

## Правовая информация, подлежащая публикации

Swedbank AS впервые опубликовал инвестиционную(ые) рекомендацию(и), приведённую(ые) в данном резюме 27.01.2020 10:08. Информация, содержащаяся в данном резюме, основана на рекомендациях, выданных KEPLER CHEUVREUX. Для получения важной юридической и публичной информации о KEPLER CHEUVREUX посетите, пожалуйста, сайт <https://research.keplercheuvreux.com/login>.

Данный текст является переводом с эстонского языка резюме рекомендаций по инвестициям от KEPLER CHEUVREUX, подготовленных на английском языке. Swedbank AS никоим образом не изменял перед публикацией информацию, содержащуюся в данном резюме.

### Важная информация об отношениях между KEPLER CHEUVREUX и Swedbank

Данное резюме распространяется на основании эксклюзивного соглашения о сотрудничестве между KEPLER CHEUVREUX и Swedbank AB (publ.), которое регулирует подготовку и распространение среди обычных клиентов Swedbank (далее - «получатели») специальных инвестиционных исследований (далее - «анализ»), касающихся европейских рынков. В свою очередь, Swedbank AB (publ.) и Swedbank AS заключили соглашение о внутригрупповом сотрудничестве, в соответствии с которым Swedbank AB предоставляет Swedbank AS доступ к анализам, подготовленным KEPLER CHEUVREUX.

Данное резюме составлено Swedbank AS и основано на анализе, который принадлежит KEPLER CHEUVREUX. Автором анализа является исключительно KEPLER CHEUVREUX. То есть ни Swedbank AB, ни Swedbank AS не являются авторами отчёта. В соответствии с соглашением о сотрудничестве между Swedbank AB и KEPLER CHEUVREUX Swedbank не обязан поддерживать или участвовать в подготовке анализов KEPLER CHEUVREUX. Поэтому рассматривать содержание анализа, на котором основано это резюме, и обеспечивать его соответствие всем местным законам, правилам и положениям, которые имеют отношение к отчёту, будет исключительно KEPLER CHEUVREUX. Swedbank AS и Swedbank AB не контролируют содержание анализа или мнения и оценки, выраженные в нём.

Надзор за Swedbank AS осуществляет эстонское финансовое надзорное ведомство (Финансовая инспекция). Swedbank AB (publ) контролируется шведским органом финансового надзора (Finansinspektionen).

### Рейтинговая система KEPLER CHEUVREUX

Рейтинги акций и целевые цены KEPLER CHEUVREUX публикуются в абсолютном выражении, а не по отношению к какому-либо сравнительному индексу. Рейтинг акций определяется после оценки ожидаемого 12-месячного роста или падения цены акций на основе справедливой стоимости (целевой цены), предоставленной аналитиком, и с учётом профиля риска компании. Рейтинги KEPLER CHEUVREUX определяются следующим образом.

**"Покупать"**: минимальный ожидаемый рост стоимости инвестиций в течение следующих 12 месяцев составляет 10% (минимальная требуемая доходность инвестиций может быть выше с учётом профиля риска компании).

**"Держать"**: ожидаемая доходность инвестиций составляет менее 10% (ожидаемая доходность инвестиций может быть выше в зависимости от профиля риска компании).

**"Сокращать"**: ожидается снижение стоимости инвестиций.

**"Принять предложение"**: В контексте заявки на полное или частичное поглощение, обязательного выкупа (*squeeze-out*) или другого подобного предложения о покупке акций цена предложения считается соответствующей справедливой цене покупки акций.

**"Отклонить предложение"**: в контексте заявки на полное или частичное поглощение, обязательного выкупа (*squeeze-out*) или аналогичного предложения цена предложения считается ниже справедливой цены покупки акций.

**"На рассмотрении"**: произошло событие, которое, как ожидается, окажет существенное влияние на нашу целевую цену, и мы не можем дать рекомендацию, пока мы не рассмотрим эту новую информацию и/или без ссылки на новую цену акции.

**"Без рейтинга"**: по данной акции анализ не составляется.

**"Ограничено"**: рекомендации, целевая цена и/или финансовый прогноз больше не разглашаются для соблюдения и/или других нормативных соображений.

Из-за волатильности цен на акции, рейтинги и целевые показатели могут время от времени временно не соответствовать вышеуказанному определению.

### Методы оценки и риски KEPLER CHEUVREUX

Если в данном резюме не указано иное, целевые цены и рекомендации по инвестициям определяются с использованием методов фундаментального анализа и основаны на широко используемых методах оценки, таких как дисконтированные денежные потоки (DCF), сравнение множителей оценки с историческими и аналогичными данными о стоимости и модель дисконтирования дивидендов (DDM).

Методы и модели оценки KEPLER CHEUVREUX могут сильно зависеть от макроэкономических переменных (таких как цены на товары, обменные курсы и процентные ставки) и других внешних факторов, таких как налогообложение, регулирование и геополитические изменения (например, изменения в налоговой политике, забастовки или войны). Кроме того, на оценку компании могут повлиять доверие инвесторов и рыночные настроения. Оценки KEPLER CHEUVREUX также основаны на ожиданиях, которые могут меняться быстро и без предварительного уведомления в связи с событиями в определённых отраслях. Независимо от того, какой метод оценки используется, существует значительный риск того, что целевая цена в ожидаемые сроки не будет достигнута.

KEPLER CHEUVREUX обновляет рейтинги акций, когда сочтёт это целесообразным для новых результатов, развития рынка и другой аналитики в контексте соответствующей информации, которая может повлиять на взгляды и оценки.

## Информация, подлежащая раскрытию, и потенциальные конфликты интересов с конкретными компаниями

В Swedbank действуют и при желании доступны внутренние правила, регулирующие выявление, документирование и управление конфликтами интересов, которые могут возникнуть в Swedbank.

Эти внутренние распоряжки включают, в частности, правила об информационных барьерах, контактах с подразделением, занимающимся анализом акций, участие в инвестиционно-банковской деятельности, а также анализ и мониторинг распространяемых инвестиционных исследований. В целом, сотрудники Swedbank, участвующие в распространении инвестиционных исследований KEPLER CHEUVREUX, имеют ограниченное право владеть долями (короткие или длинные позиции, прямо или через деривативы) и позициями, связанными с акциями или с инструментами, связанными с акциями, в компаниях, включённых в конкретное исследование инвестиций.

## Возможные конфликты интересов с конкретными компаниями

Акция Информация, подлежащая публикации (см. ниже)

Отсутствует

Aktsia	ISIN-kood	Avalikustamisele kuuluv teave (vt allpool)
Stora Enso	FI0009005961	Puudub

Важно:

**1.** Swedbank владеет или контролирует 1% или более эмитированного акционерного капитала этой компании. **2.** Компания или её мажоритарный акционер прямо или косвенно владеет или контролирует 5% или более эмитированного акционерного капитала Swedbank. **3.** Swedbank имеет публичные действующие или расторгнутые отношения с конкретной компанией в части оказания инвестиционных услуг. **4.** Swedbank имеет длинную нетто-позицию, превышающую 0,5% от общего эмитированного акционерного капитала компании. **5.** Swedbank имеет короткую нетто-позицию, превышающую 0,5% от общего эмитированного акционерного капитала компании. **6.** Swedbank является маркет-мейкером финансовых инструментов эмитента.

## Воспроизведение и распространение

Этот материал не может быть скопирован или распространён без разрешения KEPLER CHEUVREUX и Swedbank. Анализ не может распространяться среди физических или юридических лиц, являющихся гражданами или проживающими по месту жительства или проживания в стране, где такое распространение не разрешено действующими законодательными актами и прочими решениями.

Адрес

Swedbank AS, ул. Лийвалайа 8, 15040 Таллинн.