

Skandinaavia aktsiaturgude ülevaade

Tähtsaimad uudised

- BW LPG: Ees ootab USA ekspordivõime oluline suurenemine
- Lundbeck: Bexicaserin vähendab harvaesineva epilepsia hooge
- Orsted: Trumpi tuuleenergiaprojektide keeld tunnistati ebaseaduslikuks
- Vestas Wind Systems: Osta soovitus ja hinnasiht 200 Taani krooni

Järgmise nädala investorkalender

Kuupäev	Ettevõte	Sündmus
7.01.2026	Avanza Bank Holding	2025. aasta detsembri müügitulemused
9.01.2026	Clas Ohlson	2025. aasta detsembri müügitulemused

OMX Nordic 40 ülevaade

Ettevõte	Valuuta	Viimane	Muutus (%)		
			1p.	YTD	1a.
ABB	CHF	58.6	0%	19%	13%
ASSA ABLOY	SEK	358	2%	10%	4%
Atlas Copco	SEK	166	0%	-2%	-7%
AstraZeneca	GBX	13596	1%	30%	29%
Boliden	SEK	482	1%	55%	45%
Carlsberg	DKK	820	2%	19%	12%
Coloplast	DKK	564	0%	-28%	-33%
Danske Bank	DKK	311	2%	53%	53%
DSV	DKK	1620	3%	6%	5%
EQT	SEK	327	0%	7%	2%
Ericsson	SEK	90.3	1%	1%	0%
Essity	SEK	259	0%	-12%	-13%
Evolution Gaming	SEK	626	0%	-27%	-35%
Fortum	EUR	18.1	1%	34%	32%
Genmab	DKK	2046	3%	37%	33%
Hexagon	SEK	108	-1%	2%	-1%
Hennes & Mauritz	SEK	179	3%	20%	11%
Investor	SEK	320	-1%	9%	7%
KONE	EUR	58.9	0%	25%	20%
Maersk	DKK	14855	5%	25%	25%
Nordea	EUR	15.7	1%	49%	48%
Neste	EUR	19.0	-1%	57%	44%
NIBE	SEK	35.4	2%	-18%	-23%
Nokia	EUR	5.41	2%	26%	29%
Novo Nordisk	DKK	320	3%	-49%	-60%
Novonov	DKK	393	0%	-4%	-7%
Orsted	DKK	137	0%	-24%	-30%
Pandora	DKK	707	0%	-46%	-45%
Sampo	EUR	10.0	0%	27%	26%
Sandvik	SEK	293	1%	48%	38%
SCA	SEK	121	0%	-14%	-16%
SEB AB	SEK	193	1%	27%	24%
Sv. Handelsbanken	SEK	133	1%	23%	23%
SKF	SEK	251	2%	21%	14%
Stora Enso	EUR	10.3	-1%	6%	4%
Swedbank	SEK	314	2%	44%	43%
Telia	SEK	37.7	0%	23%	22%
UPM	EUR	23.7	-1%	-11%	-12%
Volvo	SEK	296	2%	10%	4%
Vestas Wind System	DKK	170	1%	73%	73%
OMX NORDIC 40		2465	1%	-1%	-8%
OMX Copenhagen 25		1811	2%	2%	-3%
OMX Stockholm 30		2829	1%	14%	9%
OMX Helsinki 25		5556	0%	29%	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 

BW LPG: Ees ootab USA ekspordivõime oluline suurenemine

Uudise oodatav mõju aktsiale: 

Kolmanda kvartali näitajad olid madalamate realiseerunud hetkekursside tõttu oodatust kehvemad. USA ja Hiina vaheline kaubanduskonflikt on põhjustanud mitmel kuul muutusi kaubandusmustrites, kuid Kepler Cheuvreux (KC) ennustab vaherahust tingituna, et Hiina suurendab veeldatud naftagaasi importi USAst, samal ajal kui Lähis-Idast pärit kogused on OPECi tootmise suurendamise järel endiselt tõusuteel. Järgmise aasta väljavaade on paljulubav seoses Enterprise Productsi tohutu ekspordivõime suurenemisega USAs, mis suurendab nõudlust veeldatud naftagaasi tankerite järele, suurendab kasutust ja kergitab hindu. KC suurendab vara puhasväärtuse (NAV) hinnangut u 4,5% ja NTM NAV madalamast intressi kandvast netovõlast tingituna u 7% ning tõstab hinnasihi 192-lt 199-le Norra kroonile. KC kordab ostusoovitust.

BW LPG on juhtiv ülemaailmne ettevõtte, mis omab ja opereerib väga suuri gaasikandjaid (VLGC), et transportida veeldatud naftagaasi (LPG) üle maailma.

BW LPG

Inv.soovitust (03.12.2025): Osta

Hinnasiht (03.12.2025): 199 NOK

Turuhind (11.12.2025): 119,5 NOK

Analüütik: Axel Styrman

Lundbeck: Bexicaserin vähendab harvaesineva epilepsia hooge

Uudise oodatav mõju aktsiale: 

Lundbecki laupäevase avalduse kohaselt vähendas uuritav ravim bexicaserin pikaajalise II faasi uuringu andmete kohaselt arengulise ja epileptilise entsefalopaatiaga patsientidel haigushoogude esinemissagedust kuni kaheks aastaks. Patsientide haigushood vähenesid mediaanselt 18 kuu jooksul 60,2% ja 24 kuu jooksul 53,7%. Ettevõtte sõnul on mõju püsinud järjepidev erinevate arengulise ja epileptilise entsefalopaatia tüüpide puhul ning ohutusprofiil on soodne. Bexicaserini hinnatakse praegu ülemaailmse III faasi kliinilise programmi raames (Bloomberg).

Lundbeck on Taani spetsialiseerunud farmaatsiaettevõtte, mis keskendub kesknärvisüsteemi haigustele.

Lundbeck

Inv.soovitust (13.11.2025): Osta

Hinnasiht (13.11.2025): 65 DKK

Turuhind (11.12.2025): 43,44 DKK

Analüütik: Jon Berggren

Orsted: Trumpi tuuleenergiaprojektide keeld tunnistati ebaseaduslikuks

Uudise oodatav mõju aktsiale: 

Föderaalkohtunik otsustas, et president Donald Trumpi korraldus, millega keelatakse uued tuuleenergiaprojektid, on meelevaldne ja kapriisne ning seadusega vastuolus. See korraldus peatas maismaa- ja meretuuleparkide föderalse heakskiitmise, külmutades kümneid puhta energia projekte ning mõjutades potentsiaalselt töökohti ja investeeringuid. Keskkonnarühmitused lugesid kohtuotsuse võiduks,

Orsted

Inv.soovitust (1.12.2025): Osta

Hinnasiht (1.12.2025): 155 DKK

Turuhind (11.12.2025): 136,8 DKK

Analüütik: Ingo Becker, CFA

kutsudes administratsiooni üles lõpetama oma ebaseadusliku tegevuse ja lubama taastuenergia tootmise laiendamist.

Orsted on maailma suurim meretuuleenergia arendaja ja operaator. Ettevõtte kavandab 145 miljardi Taani krooni ulatuses investeeringuid aastatel 2025–2027 ja 2027. aastaks üle 32 miljardi Taani krooni suurust EBITDAt. Orstedi ärisegmendid on: meretuuleenergia, maismaa tuule- ja päikeseenergia ning bioenergia (soojuse tootmine). Kontsern kavatseb tellida 2027. aasta lõpuks u 8 GW ulatuses meretuuleenergia ja u 1 GW maismaa tuule- ja päikeseenergiaprojekte, mille EBITDA väärtus on umbes 11–12 miljardit Taani krooni, kui tootmine 2028. aastaks täisvõimsuseni jõuab.

Vestas Wind Systems: Osta soovitus ja hinnasiht 200 Taani krooni

Uudise oodatav mõju aktsiale: 📈

Kepler Cheuvreux tühistas 2025. a juulis tehtud vähendamissoovituse ja asendab selle ostusoovitusega, tõstes 12 kuu hinnasihi 200 Taani kroonini ja eemaldades ettevõtte KC kõige vähem eelistatud aktsiate nimekirjast. KC sõnul ületavad maismaaprojektide elluviimine, hinnakujundus ja teostamata tööde jäägi areng oluliselt varasemaid ootusi, suurendades 2027. aasta tarneproгноosi 19% ja maismaaprojektide korrigeeritud EBITAt >50%. KC prognoosi kohaselt kasvavad USA rajatised aastatel 2026–2027 tegevuskulude vähendamise keskkonnas, samas kui Euroopas on liikumapanevaks jõuks Saksamaa rajatiste kiirenenud kasv. Teenuste ärivaldkonna põhinäitajad on stabiliseerumas: LPF väheneb, garantiieraldised muutuvad mõõdukamaks ja peamised tulemusnäitajad paranevad. 2025. aasta kehvemad suunised tulenevad ühekordsetest sündmustest ja lepinguliste varade mahakandmise riskid on vähenemas. Kepler Cheuvreux hinnangul ei tohiks lähiajal miski negatiivset mõju avaldada ning leiab, et konsensususe hinnang on konservatiivne ja näeb aktsiahinnas 30% tõusupotentsiaali.

Vestas on maailma suurim tuuleturbiinide tootja (u 15–20% turuosa maailmas) ja ainus tõeliselt ülemaailmselt esindatud ettevõtte, mille turuosa on Euroopas, Lähis-Idas ja Aafrikas u 45%, Põhja- ja Lõuna-Ameerikas u 40% ning Aasia ja Vaikse ookeani piirkonnas u 15%. Ettevõtte maailmatasemel teenuste äri moodustab umbes 15% müügist, kuid koguni u 30–45% EBITst. Vestas lõikab tuuleenergia sektoris käimasolevast konsolideerimiselt pikaajaliselt kasu.

Vestas Wind Systems

Inv.soovituse (10.12.2025): Osta

Hinnasiht (10.12.2025): 200 DKK

Turuhind (11.12.2025): 169,7 DKK

Analüütik: William Mackie

Skandinaavia investeerimissoovitused (1/4)

Ettevõte	Val.	Aktsia-hind	Hinnasih	Kasvupot.	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	260	335	29%	Osta	24.10.2025	6 219	18.7	18.1	3.4	3.0	18%	18%	2%	2%	
ABB	CHF	58.6	57.0	-3%	Hoia	20.10.2025	115 869	26.0	23.9	8.9	7.3	35%	34%	1%	1%	1, 6
Addtech	SEK	333	380	14%	Osta	11.12.2025	7 972	34.8	36.2	12.0	11.6	36%	35%	1%	1%	
AF Gruppen	NOK	184	196	6%	Hoia	17.11.2025	1 713	17.9	17.3	7.0	6.2	41%	38%	5%	5%	
Aiforia	EUR	2.25	6.00	167%	Osta	27.02.2025	71	na	na	4.9	3.6	-86%	-48%	0%	0%	
Aker Asa	NOK	749	565	-25%	Vähenda	17.07.2025	4 699	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	7%	7%	
Aker BP	NOK	250	145	-42%	Vähenda	23.10.2025	13 321	6.0	20.0	1.2	1.1	20%	6%	10%	11%	
Aker Solutions	NOK	31.2	36.0	15%	Osta	03.11.2025	1 295	5.3	6.9	1.2	1.1	23%	17%	11%	7%	
Alm Equity	SEK	49.7	200	302%	Hoia	04.07.2024	79	na	na	0.2	0.2	-6%	-4%	0%	0%	3, 4
Asmodee	SEK	107	149	40%	Osta	21.11.2025	2 204	16.9	14.1	1.2	1.1	7%	8%	0%	0%	3
Assa Abloy	SEK	358	400	12%	Osta	22.10.2025	34 746	24.9	21.8	3.8	3.4	15%	17%	2%	2%	3
AstraZeneca	GBP	13596	11300	-17%	Hoia	22.10.2025	2 409	20.1	18.0	7.3	6.5	37%	38%	2%	2%	
Atea	NOK	159	170	7%	Osta	24.10.2025	1 510	20.6	14.6	4.3	3.9	20%	28%	4%	4%	
Atlas Copco	SEK	166	200	20%	Osta	24.10.2025	72 814	29.6	27.3	7.6	7.6	25%	28%	4%	2%	
Atrium Ljungberg	SEK	32.8	36.0	10%	Osta	13.10.2025	402	16.4	16.9	0.7	0.7	4%	4%	2%	2%	3
Austevoll Seafood ASA	NOK	89.0	85.0	-4%	Vähenda	03.09.2025	1 523	13.9	9.0	0.6	0.6	5%	7%	7%	6%	
Autoliv	USD	122	135	11%	Osta	11.12.2025	7 853	12.9	11.2	3.8	3.4	31%	31%	3%	3%	
Autostore	NOK	11.4	8.00	-30%	Vähenda	07.11.2025	3 302	42.4	34.8	2.5	2.3	7%	7%	0%	0%	
Avanza Bank Holding	SEK	348	385	11%	Hoia	20.10.2025	5 032	21.3	22.0	6.3	5.8	35%	28%	3%	3%	
Axfood	SEK	269	310	15%	Osta	24.10.2025	5 366	23.8	20.6	7.7	6.9	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
Bakkafrost	NOK	490	495	1%	Hoia	18.11.2025	2 456	42.3	18.5	1.7	1.6	4%	9%	1%	3%	
Balder	SEK	65.4	80.0	22%	Osta	29.10.2025	6 981	12.8	12.4	0.9	0.8	7%	7%	0%	0%	3
Besqab	SEK	26.7	32.0	20%	Osta	21.03.2025	254	19.1	8.2	0.7	0.7	4%	9%	0%	0%	4
Bilia	SEK	127	135	6%	Hoia	24.10.2025	1 129	13.7	10.8	2.2	2.1	17%	20%	5%	5%	
Boliden	SEK	482	423	-12%	Osta	30.09.2025	12 613	21.3	14.6	1.8	1.7	9%	12%	2%	2%	3
Bonava	SEK	10.7	15.0	40%	Osta	05.02.2025	317	21.1	7.1	0.5	0.4	2%	6%	0%	0%	3, 4
Boozt	SEK	107	120	13%	Osta	10.11.2025	626	21.8	18.5	2.4	2.2	11%	13%	0%	0%	
Borregaard	NOK	188	207	10%	Hoia	23.10.2025	1 589	22.1	16.8	3.1	2.8	15%	17%	2%	3%	
Bouvet	NOK	62.4	60.0	-4%	Hoia	12.11.2025	547	17.3	16.4	13.9	12.9	81%	82%	6%	6%	
Brinova	SEK	15.9	22.0	38%	Osta	28.04.2025	106	12.0	11.2	0.6	0.5	6%	5%	0%	0%	
Bulten	SEK	50.8	60.0	18%	Osta	22.10.2025	98	13.9	6.9	0.5	0.5	4%	8%	2%	3%	4
BW LPG	NOK	120	199	67%	Osta	03.12.2025	1 607	10.5	4.5	0.9	0.8	9%	19%	12%	21%	
Cadeler	NOK	45.1	70.0	55%	Osta	27.08.2025	1 336	7.6	4.0	0.9	0.8	13%	21%	0%	0%	
Carlsberg	DKK	820	820	0%	Hoia	09.12.2025	15 056	14.1	13.4	3.3	2.9	25%	23%	4%	4%	
Castellum	SEK	104	132	27%	Osta	24.10.2025	4 704	11.9	11.7	0.6	0.6	5%	5%	2%	3%	
Catena	SEK	428	560	31%	Osta	27.10.2025	1 472	17.0	16.6	1.1	1.0	6%	6%	2%	3%	3
Clas Ohlson	SEK	291	320	10%	Vähenda	03.12.2025	1 602	14.0	16.1	5.1	5.9	42%	42%	4%	3%	
Corem	SEK	3.88	4.70	21%	Hoia	22.04.2025	130	12.0	5.0	0.2	0.2	2%	4%	3%	4%	3
D/S Norden	DKK	267	278	4%	Hoia	31.10.2025	1 109	34.2	na	1.7	1.7	4%	-2%	3%	3%	
Danske Bank	DKK	311	245	-21%	Osta	09.06.2025	38 351	11.8	11.1	1.4	1.4	12%	13%	5%	5%	
Diös	SEK	63.5	78.0	23%	Osta	27.10.2025	828	9.9	9.5	0.8	0.7	8%	8%	4%	4%	4
DNB	NOK	274	286	5%	Hoia	22.10.2025	33 937	9.9	10.7	1.5	1.4	15%	14%	6%	6%	
DNO	NOK	15.3	11.3	-26%	Vähenda	07.11.2025	1 255	7.3	7.0	1.3	1.2	18%	18%	9%	9%	
DOF	NOK	94.2	150	59%	Osta	06.11.2025	1 958	5.9	6.4	1.2	1.3	21%	20%	11%	15%	
DSV	DKK	1620	2000	23%	Osta	21.11.2025	52 131	39.5	29.9	3.3	3.2	8%	11%	0%	0%	
Duni Group	SEK	99.0	121	22%	Osta	28.10.2025	428	13.9	13.1	1.4	1.4	10%	11%	5%	5%	
Dynavox Group	SEK	99.3	125	26%	Hoia	24.10.2025	964	61.0	24.2	16.9	9.9	32%	52%	0%	0%	
Elekta	SEK	55.7	51.0	-8%	Hoia	29.08.2025	1 889	16.4	14.2	2.3	2.2	14%	16%	4%	12%	
Elisa	EUR	37.7	50.0	33%	Hoia	13.10.2025	6 302	15.6	14.8	5.1	5.4	31%	34%	7%	7%	
Elkem	NOK	27.9	32.1	15%	Osta	03.12.2025	1 506	na	19.7	0.7	0.7	-3%	4%	0%	2%	
Embracer	SEK	59.9	124	107%	Osta	27.11.2025	1 211	19.7	7.1	0.4	0.4	2%	6%	0%	0%	3
Emilshus	SEK	52.0	57.0	10%	Osta	11.07.2025	548	17.7	15.6	1.3	1.2	8%	8%	0%	0%	3, 4
ENAD GLOBAL 7	SEK	13.3	12.0	-10%	Hoia	18.08.2025	108	13.8	11.3	0.3	0.3	2%	3%	0%	0%	
Eolus	SEK	38.9	32.0	-18%	Vähenda	27.08.2025	84	3.0	3.9	0.5	0.5	18%	12%	6%	6%	4
Epiroc	SEK	213	215	1%	Hoia	30.10.2025	22 926	29.2	26.6	6.4	5.7	21%	23%	2%	2%	
Equinor	NOK	232	220	-5%	Vähenda	30.10.2025	49 982	8.3	8.4	1.3	1.2	17%	15%	7%	7%	
Ericsson	SEK	90.3	88.0	-3%	Hoia	15.10.2025	25 842	12.4	13.9	2.7	2.6	24%	19%	3%	3%	
Essity	SEK	259	274	6%	Hoia	18.07.2025	15 119	14.0	13.1	1.9	1.8	14%	14%	3%	4%	
Europris	NOK	91.3	105	15%	Osta	31.10.2025	1 287	16.2	13.2	3.4	3.0	22%	24%	4%	5%	
Evolution	SEK	626	955	53%	Osta	24.10.2025	11 770	11.3	10.3	2.9	2.5	26%	26%	4%	5%	
Fabege	SEK	79.3	100	26%	Osta	22.10.2025	2 413	17.5	16.0	0.6	0.6	4%	4%	3%	3%	3
Fagerhult	SEK	40.0	52.0	30%	Osta	28.10.2025	651	17.0	13.1	0.9	0.9	6%	7%	3%	3%	
Faron Pharmaceuticals	EUR	2.00	0.80	-60%	Vähenda	28.02.2025	229	na	na	na	na	na	na	0%	0%	
Fastpartner	SEK	46.0	68.0	48%	Osta	04.07.2025	775	11.9	10.9	0.5	0.5	5%	5%	3%	4%	3
Flex LNG	USD	25.4	26.7	5%	Hoia	13.11.2025	116	13.6	14.5	2.0	2.3	14%	15%	12%	12%	

* **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 tururegija;

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									
FLSmidth	DKK	409	550	35%	Osta	13.11.2025	3 154	16.6	14.1	2.3	2.1	12%	15%	2%	3%	
FM Mattsson	SEK	65.6	65.0	-1%	Osta	06.11.2025	219	18.3	15.1	2.5	2.3	14%	16%	3%	4%	
Fortum	EUR	18.1	12.5	-31%	Vähenda	01.12.2025	16 249	20.4	19.1	1.9	1.9	9%	10%	4%	5%	
Frontline	NOK	232	145	-37%	Vähenda	24.11.2025	4 358	12.9	23.4	2.0	2.2	16%	9%	8%	4%	
Genova	SEK	39.1	53.0	36%	Osta	31.10.2025	na	49.6	18.3	0.6	0.5	1%	3%	2%	3%	1, 3
Getinge	SEK	209	235	12%	Hoia	28.10.2025	4 891	18.5	17.1	1.7	1.6	9%	10%	2%	2%	
Grieg Seafood ASA	NOK	73.3	74.0	1%	Hoia	27.08.2025	702	na	na	1.6	1.7	-7%	-5%	0%	0%	
Gränges	SEK	135	150	11%	Osta	24.10.2025	1 324	14.5	10.8	1.3	1.2	9%	11%	3%	3%	
Hennes & Mauritz	SEK	179	190	6%	Osta	10.10.2025	23 174	24.6	20.7	7.6	7.1	28%	36%	4%	4%	
Herantis Pharma	EUR	2.02	0.70	-65%	Vähenda	27.03.2025	49	na	na	59.4	18.7	na	-634%	0%	0%	
Hexpol	SEK	87.3	90.0	3%	Hoia	28.10.2025	2 648	14.7	14.0	2.1	2.0	13%	14%	5%	5%	
Hoist Finance	SEK	102	120	18%	Osta	29.10.2025	818	9.6	7.1	1.4	1.3	16%	20%	6%	8%	3
Hufvudstaden	SEK	123	160	30%	Osta	19.06.2025	2 332	20.1	18.3	0.8	0.8	4%	4%	2%	2%	
Industrivarden	SEK	402	326	-19%	Vähenda	09.07.2025	15 994	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	2%	2%	
Indutrade	SEK	239	255	7%	Hoia	11.12.2025	8 017	27.3	24.8	5.0	4.5	19%	19%	1%	1%	
Intrum	SEK	36.8	46.0	25%	Hoia	31.10.2025	461	3.2	3.8	0.3	0.3	10%	9%	0%	0%	4
Investor	SEK	320	361	13%	Osta	14.11.2025	90 272	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	2%	2%	
ITAB Shop Concept	SEK	19.0	30.0	58%	Osta	31.10.2025	447	14.8	9.0	1.1	1.0	8%	12%	0%	3%	
JM	SEK	134	151	13%	Hoia	19.11.2025	792	34.9	12.0	1.0	0.9	3%	8%	1%	3%	
Kemira	EUR	19.4	19.8	2%	Hoia	24.10.2025	3 010	13.4	13.0	1.6	1.5	12%	12%	4%	4%	
Kid	NOK	134	180	35%	Osta	07.11.2025	459	21.0	11.3	3.7	3.3	17%	31%	4%	8%	
Kinnevik	SEK	83.5	112	34%	Osta	17.10.2025	2 131	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	0%	0%	
Kojamo	EUR	10.1	11.5	14%	Hoia	19.11.2025	2 504	17.6	16.0	0.7	0.6	4%	4%	3%	3%	3
Kone	EUR	58.9	59.0	0%	Hoia	31.10.2025	26 693	29.4	26.3	10.3	9.8	36%	38%	3%	4%	
Kongsberg Automotive	NOK	2.38	1.85	-22%	Hoia	06.11.2025	191	61.9	17.5	1.0	0.9	2%	5%	0%	0%	
Kongsberg Gruppen	NOK	250	252	1%	Hoia	31.10.2025	18 565	34.8	27.5	11.5	9.5	33%	38%	3%	1%	
Lagercrantz	SEK	215	270	26%	Osta	11.12.2025	3 941	33.8	33.0	10.4	9.9	32%	32%	1%	1%	
Leroy Seafood	NOK	47.6	44.0	-8%	Vähenda	18.11.2025	2 394	22.7	13.8	1.4	1.4	6%	10%	4%	5%	
Lifco	SEK	345	370	7%	Hoia	11.12.2025	13 459	35.4	32.7	8.0	7.0	23%	23%	1%	1%	
Lime Technologies	SEK	314	410	31%	Hoia	13.07.2025	383	37.6	31.0	11.3	9.3	33%	33%	1%	2%	
Logistea	SEK	14.6	23.0	58%	Osta	07.11.2025	na	15.1	12.8	0.9	0.8	7%	7%	1%	1%	1, 3
Lundbeck	DKK	43.4	65.0	50%	Osta	13.11.2025	5 563	7.6	6.7	1.5	1.4	21%	22%	3%	3%	
Maersk	DKK	14855	11000	-26%	Vähenda	07.11.2025	12 072	12.4	na	0.5	0.6	5%	-2%	2%	2%	
Magnora	NOK	19.3	32.0	66%	Osta	27.10.2025	107	6.8	6.3	2.5	2.0	41%	35%	4%	6%	
MEKO	SEK	71.4	110	54%	Osta	14.11.2025	371	12.8	6.9	0.6	0.6	5%	9%	2%	4%	
Metso Corporation	EUR	14.6	15.5	6%	Osta	28.10.2025	12 120	21.0	17.7	4.4	4.0	21%	24%	3%	3%	
Mowi ASA	NOK	235	225	-4%	Hoia	06.11.2025	10 450	20.7	14.9	2.5	2.3	13%	16%	3%	3%	
MTG	SEK	110	143	30%	Osta	14.11.2025	1 179	8.0	7.0	1.0	1.0	12%	13%	0%	0%	
Munters	SEK	181	200	11%	Osta	13.11.2025	3 066	33.9	26.1	5.2	4.6	16%	19%	1%	1%	3
Nanoform	EUR	1.00	3.00	200%	Osta	27.02.2025	86	na	na	1.4	1.9	-31%	-29%	0%	0%	
NCC	SEK	217	195	-10%	Osta	30.06.2025	1 989	15.3	13.4	2.4	2.2	16%	17%	5%	5%	
Nel	NOK	2.29	1.90	-17%	Vähenda	30.10.2025	355	na	na	0.9	1.0	-15%	-11%	0%	0%	
Netel	SEK	4.15	5.00	20%	Hoia	05.11.2025	19	na	118.3	0.2	0.2	-4%	0%	0%	0%	4
New Wave	SEK	112	122	9%	Hoia	27.11.2025	960	16.5	13.6	2.2	2.0	13%	15%	3%	4%	4
NIBE	SEK	35.4	50.0	41%	Osta	17.11.2025	5 811	30.9	21.7	2.3	2.1	7%	10%	1%	2%	4
Nightingale Health	EUR	2.20	1.00	-54%	Vähenda	27.03.2025	89	na	0.0	2.7	0.0	-27%	0%	0%	0%	
NKT	DKK	798	710	-11%	Vähenda	20.11.2025	5 736	26.1	29.0	3.0	2.7	12%	10%	0%	1%	
Nokia	EUR	5.41	5.00	-8%	Hoia	14.11.2025	31 043	22.0	17.5	1.5	1.4	7%	8%	3%	3%	
Nokian Renkaat	EUR	8.71	9.00	3%	Hoia	11.12.2025	1 209	na	25.0	1.0	1.0	-1%	4%	3%	3%	
Nordea	EUR	15.7	16.1	3%	Osta	06.11.2025	56 299	11.2	10.8	1.7	1.6	15%	15%	6%	6%	
Nordic Semiconductor	NOK	130	185	42%	Osta	31.10.2025	2 194	na	58.9	4.5	4.2	2%	7%	0%	0%	
Norion	SEK	66.8	68.0	2%	Hoia	20.10.2025	1 250	9.3	8.7	1.3	1.2	16%	15%	4%	6%	
Norsk Hydro	NOK	75.9	71.0	-6%	Hoia	27.10.2025	12 668	13.7	10.8	1.4	1.3	11%	13%	4%	5%	
Novo Nordisk	DKK	320	510	60%	Osta	22.08.2025	145 100	12.8	11.2	7.0	6.0	64%	58%	4%	5%	
Novonesis	DKK	393	415	6%	Hoia	06.11.2025	21 812	33.0	29.9	2.1	2.0	6%	7%	1%	1%	
NP3	SEK	250	285	14%	Osta	20.10.2025	1 247	16.6	16.0	1.4	1.3	9%	9%	3%	3%	3
Nyfosa	SEK	72.7	102	40%	Osta	23.10.2025	1 122	10.6	10.3	0.8	0.8	8%	8%	4%	4%	
Odfjell	NOK	129	118	-9%	Hoia	07.11.2025	658	6.6	10.8	1.5	1.4	19%	14%	8%	5%	
Optomed	EUR	3.70	4.00	8%	Vähenda	14.02.2025	73	na	na	3.2	3.5	-11%	-10%	0%	0%	
Orkla	NOK	110	125	14%	Osta	17.11.2025	9 281	16.7	16.5	2.3	2.2	14%	14%	4%	4%	
Orsted	DKK	137	155	13%	Osta	01.12.2025	24 197	9.3	15.7	2.0	1.7	11%	12%	0%	2%	
Paradox Interactive	SEK	160	171	7%	Hoia	29.10.2025	1 557	46.0	22.1	6.2	5.9	13%	27%	2%	3%	
Peab	SEK	80.5	90.0	12%	Osta	01.07.2025	1 938	17.5	10.1	1.4	1.3	8%	13%	5%	5%	3, 4
Platzler	SEK	72.1	88.0	22%	Osta	20.10.2025	795	10.8	11.5	0.7	0.6	6%	6%	3%	3%	
Ratos	SEK	36.4	50.0	37%	Osta	23.10.2025	1 102	13.2	11.3	0.9	0.9	7%	8%	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 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								
Revenio	EUR	22.6	26.0	15%	Vähenda	14.02.2025	602	24.3	21.1	4.9	4.3	22%	22%	2%	3%	
Rockwool International	DKK	218	220	1%	Hoia	18.11.2025	6 159	14.2	14.4	1.9	1.8	15%	13%	2%	2%	
Royal Unibrew	DKK	563	710	26%	Osta	09.12.2025	3 784	18.0	15.8	4.1	3.9	23%	25%	3%	3%	
Saab	SEK	504	400	-21%	Vähenda	29.10.2025	24 727	45.7	34.8	6.7	5.8	16%	18%	1%	1%	3
Sagax	SEK	197	230	17%	Osta	05.12.2025	5 775	16.6	15.9	1.6	1.5	10%	10%	2%	2%	
SalMar	NOK	604	580	-4%	Hoia	18.11.2025	6 902	46.0	20.0	4.0	3.7	9%	19%	3%	4%	
Salmon Evolution ASA	NOK	4.96	6.80	37%	Osta	12.11.2025	194	na	na	1.1	1.2	-10%	-8%	0%	0%	
Sandvik	SEK	293	300	2%	Osta	21.10.2025	33 833	23.8	21.0	3.9	3.5	16%	18%	2%	2%	
Sanoma	EUR	9.14	11.7	28%	Hoia	31.10.2025	1 495	13.6	12.3	2.1	2.0	15%	16%	5%	5%	
SATS	NOK	40.0	42.0	5%	Osta	29.10.2025	688	17.1	13.5	5.8	4.8	34%	39%	3%	3%	
Scandi Standard	SEK	95.6	112	17%	Osta	27.10.2025	581	17.5	14.5	2.3	2.1	13%	15%	3%	3%	
Scatec	NOK	100	108	8%	Hoia	31.10.2025	1 345	23.3	32.3	1.5	1.4	6%	4%	0%	0%	
SEB AB	SEK	193	192	0%	Hoia	29.10.2025	37 484	12.2	11.3	1.7	1.6	14%	14%	5%	5%	6
Sensys Gatso	SEK	40.3	69.0	71%	Osta	27.08.2025	43	43.6	17.9	0.7	0.7	2%	4%	0%	0%	
Sinch	SEK	31.1	35.0	13%	Osta	14.11.2025	2 419	13.5	12.5	1.0	1.0	7%	8%	0%	0%	
Skanska	SEK	247	260	5%	Osta	30.06.2025	9 094	14.6	13.8	1.5	1.5	11%	11%	4%	4%	1, 6
SKF	SEK	251	310	23%	Osta	07.11.2025	9 858	14.4	13.9	2.1	1.9	14%	14%	3%	3%	
SLP	SEK	40.7	49.0	21%	Osta	17.10.2025	828	18.8	16.8	1.4	1.3	8%	8%	0%	0%	
SSAB	SEK	70.9	62.4	-12%	Hoia	23.10.2025	1 929	13.8	10.2	1.0	1.0	7%	10%	3%	4%	3
Stillfront Group	SEK	6.42	12.0	87%	Osta	28.10.2025	306	4.1	4.0	0.4	0.4	11%	11%	0%	0%	
Stolt-Nielsen	NOK	341	326	-4%	Hoia	03.10.2025	1 682	7.0	12.1	0.7	0.5	11%	5%	7%	6%	
Storytel	SEK	75.8	109	44%	Osta	30.10.2025	539	19.6	15.0	4.2	3.6	21%	26%	3%	4%	1, 4
Subsea 7	NOK	197	355	80%	Osta	21.11.2025	4 989	12.0	9.4	1.3	1.3	11%	14%	6%	6%	
Sveafastigheter	SEK	38.8	41.0	6%	Hoia	24.11.2025	714	22.9	18.3	0.5	0.5	2%	3%	0%	0%	3
Svenska Handelsbanker	SEK	133	121	-9%	Vähenda	22.10.2025	24 217	11.4	12.2	1.3	1.4	11%	11%	11%	8%	
Swedbank	SEK	314	0.00	-100%	Ilma reitinguta	23.10.2025	na	11.1	11.7	1.6	1.6	14%	13%	6%	12%	1, 3, 4
Swedish Orphan Biovitru	SEK	333	350	5%	Osta	21.10.2025	10 949	21.7	15.9	3.2	2.7	14%	18%	0%	0%	
Tele2	SEK	147	184	25%	Osta	22.10.2025	9 279	20.3	18.1	5.0	5.1	24%	28%	6%	6%	
Telenor	NOK	144	170	18%	Hoia	30.10.2025	16 609	17.7	13.2	3.1	3.0	16%	23%	7%	7%	
Telia	SEK	37.7	42.0	11%	Osta	24.10.2025	13 630	17.6	15.5	2.7	2.8	15%	18%	5%	6%	
Terveystalo	EUR	9.18	13.0	42%	Osta	17.02.2025	1 166	11.9	10.5	2.0	1.9	17%	18%	5%	6%	
TGS	NOK	92.0	55.0	-40%	Vähenda	18.11.2025	1 527	54.9	18.3	0.9	0.9	2%	5%	7%	6%	
Thule	SEK	245	280	14%	Osta	23.10.2025	2 429	22.1	18.0	3.1	2.9	14%	17%	3%	4%	
Tietoevry	EUR	18.3	16.0	-12%	Hoia	01.12.2025	2 168	23.3	20.5	2.2	2.3	8%	11%	6%	7%	
Tokmanni Group	EUR	7.35	10.0	36%	Hoia	21.07.2025	432	10.3	7.4	1.6	1.4	16%	21%	6%	10%	
Tomra Systems ASA	NOK	134	151	13%	Osta	20.10.2025	3 343	43.1	25.4	5.7	4.9	13%	21%	1%	2%	
Torm	DKK	133	89.0	-33%	Vähenda	10.11.2025	1 808	8.0	na	1.0	1.0	12%	-7%	8%	0%	
TRATON	EUR	30.0	24.0	-20%	Vähenda	11.12.2025	15 010	9.5	8.3	0.8	0.8	9%	9%	6%	6%	3
Trelleborg	SEK	395	400	1%	Hoia	28.10.2025	7 365	23.1	20.4	2.4	2.4	10%	12%	2%	2%	3
Var Energi	NOK	32.0	28.0	-13%	Vähenda	22.10.2025	6 749	8.3	9.5	na	na	na	na	15%	15%	
Veidekke	NOK	170	166	-2%	Hoia	07.11.2025	1 934	17.0	15.7	3.6	3.6	28%	23%	6%	6%	
Vend Marketplaces	NOK	358	435	22%	Osta	29.10.2025	8 520	28.5	43.1	3.0	3.0	9%	6%	1%	1%	
Verve Group	SEK	18.3	19.7	8%	Hoia	19.11.2025	336	15.8	9.6	0.7	0.7	5%	8%	0%	0%	
Vestas Wind Systems	DKK	170	200	18%	Osta	10.12.2025	22 943	27.7	18.6	5.6	4.5	22%	27%	1%	1%	
Viaplay	SEK	0.92	1.00	9%	Hoia	19.06.2025	387	36.9	9.1	1.5	2.2	3%	19%	0%	0%	
Vitec Software Group	SEK	306	410	34%	Hoia	10.10.2025	1 053	29.1	24.5	2.4	2.2	8%	10%	1%	1%	
Volvo	SEK	296	285	-4%	Osta	20.10.2025	55 370	16.3	15.0	3.2	3.0	19%	20%	5%	3%	3
Volvo Cars	SEK	32.9	32.0	-3%	Hoia	11.12.2025	9 026	25.4	6.3	0.7	0.6	3%	10%	0%	0%	
Wallenius Wilhelmsen	NOK	107	60.0	-44%	Vähenda	18.11.2025	3 825	4.8	6.5	1.6	1.7	31%	25%	16%	6%	
Wallenstam	SEK	41.4	57.0	38%	Osta	07.07.2025	2 495	20.5	19.4	0.8	0.8	4%	4%	1%	1%	3
Wihlborgs	SEK	88.7	102	15%	Hoia	24.10.2025	na	14.3	13.7	1.1	1.1	8%	8%	4%	4%	3
Wästbygg	SEK	9.22	9.00	-2%	Hoia	11.04.2025	43	na	7.9	0.4	0.4	-2%	5%	0%	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 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									
Yara	NOK	397	410	3%	Osta	23.10.2025	8 536	10.4	9.5	1.4	1.3	14%	15%	5%	8%	
YIT	EUR	3.20	2.70	-16%	Hoia	05.05.2025	744	na	30.9	1.0	0.9	-2%	3%	0%	0%	3

Selgitused:

Aktsiahind – viimane sulgemishind (11.12.2025)
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 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 väärtpabereid.

Taasesitamine ja levitamine

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

KEPLER CHEUVREUX POOLT KOOSTATUD SOOVITUSED

Osa käesolevas kokkuvõttes toodud teabest põhineb KEPLER CHEUVREUX antud investeerimissoovitus(t)el. KEPLER CHEUVREUX olulise juriidilise ja avalikustamisele kuuluva teabega tutvumiseks külastage palun veebilehte <https://research.keplercheuvreux.com/login>. Regulaatiivne teave iga kaetud emitendi kohta on kättesaadav sisse logimata klikates lingil „Disclosure“ eeltoodud veebilehekülje all.

Kokkuvõttes toodud tekst on eestikeelne kokkuvõte KEPLER CHEUVREUX poolt koostatud ingliskeelse(te)st investeerimissoovitus(t)est. Swedbank AS ei ole mitte ühelgi muul viisil ega juhul kokkuvõttes toodud teavet enne selle avaldamist muutnud.

KEPLER CHEUVREUX reitingusüsteem

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

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

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

Vähenda: oodata on investeeringu väärtuse vähenemist

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

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

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

Ilma reitinguta: analüüsi sellele aktsiale ei koostata

Piiratud: soovitus, hinnasichti ja/või finantsproгноosi ei avalikustata enam vastavuse tagamise ja/või muudel regulaatiivsetel 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 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) 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)
BW LPG	-
Lundbeck	-
Orsted	-
Vestas Wind Systems	-

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.