

# Skandinavijos šalių akcijų rinkų apžvalga

## Svarbiausios naujienos

- Maersk: didina prognozes
- Subsea 7: didėjantis pelningumas
- Svenska Handelsbanken: tik kantriems investuotojams

## Investuotojų kalendorius

Data	Bendrovė	Įvykis
2024.06.17	Hennes & Mauritz	6 mėnesių veiklos rezultatai
2024.06.27	Hennes & Mauritz	6 mėnesių tarpinė informacija

## OMX Nordic 40

Bendrovė	Valiuta	Pask.		Pokytis (%)	
		kaina	1 d.	YTD	1 m.
ABB	CHF	50.7	-2%	36%	44%
ASSA ABLOY	SEK	310	-2%	7%	19%
Atlas Copco	SEK	203	-2%	17%	25%
AstraZeneca	GBX	12392	-1%	17%	6%
Boliden	SEK	348	-1%	11%	1%
Carlsberg	DKK	947	-1%	12%	-11%
Coloplast	DKK	854	1%	11%	1%
Danske Bank	DKK	205	-3%	13%	27%
DSV	DKK	1113	1%	-6%	-17%
EQT	SEK	317	-4%	11%	42%
Ericsson	SEK	62.2	-3%	-1%	9%
Essity	SEK	280	1%	12%	0%
Evolution Gaming	SEK	1069	-3%	-11%	-25%
Fortum	EUR	14.2	0%	9%	11%
Genmab	DKK	1824	-1%	-15%	-32%
Hexagon	SEK	118	-2%	-2%	-10%
Hennes & Mauritz	SEK	184	-1%	4%	27%
Investor	SEK	287	-2%	23%	33%
KONE	EUR	47.1	0%	4%	-5%
Maersk	DKK	11420	-1%	-6%	-10%
Nordea	EUR	11.4	-3%	2%	16%
Neste	EUR	18.0	-2%	-44%	-56%
NIBE	SEK	48.2	-6%	-32%	-57%
Nokia	EUR	3.48	-3%	14%	-10%
Novo Nordisk	DKK	980	-1%	40%	80%
Novozymes	DKK	413	-2%	11%	22%
Orsted	DKK	394	-3%	5%	-39%
Pandora	DKK	1080	-2%	16%	88%
Sampo	EUR	39.6	-1%	0%	-8%
Sandvik	SEK	222	-2%	2%	5%
SCA	SEK	156	1%	3%	6%
SEB AB	SEK	152	-2%	10%	28%
Sv. Handelsbanken	SEK	99.1	-2%	-4%	16%
SKF	SEK	213	-4%	6%	9%
Stora Enso	EUR	12.8	2%	2%	4%
Swedbank	SEK	216	-2%	6%	22%
Telia	SEK	27.0	1%	5%	12%
UPM	EUR	33.3	0%	-2%	13%
Volvo	SEK	269	-2%	3%	23%
Vestas Wind System	DKK	186	0%	-13%	-4%
<b>OMX NORDIC 40</b>		2911	-2%	15%	25%
<b>OMX Copenhagen 25</b>		1985	-1%	9%	9%
<b>OMX Stockholm 30</b>		2587	-2%	8%	11%
<b>OMX Helsinki 25</b>		4569	-1%	1%	-2%

### 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 naujų poveikis akcijoms: Teigiamas ↗, Neutralus →, Neigiamas ↘

### Maersk: didina prognozes

Tikėtinas naujų poveikis akcijoms: →

„A. P. Møller-Maersk“ numato, kad krovinių vežimo tarifai ateityje ir toliau kils, todėl dar kartą didina visų metų prognozes, rašoma pranešime spaudai. Bendrovė pabrėžia, kad paklausa konteinerių rinkoje ir toliau išlieka didelė, o dabar pradeda pastebėti, kad uostuose, ypač Azijoje ir Artimuosiuose Rytuose, susidaro spūstys. Be to, tiekimo grandinėms esą įtakos turi geopolitiniai neramumai Raudonojoje jūroje. Apskritai ši dinamika „palaiptams stiprėja ir tikimasi, kad 2024 m. antrąjį pusmetį prisidės prie geresnių finansinių rezultatų“, rašo „A.P. Møller Maersk“. Atsižvelgdama į tai, bendrovė prognozuoja, kad šių metų EBIDTA sieks 7-9 mlrd. dolerių, palyginti su ankstesniais 4-6 mlrd. dolerių, o veiklos pelnas bus 1-3 mlrd. dolerių, palyginti su ankstesniais -2 ir 0 mlrd. dolerių. Prognozuojama, kad laisvieji pinigų srautai sudarys ne mažiau kaip 1 mlrd. dolerių, nors anksčiau buvo tikėtasi ne mažiau kaip 2 mlrd. dolerių. Analitikai vidutiniškai tikisi, kad, remiantis Bloomberg vertinimais, EBIDTA rodiklis sudarys 5,86 mlrd. dolerių.

### Subsea 7: didėjantis pelningumas

Tikėtinas naujų poveikis akcijoms: →

Kelios pastarosios savaitės buvo labai palankios „Subsea 7“, todėl manome, kad per ateinančias savaites matysime poveikį bendrovės akcijoms, nes birželio 18 d. vyks Kapitalo rinkų diena, o paskelbta antrojo ketvirčio informacija turėtų parodyti dideles užsakymų apimtis ir gaunamas pajamas, taip pat tikėtiną 2024 m. finansinių metų prognozių pagerinimą. Nors vadovybė kol kas nepateikė tolimesnių nei 2025 m. gairių (bendrovė numato 18-20 proc. EBITDA maržą), manome, kad grupės matomumas ir stipri derybinė galia leidžia mums teigiamai vertinti maržas. Dabar tikimės, kad prognozuojama 2026 m. EBITDA marža viršys 20 proc. (palyginti su 2025 m. numatyta 18-20 proc. marža). Atnaujiname savo modelį ir padidiname tikslinę kainą nuo 230 iki 290 NOK. „Subsea 7“ išlieka viena iš mūsų labiausiai pageidaujamų sektoriaus akcijų.

### Svenska Handelsbanken: tik kantriems investuotojams

Tikėtinas naujų poveikis akcijoms: →

Po pirmojo ketvirčio ataskaitos nuotaikos „Handelsbanken“ atžvilgiu smarkiai pasikeitė - vos per dvi dienas akcijos atpigėjo beveik 15 proc. Griežta rinkos reakcija atspindėjo silpną grynujų palūkanų pajamų raidą, nusivylimą dėl sąnaudų ir gerokai mažesnę grąžą nei analogiškų įmonių. Nors rinkos reakciją laikome perdėta, nematome

### Maersk

Rekomendacija (2024.05.03): Mažinti

Tikslinė kaina: (2024.05.03): 8143 DKK

Rinkos kaina: (2024.06.13): 11420 DKK

Analitikas (-ė): Axel Styrman

### Subsea 7

Rekomendacija (2024.06.12): Pirkti

Tikslinė kaina: (2024.06.12): 290 NOK

Rinkos kaina: (2024.06.13): 189.8 NOK

Analitikas (-ė): Kevin Roger

### Svenska Handelsbanken

Rekomendacija (2024.05.31): Pirkti

Tikslinė kaina: (2024.05.31): 120 SEK

Rinkos kaina: (2024.06.13): 99.14 SEK

Analitikas (-ė): Markus Sandgren

jokių trumpalaikių priežasčių pakeisti „Handelsbanken“ vertinimą. Manome, kad artimiausiu metu „Nordea“ yra patrauklesnis investavimo atvejis. Savo tikslinę kainą sumažiname nuo 130 SEK iki 120 SEK (1,2x prognozuojamo 2024 m. materialaus nuosavo kapitalo, remdamiesi šiek tiek mažesne tikėtina ilgalaike materialaus nuosavo kapitalo grąža (ROTE) ir nuosavo kapitalo sąnaudomis, palyginus su panašiomis įmonėmis. Pakartojame reitingą „Pirkti“, nes ir toliau manome, kad akcijos yra nepakankamai įvertintos.

## Skandinavijos šalyse analizuojamų bendrovių sąrašas (1/4)

Bendrovė	Val.	Akcijos kaina	Tikslinė kaina	Tikėtina grąža	Rekomenda cija	Tyrimo data	Kapitali- zacija	P/E		P/B		ROE		Div. pajam.		Atskleidi- mai*
								2023	2024E	2023	2024E	2023	2024E	2023	2024E	
<b>Šaltinis: Kepler Cheuvreux</b>							<b>EURm</b>									
ABB	CHF	50.7	42.0	-17%	Neutrali	27.03.2024	99,014	16.0	24.8	5.0	6.8	32%	29%	2%	2%	1, 6
Addnode	SEK	118	130	11%	Neutrali	13.06.2024	1,362	43.7	41.0	6.1	6.6	14%	17%	1%	1%	
AF Gruppen	NOK	133	145	9%	Neutrali	16.05.2024	1,253	36.1	15.1	6.3	5.6	16%	39%	5%	5%	
AFRY	SEK	187	202	8%	Pirkti	24.04.2024	1,808	17.2	14.9	1.4	1.6	8%	11%	3%	3%	
Aiforia	EUR	4.57	6.00	31%	Pirkti	08.03.2024	132	na	na	5.6	3.0	-55%	-49%	0%	0%	
Aker BP	NOK	256	320	25%	Pirkti	25.04.2024	14,139	6.3	7.7	1.4	1.1	22%	15%	8%	10%	
Aker Solutions	NOK	42.7	40.0	-6%	Neutrali	26.04.2024	1,833	8.3	9.0	1.0	1.0	17%	12%	2%	6%	
Alfa Laval	SEK	481	475	-1%	Neutrali	29.04.2024	17,657	20.9	23.2	4.1	4.8	20%	22%	2%	2%	
Alimak Group	SEK	121	133	10%	Pirkti	26.04.2024	1,151	13.7	18.5	1.1	1.8	10%	10%	4%	2%	
Assa Abloy	SEK	310	335	8%	Pirkti	25.04.2024	29,058	18.3	21.5	3.0	3.2	17%	16%	2%	2%	3
AstraZeneca	GBP	12392	11300	-9%	Neutrali	15.04.2024	2,277	18.9	18.7	5.4	6.8	30%	35%	2%	2%	
Atlas Copco	SEK	203	220	9%	Pirkti	25.04.2024	84,581	24.3	32.1	7.7	8.6	34%	30%	2%	1%	
Atrium Ljungberg	SEK	205	205	0%	Neutrali	15.04.2024	2,418	18.3	18.6	0.8	0.9	5%	5%	2%	2%	3
Attendo	SEK	43.0	54.0	26%	Pirkti	24.04.2024	616	13.2	13.8	0.9	1.2	7%	9%	3%	2%	
Autoliv	USD	114	135	19%	Pirkti	29.04.2024	8,589	11.3	12.0	3.1	3.1	27%	28%	3%	2%	
Avance Gas	NOK	163	217	33%	Pirkti	16.05.2024	1,099	4.3	5.3	1.2	1.5	27%	32%	23%	28%	
Avanza Bank Holding	SEK	269	206	-23%	Mazinti	22.04.2024	3,749	17.8	20.9	6.1	5.4	37%	30%	5%	5%	
Axfood	SEK	273	330	21%	Pirkti	26.04.2024	5,249	20.8	20.6	8.1	8.4	39%	41%	3%	3%	
Bactiguard	SEK	70.2	47.0	-33%	Mazinti	09.02.2024	193	na	na	7.3	6.9	-37%	2%	0%	0%	1
Balder	SEK	69.1	79.0	14%	Pirkti	06.05.2024	7,137	9.8	14.1	0.7	1.0	7%	7%	0%	0%	3
Besqab	SEK	27.5	33.0	20%	Neutrali	05.02.2024	132	15.2	11.2	0.8	0.6	7%	6%	0%	0%	
BHG Group	SEK	17.7	17.0	-4%	Pirkti	06.05.2024	281	na	16.4	0.4	0.5	-1%	3%	0%	0%	
Bilia	SEK	140	160	14%	Pirkti	14.06.2024	1,200	9.7	12.3	2.2	2.5	23%	21%	6%	5%	
Billerud	SEK	105	120	15%	Pirkti	25.04.2024	2,320	51.6	21.9	0.9	0.9	2%	4%	2%	2%	
Boliden	SEK	348	380	9%	Pirkti	24.04.2024	8,438	15.6	13.5	1.7	1.5	11%	12%	2%	2%	
Bonava	SEK	8.68	12.0	38%	Pirkti	28.03.2024	248	na	na	0.2	0.4	-6%	0%	0%	0%	4
Boozt	SEK	131	145	11%	Pirkti	29.04.2024	773	23.7	24.9	2.9	3.1	13%	13%	0%	0%	
Bouvet	NOK	63.6	76.0	19%	Pirkti	23.05.2024	571	19.5	18.3	14.0	13.4	72%	76%	5%	5%	
Bravida	SEK	82.2	90.0	10%	Pirkti	08.05.2024	1,488	16.0	13.0	2.4	1.9	15%	15%	4%	4%	
Brinova	SEK	21.1	26.0	23%	Pirkti	03.06.2024	135	13.8	14.8	0.6	0.7	4%	5%	0%	0%	
Bulten	SEK	88.6	110	24%	Pirkti	26.04.2024	165	12.9	7.6	0.9	0.9	7%	12%	3%	3%	4
BW LPG	NOK	188	245	31%	Pirkti	31.05.2024	2,295	2.8	5.3	0.9	1.4	34%	28%	33%	18%	
Byggmax	SEK	37.1	28.0	-25%	Mazinti	24.04.2024	193	78.1	22.9	0.8	0.9	1%	4%	1%	2%	4
Cadeler	NOK	62.8	80.0	27%	Pirkti	29.05.2024	1,924	67.1	57.7	1.3	1.7	3%	3%	0%	0%	
Calliditas Therapeutics	SEK	205	208	2%	#N/A	29.05.2024	1,083	na	na	16.1	na	-85%	-183%	0%	0%	
Cargotec	EUR	78.3	58.0	-26%	Mazinti	02.05.2024	4,318	7.4	16.6	1.7	2.7	24%	17%	5%	2%	
Carlsberg	DKK	947	960	1%	Neutrali	30.04.2024	17,786	11.6	17.0	5.7	5.3	42%	31%	3%	3%	
Castellum	SEK	132	160	21%	Pirkti	06.05.2024	5,765	12.4	16.2	0.7	0.8	5%	5%	0%	0%	
Catena	SEK	521	550	6%	Pirkti	26.04.2024	1,730	18.9	24.8	1.2	1.4	6%	6%	2%	2%	3
Cibus Nordic Real Estate	SEK	153	143	-6%	Neutrali	24.04.2024	421	11.6	15.6	0.9	1.1	7%	7%	9%	7%	3
Citycon	EUR	4.02	5.10	27%	Pirkti	17.05.2024	717	11.0	8.5	0.5	0.4	4%	4%	5%	7%	3
Clas Ohlson	SEK	173	145	-16%	Neutrali	31.05.2024	918	18.1	15.7	3.8	6.1	16%	43%	2%	3%	
Coloplast	DKK	854	770	-10%	Neutrali	29.04.2024	24,070	38.8	36.2	10.9	10.6	38%	30%	2%	2%	
Concentric	SEK	204	230	13%	Pirkti	10.05.2024	692	14.0	17.1	3.3	3.1	24%	19%	2%	2%	
Corem	SEK	8.79	9.50	8%	Neutrali	24.04.2024	284	na	28.2	0.4	0.4	-32%	2%	1%	1%	3
CTEK	SEK	19.8	20.0	1%	Neutrali	14.05.2024	123	63.0	15.7	2.2	1.8	4%	12%	0%	1%	
D/S Norden	DKK	301	399	33%	Pirkti	26.04.2024	1,370	5.4	10.3	1.5	1.2	25%	11%	12%	7%	
Danske Bank	DKK	205	218	7%	Pirkti	19.02.2024	25,239	10.2	8.1	0.8	0.9	8%	12%	9%	8%	
Demant	DKK	330	310	-6%	Mazinti	27.05.2024	9,775	32.6	24.6	6.2	7.2	20%	31%	0%	0%	
Diös	SEK	88.0	93.0	6%	Pirkti	29.04.2024	1,031	11.6	14.0	0.9	1.0	7%	8%	0%	2%	3, 4
DNB	NOK	203	239	18%	Pirkti	24.04.2024	28,458	8.0	8.0	1.4	1.3	16%	15%	8%	8%	
Dometic	SEK	71.6	100	40%	Pirkti	22.04.2024	2,029	12.1	12.4	0.9	0.9	7%	7%	3%	3%	
DSV	DKK	1113	1400	26%	Pirkti	04.06.2024	31,915	21.5	19.7	3.9	3.1	18%	16%	1%	1%	
Dustin Group	SEK	12.6	14.6	16%	Pirkti	11.04.2024	506	12.6	19.8	0.4	0.8	3%	5%	0%	0%	3
Electrolux	SEK	97.6	120	23%	Pirkti	29.04.2024	2,382	na	na	3.1	2.3	-12%	1%	0%	0%	3
Electrolux Professional	SEK	71.7	70.0	-2%	Neutrali	04.06.2024	1,778	16.4	19.2	3.3	3.9	21%	22%	1%	1%	
Elekta	SEK	66.5	71.0	7%	Neutrali	14.06.2024	2,174	22.2	16.0	2.8	2.2	14%	14%	3%	4%	
Elisa	EUR	42.6	47.0	10%	Neutrali	22.04.2024	7,125	20.5	17.4	6.1	5.3	30%	31%	5%	6%	
Embracer	SEK	24.2	36.0	49%	Pirkti	12.03.2024	2,764	8.7	5.2	0.5	0.5	6%	10%	0%	0%	3
Emilshus	SEK	36.8	n/a		Sustabdyta	26.04.2024	324	17.3		0.8		5%		0%		3, 4
Entra	NOK	110	110	0%	Neutrali	24.04.2024	1,755	15.0	15.4	0.8	0.8	5%	6%	0%	2%	
Epiroc	SEK	217	215	-1%	Neutrali	24.04.2024	22,642	26.0	26.7	6.6	6.0	27%	24%	2%	2%	
Equinor	NOK	291	370	27%	Pirkti	29.04.2024	76,363	7.6	6.7	1.9	1.4	24%	22%	11%	9%	
Ericsson	SEK	62.2	53.0	-15%	Mazinti	26.04.2024	17,012	13.7	12.2	1.9	2.1	12%	17%	5%	4%	
Essity	SEK	280	300	7%	Pirkti	30.04.2024	15,923	15.5	15.0	2.7	2.5	18%	18%	3%	3%	
Europris	NOK	72.7	84.0	16%	Pirkti	26.04.2024	1,059	15.5	14.7	3.1	3.1	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 nebaigtą arba baigtą teikti viešų investicinės 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	Rekomendacija	Tyrimo data	Kapitalizacija	P/E		P/B		ROE		Div. pajam.		Atskleidimai*
								2023	2024E	2023	2024E	2023	2024E	2023	2024E	
<b>Šaltinis: Kepler Cheuvreux</b>							<b>EURm</b>									
Fabege	SEK	87.3	100	15%	Pirkti	26.04.2024	2,562	20.6	20.1	0.7	0.7	3%	3%	2%	2%	
Fagerhult	SEK	70.4	78.0	11%	Pirkti	03.05.2024	1,107	16.5	18.7	1.4	1.7	9%	9%	3%	3%	
Faron Pharmaceuticals	EUR	1.17	1.16	-1%	Mažinti	14.03.2024	120	na	na	na	na	na	na	0%	0%	
Fasadgruppen	SEK	66.2	95.0	44%	Pirkti	10.05.2024	292	15.0	12.6	1.8	1.4	12%	11%	2%	2%	4
Fastpartner	SEK	72.5	83.0	14%	Pirkti	19.04.2024	1,179	20.2	20.2	0.7	0.9	3%	4%	2%	3%	
Flex LNG	NOK	280	315	13%	Neutrali	24.05.2024	1,312	14.8	12.1	2.0	1.7	13%	14%	10%	10%	
FM Mattsson	SEK	54.2	60.0	11%	Pirkti	08.05.2024	174	13.1	13.9	2.3	2.2	18%	16%	5%	5%	
Fortnox	SEK	65.3	54.0	-17%	Mažinti	26.04.2024	3,535	69.0	55.2	20.7	16.8	35%	35%	0%	0%	
Fortum	EUR	14.2	12.0	-16%	Mažinti	02.05.2024	12,759	10.1	11.9	1.4	1.5	14%	13%	9%	8%	
Frontline	NOK	264	428	62%	Pirkti	31.05.2024	5,140	5.8	5.5	1.7	2.0	29%	39%	13%	15%	
Garø	SEK	30.0	31.0	3%	Neutrali	15.05.2024	133	101.9	34.6	5.2	2.3	5%	7%	0%	1%	
Genova	SEK	52.4	49.0	-6%	Neutrali	21.05.2024	na	na	67.5	0.6	0.7	-1%	1%	0%	0%	1, 3
Getinge	SEK	186	225	21%	Neutrali	24.05.2024	4,191	23.8	18.0	2.0	1.6	8%	9%	2%	3%	
Gjensidige	NOK	189	205	9%	Pirkti	30.05.2024	8,230	21.0	15.8	3.6	4.1	19%	25%	4%	5%	
GN Store Nord	DKK	218	224	3%	Neutrali	27.05.2024	4,412	21.6	23.4	2.2	2.9	12%	13%	0%	0%	
Golden Ocean Group	NOK	141	188	34%	Pirkti	24.05.2024	2,455	16.4	8.2	0.9	1.3	5%	16%	7%	12%	
Gram Car Carriers	NOK	259	246	-5%	Mažinti	25.04.2024	662	5.8	5.8	1.6	1.7	30%	35%	14%	14%	
Gränges	SEK	138	150	9%	Pirkti	03.06.2024	1,301	11.5	14.0	1.2	1.5	11%	11%	3%	2%	
Hennes & Mauritz	SEK	184	215	17%	Pirkti	28.03.2024	23,147	31.1	18.7	5.0	5.6	16%	32%	4%	4%	
Herantis Pharma	EUR	1.68	0.70	-58%	Mažinti	04.04.2024	34	21.1	na	5.9	8.0	57%	-170%	0%	0%	
Hexagon	SEK	118	135	14%	Pirkti	29.04.2024	27,285	23.7	23.7	2.6	2.7	11%	12%	1%	1%	3
Hexpol	SEK	123	130	6%	Neutrali	29.04.2024	3,605	15.2	16.1	2.6	2.6	18%	17%	5%	4%	
Holmen	SEK	426	440	3%	Neutrali	27.04.2024	4,436	18.0	22.8	1.2	1.2	6%	5%	3%	3%	
Hufvudstaden	SEK	125	175	40%	Pirkti	10.05.2024	2,296	26.4	22.4	0.9	0.9	3%	4%	2%	2%	
Humana	SEK	32.8	30.0	-9%	Neutrali	26.04.2024	139	7.7	10.5	0.4	0.5	5%	5%	0%	0%	
Husqvarna	SEK	89.2	100	12%	Pirkti	25.04.2024	3,700	15.5	14.8	2.1	2.0	14%	14%	3%	3%	3
Industrivarden	SEK	362	332	-8%	Mažinti	09.04.2024	13,838	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	3%	2%	
Instalco	SEK	42.7	47.0	10%	Pirkti	06.05.2024	1,001	19.1	16.7	3.5	2.9	19%	19%	2%	2%	
Investor	SEK	287	336	17%	Pirkti	20.05.2024	78,092	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	2%	2%	
ISS	DKK	128	145	13%	Neutrali	03.05.2024	3,191	12.9	9.6	2.5	2.2	19%	24%	2%	2%	
ITAB Shop Concept	SEK	26.1	31.0	19%	Pirkti	15.05.2024	498	8.7	14.3	0.7	1.8	9%	13%	7%	3%	
JM	SEK	198	207	5%	Neutrali	24.04.2024	1,132	15.2	22.7	1.3	1.5	8%	7%	4%	4%	
K2A	SEK	5.40	10.7	98%	Pirkti	10.04.2024	na	na	52.6	0.4	0.2	-1%	0%	0%	0%	1, 4
Kemira	EUR	23.7	25.0	5%	Pirkti	15.05.2024	3,688	8.0	13.0	1.4	2.0	18%	16%	4%	3%	
Kesko	EUR	16.3	17.0	4%	Neutrali	26.04.2024	6,585	14.3	14.3	2.7	2.6	19%	17%	6%	7%	
Kid	NOK	147	195	32%	Pirkti	21.05.2024	523	10.5	15.9	2.7	4.3	26%	28%	8%	6%	
Kinnevik	SEK	97.9	133	36%	Pirkti	19.04.2024	2,412	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	0%	24%	
KlaraBo	SEK	19.2	21.5	12%	Neutrali	20.05.2024	na	17.7	19.7	0.5	0.6	3%	3%	0%	0%	
Kojamo	EUR	9.25	10.6	15%	Neutrali	15.05.2024	2,285	15.7	14.2	0.7	0.6	4%	4%	0%	4%	
Kone	EUR	47.1	55.0	17%	Pirkti	30.04.2024	21,327	24.6	23.4	8.6	8.8	34%	38%	4%	4%	
Konecranes	EUR	54.8	55.0	0%	Pirkti	16.05.2024	4,337	8.2	14.1	1.7	2.5	21%	18%	4%	3%	
Kongsberg Automotive	NOK	1.63	1.85	14%	Neutrali	13.05.2024	135	na	8.9	1.0	0.6	-6%	7%	0%	0%	
Lime Technologies	SEK	359	417	16%	Pirkti	26.04.2024	423	41.7	50.1	13.1	15.2	36%	33%	1%	1%	
Lindab	SEK	243	235	-3%	Pirkti	06.05.2024	1,700	14.6	22.4	1.7	2.4	12%	11%	3%	2%	
Lindex Group	EUR	3.42	3.10	-9%	Neutrali	14.05.2024	544	6.1	14.7	0.9	1.3	15%	9%	0%	0%	
Logistea	SEK	13.5	17.0	26%	Pirkti	06.05.2024	133	22.4	19.8	0.9	1.0	4%	6%	0%	0%	1, 4
Loomis	SEK	290	300	3%	Neutrali	17.05.2024	1,830	12.1	9.8	1.7	1.5	14%	16%	4%	4%	
Lyko	SEK	126	200	58%	Pirkti	07.04.2024	172	69.2	20.7	5.0	3.6	8%	19%	0%	0%	
Maersk	DKK	11420	8143	-29%	Mažinti	03.05.2024	9,293	7.7	na	0.6	0.5	7%	-3%	4%	1%	
Media and Games Invest	SEK	17.6	27.0	53%	Pirkti	17.05.2024	249	3.8	15.5	0.6	0.7	17%	5%	0%	0%	
MEKO	SEK	121	140	16%	Pirkti	17.05.2024	605	10.6	10.1	1.0	1.1	10%	11%	3%	3%	
Metso Corporation	EUR	10.7	10.5	-2%	Neutrali	19.02.2024	8,899	13.4	14.0	3.2	3.1	25%	23%	4%	3%	
Millicom	SEK	255	300	18%	Pirkti	09.05.2024	3,876	na	12.1	0.8	1.1	-1%	9%	0%	0%	4
Munters	SEK	233	250	7%	Neutrali	22.05.2024	3,815	22.8	33.3	4.2	6.8	18%	22%	1%	1%	
Musti Group	EUR	24.9	26.1	5%	#N/A	13.02.2024	835	22.9	28.2	3.6	4.3	16%	16%	3%	3%	
Nanoform	EUR	1.90	3.00	58%	Pirkti	08.04.2024	163	na	na	2.3	3.0	-27%	-30%	0%	0%	
NCC	SEK	138	155	12%	Pirkti	06.05.2024	1,220	6.5	9.0	1.4	1.7	22%	19%	8%	6%	
Neobo	SEK	18.7	21.0	12%	Pirkti	29.05.2024	na	11.7	19.9	0.3	0.4	2%	2%	0%	0%	4
Neste	EUR	18.0	32.0	77%	Pirkti	10.05.2024	13,869	13.2	9.5	3.4	1.5	26%	17%	3%	6%	
Netel	SEK	16.3	19.0	16%	Pirkti	29.04.2024	70	11.4	8.2	0.8	0.7	7%	8%	0%	5%	
New Wave	SEK	120	128	7%	Pirkti	26.04.2024	992	10.8	13.3	1.9	2.0	18%	17%	4%	3%	4
NIBE	SEK	48.2	70.0	45%	Pirkti	17.05.2024	7,629	39.3	40.2	6.2	3.1	16%	8%	1%	1%	
Nightingale Health	EUR	1.70	1.00	-41%	Neutrali	07.03.2024	68	na	na	1.3	1.6	-20%	-23%	0%	0%	
Nobia	SEK	4.63	5.00	8%	Neutrali	15.05.2024	278	78.4	na	0.2	0.5	0%	-8%	0%	0%	
Nokia	EUR	3.48	3.40	-2%	Neutrali	19.04.2024	19,518	17.9	10.8	1.0	0.9	6%	9%	3%	4%	
Nokia Renkaat	EUR	8.01	6.00	-25%	Mažinti	30.04.2024	1,113	93.1	35.1	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 nebaigtą arba baigtą teikti viešų investicinės 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	Rekomendacija	Tyrimo data	Kapitalizacija	P/E		P/B		ROE		Div. pajam.		Atskleidimai*
								2023	2024E	2023	2024E	2023	2024E	2023	2024E	
<b>Šaltinis: Kepler Cheuvreux</b>							<b>EURm</b>									
Nordea	EUR	11.4	13.0	14%	Pirkti	19.04.2024	40,950	7.4	7.8	1.2	1.3	16%	16%	9%	9%	
Nordic Semiconductor	NOK	148	145	-2%	Pirkti	30.04.2024	2,491	na	na	4.0	4.7	1%	-5%	0%	0%	
Nordisk Bergteknik	SEK	18.7	25.0	34%	Pirkti	03.05.2024	95	41.3	14.9	1.3	0.8	3%	6%	0%	3%	4
Novo Nordisk	DKK	980	715	-27%	Neutrali	06.05.2024	445,237	31.4	40.9	24.6	31.8	88%	87%	2%	1%	
Novonosis	DKK	413	340	-18%	Neutrali	26.10.2023	na	37.0	32.1	7.7	7.0	22%	23%	2%	2%	#N/A
NP3	SEK	249	235	-5%	Mazinti	08.05.2024	1,199	18.0	21.6	1.4	1.7	8%	8%	3%	2%	3, 4
Nyfosa	SEK	103	n/a		Sustabdyta	23.04.2024	1,526	11.6		0.8		7%		0%		3
Odfjell	NOK	166	217	31%	Pirkti	09.05.2024	875	3.6	4.1	0.9	1.6	27%	38%	13%	12%	
Optomed	EUR	6.15	5.00	-19%	Pirkti	06.03.2024	111	na	na	3.1	5.1	-22%	-16%	0%	0%	
Orkla	NOK	89.7	98.0	9%	Pirkti	06.05.2024	7,840	13.3	14.1	1.7	1.9	13%	14%	4%	7%	
Orsted	DKK	394	480	22%	Pirkti	07.05.2024	22,192	46.1	18.8	2.9	2.0	6%	11%	0%	0%	
Outokumpu	EUR	3.53	3.50	-1%	Mazinti	08.05.2024	1,614	na	22.6	0.5	0.4	-3%	2%	6%	7%	
Pandox	SEK	189	195	3%	Pirkti	26.04.2024	2,804	13.4	17.7	0.8	1.1	6%	6%	3%	2%	
Peab	SEK	68.2	78.0	14%	Pirkti	07.05.2024	1,584	10.2	10.5	1.0	1.2	10%	12%	3%	4%	4
PGS	NOK	8.30	10.6	28%	Pirkti	16.02.2024	692	na	34.2	1.4	1.3	-4%	4%	0%	0%	
Platzler	SEK	88.4	110	24%	Pirkti	18.04.2024	939	na	13.3	0.8	0.8	-7%	6%	3%	2%	
Ratos	SEK	37.9	45.0	19%	Pirkti	30.04.2024	1,115	9.0	13.0	0.9	1.1	10%	8%	4%	3%	
Rejlers	SEK	151	150	-1%	Neutrali	25.04.2024	274	15.0	14.7	1.5	1.7	11%	12%	3%	3%	
Revenio	EUR	28.0	28.0	0%	Neutrali	13.06.2024	748	42.0	33.5	8.0	6.7	20%	21%	1%	2%	
Rockwool International	DKK	2834	3000	6%	Pirkti	16.05.2024	8,175	12.9	18.1	1.8	2.7	14%	15%	3%	2%	
Royal Unibrew	DKK	584	640	10%	Pirkti	24.04.2024	3,927	25.0	22.1	4.7	4.3	20%	21%	0%	2%	
Saab	SEK	249	233	-7%	Neutrali	11.06.2024	11,803	22.2	29.9	2.3	3.7	11%	13%	1%	1%	3
Sagax	SEK	272	310	14%	Neutrali	13.05.2024	7,693	24.0	23.5	2.2	2.3	10%	10%	1%	1%	
Sampo	EUR	39.6	46.0	16%	Pirkti	15.05.2024	21,961	16.0	15.8	2.8	2.6	16%	17%	4%	5%	
Sandvik	SEK	222	280	26%	Pirkti	23.04.2024	24,684	16.2	16.8	3.0	2.8	19%	18%	3%	3%	
Sanoma	EUR	6.58	7.10	8%	Neutrali	09.05.2024	1,076	71.2	20.3	1.6	1.4	2%	7%	5%	6%	
SBB	SEK	5.80	n/a		Sustabdyta	15.04.2024	389	na		0.4		-1%		14%		4
SCA	SEK	156	180	15%	Pirkti	29.04.2024	8,844	28.6	26.2	1.0	1.0	4%	4%	2%	2%	6
Scandi Standard	SEK	76.8	85.0	11%	Pirkti	06.05.2024	450	13.3	15.6	1.4	1.9	11%	13%	4%	4%	
Schibsted	NOK	294	362	23%	Pirkti	29.04.2024	5,927	na	45.4	1.1	1.4	-16%	3%	1%	1%	
SEB AB	SEK	152	160	5%	Neutrali	26.04.2024	28,530	6.9	9.0	1.2	1.4	18%	16%	9%	8%	6
Securitas	SEK	106	125	18%	Pirkti	10.06.2024	5,153	8.8	9.8	1.4	1.5	16%	16%	4%	4%	
Sensys Gatso	SEK	75.0	95.0	27%	Pirkti	26.03.2024	77	71.3	20.6	1.4	1.3	2%	6%	0%	0%	
Skanska	SEK	189	215	14%	Pirkti	10.05.2024	6,722	21.2	12.8	1.2	1.3	6%	10%	3%	4%	1, 6
SKF	SEK	213	215	1%	Mazinti	29.04.2024	8,066	10.4	11.9	1.6	1.6	16%	14%	4%	4%	
SLP	SEK	35.4	39.0	10%	Pirkti	25.04.2024	536	18.5	22.5	1.2	1.4	7%	7%	0%	0%	
SpareBank 1 Nord-Norge	NOK	96.5	107	11%	Neutrali	01.12.2023	132	9.4	8.8	1.2	1.1	13%	13%	8%	8%	
SpareBank 1 SMN	NOK	147	161	9%	Pirkti	01.12.2023	1,665	9.5	9.5	1.3	1.2	14%	13%	5%	6%	
SpareBank 1 SR-Bank	NOK	128	138	7%	Neutrali	11.08.2023	2,869	8.9	9.1	1.1	1.0	13%	11%	5%	5%	4
SpareBank 1 Østlandet	NOK	131	138	5%	Pirkti	15.08.2022	1,324	10.3	9.6	1.1	1.1	11%	12%	5%	5%	
Sparebanken Møre	NOK	82.1	83.0	1%	Neutrali	01.12.2023	112	9.0	8.8	1.0	1.0	12%	11%	7%	7%	
Sparebanken Sør	NOK	148	175	18%	Pirkti	05.02.2024	539	8.7	8.2	1.0	1.0	12%	12%	6%	11%	
Sparebanken Vest	NOK	126	135	8%	Pirkti	26.10.2023	1,177	10.5	9.6	1.4	1.4	15%	15%	7%	8%	
SSAB	SEK	57.8	70.0	21%	Neutrali	25.04.2024	1,561	5.5	6.8	1.0	0.8	19%	12%	7%	6%	4
Stenhus	SEK	10.9	15.0	38%	Pirkti	17.05.2024	357	11.5	11.5	0.6	0.7	5%	6%	0%	0%	3, 4
Stillfront Group	SEK	11.1	12.5	12%	Pirkti	02.04.2024	511	9.8	6.8	0.6	0.4	6%	6%	0%	0%	3
Stolt-Nielsen	NOK	472	529	12%	Pirkti	11.04.2024	2,412	5.1	5.5	0.8	0.9	16%	19%	8%	7%	
Storebrand	NOK	108	102	-5%	Mazinti	10.06.2024	4,209	11.8	13.7	1.3	1.5	10%	11%	5%	4%	
Storytel	SEK	54.4	63.0	16%	Pirkti	08.05.2024	372	na	25.8	2.4	3.5	-8%	13%	0%	0%	1, 4
Studentbostäder	SEK	1.01	0.86	-15%	Neutrali	15.04.2024	52	11.6	5.7	0.3	0.3	3%	5%	0%	0%	
Subsea 7	NOK	190	290	53%	Pirkti	12.06.2024	5,043	na	22.2	0.9	1.2	0%	6%	5%	3%	
Svenska Handelsbanken	SEK	99.1	120	21%	Pirkti	31.05.2024	17,424	6.6	7.7	0.9	0.9	15%	12%	13%	13%	
Sweco	SEK	149	169	13%	Pirkti	21.05.2024	4,393	24.3	22.9	4.1	5.4	17%	23%	3%	2%	
Swedbank	SEK	216	0.00	-100%	Neteikiama	25.04.2024	na	6.3	7.4	1.1	1.1	18%	16%	8%	9%	1, 3, 4
Swedish Orphan Biovitrum	SEK	272	300	10%	Pirkti	26.04.2024	8,561	31.9	30.6	2.2	2.4	8%	8%	0%	0%	
Synsam	SEK	52.9	55.0	4%	Neutrali	20.05.2024	704	19.9	17.2	2.5	2.9	12%	18%	4%	4%	
Systemair	SEK	79.5	98.0	23%	Pirkti	05.06.2024	1,468	21.5	17.6	2.7	2.6	13%	16%	2%	2%	
Tele2	SEK	104	115	10%	Pirkti	19.04.2024	6,211	15.8	18.5	2.7	3.2	17%	17%	8%	7%	3
Telenor	NOK	124	129	4%	Neutrali	02.05.2024	15,116	35.4	14.0	2.5	2.3	7%	18%	8%	8%	
Telia	SEK	27.0	31.0	15%	Pirkti	26.04.2024	9,423	20.0	17.2	1.8	2.2	8%	12%	8%	7%	
Terveystalo	EUR	8.77	8.50	-3%	Neutrali	02.05.2024	1,114	na	20.6	1.8	2.1	-8%	10%	2%	3%	
TGS	NOK	120	155	29%	Pirkti	16.02.2024	1,378	51.2	6.6	1.5	1.1	3%	16%	4%	5%	
Thule	SEK	313	315	1%	Neutrali	29.04.2024	2,935	26.6	26.0	4.2	4.6	16%	18%	3%	3%	
TietoEVRY	EUR	18.2	19.0	5%	Neutrali	26.04.2024	2,156	17.0	11.3	1.8	1.4	10%	12%	6%	8%	
Tobii Dynavox	SEK	56.1	70.0	25%	Pirkti	24.04.2024	522	29.5	47.4	10.2	13.2	41%	34%	0%	0%	
Torm	DKK	242	300	24%	Pirkti	05.06.2024	3,070	3.9	4.0	1.4	1.5	39%	43%	20%	23%	

\* 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	
<b>Šaltinis: Kepler Cheuvreux</b>							<b>EURm</b>									
TRATON	EUR	32.1	36.0	12%	Neutrali	02.05.2024	16,050	3.5	6.1	0.6	0.9	17%	15%	4%	5%	3
Trelleborg	SEK	412	390	-5%	Neutrali	29.04.2024	7,795	16.7	22.9	1.7	2.4	11%	10%	2%	2%	
Trianon	SEK	20.1	20.0	0%	Neutrali	08.05.2024	318	31.8	21.8	0.6	0.8	2%	3%	0%	0%	
Tryg	DKK	144	152	6%	Neutrali	19.04.2024	12,225	23.8	17.4	2.3	2.2	9%	13%	5%	6%	
UPM	EUR	33.3	39.0	17%	Pirkti	26.04.2024	17,752	42.4	16.3	1.5	1.6	3%	10%	5%	5%	
Valmet	EUR	26.4	35.0	33%	Pirkti	08.04.2024	4,873	11.5	10.8	1.9	1.8	17%	17%	5%	6%	
Veidekke	NOK	111	115	4%	Neutrali	09.05.2024	1,306	13.4	13.4	4.7	4.8	36%	36%	7%	7%	
Vestas Wind Systems	DKK	186	240	29%	Pirkti	28.03.2024	25,187	na	60.4	8.3	7.5	1%	13%	0%	0%	
Viaplay	SEK	0.77	0.65	-16%	Mažinti	24.04.2024	313	na	5.4	na	1.3	-13%	76%	0%	0%	
Vitec Software Group	SEK	548	550	0%	Neutrali	19.04.2024	1,697	58.4	51.2	5.7	5.6	10%	12%	1%	1%	
Volvo	SEK	269	330	23%	Pirkti	18.04.2024	48,690	7.7	11.1	2.5	2.9	34%	27%	8%	3%	
Volvo Cars	SEK	32.2	39.0	21%	Neutrali	25.04.2024	8,517	9.9	5.9	1.0	0.7	11%	12%	0%	0%	
Wallenius Wilhelmsen	NOK	95.9	66.0	-31%	Mažinti	09.05.2024	3,541	3.7	5.9	0.9	1.2	26%	19%	15%	8%	
Wallenstam	SEK	50.4	57.0	13%	Pirkti	25.04.2024	2,925	26.2	29.4	0.9	1.0	3%	4%	1%	1%	
Wihlborgs	SEK	98.6	104	6%	Pirkti	24.04.2024	2,689	14.8	17.1	1.1	1.3	7%	8%	4%	3%	
Wärtsilä	EUR	19.5	17.7	-9%	Neutrali	29.04.2024	11,539	16.1	24.6	2.8	4.7	18%	20%	3%	2%	
Wästbygg	SEK	47.1	40.0	-15%	Neutrali	09.02.2024	133	na	22.7	0.9	1.1	-18%	5%	0%	2%	3
Yara	NOK	303	400	32%	Pirkti	03.06.2024	6,737	35.4	9.4	1.3	0.9	3%	10%	2%	4%	

### Paaiškinimai:

Akcijos kaina – paskutinė uždarymo kaina (13.06.2024)

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 investicinės 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 neprisijungus, 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 jokia 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**

<b>Bendrovė</b>	<b>Atskleidimai (žr. lentelę žemiau)</b>
Maersk	-
Subsea 7	-
Svenska Handelsbanken	-

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