

Skandinavijos šalių akcijų rinkų apžvalga

Svarbiausios naujienos

- Nibe: rinka nuosmukyje
- Stora Enso: dėmesys krypta į perkainojimo potencialą
- Tokmanni Group: sudėtinga aplinka

Investuotojų kalendorius

Data	Bendrovė	Įvykis
2024.08.23	Synsam	6 mėnesių tarpinė informacija
2024.08.23	Sensys Gatso	6 mėnesių tarpinė informacija
2024.08.27	FM Mattsson	6 mėnesių tarpinė informacija
2024.08.28	Elekta	3 mėnesių tarpinė informacija
2024.08.28	Novonosis	6 mėnesių tarpinė informacija
2024.08.28	SBB	6 mėnesių tarpinė informacija
2024.08.29	Systemair	3 mėnesių tarpinė informacija
2024.09.04	Clas Ohlson	Rugpjūčio veiklos rezultatai
2024.09.04	Clas Ohlson	3 mėnesių tarpinė informacija

OMX Nordic 40

Bendrovė	Valiuta	Pask. kaina		Pokytis (%)	
		1 d.	YTD	1 m.	
ABB	CHF	47.9	0%	28%	46%
ASSA ABLOY	SEK	316	1%	9%	30%
Atlas Copco	SEK	184	0%	6%	28%
AstraZeneca	GBX	13018	0%	23%	22%
Boliden	SEK	307	-1%	-2%	7%
Carlsberg	DKK	757	0%	-11%	-24%
Coloplast	DKK	914	1%	18%	14%
Danske Bank	DKK	205	1%	13%	29%
DSV	DKK	1262	0%	6%	-4%
EQT	SEK	343	2%	20%	53%
Ericsson	SEK	74.5	1%	18%	37%
Essity	SEK	302	1%	21%	20%
Evolution Gaming	SEK	1062	1%	-12%	-10%
Fortum	EUR	14.6	1%	12%	22%
Genmab	DKK	1825	-1%	-15%	-28%
Hexagon	SEK	103	0%	-15%	6%
Hennes & Mauritz	SEK	163	0%	-8%	-1%
Investor	SEK	301	2%	29%	45%
KONE	EUR	47.2	0%	4%	12%
Maersk	DKK	10665	1%	-12%	-22%
Nordea	EUR	10.5	0%	-6%	4%
Neste	EUR	19.9	0%	-38%	-40%
NIBE	SEK	49.0	1%	-31%	-38%
Nokia	EUR	3.73	0%	22%	5%
Novo Nordisk	DKK	922	2%	32%	45%
Novonosis	DKK	447	1%	20%	51%
Orsted	DKK	373	0%	0%	-30%
Pandora	DKK	1134	1%	21%	63%
Sampo	EUR	40.3	-1%	2%	1%
Sandvik	SEK	213	0%	-2%	5%
SCA	SEK	137	-2%	-9%	-1%
SEB AB	SEK	154	1%	11%	23%
Sv. Handelsbanken	SEK	104	1%	0%	20%
SKF	SEK	191	0%	-5%	3%
Stora Enso	EUR	11.4	-1%	-9%	2%
Swedbank	SEK	213	1%	5%	12%
Telia	SEK	31.0	1%	21%	48%
UPM	EUR	30.4	-2%	-11%	2%
Volvo	SEK	265	0%	1%	18%
Vestas Wind Systems	DKK	154	0%	-28%	-3%
OMX NORDIC 40		2820	1%	11%	23%
OMX Copenhagen 25		1970	1%	8%	12%
OMX Stockholm 30		2541	1%	6%	18%
OMX Helsinki 25		4573	0%	1%	8%

Paaškinimai:

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 ↘

Nibe: rinka nuosmukyje

Tikėtinas naujienų poveikis akcijoms: →

Pagrindiniai rezultatai pateisino lūkesčius ir perspektyva nesikeičia, t. y. laipsniškas gerėjimas visose verslo srityse, nes baigiasi platintojų atsargų mažėjimas (angl. destocking). Tikimasi, kad kartu su pradėtu sąnaudų mažinimo veiksmy poveikiu pagerės ir pelningumas. Vadovybė siekia, kad 2025 m. veiklos pelno marža visose verslo srityse grįžtų į istorines ribas. Atsigavimas priklausys nuo perspektyvoje laukiamų mažesnių palūkanų normų. Mes šiek tiek patiksliname savo įverčius, atspindėdami U formos atsigavimo scenarijų, kurį, mūsų nuomone, patvirtina pirmiau minėta perspektyva. Artimiausio laikotarpio dinamika yra neaiški. Ilgalaikės teigiamos augimo perspektyvos nekeičiamos. Palaikome reitingą „Pirkti“.

Stora Enso: dėmesys krypta į perkainojimo potencialą

Tikėtinas naujienų poveikis akcijoms: ↗

Ilgalaikiai veiksniai išlieka nepakitę, todėl matome struktūrinę didelę miškininkystės produktų paklausą. Atsižvelgdami į išaugusį pelną ir mažėjantį skolos profilį, tikimės, kad investuotojai atkreips dėmesį į pagrindinį turtą, įskaitant didelių miškų vertę. Teigiame, kad atėjo laikas dėmesį perkelti nuo rizikos į perkainojimo potencialą. Pradedame sekimą su reitingu „Pirkti“ ir nustatome 14 eurų tikslinę kainą.

Tokmanni Group: sudėtinga aplinka

Tikėtinas naujienų poveikis akcijoms: →

Po antrojo ketvirčio rezultatų paskelbimo atnaujiname savo prognozes. Daugiausia dėl sumažėjusių prognozuojamų pardavimų mažiname 2024 - 2026 m. pelno, tenkančio vienai akcijai, įvertį maždaug 4-5 proc. Artimiausio laikotarpio vartojimo aplinka išlieka sudėtinga, todėl išryškėja „Dollarstore“ sinergijos ir tiekimo efektyvumo svarba, siekiant palaikyti pelno augimą. Mums ir toliau patinka su nuolaida parduodamų prekių profilis ir teigiamai vertiname neseniai įsigytą „Dollarstore“ tinklą, kuris geografiškai diversifikuoja veiklą, todėl vertinimas yra patrauklus. Pakartojame reitingą „Pirkti“, tačiau sumažinę pelno prognozes sumažiname savo tikslinę kainą nuo 15,5 iki 15,0 eurų.

Nibe

Rekomendacija (2024.08.19): Pirkti

Tikslinė kaina: (2024.08.19): 60 SEK

Rinkos kaina: (2024.08.22): 49.04 SEK

Analitikas (-ė): Johan Sjöberg

Stora Enso

Rekomendacija (2024.08.20): Pirkti

Tikslinė kaina: (2024.08.20): 14 EUR

Rinkos kaina: (2024.08.22): 11.38 EUR

Analitikas (-ė): Ola Soedermark

Tokmanni Group

Rekomendacija (2024.08.21): Pirkti

Tikslinė kaina: (2024.08.21): 15 EUR

Rinkos kaina: (2024.08.22): 11.06 EUR

Analitikas (-ė): Erik Sandstedt

Skandinavijos šalyse analizuojamų bendrovių sąrašas (1/4)

Bendrovė	Val.	Akcijos kaina	Tikslinė kaina	Tikėtina grąža	Rekomendacija	Tyrimo data	Kapitalizacija EURm	P/E		P/B		ROE		Div. pajam.		Atskleidimai*
								2023	2024E	2023	2024E	2023	2024E	2023	2024E	
Šaltinis: Kepler Cheuvreux																
ABB	CHF	47.9	49.0	2%	Neutrali	19.07.2024	94 105	16.0	22.6	5.0	7.1	32%	33%	2%	2%	1, 6
Addnode	SEK	108	120	11%	Neutrali	15.07.2024	1 239	43.7	37.6	6.1	6.1	14%	17%	1%	1%	
AF Gruppen	NOK	130	145	12%	Neutrali	19.08.2024	1 190	36.1	14.7	6.3	5.5	16%	39%	5%	5%	
AFRY	SEK	186	244	31%	Pirkti	17.07.2024	1 783	17.2	14.5	1.4	1.6	8%	11%	3%	3%	
Aiforia	EUR	4.59	6.00	31%	Pirkti	08.03.2024	132	na	na	5.6	3.0	-55%	-49%	0%	0%	
Aker Asa	NOK	598	755	26%	Pirkti	18.07.2024	3 778	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	5%	5%	
Aker BP	NOK	255	310	22%	Pirkti	15.07.2024	13 706	6.3	7.3	1.4	1.1	22%	16%	8%	10%	
Aker Solutions	NOK	47.0	50.0	6%	Neutrali	16.07.2024	1 965	8.3	8.0	1.0	1.1	17%	14%	2%	6%	
Alfa Laval	SEK	460	475	3%	Neutrali	23.07.2024	16 712	20.9	22.8	4.1	4.6	20%	21%	2%	2%	
Alimak Group	SEK	107	133	24%	Pirkti	19.07.2024	1 013	13.7	16.9	1.1	1.6	10%	10%	4%	3%	
Alm Equity	SEK	212	200	-6%	Neutrali	04.07.2024	218	na	na	1.8	1.0	-58%	-19%	0%	0%	3, 4
Assa Abloy	SEK	316	350	11%	Pirkti	18.07.2024	29 246	18.3	22.2	3.0	3.3	17%	16%	2%	2%	3
AstraZeneca	GBP	13018	11300	-13%	Neutrali	15.04.2024	2 379	18.9	20.1	5.4	7.3	30%	35%	2%	2%	
Atea	NOK	141	176	25%	Pirkti	16.07.2024	1 343	18.2	17.9	3.5	3.6	20%	20%	5%	5%	
Atlas Copco	SEK	184	220	20%	Pirkti	19.07.2024	76 260	24.3	28.8	7.7	8.4	34%	31%	2%	2%	
Atrium Ljungberg	SEK	233	235	1%	Neutrali	10.07.2024	2 721	18.3	20.6	0.8	1.0	5%	5%	2%	2%	3
Attendo	SEK	47.4	54.0	14%	Pirkti	19.07.2024	667	13.2	15.6	0.9	1.4	7%	9%	3%	2%	
Autoliv	USD	99.4	120	21%	Pirkti	22.07.2024	7 163	11.3	11.8	3.1	2.7	27%	25%	3%	3%	
Avance Gas	NOK	127	219	72%	Pirkti	04.07.2024	836	4.3	4.1	1.2	1.2	27%	32%	23%	35%	
Avanza Bank Holding	SEK	240	215	-10%	Mazinti	12.07.2024	3 313	17.8	17.8	6.1	6.1	37%	35%	5%	10%	
Axfood	SEK	268	310	16%	Pirkti	15.07.2024	5 112	20.8	21.7	8.1	8.7	39%	39%	3%	3%	
Bactiguard	SEK	64.8	47.0	-27%	Mazinti	16.07.2024	177	na	na	7.3	6.3	-37%	2%	0%	0%	1
Balder	SEK	79.9	86.0	8%	Neutrali	17.07.2024	8 160	9.8	16.0	0.7	1.1	7%	7%	0%	0%	3
Besqab	SEK	24.0	33.0	38%	Neutrali	05.02.2024	114	15.2	9.7	0.8	0.6	7%	6%	0%	0%	
BHG Group	SEK	15.4	16.5	7%	Pirkti	22.07.2024	243	na	19.9	0.4	0.4	-1%	2%	0%	0%	
Bilia	SEK	129	160	24%	Pirkti	19.07.2024	1 092	9.7	12.2	2.2	2.4	23%	20%	6%	5%	
Billerud	SEK	105	130	24%	Pirkti	22.07.2024	2 292	51.6	19.2	0.9	0.9	2%	5%	2%	2%	
Boliden	SEK	307	380	24%	Pirkti	22.07.2024	7 382	15.6	10.8	1.7	1.3	11%	13%	2%	3%	3
Bonava	SEK	8.25	12.0	46%	Pirkti	28.03.2024	234	na	na	0.2	0.3	-6%	0%	0%	0%	4
Boozt	SEK	112	145	29%	Pirkti	19.08.2024	657	23.7	22.0	2.9	2.6	13%	12%	0%	0%	
Bouvet	NOK	63.5	76.0	20%	Pirkti	23.05.2024	555	19.5	18.3	14.0	13.4	72%	76%	5%	5%	
Bravida	SEK	84.4	102	21%	Pirkti	15.07.2024	1 516	16.0	15.0	2.4	2.0	15%	14%	4%	4%	
Brinova	SEK	22.3	27.0	21%	Pirkti	19.07.2024	142	13.8	15.3	0.6	0.7	4%	5%	0%	0%	
Bulten	SEK	77.0	100	30%	Pirkti	11.07.2024	142	12.9	7.8	0.9	0.8	7%	11%	3%	4%	4
BW LPG	NOK	163	244	49%	Pirkti	04.07.2024	1 944	2.8	4.6	0.9	1.3	34%	28%	33%	20%	
Byggmax	SEK	38.8	30.0	-23%	Mazinti	15.07.2024	200	78.1	27.8	0.8	0.9	1%	3%	1%	2%	4
Cadeler	NOK	72.2	80.0	11%	Pirkti	29.05.2024	2 154	67.1	64.5	1.3	1.9	3%	3%	0%	0%	
Calliditas Therapeutics	SEK	207	208	1%	#N/A	29.05.2024	1 083	na	na	16.1	na	-85%	-183%	0%	0%	
Cargotec	EUR	47.7	32.0	-33%	Mazinti	09.08.2024	2 629	4.5	13.6	1.0	2.5	24%	15%	8%	2%	
Carlsberg	DKK	757	935	23%	Neutrali	12.07.2024	15 014	11.6	13.6	5.7	3.9	42%	30%	3%	4%	
Castellum	SEK	138	170	23%	Pirkti	17.07.2024	5 983	12.4	16.2	0.7	0.9	5%	5%	0%	0%	3
Catena	SEK	554	620	12%	Pirkti	08.07.2024	1 821	18.9	24.6	1.2	1.4	6%	6%	2%	2%	3
Cibus Nordic Real Estate	SEK	167	170	2%	Neutrali	18.07.2024	456	11.6	18.0	0.9	1.3	7%	7%	9%	6%	3
Citycon	EUR	4.14	5.10	23%	Pirkti	17.05.2024	738	11.0	8.7	0.5	0.4	4%	4%	5%	7%	3
Clas Ohlson	SEK	164	145	-11%	Neutrali	17.06.2024	861	18.1	10.6	3.8	4.1	16%	43%	2%	4%	
Coloplast	DKK	914	910	0%	Neutrali	21.08.2024	25 753	38.8	40.0	10.9	11.5	38%	29%	2%	2%	
Concentric	SEK	143	200	40%	Pirkti	01.08.2024	481	14.0	13.7	3.3	2.3	24%	17%	2%	3%	
Coor Service Management	SEK	41.8	53.0	27%	Pirkti	22.07.2024	352	32.8	13.8	3.1	2.4	9%	18%	6%	7%	
Corem	SEK	9.92	10.7	8%	Neutrali	20.08.2024	317	na	36.2	0.4	0.5	-32%	1%	1%	1%	3
CTEK	SEK	19.5	20.0	3%	Neutrali	12.08.2024	120	63.0	18.9	2.2	1.8	4%	10%	0%	1%	
D/S Norden	DKK	277	400	45%	Pirkti	04.07.2024	1 187	5.4	9.8	1.5	1.1	25%	11%	12%	7%	
Danske Bank	DKK	205	240	17%	Pirkti	25.07.2024	25 219	6.3	7.9	0.8	0.9	13%	12%	9%	16%	
Demant	DKK	278	280	1%	Neutrali	21.08.2024	8 225	32.6	28.0	6.2	6.6	20%	24%	0%	0%	
Diös	SEK	89.2	100	12%	Pirkti	08.07.2024	1 035	11.6	14.7	0.9	1.1	7%	8%	0%	2%	3, 4
DNB	NOK	222	241	8%	Pirkti	12.07.2024	30 341	8.0	8.5	1.4	1.5	16%	16%	8%	7%	
Dometic	SEK	69.3	100	44%	Pirkti	19.07.2024	1 944	12.1	13.0	0.9	0.8	7%	6%	3%	3%	
DSV	DKK	1262	1400	11%	Pirkti	05.07.2024	36 193	21.5	23.0	3.9	3.5	18%	16%	1%	1%	
Dustin Group	SEK	11.0	13.5	23%	Pirkti	03.07.2024	436	12.6	23.6	0.4	0.7	3%	3%	0%	0%	3
Dynavox Group	SEK	52.7	70.0	33%	Pirkti	18.07.2024	485	29.5	44.8	10.2	12.4	41%	33%	0%	0%	
Electrolux	SEK	97.3	125	29%	Pirkti	22.07.2024	2 349	na	139.7	3.1	2.4	-12%	2%	0%	0%	3
Electrolux Professional	SEK	66.0	70.0	6%	Neutrali	22.07.2024	1 620	16.4	17.4	3.3	3.6	21%	22%	1%	1%	
Elekta	SEK	69.0	71.0	3%	Neutrali	14.06.2024	2 235	22.2	16.7	2.8	2.3	14%	14%	3%	4%	
Elisa	EUR	44.3	47.0	6%	Neutrali	20.08.2024	7 410	20.5	18.3	6.1	5.7	30%	31%	5%	5%	
Embracer	SEK	23.7	37.0	56%	Pirkti	16.08.2024	2 671	6.8	6.9	0.7	0.6	9%	9%	0%	0%	
Emilshus	SEK	43.0	48.0	12%	Pirkti	12.07.2024	388	16.2	21.3	0.8	1.3	5%	6%	0%	0%	3, 4
Entra	NOK	130	125	-4%	Neutrali	15.07.2024	2 013	15.0	18.7	0.8	1.0	5%	5%	0%	0%	

* 1. „Swedbank AB“ (Švedija) grupės įmonės („Swedbank“ grupė) turi arba valdo arba kontroliuoja 1% ar daugiau įmonės išleisto akcinio kapitalo. 2. Bendrovė arba jos pagrindinis akcininkas tiesiogiai ar netiesiogiai turi arba valdo arba kontroliuoja 5 proc. ar daugiau „Swedbank“ grupės išleisto akcinio kapitalo (netaikoma „Swedbank Baltics AS“). 3. „Swedbank“ grupė turi 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 EURm	P/E		P/B		ROE		Div. pajam.		Atskleidi-mai*
								2023	2024E	2023	2024E	2023	2024E	2023	2024E	
Šaltinis: Kepler Cheuvreux																
Epiroc	SEK	195	205	5%	Neutrali	22.07.2024	20 200	26.0	25.3	6.6	5.8	27%	24%	2%	2%	
Equinor	NOK	280	370	32%	Pirkti	25.07.2024	66 585	7.6	6.8	1.9	1.6	24%	23%	11%	9%	
Ericsson	SEK	74.5	60.0	-19%	Mazinti	15.07.2024	20 197	13.7	11.9	1.9	2.7	12%	22%	5%	4%	
Essity	SEK	302	300	-1%	Pirkti	30.04.2024	17 007	15.5	16.2	2.7	2.7	18%	18%	3%	3%	
Europris	NOK	66.4	85.0	28%	Pirkti	12.07.2024	942	15.5	13.7	3.1	3.0	22%	22%	5%	10%	
Fabege	SEK	90.9	96.0	6%	Pirkti	08.07.2024	2 640	20.6	20.9	0.7	0.7	3%	3%	2%	2%	3
Fagerhult	SEK	63.3	78.0	23%	Pirkti	22.07.2024	985	16.5	18.6	1.4	1.5	9%	8%	3%	3%	
Faron Pharmaceuticals	EUR	2.09	1.16	-44%	Mazinti	14.03.2024	214	na	na	na	na	na	na	0%	0%	
Fasadgruppen	SEK	49.7	95.0	91%	Pirkti	16.08.2024	217	15.0	11.7	1.8	1.0	12%	9%	2%	3%	4
Fastpartner	SEK	77.8	82.0	5%	Pirkti	05.07.2024	1 252	20.2	23.9	0.7	0.9	3%	4%	2%	3%	
Flex LNG	NOK	283	295	4%	Neutrali	15.08.2024	1 295	14.8	13.9	2.0	2.1	13%	14%	10%	11%	
FM Mattsson	SEK	50.2	60.0	20%	Pirkti	08.05.2024	160	13.1	12.9	2.3	2.0	18%	16%	5%	5%	
Fortnox	SEK	57.2	54.0	-6%	Mazinti	15.07.2024	3 065	69.0	48.9	20.7	14.7	35%	34%	0%	0%	
Fortum	EUR	14.6	12.0	-18%	Mazinti	02.05.2024	13 127	10.1	12.2	1.4	1.5	14%	13%	9%	7%	
Frontline	NOK	256	424	65%	Pirkti	04.07.2024	4 852	5.8	5.2	1.7	1.9	29%	40%	13%	16%	
Garö	SEK	24.7	27.0	9%	Neutrali	19.08.2024	109	101.9	80.3	5.2	2.0	5%	2%	0%	0%	
Genova	SEK	50.4	58.0	15%	Pirkti	15.08.2024	na	na	82.6	0.6	0.7	-1%	1%	0%	0%	1, 3
Getinge	SEK	212	225	6%	Neutrali	22.07.2024	4 725	23.8	20.3	2.0	1.8	8%	9%	2%	2%	
Gjensidige	NOK	182	219	20%	Pirkti	16.07.2024	na	21.0	15.6	3.6	3.9	19%	24%	4%	5%	
GN Store Nord	DKK	166	224	35%	Neutrali	07.08.2024	3 364	21.6	18.1	2.2	2.3	12%	13%	0%	0%	
Golden Ocean Group	NOK	130	186	43%	Pirkti	04.07.2024	2 209	16.4	7.5	0.9	1.2	5%	16%	7%	13%	
Gränges	SEK	125	160	28%	Pirkti	15.07.2024	1 170	11.5	12.6	1.2	1.4	11%	12%	3%	2%	
Hennes & Mauritz	SEK	163	205	26%	Pirkti	28.06.2024	20 250	31.1	18.4	5.0	7.2	16%	34%	4%	4%	
Herantis Pharma	EUR	1.60	0.70	-56%	Mazinti	04.04.2024	32	21.1	na	5.9	7.6	57%	-170%	0%	0%	
Hexagon	SEK	103	135	31%	Pirkti	29.07.2024	23 474	23.7	21.3	2.6	2.3	11%	11%	1%	1%	3
Hexpol	SEK	112	130	16%	Neutrali	18.07.2024	3 250	15.2	15.0	2.6	2.4	18%	17%	5%	4%	
Holmen	SEK	409	440	8%	Neutrali	15.08.2024	4 212	18.0	22.1	1.2	1.1	6%	5%	3%	3%	
Hufvudstaden	SEK	132	175	33%	Pirkti	22.08.2024	2 393	26.4	24.2	0.9	0.9	3%	4%	2%	2%	
Humana	SEK	31.6	36.0	14%	Neutrali	22.07.2024	133	7.7	9.3	0.4	0.5	5%	5%	0%	0%	
Husqvarna	SEK	70.1	85.0	21%	Neutrali	06.08.2024	2 878	15.5	14.5	2.1	1.6	14%	11%	3%	4%	3
Industrivarden	SEK	361	325	-10%	Mazinti	10.07.2024	13 669	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	3%	2%	
Indutrade	SEK	311	325	5%	Neutrali	24.07.2024	9 948	24.8	33.4	5.7	7.0	24%	22%	1%	1%	
Instalco	SEK	48.5	47.0	-3%	Pirkti	06.05.2024	1 125	19.1	19.0	3.5	3.3	19%	19%	2%	2%	
Intrum	SEK	42.0	21.0	-50%	Mazinti	18.07.2024	449	na	na	0.6	0.3	-1%	-6%	0%	0%	4
Investor	SEK	301	342	14%	Pirkti	18.07.2024	80 940	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	2%	2%	
ISS	DKK	122	145	19%	Neutrali	22.07.2024	3 043	12.9	9.2	2.5	2.1	19%	24%	2%	2%	
ITAB Shop Concept	SEK	24.7	32.0	30%	Pirkti	16.07.2024	467	8.7	13.5	0.7	1.7	9%	13%	7%	3%	
JM	SEK	199	200	1%	Mazinti	12.07.2024	1 126	15.2	34.8	1.3	1.5	8%	4%	4%	3%	
John Mattson	SEK	62.2	65.0	5%	Neutrali	15.07.2024	414	15.6	28.2	0.7	0.8	2%	3%	0%	0%	
K2A	SEK	9.20	6.30	-32%	Pirkti	20.06.2024	na	na	13.1	0.4	0.3	-1%	3%	0%	0%	1, 4
Kemira	EUR	21.6	25.0	16%	Pirkti	18.07.2024	3 362	8.0	11.9	1.4	1.8	18%	16%	4%	3%	
Kesko	EUR	18.1	17.0	-6%	Neutrali	22.07.2024	7 265	14.3	15.9	2.7	2.9	19%	17%	6%	6%	
Kid	NOK	145	195	35%	Pirkti	16.08.2024	500	10.5	15.5	2.7	4.2	26%	28%	8%	6%	
Kinnevik	SEK	81.4	110	35%	Pirkti	10.07.2024	1 986	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	0%	28%	
KlaraBo	SEK	18.9	21.5	14%	Neutrali	19.07.2024	na	17.7	20.6	0.5	0.6	3%	3%	0%	0%	
Kojamo	EUR	9.32	9.60	3%	Neutrali	16.08.2024	2 303	15.7	15.4	0.7	0.6	4%	4%	0%	4%	
Kone	EUR	47.2	55.0	17%	Pirkti	19.07.2024	21 382	24.6	23.8	8.6	8.9	34%	37%	4%	4%	
Konecranes	EUR	61.1	60.0	-2%	Neutrali	30.07.2024	4 836	8.2	13.1	1.7	2.7	21%	22%	4%	2%	
Kongsberg Automotive	NOK	1.36	1.55	14%	Neutrali	09.08.2024	110	na	10.0	1.0	0.5	-6%	5%	0%	0%	
Lime Technologies	SEK	346	412	19%	Pirkti	15.07.2024	404	41.7	50.5	13.1	14.8	36%	32%	1%	1%	
Lindab	SEK	252	293	16%	Pirkti	22.07.2024	1 744	14.6	23.3	1.7	2.5	12%	11%	3%	2%	
Lindex Group	EUR	2.89	3.10	7%	Neutrali	19.07.2024	467	6.1	13.2	0.9	1.1	15%	8%	0%	0%	
Logistea	SEK	16.4	19.0	16%	Pirkti	17.07.2024	159	22.4	24.1	0.9	1.2	4%	6%	0%	0%	1, 4
Loomis	SEK	335	320	-5%	Neutrali	25.07.2024	2 091	12.1	11.1	1.7	1.8	14%	16%	4%	4%	
Lyko	SEK	109	200	84%	Pirkti	07.04.2024	146	69.2	17.8	5.0	3.1	8%	19%	0%	0%	
Maersk	DKK	10665	9176	-14%	Mazinti	08.08.2024	8 676	7.0	11.3	0.5	0.5	7%	4%	4%	1%	
MEKO	SEK	123	140	14%	Pirkti	14.08.2024	608	10.6	10.2	1.0	1.1	10%	11%	3%	3%	
Metso Corporation	EUR	9.41	10.0	6%	Neutrali	08.07.2024	7 799	13.4	12.9	3.2	2.7	25%	22%	4%	4%	
Millicom	SEK	264	330	25%	Pirkti	05.08.2024	3 968	na	11.1	0.8	1.2	-1%	11%	0%	0%	4
MTG	SEK	76.7	109	42%	Pirkti	19.07.2024	840	7.8	8.6	0.7	0.7	9%	8%	0%	0%	
Munters	SEK	211	250	18%	Neutrali	18.07.2024	3 426	22.8	28.8	4.2	6.1	18%	23%	1%	1%	
Musti Group	EUR	26.0	26.1	0%	#N/A	13.02.2024	872	22.9	29.5	3.6	4.5	16%	16%	3%	3%	
Nanoform	EUR	1.71	3.00	75%	Pirkti	08.04.2024	146	na	na	2.3	2.7	-27%	-30%	0%	0%	
NCC	SEK	158	187	19%	Pirkti	17.07.2024	1 380	6.5	10.3	1.4	1.9	22%	19%	8%	5%	
Neobo	SEK	23.1	23.0	0%	Pirkti	11.07.2024	na	11.7	25.5	0.3	0.5	2%	2%	0%	0%	4
Neste	EUR	19.9	28.0	41%	Pirkti	26.07.2024	15 311	13.2	16.3	3.4	1.8	26%	11%	3%	4%	

* 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 investicinių bankininkystės paslaugų sandorių įmonėje. 4. „Swedbank“ grupė turi ilgiosios pozicijos, kuri viršija 0,5 proc. įmonės išleisto akcinio kapitalo. 5. „Swedbank“ grupė turi trumposios pozicijos, kuri viršija 0,5 proc. įmonės išleisto akcinio kapitalo. 6. „Swedbank“ grupė yra įmonės finansinio instrumento rinkos formuotojas.

Skandinavijos šalyse analizuojamų bendrovių sąrašas (3/4)

Bendrovė	Val.	Akcijos kaina	Tikslinė kaina	Tikėtina grąža	Rekomendacija	Tyrimo data	Kapitalizacija EURm	P/E		P/B		ROE		Div. pajam.		Atskleidimai*
								2023	2024E	2023	2024E	2023	2024E	2023	2024E	
Šaltinis: Kepler Cheuvreux																
Netel	SEK	20.8	29.0	40%	Pirkti	15.07.2024	88	11.4	10.5	0.8	0.9	7%	8%	0%	4%	
New Wave	SEK	110	125	14%	Pirkti	16.08.2024	900	10.8	13.2	1.9	1.9	18%	16%	4%	3%	4
NIBE	SEK	49.0	60.0	22%	Pirkti	19.08.2024	7 682	39.3	63.0	6.2	3.2	16%	5%	1%	1%	
Nightingale Health	EUR	3.38	1.00	-70%	Neutrali	07.03.2024	135	na	na	2.6	3.2	-20%	-23%	0%	0%	
Nobia	SEK	5.38	5.70	6%	Neutrali	18.07.2024	319	78.4	na	0.2	0.5	0%	-6%	0%	0%	
Nokia	EUR	3.73	3.50	-6%	Neutrali	19.07.2024	20 938	17.9	10.6	1.0	1.0	6%	9%	3%	4%	
Nokian Renkaat	EUR	8.49	6.00	-29%	Mąžinti	22.07.2024	1 179	93.1	32.9	0.9	1.0	1%	3%	7%	6%	
Nordea	EUR	10.5	13.0	24%	Pirkti	15.07.2024	37 774	7.3	7.3	1.2	1.1	16%	16%	9%	10%	
Nordic Semiconductor	NOK	140	165	18%	Pirkti	09.08.2024	2 293	na	na	4.0	4.5	1%	-4%	0%	0%	
Nordisk Bergteknik	SEK	18.0	24.0	33%	Pirkti	15.08.2024	91	41.3	18.9	1.3	0.8	3%	4%	0%	0%	4
Novo Nordisk	DKK	922	715	-22%	Neutrali	19.07.2024	418 658	31.4	39.6	24.6	31.1	88%	87%	2%	1%	
Novonosis	DKK	447	440	-2%	Neutrali	25.06.2024	24 834	29.9	35.8	2.3	2.9	13%	8%	2%	1%	
NP3	SEK	265	270	2%	Mąžinti	15.07.2024	1 263	18.0	22.5	1.4	1.8	8%	8%	3%	2%	3, 4
Nyfosa	SEK	111	125	12%	Neutrali	11.07.2024	1 642	11.6	18.3	0.8	1.2	7%	7%	0%	2%	3
Odfjell	NOK	154	255	66%	Pirkti	22.08.2024	789	3.6	3.5	0.9	1.7	27%	44%	13%	14%	
Optomed	EUR	4.78	5.00	5%	Neutrali	09.08.2024	94	na	na	3.1	3.9	-22%	-16%	0%	0%	
Orkla	NOK	92.3	100	8%	Pirkti	16.07.2024	7 854	13.3	13.7	1.7	1.9	13%	14%	4%	7%	
Orsted	DKK	373	400	7%	Neutrali	22.08.2024	20 985	46.1	16.3	2.9	1.8	6%	12%	0%	0%	
Outokumpu	EUR	3.34	3.50	5%	Neutrali	09.08.2024	1 527	na	na	0.5	0.4	-3%	0%	6%	7%	
Pandox	SEK	192	225	17%	Pirkti	15.07.2024	2 831	13.4	17.3	0.8	1.1	6%	7%	3%	2%	
Peab	SEK	77.3	90.0	17%	Pirkti	17.07.2024	1 776	10.2	12.9	1.0	1.4	10%	11%	3%	4%	3, 4
Platzter	SEK	99.8	112	12%	Pirkti	08.07.2024	1 049	na	23.3	0.8	0.9	-7%	4%	3%	2%	
Prisma Properties	SEK	26.0	32.0	23%	Pirkti	30.07.2024	376	0.0	26.0	0.0	0.9	3%	4%	0%	0%	3, 4
Ratos	SEK	33.3	45.0	35%	Pirkti	22.07.2024	976	9.0	12.0	0.9	0.9	10%	8%	4%	4%	
Reijlers	SEK	152	182	20%	Pirkti	16.07.2024	272	15.0	14.1	1.5	1.7	11%	13%	3%	4%	
Revenio	EUR	31.8	28.0	-12%	Neutrali	08.08.2024	848	42.0	38.7	8.0	7.6	20%	21%	1%	1%	
Rockwool International	DKK	2772	3100	12%	Neutrali	22.08.2024	7 996	12.9	16.2	1.8	2.6	14%	17%	3%	2%	
Royal Unibrew	DKK	511	700	37%	Pirkti	20.06.2024	3 434	25.0	19.2	4.7	4.0	20%	22%	3%	3%	
Saab	SEK	237	245	3%	Neutrali	26.07.2024	11 109	22.2	28.4	2.3	3.5	11%	13%	1%	1%	3
Sagax	SEK	271	308	14%	Neutrali	16.07.2024	7 581	24.0	24.1	2.2	2.3	10%	10%	1%	1%	3
Sampo	EUR	40.3	46.0	14%	Pirkti	08.08.2024	22 321	16.0	15.9	2.8	2.5	16%	17%	4%	4%	
Sandvik	SEK	213	280	31%	Pirkti	22.07.2024	23 519	16.2	16.8	3.0	2.7	19%	17%	3%	3%	
Sanoma	EUR	6.94	7.30	5%	Neutrali	25.07.2024	1 135	71.2	19.8	1.6	1.5	2%	7%	5%	5%	
SBB	SEK	6.22	n/a		Sustabdyta	15.04.2024	413	na	na	0.4	0.4	-1%		14%		4
SCA	SEK	137	170	24%	Pirkti	29.07.2024	7 676	28.6	23.9	1.0	0.9	4%	4%	2%	2%	6
Scandi Standard	SEK	82.2	85.0	3%	Pirkti	18.07.2024	477	13.1	17.5	1.4	2.1	11%	12%	4%	3%	
Schibsted	NOK	300	363	21%	Pirkti	19.07.2024	5 897	na	70.0	1.1	2.2	-16%	3%	1%	26%	
SEB AB	SEK	154	160	4%	Neutrali	16.07.2024	28 529	6.9	8.7	1.2	1.4	18%	16%	9%	9%	6
Securitas	SEK	117	130	11%	Pirkti	31.07.2024	5 608	8.8	10.3	1.4	1.7	16%	17%	4%	4%	
Sensys Gatso	SEK	70.4	95.0	35%	Pirkti	26.03.2024	71	71.3	19.3	1.4	1.2	2%	6%	0%	0%	
Skanska	SEK	204	235	15%	Pirkti	22.07.2024	7 178	21.2	13.0	1.2	1.4	6%	11%	3%	4%	1, 6
SKF	SEK	191	200	5%	Mąžinti	19.07.2024	7 131	10.4	10.7	1.6	1.5	16%	15%	4%	4%	
SLP	SEK	38.8	43.0	11%	Pirkti	12.07.2024	608	18.5	25.1	1.2	1.5	7%	6%	0%	0%	
SpareBank 1 Nord-Norge	NOK	109	107	-2%	Neutrali	01.12.2023	145	10.6	10.0	1.3	1.2	13%	13%	7%	8%	
SpareBank 1 SMN	NOK	157	171	9%	Neutrali	21.08.2024	1 926	8.1	8.5	1.1	1.3	13%	14%	6%	9%	
SpareBank 1 SR-Bank	NOK	136	138	2%	Neutrali	11.08.2023	2 950	9.4	9.7	1.1	1.1	13%	11%	5%	5%	4
SpareBank 1 Østlandet	NOK	148	138	-7%	Pirkti	15.08.2022	1 449	11.6	10.8	1.3	1.2	11%	12%	4%	5%	
Sparebanken Møre	NOK	83.5	83.0	-1%	Neutrali	01.12.2023	111	9.2	9.0	1.0	1.0	12%	11%	7%	7%	
Sparebanken Sør	NOK	158	175	11%	Pirkti	05.02.2024	561	9.3	8.8	1.1	1.1	12%	12%	6%	10%	
Sparebanken Vest	NOK	136	135	0%	Pirkti	26.10.2023	1 237	11.4	10.4	1.6	1.5	15%	15%	6%	7%	
SSAB	SEK	50.5	58.0	15%	Neutrali	25.07.2024	1 349	5.5	6.4	1.0	0.7	19%	11%	7%	6%	4
Stenhus	SEK	11.2	15.0	34%	Pirkti	03.07.2024	363	11.5	12.1	0.6	0.7	5%	6%	0%	0%	3, 4
Stillfront Group	SEK	7.58	9.60	27%	Neutrali	23.07.2024	345	7.6	4.6	0.6	0.3	8%	6%	0%	0%	3
Stolt-Nielsen	NOK	411	558	36%	Pirkti	12.07.2024	2 042	5.1	5.1	0.8	0.8	16%	18%	9%	8%	
Stora Enso	EUR	11.4	14.0	23%	Pirkti	20.08.2024	6 973	59.3	21.9	0.9	0.8	1%	4%	1%	3%	
Storebrand	NOK	111	105	-5%	Mąžinti	14.08.2024	4 208	11.8	13.3	1.3	1.5	10%	12%	5%	4%	
Storskogen	SEK	10.4	13.0	25%	Pirkti	16.08.2024	1 401	11.2	14.9	0.8	0.9	7%	6%	2%	1%	3, 4
Storytel	SEK	52.3	76.0	45%	Pirkti	20.08.2024	354	na	23.2	2.4	3.4	-8%	15%	0%	0%	1, 4
Studentbostäder	SEK	1.37	1.50	9%	Neutrali	21.08.2024	70	16.4	23.2	0.5	0.4	3%	2%	0%	0%	
Subsea 7	NOK	194	290	50%	Pirkti	26.07.2024	4 976	na	21.3	0.9	1.3	0%	6%	5%	3%	
Svenska Handelsbanken	SEK	104	120	16%	Pirkti	17.07.2024	18 032	6.6	7.9	0.9	1.0	15%	13%	13%	13%	
Sweco	SEK	165	181	10%	Pirkti	17.07.2024	4 816	24.3	25.8	4.1	6.1	17%	23%	3%	2%	
Swedbank	SEK	213	0.00	-100%	Neteikiama	16.07.2024	na	6.3	7.3	1.1	1.1	18%	16%	8%	9%	1, 3, 4
Swedish Orphan Biovitrum	SEK	305	305	0%	Pirkti	17.07.2024	9 490	31.9	34.3	2.2	2.6	8%	8%	0%	0%	
Synsam	SEK	51.5	55.0	7%	Neutrali	20.05.2024	679	19.9	16.8	2.5	2.8	12%	18%	4%	4%	
Systemair	SEK	73.0	98.0	34%	Pirkti	21.08.2024	1 334	21.5	16.6	2.7	2.4	13%	15%	2%	2%	

* 1. „Swedbank AB“ (Švedija) grupės įmonės („Swedbank“ grupė) turi arba valdo arba kontroliuoja 1% ar daugiau įmonės išleisto akcinio kapitalo. 2. Bendrovė arba jos pagrindinis akcininkas tiesiogiai ar netiesiogiai turi arba valdo arba kontroliuoja 5 proc. ar daugiau „Swedbank“ grupės išleisto akcinio kapitalo (netaikoma „Swedbank Baltics AS“). 3. „Swedbank“ grupė turi nebaigtų arba baigtų teikti viešų investicinių bankininkystės paslaugų sandorių įmonėje. 4. „Swedbank“ grupė turi 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	Rekomend acija	Tyrimo data	Kapitali- zacija EURm	P/E		P/B		ROE		Div. pajam.		Atskleidi- mai*
								2023	2024E	2023	2024E	2023	2024E	2023	2024E	
Šaltinis: Kepler Cheuvreux																
Tele2	SEK	112	117	5%	Pirkti	18.07.2024	6 572	15.8	19.0	2.7	3.7	17%	19%	8%	6%	3
Telenor	NOK	128	131	2%	Neutrali	19.07.2024	14 913	35.4	14.8	2.5	2.8	7%	19%	8%	7%	
Telia	SEK	31.0	32.0	3%	Neutrali	19.07.2024	10 717	20.0	19.5	1.8	2.1	8%	11%	8%	6%	
Terveystalo	EUR	10.0	9.50	-5%	Neutrali	18.07.2024	1 275	na	17.7	1.8	2.3	-8%	13%	2%	2%	
TGS	NOK	129	155	21%	Pirkti	16.02.2024	2 146	51.2	7.1	1.5	1.1	3%	16%	4%	5%	
Thule	SEK	294	315	7%	Neutrali	18.07.2024	2 731	26.6	25.7	4.2	4.4	16%	17%	3%	3%	
Tietoevry	EUR	18.7	19.0	2%	Neutrali	23.07.2024	2 213	17.0	12.2	1.8	1.5	10%	12%	6%	8%	
Tokmanni Group	EUR	11.1	15.0	36%	Pirkti	21.08.2024	651	13.0	12.4	2.9	2.4	23%	20%	6%	5%	
Torm	DKK	254	285	12%	Pirkti	16.08.2024	3 224	3.9	5.3	1.4	1.8	39%	37%	20%	17%	
TRATON	EUR	28.4	33.0	16%	Neutrali	29.07.2024	14 175	3.5	5.6	0.6	0.8	17%	15%	4%	5%	3
Trelleborg	SEK	391	420	8%	Neutrali	19.07.2024	7 311	16.7	21.8	1.7	2.2	11%	10%	2%	2%	
Trianon	SEK	21.4	24.0	12%	Neutrali	15.07.2024	335	31.8	23.3	0.6	0.8	2%	3%	0%	0%	
Tryg	DKK	148	158	7%	Neutrali	15.07.2024	12 544	23.8	17.6	2.3	2.3	9%	13%	5%	6%	
UPM	EUR	30.4	39.0	28%	Pirkti	24.07.2024	16 236	42.4	16.1	1.5	1.5	3%	9%	5%	5%	
Valmet	EUR	25.8	34.0	32%	Pirkti	24.07.2024	4 757	11.5	10.7	1.9	1.8	17%	17%	5%	5%	
Veidekke	NOK	120	125	4%	Neutrali	16.08.2024	1 379	13.4	13.6	4.7	5.1	36%	38%	7%	7%	
Verve Group	SEK	34.8	n/a		Sustabdyta	17.05.2024	569	3.8		0.6		17%		0%		
Vestas Wind Systems	DKK	154	180	17%	Pirkti	21.08.2024	20 808	na	52.5	8.3	6.2	1%	13%	0%	1%	
Vestum	SEK	9.84	12.0	22%	Pirkti	16.08.2024	325	na	20.8	0.9	0.9	-3%	4%	0%	0%	4
Viaplay	SEK	0.81	1.00	24%	Neutrali	02.08.2024	325	na	5.7	na	1.3	-13%	73%	0%	0%	
Vitec Software Group	SEK	532	580	9%	Neutrali	16.07.2024	1 629	58.4	47.5	5.7	5.4	10%	12%	1%	1%	
Volvo	SEK	265	325	23%	Pirkti	19.07.2024	47 400	7.7	10.4	2.5	2.8	34%	28%	8%	3%	3
Volvo Cars	SEK	29.5	39.0	32%	Neutrali	19.07.2024	7 711	9.9	5.1	1.0	0.6	11%	13%	0%	0%	
Wallenius Wilhelmsen	NOK	108	68.0	-37%	Mažinti	14.08.2024	3 867	3.9	5.1	1.1	1.5	27%	28%	15%	10%	
Wallenstam	SEK	54.1	60.0	11%	Pirkti	09.07.2024	3 111	26.2	30.5	0.9	1.1	3%	4%	1%	1%	
Wihlborgs	SEK	109	115	6%	Pirkti	09.07.2024	2 931	14.8	19.2	1.1	1.5	7%	8%	4%	3%	
Wärtsilä	EUR	19.2	17.7	-8%	Neutrali	21.07.2024	11 346	16.1	23.7	2.8	4.6	18%	20%	3%	2%	
Wästbygg	SEK	45.6	40.0	-12%	Neutrali	09.02.2024	127	na	21.9	0.9	1.1	-18%	5%	0%	2%	3
Yara	NOK	302	324	7%	Neutrali	19.07.2024	6 542	35.4	11.9	1.3	1.0	3%	8%	2%	4%	
YIT	EUR	2.49	2.40	-3%	Neutrali	29.07.2024	577	na	na	0.6	0.7	-1%	-10%	0%	0%	3

Paaiškinimai:

Akcijos kaina – paskutinė uždarymo kaina (22.08.2024)

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 ilgąsias pozicijas, kuri viršija 0,5 proc. įmonės išleisto akcinio kapitalo. 5. „Swedbank“ grupė turi trumpąsias pozicijas, 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

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 santykinų 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)
Nibe	-
Stora Enso	-
Tokmanni Group	-

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