

Skandinavijos šalių akcijų rinkų apžvalga

Svarbiausios naujienos

- Atrium Ljungberg: Neapibrėžtumas dėl vakansijų
- Ericsson: Niūrios perspektyvos
- Schibsted: Solidi grąža

Investuotojų kalendorius

Data	Bendrovė	Ivykis
19.04.2024	Elisa	3 mėnesių tarpinė informacija
19.04.2024	Avanza Bank Holding	3 mėnesių tarpinė informacija
19.04.2024	Dometic	3 mėnesių tarpinė informacija
22.04.2024	Nyfosa	3 mėnesių tarpinė informacija
22.04.2024	Sandvik	3 mėnesių tarpinė informacija
22.04.2024	Getinge	3 mėnesių tarpinė informacija
23.04.2024	Viaplay	3 mėnesių tarpinė informacija
23.04.2024	Wihlborgs	3 mėnesių tarpinė informacija
23.04.2024	Corem	3 mėnesių tarpinė informacija
23.04.2024	Epiroc	3 mėnesių tarpinė informacija
23.04.2024	JM	3 mėnesių tarpinė informacija
24.04.2024	DSV	3 mėnesių tarpinė informacija
24.04.2024	Valmet	3 mėnesių tarpinė informacija
24.04.2024	Billerud	3 mėnesių tarpinė informacija
24.04.2024	Husqvarna	3 mėnesių tarpinė informacija
24.04.2024	SEB AB	3 mėnesių tarpinė informacija
24.04.2024	Svenska Handelsbanken	3 mėnesių tarpinė informacija
24.04.2024	Volvo Cars	3 mėnesių tarpinė informacija
24.04.2024	Bonava	3 mėnesių tarpinė informacija
24.04.2024	Electrolux Professional	3 mėnesių tarpinė informacija
24.04.2024	Kone	3 mėnesių tarpinė informacija
24.04.2024	Assa Abloy	3 mėnesių tarpinė informacija
24.04.2024	Bilia	3 mėnesių tarpinė informacija
24.04.2024	Wallenstam	3 mėnesių tarpinė informacija
24.04.2024	Atlas Copco	3 mėnesių tarpinė informacija
24.04.2024	Trelleborg	3 mėnesių tarpinė informacija
25.04.2024	D/S Norden	3 mėnesių tarpinė informacija
25.04.2024	Axfood	3 mėnesių tarpinė informacija
25.04.2024	Essity	3 mėnesių tarpinė informacija
25.04.2024	Kesko	3 mėnesių tarpinė informacija
25.04.2024	Swedbank	3 mėnesių tarpinė informacija
25.04.2024	Telia	3 mėnesių tarpinė informacija
25.04.2024	Konecranes	3 mėnesių tarpinė informacija
25.04.2024	AstraZeneca	3 mėnesių tarpinė informacija
25.04.2024	Humana	3 mėnesių tarpinė informacija
25.04.2024	Metso Corporation	3 mėnesių tarpinė informacija
25.04.2024	Neste	3 mėnesių tarpinė informacija
25.04.2024	Swedish Orphan Biovitrum	3 mėnesių tarpinė informacija
25.04.2024	Tietoevry	3 mėnesių tarpinė informacija
25.04.2024	UPM	3 mėnesių tarpinė informacija
25.04.2024	Catena	3 mėnesių tarpinė informacija
25.04.2024	Alfa Laval	3 mėnesių tarpinė informacija
26.04.2024	SKF	3 mėnesių tarpinė informacija
26.04.2024	Holmen	3 mėnesių tarpinė informacija
26.04.2024	Kemira	3 mėnesių tarpinė informacija
26.04.2024	Netel	3 mėnesių tarpinė informacija
26.04.2024	Saab	3 mėnesių tarpinė informacija
26.04.2024	Wärtsilä	3 mėnesių tarpinė informacija
26.04.2024	Thule	3 mėnesių tarpinė informacija

OMX Nordic 40

Bendrovė	Valiuta	Pask.		Pokytis (%)	
		kaina	1 d.	YTD	1 m.
ABB	CHF	44.3	6%	19%	39%
ASSA ABLOY	SEK	305	-1%	5%	28%
Atlas Copco	SEK	183	0%	5%	40%
AstraZeneca	GBX	10914	0%	3%	-9%
Boliden	SEK	349	0%	11%	-13%
Carlsberg	DKK	899	0%	6%	-17%
Coloplast	DKK	896	0%	16%	-6%
Danske Bank	DKK	203	0%	12%	37%
DSV	DKK	1074	-2%	-9%	-17%
EQT	SEK	290	-6%	2%	39%
Ericsson	SEK	55.9	2%	-11%	-2%
Essity	SEK	253	1%	1%	-18%
Evolution Gaming	SEK	1296	-1%	8%	-6%
Fortum	EUR	12.1	0%	-8%	-12%
Genmab	DKK	1995	-1%	-7%	-29%
Hexagon	SEK	122	0%	1%	3%
Hennes & Mauritz	SEK	170	1%	-3%	10%
Investor	SEK	262	0%	12%	25%
KONE	EUR	43.2	0%	-4%	-13%
Maersk	DKK	9374	-2%	-23%	-31%
Nordea	EUR	10.7	1%	-4%	3%
Neste	EUR	25.8	-2%	-20%	-42%
NIBE	SEK	48.9	-1%	-31%	-60%
Nokia	EUR	3.23	2%	6%	-26%
Novo Nordisk	DKK	863	-1%	24%	49%
Novozymes	DKK	383	-1%	3%	5%
Orsted	DKK	389	4%	4%	-34%
Pandora	DKK	1075	0%	15%	69%
Sampo	EUR	39.5	0%	0%	-11%
Sandvik	SEK	240	0%	10%	7%
SCA	SEK	152	0%	1%	16%
SEB AB	SEK	145	1%	5%	30%
Sv. Handelsbanken	SEK	109	1%	6%	23%
SKF	SEK	220	0%	9%	8%
Stora Enso	EUR	12.4	0%	-1%	7%
Swedbank	SEK	213	1%	5%	17%
Telia	SEK	26.1	1%	2%	-1%
UPM	EUR	31.2	1%	-8%	4%
Volvo	SEK	292	1%	12%	38%
Vestas Wind System	DKK	177	0%	-18%	-9%
OMX NORDIC 40		2707	0%	7%	14%
OMX Copenhagen 25		1873	0%	3%	1%
OMX Stockholm 30		2518	0%	5%	12%
OMX Helsinki 25		4401	0%	-2%	-8%

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 ↘

Atrium Ljungberg: Neapibrėžtumas dėl vakansijų

Tikėtinas naujienų poveikis akcijoms: ↘

Po I ketvirčio ataskaitos, kuri parodė geresnį nei tikėtasi pelną, palaikome reitingą „Laikyti“. Tačiau jau du ketvirčius iš eilės „Atrium Ljungberg“ rodo neigiamą vakansijų dinamiką, o tai sufleruoja padidėjusį neužtikrintumą dėl patalpų užimtumo ateityje. Atsižvelgdami į tai, mes sumažinome tikslinę kainą nuo 214 iki 205 SEK. Negalime palaikyti „Pirkti“ reitingo, nes prognozuojamu laikotarpiu pinigų srantai iš pagrindinės veiklos vienai akcijai beveik nesikeis, nes didės finansinės sąnaudos.

Ericsson: Niūrios perspektyvos

Tikėtinas naujienų poveikis akcijoms: →

Radio prieigos tinklų (RAN) rinkos prognozės ir toliau blogėja (2024 m. prognozuojamas 4 proc. sumažėjimas, o 2025-26 m. numatomas kritimas vienaženkliai skaičiumi), todėl artimiausiais mėnesiais prognozuojame tolesnį nuosmukį. Nors „Ericsson“ tikisi, kad antrąjį pusmetį pardavimai stabilizuosis, 2024 m., atrodo, bus dar vieni pereinamieji metai, kurie bus nestabilūs. Nors maržos palaipsniui atsigauna nuo žemiausio lygio, augimo perspektyvos išlieka gana ribotos. Paliekame reitingą „Sumažinti“ (tikslinė kaina padidinta nuo 50 iki 53 SEK), nes vidutinės trukmės perspektyvos išlieka niūrios, pelningumo didėjimas yra ribotas, sunku kiekybiškai įvertinti korupcijos bylos Irake finansinį poveikį.

Schibsted: Solidi grąža

Tikėtinas naujienų poveikis akcijoms: →

Neseniai „Schibsted“ pasiūlė antrąjį ketvirtį išmokėti 20 mlrd. Norvegijos kronų dividendų (89 NOK už akciją). Pardavusi „News Media“, „Schibsted“ tampa tikra Šiaurės šalių rinkos bendrove. Tikimės, kad po šio sandorio grupės 2024 m. EBITDA marža padidės iki 35 proc., palyginti su 16 proc. 2023 m., ir manome, kad likusi „Schibsted“ dalis (be „Adevinta“ ir „News Media“ verslų) bus vertinama 15,8x 2024 m. prognozuojamo EBITDA. Atsižvelgiant į visa tai, manome, kad likusios „Schibsted“ dalies vertės grąža yra 25 proc. ir pakartojame rekomendaciją "Pirkti", esant 370 NOK tikslinei kainai.

Atrium Ljungberg

Rekomendacija (2024.04.15): Neutrali

Tikslinė kaina: (2024.04.15): 205 SEK

Rinkos kaina: (2024.04.18): 186.6 SEK

Analitikas (-ė): Jan Ihrfelt, CFA

Ericsson

Rekomendacija (2024.04.17): Mažinti

Tikslinė kaina: (2024.04.17): 53 SEK

Rinkos kaina: (2024.04.18): 55.86 SEK

Analitikas (-ė): Sébastien Sztabowicz

Schibsted

Rekomendacija (2024.04.16): Pirkti

Tikslinė kaina: (2024.04.16): 370 NOK

Rinkos kaina: (2024.04.18): 316 NOK

Analitikas (-ė): Hakon Nelson

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*
								2023	2024E	2023	2024E	2023	2024E	2023	2024E	
Šaltinis: Kepler Cheuvreux							EURm									
ABB	CHF	44.3	42.0	-5%	Neutrali	27.03.2024	85,842	16.0	21.3	5.0	5.8	32%	29%	2%	2%	1, 6
Adevinta	NOK	114	115	1%	Neutrali	08.12.2023	11,258	52.4	34.5	1.3	1.3	3%	4%	0%	0%	
AF Gruppen	NOK	132	145	10%	Pirkti	19.02.2024	1,212	36.0	15.1	6.3	5.5	16%	39%	5%	5%	
AFRY	SEK	166	202	22%	Pirkti	17.04.2024	1,547	17.2	13.0	1.4	1.4	8%	11%	3%	4%	
Aiforia	EUR	3.75	6.00	60%	Pirkti	08.03.2024	97	na	na	5.6	2.5	-55%	-49%	0%	0%	
Aker BP	NOK	285	295	4%	Pirkti	16.02.2024	15,306	6.3	9.1	1.4	1.1	22%	13%	8%	9%	
Aker Solutions	NOK	38.6	40.0	4%	Neutrali	18.03.2024	1,618	8.3	11.0	1.0	0.9	17%	9%	2%	5%	
Alfa Laval	SEK	421	400	-5%	Neutrali	09.04.2024	14,933	20.9	21.2	4.1	4.2	20%	21%	2%	2%	
Alimak Group	SEK	94.4	103	9%	Pirkti	11.04.2024	871	13.7	14.7	1.1	1.4	10%	10%	4%	3%	
Assa Abloy	SEK	305	335	10%	Pirkti	16.04.2024	27,601	18.3	21.1	3.0	3.3	17%	17%	2%	2%	3
AstraZeneca	GBP	10914	11300	4%	Neutrali	15.04.2024	1,976	18.9	16.0	5.4	5.8	30%	35%	2%	3%	
Atlas Copco	SEK	183	210	15%	Pirkti	16.04.2024	73,943	24.3	29.6	7.7	8.2	34%	30%	2%	2%	
Atrium Ljungberg	SEK	187	205	10%	Neutrali	15.04.2024	2,132	18.3	16.9	0.8	0.8	5%	5%	2%	2%	3
Attendo	SEK	47.0	54.0	15%	Pirkti	16.04.2024	651	13.2	14.6	0.9	1.3	7%	9%	3%	2%	
Autoliv	USD	114	135	18%	Pirkti	26.03.2024	8,870	11.3	12.1	3.1	3.1	27%	28%	3%	2%	
Avance Gas	NOK	143	208	46%	Pirkti	16.02.2024	940	4.3	4.3	1.2	0.9	27%	26%	23%	22%	
Avanza Bank Holding	SEK	229	199	-13%	Mažinti	14.04.2024	3,088	17.8	17.9	6.1	6.0	37%	34%	5%	6%	
Axfood	SEK	288	330	15%	Pirkti	17.04.2024	5,357	20.8	21.4	8.1	8.0	39%	39%	3%	3%	
Bactiguard	SEK	66.6	47.0	-29%	Mažinti	09.02.2024	177	na	na	7.3	6.5	-37%	2%	0%	0%	1
Balder	SEK	66.4	87.0	31%	Pirkti	15.04.2024	6,573	9.2	11.7	0.7	0.9	7%	8%	0%	0%	3
Besqab	SEK	31.9	33.0	3%	Neutrali	05.02.2024	127	14.8	12.9	0.8	0.7	7%	6%	0%	0%	
BHG Group	SEK	18.1	20.0	10%	Pirkti	30.08.2023	279	25.3	11.3	0.4	0.4	2%	4%	0%	0%	
Bilia	SEK	125	140	12%	Neutrali	05.04.2024	1,035	9.7	11.7	2.2	2.3	23%	20%	6%	5%	
Billerud	SEK	98.8	120	22%	Pirkti	11.04.2024	2,114	51.6	21.3	0.9	0.9	2%	4%	2%	3%	
Boliden	SEK	349	370	6%	Pirkti	09.04.2024	8,195	15.6	14.2	1.7	1.6	11%	11%	2%	2%	
Bonava	SEK	10.6	12.0	13%	Pirkti	28.03.2024	294	na	na	0.2	0.4	-6%	0%	0%	0%	
Boozt	SEK	128	140	9%	Neutrali	05.04.2024	731	23.7	24.6	2.9	3.0	13%	13%	0%	0%	
Bouvet	NOK	60.9	72.0	18%	Pirkti	19.02.2024	533	19.5	18.5	14.0	12.7	72%	72%	5%	5%	
Bravida	SEK	70.5	87.0	23%	Pirkti	09.04.2024	1,234	16.0	10.9	2.4	1.6	15%	15%	4%	5%	
Brinova	SEK	19.4	26.0	34%	Pirkti	15.04.2024	120	13.8	13.4	0.6	0.6	4%	5%	0%	0%	
Bulten	SEK	72.0	90.0	25%	Pirkti	26.03.2024	130	12.9	8.1	0.9	0.8	7%	10%	3%	4%	4
BW LPG	NOK	143	210	47%	Pirkti	04.03.2024	1,704	2.8	4.2	0.9	1.1	34%	27%	33%	23%	
Byggmax	SEK	34.1	28.0	-18%	Mažinti	22.02.2024	172	78.1	13.9	0.8	0.8	1%	6%	1%	4%	4
Calliditas Therapeutics	SEK	102	160	57%	Pirkti	07.03.2024	521	na	117.5	16.1	14.3	-85%	13%	0%	0%	
Cargotec	EUR	62.8	52.0	-17%	Mažinti	16.04.2024	3,463	7.4	15.6	1.7	2.2	24%	14%	5%	3%	
Carlsberg	DKK	899	960	7%	Neutrali	20.02.2024	17,573	11.6	15.8	5.7	5.0	42%	32%	3%	3%	
Castellum	SEK	129	165	28%	Pirkti	09.04.2024	5,438	12.4	15.2	0.7	0.8	5%	5%	0%	0%	3
Catena	SEK	494	560	13%	Pirkti	10.04.2024	1,585	18.9	22.8	1.2	1.3	6%	6%	2%	2%	3
Cibus Nordic Real Estate	SEK	138	140	1%	Neutrali	10.04.2024	369	11.6	12.6	0.9	1.0	7%	8%	9%	8%	
Citycon	EUR	3.78	4.50	19%	Pirkti	10.04.2024	674	11.0	8.6	0.5	0.3	4%	4%	5%	8%	3
Clas Ohlson	SEK	140	145	4%	Neutrali	07.03.2024	717	18.1	12.9	3.8	4.9	16%	43%	2%	4%	
Coloplast	DKK	896	770	-14%	Neutrali	15.01.2024	25,247	38.8	37.5	10.9	11.1	38%	30%	2%	2%	
Concentric	SEK	191	220	15%	Pirkti	10.04.2024	629	14.0	16.2	3.3	2.9	24%	19%	2%	2%	
Corem	SEK	9.05	11.0	22%	Pirkti	15.04.2024	283	na	9.6	0.4	0.4	-32%	5%	1%	4%	3
CTEK	SEK	17.9	20.0	12%	Neutrali	04.04.2024	107	63.0	14.0	2.2	1.6	4%	12%	0%	2%	
D/S Norden	DKK	286	453	58%	Neutrali	04.05.2023	1,303	4.2	9.8	1.0	0.9	24%	10%	17%	5%	
Danske Bank	DKK	203	218	7%	Pirkti	19.02.2024	25,011	10.2	8.1	0.8	0.9	8%	12%	9%	8%	
Demant	DKK	311	336	8%	Mažinti	14.02.2024	9,334	32.6	23.2	6.2	6.7	20%	31%	0%	0%	
Diös	SEK	82.7	93.0	12%	Pirkti	09.04.2024	937	11.6	12.6	0.9	1.0	7%	8%	0%	2%	3, 4
DNB	NOK	211	239	13%	Pirkti	10.04.2024	28,879	8.1	8.5	1.4	1.4	16%	15%	8%	8%	
Dometic	SEK	85.6	100	17%	Pirkti	22.03.2024	2,344	12.1	13.6	0.9	1.0	7%	8%	3%	2%	
DSV	DKK	1074	1400	30%	Pirkti	15.02.2024	31,522	21.5	18.5	3.9	2.9	18%	17%	1%	1%	
Dustin Group	SEK	12.8	14.6	14%	Pirkti	11.04.2024	497	12.6	20.1	0.4	0.8	3%	5%	0%	0%	3
Electrolux	SEK	90.2	120	33%	Pirkti	11.04.2024	2,127	na	140.3	3.1	2.1	-12%	2%	0%	0%	3
Electrolux Professional	SEK	65.2	60.0	-8%	Neutrali	02.04.2024	1,562	16.4	17.8	3.3	3.6	21%	21%	1%	1%	
Elekta	SEK	75.0	80.0	7%	Neutrali	29.02.2024	2,371	18.6	16.4	2.8	2.6	15%	16%	3%	4%	
Elisa	EUR	40.9	47.0	15%	Neutrali	05.04.2024	6,851	19.2	15.7	6.1	5.1	30%	30%	5%	6%	
Embracer	SEK	25.6	36.0	41%	Pirkti	12.03.2024	2,797	9.2	5.5	0.6	0.5	6%	10%	0%	0%	3, 4
Emilshus	SEK	33.4	45.0	35%	Pirkti	10.04.2024	254	17.3	15.4	0.8	1.0	5%	7%	0%	0%	3, 4
Entra	NOK	106	115	8%	Neutrali	12.02.2024	1,648	15.0	14.1	0.8	0.8	5%	6%	0%	2%	
Epiroc	SEK	213	215	1%	Neutrali	10.04.2024	21,412	26.0	25.7	6.6	6.1	27%	25%	2%	2%	
Equinor	NOK	300	355	18%	Pirkti	19.02.2024	76,764	7.6	7.6	1.9	1.5	24%	20%	11%	9%	
Ericsson	SEK	55.9	53.0	-5%	Mažinti	17.04.2024	14,769	13.7	11.0	1.9	1.9	12%	17%	5%	5%	
Essity	SEK	253	300	18%	Pirkti	21.03.2024	13,929	15.5	13.7	2.7	2.3	18%	18%	3%	3%	
Europris	NOK	79.0	92.0	17%	Pirkti	08.04.2024	1,122	15.5	14.0	3.1	3.3	22%	24%	5%	5%	
Fabege	SEK	87.3	108	24%	Pirkti	15.04.2024	2,477	20.6	19.8	0.7	0.7	3%	3%	2%	3%	

* **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*
								2023	2024E	2023	2024E	2023	2024E	2023	2024E	
Šaltinis: Kepler Cheuvreux							EURm									
Fagerhult	SEK	73.8	75.0	2%	Pirkti	19.02.2024	1,122	16.5	18.6	1.4	1.7	9%	10%	3%	3%	
Faron Pharmaceuticals	EUR	1.38	1.40	1%	Mažinti	14.03.2024	99	na	na	na	na	na	na	0%	0%	
Fasadgruppen	SEK	69.0	95.0	38%	Pirkti	14.02.2024	294	15.0	10.8	1.8	1.4	12%	13%	2%	3%	4
Fastpartner	SEK	75.1	83.0	11%	Pirkti	10.04.2024	1,180	20.2	19.0	0.7	0.9	3%	5%	2%	3%	
Flex LNG	NOK	281	322	15%	Neutrali	08.02.2024	1,284	14.8	11.4	2.0	1.7	13%	14%	10%	9%	
FM Mattsson	SEK	54.2	57.0	5%	Pirkti	26.02.2024	168	13.1	14.1	2.3	2.2	18%	16%	5%	5%	
Fortnox	SEK	63.9	55.0	-14%	Mažinti	14.03.2024	3,341	69.0	55.1	20.7	16.5	35%	34%	0%	0%	
Fortum	EUR	12.1	10.5	-13%	Mažinti	09.02.2024	10,812	10.1	12.9	1.4	1.3	14%	10%	9%	7%	
Frontline	NOK	259	374	45%	Pirkti	01.03.2024	4,902	5.8	4.8	1.7	2.0	29%	44%	13%	17%	
Garo	SEK	31.8	35.0	10%	Pirkti	14.03.2024	136	102.2	21.5	5.2	2.3	5%	11%	0%	2%	
Genova	SEK	39.4	47.0	19%	Pirkti	15.04.2024	na	na	97.7	0.6	0.6	-1%	1%	0%	0%	1, 3
Getinge	SEK	210	257	22%	Pirkti	08.02.2024	4,576	23.8	20.9	2.0	1.8	8%	9%	2%	2%	
Gjensidige	NOK	163	200	23%	Pirkti	23.11.2023	6,922	18.8	13.0	3.7	3.4	21%	27%	5%	5%	
GN Store Nord	DKK	166	183	10%	Neutrali	20.02.2024	3,357	21.6	18.0	2.2	2.2	12%	13%	0%	0%	
Golden Ocean Group	NOK	144	155	8%	Pirkti	29.02.2024	2,447	16.4	9.4	0.9	1.4	5%	14%	7%	11%	
Gram Car Carriers	NOK	206	240	17%	Pirkti	05.05.2023	513	5.9	4.0	1.9	1.7	35%	45%	12%	19%	
Gränges	SEK	114	125	10%	Pirkti	20.03.2024	1,040	11.2	12.3	1.2	1.3	11%	11%	3%	3%	
Hennes & Mauritz	SEK	170	215	26%	Pirkti	28.03.2024	20,984	31.1	17.3	5.0	5.2	16%	32%	4%	4%	
Herantis Pharma	EUR	1.45	0.70	-52%	Mažinti	04.04.2024	29	21.1	na	5.9	6.9	57%	-170%	0%	0%	
Hexagon	SEK	122	130	7%	Pirkti	16.04.2024	27,091	23.7	23.2	2.6	2.6	11%	12%	1%	1%	3
Hexpol	SEK	131	115	-12%	Neutrali	29.01.2024	3,710	15.2	17.7	2.6	3.0	18%	17%	5%	3%	
Holmen	SEK	411	440	7%	Neutrali	16.04.2024	4,130	18.0	21.8	1.2	1.1	6%	5%	3%	3%	
Hufvudstaden	SEK	126	180	42%	Pirkti	09.04.2024	2,237	26.4	21.2	0.9	0.9	3%	4%	2%	2%	
Humana	SEK	26.3	28.0	6%	Neutrali	11.04.2024	108	7.7	8.5	0.4	0.4	5%	5%	0%	0%	
Husqvarna	SEK	82.6	100	21%	Pirkti	25.03.2024	3,312	15.5	13.6	2.1	1.9	14%	14%	3%	4%	3
Industrivarden	SEK	359	332	-8%	Mažinti	09.04.2024	13,276	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	3%	2%	
Instalco	SEK	36.7	47.0	28%	Pirkti	16.02.2024	831	19.1	12.1	3.5	2.4	19%	22%	2%	3%	
Investor	SEK	262	297	13%	Pirkti	19.04.2024	68,821	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	2%	2%	
ISS	DKK	126	145	15%	Neutrali	23.02.2024	3,135	12.9	9.7	2.5	2.2	19%	23%	2%	2%	
ITAB Shop Concept	SEK	18.8	15.5	-17%	Neutrali	18.03.2024	351	8.7	13.5	0.7	1.3	9%	10%	7%	5%	
JM	SEK	196	220	12%	Neutrali	04.04.2024	1,083	15.2	20.8	1.3	1.5	8%	7%	4%	4%	
K2A	SEK	9.70	10.7	10%	Pirkti	10.04.2024	na	na	94.5	0.4	0.4	-1%	0%	0%	0%	1, 4
Kemira	EUR	17.5	20.0	15%	Pirkti	15.04.2024	2,711	10.5	12.2	1.4	1.5	14%	13%	4%	4%	
Kesko	EUR	16.5	20.0	21%	Neutrali	18.04.2024	6,626	14.3	13.2	2.7	2.3	19%	18%	6%	7%	
Kid	NOK	147	163	11%	Pirkti	10.04.2024	509	10.5	14.1	2.7	4.3	26%	31%	8%	6%	
Kinnevik	SEK	112	133	18%	Pirkti	19.04.2024	2,673	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	0%	20%	
KlaraBo	SEK	19.1	19.5	2%	Mažinti	10.04.2024	na	17.7	20.4	0.5	0.6	3%	3%	0%	0%	
Kojamo	EUR	9.86	11.5	17%	Neutrali	15.04.2024	2,436	15.7	13.9	0.7	0.6	4%	5%	0%	4%	
Kone	EUR	43.2	55.0	27%	Pirkti	11.04.2024	19,591	24.6	20.9	8.6	8.0	34%	39%	4%	5%	
Konecranes	EUR	49.2	55.0	12%	Pirkti	03.04.2024	3,901	8.2	12.9	1.7	2.2	21%	18%	4%	3%	
Kongsberg Automotive	NOK	1.51	1.75	16%	Neutrali	13.03.2024	123	na	7.3	1.0	0.5	-6%	8%	0%	0%	
Lime Technologies	SEK	315	417	32%	Pirkti	28.03.2024	359	41.7	44.1	13.1	13.4	36%	33%	1%	1%	
Lindab	SEK	216	225	4%	Pirkti	08.02.2024	1,461	14.6	16.1	1.7	2.1	12%	14%	3%	2%	
Logistea	SEK	13.8	16.0	16%	Pirkti	10.04.2024	127	22.4	22.5	0.9	1.0	4%	5%	0%	0%	1, 4
Loomis	SEK	282	300	6%	Neutrali	14.02.2024	1,821	12.1	9.5	1.7	1.5	14%	16%	4%	5%	
Lyko	SEK	130	200	53%	Pirkti	07.04.2024	171	69.2	21.3	5.0	3.7	8%	19%	0%	0%	
Maersk	DKK	9374	7900	-16%	Mažinti	09.02.2024	9,372	7.7	na	0.6	0.4	7%	-6%	4%	2%	
Media and Games Invest	SEK	17.8	17.0	-5%	Pirkti	12.03.2024	244	4.6	8.4	0.6	0.7	14%	9%	0%	0%	
MEKO	SEK	111	140	26%	Pirkti	27.03.2024	536	10.6	9.3	1.0	1.0	10%	11%	3%	4%	
Metso Corporation	EUR	11.4	10.5	-8%	Neutrali	19.02.2024	9,459	13.4	14.9	3.2	3.3	25%	23%	4%	3%	
Millicom	SEK	219	253	16%	Pirkti	10.04.2024	3,233	na	14.4	0.8	0.9	-1%	7%	0%	0%	4
Munters	SEK	173	200	16%	Pirkti	11.04.2024	2,734	22.8	25.6	4.2	5.1	18%	21%	1%	1%	
Musti Group	EUR	24.0	26.1	9%	#N/A	13.02.2024	803	22.9	27.1	3.6	4.1	16%	16%	3%	3%	
Nanoform	EUR	2.47	3.00	22%	Pirkti	08.04.2024	193	na	na	2.3	3.9	-27%	-30%	0%	0%	
NCC	SEK	127	155	22%	Pirkti	31.01.2024	1,089	6.5	7.9	1.4	1.5	22%	20%	8%	6%	
Neobo	SEK	18.0	20.0	11%	Pirkti	15.04.2024	na	11.7	16.2	0.3	0.4	2%	3%	0%	0%	4
Neste	EUR	25.8	43.0	67%	Pirkti	09.02.2024	19,846	13.2	12.5	3.4	2.2	26%	18%	3%	5%	
Netel	SEK	11.9	19.0	59%	Pirkti	17.04.2024	50	11.4	5.9	0.8	0.5	7%	8%	0%	7%	
New Wave	SEK	110	135	23%	Pirkti	21.02.2024	878	10.8	11.0	1.9	1.9	18%	19%	4%	3%	4
NIBE	SEK	48.9	75.0	53%	Pirkti	19.02.2024	7,477	39.3	20.8	6.2	3.0	16%	15%	1%	1%	
Nightingale Health	EUR	1.57	1.00	-36%	Neutrali	07.03.2024	61	na	na	1.2	1.5	-20%	-23%	0%	0%	
Nobia	SEK	4.76	3.13	-34%	Mažinti	04.04.2024	275	na	na	0.5	0.3	-2%	-2%	0%	0%	
Nokia	EUR	3.23	3.40	5%	Neutrali	19.04.2024	18,123	17.9	10.1	1.0	0.8	6%	9%	3%	4%	
Nokian Renkaat	EUR	9.04	6.00	-34%	Mažinti	07.02.2024	1,256	93.1	33.6	0.9	1.1	1%	3%	7%	6%	
Nordea	EUR	10.7	13.0	21%	Pirkti	12.04.2024	38,528	7.4	7.6	1.2	1.2	16%	16%	9%	9%	
Nordic Semiconductor	NOK	90.9	120	32%	Pirkti	07.02.2024	1,491	na	na	4.0	2.9	1%	-8%	0%	0%	

* **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*
								2023	2024E	2023	2024E	2023	2024E	2023	2024E	
Šaltinis: Kepler Cheuvreux							EURm									
Nordisk Bergteknik	SEK	15.8	26.0	64%	Pirkti	14.02.2024	78	47.5	8.5	1.3	0.7	3%	8%	0%	3%	4
Novo Nordisk	DKK	863	715	-17%	Neutrali	11.04.2024	397,167	31.4	36.0	24.6	28.0	88%	87%	2%	1%	
Novozymes	DKK	383	340	-11%	Neutrali	26.10.2023	21,263	34.3	29.7	7.1	6.5	22%	23%	2%	2%	
NP3	SEK	220	225	3%	Neutrali	10.04.2024	1,023	18.0	20.0	1.4	1.5	8%	8%	3%	2%	3, 4
Nyfosa	SEK	97.4	104	7%	Pirkti	15.04.2024	1,401	11.6	15.4	0.8	1.0	7%	7%	0%	3%	
Odfjell	NOK	163	209	28%	Pirkti	12.02.2024	841	3.6	3.9	0.9	1.7	27%	40%	13%	13%	
Optomed	EUR	4.06	5.00	23%	Pirkti	06.03.2024	74	na	na	3.1	3.4	-22%	-16%	0%	0%	
Orkla	NOK	79.0	98.0	24%	Pirkti	18.04.2024	6,732	13.3	12.5	1.7	1.6	13%	14%	4%	4%	
Orsted	DKK	389	480	23%	Pirkti	14.02.2024	21,939	46.1	19.2	2.9	1.9	6%	11%	0%	0%	
Outokumpu	EUR	3.82	3.60	-6%	Mažinti	18.04.2024	1,746	na	22.1	0.5	0.4	-3%	2%	6%	7%	
Pandox	SEK	169	195	15%	Pirkti	09.04.2024	2,431	13.4	15.3	0.8	1.0	6%	7%	3%	3%	
Peab	SEK	61.9	60.0	-3%	Pirkti	05.02.2024	1,389	10.2	10.2	1.0	1.1	10%	11%	3%	5%	4
PGS	NOK	8.85	10.6	20%	Pirkti	16.02.2024	719	na	35.1	1.4	1.3	-4%	4%	0%	0%	
Platzer	SEK	85.2	110	29%	Pirkti	18.04.2024	875	na	12.8	0.8	0.8	-7%	6%	3%	2%	
Ratos	SEK	34.9	45.0	29%	Pirkti	13.02.2024	988	9.0	12.2	0.9	0.9	10%	8%	4%	4%	
Rejlers	SEK	136	150	10%	Neutrali	10.04.2024	238	15.0	12.9	1.5	1.4	11%	11%	3%	4%	
Rockwool International	DKK	2210	2700	22%	Pirkti	16.04.2024	6,390	12.9	16.9	1.8	2.1	14%	13%	3%	2%	
Royal Unibrew	DKK	440	600	36%	Pirkti	02.04.2024	2,963	25.0	17.2	4.7	3.5	20%	21%	0%	4%	
Saab	SEK	903	850	-6%	Neutrali	19.02.2024	10,339	22.2	27.2	2.3	3.4	11%	13%	1%	1%	3
Sagax	SEK	266	285	7%	Neutrali	10.04.2024	7,265	24.0	23.2	2.2	2.2	10%	10%	1%	1%	
Sampo	EUR	39.5	44.0	12%	Neutrali	27.03.2024	21,861	16.0	16.1	2.8	2.6	16%	17%	4%	5%	
Sandvik	SEK	240	280	17%	Pirkti	10.04.2024	25,812	16.2	18.3	3.0	3.2	19%	18%	3%	2%	
Sanoma	EUR	6.94	7.00	1%	Neutrali	05.04.2024	1,135	71.2	32.9	1.6	1.5	2%	4%	5%	5%	
SBB	SEK	4.05	n/a		Sustabdyta	15.04.2024	263	na		0.4		-1%		14%		4
SCA	SEK	152	170	12%	Pirkti	17.04.2024	8,317	28.6	25.5	1.0	1.0	4%	4%	2%	2%	6
Scandi Standard	SEK	72.9	80.0	10%	Pirkti	14.03.2024	413	13.3	14.3	1.4	1.9	11%	14%	4%	4%	
Schibsted	NOK	316	370	17%	Pirkti	16.04.2024	6,105	na	51.7	1.1	1.6	-16%	3%	1%	1%	
SEB AB	SEK	145	160	10%	Neutrali	12.04.2024	26,356	6.9	8.8	1.2	1.3	18%	15%	9%	8%	6
Securitas	SEK	109	125	14%	Pirkti	08.02.2024	5,130	8.8	10.4	1.4	1.6	16%	16%	4%	4%	
Sensys Gatso	SEK	78.0	95.0	22%	Pirkti	26.03.2024	77	71.3	21.4	1.4	1.3	2%	6%	0%	0%	
Skanska	SEK	189	210	11%	Pirkti	12.02.2024	6,503	21.2	12.3	1.2	1.3	6%	11%	3%	4%	1, 6
SKF	SEK	220	200	-9%	Mažinti	16.04.2024	8,025	10.4	13.4	1.6	1.8	16%	14%	4%	3%	
SLP	SEK	33.6	38.0	13%	Pirkti	09.04.2024	492	18.5	21.5	1.2	1.4	7%	7%	0%	0%	
SpareBank 1 Nord-Norge	NOK	96.1	107	11%	Neutrali	01.12.2023	128	9.4	8.8	1.1	1.1	13%	13%	8%	9%	
SpareBank 1 SMN	NOK	140	161	15%	Pirkti	01.12.2023	1,545	9.0	9.0	1.2	1.1	14%	13%	6%	6%	
SpareBank 1 SR-Bank	NOK	134	138	3%	Neutrali	11.08.2023	2,927	9.3	9.6	1.1	1.1	13%	11%	5%	5%	4
SpareBank 1 Østlandet	NOK	127	138	8%	Pirkti	15.08.2022	1,251	10.0	9.3	1.1	1.0	11%	12%	5%	5%	
Sparebanken Møre	NOK	81.6	83.0	2%	Neutrali	01.12.2023	109	9.0	8.8	1.0	1.0	12%	11%	7%	7%	
Sparebanken Sør	NOK	143	175	22%	Pirkti	05.02.2024	507	8.4	8.0	1.0	1.0	12%	12%	6%	11%	
Sparebanken Vest	NOK	118	135	14%	Pirkti	26.10.2023	1,077	9.9	9.1	1.4	1.3	15%	15%	7%	8%	
SSAB	SEK	64.3	73.0	14%	Neutrali	03.04.2024	1,677	5.5	8.4	1.0	0.9	19%	11%	7%	5%	4
Stenus	SEK	10.2	15.0	47%	Pirkti	09.04.2024	324	11.5	9.9	0.6	0.6	5%	6%	0%	0%	3, 4
Stillfront Group	SEK	11.6	12.5	8%	Pirkti	02.04.2024	515	9.8	7.1	0.6	0.4	6%	6%	0%	0%	3
Stockmann	EUR	3.24	2.10	-35%	Neutrali	28.01.2024	515	8.8	13.9	1.3	1.2	16%	9%	0%	0%	
Stolt-Nielsen	NOK	477	529	11%	Pirkti	11.04.2024	2,375	5.1	5.4	0.8	0.9	16%	19%	8%	8%	
Storebrand	NOK	95.0	97.0	2%	Neutrali	10.04.2024	3,614	11.9	11.9	1.3	1.3	10%	11%	5%	5%	
Storytel	SEK	51.3	58.0	13%	Pirkti	05.04.2024	339	na	38.0	2.2	2.7	-9%	8%	0%	0%	1, 4
Studentbostäder	SEK	0.84	0.86	2%	Neutrali	15.04.2024	42	11.6	4.7	0.3	0.2	3%	5%	0%	0%	
Subsea 7	NOK	178	230	29%	Pirkti	01.03.2024	4,619	na	22.0	0.9	1.1	0%	5%	5%	4%	
Svenska Handelsbanken	SEK	109	134	22%	Pirkti	16.04.2024	18,589	6.6	8.1	0.9	1.1	15%	13%	13%	12%	
Sweco	SEK	116	114	-1%	Neutrali	12.02.2024	3,294	24.3	18.4	4.1	4.1	17%	22%	3%	3%	
Swedbank	SEK	213	0.00	-100%	Neteikiama	17.04.2024	na	6.2	7.4	1.1	1.1	19%	16%	8%	9%	1, 3
Swedish Orphan Biovitrum	SEK	259	300	16%	Pirkti	17.04.2024	7,884	31.9	26.8	2.2	2.4	8%	9%	0%	0%	
Synsam	SEK	53.2	55.0	3%	Pirkti	22.02.2024	684	19.9	15.7	2.5	2.9	12%	19%	4%	4%	
Systemair	SEK	72.3	97.0	34%	Pirkti	08.04.2024	1,290	17.8	15.4	2.6	2.3	15%	16%	2%	2%	
Tele2	SEK	98.8	115	16%	Pirkti	19.04.2024	5,681	15.8	17.6	2.7	3.0	17%	17%	8%	7%	3
Telenor	NOK	122	129	6%	Neutrali	05.04.2024	14,492	35.4	9.7	2.5	2.4	7%	26%	8%	8%	
Telia	SEK	26.1	31.0	19%	Pirkti	05.04.2024	8,816	20.0	16.2	1.8	2.2	8%	13%	8%	8%	
Terveystalo	EUR	7.95	7.50	-6%	Neutrali	14.02.2024	1,010	na	23.8	1.8	1.7	-8%	8%	1%	-2%	
TGS	NOK	131	155	18%	Pirkti	16.02.2024	1,465	51.2	6.9	1.5	1.1	3%	16%	4%	5%	
Thule	SEK	299	315	5%	Neutrali	03.04.2024	2,713	26.6	24.7	4.2	4.4	16%	18%	3%	3%	
TietoEvry	EUR	18.8	22.0	17%	Neutrali	19.02.2024	2,222	17.0	11.1	1.8	1.4	10%	12%	6%	8%	
Tobii Dynavox	SEK	60.0	60.0	0%	Pirkti	23.02.2024	540	29.5	46.2	10.2	14.5	41%	38%	0%	0%	
Torm	DKK	228	282	24%	Pirkti	08.03.2024	2,861	3.9	5.2	1.4	2.0	39%	36%	20%	17%	
TRATON	EUR	34.8	33.0	-5%	Neutrali	07.03.2024	17,375	3.5	7.0	0.6	1.0	17%	14%	4%	4%	3
Trelleborg	SEK	381	315	-17%	Neutrali	05.02.2024	7,406	16.7	22.2	1.7	2.3	11%	10%	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 (4/4)

Bendrovė	Val.	Akcijos kaina	Tikslinė kaina	Tikėtina grąža	Rekomen dacija	Tyrimo data	Kapitali- zacija	P/E		P/B		ROE		Div. pajam.		Atskleidi- mai*
								2023	2024E	2023	2024E	2023	2024E	2023	2024E	
Šaltinis: Kepler Cheuvreux							EURm									
Trianon	SEK	17.3	18.0	4%	Neutrali	10.04.2024	263	31.8	20.8	0.6	0.6	2%	3%	0%	0%	
Tryg	DKK	137	153	12%	Neutrali	12.07.2023	11,628	18.0	16.2	2.2	2.1	12%	13%	5%	6%	
UPM	EUR	31.2	37.0	19%	Pirkti	12.04.2024	16,653	42.4	15.4	1.5	1.5	3%	10%	5%	5%	
Valmet	EUR	25.1	35.0	40%	Pirkti	08.04.2024	4,624	11.5	10.2	1.9	1.7	17%	17%	5%	6%	
Veidekke	NOK	113	115	2%	Neutrali	09.02.2024	1,293	13.4	13.6	4.7	4.9	36%	36%	7%	7%	
Vestas Wind Systems	DKK	177	240	36%	Pirkti	28.03.2024	23,915	na	57.3	8.3	7.1	1%	13%	0%	0%	
Viaplay	SEK	0.71	0.80	13%	Mažinti	10.04.2024	277	na	3.3	na	0.9	-13%	80%	0%	0%	
Vitec Software Group	SEK	505	570	13%	Neutrali	15.04.2024	1,511	58.4	46.4	5.7	5.1	10%	12%	1%	1%	
Volvo	SEK	292	330	13%	Pirkti	18.04.2024	51,276	7.7	12.0	2.5	3.1	34%	27%	8%	3%	
Volvo Cars	SEK	41.4	38.0	-8%	Neutrali	02.02.2024	10,580	9.9	7.9	1.0	0.9	11%	12%	0%	0%	
Wallenius Wilhelmsen	NOK	98.0	67.0	-32%	Mažinti	10.04.2024	3,528	4.2	5.9	1.0	1.0	26%	17%	13%	8%	
Wallenstam	SEK	46.3	57.0	23%	Pirkti	09.04.2024	2,597	26.2	25.9	0.9	1.0	3%	4%	1%	1%	
Wihlborgs	SEK	92.2	104	13%	Pirkti	09.04.2024	2,431	14.8	15.3	1.1	1.2	7%	8%	4%	3%	
Wärtsilä	EUR	15.5	16.8	8%	Pirkti	11.04.2024	9,186	16.1	20.4	2.8	3.8	18%	19%	3%	3%	
Wästbygg	SEK	39.3	40.0	2%	Neutrali	09.02.2024	107	na	18.9	0.9	0.9	-18%	5%	0%	2%	3
Yara	NOK	338	400	18%	Pirkti	15.04.2024	7,335	35.4	9.9	1.3	1.0	3%	10%	2%	3%	
YIT	EUR	1.79	n/a		Sustabdyta	12.02.2024	415	na		0.6		-1%		0%		3

Paaiškinimai:

Akcijos kaina – paskutinė uždarymo kaina (18.04.2024)

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 platinėti 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 pasiekiama 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 jokią palyginamąjį 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)
Atrium Ljungberg	3
Ericsson	-
Schibsted	-

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