

Kuidas investeerida Balti turgudel?

Gert Siniloo
nooremanalüütik



Täna kavas

- Põgus sissejuhatuse
- Peamised makronäitajad ja prognoosid Balti riikide kohta
- Miks ja kuidas investeerida Balti turgudel
- Balti turgude suundumused
- Konkreetsete ettevõtte ja hinnangud

Mis on investeerimine, aktsia, börs?

Investeering – kasu saamise eesmärgil tehtud pikaajaline kapitalimahutus

(Mereste, U. (2003). „Majandusleksikon“. Eesti Entsüklopeediakirjastus)

Aktsia – väärtpaber, mis esindab osa ettevõttest;
teisisõnu omanditunnistus ettevõtte osaluse kohta

Börs – organiseeritud kauplemissüsteem, mis kehtestab kindlad reeglid ja tagatised emitentidele (väärtpaberi väljaandjad) ja börsil kauplejatele

Balti väärtpaberiturg ehk Nasdaq Baltic
koondab Tallinna, Riia ja Vilniuse börse

Tüüpilised riskid

Tururisk – oht teenida kahjumit kogu väärtpaberiturul või mõnes selle osas toimivas üldises ebasoodsas hinnaliikumises tulenevalt näiteks riigi või sektori nõrkadest majandusnäitajatest, -keskkonnast, ebastabiilsusest või välisest šokist

- Investeeringute hajutamine varaklasside ja turgude lõikes

Poliitiline / õigusrisk – oht, et poliitiliste muudatuste, ettevõtete riigistamise, ebasoodsate piirangute või kohustuste kehtestamise tagajärjel investeeringu väärtus langeb või kaob täielikult

Likviidsusrisk – oht kahju saada tulenevalt asjaolust, et investeeringut ei õnnestu müüa soovitud ajal ja / või turuhinna lähedalt

Intressirisk – oht, et väärtpaberite (eelkõige võlakirjade) väärtus väheneb tulenevalt üldisest intressimäärade tõusust

Valitud makronäitajad

SKT REAALKASV, %	2016	2017	2018H	2019H
EESTI	3,5	4,9	3,5	2,7
LÄTI	2,2	4,5	3,3	3,2
LEEDU	2,3	3,8	3,1	2,6
EL-28	2,0	2,4	2,1	2,0
EUROTSOON	1,9	2,4	2,1	2,0

NOMINAALPALGA MUUTUS, %	2016	2017	2018H	2019H
EESTI	5,9	5,4	6,5	5,8
LÄTI	6,8	7,9	7,8	5,8
LEEDU	6,2	9,1	6,6	6,0
EL-28	1,8	2,1	2,8	2,5
EUROTSOON	1,2	1,6	2,4	1,9

THI MUUTUS, %	2016	2017	2018H	2019H
EESTI	0,8	3,7	2,9	2,7
LÄTI	0,1	2,9	2,6	2,6
LEEDU	0,7	3,7	2,7	2,2
EL-28	0,3	1,7	1,9	1,8
EUROTSOON	0,2	1,5	1,7	1,7

TÖÖTUSE MÄÄR, %	2016	2017	2018H	2019H
EESTI	6,8	5,8	6,0	6,3
LÄTI	9,6	8,7	8,2	7,6
LEEDU	7,9	7,1	6,8	6,7
EL-28	8,6	7,6	7,1	6,7
EUROTSOON	10,0	9,1	8,4	7,9

ALLIKAS: EUROOPA KOMISJON

Stabiilne keskkond

- Balti riikides majanduskasv küll aeglustub, kuid jääb ka edaspidi 3% juurde
- Töötus väheneb, probleemiks pigem tööjõupuudus
- Jätkub kõrge ebakindlus maailmamajanduses (kaubanduskõnelused, proteksionism)
- Peamiste kaubanduspartnerite majandused kasvavad, kuid küllaltki aeglaselt

SKT REAALKASV, %	2017	2018H	2019H
SOOME	2,8	2,8	2,2
ROOTSI	2,1	2,4	1,9
SAKSAMAA	2,2	1,9	1,9
VENEMAA	1,5	1,7	1,5

ALLIKAD: EUROOPA KOMISJON, IMF, VENEMAA KESKPANK, BLOOMBERG

Investeeringine Balti turgudel

LHV

Balti turu head ja vead

Peamised eelised:

- prognoositud suhteliselt kiire majanduskasv, soodne majanduskeskkond
- tuttavamad ettevõtted, ärikeskkond ning rohkem informatsiooni (s.h eesti keeles)
- madalad teenustasud: LHV-s 3 eurot + 0,2% (haldustasuta) – seega mõistlik investeerida ka väikeste summadega
- otsese valuutariski puudumine

Puudused ja omapärad:

- madal likviidsus: suuremaid koguseid keeruline kaubelda, lai *spread* (ostu- ja müügihinna vahe)
- lühikeseks müük (panustamine aktsia langusele) pole võimalik

Balti põhinimekirja ettevõtted

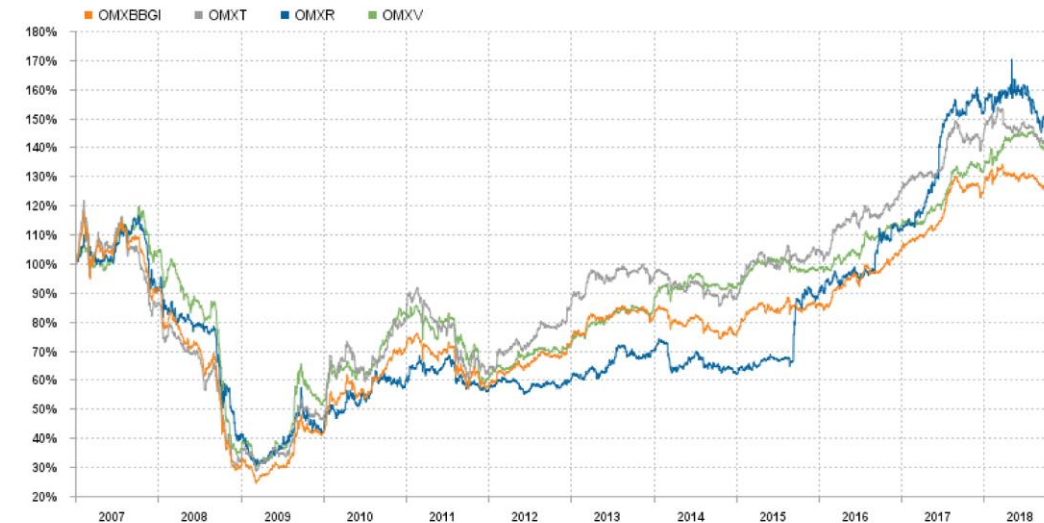
ETTEVÕTE	SÜMBOL	BÖRS	TURUVÄÄRTUS, EUR MLN
ENERGIJOS SKIRSTYMO OPERATORIUS	ESO1L	VILNIUS	744.3
TALLINK GRUPP	TAL1T	TALLINN	664.5
TELIA LIETUVA	TEL1L	VILNIUS	652.5
TALLINNA SADAM	TSM1T	TALLINN	541.8
LIETUVOS ENERGIJOS GAMYBA	LNR1L	VILNIUS	379.1
TALLINNA KAUBAMAJA GRUPP	TKM1T	TALLINN	367.4
LHV GROUP	LHV1T	TALLINN	323.7
SIAULIŲ BANKAS	SAB1L	VILNIUS	271.2
OLYMPIC ENTERTAINMENT GROUP	OEG1T	TALLINN	227.7
TALLINNA VESI	TVEAT	TALLINN	203
KLAIPEDOS NAFTA	KNF1L	VILNIUS	182.3
MERKO EHITUS	MRK1T	TALLINN	171.7
APRANGA	APG1L	VILNIUS	118.9
AUGA GROUP	AUG1L	VILNIUS	110.1
GRIGEO	GRG1L	VILNIUS	98.6
SILVANO FASHION GROUP	SFG1T	TALLINN	96.1
LINAS AGRO GROUP	LNA1L	VILNIUS	93.8

ETTEVÕTE	SÜMBOL	BÖRS	TURUVÄÄRTUS, EUR MLN
OLAINFARM	OLF1R	RIIA	93
ROKIŠKIO SŪRIS	RSU1L	VILNIUS	92.2
NOVATURAS	NTU1L	VILNIUS	89
HARJU ELEKTER	HAE1T	TALLINN	88.5
GRINDEKS	GRD1R	RIIA	65.6
PIENO ŽVAIGŽDĖS	PZV1L	VILNIUS	51
EFTEN REAL ESTATE FUND III	EFT1T	TALLINN	50.6
EKSPRESS GRUPP	EEG1T	TALLINN	37.5
VILKYŠKIŲ PIENINĖ	VLP1L	VILNIUS	33.6
NORDECON	NCN1T	TALLINN	32.4
PRFOODS	PRF1T	TALLINN	27.1
PANEVŽIO STATYBOS TREŠTAS	PTR1L	VILNIUS	14.1
HANSAMATRIX	HMX1R	RIIA	13.6
ARCO VARA	ARC1T	TALLINN	11.1
SAF TEHNIKA	SAF1R	RIIA	10.2
BALTIKA	BLT1T	TALLINN	9.1

Balti börsid vs. USA ja Euroopa



Viimased sündmused Balti turgudel



Indeks/aktsia	01.01.2007 [?]	26.09.2018 [?]	+/-%
— OMX Baltic Benchmark GI	749,13	948,7	26,64 ⁺
— OMX Tallinn	856,27	1 215,54	41,96 ⁺
— OMX Riga	655,54	981,76	49,76 ⁺
— OMX Vilnius	492,65	689,87	40,03 ⁺

ALLIKAS: NASDAQ BALTIC

Viimased sündmused Balti turgudel

2017

01.12. – põhinimekirja lisandub ärikinnisvara fond **EfTEN Real Estate Fund III**

2018

19.03. – teade **Olympicu** ülevõtmisest ja börsilt lahkumisest

21.03. – põhinimekirja lisandub Baltikumi suurim reisikorraldaja **Novaturas**

28.05. – algas **Tallinna Sadama** aktsiate märkimine – tänaseks aktsia väärtus 2,165, s.t et esmasel pakkumisel märkinud on teeninud üle 27% kasumit

13.06. – **Tallinna Sadam** alustab kauplemist põhinimekirjas

27.08. – Leedu mahetoiduettevõtte **AUGA group** alustab põhinimekirjas

2019 – Enefit Green börsile?

Oodatavad dividendid 2019

ETTEVÕTE	SÜMBOL	BÖRS	DIVIDENDIPROGNOOS	HETKEHIND	DIVIDENDITOOTLUS, %
APRANGA	APG1L	VILNIUS	0,17	1,98	8,6
ARCO VARA	ARC1T	TALLINN	0,03	1,19	2,5
HANSAMATRIX	HMX1R	RIIA	0,12	6,70	1,8
HARJU ELEKTER	HAE1T	TALLINN	0,22	4,80	4,6
KLAIPEDOS NAFTA	KNF1L	VILNIUS	0,04	0,44	9,1
MADARA COSMETICS	MDARA	RIIA	0,16	7,35	2,2
MERKO EHITUS	MRK1T	TALLINN	0,49	9,70	5,1
NORDECON	NCN1T	TALLINN	0,01	0,985	1,0
OLAINFARM	OLF1R	TALLINN	0,26	6,60	3,9
SIAULIU BANKAS	SAB1L	VILNIUS	0,01	0,47	2,1
SILVANO FASHION GROUP	SFG1T	TALLINN	0,30	2,60	11,5
TALLINK	TAL1T	TALLINN	0,04	0,974	4,1
TALLINNA KAUBAMAJA GRUPP	TKM1T	TALLINN	0,67	8,94	7,5
TALLINNA SADAM	TSM1T	TALLINN	0,11	2,17	5,1
VALMIERAS STIKLA ŠĶIEDRA	VSS1R	RIIA	0,09	2,62	3,4

ALLIKAD: ETTEVÕTTED, LHV. HETKEHINNAD VÕETUD 8. OKTOOBRI SEISUGA.



Ettevõtte ja LHV hinnangud

Balti analüüsid

- Tulemuste ülevaated igas kvartalis
- Õiglase väärtuse vahemiku hindamised
- Müügitulemused kuu kaupa (osal ettevõtetel)
- Igahommikused uudised, kaasa arvatud viimased tulemused ja börsiteated – sageli kiiremini kui uudisteportaalid

VILNIUS

APRANGA

KLAIPEDOS NAFTA

SIAULIU BANKAS

● MÜÜ ● OSTA ● HOIA ● ÜLEVAATAMISEL

RIIA

HANSAMATRIX

MADARA COSMETICS

OLAINFARM

VALMIERAS STIKLA SKIEDRA

TALLINN

ARCO VARA

BALTIKA

HARJU ELEKTER

LINDA NEKTAR

MERKO EHITUS

NORDECON

SILVANO FASHION GROUP

TALLINK GRUPP

TALLINNA KAUBAMAJA GRUPP

TALLINNA SADAM

TALLINNA VESI

Tallink Grupp

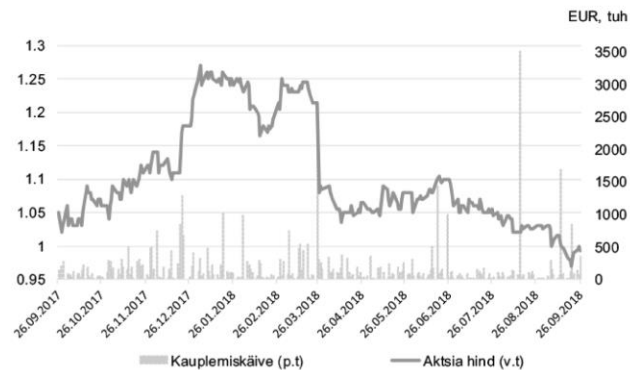
- ✓ Reisijate arv kasvab (juulis 2018 kõigi aegade rekord)
- ✓ Majanduskeskkond on reisimiseks ja tarbimiseks soodne
- ✓ Laienev tegevus (riidepoed)
- ✓ Kaubaveod kasvavad
- ✗ Kallinev kütus sööb kasumlikkust
- ✗ Tihe konkurents kahandab piletitulu
- ✗ Alkoholiaktsiisi tõusu mõju

Tallink Grupp

	TURUHIND	HINNASIHT
TALLINK GRUPP	0,974	1,00 – 1,10

VÕTMENÄITAJAD	2017	2018H	2019H
KÄIVE, EUR MLN	967	979	989
KÄIBE KASV, %	3,1	1,2	1,1
EBITDA	158,3	161,1	164,0
PUHASKASUM	46,5	56,0	50,0
KASUM AKTSIA KOHTA, EUR	0,07	0,08	0,07
P / E	18,1	11,8	13,3
EV / KÄIVE	1,4	1,3	1,2
OMAKAPITALI TOOTLUS, %	5,6	6,6	5,7
DIVIDENDIMÄÄR, %	2,4	3,0	4,0

ALLIKAD: TALLINK, LHV, NASDAQ BALTIC



LHV

Tallinna Sadam

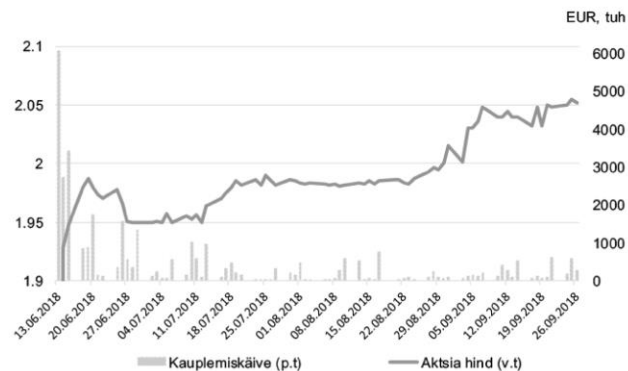
- ✓ Väga likviidne aktsia – palju tehinguid ning suured käibed
- ✓ Hajutatud tegevusalad
- ✓ Stabiilsed rahavood (pikaajalised lepingud riigiga)
- ✓ Oodatav tugev dividend
- ✗ Konkurents teiste Läänemere sadamatega
- ✗ Käimasolevad menetlused ja kohtuasjad
- ✗ Tulevikuprojektide mõju
(Saaremaa sild, Tallinna-Helsingi tunnel)

Tallinna Sadam

	TURUHIND	HINNASIHT
TALLINNA SADAM	2,17	2,20 – 2,40

VÕTMENÄITAJAD	2017	2018H	2019H
KÄIVE, EUR MLN	121,3	126,4	129,4
KÄIBE KASV, %	17,6	4,2	2,3
EBITDA	66,7	71,8	72,9
PUHASKASUM	26,4	21,6	43,2
KASUM AKTSIA KOHTA, EUR	0,14	0,09	0,16
P / E	0,0	22,2	12,5
EV / KÄIVE	1,9	5,8	5,6
OMAKAPITALI TOOTLUS, %	7,9	6,7	13,2
DIVIDENDIMÄÄR, %	–	27,7	5,6

ALLIKAD: TALLINNA SADAM, LHV, NASDAQ BALTIC



LHV

Tallinna Kaubamaja Grupp

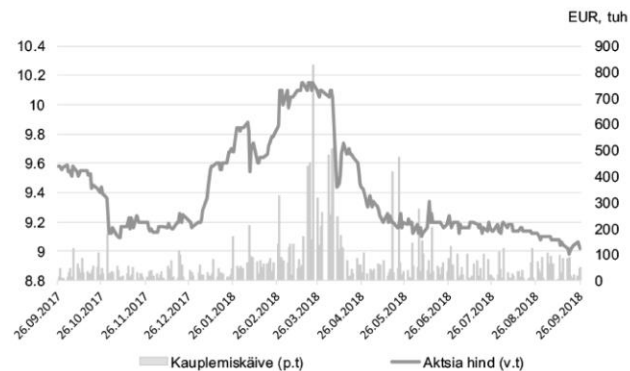
- ✓ Ajalooliselt tugev dividendimaksja
- ✓ Käive kasvab, mida toetab automüük
- ✓ Hajutatud tegevuste portfell
- ✓ Sisetarbimine toetab kasvu
- ✗ Väga tihe konkurents supermarketite segmendis (oodatav Lidli mõju)
- ✗ Madalad marginaalid
- ✗ Tugev sõltuvus majanduse ja tarbimise käekäigust

Tallinna Kaubamaja Grupp

	TURUHIND	HINNASIHT
TALLINNA KAUBAMAJA	8,74	8,10 – 9,00

VÕTMENÄITAJAD	2017	2018H	2019H
KÄIVE, EUR MLN	651,3	673,8	689,7
KÄIBE KASV, %	8,6	3,1	2,4
EBITDA	50,5	50,5	52,4
PUHASKASUM	29,8	30,3	30,8
KASUM AKTSIA KOHTA, EUR	0,73	0,74	0,76
P / E	12,6	12,2	11,9
EV / KÄIVE	0,7	0,6	0,6
OMAKAPITALI TOOTLUS, %	14,5	14,5	14,5
DIVIDENDIMÄÄR, %	6,8	7,6	7,4

ALLIKAD: TALLINNA KAUBAMAJA GRUPP, LHV, NASDAQ BALTIC



LHV

Siauliu Bankas

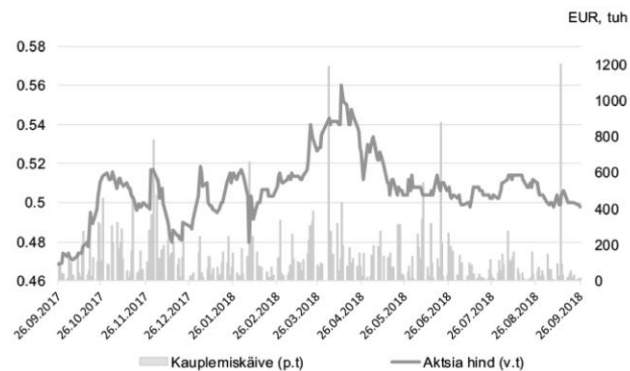
- ✓ Suurim kohalikul kapitalil põhinev Leedu pank
- ✓ Laenu- ja liisinguportfelli tugev kasv
- ✓ Turuliider elamute renoveerimise rahastamises (toetab laenuportfelli kasvu)
- ✗ Aktsia hind on juba suure tõusu läbi teinud
- ✗ Tegutseb ainult Leedu turul

Siaulių Bankas

	TURUHIND	HINNASIHT
SIAULIŲ BANKAS	0,47	0,55 – 0,59

VŪTMENĀITAJAD	2017	2018H	2019H
KĀIVE, EUR MLN			
KĀIBE KASV, %			
EBITDA	32,1	37,8	40,0
PUHASKASUM	72,2	72,3	78,6
KASUM AKTSIA KOHTA, EUR	0,07	0,07	0,07
P / E	8,4	7,1	7,6
EV / KĀIVE	16,5	15,8	14,0
OMAKAPITALI TOOTLUS, %	1,7	1,8	1,7
DIVIDENDIMĀĀR, %	0,8	1,0	2,5

ALLIKAD: SIAULIŲ BANKAS, LHV, NASDAQ BALTIC



LHV

Apranga

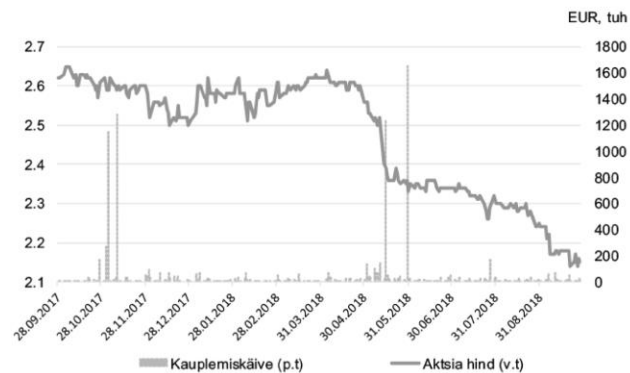
- ✓ Balti turuliider tugeva tooteportfelliga (Zara, Pull and Bear jt.)
- ✓ Stabiilne võrreldava müügi kasv
- ✓ Toetus sisetarbimise kasvust
- ✓ Stabiilne dividendimaksja
- ✗ Tugev turukonkurents
- ✗ Surve palkade kasvuks

Apranga

	TURUHIND	HINNASIHT
APRANGA	1,98	2,22 – 2,46

VÕTMENÄITAJAD	2017	2018H	2019H
KÄIVE, EUR MLN	182,3	185,7	193,9
KÄIBE KASV, %	5,6	1,9	4,4
EBITDA	23,1	17,1	17,4
PUHASKASUM	13,9	8,9	9,2
KASUM AKTSIA KOHTA, EUR	0,25	0,16	0,17
P / E	10,0	13,5	13,0
EV / KÄIVE	0,7	0,6	0,6
OMAKAPITALI TOOTLUS, %	24,7	15,3	15,7
DIVIDENDIMÄÄR, %	6,4	7,8	7,8

ALLIKAD: APRANGA, LHV, NASDAQ BALTIC



LHV

Merko Ehitus

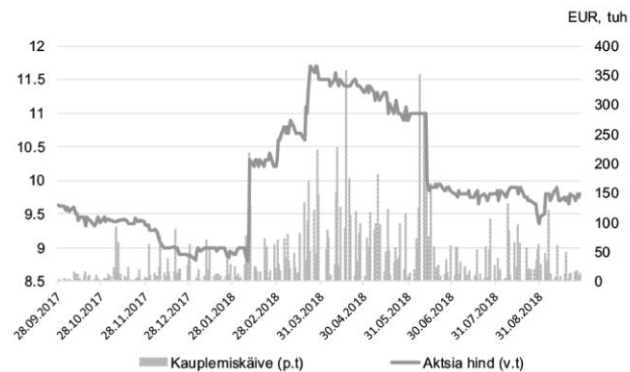
- ✓ Turuliider Eestis, kasvavad mahud Lätis (Lidli logistikakeskus) ja Leedus
- ✓ Stabiilne dividendimaksja
- ✓ Lisaks ehitusele ka kinnisvaraarendus
- ✗ Tugev turukonkurents
- ✗ Kasvavad ehitusmaterjalihinnad
- ✗ Tööjõupuudus ehitussektoris
- ✗ Kahanev teostamata tööde jääk

Merko Ehitus

	TURUHIND	HINNASIHT
MERKO EHITUS	9,70	8,70 – 9,20

VÕTMENÄITAJAD	2017	2018H	2019H
KÄIVE, EUR MLN	317,6	365,8	300,0
KÄIBE KASV, %	26,0	15,2	-18,0
EBITDA	22,2	15,9	17,6
PUHASKASUM	14,7	12,4	12,9
KASUM AKTSIA KOHTA, EUR	0,83	0,70	0,73
P / E	10,6	13,8	13,3
EV / KÄIVE	0,6	0,5	0,7
OMAKAPITALI TOOTLUS, %	11,6	9,7	10,2
DIVIDENDIMÄÄR, %	4,7	10,3	5,1

ALLIKAD: MERKO EHITUS, LHV, NASDAQ BALTIC



LHV

Olainfarm

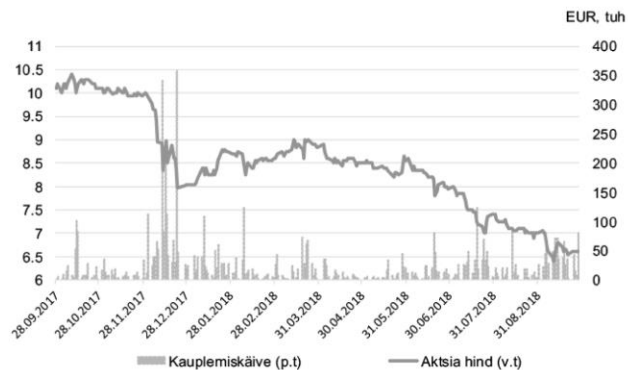
- ✓ Peamiselt niši-retseptiravimid: pigem vähene konkurents, kõrgemad marginaalid ning stabiilne nõudlus
- ✓ Sisenemine uutele turgudele
- ✓ Tooteportfelli laienemine
- ✗ Põhiomaniku ootamatu surm ja sellele järgnenud ebakindlus ning vaidlused
- ✗ SRÜ riikidega seotud riskid (nt. valuutarisk)

Olainfarm

	TURUHIND	HINNASIHT
OLAINFARM	6,60	9,10 – 9,50

VÕTMENÄITAJAD	2017	2018H	2019H
KÄIVE, EUR MLN	122,1	128,1	134,9
KÄIBE KASV, %	10,3	4,9	5,3
EBITDA	18,0	20,9	21,0
PUHASKASUM	10,8	12,3	13,4
KASUM AKTSIA KOHTA, EUR	0,77	0,87	0,95
P / E	10,5	7,6	6,9
EV / KÄIVE	1,1	0,9	0,8
OMAKAPITALI TOOTLUS, %	11,1	12,0	12,0
DIVIDENDIMÄÄR, %	8,2	3,2	4,0

ALLIKAD: OLAINFARM, LHV, NASDAQ BALTIC



LHV

MADARA Cosmetics – First Northi turg

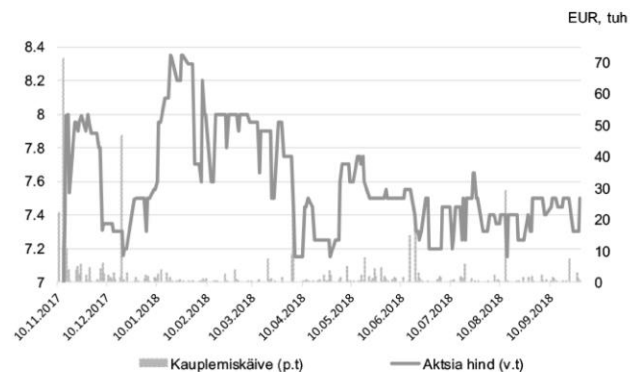
- ✓ Kasvav nõudlus mahekosmeetika vastu
- ✓ Kontroll kogu tootmisprotsessi üle (majasisene PR- ja disainitiim)
- ✓ Laienev tootevalik
- ✓ ECOCERTi sertifikaat, vastavus ESG nõuetele
- ✗ Aktsia väike likviidsus
- ✗ Globaaselt tihe konkurents

MADARA Cosmetics – First Northi turg

	TURUHIND	HINNASIHT
MADARA	7,35	8,20 – 9,00

VÕTMENÄITAJAD	2017	2018H	2019H
KÄIVE, EUR MLN	7,4	9,5	11,7
KÄIBE KASV, %	26,3	28,3	23,1
EBITDA	1,8	2,5	3,1
PUHASKASUM	1,2	2,0	2,4
KASUM AKTSIA KOHTA, EUR	0,33	0,53	0,63
P / E	22,7	13,8	11,6
EV / KÄIVE	3,3	2,4	1,9
OMAKAPITALI TOOTLUS, %	24,6	24,5	24,1
DIVIDENDIMÄÄR, %	0,7	1,2	2,2

ALLIKAD: MADARA COSMETICS, LHV, NASDAQ BALTIC



LHV

Kuidas osta aktsiaid?

LHV

PANK
FINANTSPOORTAAL
INVESTOR

MINU RAHA >

Konto väljavõte

VARAD JA KOHUSTUSED

Koondväljavõte

Konto väljavõte

Väärtpaberitehingud

Realiseeritud tulu/kulu

Maksuaruanne

Investeeringukonto aruanne

Ootet tehingud

IGAPÄEVAPANGANDUS

Maksed

E-arved

Püsikorraldused

Valuutavahetus

Pangakaardid

RAHA KASVATAMINE

Hoiuse avamine

Aktsiate ost-müük

Kasvukonto

Fondiosakute ost-müük

Opsioonide ost-müük

Võlakirjade ost-müük

Makseta väärtpaberikanne

Koondväljavõte

Konto väljavõte

Väärtpaberitehingud

Realiseeritud tulu/kulu

Maksuaruanne

Investeeringukonto aruanne

Ootet tehingud

IGAPÄEVAPANGANDUS

Maksed

E-arved

Püsikorraldused

Valuutavahetus

Pangakaardid

RAHA KASVATAMINE

Hoiuse avamine

Aktsiate ost-müük

Kasvukonto

Fondiosakute ost-müük

Opsioonide ost-müük

Võlakirjade ost-müük

Makseta väärtpaberikanne

LHV

PANK
FINANTSPOORTAAL
INVESTOR

MINU RAHA >

Konto väljavõte

Koondväljavõte

Uus makse

Virtuaalkonto

VARAD JA KOHUSTUSED

Koondväljavõte

Konto väljavõte

Väärtpaberitehingud

Realiseeritud tulu/kulu

Maksuaruanne

Investeeringukonto aruanne

Ootet tehingud

IGAPÄEVAPANGANDUS

Maksed

E-arved

Püsikorraldused

Valuutavahetus

Pangakaardid

RAHA KASVATAMINE

Hoiuse avamine

Aktsiate ost-müük

Kasvukonto

Fondiosakute ost-müük

Opsioonide ost-müük

Võlakirjade ost-müük

Makseta väärtpaberikanne

Aktsiate ost/müük 1 → 2 →

Kontolt

Tehing

Sümbol

Kogus

Hind

Limit

Stopp

Kehtivus

☒ ost

☐ müük

tk

☒ Turg

paeva lõpuni

Eelvaade

LHV

Kuidas osta aktsiaid?

LHV Powertrader – Balti aktsiate hinnad reaaliajas

OMXT: +0.35% - Google Chrome

AS LHV Pank [EE] | https://www.lhv.ee/portfolio/powertrader/powertrader_init.cfm?timestamp=20181003134832#

TSM1T 13:41:38				OMXT 1222.857747 (+0.35%) KÄIVE 261 780 TEHINGUID 183		OMXR 983.191933 (-0.37%) KÄIVE 20 752 TEHINGUID 17		OMXV 680.702459 (-0.65%) KÄIVE 248 628 TEHINGUID 220		
KOGUS	OST	MÜÜK	KOGUS	SÜMBOL	VIIMANE	KÕRGEIM	MADALAIM	MUUTUS, %	TEHINGUID	KÄIVE
500	2.1750	2.1790	6 366	LHV1T	11.150	11.150	11.100	1.36	14	16 111
7 162	2.1740	2.1800	1 638	BLT1T	0.218	0.218	0.218	1.87	1	55
204	2.1740	2.1820	1 256	OEG1T	1.490	0.000	0.000	0	0	0
775	2.1730	2.1820	2 141	TAL1T	0.984	0.984	0.970	1.23	10	6 372
135	2.1730	2.1860	1 500	TKM1T	8.980	9.020	8.960	-0.44	44	54 746
121	2.1720	2.1885	2 200	TSM1T	2.1740	2.1790	2.1720	0.18	48	89 026
295	2.1720	2.1890	4 120							
1 659	2.1700	2.1900	7 310							
460	2.1700	2.1900	406							
700	2.1700	2.1930	3 000							
2 000	2.1700	2.1950	1 231							
450	2.1700	2.2000	1 000							
1 000	2.1700	2.2000	1 719							
800	2.1700	2.2000	1 514							

Uudised ...

Börsiteated ...

15.08.2018 13:09 TSM: ASI Tallinna Sadam veebiseminar kokku...

15.08.2018 09:11 TSM: ASI Tallinna Sadam 2018. aasta II kvarta...

08.08.2018 11:26 TSM: ASI Tallinna Sadam 2017. a IFRS-põhis...

03.10.2018 13:43 FIN: Data on INVIL Asset Management UAB is ...

03.10.2018 10:23 CBL: Moody's Investors Service upgrades Cita...

03.10.2018 09:50 TAL: ASI Tallink Grupp 2018 septembri ja 201...

03.10.2018 08:49 OAM: Data on OMX Baltic Benchmark Fund is ...

LHV

© 13:49:30

Noteeringud on reaaliajas.

Kuidas osta aktsiaid?

- LHV Powertrader – Balti aktsiate hinnad reaaliajas
- Balti aktsiate hoidmine LHV-s tasuta
- Tehingutasu on 3 eurot + 0,2%
- Turuorder vs. limiitorder – LHV ei soovita Balti börsidel turuorderit kasutada

lhv.ee/et/vaartpaberikonto



Kuidas alustada?

Finantsportaal

põnevad artiklid ja arutelud

LHV Investeerimiskool

nii sügisel kui ka kevadel

Balti analüüsid

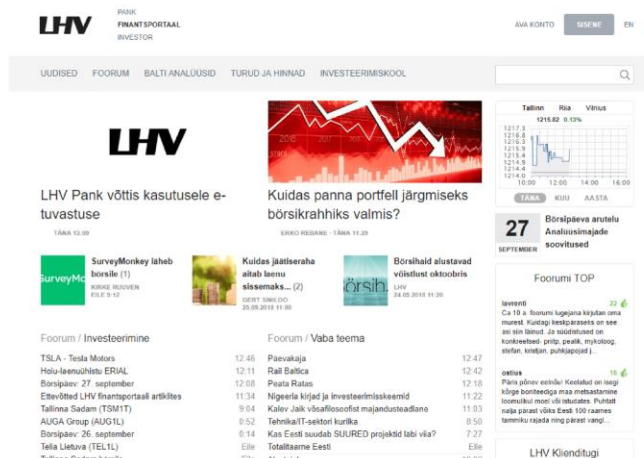
6 eurot kuus

Võimalus tulla

investeerimiskonsultatsioonile

LHV raamatukogu

tuhandeid raamatuid investeerimisest,
majandusest jpm



Balti analüüs

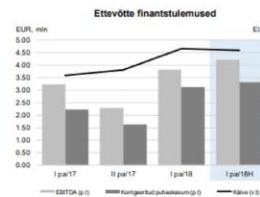
Tulemuste ülevaade

Kosmeetika

MADARA Cosmetics

Tuuev käibekasu koos parema brutomarginaaliga

Venemaal: Sander Dard, nooremenejal: Gert Sillio
Kontakt: sander.dard@huv.ee, gert.sillio@huv.ee



MADARA Cosmetics (MADARA) esimese poolaasta tulemused, mis avalitati 24. augustil 2018, näitasid käibekasu kiiremat moodumist aastaga võrreldes – mis oli oodatav – ning prognoositud kõrgemat brutomarginaali. Samas vedasid järsult suurenenud müügiüksuste arvu suuremaks marginaali, viies oodatud veidi nõrgema EBITDA ning puhaskasumi.

Ettevõtte netomüük ulatus tänava esimesel poolaastal 4,7 miljoni euron, mida oli aastavõrreldes 30,0% rohkem, olles prognoosiga kooskõlas. Kasvu toetas olemasolevate turustuskanalite edukas laiendamine, kaalimised ning uute toodete tutvustamine. Ettevõtte teatel hoopis tähtsamaks käibekasuvahendite turuletoomine oluliselt käibekasvu ning kõik selle tähti neli toodet olid Madara esimese poolaasta müüjate toodete TOP-10s. Turule loodes andis 52% müügiüksust Euroopa Liidu (EL) maad, mida oli rohkem kui moodunud aastal samal ajal (88%). Lääne ja Soome mõlemad andis kogutult 27%, võrreldes aasta varasemaga, kui riikide osakaalud olid vastavalt 27% ja 20%. Selle aasta esimeses pooles suurenes müük Lääne aastavõrreldes 36,7%, ulatudes 1,3 miljoni euron, mida oli 0,2 miljoni euro rohkem kui prognoositud, samas kui müügiüksuste Soomes kasvatas aastaga 75% ulatudes ligikaudu 1,3 miljoni euron. See tähendab, et teistes ELi riikides, välja arvatud Lääne ja Soome, oli Madara müügiüksuste ligikaudu 1,5 miljoni eurot, kahanesid aastaga 12% võrra. Lisaks on Madara müük välismaal ELi olnud võrdlemisi aeglaselt tempoga, vähenedes aastaga 6,6% 0,4 miljoni euron, mida oli 0,2 miljoni euro võrra vähem, kui ennustati.

Tegevuste lõikes moodustas MADARA brändiga tooted esimesel poolaastal 53% müügist (aasta tagasi oli see näitaja 62%), samal ajal kui MFCSD brändiga tooted osasid esimesel poolaastal

Osta
Õiglase väärtuse vahemik (eurodes): **8,29-9,90**
Aktia hind (eurodes): **7,45**
Sümbol: **MADARA**



Allikas: MADARA Cosmetics, andjad: Baltic LHV, 9.1. jaanuar 2018, 1. jaanuar 2019, 1. jaanuar 2020.

Head meeli teeb see, et ettevõtte on jätkuvalt suutnud parandada põhiliste tootmisprotsesside tõhusust. Usume, et jõudsid prognoositud turunduses, e-kaubandusplatvormi täiustamine ning Lääne-Euroopa turule tootmisüksuste Madara müügiüksuste osas on aidanud keskmisel hindadel tõusta. Selle tulemusel paranes Madara brutomarginaal aastaga 2,9 protsendipunkti võrra 64,9% juurde ning brutokasum suurenes aastavõrreldes 35,9% 3,0 miljoni euron. Samas kaanes järsu käibekasvuga ning tuueva kasumikusega märkimisväärne müügiüksuste tõus, mis kasvavad aastavõrreldes 50%, ulatudes esimesel poolaastal 1,8 miljoni euron. Peamised suurendasid müügiüksuste reklaami- ja proovitoetusi, millest mõlemad aastaga peaaegu kahekordistati. Seetõttu kahanesid nii EBITDA kui ka arukasum marginaalid moodunud aasta esimese kuue kuuga võrreldes vastavalt 2,6 protsendipunkti ja 1,9 protsendipunkti. See tähendas ka, et arukasum jäi meie prognoosile alla. Absoluutsumbrilises kasvav EBITDA samas siiski 18,6%, võrreldes mullusega, ulatudes 1,2 miljoni euron ning arukasum suurenes aastaga 19,1%, ulatudes ligikaudu 1,0 miljoni euron. Puhaskasum tõusis aastavõrreldes 39,6% 1,0 miljoni euron, mida toetas sellest aastast kehtima hakanud Lääne ettevõtte tulemuse nullimäär.

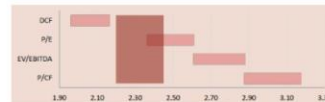
Tänuv esimese poolaasta tähtsamad arengud hõlmasid mitme toote turuletoomist, sealhulgas uus päikeseekskavahendite tootmisseria, e-kaubandusplatvormi ja IT-süsteemide arendamist ning investitsioone uutesse tootmisasutistesse. Madara investis selle aasta esimeses pooles kokku 0,5 miljoni eurot. Ettevõtte sai juurde ka mitu uut müügiüksust: Ühendkuningriigi, Soomes, Norras ja Kanadas. Ettevõtte on jätkuvalt tuuevasti kasutatavateks, mis võivad suurendada müügiüksuste

Õiglase hinnavahemiku uuendamine – Aprillis

3

DCFi eeldused:	
Riskivaba määr	0,90%
Tururiski preemia	6,00%
Võimendatud beta	0,91
Korrektsioonid riskipreemia	ettevõtte 4,00%
Võla osakaal	3%
Lõppkasvu määr	2,50%
Omakapitali hind	10,4%
Võlgade kulu	1,20%
WACC	10,1%
Allikas: LHV	

Õiglase väärtuse vahemik: 2,22-2,46 eurot



Allikas: LHV

DCFi hindamine, EUR min	2018H	2019H	2020H	2021H	2022H	Lõppväärtus
EBIT	10,6	10,9	10,9	11,0	11,1	
Maksud	-1,7	-1,6	-1,6	-1,6	-1,7	
Mitterahalised kohustused	6,5	6,5	6,5	6,5	6,5	
Kapitalikulu	-0,0	-7,0	-6,5	-6,5	-6,5	
Netokäibekapitali muutus	-0,5	-0,9	-0,9	-0,5	-0,5	
FCFF	10,0	7,9	8,4	8,8	8,9	
Diskonteeritud FCFF	9,5	6,8	6,8	6,2	5,7	77,5
Ettevõtte väärtus (EV)						112,3
Netovõlg (1 kv 2018)						1,8
Omakapital						114,1
Omakapitali aktsia kohta (EUR)						2,96
Allikas: LHV						

Aktia hind: DCFi tulundlikkus eelduste muutustele

Lõppkasvu määr	WACC						
	7,1%	8,1%	9,1%	10,1%	11,1%	12,1%	13,1%
2,2%	3,17	2,65	2,28	2,01	1,79	1,62	1,48
2,3%	3,22	2,68	2,31	2,02	1,81	1,63	1,49
2,4%	3,28	2,72	2,33	2,04	1,82	1,65	1,50
2,5%	3,34	2,76	2,36	2,06	1,84	1,66	1,51
2,6%	3,40	2,80	2,39	2,08	1,85	1,67	1,52
2,7%	3,46	2,84	2,41	2,10	1,87	1,68	1,53
2,8%	3,53	2,88	2,44	2,13	1,88	1,69	1,54
Allikas: LHV							

Hindamine: aktsia hind (EUR)

	Min.	Vahe	Maks.	Keskmine	Kaal
P/C/F	2,87	0,30	3,18	3,02	13,3%
EV/EBITDA	2,61	0,27	2,88	2,74	13,3%

LHV

Konto avamine kodust

1

Täida

konto avamise vorm

2

Vali e-tuvastus või videotuvastus

Vajad ID-kaarti või Mobiil-ID-d

3

Allkirjasta

kliendileping

✓

Valmis!

LHV

Investeeringimiskooli järgmised seminarid Tallinnas

16.10 Kauplemissplatvorm LHV Trader

17.10 Торговая платформа LHV Trader

24.10 Võimaluste avardamine börsil kaubeldavate fondidega

Investeeringimiskooli järgmised seminarid Tartus

31.10 Analüüsi alused – kuidas valida aktsiaid?

Tallinna seminare saab vaadata ka Facebook Live'i kaudu

Aitäh! **Küsimusi?**

Gert Siniloo

nooremanalüütik

gert.siniloo@lhv.ee

Käesolevas seminaris esitatud materjale ei tohi käsitleda investeerimissoovituse või -nõustamisena ega kutsena väärtpaberite omandamiseks. Finantsteenuste ostmisel tutvu alati teenuse tingimustega ning konsulteeri oma finantsnõustajaga.

Fondidesse investeerimisel tutvu prospekti ja lihtsustatud prospektiga ning vaata lisainfot lhv.ee.

Investeeringufondi eelmiste perioodide tootlus ei tähenda lubadust ega viidet fondi järgmiste perioodide tootluste kohta.

