

Skandinavijos šalių akcijų rinkų apžvalga

Svarbiausios naujienos

- Assa Abloy: įvertinimas pernelyg kuklus
- Kone: per daug dėmesio Kinijai
- Subsea 7: užsakymų gausa

Investuotojų kalendorius

Data	Bendrovė	Įvykis
2024.05.03	NCC	3 mėnesių tarpinė informacija
2024.05.03	Danske Bank	3 mėnesių tarpinė informacija
2024.05.03	Instalco	3 mėnesių tarpinė informacija
2024.05.03	Logistea	3 mėnesių tarpinė informacija
2024.05.03	Scandi Standard	3 mėnesių tarpinė informacija
2024.05.03	Lindab	3 mėnesių tarpinė informacija
2024.05.03	Balder	3 mėnesių tarpinė informacija
2024.05.03	Castellum	3 mėnesių tarpinė informacija
2024.05.03	KlaraBo	3 mėnesių tarpinė informacija
2024.05.06	Demant	3 mėnesių veiklos rezultatai
2024.05.06	Peab	3 mėnesių tarpinė informacija
2024.05.06	SBB	3 mėnesių tarpinė informacija
2024.05.06	Loomis	3 mėnesių tarpinė informacija
2024.05.07	Calliditas Therapeutics	3 mėnesių tarpinė informacija
2024.05.07	Coloplast	6 mėnesių tarpinė informacija
2024.05.07	Bravida	3 mėnesių tarpinė informacija
2024.05.07	Trianon	3 mėnesių tarpinė informacija
2024.05.07	FM Mattsson	3 mėnesių tarpinė informacija
2024.05.07	Outokumpu	3 mėnesių tarpinė informacija
2024.05.07	Wästbygg	3 mėnesių tarpinė informacija
2024.05.07	Sampo	3 mėnesių tarpinė informacija
2024.05.08	Hufvudstaden	3 mėnesių tarpinė informacija
2024.05.08	Sagax	3 mėnesių tarpinė informacija
2024.05.08	Torm	3 mėnesių tarpinė informacija
2024.05.08	Clas Ohlson	Balandžio veiklos rezultatai
2024.05.08	Kojamo	3 mėnesių tarpinė informacija
2024.05.08	Fasadgruppen	3 mėnesių tarpinė informacija
2024.05.08	Sanoma	3 mėnesių tarpinė informacija
2024.05.08	Skanska	3 mėnesių tarpinė informacija
2024.05.08	Concentric	3 mėnesių tarpinė informacija
8.05.2024	Securitas	3 mėnesių tarpinė informacija
14.05.2024	ITAB Shop Concept	3 mėnesių tarpinė informacija
14.05.2024	CTEK	3 mėnesių tarpinė informacija
14.05.2024	Garo	3 mėnesių tarpinė informacija
14.05.2024	Nobia	3 mėnesių tarpinė informacija
15.05.2024	Rockwool International	3 mėnesių tarpinė informacija
15.05.2024	Citycon	3 mėnesių tarpinė informacija
16.05.2024	Sweco	3 mėnesių tarpinė informacija
16.05.2024	MEKO	3 mėnesių tarpinė informacija
16.05.2024	NIBE	3 mėnesių tarpinė informacija
17.05.2024	Synsam	3 mėnesių tarpinė informacija

OMX Nordic 40

Bendrovė	Valiuta	Pask.		Pokytis (%)	
		kaina	1 d.	YTD	1 m.
ABB	CHF	45.1	0%	21%	41%
ASSA ABLOY	SEK	294	0%	1%	23%
Atlas Copco	SEK	193	-1%	11%	32%
AstraZeneca	GBX	12156	0%	15%	3%
Boliden	SEK	353	-4%	12%	1%
Carlsberg	DKK	925	-1%	9%	-18%
Coloplast	DKK	841	1%	9%	-14%
Danske Bank	DKK	203	0%	13%	40%
DSV	DKK	982	-1%	-17%	-23%
EQT	SEK	299	-1%	5%	43%
Ericsson	SEK	55.9	0%	-11%	1%
Essity	SEK	276	0%	10%	-11%
Evolution Gaming	SEK	1207	-2%	0%	-7%
Fortum	EUR	12.9	4%	-1%	-3%
Genmab	DKK	1946	-1%	-10%	-30%
Hexagon	SEK	115	-2%	-5%	-2%
Hennes & Mauritz	SEK	172	-3%	-3%	18%
Investor	SEK	270	-1%	16%	23%
KONE	EUR	45.6	0%	1%	-11%
Maersk	DKK	9662	-4%	-20%	-20%
Nordea	EUR	10.9	-1%	-3%	12%
Neste	EUR	22.2	4%	-31%	-49%
NIBE	SEK	50.0	-3%	-29%	-55%
Nokia	EUR	3.41	0%	12%	-9%
Novo Nordisk	DKK	873	-3%	25%	55%
Novozymes	DKK	389	1%	5%	12%
Orsted	DKK	392	3%	5%	-36%
Pandora	DKK	1150	6%	23%	82%
Sampo	EUR	37.7	0%	-5%	-17%
Sandvik	SEK	219	-2%	0%	5%
SCA	SEK	163	0%	8%	15%
SEB AB	SEK	145	-1%	4%	28%
Sv. Handelsbanken	SEK	95.6	-1%	-8%	15%
SKF	SEK	230	0%	14%	23%
Stora Enso	EUR	12.9	2%	3%	11%
Swedbank	SEK	209	-2%	3%	21%
Telia	SEK	25.0	-1%	-3%	-9%
UPM	EUR	33.3	1%	-2%	14%
Volvo	SEK	278	-2%	6%	33%
Vestas Wind System	DKK	179	-4%	-16%	-4%
OMX NORDIC 40		2719	-1%	7%	16%
OMX Copenhagen 25		1881	-1%	3%	3%
OMX Stockholm 30		2525	-1%	5%	13%
OMX Helsinki 25		4470	0%	-1%	-5%

Paaiškinimai:

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 ↘

Assa Abloy: įvertinimas pernellyg kuklus

Tikėtinas naujienų poveikis akcijoms: →

Pirmojo ketvirčio rezultatai dar kartą įrodė, kad „Assa Abloy“ užima tvirtą poziciją, nes, nepaisant silpno natūralaus augimo, bendrovė sėkmingai apsaugojo savo maržas. Ji sėkmingai didina kainas ir 2024 m. planuoja virš 2 proc. pakilimą. Sinergija, gaunama iš techninės įrangos ir namų apyvokos prekių bei jos vykdomos „Gamybos optimizavimo“ programos, taip pat turėtų teigiamai paveikti pelningumą. Manome, kad įvertinimas yra per žemas ir neatspindi pelno augimo ateinančiais metais. Prognozes koregavome nežymiai. Pakartotinai patvirtiname reitingą „Pirkti“.

Kone: per daug dėmesio Kinijai

Tikėtinas naujienų poveikis akcijoms: →

Nepaisant nepalankios situacijos Kinijos NT rinkoje, pirmąjį šių metų ketvirtį „Kone“ padidino veiklos pelno maržą (arba penktą ketvirtį iš eilės), daugiausia dėl padidintų paslaugų kainų ir dėl restruktūrizavimo procese sutaupytų sąnaudų. Be to, bendrovė toliau didino rinkos dalį septyniose iš aštuonių rinkų, ypač ženkliai Kinijoje. Per pirmojo ketvirčio konferencinį pokalbį vadovybė teisingai pabrėžė, kad „Kone“ rezultatai apima ne tik Kiniją, kurios apimtys, mūsų vertinimu, dabar sudaro apie 24 proc. grupės pardavimų, palyginti su daugiau nei 30 proc. prieš dešimt metų. Taip pat tikimasi, kad paslaugų ir modernizavimo rinkos augimas Kinijoje (antrinės rinkos) išliks stabilus, atitinkamai nuo vienaženkliai iki dviženkliai skaičiaus. Todėl manome, kad „Kone“ pajamų perspektyvos išlieka stabilios arba stebima gerėjimo tendencija.

Subsea 7: užsakymų gausa

Tikėtinas naujienų poveikis akcijoms: →

„Subsea 7“ pranešė apie geresnius nei tikėtasi pirmojo ketvirčio rezultatus ir per konferencinį skambutį išreiškė tvirtus lūkesčius. Potencialių užsakymų portfelis yra labai didelis ir grupė optimizuoja savo laivyną taip, kad patenkintų klientų poreikius. Įspūdinga tai, kad vadovybė teigė, jog turi keletą komercinių projektų, kurie lauks įgyvendinimo iki dešimtmečio pabaigos, tuo tarpu Grupės laivynas jau dabar yra pilnai užimtas iki 2026 m. pabaigos. Mes tiksliname savo modelį ir dar kartą patvirtiname reitingą „Pirkti“ bei 230 NOK tikslinę kainą.

Assa Abloy

Rekomendacija (2024.04.25): Pirkti

Tikslinė kaina: (2024.04.25): 335 SEK

Rinkos kaina: (2024.05.02): 294.4 SEK

Analitikas (-ė): Johan Sjöberg

Kone

Rekomendacija (2024.04.30): Pirkti

Tikslinė kaina: (2024.04.30): 55 EUR

Rinkos kaina: (2024.05.02): 45.64 EUR

Analitikas (-ė): Martin Flueckiger

Subsea 7

Rekomendacija (2024.04.26): Pirkti

Tikslinė kaina: (2024.04.26): 230 NOK

Rinkos kaina: (2024.05.02): 182 NOK

Analitikas (-ė): Kevin Roger

Skandinavijos šalyse analizuojamų bendrovių sąrašas (1/4)

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									
ABB	CHF	45.1	42.0	-7%	Neutrali	27.03.2024	86,853	16.0	21.6	5.0	5.9	32%	29%	2%	2%	1, 6
Adevinta	NOK	114	115	1%	Neutrali	08.12.2023	11,200	52.1	34.3	1.3	1.3	3%	4%	0%	0%	
AF Gruppen	NOK	143	145	1%	Pirkti	02.05.2024	1,306	36.0	16.3	6.3	6.0	16%	39%	5%	5%	
AFRY	SEK	175	202	15%	Pirkti	24.04.2024	1,635	17.2	13.9	1.4	1.5	8%	11%	3%	3%	
Aiforia	EUR	3.85	6.00	56%	Pirkti	08.03.2024	100	na	na	5.6	2.5	-55%	-49%	0%	0%	
Aker BP	NOK	268	320	19%	Pirkti	25.04.2024	14,337	6.3	7.8	1.4	1.1	22%	15%	8%	10%	
Aker Solutions	NOK	41.7	40.0	-4%	Neutrali	26.04.2024	1,734	8.3	8.8	1.0	1.0	17%	12%	2%	6%	
Alfa Laval	SEK	469	475	1%	Neutrali	29.04.2024	16,618	20.9	22.6	4.1	4.6	20%	22%	2%	2%	
Alimak Group	SEK	102	133	31%	Pirkti	26.04.2024	939	13.7	15.6	1.1	1.5	10%	10%	4%	3%	
Assa Abloy	SEK	294	335	14%	Pirkti	25.04.2024	26,627	18.3	20.4	3.0	3.1	17%	16%	2%	2%	3
AstraZeneca	GBP	12156	11300	-7%	Neutrali	15.04.2024	2,201	18.9	17.9	5.4	6.5	30%	35%	2%	2%	
Atlas Copco	SEK	193	220	14%	Pirkti	25.04.2024	77,706	24.3	30.6	7.7	8.2	34%	30%	2%	2%	
Atrium Ljungberg	SEK	197	205	4%	Neutrali	15.04.2024	2,254	18.3	17.9	0.8	0.9	5%	5%	2%	2%	3
Attendo	SEK	43.7	54.0	24%	Pirkti	24.04.2024	604	13.2	14.0	0.9	1.2	7%	9%	3%	2%	
Autoliv	USD	122	135	11%	Pirkti	29.04.2024	9,272	11.3	12.9	3.1	3.3	27%	28%	3%	2%	
Avance Gas	NOK	160	208	30%	Pirkti	16.02.2024	1,050	4.3	4.8	1.2	1.0	27%	26%	23%	20%	
Avanza Bank Holding	SEK	243	206	-15%	Mažinti	22.04.2024	3,273	17.8	18.9	6.1	4.9	37%	30%	5%	5%	
Axfood	SEK	283	330	17%	Pirkti	26.04.2024	5,255	20.8	21.3	8.1	8.7	39%	41%	3%	3%	
Bactiguard	SEK	71.8	47.0	-35%	Mažinti	09.02.2024	191	na	na	7.3	7.0	-37%	2%	0%	0%	1
Balder	SEK	70.8	87.0	23%	Pirkti	15.04.2024	7,002	9.2	12.5	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	13.8	20.0	45%	Pirkti	30.08.2023	212	19.3	8.6	0.3	0.3	2%	4%	0%	0%	
Bilia	SEK	137	145	6%	Pirkti	25.04.2024	1,133	9.7	12.9	2.2	2.5	23%	20%	6%	5%	
Billerud	SEK	91.9	120	31%	Pirkti	25.04.2024	1,966	51.6	19.3	0.9	0.8	2%	4%	2%	3%	
Boliden	SEK	353	380	8%	Pirkti	24.04.2024	8,286	15.6	13.8	1.7	1.6	11%	12%	2%	2%	
Bonava	SEK	9.56	12.0	26%	Pirkti	28.03.2024	265	na	na	0.2	0.4	-6%	0%	0%	0%	4
Boozt	SEK	123	145	18%	Pirkti	29.04.2024	699	23.7	23.3	2.9	2.9	13%	13%	0%	0%	
Bouvet	NOK	60.9	72.0	18%	Pirkti	19.02.2024	530	19.5	18.5	14.0	12.7	72%	72%	5%	5%	
Bravida	SEK	76.2	87.0	14%	Pirkti	09.04.2024	1,333	16.0	11.8	2.4	1.8	15%	15%	4%	5%	
Brinova	SEK	19.0	26.0	37%	Pirkti	15.04.2024	117	13.8	13.0	0.6	0.6	4%	5%	0%	0%	
Bulten	SEK	86.5	110	27%	Pirkti	26.04.2024	156	12.9	7.4	0.9	0.9	7%	12%	3%	3%	4
BW LPG	NOK	161	210	30%	Pirkti	04.03.2024	1,909	2.8	4.7	0.9	1.2	34%	27%	33%	20%	
Byggmax	SEK	33.4	28.0	-16%	Mažinti	24.04.2024	168	78.1	20.6	0.8	0.8	1%	4%	1%	2%	4
Cadeler	NOK	51.3	75.0	46%	Pirkti	30.04.2024	1,523	67.1	49.2	1.3	1.6	3%	3%	0%	0%	
Calliditas Therapeutics	SEK	109	160	47%	Pirkti	07.03.2024	555	na	125.2	16.1	15.2	-85%	13%	0%	0%	
Cargotec	EUR	74.1	58.0	-22%	Mažinti	02.05.2024	4,086	7.4	15.7	1.7	2.6	24%	17%	5%	2%	
Carlsberg	DKK	925	960	4%	Neutrali	30.04.2024	17,941	11.6	16.6	5.7	5.1	42%	31%	3%	3%	
Castellum	SEK	134	165	23%	Pirkti	09.04.2024	5,665	12.4	15.8	0.7	0.8	5%	5%	0%	0%	3
Catena	SEK	491	550	12%	Pirkti	26.04.2024	1,575	18.9	23.4	1.2	1.3	6%	6%	2%	2%	3
Cibus Nordic Real Estate	SEK	144	143	-1%	Neutrali	24.04.2024	385	11.6	14.3	0.9	1.0	7%	7%	9%	7%	3
Citycon	EUR	3.88	4.50	16%	Pirkti	10.04.2024	693	11.0	8.8	0.5	0.3	4%	4%	5%	8%	3
Clas Ohlson	SEK	133	145	9%	Neutrali	07.03.2024	681	18.1	12.2	3.8	4.7	16%	43%	2%	4%	
Coloplast	DKK	841	770	-8%	Neutrali	29.04.2024	23,710	38.8	35.6	10.9	10.5	38%	30%	2%	2%	
Concentric	SEK	192	220	14%	Pirkti	10.04.2024	631	14.0	16.3	3.3	3.0	24%	19%	2%	2%	
Corem	SEK	8.37	9.50	14%	Neutrali	24.04.2024	261	na	26.9	0.4	0.4	-32%	2%	1%	1%	3
CTEK	SEK	18.6	20.0	8%	Neutrali	04.04.2024	111	63.0	14.5	2.2	1.7	4%	12%	0%	1%	
D/S Norden	DKK	291	399	37%	Pirkti	26.04.2024	1,325	5.4	9.9	1.5	1.1	25%	11%	12%	7%	
Danske Bank	DKK	203	218	7%	Pirkti	19.02.2024	25,049	10.2	8.1	0.8	0.9	8%	12%	9%	8%	
Demant	DKK	325	336	3%	Mažinti	26.04.2024	9,635	32.6	24.3	6.2	7.0	20%	31%	0%	0%	
Diös	SEK	85.4	93.0	9%	Pirkti	29.04.2024	966	11.6	13.6	0.9	1.0	7%	8%	0%	2%	3, 4
DNB	NOK	194	239	23%	Pirkti	24.04.2024	26,395	8.0	7.7	1.4	1.2	16%	15%	8%	8%	
Dometic	SEK	78.3	100	28%	Pirkti	22.04.2024	2,145	12.1	13.5	0.9	0.9	7%	7%	3%	2%	
DSV	DKK	982	1400	43%	Pirkti	15.02.2024	28,185	21.5	16.9	3.9	2.6	18%	17%	1%	1%	
Dustin Group	SEK	12.0	14.6	22%	Pirkti	11.04.2024	465	12.6	18.9	0.4	0.7	3%	5%	0%	0%	3
Electrolux	SEK	91.8	120	31%	Pirkti	29.04.2024	2,163	na	na	3.1	2.2	-12%	1%	0%	0%	3
Electrolux Professional	SEK	71.0	70.0	-1%	Neutrali	25.04.2024	1,700	16.4	19.0	3.3	3.9	21%	21%	1%	1%	
Elekta	SEK	77.0	80.0	4%	Neutrali	29.02.2024	2,433	19.1	16.8	2.9	2.7	15%	16%	3%	4%	
Elisa	EUR	41.9	47.0	12%	Neutrali	22.04.2024	7,018	20.5	17.1	6.1	5.2	30%	31%	5%	6%	
Embracer	SEK	27.3	36.0	32%	Pirkti	12.03.2024	2,982	9.8	5.8	0.6	0.6	6%	10%	0%	0%	3
Emilshus	SEK	31.6	46.0	46%	Pirkti	26.04.2024	240	17.3	14.5	0.8	0.9	5%	7%	0%	0%	3, 4
Entra	NOK	102	110	8%	Neutrali	24.04.2024	1,579	15.0	14.3	0.8	0.8	5%	6%	0%	3%	
Epiroc	SEK	205	215	5%	Neutrali	24.04.2024	20,600	26.0	25.2	6.6	5.7	27%	24%	2%	2%	
Equinor	NOK	299	370	24%	Pirkti	29.04.2024	75,995	7.6	6.7	1.9	1.4	24%	22%	11%	9%	
Ericsson	SEK	55.9	53.0	-5%	Mažinti	26.04.2024	14,782	13.7	11.0	1.9	1.9	12%	17%	5%	5%	
Essity	SEK	276	300	9%	Pirkti	30.04.2024	15,153	15.5	14.8	2.7	2.5	18%	18%	3%	3%	
Europis	NOK	66.7	84.0	26%	Pirkti	26.04.2024	942	15.5	13.5	3.1	2.8	22%	22%	5%	5%	

* 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.

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										
Fabege	SEK	87.0	100	15%	Pirkti	26.04.2024	2,466	20.6	20.1	0.7	0.7	3%	3%	2%	2%		
Fagerhult	SEK	69.2	78.0	13%	Pirkti	03.05.2024	1,051	16.5	18.4	1.4	1.6	9%	9%	3%	3%		
Faron Pharmaceuticals	EUR	1.80	1.40	-22%	Mažinti	14.03.2024	129	na	na	na	na	na	na	0%	0%		
Fasadgruppen	SEK	69.1	95.0	37%	Pirkti	02.05.2024	294	15.0	10.8	1.8	1.4	12%	14%	2%	3%	4	
Fastpartner	SEK	74.0	83.0	12%	Pirkti	19.04.2024	1,162	20.2	20.7	0.7	0.9	3%	4%	2%	3%		
Flex LNG	NOK	293	322	10%	Neutrali	08.02.2024	1,331	14.8	11.8	2.0	1.7	13%	14%	10%	9%		
FM Mattsson	SEK	52.2	57.0	9%	Pirkti	26.02.2024	162	13.1	13.5	2.3	2.1	18%	16%	5%	5%		
Fortnox	SEK	62.1	54.0	-13%	Mažinti	26.04.2024	3,245	69.0	52.5	20.7	16.0	35%	35%	0%	0%		
Fortum	EUR	12.9	12.0	-7%	Mažinti	02.05.2024	11,552	10.1	10.8	1.4	1.4	14%	13%	9%	8%		
Frontline	NOK	266	374	41%	Pirkti	01.03.2024	5,008	5.8	4.9	1.7	2.0	29%	44%	13%	17%		
Garø	SEK	31.3	32.0	2%	Neutrali	03.05.2024	134	102.2	25.5	5.2	2.3	5%	10%	0%	2%		
Genova	SEK	41.9	47.0	12%	Pirkti	15.04.2024	na	na	103.9	0.6	0.6	-1%	1%	0%	0%	1, 3	
Getinge	SEK	232	257	11%	Pirkti	08.02.2024	5,052	23.8	23.1	2.0	2.0	8%	9%	2%	2%		
Gjensidige	NOK	179	200	11%	Pirkti	23.11.2023	7,587	20.8	14.4	4.1	3.7	21%	27%	4%	5%		
GN Store Nord	DKK	209	183	-12%	Neutrali	24.04.2024	4,221	21.6	22.4	2.2	2.8	12%	13%	0%	0%		
Golden Ocean Group	NOK	161	155	-4%	Pirkti	29.02.2024	2,718	16.4	10.4	0.9	1.5	5%	14%	7%	9%		
Gram Car Carriers	NOK	258	246	-5%	Mažinti	25.04.2024	639	5.8	5.5	1.6	1.6	30%	35%	14%	14%		
Gränges	SEK	130	140	8%	Pirkti	26.04.2024	1,184	11.5	13.2	1.2	1.4	11%	11%	3%	2%		
Hennes & Mauritz	SEK	172	215	25%	Pirkti	28.03.2024	21,169	31.1	17.4	5.0	5.2	16%	32%	4%	4%		
Herantis Pharma	EUR	1.39	0.70	-50%	Mažinti	04.04.2024	28	21.1	na	5.9	6.6	57%	-170%	0%	0%		
Hexagon	SEK	115	135	18%	Pirkti	29.04.2024	25,518	23.7	22.2	2.6	2.5	11%	12%	1%	1%	3	
Hexpol	SEK	124	130	5%	Neutrali	29.04.2024	3,516	15.2	16.3	2.6	2.7	18%	17%	5%	4%		
Holmen	SEK	432	440	2%	Neutrali	27.04.2024	4,345	18.0	23.2	1.2	1.2	6%	5%	3%	3%		
Hufvudstaden	SEK	130	180	38%	Pirkti	09.04.2024	2,306	26.4	21.9	0.9	0.9	3%	4%	2%	2%		
Humana	SEK	29.8	30.0	1%	Neutrali	26.04.2024	122	7.7	9.5	0.4	0.5	5%	5%	0%	0%		
Husqvarna	SEK	86.8	100	15%	Pirkti	25.04.2024	3,479	15.5	14.4	2.1	2.0	14%	14%	3%	3%	3	
Industrivarden	SEK	352	332	-6%	Mažinti	09.04.2024	13,130	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	3%	2%		
Instalco	SEK	39.1	47.0	20%	Pirkti	24.04.2024	886	19.1	13.2	3.5	2.6	19%	22%	2%	2%		
Investor	SEK	270	297	10%	Pirkti	19.04.2024	70,762	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	2%	2%		
ISS	DKK	123	145	18%	Neutrali	22.04.2024	3,057	12.9	9.2	2.5	2.1	19%	24%	2%	2%		
ITAB Shop Concept	SEK	18.9	15.5	-18%	Neutrali	18.03.2024	353	8.7	13.6	0.7	1.3	9%	10%	7%	4%		
JM	SEK	186	207	11%	Neutrali	24.04.2024	1,027	15.2	21.3	1.3	1.4	8%	7%	4%	4%		
K2A	SEK	8.70	10.7	23%	Pirkti	10.04.2024	na	na	84.8	0.4	0.3	-1%	0%	0%	0%	1, 4	
Kemira	EUR	21.1	25.0	18%	Pirkti	30.04.2024	3,281	8.0	11.6	1.4	1.8	18%	16%	4%	3%		
Kesko	EUR	16.0	17.0	6%	Neutrali	26.04.2024	6,468	14.3	14.0	2.7	2.6	19%	17%	6%	7%		
Kid	NOK	147	163	11%	Pirkti	10.04.2024	505	10.5	14.1	2.7	4.3	26%	31%	8%	6%		
Kinnevik	SEK	114	133	16%	Pirkti	19.04.2024	2,714	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	0%	20%		
KlaraBo	SEK	18.9	19.5	3%	Mažinti	10.04.2024	na	17.7	20.2	0.5	0.6	3%	3%	0%	0%		
Kojamo	EUR	10.6	11.5	9%	Neutrali	15.04.2024	2,617	15.7	14.9	0.7	0.7	4%	5%	0%	4%		
Kone	EUR	45.6	55.0	21%	Pirkti	30.04.2024	20,684	24.6	22.7	8.6	8.5	34%	38%	4%	4%		
Konecranes	EUR	49.2	55.0	12%	Pirkti	25.04.2024	3,894	8.2	12.7	1.7	2.2	21%	18%	4%	3%		
Kongsberg Automotive	NOK	1.78	1.75	-2%	Neutrali	13.03.2024	143	na	8.6	1.0	0.6	-6%	8%	0%	0%		
Lime Technologies	SEK	323	417	29%	Pirkti	26.04.2024	368	41.7	45.1	13.1	13.7	36%	33%	1%	1%		
Lindab	SEK	216	225	4%	Pirkti	26.04.2024	1,461	14.6	16.3	1.7	2.1	12%	14%	3%	2%		
Lindex Group	EUR	2.96	2.10	-29%	Neutrali	25.04.2024	471	6.1	13.1	0.9	1.1	15%	9%	0%	0%		
Logistea	SEK	13.0	16.0	23%	Pirkti	10.04.2024	126	22.4	21.2	0.9	1.0	4%	5%	0%	0%	1, 4	
Loomis	SEK	283	300	6%	Neutrali	23.04.2024	1,829	12.1	9.6	1.7	1.5	14%	16%	4%	5%		
Lyko	SEK	121	200	65%	Pirkti	07.04.2024	159	69.2	19.8	5.0	3.4	8%	19%	0%	0%		
Maersk	DKK	9662	7900	-18%	Mažinti	29.04.2024	9,665	7.7	na	0.6	0.4	7%	-5%	4%	2%		
Media and Games Invest	SEK	19.4	17.0	-12%	Pirkti	12.03.2024	265	4.6	9.1	0.6	0.7	14%	9%	0%	0%		
MEKO	SEK	112	140	25%	Pirkti	27.03.2024	544	10.6	9.4	1.0	1.0	10%	11%	3%	4%		
Metso Corporation	EUR	10.7	10.5	-1%	Neutrali	19.02.2024	8,829	13.4	13.9	3.2	3.1	25%	23%	4%	4%		
Millicom	SEK	228	253	11%	Pirkti	10.04.2024	3,367	na	15.1	0.8	1.0	-1%	7%	0%	0%	4	
Munters	SEK	214	220	3%	Pirkti	24.04.2024	3,384	22.8	30.5	4.2	6.2	18%	22%	1%	1%		
Musti Group	EUR	25.0	26.1	4%	#N/A	13.02.2024	839	22.9	28.3	3.6	4.3	16%	16%	3%	3%		
Nanoform	EUR	2.04	3.00	47%	Pirkti	08.04.2024	174	na	na	2.3	3.2	-27%	-30%	0%	0%		
NCC	SEK	132	155	18%	Pirkti	28.04.2024	1,127	6.5	8.3	1.4	1.6	22%	20%	8%	6%		
Neobo	SEK	16.2	20.0	23%	Pirkti	15.04.2024	na	11.7	14.6	0.3	0.4	2%	3%	0%	0%	4	
Neste	EUR	22.2	43.0	94%	Pirkti	09.02.2024	17,069	13.2	10.7	3.4	1.9	26%	18%	3%	6%		
Netel	SEK	14.7	19.0	29%	Pirkti	29.04.2024	61	11.4	7.4	0.8	0.6	7%	8%	0%	5%		
New Wave	SEK	101	128	27%	Pirkti	26.04.2024	804	10.8	11.1	1.9	1.7	18%	17%	4%	4%	4	
NIBE	SEK	50.0	75.0	50%	Pirkti	19.02.2024	7,639	39.3	21.3	6.2	3.1	16%	15%	1%	1%		
Nightingale Health	EUR	1.72	1.00	-42%	Neutrali	07.03.2024	67	na	na	1.3	1.6	-20%	-23%	0%	0%		
Nobia	SEK	4.75	3.13	-34%	Mažinti	04.04.2024	275	na	na	0.5	0.3	-2%	-2%	0%	0%		
Nokia	EUR	3.41	3.40	0%	Neutrali	19.04.2024	19,114	17.9	10.6	1.0	0.9	6%	9%	3%	4%		
Nokian Renkaat	EUR	8.01	6.00	-25%	Mažinti	30.04.2024	1,112	93.1	35.0	0.9	1.0	1%	3%	7%	7%		

* 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.

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									
Nordea	EUR	10.9	13.0	19%	Pirkti	19.04.2024	39,282	7.4	7.4	1.2	1.2	16%	16%	9%	9%	
Nordic Semiconductor	NOK	123	145	18%	Pirkti	30.04.2024	2,005	na	na	4.0	3.8	1%	-5%	0%	0%	
Nordisk Bergteknik	SEK	15.7	25.0	59%	Pirkti	03.05.2024	77	41.3	12.5	1.3	0.7	3%	6%	0%	3%	4
Novo Nordisk	DKK	873	715	-18%	Neutrali	11.04.2024	396,907	31.4	36.5	24.6	28.3	88%	87%	2%	1%	
Novozymes	DKK	389	340	-13%	Neutrali	26.10.2023	21,641	34.8	30.3	7.2	6.6	22%	23%	2%	2%	
NP3	SEK	237	225	-5%	Neutrali	10.04.2024	1,104	18.0	21.6	1.4	1.6	8%	8%	3%	2%	3, 4
Nyfosa	SEK	96.4	110	14%	Pirkti	23.04.2024	1,385	11.6	14.3	0.8	1.0	7%	7%	0%	3%	
Odfjell	NOK	175	209	19%	Pirkti	12.02.2024	896	3.6	4.1	0.9	1.8	27%	40%	13%	12%	
Optomed	EUR	4.63	5.00	8%	Pirkti	06.03.2024	84	na	na	3.1	3.8	-22%	-16%	0%	0%	
Orkla	NOK	75.6	98.0	30%	Pirkti	18.04.2024	6,403	13.3	11.9	1.7	1.6	13%	14%	4%	5%	
Orsted	DKK	392	480	23%	Pirkti	14.02.2024	22,086	46.1	19.3	2.9	2.0	6%	11%	0%	0%	
Outokumpu	EUR	3.73	3.60	-3%	Mažinti	18.04.2024	1,702	na	21.5	0.5	0.4	-3%	2%	6%	7%	
Pandox	SEK	173	195	13%	Pirkti	26.04.2024	2,478	13.4	16.2	0.8	1.0	6%	6%	3%	2%	
Peab	SEK	67.7	72.0	6%	Pirkti	29.04.2024	1,519	10.2	10.8	1.0	1.2	10%	12%	3%	4%	4
PGS	NOK	8.31	10.6	28%	Pirkti	16.02.2024	672	na	32.9	1.4	1.2	-4%	4%	0%	0%	
Platzer	SEK	89.4	110	23%	Pirkti	18.04.2024	917	na	13.5	0.8	0.8	-7%	6%	3%	2%	
Ratos	SEK	37.3	45.0	21%	Pirkti	30.04.2024	1,063	9.0	12.8	0.9	1.0	10%	8%	4%	3%	
Rejlers	SEK	141	150	6%	Neutrali	25.04.2024	246	15.0	13.7	1.5	1.6	11%	12%	3%	4%	
Rockwool International	DKK	2292	2700	18%	Pirkti	16.04.2024	6,642	12.9	17.6	1.8	2.2	14%	13%	3%	2%	
Royal Unibrew	DKK	515	640	24%	Pirkti	24.04.2024	3,463	25.0	19.5	4.7	3.8	20%	21%	0%	3%	
Saab	SEK	871	930	7%	Neutrali	02.05.2024	9,963	22.2	26.1	2.3	3.3	11%	13%	1%	1%	3
Sagax	SEK	277	285	3%	Neutrali	10.04.2024	7,567	24.0	24.2	2.2	2.3	10%	10%	1%	1%	
Sampo	EUR	37.7	44.0	17%	Neutrali	27.03.2024	20,914	16.0	15.4	2.8	2.5	16%	17%	4%	5%	
Sandvik	SEK	219	280	28%	Pirkti	23.04.2024	23,539	16.2	16.6	3.0	2.7	19%	18%	3%	3%	
Sanoma	EUR	6.73	7.00	4%	Neutrali	24.04.2024	1,101	71.2	31.4	1.6	1.4	2%	4%	5%	5%	
SBB	SEK	4.18	n/a		Sustabdyta	15.04.2024	271	na		0.4		-1%		14%		4
SCA	SEK	163	180	11%	Pirkti	29.04.2024	8,895	28.6	27.3	1.0	1.1	4%	4%	2%	2%	6
Scandi Standard	SEK	74.7	80.0	7%	Pirkti	24.04.2024	423	13.3	14.6	1.4	1.9	11%	14%	4%	4%	
Schibsted	NOK	318	362	14%	Pirkti	29.04.2024	6,167	na	49.1	1.1	1.6	-16%	3%	1%	1%	
SEB AB	SEK	145	160	11%	Neutrali	26.04.2024	26,196	6.9	8.5	1.2	1.3	18%	16%	9%	8%	6
Securitas	SEK	109	125	15%	Pirkti	29.04.2024	5,108	8.8	10.2	1.4	1.6	16%	16%	4%	4%	
Sensys Gatso	SEK	75.1	95.0	26%	Pirkti	26.03.2024	74	71.3	20.6	1.4	1.3	2%	6%	0%	0%	
Skanska	SEK	194	210	8%	Pirkti	28.04.2024	6,659	21.2	12.8	1.2	1.3	6%	11%	3%	4%	1, 6
SKF	SEK	230	215	-6%	Mažinti	29.04.2024	8,390	10.4	12.9	1.6	1.8	16%	14%	4%	3%	
SLP	SEK	33.3	39.0	17%	Pirkti	25.04.2024	487	18.5	21.2	1.2	1.3	7%	7%	0%	0%	
SpareBank 1 Nord-Norge	NOK	101	107	6%	Neutrali	01.12.2023	133	9.8	9.2	1.2	1.2	13%	13%	8%	8%	
SpareBank 1 SMN	NOK	146	161	10%	Pirkti	01.12.2023	1,595	9.4	9.4	1.2	1.2	14%	13%	5%	6%	
SpareBank 1 SR-Bank	NOK	135	138	2%	Neutrali	11.08.2023	2,917	9.4	9.6	1.1	1.1	13%	11%	5%	5%	4
SpareBank 1 Østlandet	NOK	135	138	2%	Pirkti	15.08.2022	1,317	10.6	9.9	1.2	1.1	11%	12%	5%	5%	
Sparebanken Møre	NOK	85.0	83.0	-2%	Neutrali	01.12.2023	113	9.3	9.1	1.0	1.0	12%	11%	6%	7%	
Sparebanken Sør	NOK	144	175	21%	Pirkti	05.02.2024	509	8.5	8.0	1.0	1.0	12%	12%	6%	11%	
Sparebanken Vest	NOK	125	135	8%	Pirkti	26.10.2023	1,133	10.5	9.6	1.4	1.4	15%	15%	7%	8%	
SSAB	SEK	63.2	70.0	11%	Neutrali	25.04.2024	1,649	5.5	7.4	1.0	0.9	19%	12%	7%	5%	4
Stenus	SEK	11.5	15.0	30%	Pirkti	09.04.2024	366	11.5	11.2	0.6	0.7	5%	6%	0%	0%	3, 4
Stillfront Group	SEK	11.0	12.5	13%	Pirkti	02.04.2024	490	9.8	6.7	0.6	0.4	6%	6%	0%	0%	3
Stolt-Nielsen	NOK	481	529	10%	Pirkti	11.04.2024	2,381	5.1	5.4	0.8	0.9	16%	19%	8%	7%	
Storebrand	NOK	107	103	-3%	Neutrali	26.04.2024	4,027	11.8	13.3	1.3	1.4	10%	11%	5%	4%	
Storytel	SEK	49.1	58.0	18%	Pirkti	05.04.2024	324	na	36.4	2.2	2.5	-9%	8%	0%	0%	1, 4
Studentbostäder	SEK	0.86	0.86	0%	Neutrali	15.04.2024	43	11.6	4.9	0.3	0.3	3%	5%	0%	0%	
Subsea 7	NOK	182	230	26%	Pirkti	26.04.2024	4,684	na	20.5	0.9	1.1	0%	6%	5%	4%	
Svenska Handelsbanken	SEK	95.6	130	36%	Pirkti	25.04.2024	16,234	6.6	7.5	0.9	0.9	15%	12%	13%	14%	
Sweco	SEK	118	114	-3%	Neutrali	12.02.2024	3,363	24.3	18.8	4.1	4.2	17%	22%	3%	3%	
Swedbank	SEK	209	0.00	-100%	Neteikiama	25.04.2024	na	6.3	7.2	1.1	1.1	18%	16%	8%	10%	1, 3, 4
Swedish Orphan Biovitrum	SEK	280	300	7%	Pirkti	26.04.2024	8,506	31.9	31.5	2.2	2.4	8%	8%	0%	0%	
Synsam	SEK	51.2	55.0	7%	Pirkti	22.02.2024	658	19.9	15.1	2.5	2.8	12%	19%	4%	4%	
Systemair	SEK	74.5	97.0	30%	Pirkti	08.04.2024	1,328	18.3	15.8	2.7	2.4	15%	16%	2%	2%	
Tele2	SEK	103	115	11%	Pirkti	19.04.2024	5,927	15.8	18.3	2.7	3.2	17%	17%	8%	7%	3
Telenor	NOK	131	129	-1%	Neutrali	02.05.2024	15,446	35.4	14.8	2.5	2.4	7%	18%	8%	7%	
Telia	SEK	25.0	31.0	24%	Pirkti	26.04.2024	8,441	20.0	16.0	1.8	2.0	8%	12%	8%	8%	
Terveystalo	EUR	8.73	8.50	-3%	Neutrali	02.05.2024	1,109	na	20.5	1.8	2.1	-8%	10%	2%	3%	
TGS	NOK	123	155	26%	Pirkti	16.02.2024	1,360	51.2	6.5	1.5	1.0	3%	16%	4%	5%	
Thule	SEK	300	315	5%	Neutrali	29.04.2024	2,719	26.6	24.9	4.2	4.5	16%	18%	3%	3%	
Tietoenvyry	EUR	18.0	19.0	6%	Neutrali	26.04.2024	2,128	17.0	11.2	1.8	1.3	10%	12%	6%	8%	
Tobii Dynavox	SEK	56.3	70.0	24%	Pirkti	24.04.2024	506	29.5	47.6	10.2	13.2	41%	34%	0%	0%	
Torm	DKK	238	282	18%	Pirkti	08.03.2024	2,996	3.9	5.5	1.4	2.1	39%	36%	20%	17%	
TRATON	EUR	33.5	36.0	7%	Neutrali	02.05.2024	16,750	3.5	6.3	0.6	0.9	17%	15%	4%	4%	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 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.

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									
Trelleborg	SEK	390	390	0%	Neutrali	29.04.2024	7,573	16.7	21.7	1.7	2.3	11%	10%	2%	2%	
Trianon	SEK	17.7	18.0	2%	Neutrali	10.04.2024	270	31.8	21.3	0.6	0.7	2%	3%	0%	0%	
Tryg	DKK	138	152	10%	Neutrali	19.04.2024	11,718	23.8	16.7	2.3	2.1	9%	13%	5%	6%	
UPM	EUR	33.3	39.0	17%	Pirkti	26.04.2024	17,747	42.4	16.3	1.5	1.6	3%	10%	5%	5%	
Valmet	EUR	23.2	35.0	51%	Pirkti	08.04.2024	4,283	11.5	9.4	1.9	1.6	17%	17%	5%	6%	
Veidekke	NOK	115	115	0%	Neutrali	02.05.2024	1,308	13.4	13.8	4.7	5.0	36%	36%	7%	7%	
Vestas Wind Systems	DKK	179	240	34%	Pirkti	28.03.2024	24,267	na	58.2	8.3	7.2	1%	13%	0%	0%	
Viaplay	SEK	0.79	0.65	-18%	Mažinti	24.04.2024	311	na	5.5	na	1.3	-13%	76%	0%	0%	
Vitec Software Group	SEK	521	550	6%	Neutrali	19.04.2024	1,558	58.4	48.7	5.7	5.3	10%	12%	1%	1%	
Volvo	SEK	278	330	19%	Pirkti	18.04.2024	48,706	7.7	11.4	2.5	3.0	34%	27%	8%	3%	
Volvo Cars	SEK	34.1	39.0	15%	Neutrali	25.04.2024	8,700	9.9	6.3	1.0	0.7	11%	12%	0%	0%	
Wallenius Wilhelmsen	NOK	115	67.0	-42%	Mažinti	10.04.2024	4,101	4.9	6.9	1.2	1.2	26%	17%	11%	7%	
Wallenstam	SEK	49.5	57.0	15%	Pirkti	25.04.2024	2,780	26.2	28.9	0.9	1.0	3%	4%	1%	1%	
Wihlborgs	SEK	94.5	104	10%	Pirkti	24.04.2024	2,491	14.8	16.4	1.1	1.3	7%	8%	4%	3%	
Wärtsilä	EUR	17.7	17.7	0%	Neutrali	29.04.2024	10,470	16.1	22.3	2.8	4.3	18%	20%	3%	2%	
Wästbygg	SEK	38.8	40.0	3%	Neutrali	09.02.2024	106	na	18.7	0.9	0.9	-18%	5%	0%	2%	3
Yara	NOK	313	400	28%	Pirkti	15.04.2024	6,748	35.4	9.1	1.3	0.9	3%	10%	2%	4%	
YIT	EUR	1.99	n/a		Sustabdyta	12.02.2024	462	na		0.6		-1%		0%		3

Paiškinimai:

Akcijos kaina – paskutinė uždarymo kaina (02.05.2024)

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 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

Apribota: 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 atnauja 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)
Assa Abloy	3
Kone	-
Subsea 7	-

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