

Analüüsi alused

Karl Tiit

Aktsiaturgude analüütik



Parim trade – Freeport McMoRan



Halvim treid - Halliburton



Fundamentaalanalüüs

Ettevõtte „sisemise“ väärtuse leidmine analüüsides
finantsaruandeid, ettevõtte juhtkonda,
majanduskeskkonda ning konkurente.

**Price is what you pay
Value is what you get**

Warren Buffett



Finantsaruanded

investor.lhv.ee/aruanded/



PANK
FINANTSPOORTAAL

INVESTOR

EN RU

VÄÄRTPABERID

ARUANDLUS

JUHTIMINE

JÄTKUSUUTLIKKUS

TEATED

KONTAKT



Aruanded

Kuu- ja vahearauanded

Aastarauanded

Riskiraportid

Tütaretevõtted

Faktiraamatud

Presentatsioonid

Prospektid

Kuu- ja vahearauanded

[AS LHV Group 2020 novembri tulemused](#)

[AS LHV Group 2020 III kvartali vahearuanne](#)

[AS LHV Group 2020 juuli tulemused](#)

[AS LHV Group 2020 mai tulemused](#)

[AS LHV Group 2020 I kvartali vahearuanne](#)

[AS LHV Group 2020 oktoobri tulemused](#)

[AS LHV Group 2020 augusti tulemused](#)

[AS LHV Group 2020 II kvartali vahearuanne](#)

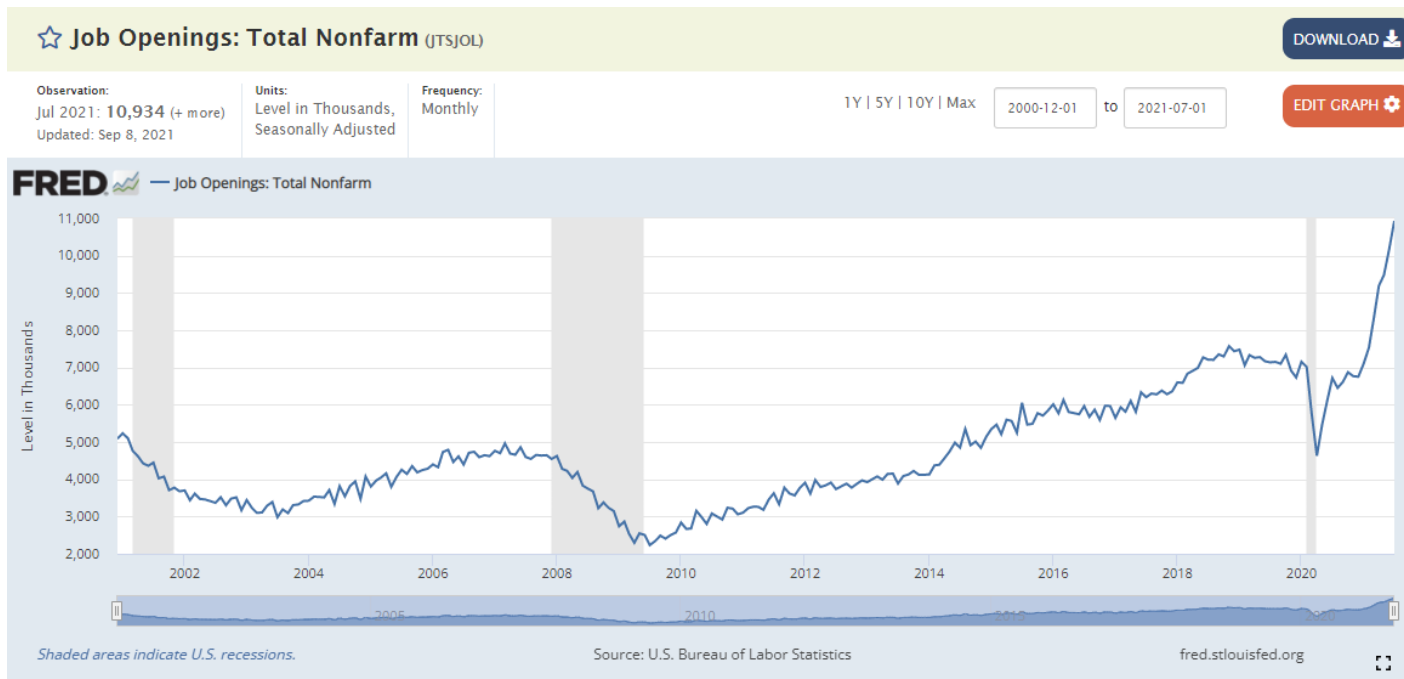
[AS LHV Group 2020 aprilli tulemused](#)

[AS LHV Group 2020 veebruari tulemused](#)

Näita kõiki ↓



Raportid, ülevaated, statistika



Juhtkonna sõnavõttud, pressiteated



LHV Groupi juht Madis Toomsalu tutvustas veeburaris ettevõtte 2018. aasta finantsplaani ja viie aasta finantsprognosi. Foto: Andras Kralla

Äripäev • 10 juuli 2018

Jaga lugu: [f](#) [t](#) [in](#) [✉](#)

UUDISED

"Tegutseme tihti veidi oportunistlikult, pank loodi ju finantskriisi tipus ja Suurbritanniasse läheme vastu Brexitit, see on meie DNAs," ütles LHV Groupi tegevjuht Madis Toomsalu.

LHV

Teiste arvamus?

Larry Fink

Maailma suurima varahaldusettevõtte BlackRock CEO, juhtimise all 9.5 trillionit dollarit.



Kuidas seda kulutada?



100 Aribus A300 lennukit...



...15 keskmise suurusega saart Kariibidel...



.... Euroopa autotootjad...



Mercedes-Benz



...Kõik Hispaania La Liga jalgpalliklubid...



... Ja 700 miljardit jääks veel üle

LHV

Teiste arvamus?

Larry Fink

Maailma suurima varahaldusettevõtte BlackRock CEO, juhtimise all 9.5 trillionit dollarit.

2018. aastal valiti Forbesi poolt maailma 28. mõjuvõimsamaks inimeseks.



BarOHLC, EScv1, Trade Price, 4/17/2019, 2,910.25, 2,911.00, 2,908.75, 2,910.25, -1.25, (-0.04%)

BlackRock's Larry Fink: Cash is killing your investment account

by Matthew Wilson | Published January 25, 2018 | World Economic Forum | FOXBusiness

BlackRock CEO Larry Fink: 'The market will be higher in 10 years'

ETHAN WOLFF-MANN
Sep 21st 2018 10:10AM

BlackRock CEO Larry Fink says he sees a 'risk of a melt up, not a melt down' for markets (BLK)

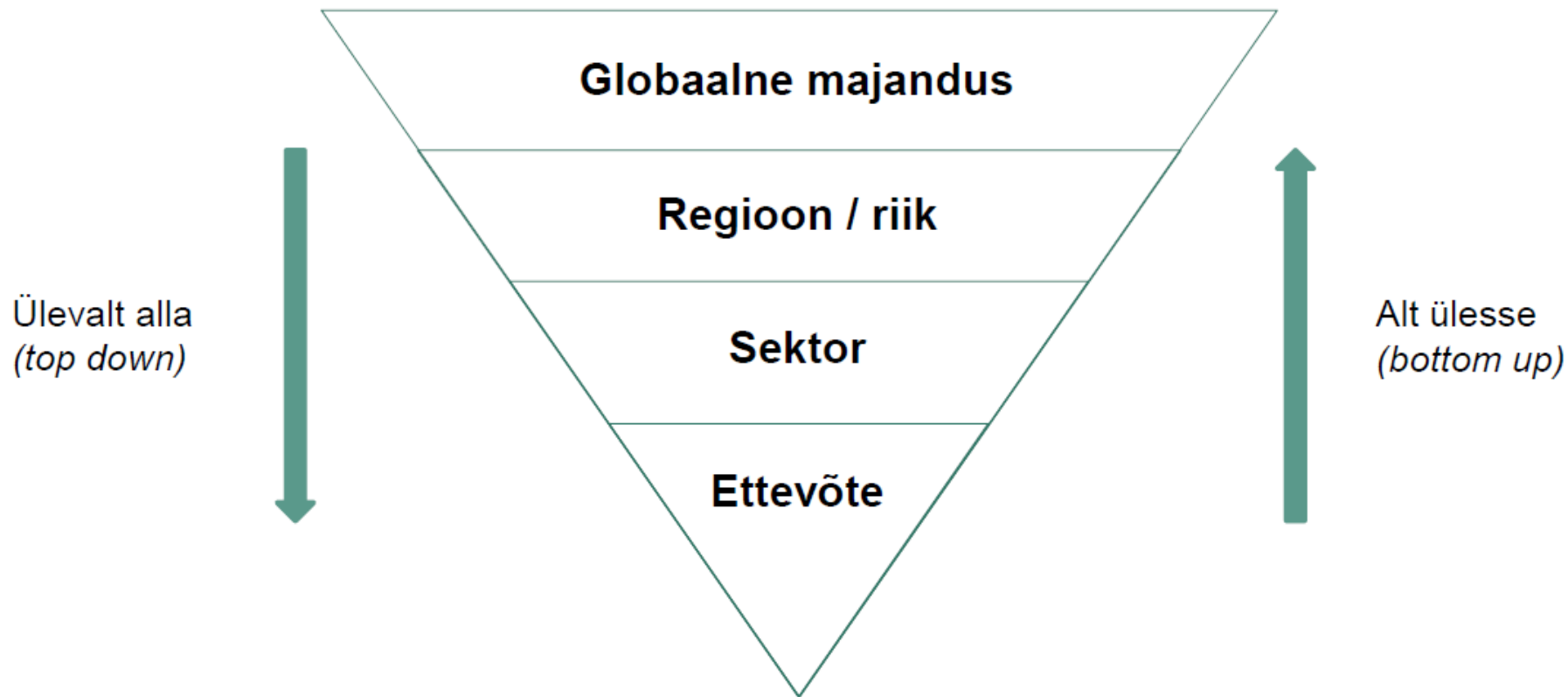
1K Business Insider by areddy@businessinsider.com (Arjun Reddy) / 3h // keep unread // hide



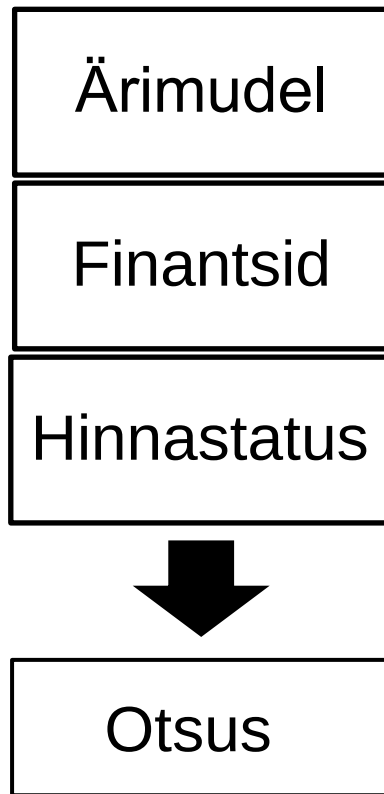
Disclaimer

Investor teeb oma investeerimisotsused ise!

Kaks peamist lähenemist:



Analüüsi protsess



- **Kuidas ettevõtte raha teenib?** Millised segmendid/regioonid on kõige olulisemad? Kuidas eristub konkurentidest?
- Kas müüginumbrid on tõusutrendis? Kas kasumlikkus on paranenud? Kui suur on võlakoormus?
- Ettevõtte hinnasatus suhtarvude baasil vs konkurendid. Ajalooline hinnastatus suhtarvudes.

Medistim

LHV

Medistim (MEDI.OL)

MEDISTIM

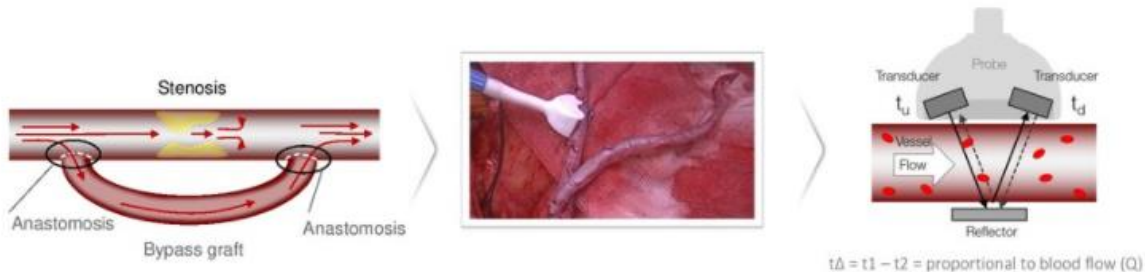
Norra börsil

Turukapitalisatsioon ca 600 miljonit eurot - suured investorid ei viitsi aega raisata 😊



LHV

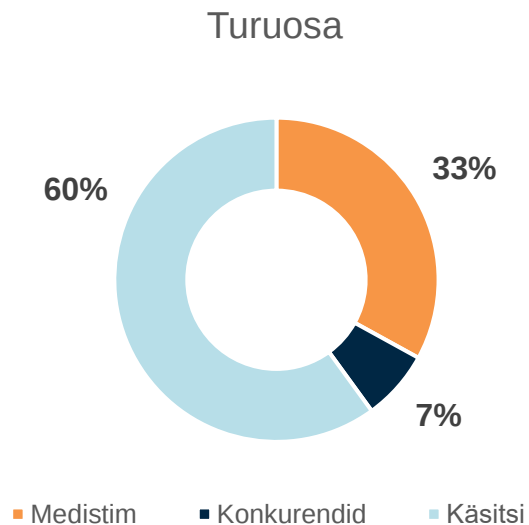
Milleks kasutatakse?



- Aortokoronaarne šundeerimine
- 700 000 operatsiooni aastas
- Plaaniline protseduur, aga **operatsiooni ei saa igavesti edasi lükata**

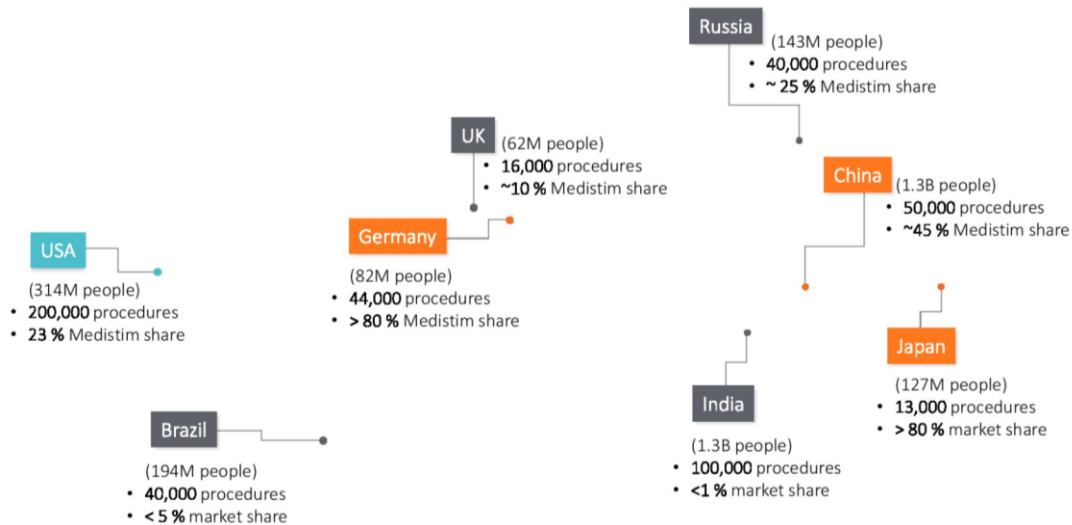
Järeldus: **Pakuvad lahendust laialtlevinud probleemile – vajalik toode**

Turg



Suur osa operatsioonidest tehakse ilma tehnoloogiat kasutamata = suur kasvupotentsiaal

Medistimi positsioon maailmas



Järeldus: tugev positsioon, praktiliselt monopol

Ärimudel – korduv müük

Klient: haiglad

Masinate hinnad:

- Flow (ainult verevool): 45 000€
- Imaging (pildivõimalusega): 90 000€



Ärimudel – korduv müük

Aga, et operatsioone teha, peab ostma sonde:

Sond	Flow	Imaging
Hind	2 000€	10 000€
Kasutuskorrad	50x	100x
Hind / kasutuskord	40€	100€



Järeldus: Haigla maksab kasutuskordade pealt - atraktiivne ja väga stabiilne ärimudel

Juhtimine

CEO – Kari E. Krogstad



CEO alates 2009.

Varasem kogemus farmaatsia, biotehnoloogia ja meditsiinitehnoloogia sektoritest.

Järeldus: Pikaajalise kogemusega juht, seni ettevõtet edukalt kasvatanud

Vahekokkuvõte: ärimudel

Ärimudel: pakuvad ühiskonnas hädavajalikku teenust. Atraktiivne ja stabiilne ärimudel (korduv müük)

Turg: tugev positsioon, praktiliselt monopol

Juhtimine: Pikaajalise kogemusega juht

Finantsid

* Miljonit NOK

Income statement	2016	2017	2018	2019	2020
Revenue	268	301	326	364	363
COGS	-65	-73	-79	-80	-77
Gross profit	203	229	247	284	287
Salary	-90	-99	-105	-122	-119
Other operating expenses	-45	-51	-55	-54	-49
Amortization	-12	-13	-12	-18	-23
Operating profit	56	65	74	90	95
Financial income	8	10	8	7	14
Financial expenses	-10	-13	-7	-5	-18
Pre-tax profit	54	62	74	91	92
Tax	-14	-19	-17	-21	-22
Net profit	39	43	57	70	69

COGS – Cost Of Goods Sold (tootmiskulud)

Järeldus: **Kulubaas võiks olla läbipaistvam**

Finantsid – % käibest; marginaalid

Kõik read jagatud „Revenue“ (käibega)

Income statement	2016	2017	2018	2019	2020
Revenue	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
COGS	-24.2%	-24.1%	-24.4%	-22.0%	-21.1%
Gross profit	75.8%	75.9%	75.6%	78.0%	78.9%
Salary	-33.5%	-32.8%	-32.3%	-33.6%	-32.8%
Other operating expenses	-16.9%	-17.0%	-16.8%	-14.8%	-13.5%
Amortization	-4.4%	-4.4%	-3.8%	-5.0%	-6.4%
Operating profit	21.0%	21.7%	22.7%	24.7%	26.3%
Financial income	2.8%	3.3%	2.4%	1.8%	3.9%
Financial expenses	-3.9%	-4.3%	-2.3%	-1.5%	-5.0%
Pre-tax profit	20.0%	20.7%	22.9%	25.0%	25.2%
Tax	-5.4%	-6.3%	-5.3%	-5.7%	-6.1%
Net profit	14.6%	14.4%	17.5%	19.3%	19.1%

Järeldus: **Väga kasumlik äri!**

Järeldus: **Marginaalid tõusutrendis – kõige olulisem faktor on kasvutempo**

Finantsid - käibekasv

Income statement	2016	2017	2018	2019	2020
Revenue	268	301	326	364	363

$$Käibekasv = \frac{Uus\ period}{Eelmine\ period} - 1$$

Income statement	2016	2017	2018	2019	2020
Revenue		12.5%	8.1%	11.6%	-0.1%

Järeldus: **Suurepärane kasvutempo, ca 10% aastas**

Vahekokkuvõte: finantsid

Kulubaas: **Võiks olla läbipaistvam**

Kasumlikkus: **Väga kõrge, marginaalid kasvutrendis**

Käibekasv: **Suurepärane, keskmiselt 10% aastas.**

Valuatsioon

$$P/E = \frac{\textit{turukapitalisatsioon}}{\textit{aastakasum}}$$

Tõlgendus: mitme aastaga investering end tagasi teeniks, kui kasum jääks samaks

Ajalooline P/E



Valuatsioon

$$P/E = \frac{\text{turukapitalisatsioon}}{\text{aastakasum}}$$

Tõlgendus: mitme aastaga investering end tagasi teeniks, kui kasum jääks samaks

Income statement	2016	2017	2018	2019	2020
Net profit	39	43	57	70	69
Kasvumäär		10.9%	31.6%	23.0%	-1.2%

Kokkuvõte: Medistim

Ärimudel: Stabiilne ärimudel. Tugev turupositsioon (praktiliselt monopol). Hästi juhitud ettevõte.

Finantsid: Kulubaas võiks olla läbipaistvam. Väga kõrge kasumlikkus ja marginaalid on kasvutrendis. Suurepärane kasvutempo.

Valuatsioon: väga kallis, sisse on hinnastatud kasvutempo jätkumine.

Hinnang: BUY

Suurepärane ettevõte ja head asjad kipuvad olema kallid.

Kannatlik, kasutaks nõrkust aktsiate ostmiseks.

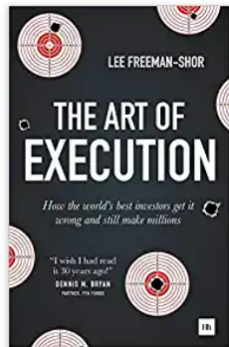
Hoidmisperiood 5+ aastat (osta ja unusta)

Aitäh! Küsimusi?

Karl Tiit
Aktsiaturgude analüütik

karl.tiit@lhv.ee

Lisaks - Raamatusoovitus



i icon

The Art of Execution: How the world's best investors get it wrong and still make millions Paperback – September 14, 2015

by Lee Freeman-Shor (Author)

★★★★★ 281 ratings

See all formats and editions

Kindle
\$22.12

Read with Our **Free App**

Audiobook
\$0.00

Free with your Audible trial

Paperback
\$25.75

13 Used from \$14.66
22 New from \$18.71

Over seven years, 45 of the world's top investors were given between \$25m and \$150m to invest by fund manager Lee Freeman-Shor. His instructions were simple. There was only one rule. They could only invest in their ten best ideas to make money.

It seemed like a foolproof plan to make a lot of money. What could possibly go wrong? These were some of the greatest minds at work in the markets today - from top European hedge fund managers to Wall

Buy new: **\$25.75**

List Price: ~~\$35.00~~ Details

Save: \$9.25 (26%)

\$2.50 delivery **October 7 - 18.**

[Details](#)

Deliver to Estonia

Only 10 left in stock - order soon.

Qty: 1 ▼

Add to Cart

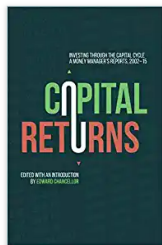
Buy Now

Secure transaction

Capital Returns: Investing Through the Capital Cycle: A Money Manager's Reports 2002-15 1st ed. 2015 Edition

by Edward Chancellor (Editor)

★★★★★ 75 ratings



ISBN-13: 978-1137571649

ISBN-10: 1137571640

Why is ISBN important? ▼

Add to List

Kindle
\$34.36 - \$47.13

Hardcover
\$49.55

Paperback

Other Sellers
See all 3 versions

Buy new:

In Stock.

Sold by itemspopularonlineanddemand and Fulfilled by Amazon.

Available at a lower price from [other sellers](#) that may not offer free Prime shipping.

\$49.55

List Price: ~~\$69.99~~ Details

Save: \$20.44 (29%)

Delivery **October 12 - 18**

Or fastest delivery **Tuesday, October 5.** Order within 8 hrs 36 mins

Deliver to Estonia

Qty: 1 ▼

Add to Cart

Buy Now

1-Click ordering is not available for this item.

LHV