

Skandinavijos šalių akcijų rinkų apžvalga

Svarbiausios naujienos

- Citycon: Turto nurašymai didina riziką
- Equinor: Tikime didele Azijos SGD paklausa
- GN Store Nord: Tikimės rinkos atsigavimo
- SAAB: „Superciklas“
- Wallenius Wilhelmsen: Pasiekė piką

Investuotojų kalendorius

Data	Bendrovė	Įvykis
2024.02.23	FM Mattsson	12 mėnesių tarpinė informacija
2024.02.26	SBB	12 mėnesių tarpinė informacija
2024.02.28	Royal Unibrew	12 mėnesių tarpinė informacija
2024.02.29	Elekta	9 mėnesių tarpinė informacija
2024.02.29	Cibus Nordic Real Estate	12 mėnesių tarpinė informacija
2024.03.05	TRATON	12 mėnesių tarpinė informacija
2024.03.05	Systemair	9 mėnesių tarpinė informacija
2024.03.06	Clas Ohlson	Vasario veiklos rezultatai
2024.03.06	Clas Ohlson	9 mėnesių tarpinė informacija
2024.03.07	Torm	12 mėnesių tarpinė informacija

OMX Nordic 40

Bendrovė	Valiuta	Pask.		Pokytis (%)	
		kaina	1 d.	YTD	1 m.
ABB	SEK	476	1%	51%	36%
ASSA ABLOY	SEK	293	0%	31%	15%
Atlas Copco	SEK	180	2%	46%	44%
AstraZeneca	GBX	10036	-1%	-11%	-13%
Boliden	SEK	271	0%	-29%	-36%
Carlsberg	DKK	959	0%	4%	-3%
Coloplast	DKK	904	2%	11%	13%
Danske Bank	DKK	192	0%	40%	24%
DSV	DKK	1124	0%	2%	-12%
EQT	SEK	286	3%	30%	21%
Ericsson	SEK	56.1	1%	-8%	-4%
Essity	SEK	242	-1%	-11%	-14%
Evolution Gaming	SEK	1348	1%	33%	3%
Fortum	EUR	11.0	-1%	-29%	-22%
Genmab	DKK	1997	0%	-32%	-27%
Hexagon	SEK	119	1%	9%	2%
Hennes & Mauritz	SEK	140	-3%	25%	11%
Investor	SEK	257	1%	37%	28%
KONE	EUR	46.5	-1%	-4%	-7%
Maersk	DKK	10485	1%	-33%	-33%
Nordea	EUR	11.1	0%	11%	-5%
Neste	EUR	27.6	0%	-36%	-38%
NIBE	SEK	58.1	-2%	-40%	-50%
Nokia	EUR	3.27	1%	-24%	-26%
Novo Nordisk	DKK	853	3%	82%	71%
Novozymes	DKK	386	0%	10%	10%
Orsted	DKK	385	-1%	-39%	-39%
Pandora	DKK	1143	1%	134%	75%
Sampo	EUR	41.3	0%	-15%	-9%
Sandvik	SEK	227	0%	20%	6%
SCA	SEK	141	-1%	7%	-5%
SEB AB	SEK	151	0%	26%	18%
Sv. Handelsbanken	SEK	122	-1%	16%	14%
SKF	SEK	215	-1%	35%	9%
Stora Enso	EUR	11.1	0%	-16%	-17%
Swedbank	SEK	223	2%	26%	7%
Telia	SEK	24.7	0%	-7%	-9%
UPM	EUR	29.3	0%	-16%	-15%
Volvo	SEK	278	1%	48%	35%
Vestas Wind System	DKK	182	-1%	-10%	-8%
OMX NORDIC 40		2724	1%	25%	17%
OMX Copenhagen 25		1901	0%	12%	7%
OMX Stockholm 30		2426	0%	19%	9%
OMX Helsinki 25		4448	0%	-8%	-11%

Paiškinimai:

Pask. kaina – paskutinė uždarymo kaina
1 d. - vienos dienos akcijos kainos pokytis
YTD – akcijos kainos pokytis nuo sausio 1 d.
1 m. – akcijos kainos pokytis per metus

Šitą dokumentą parengė
Swedbank Baltijos šalių akcijų
tyrimų departamentas
bendradarbiaujant su Kepler
Cheuvreux

Naujienos

Tikėtinas naujienų poveikis akcijoms: Teigiamas ↗, Neutralus →, Neigiamas ↘

Citycon: Turto nurašymai didina riziką

Tikėtinas naujienų poveikis akcijoms: ↘

Palaikome „Neutralią“ rekomendaciją" atsižvelgdami į IV ketvirčio ataskaitą, kurioje atsispindi daug didesni nekilnojamojo turto nurašymai ir dividendai sumažinti nuo 0,50 iki 0,30 EUR. Labai sumažinus turto vertę, kredito ir įkeisto turto vertės santykis (LTV) išaugo iki 46,3 proc. („Citycon“ tikslas - 40-45 proc.). Bendrovė planuoja parduoti turto už 950 mln. EUR. Mūsų nuomone, rizika padidėjo ir padidiname vertinimo rizikos priedą iki 35 proc. (30 proc.). Patikslinus įvertį, savo tikslinę kainą sumažiname nuo 5,5 EUR iki 4,8 EUR.

Citycon

Rekomendacija (2024.02.19): Neutrali

Tikslinė kaina: (2024.02.19): 4.8 EUR

Rinkos kaina: (2024.02.22): 4.4 EUR

Analitikas (-ė): Jan Ihrfelt, CFA

Equinor: Tikime didele Azijos SGD paklausa

Tikėtinas naujienų poveikis akcijoms: →

Akcijos nuo metų pradžios atpigę apie 17 proc., nes investuotojai vis labiau neigiamai vertina Europos gamtinių dujų kainų perspektyvą, o JAV jūros vėjo jėgainių pelningumu abejoja. „Lengviausia“ būtų buvę sumažinti mūsų ilgalaikę Europos gamtinių dujų kainos prognozę nuo maždaug 10 JAV dolerių už tūkstantį kubinių pėdų iki 4-6 JAV dolerių už tūkstantį kubinių pėdų. Mes to nedarysime, nes didelė Azijos SGD paklausa absorbuos didžiulę naujų SGD pajėgumų bangą, kuri prasidės 2026-2028 m. (JAV ir Kataras). „Pirkti“, tikslinė kaina sumažinta nuo 375 iki 355 NOK.

Equinor

Rekomendacija (2024.02.19): Pirkti

Tikslinė kaina: (2024.02.19): 355 NOK

Rinkos kaina: (2024.02.22): 267.3 NOK

Analitikas (-ė): Bertrand Hodée

GN Store Nord: Tikimės rinkos atsigavimo

Tikėtinas naujienų poveikis akcijoms: →

„GN Store Nord“ 2023 finansinių metų rezultatai atitiko bendrovės prognozes, tačiau neatitiko analitikų lūkesčių dėl pelningumo. Grupės 2024 finansinių metų prognozės numato 2-8 proc. organinį augimą ir 12-14 proc. veiklos pelno maržą; tikimasi, kad klausos aparatų verslas augs 8-12 proc., įmonių įrangos verslas iki 5 proc., o žaidimų ir vartotojų sektorius - 2-10 proc. Nors manome, kad atsižvelgiant į konkurencinę aplinką, klausos aparatų verslo prognozės yra labai optimistinės. Mūsų nuomone, įmonių įrangos bei žaidimų ir vartotojų verslų prognozės iš esmės remiasi rinkos atsigavimo scenarijumi. Mes didiname tikslinę kainą nuo 160 iki 183 DKK ir paliekame „Neutralią“ rekomendaciją.

GN Store Nord

Rekomendacija (2024.02.20): Neutrali

Tikslinė kaina: (2024.02.20): 183 DKK

Rinkos kaina: (2024.02.22): 170.1 DKK

Analitikas (-ė): Maja Pataki

SAAB: „Superciklas“

Tikėtinas naujienų poveikis akcijoms: →

„SAAB“ yra puikioje pozicijoje pasinaudoti dabartiniu gynybos „superciklu“ ir Švedijos sprendimu padidinti vidaus išlaidas gynybai iki 2 proc. nuo BVP, todėl mes didiname „SAAB“ įverčius link didesnio grupės augimo tikslo 2024 m. pabaigoje (12-16 proc. organinių pardavimų augimas). Mūsų tikslinė kaina, pagrįsta diskontuotais pinigų srautais, padidinta nuo 755 iki 850 SEK. Tačiau, mūsų nuomone, nuo gruodžio mėnesio pasiektas puikus +46 proc. akcijų kainos augimas dabar teisingai atspindi perspektyvas ir išlygina rizikos ir gražos santykį. Rekomendacija iš „Pirkti“ pakeista į „Neutralią“.

Wallenius Wilhelmsen: Pasiekė piką

Tikėtinas naujienų poveikis akcijoms: ↘

2023 m. IV ketv. EBITDA siekė 454 mln. JAV dolerių (2022 m. IV ketv. - 488 mln. JAV dolerių), t. y. sumažėjo 5 proc. per ketvirtį ir 7 proc. per metus dėl mažesnių apimčių laivybos ir vyriausybės paslaugų versluose. Manome, kad pajamos ir apimtys pasiekė piką 2023 m., o realizuotos frachto kainos maksimumo tikimės 2024 m., atsižvelgiant į sudarytas sutartis. Nuo kitų metų, kai didžiulis laivyno sektoriaus augimas išsivėps, realizuota frachto kaina smarkiai sumažės. Sumažiname rekomendaciją iki „Mažinti“ (iš „Neutralios“), nustatydami naują ir mažesnę tikslinę kainą - 104 NOK (nuo 107 NOK).

SAAB

Rekomendacija (2024.02.19): Neutrali

Tikslinė kaina: (2024.02.19): 850 SEK

Rinkos kaina: (2024.02.22): 772.4 SEK

Analitikas (-ė): Aymeric Poulain

Wallenius Wilhelmsen

Rekomendacija (2024.02.15): Mažinti

Tikslinė kaina: (2024.02.15): 104 NOK

Rinkos kaina: (2024.02.22): 105.3 NOK

Analitikas (-ė): Axel Styrman

Skandinavijos šalyse analizuojamų bendrovių sąrašas (1/4)

Bendrovė	Val.	Akcijos kaina	Tikslinė kaina	Tikėtina grąža	Rekomendacija	Tyrimo data	Kapitalizacija	P/E		P/B		ROE		Div. pajam.		Atskleidimai*
								2022	2023E	2022	2023E	2022	2023E	2022	2023E	
Šaltinis: Kepler Cheuvreux							EURm									
ABB	CHF	40.6	39.0	-4%	Neutrali	02.02.2024	80,176	16.0	20.4	5.0	5.5	32%	29%	2%	2%	1, 6
Adevinta	NOK	113	115	2%	Neutrali	08.12.2023	11,570	53.9	35.5	1.4	1.3	3%	4%	0%	0%	
AF Gruppen	NOK	121	145	20%	Pirkti	19.02.2024	1,147	36.0	13.8	6.3	5.1	16%	39%	5%	5%	
AFRY	SEK	162	202	25%	Pirkti	07.02.2024	1,577	17.2	12.6	1.4	1.4	8%	11%	3%	4%	
Aiforia	EUR	3.40	6.00	76%	Pirkti	28.08.2023	88	na	na	5.2	2.1	-55%	-38%	0%	0%	
Aker BP	NOK	259	295	14%	Pirkti	16.02.2024	14,403	6.3	8.7	1.4	1.1	22%	13%	8%	10%	
Alfa Laval	SEK	379	400	5%	Neutrali	12.02.2024	14,031	20.9	19.2	4.1	3.8	20%	21%	2%	2%	
Alimak Group	SEK	94.2	103	9%	Pirkti	13.02.2024	907	13.7	14.9	1.1	1.4	10%	10%	4%	3%	
Assa Abloy	SEK	293	335	14%	Pirkti	08.02.2024	27,676	18.3	20.7	3.0	3.2	17%	16%	2%	2%	3
AstraZeneca	GBP	10036	11300	13%	Neutrali	20.02.2024	1,817	16.9	14.5	6.5	7.3	34%	47%	3%	3%	
Atlas Copco	SEK	180	190	6%	Pirkti	26.01.2024	75,608	24.3	30.1	7.7	8.2	34%	29%	2%	2%	
Atrium Ljungberg	SEK	197	205	4%	Mažinti	01.02.2024	2,351	17.8	18.4	0.8	0.8	5%	5%	2%	2%	3
Attendo	SEK	37.0	46.0	24%	Pirkti	09.02.2024	534	13.2	13.2	0.9	1.1	7%	8%	3%	3%	
Autoliv	USD	111	120	8%	Pirkti	07.02.2024	8,509	11.3	11.8	3.1	3.0	27%	28%	3%	2%	
Avance Gas	NOK	120	208	74%	Pirkti	16.02.2024	815	4.3	3.8	1.2	0.8	27%	26%	23%	25%	
Avanza Bank Holding	SEK	223	199	-11%	Mažinti	22.01.2024	3,141	17.8	17.2	6.1	5.8	37%	34%	5%	6%	
Axfood	SEK	282	330	17%	Pirkti	02.02.2024	5,480	20.8	20.9	8.1	7.8	39%	39%	3%	3%	
Bactiguard	SEK	71.8	47.0	-35%	Mažinti	09.02.2024	199	na	na	7.3	7.0	-37%	2%	0%	0%	1
Balder	SEK	66.0	87.0	32%	Pirkti	12.02.2024	6,812	9.2	11.6	0.7	0.9	7%	8%	0%	0%	3
Besqab	SEK	28.4	33.0	16%	Neutrali	05.02.2024	118	14.8	11.5	0.8	0.7	7%	6%	0%	0%	
BHG Group	SEK	16.6	20.0	21%	Pirkti	30.08.2023	266	23.1	10.4	0.4	0.4	2%	4%	0%	0%	
Bilia	SEK	119	130	9%	Neutrali	08.02.2024	1,024	10.0	10.6	2.3	2.1	23%	21%	6%	6%	
Boliden	SEK	271	330	22%	Pirkti	09.02.2024	6,625	15.6	12.1	1.7	1.2	11%	10%	2%	3%	
Bonava	SEK	8.91	7.98	-10%	Neutrali	02.02.2024	259	na	na	0.2	0.1	-6%	0%	0%	0%	4
Boozt	SEK	129	140	9%	Pirkti	09.02.2024	767	23.7	24.3	2.9	3.0	13%	13%	0%	0%	
Bouvet	NOK	62.6	72.0	15%	Pirkti	19.02.2024	572	19.5	19.0	14.0	13.0	72%	72%	5%	5%	
Bravida	SEK	85.1	93.0	9%	Pirkti	16.02.2024	1,554	14.1	12.7	2.1	2.0	15%	16%	4%	4%	
Brinova	SEK	17.1	22.0	29%	Pirkti	19.01.2024	110	12.9	13.3	0.6	0.6	4%	4%	0%	0%	
Bulten	SEK	74.3	90.0	21%	Pirkti	09.02.2024	140	12.9	8.3	0.9	0.8	7%	10%	3%	4%	4
BW LPG	NOK	136	267	97%	Pirkti	09.01.2024	1,673	3.9	2.9	1.2	1.1	31%	40%	26%	34%	
Bygghem	SEK	33.7	28.0	-17%	Mažinti	22.02.2024	177	78.1	13.8	0.8	0.8	1%	6%	1%	4%	4
Callider	NOK	44.0	59.0	34%	Pirkti	30.08.2023	1,359	41.5	na	1.4	1.4	3%	0%	0%	0%	
Cadellitas Therapeutics	SEK	108	125	16%	Pirkti	22.02.2024	577	na	124.6	16.1	15.1	-85%	13%	0%	0%	
Cargotec	EUR	61.9	52.0	-16%	Mažinti	16.02.2024	3,416	7.4	15.7	1.7	2.2	24%	14%	5%	3%	
Carlsberg	DKK	959	960	0%	Neutrali	20.02.2024	18,714	11.6	16.8	5.7	5.3	42%	32%	3%	3%	
Castellum	SEK	125	165	32%	Pirkti	15.02.2024	5,524	12.4	14.8	0.7	0.8	5%	5%	0%	0%	3
Catena	SEK	446	530	19%	Pirkti	23.02.2024	1,494	18.9	19.8	1.2	1.2	6%	6%	2%	2%	3
Chr. Hansen	DKK	550	500	-9%	Neutrali	03.11.2023	9,722	35.7	33.9	4.5	4.9	13%	15%	2%	2%	
Cibus Nordic Real Estate	SEK	114	115	1%	Mažinti	19.01.2024	317	11.2	10.8	0.8	0.8	7%	8%	9%	9%	3
Citycon	EUR	4.44	4.80	8%	Neutrali	19.02.2024	791	11.0	9.6	0.5	0.4	4%	4%	5%	7%	
Clas Ohlson	SEK	172	145	-15%	Neutrali	02.02.2024	918	18.1	15.9	3.8	6.0	16%	42%	2%	3%	
Coloplast	DKK	904	770	-15%	Neutrali	15.01.2024	25,498	38.8	37.8	10.9	11.2	38%	30%	2%	2%	
Concentric	SEK	177	200	13%	Pirkti	08.02.2024	607	14.0	15.0	3.3	2.7	24%	19%	2%	2%	
Corem	SEK	9.37	11.0	17%	Pirkti	22.02.2024	305	na	9.9	0.4	0.4	-32%	5%	1%	3%	3
CTEK	SEK	18.8	20.0	7%	Neutrali	26.01.2024	117	60.6	14.7	1.8	1.7	3%	12%	0%	1%	3
D/S Norden	DKK	307	453	48%	Neutrali	04.05.2023	1,398	4.6	10.7	1.1	1.0	24%	10%	16%	5%	
Danske Bank	DKK	192	218	14%	Pirkti	19.02.2024	23,653	10.2	7.6	0.8	0.9	8%	12%	9%	9%	
Demant	DKK	370	336	-9%	Mažinti	14.02.2024	11,107	32.6	27.6	6.2	8.0	20%	31%	0%	0%	
Diös	SEK	76.1	93.0	22%	Pirkti	19.02.2024	899	11.6	11.5	0.9	0.9	7%	8%	0%	3%	3, 4
DNB	NOK	205	237	15%	Pirkti	01.02.2024	29,029	8.1	8.3	1.4	1.3	16%	15%	8%	8%	
Dometic	SEK	80.5	100	24%	Pirkti	01.02.2024	2,302	12.1	12.7	0.9	1.0	7%	8%	3%	2%	
DSV	DKK	1124	1400	25%	Pirkti	15.02.2024	33,009	21.5	19.3	3.9	3.0	18%	17%	1%	1%	
Dustin Group	SEK	12.0	10.7	-11%	Neutrali	11.01.2024	485	12.6	21.7	0.4	1.0	3%	5%	0%	0%	3
Electrolux	SEK	91.1	120	32%	Pirkti	05.02.2024	2,242	na	47.8	3.1	2.1	-12%	4%	0%	1%	
Electrolux Professional	SEK	65.8	60.0	-9%	Neutrali	02.02.2024	1,644	16.4	18.4	3.3	3.6	21%	21%	1%	1%	
Elekta	SEK	75.5	80.0	6%	Neutrali	30.11.2023	2,491	18.2	16.1	2.8	2.6	16%	17%	3%	4%	
Elisa	EUR	42.6	47.0	10%	Neutrali	29.01.2024	7,129	16.8	16.4	5.3	5.2	30%	30%	5%	6%	
Embracer	SEK	17.7	36.0	103%	Pirkti	16.02.2024	2,017	6.4	3.8	0.4	0.4	6%	10%	0%	0%	3
Emilshus	SEK	33.7	30.0	-11%	Pirkti	19.10.2023	268	20.8	16.1	1.0	0.9	5%	6%	0%	0%	3, 4
ENAD GLOBAL 7	SEK	12.5	28.0	124%	Pirkti	14.02.2024	99	6.5	4.1	0.6	0.3	9%	7%	2%	5%	
Entra	NOK	107	115	7%	Neutrali	12.02.2024	1,726	15.0	14.3	0.8	0.8	5%	6%	0%	2%	
Epiroc	SEK	194	195	0%	Neutrali	25.01.2024	20,356	26.0	23.3	6.6	5.5	27%	25%	2%	2%	
Equinor	NOK	267	355	33%	Pirkti	19.02.2024	70,631	7.6	7.1	1.9	1.4	24%	20%	11%	10%	
Ericsson	SEK	56.1	50.0	-11%	Mažinti	24.01.2024	15,465	13.7	9.9	1.9	1.9	12%	19%	5%	5%	
Essity	SEK	242	300	24%	Pirkti	26.01.2024	13,902	15.5	13.1	2.7	2.2	18%	18%	3%	3%	
Evolution	SEK	1348	1315	-2%	Neutrali	02.02.2024	26,011	21.5	22.7	5.7	5.6	29%	26%	2%	2%	

* 1. „Swedbank AB“ (Švedija) grupės įmonės („Swedbank“ grupė) turi arba valdo arba kontroliuoja 1% ar daugiau įmonės išleisto akcinio kapitalo. 2. Bendrovė arba jos pagrindinis akcininkas tiesiogiai ar netiesiogiai turi arba valdo arba kontroliuoja 5 proc. ar daugiau „Swedbank“ grupės išleisto akcinio kapitalo (netaikoma „Swedbank Baltics AS“). 3. „Swedbank“ grupė turi nebaigtų arba baigtų teikti viešų investicinių bankininkystės paslaugų sandorių įmonėje. 4. „Swedbank“ grupė turi ilgiosios pozicijos, kuri viršija 0,5 proc. įmonės išleisto akcinio kapitalo. 5. „Swedbank“ grupė turi trumposios pozicijos, kuri viršija 0,5 proc. įmonės išleisto akcinio kapitalo. 6. „Swedbank“ grupė yra įmonės finansinio instrumento rinkos formuotojas.

Skandinavijos šalyse analizuojamų bendrovių sąrašas (2/4)

Bendrovė	Val.	Akcijos kaina	Tikslinė kaina	Tikėtina grąža	Rekomen dacija	Tyrimo data	Kapitali- zacija	P/E		P/B		ROE		Div. pajam.		Atskleidi- mai*
								2022	2023E	2022	2023E	2022	2023E	2022	2023E	
Šaltinis: Kepler Cheuvreux							EURm									
Fabege	SEK	87.7	108	23%	Pirkti	08.02.2024	2,596	20.6	20.0	0.7	0.7	3%	3%	2%	3%	
Fagerhult	SEK	64.6	75.0	16%	Pirkti	19.02.2024	1,024	16.5	16.3	1.4	1.5	9%	10%	3%	3%	
Faron Pharmaceuticals	EUR	1.50	1.50	0%	Mažinti	30.08.2023	103	na	na	na	na	na	na	0%	0%	
Fasadgruppen	SEK	60.6	95.0	57%	Pirkti	14.02.2024	269	15.0	9.5	1.8	1.2	12%	13%	2%	3%	4
Fastpartner	SEK	63.6	68.0	7%	Pirkti	12.02.2024	1,043	20.2	16.1	0.7	0.8	3%	5%	2%	3%	
Flex LNG	NOK	265	322	21%	Neutrali	08.02.2024	1,254	14.8	11.3	2.0	1.7	13%	14%	10%	10%	
FM Mattsson	SEK	48.0	60.0	25%	Neutrali	17.01.2024	156	11.9	11.2	1.9	1.8	17%	17%	5%	5%	
Fortnox	SEK	73.8	55.0	-26%	Mažinti	16.02.2024	4,029	69.0	63.7	20.7	19.1	35%	34%	0%	0%	
Fortum	EUR	11.0	10.5	-5%	Mažinti	09.02.2024	9,870	10.1	11.8	1.4	1.2	14%	10%	9%	8%	
Frontline	NOK	239	366	53%	Pirkti	15.01.2024	4,674	7.7	3.5	2.2	2.0	29%	59%	10%	20%	
G5 ENTERTAINMENT	SEK	128	150	17%	Neutrali	09.02.2024	96	10.5	11.0	3.0	2.0	28%	18%	4%	6%	4
Garo	SEK	28.0	35.0	25%	Pirkti	22.02.2024	125	102.2	18.9	5.2	2.1	5%	11%	0%	3%	
Genova	SEK	37.3	40.5	9%	Neutrali	19.01.2024	na	na	na	0.5	0.5	-1%	0%	0%	0%	1, 3
Getinge	SEK	209	257	23%	Pirkti	08.02.2024	4,752	23.8	20.8	2.0	1.8	8%	9%	2%	2%	
Gjensidige	NOK	172	200	16%	Pirkti	23.11.2023	7,563	19.9	13.8	3.9	3.6	21%	27%	4%	5%	
GN Store Nord	DKK	170	183	8%	Neutrali	20.02.2024	3,443	21.6	18.5	2.2	2.3	12%	13%	0%	0%	
Golden Ocean Group	NOK	121	106	-12%	Pirkti	22.11.2023	2,115	21.4	16.5	1.2	1.1	6%	7%	5%	5%	
Gram Car Carriers	NOK	225	240	7%	Pirkti	05.05.2023	579	6.8	4.6	2.2	2.0	35%	45%	11%	16%	
Gänges	SEK	100	125	25%	Pirkti	26.01.2024	955	10.9	10.8	1.2	1.1	11%	11%	3%	3%	
Hennes & Mauritz	SEK	140	200	43%	Pirkti	02.02.2024	17,963	31.1	15.4	5.0	4.6	16%	30%	4%	5%	
Herantis Pharma	EUR	1.38	0.70	-49%	Mažinti	13.12.2023	28	0.0	0.0	na	na	na	na	0%	0%	
Hexagon	SEK	119	130	10%	Pirkti	02.02.2024	27,535	23.7	22.9	2.6	2.7	11%	12%	1%	1%	3
Hexpol	SEK	121	115	-5%	Neutrali	29.01.2024	3,564	15.2	16.3	2.6	2.8	18%	17%	5%	4%	
Holmen	SEK	403	440	9%	Neutrali	01.02.2024	4,232	18.0	20.9	1.2	1.1	6%	5%	3%	3%	
Hufvudstaden	SEK	127	180	42%	Pirkti	16.02.2024	2,339	26.4	21.3	0.9	0.9	3%	4%	2%	2%	
Humana	SEK	25.6	25.0	-2%	Neutrali	30.10.2023	110	7.1	8.9	0.4	0.4	6%	5%	0%	0%	
Husqvarna	SEK	80.4	100	24%	Pirkti	05.02.2024	3,361	15.5	12.5	2.1	1.8	14%	15%	3%	4%	3
Industrivarden	SEK	347	308	-11%	Mažinti	05.02.2024	13,416	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	3%	2%	
Indutrade	SEK	279	243	-13%	Mažinti	02.02.2024	9,097	24.8	30.6	5.7	6.3	24%	22%	1%	1%	
Instalco	SEK	39.1	47.0	20%	Pirkti	16.02.2024	923	19.1	12.8	3.5	2.6	19%	22%	2%	2%	
Investor	SEK	257	270	5%	Pirkti	22.01.2024	70,444	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	2%	2%	
ISS	DKK	129	145	13%	Neutrali	13.02.2024	3,207	11.3	10.5	2.3	2.0	21%	21%	3%	3%	
ITAB Shop Concept	SEK	17.0	15.5	-9%	Neutrali	08.02.2024	331	8.7	12.2	0.7	1.2	9%	10%	7%	5%	
JM	SEK	165	175	6%	Neutrali	31.01.2024	954	15.2	18.6	1.3	1.3	8%	7%	4%	5%	
K2A	SEK	8.45	10.0	18%	Pirkti	15.02.2024	na	na	82.3	0.4	0.3	-1%	0%	0%	0%	1, 4
Kemira	EUR	16.7	20.0	20%	Pirkti	14.02.2024	2,591	10.5	11.7	1.4	1.5	14%	13%	4%	4%	
Kesko	EUR	17.7	20.0	13%	Neutrali	22.02.2024	7,122	14.3	13.8	2.7	2.5	19%	18%	6%	6%	
Kid	NOK	128	153	20%	Pirkti	16.02.2024	458	10.5	12.7	2.7	3.8	26%	30%	8%	7%	
Kinnevik	SEK	103	133	29%	Pirkti	02.02.2024	2,551	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	0%	0%	
KlaraBo	SEK	16.7	17.5	5%	Neutrali	16.02.2024	na	18.5	17.8	0.5	0.6	3%	3%	0%	0%	
Kojamo	EUR	10.4	11.5	11%	Neutrali	16.02.2024	2,558	15.7	14.6	0.7	0.7	4%	5%	0%	4%	
Kone	EUR	46.5	55.0	18%	Pirkti	16.02.2024	21,051	24.6	22.2	8.6	8.6	34%	39%	4%	4%	
Konecranes	EUR	48.5	55.0	14%	Pirkti	16.02.2024	3,838	8.3	12.4	1.7	2.2	21%	19%	4%	3%	
Kongsberg Automotive	NOK	1.73	2.25	30%	Neutrali	08.11.2023	145	na	9.1	0.6	0.5	-2%	6%	0%	0%	
Kongsberg Gruppen	NOK	664	485	-27%	Mažinti	13.02.2024	10,270	20.9	27.8	4.9	6.6	26%	25%	3%	2%	
Lifco	SEK	278	225	-19%	Mažinti	05.02.2024	10,557	29.6	40.9	6.3	7.2	23%	19%	1%	1%	
Lindab	SEK	219	225	3%	Pirkti	08.02.2024	1,542	14.6	16.3	1.7	2.1	12%	14%	3%	2%	
Logistea	SEK	11.7	14.5	24%	Pirkti	19.02.2024	112	22.4	19.0	0.9	1.0	4%	5%	0%	0%	1, 4
Loomis	SEK	278	300	8%	Neutrali	14.02.2024	1,874	12.1	9.4	1.7	1.5	14%	16%	4%	5%	
Lyko	SEK	110	200	81%	Pirkti	20.10.2023	151	34.0	17.6	3.6	3.0	11%	19%	0%	0%	
Maersk	DKK	10485	7900	-25%	Mažinti	09.02.2024	10,493	7.7	na	0.6	0.5	7%	-6%	4%	1%	
Media and Games Invest	SEK	10.9	15.0	38%	Pirkti	22.02.2024	155	3.2	5.9	0.4	0.4	16%	8%	0%	0%	
MEKO	SEK	118	140	19%	Pirkti	15.02.2024	596	10.6	9.2	1.0	1.0	10%	11%	3%	3%	
Metso Corporation	EUR	10.0	10.5	5%	Neutrali	19.02.2024	8,315	13.4	13.1	3.2	2.9	25%	23%	4%	4%	
Millicom	SEK	164	220	34%	Pirkti	18.01.2024	2,531	na	16.4	0.8	0.7	0%	4%	0%	0%	4
MTG	SEK	74.0	120	62%	Pirkti	09.02.2024	827	11.5	11.5	0.7	0.6	6%	6%	0%	0%	
Munters	SEK	171	175	3%	Pirkti	02.02.2024	2,815	22.8	25.0	4.2	5.0	18%	22%	1%	1%	
Musti Group	EUR	26.1	26.1	0%	#N/A	13.02.2024	874	22.9	29.5	3.6	4.5	16%	16%	3%	3%	
Nanoform	EUR	3.00	3.00	0%	Pirkti	23.11.2023	235	na	na	3.6	5.1	-29%	-35%	0%	0%	
NCC	SEK	134	155	16%	Pirkti	31.01.2024	1,196	6.5	8.3	1.4	1.6	22%	20%	8%	6%	
Nel	NOK	4.81	4.60	-4%	Neutrali	23.02.2024	707	na	na	1.3	1.5	-10%	-16%	0%	0%	
Neobo	SEK	14.4	20.0	39%	Pirkti	15.02.2024	na	11.7	13.0	0.3	0.3	2%	3%	0%	0%	4
Neste	EUR	27.6	43.0	56%	Pirkti	09.02.2024	21,230	13.2	13.4	3.4	2.3	26%	18%	3%	4%	
Netel	SEK	13.2	19.0	44%	Pirkti	19.02.2024	57	11.4	5.8	0.8	0.5	7%	9%	0%	8%	
New Wave	SEK	122	135	11%	Pirkti	21.02.2024	1,018	10.8	12.3	1.9	2.1	18%	19%	4%	3%	4
NIBE	SEK	58.1	75.0	29%	Pirkti	19.02.2024	9,277	39.3	24.8	6.2	3.6	16%	15%	1%	1%	

* **1.** „Swedbank AB“ (Švedija) grupės įmonės („Swedbank“ grupė) turi arba valdo arba kontroliuoja 1% ar daugiau įmonės išleisto akcinio kapitalo. **2.** Bendrovė arba jos pagrindinis akcininkas tiesiogiai ar netiesiogiai turi arba valdo arba kontroliuoja 5 proc. ar daugiau „Swedbank“ grupės išleisto akcinio kapitalo (netaikoma „Swedbank Baltics AS“). **3.** „Swedbank“ grupė turi nebaigtų arba baigtų teikti viešų investicinių bankininkystės paslaugų sandorių įmonėje. **4.** „Swedbank“ grupė turi ilgiosios pozicijos, kuri viršija 0,5 proc. įmonės išleisto akcinio kapitalo. **5.** „Swedbank“ grupė turi trumposios pozicijos, kuri viršija 0,5 proc. įmonės išleisto akcinio kapitalo. **6.** „Swedbank“ grupė yra įmonės finansinio instrumento rinkos formuotojas.

Skandinavijos šalyse analizuojamų bendrovių sąrašas (3/4)

Bendrovė	Val.	Akcijos kaina	Tikslinė kaina	Tikėtina grąža	Rekomen- dacija	Tyrimo data	Kapitali- zacija	P/E		P/B		ROE		Div. pajam.		Atskleidi- mai*
								2022	2023E	2022	2023E	2022	2023E	2022	2023E	
Šaltinis: Kepler Cheuvreux							EURm									
Nightingale Health	EUR	1.08	1.00	-8%	Neutrali	29.09.2023	42	na	na	0.8	1.0	-20%	-23%	0%	0%	
Nobia	SEK	7.45	7.00	-6%	Mažinti	21.02.2024	114	na	na	0.3	0.2	-2%	-2%	0%	0%	
Nokia	EUR	3.27	3.30	1%	Neutrali	29.01.2024	18,365	17.9	10.9	1.0	0.9	6%	8%	3%	4%	
Nokian Renkaat	EUR	8.59	6.00	-30%	Mažinti	07.02.2024	1,194	93.1	31.9	0.9	1.0	1%	3%	7%	6%	
Nordea	EUR	11.1	11.8	6%	Neutrali	15.02.2024	39,948	7.4	8.0	1.2	1.2	16%	15%	9%	9%	
Nordic Semiconductor	NOK	93.3	120	29%	Pirkti	07.02.2024	1,582	na	na	4.0	3.1	1%	-8%	0%	0%	
Nordisk Bergteknik	SEK	15.6	26.0	66%	Pirkti	14.02.2024	80	47.5	8.4	1.3	0.7	3%	8%	0%	3%	4
Norsk Hydro	NOK	57.0	70.0	23%	Pirkti	15.02.2024	10,230	19.7	11.0	1.4	1.1	7%	10%	4%	5%	
Novo Nordisk	DKK	853	715	-16%	Neutrali	23.11.2023	393,192	45.8	36.0	34.4	27.0	86%	84%	1%	1%	
Novozymes	DKK	386	340	-12%	Neutrali	26.10.2023	21,457	34.5	30.0	7.2	6.5	22%	23%	2%	2%	
NP3	SEK	191	216	13%	Pirkti	12.02.2024	929	18.0	17.4	1.4	1.3	8%	8%	3%	3%	3, 4
Nyfosa	SEK	84.8	104	23%	Pirkti	22.02.2024	1,272	11.6	13.4	0.8	0.9	7%	7%	0%	3%	3
Odfjell	NOK	137	209	53%	Pirkti	12.02.2024	726	3.6	3.4	0.9	1.5	27%	40%	13%	15%	
Optomed	EUR	3.48	5.00	44%	Pirkti	19.02.2024	63	na	na	3.1	2.9	-22%	-16%	0%	0%	
Orkla	NOK	75.8	99.0	31%	Pirkti	12.02.2024	6,676	13.3	11.8	1.7	1.6	13%	14%	4%	5%	
Orsted	DKK	385	480	25%	Pirkti	14.02.2024	21,730	46.1	19.0	2.9	1.9	6%	11%	0%	0%	
Outokumpu	EUR	4.11	3.70	-10%	Mažinti	09.02.2024	1,877	na	12.6	0.5	0.5	-3%	4%	6%	6%	
Pandox	SEK	155	195	26%	Pirkti	09.02.2024	2,319	13.4	13.8	0.8	0.9	6%	7%	3%	3%	
PARADOX INTERACTIVE	SEK	201	215	7%	Neutrali	07.02.2024	1,900	37.6	30.6	9.7	7.2	28%	25%	1%	1%	
Peab	SEK	56.8	60.0	6%	Pirkti	05.02.2024	1,329	10.2	9.4	1.0	1.0	10%	11%	3%	5%	4
PGS	NOK	6.50	10.6	63%	Pirkti	16.02.2024	546	na	27.1	1.4	1.0	-4%	4%	0%	0%	
Platzler	SEK	79.2	110	39%	Pirkti	29.01.2024	848	na	13.6	0.8	0.7	-7%	6%	3%	3%	
Ratos	SEK	33.7	45.0	34%	Pirkti	13.02.2024	1,003	9.0	11.8	0.9	0.9	10%	8%	4%	4%	
Rockwool International	DKK	2259	2300	2%	Pirkti	08.02.2024	6,525	12.9	17.8	1.8	2.2	14%	13%	3%	2%	
Royal Unibrew	DKK	469	630	34%	Pirkti	17.01.2024	3,159	20.6	16.5	4.0	3.6	21%	23%	3%	3%	
Saab	SEK	772	850	10%	Neutrali	19.02.2024	9,226	22.2	23.2	2.3	2.9	11%	13%	1%	1%	3
Sagax	SEK	256	280	9%	Pirkti	19.01.2024	7,301	25.9	21.0	2.4	2.1	10%	11%	1%	1%	
Sampo	EUR	41.3	51.0	23%	Pirkti	05.08.2022	22,911	16.0	14.8	2.3	2.0	15%	14%	6%	6%	
Sandvik	SEK	227	235	4%	Pirkti	26.01.2024	25,473	16.2	17.5	3.0	3.0	19%	18%	3%	3%	
Sanoma	EUR	6.76	7.00	4%	Neutrali	08.02.2024	1,106	63.4	32.1	1.4	1.4	2%	4%	5%	5%	
SBB	SEK	3.69	4.90	33%	Neutrali	19.01.2024	250	15.5	4.5	0.1	0.2	1%	3%	33%	0%	4
SCA	SEK	141	170	21%	Pirkti	08.02.2024	8,041	28.6	23.4	1.0	0.9	4%	4%	2%	2%	6
Scandi Standard	SEK	66.7	80.0	20%	Pirkti	12.02.2024	394	13.3	13.1	1.4	1.7	11%	14%	4%	5%	
Scatec	NOK	69.6	85.0	22%	Pirkti	29.01.2024	973	na	67.9	1.3	1.2	-12%	2%	0%	0%	
Schibsted	NOK	323	370	14%	Pirkti	08.02.2024	6,333	na	36.5	1.1	1.6	-16%	4%	1%	1%	
SEB AB	SEK	151	146	-4%	Neutrali	12.02.2024	28,644	6.9	9.5	1.2	1.4	18%	15%	9%	8%	6
Securitas	SEK	106	125	18%	Pirkti	08.02.2024	5,189	8.8	10.1	1.4	1.5	16%	16%	4%	4%	
Skanska	SEK	185	210	14%	Pirkti	12.02.2024	6,628	21.2	12.0	1.2	1.3	6%	11%	3%	5%	1, 6
SKF	SEK	215	195	-9%	Mažinti	01.02.2024	8,209	10.4	13.4	1.6	1.7	16%	13%	4%	3%	
SLP	SEK	30.0	38.0	27%	Pirkti	16.02.2024	458	18.5	19.5	1.2	1.2	7%	7%	0%	0%	
SpareBank 1 Nord-Norge	NOK	101	107	6%	Neutrali	01.12.2023	139	9.9	9.3	1.2	1.2	13%	13%	8%	8%	
SpareBank 1 SMN	NOK	140	161	15%	Pirkti	01.12.2023	1,598	9.0	9.0	1.2	1.1	14%	13%	6%	6%	
SpareBank 1 SR-Bank	NOK	128	138	8%	Neutrali	11.08.2023	2,878	8.9	9.1	1.1	1.0	13%	11%	5%	5%	4
SpareBank 1 Østlandet	NOK	123	138	13%	Pirkti	15.08.2022	1,244	9.6	9.0	1.1	1.0	11%	12%	5%	6%	
Sparebanken Møre	NOK	86.6	83.0	-4%	Neutrali	01.12.2023	119	9.5	9.3	1.1	1.0	12%	11%	6%	7%	
Sparebanken Sør	NOK	143	175	23%	Pirkti	05.02.2024	523	8.4	7.9	1.0	1.0	12%	12%	6%	11%	
Sparebanken Vest	NOK	116	135	16%	Pirkti	26.10.2023	1,099	9.8	8.9	1.3	1.3	15%	15%	7%	8%	
SSAB	SEK	81.7	75.0	-8%	Neutrali	01.02.2024	2,224	5.5	10.2	1.0	1.2	19%	12%	7%	4%	
Stenus	SEK	10.8	15.0	39%	Pirkti	22.02.2024	359	11.5	10.5	0.6	0.7	5%	6%	0%	0%	3, 4
Stillfront Group	SEK	9.40	12.5	33%	Pirkti	08.02.2024	436	9.8	5.7	0.6	0.3	6%	6%	0%	0%	3
Stockmann	EUR	2.85	2.10	-26%	Neutrali	28.01.2024	452	7.7	12.2	1.2	1.1	16%	9%	0%	0%	
Stolt-Nielsen	NOK	383	505	32%	Pirkti	02.02.2024	1,970	5.1	4.8	0.8	0.7	16%	18%	8%	9%	
Storebrand	NOK	95.0	94.0	-1%	Neutrali	14.02.2024	3,739	11.7	11.9	1.3	1.3	10%	11%	5%	5%	
Storskogen	SEK	5.44	11.5	111%	Pirkti	16.02.2024	741	11.2	6.4	0.8	0.5	7%	7%	2%	2%	4
Storytel	SEK	57.7	58.0	1%	Pirkti	16.02.2024	398	na	42.8	3.5	3.0	-9%	8%	0%	0%	1, 4
Studentbostäder	SEK	0.79	0.86	9%	Neutrali	21.02.2024	41	11.6	4.4	0.3	0.2	3%	5%	0%	0%	
Subsea 7	NOK	142	225	59%	Pirkti	17.01.2024	3,799	138.3	13.8	1.0	0.9	1%	7%	1%	1%	
Svenska Handelsbanken	SEK	122	134	10%	Pirkti	08.02.2024	21,628	6.6	9.5	0.9	1.2	15%	12%	13%	11%	
Sweco	SEK	110	114	3%	Neutrali	12.02.2024	3,282	24.3	17.6	4.1	3.9	17%	22%	3%	3%	
Swedbank	SEK	223	0.00	-100%	Neteikiama	15.02.2024	na	6.2	7.8	1.1	1.2	19%	16%	8%	13%	1, 3, 4
Swedish Orphan Biovitrum	SEK	265	300	13%	Pirkti	09.02.2024	8,411	31.9	26.8	2.2	2.4	8%	10%	0%	0%	
Synsam	SEK	50.4	55.0	9%	Pirkti	22.02.2024	677	19.9	14.9	2.5	2.7	12%	19%	4%	4%	
Systemair	SEK	78.0	97.0	24%	Pirkti	08.12.2023	1,452	17.6	15.7	2.7	2.4	16%	16%	2%	2%	
Tele2	SEK	83.3	110	32%	Pirkti	31.01.2024	4,999	14.7	15.2	2.5	2.6	17%	17%	8%	8%	
Telenor	NOK	117	127	9%	Neutrali	08.02.2024	14,413	36.0	16.2	2.5	2.6	7%	16%	8%	8%	
Telia	SEK	24.7	31.0	26%	Pirkti	29.01.2024	8,682	19.8	15.3	1.8	2.1	8%	13%	8%	8%	

* **1.** „Swedbank AB“ (Švedija) grupės įmonės („Swedbank“ grupė) turi arba valdo arba kontroliuoja 1% ar daugiau įmonės išleisto akcinio kapitalo. **2.** Bendrovė arba jos pagrindinis akcininkas tiesiogiai ar netiesiogiai turi arba valdo arba kontroliuoja 5 proc. ar daugiau „Swedbank“ grupės išleisto akcinio kapitalo (netaikoma „Swedbank Baltics AS“). **3.** „Swedbank“ grupė turi nebaigtų arba baigtų teikti viešų investicinių bankininkystės paslaugų sandorių įmonėje. **4.** „Swedbank“ grupė turi ilgiosios pozicijos, kuri viršija 0,5 proc. įmonės išleisto akcinio kapitalo. **5.** „Swedbank“ grupė turi trumposios pozicijos, kuri viršija 0,5 proc. įmonės išleisto akcinio kapitalo. **6.** „Swedbank“ grupė yra įmonės finansinio instrumento rinkos formuotojas.

Skandinavijos šalyse analizuojamų bendrovių sąrašas (4/4)

Bendrovė	Val.	Akcijos kaina	Tikslinė kaina	Tikėtina grąža	Rekomenda- cija	Tyrimo data	Kapitali- zacija	P/E		P/B		ROE		Div. pajam.		Atskleidi- mai*
								2022	2023E	2022	2023E	2022	2023E	2022	2023E	
Šaltinis: Kepler Cheuvreux							EURm									
Terveystalo	EUR	7.56	7.50	-1%	Neutrali	14.02.2024	960	na	22.7	1.8	1.7	-8%	8%	1%	-2%	
TGS	NOK	99.3	155	56%	Pirkti	16.02.2024	1,145	51.2	5.5	1.5	0.9	3%	16%	4%	6%	
Thule	SEK	292	310	6%	Neutrali	12.02.2024	2,759	26.6	21.8	4.2	4.2	16%	20%	3%	3%	
Tietoevry	EUR	22.1	22.0	-1%	Neutrali	19.02.2024	2,620	17.0	13.1	1.8	1.6	10%	12%	6%	7%	
Tobii Dynavox	SEK	49.6	60.0	21%	Pirkti	23.02.2024	465	29.5	38.2	10.2	11.9	41%	38%	0%	0%	
Tomra Systems ASA	NOK	145	150	4%	Pirkti	16.02.2024	3,765	68.2	31.6	6.7	5.6	10%	19%	1%	2%	
Torm	DKK	225	271	21%	Pirkti	10.11.2023	2,736	4.9	6.9	2.1	2.2	41%	32%	16%	13%	
TRATON	EUR	23.6	24.0	2%	Neutrali	19.02.2024	11,820	4.8	5.6	0.7	0.7	16%	12%	3%	5%	3
Trelleborg	SEK	371	315	-15%	Neutrali	05.02.2024	7,521	16.7	21.6	1.7	2.2	11%	10%	2%	2%	
Trianon	SEK	15.4	17.0	11%	Neutrali	19.02.2024	245	31.8	18.4	0.6	0.5	2%	3%	0%	0%	
Tryg	DKK	145	153	6%	Neutrali	12.07.2023	12,347	19.1	17.2	2.3	2.2	12%	13%	5%	5%	
UPM	EUR	29.3	37.0	26%	Pirkti	02.02.2024	15,628	42.4	13.7	1.5	1.4	3%	10%	5%	5%	
Valmet	EUR	24.6	35.0	42%	Pirkti	19.02.2024	4,541	11.4	10.1	1.9	1.7	17%	17%	5%	6%	
Veidekke	NOK	103	115	12%	Neutrali	09.02.2024	1,218	13.4	12.4	4.7	4.5	36%	36%	7%	8%	
Vestas Wind Systems	DKK	182	240	32%	Pirkti	08.02.2024	24,619	na	51.4	8.3	7.2	1%	15%	0%	1%	
Vestum	SEK	8.80	8.00	-9%	Neutrali	19.02.2024	296	na	15.0	0.9	0.8	-3%	5%	0%	0%	4
Viaplay	SEK	1.02	1.50	47%	Mažinti	19.02.2024	85	na	na	0.1	1.1	-10%	-4%	0%	0%	
Vitec Software Group	SEK	555	570	3%	Neutrali	06.02.2024	1,725	58.4	50.4	5.7	5.6	10%	12%	1%	1%	
Volvo	SEK	278	275	-1%	Pirkti	29.01.2024	50,819	7.5	13.5	2.5	3.1	35%	23%	8%	3%	
Volvo Cars	SEK	37.5	38.0	1%	Neutrali	02.02.2024	9,986	9.9	7.2	1.0	0.8	11%	12%	0%	0%	3
Wallenius Wilhelmsen	NOK	105	104	-1%	Mažinti	15.02.2024	3,920	4.8	6.6	1.2	1.1	26%	17%	12%	8%	
Wallenstam	SEK	46.2	57.0	23%	Pirkti	09.02.2024	2,708	26.2	25.8	0.9	1.0	3%	4%	1%	1%	
Wihlborgs	SEK	85.2	104	22%	Pirkti	14.02.2024	2,343	14.8	14.1	1.1	1.1	7%	8%	4%	4%	
Wärtsilä	EUR	14.7	15.2	4%	Pirkti	01.02.2024	8,678	16.1	19.6	2.8	3.6	18%	19%	3%	3%	
Wästbygg	SEK	39.0	40.0	3%	Neutrali	09.02.2024	111	na	18.8	0.9	0.9	-18%	5%	0%	2%	3
Yara	NOK	345	415	20%	Pirkti	12.02.2024	7,739	35.4	10.2	1.3	1.1	3%	11%	2%	3%	
YIT	EUR	1.62	1.50	-8%	Mažinti	12.02.2024	342	na	na	0.6	0.4	-1%	-2%	0%	0%	3

Paaiškinimai:

Akcijos kaina – paskutinė uždarymo kaina (22.02.2024)

Tikėtina grąža – skirtumas tarp tikslinės kainos ir paskutinės uždarymo kainos, proc.

Rekomendacija - investavimo rekomendacija

Kapitalizacija - bendrovės rinkos kapitalizacija

P/E (Price-to-Earnings ratio) – akcijos kainos ir grynojo pelno santykis. P/E apskaičiuojamas akcijos kainą (P) padalinus iš grynojo pelno vienai akcijai (E).

P/B (Price-to-Book ratio) – akcijos kainos ir buhalterinės vertės santykis. P/B apskaičiuojamas akcijos kainą (P) padalinus iš įmonės balansinės vienos akcijos vertės (B).

ROE (Return on Equity) – nuosavo kapitalo grąža. ROE apskaičiuojamas padalinus grynąjį pelną iš nuosavo kapitalo.

Div. pajam. – dividendinis pajamingumas. Dividendų pajamingumas apskaičiuojamas metinius dividendus vienai akcijai padalinus iš akcijos kainos.

* **1.** „Swedbank AB“ (Švedija) grupės įmonės („Swedbank“ grupė) turi arba valdo arba kontroliuoja 1% ar daugiau įmonės išleisto akcinio kapitalo. **2.** Bendrovė arba jos pagrindinis akcininkas tiesiogiai ar netiesiogiai turi arba valdo arba kontroliuoja 5 proc. ar daugiau „Swedbank“ grupės išleisto akcinio kapitalo (netaikoma „Swedbank Baltics AS“). **3.** „Swedbank“ grupė turi nebaigtų arba baigtų teikti viešų investicinių bankininkystės paslaugų sandorių įmonėje. **4.** „Swedbank“ grupė turi ilgosios pozicijos, kuri viršija 0,5 proc. įmonės išleisto akcinio kapitalo. **5.** „Swedbank“ grupė turi trumposios pozicijos, kuri viršija 0,5 proc. įmonės išleisto akcinio kapitalo. **6.** „Swedbank“ grupė yra įmonės finansinio instrumento rinkos formuotojas.

Teisinė ir viešai skelbtina informacija

Informacija klientams

„Skandinavijos akcijų rinkos apžvalgos“ tikslas – pateikti klientui KEPLER CHEUVREUX teikiamų investavimo rekomendacijų apžvalgą ir apima atitinkamų rekomendacijų ištraukas. Šią idėjų sąrašą santrauką platina „Swedbank“, AB (Lietuva) (toliau – Swedbank). Santrauka buvo sudaryta siekiant informuoti klientus, o Swedbank nesiūlo ir nerekomenduoja jos pagrindu atlikti jokių sandorių. Išsamią analizę turi teisę gauti tik mūsų klientai. Idėjų sąrašas nėra ir neturėtų būti suprantamas kaip asmeninė rekomendacija pirkti ar parduoti vertybinius popierius.

Kopijavimas ir platinimas

Šios medžiagos negalima kopijuoti ar platinti be KEPLER CHEUVREUX ir SWEDBANK AB (publ.) leidimo. Analizė negali būti platinama fiziniams ar juridiniams asmenims, kurie yra tokios šalies piliečiai arba kurių gyvenamoji ar buvimo vieta yra šalyje, kurioje pagal galiojančius teisės aktus ar kitus sprendimus jos platininti negalima.

KEPLER CHEUVREUX SUDARYTOS REKOMENDACIJOS

Dalis šioje santraukoje pateiktos informacijos yra pagrįsta KEPLER CHEUVREUX pateikta (-omis) investavimo rekomendacija (-omis). Norėdami gauti KEPLER CHEUVREUX svarbios teisinės ir viešai skelbtinos informacijos, apsilankykite adresu <https://research.keplercheuvreux.com/login>. Reguliavimo informaciją apie kiekvieną įtrauktą emitentą yra pasiekama neprijungus, spustelėjus nuorodą „Disclosure“, esančią pirmiau nurodyto tinklalapio apačioje.

Santraukoje pateiktas tekstas yra KEPLER CHEUVREUX anglų kalba parengta investicijų rekomendacijos (-ų) santrauka lietuvių kalba. Swedbank iki santraukos paskelbimo jokių kitu būdu ir jokiais aplinkybėmis nekeitė santraukoje skelbiamos informacijos.

KEPLER CHEUVREUX rekomendacijų struktūra

KEPLER CHEUVREUX akcijų analizės rekomendacijos ir tikslinės kainos skelbiamos absoliučiais skaičiais, o ne pagal jokių palyginamųjų indeksą. Akcijų rekomendacijos nustatomos įvertinus per 12 mėnesių numatomą akcijos kainos padidėjimą arba sumažėjimą, išvestą iš analitiko pateiktos tikslinės kainos (tikrosios vertės), ir atsižvelgiant į įmonės rizikos profilį. KEPLER CHEUVREUX rekomendacijos apibrėžiamos taip kaip nurodyta toliau.

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: tikimasi investicijų vertės sumažėjimo.

Priimti pasiūlymą: teikiant visišką ar dalinį perėmimo pasiūlymą, akcijų priverstinį išpirkimą (*squeeze-out*) ar kitus panašius pasiūlymus pirkti akcijas, laikoma, kad pasiūlymo kaina atitinka tikrąją akcijų vertę.

Atmesti pasiūlymą: esant visiškam ar daliniam perėmimo, akcijų priverstinio išpirkimo (*squeeze-out*) ar kitų panašių siūlymų pirkti akcijas atveju, pasiūlymo kaina laikoma mažesne nei tikroji akcijos vertė.

Peržiūrėti: įvykis, kuris, kaip tikimasi, turės reikšmingos įtakos mūsų tikslinei kainai, ir mes negalime pateikti rekomendacijos tol, kol neišnagrinėsime šios naujos informacijos ir (arba) be naujos akcijų kainos nuorodos.

Rekomendacija neteikiama: šiai akcijai analizė nėra rengiama

Aprobota: rekomendacija, tikslinė kaina ir (arba) finansinė prognozė nebeatskleidžiama dėl atitikties ir (arba) kitų reguliavimo priežasčių

Dėl akcijų kainų nepastovumo reitingai ir kainų tikslai kartais ir laikinai gali neatitikti pirmiau pateikto apibrėžimo.

KEPLER CHEUVREUX vertinimo metodai ir rizika

Jei šioje apžvalgoje nėra nurodyta kitaip, tikslinės kainos ir investicijų rekomendacijos yra nustatomos naudojant fundamentaliosios analizės metodus ir yra pagrįstos dažniausiai naudojamais vertinimo metodais, tokiais kaip diskontuoti pinigų srautai (DCF), akcijos santykinis vertinimo rodiklių palyginimas su istoriniais ir panašiais akcijų duomenimis ir dividendų diskontavimo modelis (DDM).

KEPLER CHEUVREUX vertinimo metodai ir modeliai gali labai priklausyti nuo makroekonominių rodiklių (tokių kaip žaliavų kainos, valiutų kursai ir palūkanų normos) ir kitų išorinių veiksnių, tokių kaip apmokestinimas, reguliavimas ir geopolitiniai pokyčiai (pavyzdžiui, mokesčių politikos pokyčiai, streikai ar karas). Be to, įtakos įmonės vertinimui gali turėti ir investuotojų pasitikėjimas bei rinkoje vyraujančios nuotaikos. KEPLER CHEUVREUX vertinimai taip pat pagrįsti lūkesčiais, kurie dėl tam tikrų pramonės šakų pokyčių gali greitai ir be įspėjimo keistis. Nepriklausomai nuo to, koks vertinimo metodas naudojamas, yra didelė rizika, kad tikslinė kaina nebus pasiekta per numatytą laikotarpį.

KEPLER CHEUVREUX atnaujina akcijų analizės reitingus tuomet, kai mano, kad tai tinkama atsižvelgiant į naujas išvadas, rinkos pokyčius ir kitą svarbią informaciją, kuri gali turėti įtakos analitiko nuomonei ir vertinimui.

Svarbi informacija apie KEPLER CHEUVREUX ir Swedbank grupės santykius

Rekomendacijos (-ų) santrauka platinama remiantis išskirtiniu bendradarbiavimo susitarimu, sudarytu tarp KEPLER CHEUVREUX ir SWEDBANK AB (publ), kuris reglamentuoja konkrečios (-ių) Europos rinkų investicijų analizės (-ių) rengimą (toliau – analizė) ir jų platinimą nuolatiniams Swedbank grupės klientams (toliau – gavėjai).

Šią santrauką parengė Swedbank ir ji paremta analize, kuri priklauso KEPLER CHEUVREUX ir kurią parengė išskirtinai pastarasis. SWEDBANK AB (publ) ir Swedbank nėra ataskaitos sudarytojai. Pagal SWEDBANK AB (publ) ir KEPLER CHEUVREUX bendradarbiavimo sutartį, SWEDBANK AB (publ) neprivalo remti KEPLER CHEUVREUX analizės ar dalyvauti rengiant tokias analizes. KEPLER CHEUVREUX vienintelis kontroliuoja šios santraukos analizės turinį ir užtikrina, kad jis atitiktų visus taikomus vietinius įstatymus, taisykles ir reglamentus, susijusius su ataskaita. Swedbank bei SWEDBANK AB (publ) nekontroliuoja suvestinėje grindžiamos analizės turinio ar joje išsakytų požiūrių ir vertinimų.

SWEDBANK AB (publ) prižiūri Švedijos finansų priežiūros institucija (Finansinspektionen).

Informacija apie viešinamas bendroves ir galimi interesų konfliktai

Swedbank yra sukūręs rašytinius vidinius reglamentus, reglamentuojančius interesų konfliktų, galinčių kilti Swedbank, nustatymą, dokumentavimą ir valdymą.

Atskleidimai – Potencialūs interesų konfliktai

Bendrovė	Atskleidimai (žr. lentelę žemiau)
Citycon	-
Equinor	-
GN Store Nord	-
SAAB	3
Wallenius Wilhelmsen	-

Aprašymas:

1. SWEDBANK AB (publ) grupės įmonės („Swedbank“ grupė) turi arba valdo arba kontroliuoja 1% ar daugiau įmonės išleisto akcinio kapitalo. 2. Įmonė arba jos pagrindinis akcininkas tiesiogiai ar netiesiogiai turi arba valdo arba kontroliuoja 5 proc. ar daugiau „Swedbank“ grupės išleisto akcinio kapitalo (netaikoma „Swedbank Baltics AS“). 3. „Swedbank“ grupė turi nebaigtų arba baigtų teikti viešų investicinių bankininkystės paslaugų sandorių įmonėje. 4. „Swedbank“ grupė turi ilgosios pozicijos, kuri viršija 0,5 proc. įmonės išleisto akcinio kapitalo. 5. „Swedbank“ grupė turi trumposios pozicijos, kuri viršija 0,5 proc. įmonės išleisto akcinio kapitalo. 6. „Swedbank“ grupė yra įmonės finansinio instrumento rinkos formuotojas.

Adresas:

Swedbank

03502 Vilnius, Konstitucijos prospektas 20A