

## Bendroji informacija

### Rekomendacijų struktūra 2017 m. spalio 10 d. duomenimis

„Swedbank“ akcijų analizės rekomendacijų struktūrą sudaro trys rekomendacijos: pirkti, neutrali (laikyti), mažinti. Rekomendacijos pagrįstos absoliučia ateinančių 12 mėnesių vertybinių popierių grąža. Absoliuti grąža yra akcijų kainų kilimo ir dividendų pajamingumo derinys.

Rekomendacijos dėl ataskaitoje minėtų vertybinių popierių pagrįstos rizikos ir pelno analize. Kuo aukštesnė investicijos rizikos kategorija, tuo aukštesnė reikalaujama grąža. Akcijų investicijų grąžą sudaro kapitalo vertės augimas ir per 12 mėnesių investicijų laikotarpį gauti dividendai. Tikėtinas kapitalo vertės augimas – tai tikslinių ir dabartinių akcijų kainų palyginimas. Įmonės rizikos lygis priklauso nuo jos akcijos kainos kintamumo, likvidumo ir verslo perspektyvų. Tikslinė kaina priklauso nuo fundamentalių įmonės rodiklių ir lyginamų akcijų rinkos vertės; jos gali bet kuriuo metu keistis, jeigu palyginamojo sektoriaus įmonėje arba rinkoje suvokimas keičiasi. Ataskaitoje galima naudoti rekomendacijas „pirkti“, „neutrali (laikyti)“ ir „mažinti“. Toliau pateiktoje lentelėje nurodytas rekomendacijų ir tikslinių kainų santykis, palyginti su akcijos rizikos lygiu. Tai – pavyzdiniai skurtumai, todėl realios rekomendacijos gali skirtis nuo nurodytų, jeigu atsižvelgiama į visus kitus įtaką darančius veiksnius.

**Pirkti:** minimalus tikėtinas investicijų vertės augimas per ateinančius 12 mėnesių yra 10 proc. (atsižvelgiant į įmonės rizikos profilį, minimalus reikalaujamas investicijų augimas gali būti didesnis).

**Neutrali (laikyti):** tikėtinas investicijų vertės augimas mažesnis nei 10 proc. (atsižvelgiant į įmonės rizikos profilį, tikėtinas investicijų augimas gali būti didesnis).

**Mažinti:** numatomas investicijų vertės sumažėjimas.

„Swedbank“ akcijų analizės skyriaus rekomendacijų pagrindas yra įvairūs standartiniai vertinimo modeliai. Pavyzdžiui, vertė pagal diskontuotų pinigų srautus, kurios pagrindu į dabartinę vertę diskontuojami laukiami būsiami pinigų srautai; akcijos santykinis vertinimas, palyginti su panašiomis (tarptautinėmis arba šalies) akcijomis; naujienos, galinčios teigiamai arba neigiamai veikti akcijų kainą; santykiniai arba absoliutūs rodikliai, pavyzdžiui, EV/EBITDA, EV/EBIT, PE, PEG bei įmonės grynojo turto vertės modeliai, turintys likvidžias rinkas turtui. Tam tikrais atvejais atsižvelgiama ir į likvidumo vertės modelius.

Nuoroda į ankstesnes „Swedbank“ rekomendacijas: <https://research.swedbank.se/files/RecoTrackList/RecoTrackListBaltic.pdf>.

### Ankstesnė rekomendacijų struktūra

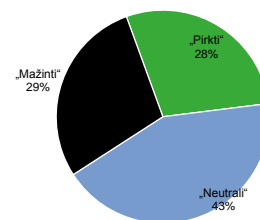
Ankstesnę Baltijos akcijų analizės rekomendacijų struktūrą (kuri buvo naudojama iki 2017 m. spalio 10 d.), sudarė penkios rekomendacijos: „stiprus pirkimas“, „pirkimas“, „neutrali“, „mažinti“ ir „parduoti“. Rekomendacijos pagrįstos ateinančių 12 mėnesių absoliučia vertybinių popierių grąža.

„Stiprus pirkimas“	Orientacinis absoliutus pelnas viršija 15 proc.
„Pirkti“ (B)	Orientacinis absoliutus pelnas yra 5–25 proc.
„Neutrali“ (N)	Orientacinis absoliutus pelnas yra 0–10 proc.
„Mažinti“ (R)	Orientacinis absoliutus pelnas tarp 5 ir –10 proc.
„Parduoti“ (S)	Orientacinis absoliutus pelnas mažiau nei –5 proc.

### Rekomendacijos 13.08.2018

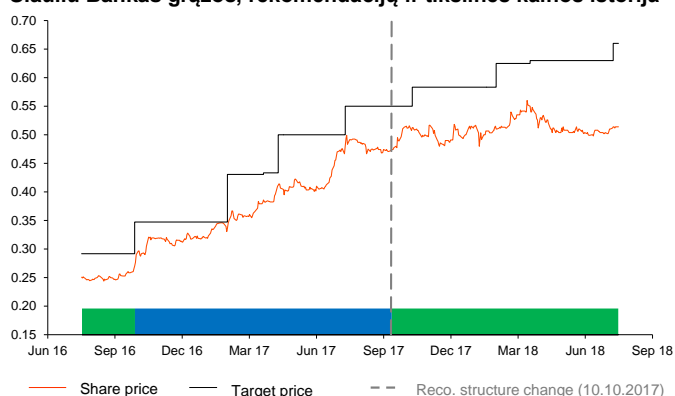
	Emitentų skaičius (*)	Proporcija
„Pirkti“	4 (1)	29%
„Neutrali“	6 (3)	43%
„Mažinti“	4 (2)	29%

\* „Swedbank AS“ rekomendacijų struktūra



Baltijos akcijų analizės rekomendacijos

### Siaulių Bankas grąžos, rekomendacijų ir tikslinės kainos istorija



Grafikas „Grąža, rekomendacijų ir tikslinės kainos istorija“ rodo, kaip per paskutinius dvejus metus pasikeitė mūsų rekomendacijos ir tikslinė kaina. Rekomendacijų pakeitimo laikotarpiai nurodyti skirtingų spalvų laukeliais. Spalvos reiškia skirtingas rekomendacijas.

„Pirkti“	■
„Neutrali“	■
„Mažinti“	■

Tikslinė kaina pabraukta juodai, lygiai rodo tikslinės kainos pasikeitimus ir laiką, kada jie vyko. Oranžinė linija rodo akcijų kainos svyravimą per nurodytą laikotarpį.

Šaltinis: „Swedbank“ akcijų analizės padalinys (rekomendacijos, tikslinės kainos) ir „Factset“ (kainos)

# Informacija klientams

## Ataskaitos sudarytojas ir gavėjai

Ataskaitą sudarė „Swedbank AB“ (Lietuva) (toliau: „Swedbank“) akcijų analizės skyrius. „Swedbank“ veiklą prižiūri Lietuvos bankas. Analizės ataskaita sudaryta su tikslu informuoti jos gavėjus; tai nėra individuali rekomendacija, „Swedbank“ nerekomenduoja ja remiantis imtis kokių nors veiksmų, neatsižvelgus į asmeninę kliento situaciją. Akcijų analizės ataskaita nėra ir neturi būti suprantama ar aiškinama kaip pasiūlymas, kvietimas ar raginimas parduoti ar pirkti vertybinius popierius.

Daugiau Baltijos analizės skyriaus parengtos informacijos apie „Swedbank“ Baltijos akcijų analizės produktus rasite <https://www.swedbank.ee/disclaimers/EquityProducts.pdf>.

## Analitiko patvirtinimas

Už ataskaitos turinį atsakingas (-gi) analitikas (-ai) patvirtina, kad nežiūrint į čia nurodytus galimus interesų konfliktus, ataskaitoje nurodytos pozicijos tiksliai nurodo jo (jų) asmeninę (-es) nuomonę (-es) apie įmonę ir vertybinius popierius. Taip pat analitikas (-ai) patvirtina, kad jis (jie) nėra gavę, negauna ir ateityje negaus jokios tiesioginės ar netiesioginės kompensacijos už ataskaitoje pateiktą nuomonę arba konkrečias rekomendacijas.

## Atsakomybės apribojimas

Visa analizės ataskaitoje pateikta informacija, taip pat ir faktiniai duomenys gauti ir surašyti gera valia, naudojant patikimais laikomus šaltinius. Tačiau vis tik nei tiesiogiai, nei netiesiogiai „Swedbank“ nepatvirtina ir neužtikrina ataskaitos turinio vientisumo ir tikslumo, ja neturėtų būti remiamasi kaip autoritetingu šaltiniu ir ji neturėtų pakeisti jūsų protingo ir nepriklausomo vertinimo. „Swedbank“ nori priminti ataskaitos gavėjui, kad investavimas į kapitalo rinkas šiame dokumente aprašytu būdu susijęs su finansine rizika, ateities rezultatų vertinimas susijęs su neapibrėžtumu. Visi ataskaitų gavėjai prisiima šias rizikas, o priimant sprendimus rekomenduojama papildyti turimą informaciją medžiaga, kuri reikalinga, įskaitant, bet neapsiribojant, žiniomis apie aptariamus finansinius instrumentus ir jų prekybai keliamus reikalavimus. Ataskaitoje pateiktos nuomonės yra tik ataskaitos sudarymo laikotarpiu galiojančios analitikų nuomonės, kurios gali keistis. Jeigu analitiko nuomonė pasikeičia arba pasikeičia apie įmonę informuojantis atsakingas analitikas, kurio nuomonė skiriasi nuo anksčiau pateiktos nuomonės, atsižvelgdama į taisykles, taikomus įstatymus, „Swedbank“ vidaus taisykles ir kitus su aplinkybėmis susijusius apribojimus, „Swedbank“ stengiasi, bet neįsipareigoja, paskelbti apie pasikeitimus. Jeigu „Swedbank“ analizėje naudotų rekomendacijų struktūra jums neaiški, susipažinkite su poskyrių „Rekomendacijų struktūra“.

Pagal taikytinos teisės reikalavimus „Swedbank“ neprisiima atsakomybės už bet kokius tiesioginius, arba netiesioginius nuostolius, patirtus remiantis šia ataskaita.

## Interesų konfliktai

Visos analizės ataskaitos rengiamos Baltijos akcijų analizės skyriuje; nuo kitų veiklų ją skiria „Kinijos siena“. Todėl analizės ataskaitos yra nepriklausomos ir sudaromos remiantis tik viešai prieinama informacija.

Siekiant užtikrinti analizes rengiančių analitikų sąžiningumą ir nepriklausomumą, taikomos įmonės vidaus instrukcijos. Instrukcijose yra nuostatos, įskaitant bet neapsiribojant, susijusias su aptariamoms įmonėms kontaktavimu, nuosavybės dalimi aptariamoje įmonėje, dalyvavimu investicinės bankininkystės veikloje bei analizės ataskaitų priežiūra ir peržiūra. Akcijų analizės skyrius nori atkreipti dėmesį, kad prieš paskelbiant ataskaitą, kiekvienai ataskaitoje minimai įmonei galėjo būti pateikta dalis ataskaitos su tikslu patikrinti ataskaitos faktinį tikslumą ir tuomet prireikus ataskaita galėjo būti pakeista.

Baltijos akcijų analizės skyriaus darbuotojų atlyginimo dalį gali sudaryti laisvai skiriamos premijos, kurios priklauso nuo „Swedbank“ bendrųjų pajamų, taip pat ir investicinės bankininkystės pajamų, tačiau darbuotojai negauna jokio atlygio už konkrečius investicinės bankininkystės sandorius.

„Swedbank“ negauna jokios kompensacijos už analizuojamos įmonės investavimo rekomendacijas ir neturi sudaręs su ja susitarimo dėl investavimo rekomendacijų.

## Informacija apie viešinamą įmonę ir galimi interesų konfliktai

Atsižvelgiant į „Swedbank“ padėtį rinkoje, ataskaitos gavėjai turėtų numanyti, kad „Swedbank“ dabartinėje (arba per ateinančius tris mėnesius ir vėliau) ataskaitoje paminėtoms įmonėms gali teikti konfidencialias investicinės bankininkystės paslaugas arba planuoti teikti tokias paslaugas ir kad su minėtomis paslaugomis susijusi sutartis, kurios pagrindu „Swedbank“ gali gauti atlygį, gali galioti ateinančius 12 mėnesių.

Ataskaitos gavėjai turi atsižvelgti ir į tai, kad „Swedbank“, jos vadovai, darbuotojai arba antrinės įmonės galėjo arba bandė gauti pareigas arba konsultavimo užduotis, siejamas su įmonių finansiniais sandoriais, investicine arba verslo bankininkyste ir (arba) paskolų veikla, kurios susijusios su ataskaitoje minima įmone ir (arba) finansiniais instrumentais.

## Rinkos formavimo įsipareigojimai ir kiti svarbūs finansiniai interesai

„Swedbank AS“ (Estija) neturi rinkos formavimo įsipareigojimų įmonei Siauliui Bankas

## Investicinės bankininkystės veikla

„Swedbank“ neturi nebaigtų arba baigtų viešų investicinės bankininkystės sandorių įmoneje Siauliui Bankas. Atsižvelgiant į „Swedbank“ padėtį rinkoje, ataskaitos gavėjai turėtų numanyti, kad bankas dabartinėje (arba per ateinančius tris mėnesius ir vėliau) ataskaitoje paminėtai (-oms) įmonei (-ėms) gali teikti konfidencialias investicinės bankininkystės paslaugas arba planuoti teikti tokias paslaugas

## Kontroliniai paketai įmoneje

„Swedbank“ turi trumpąją arba ilgąją poziciją, kuri viršija 0,5 proc. Įmonės Siauliui Bankas išleisto akcinio kapitalo.

## Planuojami analizės ataskaitų atnaujinimai

Baltijos akcijų analizės skyriaus stebimos įmonės investavimo rekomendacijos paprastai atnaujinamos tada, kai įmonė paskelbia savo tarpinę finansinę ataskaitą. Pagal galimybes ataskaitą atnaujinama kaip galima greičiau po įmonės tarpinės finansinės ataskaitos paskelbimo. Tam tikrais atvejais rekomendacija gali būti atnaujinta ir prieš paskelbiant ataskaitą. Prireikus, pavyzdžiui, jeigu įmonė paskelbia neilines naujienas, investavimo rekomendacija gali būti taip pat pakeista.

## Atkūrimas ir sklaida

Šią medžiagą galima atgaminti tik gavus „Swedbank“ akcijų analizės skyriaus leidimą. Ataskaitos negalima platinti fiziniams ir juridiniams asmenims, kurie yra tokių šalių piliečiai, gyvena arba kurių veiklos vieta yra šalyje, kur ataskaitos platinti neleidžiama pagal galiojančius teisės aktus ar kitus sprendimus.

„Swedbank“ įmonių grupė, 2018. Visos teisės saugomos.

„Swedbank AS“ Estijoje <http://www.swedbank.ee>  
„Swedbank AS“ Latvijoje <http://www.swedbank.lv>  
„Swedbank AB“ Lietuvoje <http://www.swedbank.lt>

Liivalaia 8, 15040 Talinas, Estija  
Balasta Dambis 15, Ryga, LV-1048 Latvija  
Konstitucijos pr. 20A, 03502 Vilnius, Lietuva