%	5%	
Novonesis	DKK	398	415	4%	Hoia	06.11.2025	22 074	33.4	30.2	2.1	2.0	6%	7%	1%	1%	
NP3	SEK	261	285	9%	Osta	20.10.2025	1 288	17.4	16.7	1.5	1.4	9%	9%	3%	3%	3
Nyfosa	SEK	77.0	102	32%	Osta	23.10.2025	1 175	11.3	11.0	0.9	0.8	8%	8%	4%	4%	
Odfjell	NOK	127	118	-7%	Hoia	07.11.2025	653	6.5	10.5	1.5	1.4	19%	14%	8%	5%	
Optomed	EUR	3.92	4.00	2%	Vähenda	14.02.2025	77	na	na	3.4	3.8	-11%	-10%	0%	0%	
Orkla	NOK	108	125	16%	Osta	17.11.2025	9 193	16.5	16.2	2.3	2.2	14%	14%	4%	4%	
Orsted	DKK	134	140	5%	Osta	06.11.2025	23 633	9.0	15.3	1.9	1.7	11%	12%	0%	2%	
Paradox Interactive	SEK	175	171	-2%	Hoia	29.10.2025	1 680	50.1	24.1	6.7	6.4	13%	27%	2%	3%	
Peab	SEK	79.0	90.0	14%	Osta	01.07.2025	1 880	17.2	9.9	1.3	1.2	8%	13%	5%	5%	3, 4
Platzer	SEK	75.6	88.0	16%	Osta	20.10.2025	825	11.3	12.1	0.7	0.7	6%	6%	3%	3%	
Ratos	SEK	37.0	50.0	35%	Osta	23.10.2025	1 104	13.4	11.5	0.9	0.9	7%	8%	4%	4%	
Revenio	EUR	22.5	26.0	16%	Vähenda	14.02.2025	600	24.2	21.1	4.9	4.3	22%	22%	2%	3%	
Rockwool International	DKK	216	220	2%	Hoia	18.11.2025	6 137	14.1	14.3	1.9	1.8	15%	13%	2%	2%	
Royal Unibrew	DKK	561	710	27%	Osta	14.11.2025	3 767	18.0	15.7	4.1	3.9	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 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 (3/3)

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	482	400	-17%	Vähenda	29.10.2025	23 407	43.8	33.4	6.4	5.6	16%	18%	1%	1%	3
Sagax	SEK	203	244	20%	Hoia	27.10.2025	5 885	17.1	16.4	1.6	1.5	10%	9%	2%	2%	
SalMar	NOK	593	580	-2%	Hoia	18.11.2025	6 812	45.1	19.7	4.0	3.7	9%	19%	3%	4%	
Salmon Evolution ASA	NOK	4.74	6.80	43%	Osta	12.11.2025	186	na	na	1.1	1.2	-10%	-8%	0%	0%	
Sandvik	SEK	285	300	5%	Osta	21.10.2025	32 478	23.1	20.4	3.8	3.4	16%	18%	2%	2%	
Sanoma	EUR	9.65	11.7	21%	Hoia	31.10.2025	1 578	14.3	13.0	2.2	2.1	15%	16%	4%	5%	
SATS	NOK	38.7	42.0	9%	Osta	29.10.2025	669	16.5	13.1	5.6	4.7	34%	39%	3%	3%	
Scandi Standard	SEK	96.4	112	16%	Osta	27.10.2025	579	17.7	14.6	2.3	2.2	13%	15%	3%	3%	
Scatec	NOK	99.7	108	8%	Hoia	31.10.2025	1 346	23.2	32.1	1.5	1.4	6%	4%	0%	0%	
SEB AB	SEK	188	192	2%	Hoia	29.10.2025	36 079	11.8	11.0	1.6	1.5	14%	14%	5%	5%	6
Sensys Gatso	SEK	40.6	69.0	70%	Osta	27.08.2025	43	43.9	18.0	0.7	0.7	2%	4%	0%	0%	
Sinch	SEK	28.3	35.0	24%	Osta	14.11.2025	2 173	12.3	11.3	0.9	0.9	7%	8%	0%	0%	
Skanska	SEK	244	260	7%	Osta	30.06.2025	8 888	14.4	13.6	1.5	1.4	11%	11%	4%	4%	1, 6
SKF	SEK	245	310	26%	Osta	07.11.2025	9 516	14.1	13.6	2.0	1.9	14%	14%	3%	4%	
SLP	SEK	42.2	49.0	16%	Osta	17.10.2025	850	19.5	17.4	1.4	1.3	8%	8%	0%	0%	
SSAB	SEK	66.8	62.4	-7%	Hoia	23.10.2025	1 799	13.0	9.6	1.0	0.9	7%	10%	3%	4%	3
Stillfront Group	SEK	6.70	12.0	79%	Osta	28.10.2025	316	4.3	4.1	0.5	0.4	11%	11%	0%	0%	3
Stolt-Nielsen	NOK	340	326	-4%	Hoia	03.10.2025	1 687	7.0	12.0	0.7	0.5	11%	5%	7%	6%	
Storytel	SEK	75.5	109	44%	Osta	30.10.2025	530	19.5	14.9	4.2	3.6	21%	26%	3%	4%	1, 4
Subsea 7	NOK	193	355	84%	Osta	21.11.2025	4 913	11.6	9.1	1.3	1.2	11%	14%	6%	6%	
Sveafastigheter	SEK	39.8	41.0	3%	Hoia	24.11.2025	725	23.5	18.8	0.5	0.5	2%	3%	0%	0%	3
Svenska Handelsbanken	SEK	132	121	-8%	Vähenda	22.10.2025	23 724	11.3	12.1	1.3	1.4	11%	11%	11%	8%	
Swedbank	SEK	299	0.00	-100%	Ilma reitinguta	23.10.2025	na	10.6	11.2	1.5	1.5	14%	13%	7%	13%	1, 3, 4
Swedish Orphan Biovitru	SEK	344	350	2%	Osta	21.10.2025	11 172	22.4	16.4	3.4	2.8	14%	18%	0%	0%	
Tele2	SEK	150	184	23%	Osta	22.10.2025	9 351	20.7	18.4	5.1	5.2	24%	28%	5%	6%	
Telenor	NOK	147	170	16%	Hoia	30.10.2025	17 082	18.1	13.5	3.2	3.1	16%	23%	7%	7%	
Telia	SEK	37.8	42.0	11%	Osta	24.10.2025	13 536	17.7	15.6	2.8	2.8	15%	18%	5%	6%	
Terveystalo	EUR	9.30	13.0	40%	Osta	17.02.2025	1 181	12.0	10.6	2.0	1.9	17%	18%	5%	6%	
TGS	NOK	86.7	55.0	-37%	Vähenda	18.11.2025	1 448	51.3	17.1	0.8	0.9	2%	5%	7%	7%	
Thule	SEK	248	280	13%	Osta	23.10.2025	2 437	22.5	18.3	3.2	3.0	14%	17%	3%	4%	
Tietoevry	EUR	17.8	16.0	-10%	Hoia	23.10.2025	2 115	23.1	20.2	2.2	2.3	8%	11%	8%	8%	
Tokmanni Group	EUR	7.48	10.0	34%	Hoia	21.07.2025	440	10.5	7.5	1.7	1.5	16%	21%	6%	9%	
Tomra Systems ASA	NOK	126	151	20%	Osta	20.10.2025	3 175	40.9	24.2	5.4	4.6	13%	21%	1%	2%	
Torm	DKK	137	89.0	-35%	Vähenda	10.11.2025	1 857	8.1	na	1.0	1.1	12%	-7%	8%	0%	
TRATON	EUR	29.4	25.0	-15%	Vähenda	10.11.2025	14 700	9.2	8.0	0.8	0.8	9%	10%	6%	6%	3
Trelleborg	SEK	387	400	3%	Hoia	28.10.2025	7 148	22.7	20.1	2.4	2.3	10%	12%	2%	2%	3
Var Energi	NOK	31.4	28.0	-11%	Vähenda	22.10.2025	6 646	8.0	9.3	na	na	na	na	16%	16%	
Veidekke	NOK	169	166	-2%	Hoia	07.11.2025	1 937	16.9	15.6	3.5	3.6	28%	23%	6%	6%	
Vend Marketplaces	NOK	358	435	22%	Osta	29.10.2025	8 572	28.5	43.1	3.0	3.0	9%	6%	1%	1%	
Verve Group	SEK	18.4	19.7	7%	Hoia	19.11.2025	334	15.7	9.5	0.7	0.7	5%	8%	0%	0%	
Vestas Wind Systems	DKK	155	100	-36%	Vähenda	14.08.2025	21 018	30.2	23.1	5.3	4.5	19%	21%	1%	1%	
Viaplay	SEK	0.96	1.00	5%	Hoia	19.06.2025	398	38.3	9.5	1.5	2.3	3%	19%	0%	0%	
Vitec Software Group	SEK	314	410	30%	Hoia	10.10.2025	1 069	29.8	25.1	2.4	2.3	8%	10%	1%	1%	
Volvo	SEK	285	285	0%	Osta	20.10.2025	52 651	15.7	14.4	3.0	2.8	19%	20%	5%	3%	3
Volvo Cars	SEK	32.2	32.0	-1%	Hoia	24.10.2025	8 734	24.9	6.2	0.7	0.6	3%	10%	0%	0%	
Wallenius Wilhelmsen	NOK	90.6	60.0	-34%	Vähenda	18.11.2025	3 255	4.0	5.4	1.3	1.4	31%	25%	19%	7%	
Wallenstam	SEK	43.4	57.0	31%	Osta	07.07.2025	2 585	21.5	20.4	0.9	0.8	4%	4%	1%	1%	3
Wihlborgs	SEK	92.5	102	10%	Hoia	24.10.2025	na	14.9	14.3	1.2	1.1	8%	8%	4%	4%	3
Wästbygg	SEK	9.48	9.00	-5%	Hoia	11.04.2025	44	na	8.1	0.4	0.4	-2%	5%	0%	5%	
Yara	NOK	368	410	11%	Osta	23.10.2025	7 961	9.6	8.7	1.3	1.2	14%	15%	6%	8%	
YIT	EUR	3.14	2.70	-14%	Hoia	05.05.2025	728	na	30.3	0.9	0.9	-2%	3%	0%	0%	3

Selgitused:

- Aktsiahind – viimane sulgemishind (27.11.2025)
- 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 ülevaade“ eesmärgiks on anda kliendile ülevaade KEPLER CHEUVREUX poolt antud investeerimissoovitustest ja sisaldab seega väljavõtteid vastavatest soovitudest. Käesolevat ideede nimekirja kokkuvõtet levitab Swedbank AS. Kokkuvõte on koostatud eraviisilise informatsiooni jagamise eesmärgil ning Swedbank ei ole nõustaja ega soovita selle põhjal ühtegi tehingu tegemist. Tervikanalüüsile on õigus üksnes meie klientidel. Ideede nimekiri ei ole ja seda ei tohi tõlgendada kui isiklikku soovitus osta või müüa 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>. Reguliivne 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, hinnasicht ja/või finantsproгноosi ei avalikustata enam vastavuse tagamise ja/või muudel regulatiivsetel kaalutlustel

Aktsiahindade volatiilsuse tõttu võivad reitingud ja hinnasihid aeg-ajalt ja ajutiselt üldtoodud 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 makromajanduslike 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 hinnasicht 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) järel 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)
Maersk	-
Novo Nordisk	-
Subsea 7	-

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.