

Skandinavijos šalių akcijų rinkų apžvalga

Svarbiausios naujienos

- Assa Abloy: teigiama žinutė
- Sampo: tvirta pozicija patrauklioje rinkoje
- Securitas: susitikimo su investuotojais rezultatai
- Wallenius Wilhelmsen: ciklas pasiekė piką

Investuotojų kalendorius

Data	Bendrovė	Įvykis
2024.05.17	Synsam	3 mėnesių tarpinė informacija
2024.05.23	Embracer	12 mėnesių tarpinė informacija

OMX Nordic 40

Bendrovė	Valiuta	Pask.		Pokytis (%)	
		kaina	1 d.	YTD	1 m.
ABB	CHF	47.7	-1%	28%	45%
ASSA ABLOY	SEK	313	-1%	8%	28%
Atlas Copco	SEK	198	-2%	14%	33%
AstraZeneca	GBX	12166	0%	15%	1%
Boliden	SEK	367	0%	17%	6%
Carlsberg	DKK	992	1%	17%	-13%
Coloplast	DKK	841	0%	9%	-8%
Danske Bank	DKK	196	2%	9%	40%
DSV	DKK	1070	1%	-10%	-19%
EQT	SEK	345	-1%	21%	69%
Ericsson	SEK	61.0	2%	-3%	12%
Essity	SEK	277	0%	11%	-10%
Evolution Gaming	SEK	1188	-1%	-1%	-14%
Fortum	EUR	14.6	4%	11%	7%
Genmab	DKK	2026	-2%	-6%	-29%
Hexagon	SEK	121	-2%	0%	4%
Hennes & Mauritz	SEK	175	1%	-1%	22%
Investor	SEK	278	-1%	19%	29%
KONE	EUR	51.1	2%	13%	3%
Maersk	DKK	11700	3%	-4%	-3%
Nordea	EUR	11.3	0%	1%	18%
Neste	EUR	19.3	2%	-40%	-50%
NIBE	SEK	61.3	8%	-13%	-45%
Nokia	EUR	3.59	1%	17%	-4%
Novo Nordisk	DKK	913	0%	31%	59%
Novozymes	DKK	432	1%	16%	20%
Orsted	DKK	432	0%	16%	-34%
Pandora	DKK	1164	1%	25%	95%
Sampo	EUR	40.5	1%	2%	-11%
Sandvik	SEK	230	-2%	5%	15%
SCA	SEK	166	-1%	10%	15%
SEB AB	SEK	152	0%	9%	33%
Sv. Handelsbanken	SEK	98.6	0%	-5%	20%
SKF	SEK	233	-1%	16%	29%
Stora Enso	EUR	13.6	0%	9%	16%
Swedbank	SEK	217	0%	7%	29%
Telia	SEK	26.5	1%	3%	-1%
UPM	EUR	34.8	0%	2%	18%
Volvo	SEK	284	-1%	8%	39%
Vestas Wind System	DKK	199	1%	-7%	-5%
OMX NORDIC 40		2843	0%	12%	21%
OMX Copenhagen 25		1995	1%	10%	7%
OMX Stockholm 30		2609	-1%	9%	17%
OMX Helsinki 25		4711	1%	4%	1%

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: teigiama žinutė

Tikėtinas naujienų poveikis akcijoms: →

Gegužės 14 d. „Assa Abloy“ organizavo „Kapitalo rinkų“ dieną. Vadovybės žinutė buvo teigiama. Tikslas yra 10 proc. augimas 16-17 proc. maržos intervale ateityje. Išskirta daug natūralaus augimo galimybių (kainos, produktų naujovės, paslaugų augimas), taip pat prognozuojamos įmonių įsigijimų ir susijungimų galimybės visose verslo srityse. Generalinis direktorius pabrėžė, kad JAV rinka yra labai palanki. Maržą saugo numatoma gamybos programa ir kitų taupymo ir (arba) efektyvumo didinimo programų įgyvendinimas. Atsižvelgdama į pirmiau nurodytus finansinius tikslus, „Assa“ planuoja, kad 2028 m. pardavimai sieks daugiau nei 220 mlrd. SEK ir EBITDA rodiklis bus 35 mlrd. SEK Bendrovės vadovybė patvirtino mūsų nuomonę, kad „Assa Abloy“ artimiausiais metais ir toliau užtikrins apie 10 proc. grynojo pelno augimą. Pakartojame reitingą „Pirkti“ su 335 SEK tiksline kaina. Šios akcijos išlieka pageidaujamu pasirinkimu Šiaurės Europos pagrindinių gamybos priemonių kategorijoje.

Sampo: tvirta pozicija patrauklioje rinkoje

Tikėtinas naujienų poveikis akcijoms: ↗

Tikimės, kad per ateinančius 12 mėnesių akcijos kainą palaikys mažesnis draudimo išmokų skaičius, stipri kainodara, gerėjantys investicijų rezultatai ir solidi kapitalo grąža. Po kelių verslų pardavimų ir „Mandatum“ atskyrimo „Sampo“ dabar yra grynas turto ir nelaimingų atsitikimų draudikas, užimantis tvirtas pozicijas patrauklioje Šiaurės šalių turto ir nelaimingų atsitikimų draudimo rinkoje. Manome, kad patekimo į rinką kliūtys išlieka didelės, todėl „Sampo“ pelningumas ir toliau išliks stabilus. Investavimo rezultatai taip pat turėtų pagerėti, nes „Sampo“ reinvestavo į didesnio pajamingumo obligacijas. Prognozuojamu laikotarpiu pelno tenkančio vienai akcijai rodiklį didiname 1-3 proc., tikslinę kainą didiname iki 46 EUR. Reitingas keičiamas iš „Laikyti“ į „Pirkti“.

Securitas: susitikimo su investuotojais rezultatai

Tikėtinas naujienų poveikis akcijoms: →

Praėjusią savaitę, po pirmojo ketvirčio rezultatų paskelbimo, Stokholme (Švedija) surengėme „Securitas“ finansų direktoriaus Andreaso Lindbacko išvažiuojamąją konferenciją. Investuotojai daugiausia dėmesio skyrė silpnai I-ojo ketvirčio veiklos pelno maržai Europoje, dėl kurios finansų direktorius kaltino kai kurias neefektyvias oro uostų sutartis ir vykstančią IT platformų integraciją.

Assa Abloy

Rekomendacija (2024.04.25): Pirkti

Tikslinė kaina: (2024.04.25): 335 SEK

Rinkos kaina: (2024.05.16): 312.5 SEK

Analitikas (-ė): Johan Sjöberg

Sampo

Rekomendacija (2024.05.15): Pirkti

Tikslinė kaina: (2024.05.15): 46 EUR

Rinkos kaina: (2024.05.16): 40.48 EUR

Analitikas (-ė): Christoffer Adams

Securitas

Rekomendacija (2024.05.10): Pirkti

Tikslinė kaina: (2024.05.10): 125 SEK

Rinkos kaina: (2024.05.16): 110 SEK

Analitikas (-ė): Johan Eliason

Oro uostų sutarčių vykdymas turėtų pagerėti per ateinančius ketvirčius, kai bus išspręstos personalo problemos, o IT integracija turės vykti dar 12 mėnesių, tačiau, tikėtina, kad ji bus efektyvesnė. Taip pat finansų direktorius pabrėžė, kad, išskyrus oro uostus, dėl aktyvaus portfelio valdymo apsaugos verslo pelningumas per metus gerėjo, palyginus su praėjusiais metais, tuo tarpu Lotynų Amerikos šalių verslo pelningumas augo ne tik dėl Argentinos verslo pardavimo, bet ir dėl strategijoje numatytų pagrindinių priemonių, siekiant 8 proc. veiklos pelno maržos tikslo. Mes patvirtiname reitingą „Pirkti“ su 125 SEK tiksline kaina.

Wallenius Wilhelmsen: ciklas pasiekė piką

Tikėtinas naujienų poveikis akcijoms: →

Pakoreguotas EBITDA siekė 438 mln. JAV dolerių (2023 m. I ketv. - 398 mln. JAV dolerių), 3 proc. mažiau nei prieš ketvirtį ir 10 proc. daugiau nei prieš metus, daugiausia dėl apyvartos apimčių, kurios buvo gerokai mažesnės nei tikėtasi, iš dalies tam įtakos turėjo maršrutų keitimas ir sumažėjęs didelių ir sunkių krovinių kiekis. Tendencija mums labai aiški: šiame neįprastame cikle apyvartos apimtys ir pajamos pasiekė aukščiausią tašką 2023 metais, o palūkanų normos pasieks aukščiausią tašką 2024 m. Lėtėjant ekonominiam aktyvumui ir mažėjant automobilių pardavimams, prekybos augimas 2024-2026 m. turėtų normalizuotis ir siekti 4-5 proc. per metus (2023 m.:+14 proc.), tuo tarpu faktinis laivyno augimas sieks apie 8-10 proc. per šį laikotarpį, mūsų skaičiavimais. Toks nesubalansuotumas mažins pajėgumų panaudojimą rodiklį ir tarifus. Mes pakartojame reitingą „Sumažinti“ ir tikslinę kainą mažiname nuo 67 NOK iki 66 NOK.

Wallenius Wilhelmsen

Rekomendacija (2024.05.09): Mažinti

Tikslinė kaina: (2024.05.09): 66 NOK

Rinkos kaina: (2024.05.16): 116.2 NOK

Analitikas (-ė): Axel Styrman

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	47.7	42.0	-12%	Neutrali	27.03.2024	91,215	16.0	23.1	5.0	6.3	32%	29%	2%	2%	1, 6
Adevinta	NOK	114	115	1%	Neutrali	08.12.2023	11,422	53.2	35.0	1.4	1.3	3%	4%	0%	0%	
AF Gruppen	NOK	135	145	7%	Neutrali	16.05.2024	1,252	36.1	15.3	6.3	5.7	16%	39%	5%	5%	
AFRY	SEK	187	202	8%	Pirkti	24.04.2024	1,751	17.2	14.9	1.4	1.6	8%	11%	3%	3%	
Aiforia	EUR	3.97	6.00	51%	Pirkti	08.03.2024	103	na	na	5.6	2.6	-55%	-49%	0%	0%	
Aker BP	NOK	264	320	21%	Pirkti	25.04.2024	14,364	6.3	7.9	1.4	1.1	22%	15%	8%	10%	
Aker Solutions	NOK	44.1	40.0	-9%	Neutrali	26.04.2024	1,866	8.3	9.3	1.0	1.1	17%	12%	2%	5%	
Alfa Laval	SEK	487	475	-2%	Neutrali	29.04.2024	17,304	20.9	23.5	4.1	4.8	20%	22%	2%	2%	
Alimak Group	SEK	112	133	18%	Pirkti	26.04.2024	1,039	13.7	17.3	1.1	1.7	10%	10%	4%	3%	
Assa Abloy	SEK	313	335	7%	Pirkti	25.04.2024	28,337	18.3	21.7	3.0	3.2	17%	16%	2%	2%	3
AstraZeneca	GBP	12166	11300	-7%	Neutrali	15.04.2024	2,198	18.9	18.2	5.4	6.6	30%	35%	2%	2%	
Atlas Copco	SEK	198	220	11%	Pirkti	25.04.2024	79,962	24.3	31.4	7.7	8.4	34%	30%	2%	2%	
Atrium Ljungberg	SEK	207	205	-1%	Neutrali	15.04.2024	2,370	18.3	18.8	0.8	0.9	5%	5%	2%	2%	3
Attendo	SEK	42.7	54.0	26%	Pirkti	24.04.2024	592	13.2	13.7	0.9	1.2	7%	9%	3%	2%	
Autoliv	USD	126	135	7%	Pirkti	29.04.2024	9,448	11.3	13.4	3.1	3.4	27%	28%	3%	2%	
Avance Gas	NOK	198	217	10%	Pirkti	16.05.2024	1,318	4.3	6.4	1.2	1.8	27%	32%	23%	23%	
Avanza Bank Holding	SEK	265	206	-22%	Mažinti	22.04.2024	3,579	17.8	20.6	6.1	5.3	37%	30%	5%	5%	
Axfood	SEK	287	330	15%	Pirkti	26.04.2024	5,356	20.8	21.7	8.1	8.8	39%	41%	3%	3%	
Bactiguard	SEK	71.0	47.0	-34%	Mažinti	09.02.2024	189	na	na	7.3	6.9	-37%	2%	0%	0%	1
Balder	SEK	75.0	79.0	5%	Pirkti	06.05.2024	7,495	9.8	15.3	0.7	1.1	7%	7%	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	18.7	17.0	-9%	Pirkti	06.05.2024	287	na	17.3	0.4	0.5	-1%	3%	0%	0%	
Bilia	SEK	144	145	1%	Pirkti	25.04.2024	1,191	9.7	13.5	2.2	2.6	23%	20%	6%	5%	
Billerud	SEK	99.4	120	21%	Pirkti	25.04.2024	2,132	51.6	20.8	0.9	0.9	2%	4%	2%	3%	
Boliden	SEK	367	380	4%	Pirkti	24.04.2024	8,625	15.6	14.3	1.7	1.6	11%	12%	2%	2%	
Bonava	SEK	10.2	12.0	18%	Pirkti	28.03.2024	281	na	na	0.2	0.4	-6%	0%	0%	0%	4
Boozt	SEK	133	145	9%	Pirkti	29.04.2024	763	23.7	25.4	2.9	3.2	13%	13%	0%	0%	
Bouvet	NOK	62.0	72.0	16%	Pirkti	19.02.2024	548	19.5	18.9	14.0	12.9	72%	72%	5%	5%	
Bravida	SEK	82.3	90.0	9%	Pirkti	08.05.2024	1,443	16.0	13.0	2.4	1.9	15%	15%	4%	4%	
Brinova	SEK	21.3	26.0	22%	Pirkti	15.04.2024	132	13.8	14.7	0.6	0.7	4%	5%	0%	0%	
Bulten	SEK	88.5	110	24%	Pirkti	26.04.2024	160	12.9	7.6	0.9	0.9	7%	12%	3%	3%	4
BW LPG	NOK	179	210	17%	Pirkti	04.03.2024	2,153	2.8	5.4	0.9	1.4	34%	27%	33%	18%	
Byggmax	SEK	37.2	28.0	-25%	Mažinti	24.04.2024	187	78.1	23.0	0.8	0.9	1%	4%	1%	2%	4
Cadeler	NOK	55.5	75.0	35%	Pirkti	30.04.2024	1,674	67.1	54.0	1.3	1.7	3%	3%	0%	0%	
Calliditas Therapeutics	SEK	117	160	37%	Pirkti	07.03.2024	599	na	134.8	16.1	16.4	-85%	13%	0%	0%	
Cargotec	EUR	80.1	58.0	-28%	Mažinti	02.05.2024	4,417	7.4	16.9	1.7	2.8	24%	17%	5%	2%	
Carlsberg	DKK	992	960	-3%	Neutrali	30.04.2024	18,500	11.6	17.8	5.7	5.5	42%	31%	3%	3%	
Castellum	SEK	134	160	19%	Pirkti	06.05.2024	5,686	12.4	16.5	0.7	0.8	5%	5%	0%	0%	3
Catena	SEK	535	550	3%	Pirkti	26.04.2024	1,720	18.9	25.5	1.2	1.4	6%	6%	2%	2%	3
Cibus Nordic Real Estate	SEK	151	143	-5%	Neutrali	24.04.2024	404	11.6	14.9	0.9	1.1	7%	7%	9%	7%	3
Citycon	EUR	4.10	5.10	24%	Pirkti	17.05.2024	731	11.0	8.6	0.5	0.4	4%	4%	5%	7%	3
Clas Ohlson	SEK	145	145	0%	Neutrali	07.03.2024	743	18.1	13.3	3.8	5.1	16%	43%	2%	4%	
Coloplast	DKK	841	770	-8%	Neutrali	29.04.2024	23,694	38.8	35.6	10.9	10.5	38%	30%	2%	2%	
Concentric	SEK	213	230	8%	Pirkti	10.05.2024	700	14.0	17.9	3.3	3.3	24%	19%	2%	2%	
Corem	SEK	9.29	9.50	2%	Neutrali	24.04.2024	291	na	29.8	0.4	0.5	-32%	2%	1%	1%	3
CTEK	SEK	20.7	20.0	-3%	Neutrali	14.05.2024	124	63.0	16.5	2.2	1.9	4%	12%	0%	1%	
D/S Norden	DKK	335	399	19%	Pirkti	26.04.2024	1,528	5.4	11.7	1.5	1.3	25%	11%	12%	6%	
Danske Bank	DKK	196	218	11%	Pirkti	19.02.2024	24,193	10.2	7.8	0.8	0.9	8%	12%	9%	8%	
Demant	DKK	331	336	2%	Mažinti	26.04.2024	9,809	32.6	24.7	6.2	7.2	20%	31%	0%	0%	
Diös	SEK	91.0	93.0	2%	Pirkti	29.04.2024	1,032	11.6	14.5	0.9	1.1	7%	8%	0%	2%	3, 4
DNB	NOK	203	239	18%	Pirkti	24.04.2024	28,082	8.0	8.0	1.4	1.3	16%	15%	8%	8%	
Dometic	SEK	81.9	100	22%	Pirkti	22.04.2024	2,248	12.1	14.1	0.9	1.0	7%	7%	3%	2%	
DSV	DKK	1070	1400	31%	Pirkti	15.02.2024	30,691	21.5	18.4	3.9	2.9	18%	17%	1%	1%	
Dustin Group	SEK	12.7	14.6	15%	Pirkti	11.04.2024	494	12.6	20.0	0.4	0.8	3%	5%	0%	0%	3
Electrolux	SEK	103	120	16%	Pirkti	29.04.2024	2,435	na	na	3.1	2.4	-12%	1%	0%	0%	3
Electrolux Professional	SEK	72.2	70.0	-3%	Neutrali	25.04.2024	1,734	16.4	19.3	3.3	3.9	21%	21%	1%	1%	
Elekta	SEK	82.8	80.0	-3%	Neutrali	29.02.2024	2,621	20.5	18.1	3.1	2.9	15%	16%	3%	4%	
Elisa	EUR	42.7	47.0	10%	Neutrali	22.04.2024	7,139	20.5	17.4	6.1	5.3	30%	31%	5%	6%	
Embracer	SEK	30.2	36.0	19%	Pirkti	12.03.2024	3,304	10.8	6.4	0.7	0.6	6%	10%	0%	0%	3
Emilshus	SEK	32.2	46.0	43%	Pirkti	26.04.2024	246	17.3	14.8	0.8	0.9	5%	7%	0%	0%	3, 4
Entra	NOK	112	110	-2%	Neutrali	24.04.2024	1,759	15.0	15.7	0.8	0.9	5%	6%	0%	2%	
Epiroc	SEK	216	215	0%	Neutrali	24.04.2024	21,857	26.0	26.5	6.6	6.0	27%	24%	2%	2%	
Equinor	NOK	299	370	24%	Pirkti	29.04.2024	77,130	7.6	6.9	1.9	1.5	24%	22%	11%	9%	
Ericsson	SEK	61.0	53.0	-13%	Mažinti	26.04.2024	16,160	13.7	12.0	1.9	2.0	12%	17%	5%	4%	
Essity	SEK	277	300	8%	Pirkti	30.04.2024	15,264	15.5	14.8	2.7	2.5	18%	18%	3%	3%	
Euopris	NOK	69.7	84.0	21%	Pirkti	26.04.2024	1,000	15.5	14.1	3.1	2.9	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	93.4	100	7%	Pirkti	26.04.2024	2,654	20.6	21.5	0.7	0.7	3%	3%	2%	2%	
Fagerhult	SEK	69.5	78.0	12%	Pirkti	03.05.2024	1,058	16.5	18.5	1.4	1.6	9%	9%	3%	3%	
Faron Pharmaceuticals	EUR	2.85	1.40	-51%	Mažinti	14.03.2024	205	na	na	na	na	na	na	0%	0%	
Fasadgruppen	SEK	67.6	95.0	41%	Pirkti	10.05.2024	288	15.0	12.9	1.8	1.4	12%	11%	2%	2%	4
Fastpartner	SEK	77.9	83.0	7%	Pirkti	19.04.2024	1,227	20.2	21.8	0.7	0.9	3%	4%	2%	3%	
Flex LNG	NOK	311	322	4%	Neutrali	08.02.2024	1,436	14.8	13.0	2.0	1.9	13%	14%	10%	8%	
FM Mattsson	SEK	55.2	60.0	9%	Pirkti	08.05.2024	172	13.1	14.2	2.3	2.2	18%	16%	5%	5%	
Fortnox	SEK	67.7	54.0	-20%	Mažinti	26.04.2024	3,548	69.0	57.2	20.7	17.4	35%	35%	0%	0%	
Fortum	EUR	14.6	12.0	-18%	Mažinti	02.05.2024	13,064	10.1	12.2	1.4	1.5	14%	13%	9%	7%	
Frontline	NOK	293	374	28%	Pirkti	01.03.2024	5,603	5.8	5.6	1.7	2.3	29%	44%	13%	15%	
Garö	SEK	30.3	31.0	2%	Neutrali	15.05.2024	130	101.9	34.9	5.2	2.3	5%	7%	0%	1%	
Genova	SEK	45.6	47.0	3%	Pirkti	15.04.2024	na	na	113.1	0.6	0.6	-1%	1%	0%	0%	1, 3
Getinge	SEK	190	225	18%	Neutrali	10.05.2024	4,152	23.8	18.9	2.0	1.7	8%	9%	2%	2%	
Gjensidige	NOK	184	200	9%	Pirkti	23.11.2023	7,895	21.3	14.7	4.2	3.8	21%	27%	4%	4%	
GN Store Nord	DKK	214	183	-15%	Neutrali	24.04.2024	4,335	21.6	23.0	2.2	2.9	12%	13%	0%	0%	
Golden Ocean Group	NOK	161	155	-4%	Pirkti	29.02.2024	2,766	16.4	10.8	0.9	1.6	5%	14%	7%	9%	
Gram Car Carriers	NOK	258	246	-4%	Mažinti	25.04.2024	648	5.8	5.7	1.6	1.7	30%	35%	14%	14%	
Gränges	SEK	138	140	1%	Pirkti	26.04.2024	1,264	11.5	14.1	1.2	1.5	11%	11%	3%	2%	
Hennes & Mauritz	SEK	175	215	23%	Pirkti	28.03.2024	21,631	31.1	17.8	5.0	5.3	16%	32%	4%	4%	
Herantis Pharma	EUR	1.42	0.70	-51%	Mažinti	04.04.2024	29	21.1	na	5.9	6.8	57%	-170%	0%	0%	
Hexagon	SEK	121	135	12%	Pirkti	29.04.2024	26,889	23.7	23.4	2.6	2.6	11%	12%	1%	1%	3
Hexpol	SEK	128	130	2%	Neutrali	29.04.2024	3,618	15.2	16.7	2.6	2.7	18%	17%	5%	4%	
Holmen	SEK	447	440	-2%	Neutrali	27.04.2024	4,505	18.0	24.0	1.2	1.2	6%	5%	3%	2%	
Hufvudstaden	SEK	131	175	33%	Pirkti	10.05.2024	2,325	26.4	23.4	0.9	0.9	3%	4%	2%	2%	
Humana	SEK	31.0	30.0	-3%	Neutrali	26.04.2024	127	7.7	9.9	0.4	0.5	5%	5%	0%	0%	
Husqvarna	SEK	90.6	100	10%	Pirkti	25.04.2024	3,639	15.5	15.0	2.1	2.0	14%	14%	3%	3%	3
Industrivarden	SEK	363	332	-9%	Mažinti	09.04.2024	13,467	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	3%	2%	
Instalco	SEK	38.4	47.0	22%	Pirkti	06.05.2024	872	19.1	15.0	3.5	2.6	19%	19%	2%	2%	
Investor	SEK	278	297	7%	Pirkti	19.04.2024	73,265	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	2%	2%	
ISS	DKK	132	145	10%	Neutrali	03.05.2024	3,275	12.9	9.9	2.5	2.3	19%	24%	2%	2%	
ITAB Shop Concept	SEK	28.1	31.0	10%	Pirkti	15.05.2024	527	8.7	15.4	0.7	1.9	9%	13%	7%	3%	
JM	SEK	211	207	-2%	Neutrali	24.04.2024	1,172	15.2	24.3	1.3	1.6	8%	7%	4%	3%	
K2A	SEK	6.18	10.7	73%	Pirkti	10.04.2024	na	na	60.2	0.4	0.2	-1%	0%	0%	0%	1, 4
Kemira	EUR	22.5	25.0	11%	Pirkti	15.05.2024	3,492	8.0	12.3	1.4	1.9	18%	16%	4%	3%	
Kesko	EUR	17.0	17.0	0%	Neutrali	26.04.2024	6,863	14.3	14.9	2.7	2.7	19%	17%	6%	6%	
Kid	NOK	153	163	7%	Pirkti	10.04.2024	533	10.5	14.6	2.7	4.4	26%	31%	8%	6%	
Kinnevik	SEK	126	133	6%	Pirkti	19.04.2024	2,997	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	0%	18%	
KlaraBo	SEK	20.3	19.5	-4%	Mažinti	10.04.2024	na	17.7	21.7	0.5	0.7	3%	3%	0%	0%	
Kojamo	EUR	10.6	10.6	0%	Neutrali	15.05.2024	2,625	15.7	16.4	0.7	0.7	4%	4%	0%	4%	
Kone	EUR	51.1	55.0	8%	Pirkti	30.04.2024	23,176	24.6	25.4	8.6	9.6	34%	38%	4%	4%	
Konecranes	EUR	54.5	55.0	1%	Pirkti	16.05.2024	4,314	8.2	14.0	1.7	2.5	21%	18%	4%	3%	
Kongsberg Automotive	NOK	1.74	1.85	6%	Neutrali	13.05.2024	142	na	9.3	1.0	0.6	-6%	7%	0%	0%	
Lime Technologies	SEK	379	417	10%	Pirkti	26.04.2024	433	41.7	53.0	13.1	16.0	36%	33%	1%	1%	
Lindab	SEK	221	235	6%	Pirkti	06.05.2024	1,498	14.6	20.4	1.7	2.2	12%	11%	3%	2%	
Lindex Group	EUR	3.24	3.10	-4%	Neutrali	14.05.2024	514	6.1	13.9	0.9	1.2	15%	9%	0%	0%	
Logistea	SEK	14.3	17.0	19%	Pirkti	06.05.2024	129	22.4	20.9	0.9	1.1	4%	6%	0%	0%	1, 4
Loomis	SEK	273	300	10%	Neutrali	23.04.2024	1,663	12.1	9.2	1.7	1.4	14%	16%	4%	5%	
Lyko	SEK	135	200	48%	Pirkti	07.04.2024	178	69.2	22.1	5.0	3.8	8%	19%	0%	0%	
Maersk	DKK	11700	8143	-30%	Mažinti	03.05.2024	11,699	7.7	na	0.6	0.5	7%	-3%	4%	1%	
Media and Games Invest	SEK	19.8	27.0	36%	Pirkti	17.05.2024	271	3.8	16.8	0.6	0.8	17%	5%	0%	0%	
MEKO	SEK	119	140	17%	Pirkti	17.05.2024	579	10.6	10.0	1.0	1.0	10%	11%	3%	3%	
Metso Corporation	EUR	11.5	10.5	-8%	Neutrali	19.02.2024	9,492	13.4	14.9	3.2	3.3	25%	23%	4%	3%	
Millicom	SEK	254	300	18%	Pirkti	09.05.2024	3,754	na	11.8	0.8	1.1	-1%	9%	0%	0%	4
Munters	SEK	235	220	-6%	Pirkti	24.04.2024	3,729	22.8	33.5	4.2	6.8	18%	22%	1%	1%	
Musti Group	EUR	25.4	26.1	3%	#N/A	13.02.2024	850	22.9	28.7	3.6	4.3	16%	16%	3%	3%	
Nanoform	EUR	2.01	3.00	50%	Pirkti	08.04.2024	171	na	na	2.3	3.2	-27%	-30%	0%	0%	
NCC	SEK	135	155	15%	Pirkti	06.05.2024	1,156	6.5	8.8	1.4	1.6	22%	19%	8%	6%	
Neobo	SEK	18.4	20.0	9%	Pirkti	15.04.2024	na	11.7	16.5	0.3	0.4	2%	3%	0%	0%	4
Neste	EUR	19.3	32.0	66%	Pirkti	10.05.2024	14,807	13.2	10.1	3.4	1.6	26%	17%	3%	6%	
Netel	SEK	14.9	19.0	28%	Pirkti	29.04.2024	62	11.4	7.5	0.8	0.6	7%	8%	0%	5%	
New Wave	SEK	111	128	16%	Pirkti	26.04.2024	887	10.8	12.2	1.9	1.9	18%	17%	4%	3%	4
NIBE	SEK	61.3	65.0	6%	Pirkti	13.05.2024	9,394	39.3	42.3	6.2	4.0	16%	10%	1%	1%	
Nightingale Health	EUR	1.60	1.00	-38%	Neutrali	07.03.2024	63	na	na	1.2	1.5	-20%	-23%	0%	0%	
Nobia	SEK	4.90	5.00	2%	Neutrali	15.05.2024	284	78.4	na	0.2	0.5	0%	-8%	0%	0%	
Nokia	EUR	3.59	3.40	-5%	Neutrali	19.04.2024	20,127	17.9	11.2	1.0	0.9	6%	9%	3%	4%	
Nokian Renkaat	EUR	9.16	6.00	-34%	Mažinti	30.04.2024	1,273	93.1	40.1	0.9	1.1	1%	3%	7%	6%	

* 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	Rekomendacija	Tyrimo data	Kapitalizacija	P/E		P/B		ROE		Div. pajam.		Atskleidimai*	
								2023	2024E	2023	2024E	2023	2024E	2023	2024E		
Šaltinis: Kepler Cheuvreux							EURm										
Nordea	EUR	11.3	13.0	15%	Pirkti	19.04.2024	40,592	7.4	7.7	1.2	1.2	16%	16%	9%	9%		
Nordic Semiconductor	NOK	133	145	9%	Pirkti	30.04.2024	2,203	na	na	4.0	4.2	1%	-5%	0%	0%		
Nordisk Bergteknik	SEK	15.9	25.0	57%	Pirkti	03.05.2024	78	41.3	12.6	1.3	0.7	3%	6%	0%	3%	4	
Novo Nordisk	DKK	913	715	-22%	Neutrali	06.05.2024	414,818	31.4	38.1	24.6	29.6	88%	87%	2%	1%		
Novozymes	DKK	432	340	-21%	Neutrali	26.10.2023	24,021	38.7	33.6	8.0	7.3	22%	23%	1%	2%		
NP3	SEK	263	235	-11%	Mažinti	08.05.2024	1,228	18.0	22.8	1.4	1.8	8%	8%	3%	2%	3, 4	
Nyfosa	SEK	106	n/a		Sustabdyta	23.04.2024	1,527	11.6		0.8		7%		0%			
Odffjell	NOK	186	217	17%	Pirkti	09.05.2024	967	3.6	4.6	0.9	1.8	27%	38%	13%	11%		
Optomed	EUR	5.75	5.00	-13%	Pirkti	06.03.2024	104	na	na	3.1	4.7	-22%	-16%	0%	0%		
Orkla	NOK	82.3	98.0	19%	Pirkti	06.05.2024	7,084	13.3	13.0	1.7	1.8	13%	14%	4%	7%		
Orsted	DKK	432	480	11%	Pirkti	07.05.2024	24,364	46.1	20.6	2.9	2.1	6%	11%	0%	0%		
Outokumpu	EUR	3.82	3.50	-8%	Mažinti	08.05.2024	1,746	na	24.5	0.5	0.4	-3%	2%	6%	7%		
Pandox	SEK	177	195	10%	Pirkti	26.04.2024	2,545	13.4	16.6	0.8	1.0	6%	6%	3%	2%		
Peab	SEK	69.5	78.0	12%	Pirkti	07.05.2024	1,562	10.2	10.7	1.0	1.3	10%	12%	3%	4%	4	
PGS	NOK	8.11	10.6	31%	Pirkti	16.02.2024	666	na	33.2	1.4	1.2	-4%	4%	0%	0%		
Platzer	SEK	97.4	110	13%	Pirkti	18.04.2024	1,002	na	14.7	0.8	0.9	-7%	6%	3%	2%		
Ratos	SEK	39.4	45.0	14%	Pirkti	30.04.2024	1,119	9.0	13.5	0.9	1.1	10%	8%	4%	3%		
Rejlers	SEK	161	150	-7%	Neutrali	25.04.2024	282	15.0	15.7	1.5	1.8	11%	12%	3%	3%		
Rockwool International	DKK	2678	3000	12%	Pirkti	16.05.2024	7,750	12.9	17.1	1.8	2.5	14%	15%	3%	2%		
Royal Unibrew	DKK	584	640	10%	Pirkti	24.04.2024	3,926	25.0	22.1	4.7	4.3	20%	21%	0%	2%		
Saab	SEK	238	233	-2%	Neutrali	02.05.2024	10,929	5.5	7.1	0.6	0.9	11%	13%	1%	1%	3	
Sagax	SEK	300	310	3%	Neutrali	13.05.2024	8,216	24.0	25.9	2.2	2.6	10%	10%	1%	1%		
Sampo	EUR	40.5	46.0	14%	Pirkti	15.05.2024	22,432	16.0	16.1	2.8	2.6	16%	17%	4%	4%		
Sandvik	SEK	230	280	22%	Pirkti	23.04.2024	24,754	16.2	17.4	3.0	2.9	19%	18%	3%	3%		
Sanoma	EUR	6.59	7.10	8%	Neutrali	09.05.2024	1,078	71.2	20.3	1.6	1.4	2%	7%	5%	6%		
SBB	SEK	5.65	n/a		Sustabdyta	15.04.2024	367	na		0.4		-1%		14%		4	
SCA	SEK	166	180	8%	Pirkti	29.04.2024	9,118	28.6	27.9	1.0	1.1	4%	4%	2%	2%	6	
Scandi Standard	SEK	74.7	85.0	14%	Pirkti	06.05.2024	424	13.3	15.2	1.4	1.9	11%	13%	4%	4%		
Schibsted	NOK	341	362	6%	Pirkti	29.04.2024	6,848	na	52.6	1.1	1.7	-16%	3%	1%	1%		
SEB AB	SEK	152	160	5%	Neutrali	26.04.2024	27,599	6.9	8.9	1.2	1.4	18%	16%	9%	8%	6	
Securitas	SEK	110	125	14%	Pirkti	10.05.2024	5,166	8.8	10.3	1.4	1.6	16%	16%	4%	4%		
Sensys Gatso	SEK	78.2	95.0	21%	Pirkti	26.03.2024	77	71.3	21.4	1.4	1.3	2%	6%	0%	0%		
Skanska	SEK	197	215	9%	Pirkti	10.05.2024	6,764	21.2	13.3	1.2	1.4	6%	10%	3%	4%	1, 6	
SKF	SEK	233	215	-8%	Mažinti	29.04.2024	8,529	10.4	13.0	1.6	1.8	16%	14%	4%	3%		
SLP	SEK	35.2	39.0	11%	Pirkti	25.04.2024	516	18.5	22.4	1.2	1.4	7%	7%	0%	0%		
SpareBank 1 Nord-Norge	NOK	101	107	6%	Neutrali	01.12.2023	136	9.8	9.2	1.2	1.2	13%	13%	8%	8%		
SpareBank 1 SMN	NOK	150	161	8%	Pirkti	01.12.2023	1,665	9.6	9.6	1.3	1.2	14%	13%	5%	6%		
SpareBank 1 SR-Bank	NOK	140	138	-1%	Neutrali	11.08.2023	3,071	9.7	9.9	1.2	1.1	13%	11%	5%	5%	4	
SpareBank 1 Østlandet	NOK	135	138	2%	Pirkti	15.08.2022	1,336	10.6	9.9	1.2	1.1	11%	12%	5%	5%		
Sparebanken Møre	NOK	85.5	83.0	-3%	Neutrali	01.12.2023	115	9.4	9.2	1.1	1.0	12%	11%	6%	7%		
Sparebanken Sør	NOK	150	175	17%	Pirkti	05.02.2024	538	8.8	8.3	1.0	1.0	12%	12%	6%	11%		
Sparebanken Vest	NOK	129	135	5%	Pirkti	26.10.2023	1,187	10.8	9.9	1.5	1.4	15%	15%	6%	8%		
SSAB	SEK	63.9	70.0	9%	Neutrali	25.04.2024	1,672	5.5	7.5	1.0	0.9	19%	12%	7%	5%	4	
Stenhus	SEK	11.7	15.0	28%	Pirkti	09.04.2024	373	11.5	11.4	0.6	0.7	5%	6%	0%	0%	3, 4	
Stillfront Group	SEK	13.3	12.5	-6%	Pirkti	02.04.2024	594	9.8	8.2	0.6	0.5	6%	6%	0%	0%	3	
Stolt-Nielsen	NOK	502	529	5%	Pirkti	11.04.2024	2,525	5.1	5.8	0.8	0.9	16%	19%	8%	7%		
Storebrand	NOK	111	103	-8%	Neutrali	26.04.2024	4,281	11.8	13.9	1.3	1.5	10%	11%	5%	4%		
Storytel	SEK	60.0	63.0	5%	Pirkti	08.05.2024	397	na	28.5	2.4	3.9	-8%	13%	0%	0%	1, 4	
Studentbostäder	SEK	1.07	0.86	-19%	Neutrali	15.04.2024	53	11.6	6.0	0.3	0.3	3%	5%	0%	0%		
Subsea 7	NOK	189	230	22%	Pirkti	26.04.2024	4,933	na	21.9	0.9	1.2	0%	6%	5%	3%		
Svenska Handelsbanken	SEK	98.6	130	32%	Pirkti	25.04.2024	16,783	6.6	7.7	0.9	0.9	15%	12%	13%	13%		
Sweco	SEK	140	114	-18%	Neutrali	09.05.2024	3,992	24.3	22.2	4.1	4.9	17%	22%	3%	2%		
Swedbank	SEK	217	0.00	-100%	Neteikiama	25.04.2024	na	6.3	7.5	1.1	1.1	18%	16%	8%	9%	1, 3, 4	
Swedish Orphan Biovitrum	SEK	282	300	6%	Pirkti	26.04.2024	8,601	31.9	31.7	2.2	2.5	8%	8%	0%	0%		
Synsam	SEK	52.9	55.0	4%	Pirkti	22.02.2024	682	19.9	15.6	2.5	2.9	12%	19%	4%	4%		
Systemair	SEK	82.1	97.0	18%	Pirkti	08.04.2024	1,468	20.2	17.4	2.9	2.6	15%	16%	2%	2%		
Tele2	SEK	102	115	13%	Pirkti	19.04.2024	5,847	15.8	18.0	2.7	3.1	17%	17%	8%	7%	3	
Telenor	NOK	128	129	1%	Neutrali	02.05.2024	15,397	35.4	14.5	2.5	2.4	7%	18%	8%	8%		
Telia	SEK	26.5	31.0	17%	Pirkti	26.04.2024	8,963	20.0	16.9	1.8	2.1	8%	12%	8%	8%		
Terveystalo	EUR	8.85	8.50	-4%	Neutrali	02.05.2024	1,124	na	20.8	1.8	2.1	-8%	10%	2%	3%		
TGS	NOK	120	155	29%	Pirkti	16.02.2024	1,356	51.2	6.6	1.5	1.0	3%	16%	4%	5%		
Thule	SEK	328	315	-4%	Neutrali	29.04.2024	2,984	26.6	27.3	4.2	4.9	16%	18%	3%	3%		
TietoEVRY	EUR	19.5	19.0	-3%	Neutrali	26.04.2024	2,318	17.0	12.1	1.8	1.5	10%	12%	6%	8%		
Tobii Dynavox	SEK	54.0	70.0	30%	Pirkti	24.04.2024	487	29.5	45.7	10.2	12.7	41%	34%	0%	0%		
Torm	DKK	263	282	7%	Pirkti	08.03.2024	3,299	3.9	6.2	1.4	2.4	39%	36%	20%	15%		
TRATON	EUR	32.4	36.0	11%	Neutrali	02.05.2024	16,200	3.5	6.1	0.6	0.9	17%	15%	4%	5%	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	414	390	-6%	Neutrali	29.04.2024	8,064	16.7	23.0	1.7	2.4	11%	10%	2%	2%	
Trianon	SEK	19.8	20.0	1%	Neutrali	08.05.2024	302	31.8	21.4	0.6	0.7	2%	3%	0%	0%	
Tryg	DKK	143	152	7%	Neutrali	19.04.2024	12,104	23.8	17.2	2.3	2.2	9%	13%	5%	6%	
UPM	EUR	34.8	39.0	12%	Pirkti	26.04.2024	18,553	42.4	17.0	1.5	1.6	3%	10%	5%	4%	
Valmet	EUR	25.9	35.0	35%	Pirkti	08.04.2024	4,770	11.5	10.5	1.9	1.8	17%	17%	5%	6%	
Veidekke	NOK	117	115	-2%	Neutrali	09.05.2024	1,355	13.4	14.1	4.7	5.1	36%	36%	7%	7%	
Vestas Wind Systems	DKK	199	240	20%	Pirkti	28.03.2024	26,963	na	64.6	8.3	8.0	1%	13%	0%	0%	
Viaplay	SEK	0.86	0.65	-24%	Mažinti	24.04.2024	338	na	6.0	na	1.4	-13%	76%	0%	0%	
Vitec Software Group	SEK	542	550	1%	Neutrali	19.04.2024	1,625	58.4	50.6	5.7	5.5	10%	12%	1%	1%	
Volvo	SEK	284	330	16%	Pirkti	18.04.2024	49,965	7.7	11.7	2.5	3.0	34%	27%	8%	3%	
Volvo Cars	SEK	35.2	39.0	11%	Neutrali	25.04.2024	9,006	9.9	6.5	1.0	0.7	11%	12%	0%	0%	
Wallenius Wilhelmsen	NOK	116	66.0	-43%	Mažinti	09.05.2024	4,226	3.7	7.1	0.9	1.4	26%	19%	15%	7%	
Wallenstam	SEK	53.0	57.0	8%	Pirkti	25.04.2024	2,982	26.2	30.9	0.9	1.1	3%	4%	1%	1%	
Wihlborgs	SEK	101	104	3%	Pirkti	24.04.2024	2,658	14.8	17.5	1.1	1.3	7%	8%	4%	3%	
Wärtsilä	EUR	18.8	17.7	-6%	Neutrali	29.04.2024	11,118	16.1	23.7	2.8	4.5	18%	20%	3%	2%	
Wästbygg	SEK	42.1	40.0	-5%	Neutrali	09.02.2024	115	na	20.3	0.9	1.0	-18%	5%	0%	2%	3
Yara	NOK	323	400	24%	Pirkti	15.04.2024	7,072	35.4	9.7	1.3	1.0	3%	10%	2%	3%	
YIT	EUR	2.16	n/a		Sustabdyta	12.02.2024	502	na		0.6		-1%		0%		3

Paiškinimai:

Akcijos kaina – paskutinė uždarymo kaina (16.05.2024)

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 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 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)
Assa Abloy	3
Sampo	-
Securitas	-
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