

Skandinavijos šalių akcijų rinkų apžvalga

Svarbiausios naujienos

- FLSmidth: naujas puslapis
- Novo Nordisk: informacija iš Amerikos diabeto asociacijos (ADA) konferencijos
- Volvo: virtualus susitikimas su finansų direktoriumi

Investuotojų kalendorius

Data	Bendrovė	Įvykis
2025.07.02	Dustin Group	9 mėnesių tarpinė informacija
2025.07.02	Volvo Cars	Birželio veiklos rezultatai
2025.07.03	Fastpartner	6 mėnesių tarpinė informacija
2025.07.03	Avanza Bank Holding	Birželio veiklos rezultatai
2025.07.04	Diös	6 mėnesių tarpinė informacija
2025.07.04	Catena	6 mėnesių tarpinė informacija
2025.07.04	Platzer	6 mėnesių tarpinė informacija
2025.07.07	Wallens tam	6 mėnesių tarpinė informacija
2025.07.07	Fabege	6 mėnesių tarpinė informacija
2025.07.07	Wihlborgs	6 mėnesių tarpinė informacija
2025.07.08	Brinova	6 mėnesių tarpinė informacija
2025.07.08	Indus trivarden	6 mėnesių tarpinė informacija
2025.07.08	Atrium Ljungberg	6 mėnesių tarpinė informacija
2025.07.08	Kinnevik	6 mėnesių tarpinė informacija
2025.07.09	Neobo	6 mėnesių tarpinė informacija
2025.07.10	Nyfosa	6 mėnesių tarpinė informacija
2025.07.10	Bulten	6 mėnesių tarpinė informacija
2025.07.10	John Mattson	6 mėnesių tarpinė informacija
2025.07.10	SLP	6 mėnesių tarpinė informacija
2025.07.11	Bravida	6 mėnesių tarpinė informacija
2025.07.11	NP3	6 mėnesių tarpinė informacija
2025.07.11	Axfood	6 mėnesių tarpinė informacija
2025.07.11	Pandox	6 mėnesių tarpinė informacija
2025.07.11	Gränges	6 mėnesių tarpinė informacija
2025.07.11	Logistea	6 mėnesių tarpinė informacija
2025.07.11	Netel	6 mėnesių tarpinė informacija
2025.07.11	Avanza Bank Holding	6 mėnesių tarpinė informacija
2025.07.11	Bygghmax	6 mėnesių tarpinė informacija
2025.07.11	Duni Group	6 mėnesių tarpinė informacija
2025.07.11	Trianon	6 mėnesių tarpinė informacija
2025.07.11	Lime Technologies	6 mėnesių tarpinė informacija
2025.07.11	Corem	6 mėnesių tarpinė informacija
2025.07.11	ITAB Shop Concept	6 mėnesių tarpinė informacija
2025.07.11	JM	6 mėnesių tarpinė informacija
2025.07.11	Vitec Software Group	6 mėnesių tarpinė informacija
2025.07.11	Fortnox	6 mėnesių tarpinė informacija

OMX Nordic 40

Bendrovė	Valiuta	Pask. kaina	1 d.	YTD	Pokytis (%)
ABB	CHF	45.8	0%	-7%	-8%
ASSA ABLOY	SEK	291	-1%	-11%	-1%
Atlas Copco	SEK	149	-1%	-12%	-26%
AstraZeneca	GBX	10144	-1%	-3%	-19%
Boliden	SEK	297	4%	-5%	-13%
Carlsberg	DKK	892	0%	29%	4%
Coloplast	DKK	603	0%	-23%	-29%
Danske Bank	DKK	255	-1%	25%	23%
DSV	DKK	1513	-1%	-1%	38%
EQT	SEK	309	5%	1%	-1%
Ericsson	SEK	79.6	0%	-11%	23%
Essity	SEK	256	-1%	-13%	-7%
Evolution Gaming	SEK	726	0%	-15%	-34%
Fortum	EUR	15.7	0%	16%	8%
Genmab	DKK	1323	1%	-11%	-26%
Hexagon	SEK	92.9	0%	-12%	-21%
Hennes & Mauritz	SEK	135	4%	-10%	-31%
Investor	SEK	275	-1%	-6%	-5%
KONE	EUR	55.3	1%	18%	20%
Maersk	DKK	11730	0%	-1%	-2%
Nordea	EUR	12.4	0%	18%	12%
Neste	EUR	11.7	2%	-4%	-30%
NIBE	SEK	39.2	1%	-9%	-16%
Nokia	EUR	4.35	-2%	2%	26%
Novo Nordisk	DKK	431	-1%	-31%	-57%
Novonesis	DKK	460	0%	13%	7%
Orsted	DKK	286	1%	-12%	-26%
Pandora	DKK	1083	-2%	-18%	1%
Sampo	EUR	9.04	0%	15%	15%
Sandvik	SEK	215	1%	8%	1%
SCA	SEK	123	2%	-12%	-20%
SEAB	SEK	163	-1%	8%	7%
Sv. Handelsbanken	SEK	125	0%	16%	32%
SKF	SEK	215	2%	4%	3%
Stora Enso	EUR	9.32	4%	-4%	-26%
Swedbank	SEK	247	0%	13%	15%
Telia	SEK	33.9	-1%	11%	21%
UPM	EUR	23.2	3%	-13%	-29%
Volvo	SEK	258	0%	-4%	-4%
Vestas Wind Systems	DKK	106	2%	9%	-40%
OMX NORDIC 40		2296	0%	-8%	-21%
OMX Copenhagen 25		1708	0%	-4%	-14%
OMX Stockholm 30		2451	0%	-1%	-5%
OMX Helsinki 25		4739	1%	10%	6%

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

Šią dokumentą parengė
 Swedbank Baltijos šalių akcijų
 tyrimų departamentas
 bendradarbiaujant su Kepler
 Cheuvreux

Naujienos

Tikėtinas naujienų poveikis akcijoms: Teigiamas , Neutralus , Neigiamas 

FLSmidth: naujas puslapis

Tikėtinas naujienų poveikis akcijoms: ➔

„FLSmidth“ bendrovės cemento segmento verslas turi ilgą ir įspūdingą specializuotos rinkos praeitį ir daugelį metų buvo vienas iš kertinių „FLSmidth“ elementų. Laikai keičiasi, o tolesnio augimo ir grąžos perspektyvų vertinimas neatitiko „FLSmidth“ ateities strateginių tikslų. Daugiau nei prieš pusantų metų prasidėjęs šio verslo pardavimo procesas buvo užbaigtas 2025 m. birželio 20 d., kai buvo pasirašytas susitarimas dėl jo pardavimo bendrovei „Pacific Avenue Partners“. Verslas buvo parduotas už 75 mln. eurų / 550 mln. DKK su galimybe gauti atidėtą atlygį iki 75 mln. eurų / 550 mln. DKK. Tikimasi, kad sandoris bus užbaigtas iki metų pabaigos be antimonopolinio pobūdžio ginčų. Šis sandoris buvo pagrindinis veiksnys, nulėmęs mūsų „Pirkti“ reitingą. Dabar investuotojai gali sutelkti dėmesį į grupės grynąjį potencialą ir jos patrauklią įtaką kasybos įrangos pramonei. Be to, „FLSmidth“ paskelbė apie savo centrinės būstinės pardavimą už 730 mln. DKK, o sandorį tikimasi užbaigti 2026 m. I ketvirtį. Tikimasi, kad šis sandoris atneš 690 mln. DKK pelną. Ateityje „FLSmidth“ taps vien tik kasybos įrangos bendrove, kurios balansas iš esmės yra be skolinių įsipareigojimų. 2025 m. pabaigoje numatome 15 mlrd. DKK pajamų turintį verslą, orientuotą į antrinę rinką (angl. aftermarket), kuris generuos daugiau nei 15 proc. pakoreguotą EBITA maržą ir bus pasirengęs toliau plėstis tikslinėse rinkose. Grupės vadovybė pakartojo 2025 m. finansinių metų kasybos verslo prognozes. Po dviejų minėtų sandorių vadovybė paskelbė apie akcijų išpirkimo programą, kurios vertė iki 1,4 mlrd. DKK ir kuri turi būti baigta iki 2026 m. kovo 24 d. vykšančio visuotinio akcininkų susirinkimo. Akcijos bus naudojamos ir skatinamosioms programoms, ir akcijų anuliavimui (angl. cancellation).

FLSmidth

Rekomendacija (2025.05.30): Pirkti

Tikslinė kaina: (2025.05.30): 440 DKK

Rinkos kaina: (2025.06.26): 391.6 DKK

Analitikas (-ė): William Mackie

Novo Nordisk: informacija iš Amerikos diabeto asociacijos (ADA) konferencijos

Tikėtinas naujienų poveikis akcijoms: ➔

Savaitgalį Čikagoje vykusioje Amerikos diabeto asociacijos (ADA) konferencijoje buvo pateikti įvairūs duomenys apie „Novo“ vykdomas nutukimo ir diabeto kontrolės programas. Apibendrinant galima teigti, kad esame šiek tiek nusivylę nauja „Novo“ informacija, ypač apie CagriSema ir amilimą. Mūsų nuomone, „Novo“ neišnaudojo ADA galimybės pagerinti itin prastą dabartinę rinkos situaciją. Kita vertus, manome, kad rinkos lūkesčiai, jog „Novo“ pateiks novatoriškos informacijos, buvo minimalūs, todėl manome, kad tolesnis lūkesčių mažinimas dėl ADA prognozių yra nedidelis. Didžiausią nusivylimą mums sukėlė tai, kad kol kas nėra jokių įrodymų, kad amilinas („CagriSema“), lyginant su kitais GLP-1 tipo vaistais, geriau veikia

Novo Nordisk

Rekomendacija (2025.03.13): Pirkti

Tikslinė kaina: (2025.03.13): 630 DKK

Rinkos kaina: (2025.06.26): 430.95 DKK

Analitikas (-ė): David Evans

raumenų augimą ir riebalų deginimą. Tai buvo vienas iš pagrindinių akstinių, kuris, jei būtų pasitvirtinęs jo išskirtinumas, „Novo“ būtų buvęs labai naudingas, tačiau tai neįvyko. Tačiau „medicininiai“ įrodymai, pagrindžiantys „Wegovy“ ir „Ozempic“, iš tiesų buvo išskirti, tuo tarpu „Novo“ taip pat pažymėjo du praktinius tyrimus, kurių rezultatai buvo naudingi „Novo“: 1) mažesnis skirtumas tarp „Wegovy“ ir „Zepbound“ naudotojų svorio sumažėjimo realiame gyvenime, nei buvo nurodyta klinikiniuose tyrimuose; ir 2) daug geresnė pagrindinių širdies ir kraujagyslių ligų rizikos situacija pacientams, vartojantiems „Wegovy“. Ankstyvosios stadijos I/II etapo tyrimo duomenys apie „Novo“ naujos kartos vaistinių preparatų amikreliną liudija apie labai didelį 24,3 proc. svorio sumažėjimą, kai didžiausia dozė buvo vartojama vos 36 savaites, tačiau akivaizdus trūkumas buvo didelis tipinių nepageidaujamų reiškinių ir vartojimo nutraukimo dažnis. Mes jau žinojome, kad 36 savaičių tyrime užfiksuotas išskirtinis 22 proc. svorio sumažėjimo rezultatas, tačiau, kaip įtariama, tai buvo šiek tiek „per daug gerai, kad būtų tiesa“, arba tai buvo laikoma tikėtiniu galutiniu svorio sumažėjimo rodikliu, nes greičiausiai reikia lėtesnio titravimo arba mažesnių dozių. Analizuojant išsamią informaciją apie dideles „Wegovy“ dozes - STEP UP tyrimą - pastebėtas vienas nepageidaujamas reiškinys - „disestezija“, pasireiškęs gana intensyviai, vartojant dideles dozes. Manome, kad tai nėra didelė rizika, tačiau tai gali būti komercinė kliūtis, trukdanti tikrai reikšmingam šuoliui.

Volvo: virtualus susitikimas su finansų direktoriumi

Tikėtinas naujienų poveikis akcijoms: →

Birželio 23 d. „Kepler Cheuvreux“ bendrovė susitiko su „Volvo“ finansų direktoriumi Matsu Backmanu ir Andersu Christenssonu iš Ryšių su investuotojais padalinio. Susidaro bendras įspūdis, kad padėtis rinkoje yra sudėtinga, tačiau „Volvo“, atrodo, puikiai tvarkosi. Daugiausia dėmesio skirta sunkvežimių segmento rinkos situacijai, kuri ir toliau išlieka nevienareikšmiška, nes JAV rinkai įtakos turi muitų tarifai ir galimas EPA27 vėlavimas. Tuo tarpu padėtis Europoje yra stabilesnė, nes „Volvo“, pristatydama „Volvo FH Aero“ modelį, atrodo, užima vis didesnę rinkos dalį. Apskritai mums susidaro įspūdis, kad „Volvo“ dabartinę rinkos situaciją valdo sėkmingai. Vis dėlto pastebime tam tikrą riziką, kad NAFTA sunkvežimių sektoriaus prognozės gali tekti šiek tiek pakoreguoti, atsižvelgiant į tai, kad pastaruoju metu iš ACT gauta mažiau užsakymų. Valiutų kursas taip pat ir toliau stabdo „Volvo“ pajamų augimą. Liepos 17 d. „Volvo“ turi paskelbti savo antrojo ketvirčio ataskaitą.

Volvo

Rekomendacija (2025.06.25): Pirkti

Tikslinė kaina: (2025.06.25): 290 SEK

Rinkos kaina: (2025.06.26): 258.2 SEK

Analitikas (-ė): Mats Liss

Skandinavijos šalyse analizuojamų bendrovių sąrašas (1/4)

Bendrovė	Val.	Akcijos kaina	Tikslinė kaina	Tikėtina grąža	Rekomend acija	Tyrimo data	Kapitali- zacija	P/E		P/B		ROE		Div. pajam.		Atskleidi- mai*
								2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	
Saltinis: Kepler Cheuvreux								EURm								
AAK	SEK	248	333	34%	Pirkti	18.06.2025	5 788	18.2	17.3	3.1	2.8	17%	17%	2%	2%	
ABB	CHF	45.8	50.0	9%	Neutrali	26.06.2025	108 939	21.0	19.6	6.2	5.3	32%	30%	2%	2%	1,6
Addnode	SEK	108	100	-7%	Pirkti	29.04.2025	1 269	37.3	29.3	5.4	4.8	15%	17%	1%	1%	
Addtech	SEK	323	360	11%	Neutrali	16.05.2025	7 564	42.0	41.9	11.2	10.5	29%	27%	1%	1%	
AF Gruppen	NOK	150	160	7%	Neutrali	16.05.2025	1 389	16.1	14.4	5.0	4.6	35%	33%	5%	6%	
AFRY	SEK	156	213	36%	Pirkti	06.05.2025	1 532	12.1	9.8	1.3	1.2	11%	13%	4%	7%	
Aiforia	EUR	3.31	6.00	81%	Pirkti	27.02.2025	104	na	na	6.5	4.8	-86%	-48%	0%	0%	
Aker As a	NOK	656	570	-13%	Mažinti	20.05.2025	4 137	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	8%	8%	
Aker BP	NOK	256	150	-41%	Mažinti	20.05.2025	13 746	10.9	20.8	1.0	0.9	10%	5%	10%	10%	
Aker Solutions	NOK	34.9	40.0	14%	Pirkti	30.04.2025	1 459	5.7	7.1	1.4	1.3	25%	19%	9%	7%	
Alfa Laval	SEK	391	425	9%	Neutrali	29.04.2025	14 539	17.6	16.4	3.4	3.1	21%	20%	2%	3%	
Alimak Group	SEK	143	148	3%	Pirkti	29.04.2025	1 386	19.3	15.3	1.9	1.8	10%	12%	3%	3%	
Alm Equity	SEK	84.6	200	136%	Neutrali	04.07.2024	132	na	na	0.4	0.4	-6%	-4%	0%	0%	3,4
Asmodee	SEK	125	144	16%	Pirkti	22.05.2025	2 517	17.7	16.9	1.3	1.3	8%	8%	0%	0%	3
Assa Abloy	SEK	291	350	20%	Pirkti	24.04.2025	27 628	20.2	17.7	3.0	2.7	15%	16%	2%	2%	3
AstraZeneca	GBP	10144	11300	11%	Neutrali	17.01.2025	1 845	15.2	13.4	5.5	4.8	37%	39%	3%	3%	
Atea	NOK	154	170	10%	Pirkti	20.05.2025	1 472	18.3	14.2	3.9	3.6	21%	26%	5%	5%	
Atlas Copco	SEK	149	180	21%	Pirkti	30.04.2025	63 200	25.2	23.4	6.1	6.4	25%	27%	5%	2%	
Atrium Ljungberg	SEK	34.2	37.0	8%	Pirkti	14.04.2025	410	17.3	17.0	0.7	0.7	4%	4%	2%	2%	3
Attendo	SEK	62.6	72.0	15%	Pirkti	08.05.2025	852	13.6	11.5	1.8	1.5	13%	14%	3%	3%	
Austevoll Seafood ASA	NOK	94.4	87.0	-8%	Mažinti	16.05.2025	1 624	11.8	9.6	0.7	0.6	6%	7%	7%	6%	
Autoliv	USD	111	100	-10%	Pirkti	16.04.2025	7 338	13.1	11.4	3.2	2.7	27%	26%	3%	3%	
Autostore	NOK	5.80	5.00	-14%	Mažinti	25.04.2025	1 687	41.8	15.6	1.4	1.3	3%	8%	0%	0%	
Avanza Bank Holding	SEK	314	301	-4%	Mažinti	16.04.2025	4 444	19.3	20.5	5.6	5.1	34%	26%	3%	3%	
Axfood	SEK	274	290	6%	Pirkti	25.04.2025	5 348	23.7	19.9	9.5	8.0	38%	44%	3%	3%	4
Bactiguard	SEK	30.7	30.0	-2%	Neutrali	07.02.2025	86	na	na	3.3	3.4	-2%	0%	0%	0%	1,4
Bakkafrost	NOK	448	475	6%	Mažinti	20.05.2025	2 258	22.8	13.7	1.5	1.4	7%	11%	3%	2%	
Balder	SEK	69.8	81.0	16%	Pirkti	09.05.2025	7 280	13.1	12.5	0.9	0.8	7%	7%	0%	0%	3
Besqab	SEK	23.0	32.0	39%	Pirkti	21.03.2025	214	16.4	7.0	0.6	0.6	4%	9%	0%	0%	4
BHG Group	SEK	22.8	24.5	8%	Pirkti	28.04.2025	367	14.5	11.5	0.7	0.6	5%	6%	0%	0%	
Bilia	SEK	124	135	9%	Neutrali	28.04.2025	1 078	12.8	10.4	2.2	2.1	18%	21%	5%	5%	
Boliden	SEK	297	370	25%	Pirkti	24.04.2025	7 584	11.9	8.4	1.1	1.0	10%	13%	3%	4%	3
Bonava	SEK	12.8	15.0	17%	Pirkti	05.02.2025	372	25.3	8.4	0.6	0.5	2%	6%	0%	0%	3
Boozt	SEK	76.5	120	57%	Pirkti	08.05.2025	439	15.1	13.0	1.7	1.5	11%	12%	0%	0%	
Borregaard	NOK	198	205	3%	Pirkti	02.05.2025	1 684	20.9	18.1	3.3	3.0	17%	17%	3%	3%	
Bouvet	NOK	78.5	82.0	4%	Neutrali	22.05.2025	691	19.8	17.0	17.5	16.0	89%	99%	5%	5%	
Braida	SEK	92.0	105	14%	Pirkti	06.05.2025	1 693	13.9	12.5	2.1	1.9	15%	16%	4%	4%	
Brinova	SEK	16.3	22.0	35%	Pirkti	28.04.2025	106	12.3	11.4	0.6	0.5	6%	5%	0%	0%	
Bulten	SEK	59.2	78.0	32%	Pirkti	29.04.2025	112	6.7	5.3	0.6	0.5	9%	11%	5%	5%	4
BW LPG	NOK	121	170	41%	Pirkti	21.05.2025	1 634	8.2	8.8	1.1	1.0	12%	12%	12%	9%	
Bygghmax	SEK	49.7	40.0	-19%	Mažinti	16.04.2025	262	12.8	9.7	1.1	1.1	9%	11%	4%	5%	4
Cadeler	NOK	51.2	70.0	37%	Pirkti	22.05.2025	1 523	9.7	4.6	1.1	0.9	12%	21%	0%	0%	
Carlsberg	DKK	892	900	1%	Neutrali	25.06.2025	16 074	15.3	13.8	3.7	3.2	26%	25%	3%	4%	
Castellum	SEK	125	152	22%	Pirkti	18.06.2025	5 532	15.4	14.6	0.8	0.7	5%	5%	2%	2%	3
Catena	SEK	482	560	16%	Pirkti	29.04.2025	1 621	19.1	17.7	1.2	1.1	6%	6%	2%	2%	3
Cibus Nordic Real Estate	SEK	187	180	-4%	Pirkti	20.05.2025	522	17.5	16.2	1.3	1.3	9%	8%	6%	6%	
Citycon	EUR	3.83	4.20	10%	Pirkti	16.05.2025	683	8.8	8.7	0.4	0.4	4%	4%	5%	7%	3
Clas Ohlson	SEK	318	280	-12%	Mažinti	13.06.2025	1 713	13.9	19.3	5.1	6.7	42%	39%	4%	3%	
Coloplast	DKK	603	715	18%	Neutrali	09.05.2025	17 000	24.8	22.2	7.5	6.8	30%	32%	3%	4%	
Coor Service Management	SEK	40.1	44.0	10%	Pirkti	24.04.2025	345	13.2	10.2	2.6	2.6	19%	25%	8%	10%	
Corem	SEK	4.93	4.70	-5%	Neutrali	22.04.2025	161	15.3	6.3	0.3	0.3	2%	4%	2%	3%	3
Crayon Group	NOK	144	142	-1%	Neutrali	22.05.2025	1 095	23.3	17.2	4.1	3.3	18%	21%	0%	0%	
CTEK	SEK	15.7	15.0	-4%	Neutrali	13.05.2025	99	14.1	13.4	1.5	1.4	11%	11%	1%	2%	
D/S Norden	DKK	204	274	34%	Pirkti	10.02.2025	848	na	14.2	1.1	1.2	-1%	8%	3%	3%	
Danske Bank	DKK	255	245	-4%	Pirkti	09.06.2025	31 438	9.7	9.1	1.2	1.1	12%	13%	6%	6%	
Demant	DKK	268	315	18%	Pirkti	06.06.2025	7 674	21.5	18.4	5.4	4.6	26%	27%	0%	0%	
Diös	SEK	70.2	90.0	28%	Pirkti	18.06.2025	834	10.3	9.6	0.8	0.7	8%	8%	3%	4%	3
DNB	NOK	274	247	-10%	Neutrali	23.10.2024	37 386	11.5	12.0	1.7	1.7	14%	13%	6%	6%	
DOF	NOK	87.6	140	60%	Pirkti	20.05.2025	1 831	7.7	6.4	1.1	1.2	15%	18%	10%	14%	
Dometic	SEK	37.8	60.0	59%	Pirkti	24.04.2025	1 087	9.5	7.2	0.5	0.5	5%	6%	3%	4%	
DSV	DKK	1513	2000	32%	Pirkti	26.03.2025	48 742	30.9	24.5	2.9	2.6	10%	11%	0%	0%	
Duni Group	SEK	93.2	115	23%	Pirkti	18.06.2025	394	14.5	12.9	1.3	1.2	9%	10%	5%	6%	
Dustin Group	SEK	2.26	n/a		Sustabdyta	14.01.2025	276									3,4
Dynavox Group	SEK	113	85.0	-25%	Pirkti	10.06.2025	1 069	55.9	30.1	18.8	11.5	39%	48%	0%	0%	
Electrolux	SEK	65.5	110	68%	Pirkti	29.04.2025	1 620	11.2	5.4	1.7	1.4	16%	28%	3%	8%	3
Electrolux Professional	SEK	66.4	80.0	20%	Pirkti	29.04.2025	1 669	16.8	14.9	3.0	2.7	19%	19%	1%	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 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.

Skandinavijos šalyse analizuojamų bendrovių sąrašas (2/4)

Bendrovė	Val.	Akcijos kaina	Tikslinė kaina	Tikėtina grąža	Rekomend acija	Tyrimo data	Kapitali- zacija	P/E		P/B		ROE		Div. pajam.		Atskleidi- mai*
								2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	
Saltinis: Kepler Cheuvreux								EURm								
Elekta	SEK	48.4	64.0	32%	Neutrali	24.02.2025	1 606	12.6	11.1	1.6	1.5	13%	14%	5%	15%	
Elis a	EUR	47.0	49.0	4%	Neutrali	23.04.2025	7 858	19.2	18.1	6.1	6.4	31%	34%	5%	5%	
Embracer	SEK	106	118	11%	Pirkti	23.05.2025	2 063	13.2	11.2	0.8	0.7	6%	7%	0%	0%	3
Emilshus	SEK	51.7	57.0	10%	Pirkti	28.05.2025	533	18.1	16.0	1.3	1.2	8%	8%	0%	0%	3, 4
ENAD GLOBAL 7	SEK	13.3	11.0	-17%	Neutrali	16.05.2025	106	8.8	16.2	0.3	0.3	3%	2%	0%	0%	
Entra	NOK	131	133	2%	Pirkti	19.06.2025	2 031	19.1	17.2	1.0	0.9	5%	5%	2%	3%	
Eolus	SEK	53.5	32.0	-40%	Mažinti	15.05.2025	114	4.1	5.3	0.7	0.6	18%	12%	4%	4%	4
Epiroc	SEK	208	210	1%	Neutrali	30.04.2025	21 716	25.8	23.5	5.6	5.0	22%	22%	2%	2%	
Equinor	NOK	254	225	-11%	Mažinti	20.05.2025	60 100	8.0	8.1	1.4	1.2	18%	15%	6%	6%	
Ericsson	SEK	79.6	85.0	7%	Neutrali	16.04.2025	22 114	12.8	11.8	2.6	2.4	21%	22%	4%	4%	
Essity	SEK	256	307	20%	Neutrali	17.04.2025	14 596	12.6	12.0	1.9	1.8	15%	15%	3%	4%	
Europris	NOK	84.7	91.0	7%	Pirkti	11.04.2025	1 200	15.4	11.6	3.1	2.8	21%	25%	5%	6%	
Evolution	SEK	726	1100	52%	Pirkti	05.05.2025	13 354	12.0	10.0	3.3	2.7	28%	29%	4%	5%	
Fabege	SEK	85.0	91.0	7%	Pirkti	15.04.2025	2 530	18.3	16.8	0.7	0.6	4%	4%	2%	3%	3
Fagerhult	SEK	40.8	53.0	30%	Pirkti	29.04.2025	651	14.0	12.7	0.9	0.9	7%	7%	4%	5%	
Faron Pharmaceuticals	EUR	2.24	0.80	-64%	Mažinti	28.02.2025	250	na	na	na	na	na	na	0%	0%	
Fasadgruppen	SEK	31.0	25.0	-19%	Neutrali	08.05.2025	150	14.0	6.6	0.7	0.6	5%	10%	0%	0%	4
Fastpartner	SEK	58.1	70.0	20%	Pirkti	18.06.2025	958	14.2	13.1	0.7	0.6	5%	5%	3%	3%	3
Flex LNG	NOK	235	262	12%	Neutrali	22.05.2025	1 076	11.6	11.7	1.8	1.9	14%	16%	13%	13%	
FLSmidth	DKK	392	440	12%	Pirkti	30.05.2025	3 026	13.7	13.2	1.7	1.6	13%	13%	3%	3%	
FM Mattsson	SEK	59.0	64.0	8%	Pirkti	09.05.2025	192	14.6	12.8	2.2	2.0	16%	17%	4%	4%	
Fortnox	SEK	91.6	89.8	-2%	#N/A	04.06.2025	5 029	61.2	47.2	17.8	13.6	33%	33%	0%	0%	
Fortum	EUR	15.7	12.0	-23%	Mažinti	30.04.2025	14 047	17.7	22.0	1.6	1.6	9%	7%	5%	4%	
Frontline	NOK	176	132	-25%	Mažinti	26.05.2025	3 330	15.3	83.5	1.7	1.7	11%	2%	7%	1%	
Garco	SEK	19.4	23.0	19%	Neutrali	15.05.2025	87	19.0	14.4	1.6	1.5	9%	11%	2%	3%	
Genova	SEK	42.2	52.0	23%	Neutrali	06.05.2025	na	56.6	63.0	0.6	0.6	1%	1%	2%	2%	1, 3
Getinge	SEK	184	225	22%	Neutrali	31.03.2025	4 216	15.6	13.9	1.5	1.4	10%	10%	2%	3%	
GN Store Nord	DKK	97.1	98.0	1%	Neutrali	07.05.2025	1 965	14.4	10.0	1.2	1.1	9%	12%	0%	0%	
Golden Ocean Group	NOK	76.6	96.5	26%	Pirkti	23.05.2025	1 295	15.1	8.3	0.7	0.7	5%	9%	10%	12%	
Grieg Seafood ASA	NOK	73.2	51.0	-30%	Mažinti	28.05.2025	705	na	46.7	1.5	1.5	-1%	3%	0%	1%	
Gränges	SEK	121	150	24%	Pirkti	12.06.2025	1 156	11.5	9.0	1.1	1.0	10%	12%	3%	3%	
Hennes & Mauritz	SEK	135	165	23%	Pirkti	27.06.2025	17 079	18.1	15.6	6.1	5.6	29%	37%	5%	5%	
Herantis Pharma	EUR	1.30	0.70	-46%	Mažinti	27.03.2025	31	na	na	29.3	9.2	na	-634%	0%	0%	
Hexagon	SEK	92.9	140	51%	Pirkti	30.04.2025	21 700	20.0	16.9	1.9	1.8	10%	11%	1%	2%	3
Hexatronic	SEK	24.3	47.0	93%	Pirkti	12.02.2025	444	8.0	5.9	1.1	0.9	15%	18%	0%	0%	4
Hexpol	SEK	90.7	92.0	1%	Neutrali	29.04.2025	2 691	14.3	13.5	2.1	2.0	14%	15%	6%	6%	
Hiab	EUR	50.3	45.0	-10%	Neutrali	15.05.2025	2 773	21.3	20.9	3.3	3.1	15%	15%	2%	3%	
Hoist Finance	SEK	84.2	94.0	12%	Neutrali	25.06.2025	661	8.0	6.3	1.2	1.1	16%	18%	7%	10%	3
Hufvudstaden	SEK	124	160	29%	Pirkti	19.06.2025	2 309	20.4	18.5	0.8	0.8	4%	4%	2%	2%	
Humana	SEK	36.4	50.0	37%	Pirkti	24.04.2025	170	7.3	5.4	0.5	0.5	7%	9%	5%	6%	
Husqvarna	SEK	49.0	50.0	2%	Neutrali	28.04.2025	2 064	14.6	10.2	1.1	1.0	8%	10%	2%	3%	3
Industri Norden	SEK	341	325	-5%	Mažinti	10.07.2024	13 250	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	3%	3%	
Indutrade	SEK	257	275	7%	Neutrali	28.04.2025	8 419	29.5	26.9	5.3	4.8	19%	19%	1%	1%	
Infra	SEK	15.6	17.0	9%	Pirkti	02.05.2025	42	18.7	8.9	0.7	0.7	4%	8%	3%	3%	
Instalco	SEK	24.2	29.0	20%	Neutrali	30.04.2025	586	12.7	8.6	1.6	1.4	13%	17%	2%	4%	
Intrum	SEK	57.2	47.0	-18%	Mažinti	27.06.2025	627	9.8	6.1	0.5	0.4	5%	8%	0%	0%	4
Investor	SEK	275	314	14%	Pirkti	24.04.2025	75 970	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	2%	2%	
ISS	DKK	176	195	11%	Pirkti	06.05.2025	4 102	10.0	8.8	2.7	2.2	26%	28%	2%	2%	
ITAB Shop Concept	SEK	21.9	34.0	56%	Pirkti	30.04.2025	502	12.6	9.4	1.3	1.1	10%	13%	0%	3%	3
JM	SEK	149	165	11%	Neutrali	25.04.2025	864	35.5	12.3	1.1	1.1	3%	9%	2%	3%	
John Mattson	SEK	65.4	70.0	7%	Pirkti	18.06.2025	446	24.0	20.2	0.7	0.7	3%	4%	0%	0%	
K2A	SEK	6.33	7.50	18%	Pirkti	28.05.2025	na	na	na	0.3	0.3	-2%	-3%	0%	0%	1, 4
Kemira	EUR	19.5	19.3	-1%	Neutrali	28.04.2025	3 021	12.8	12.4	1.6	1.5	13%	12%	4%	4%	
Kesko	EUR	20.7	20.5	-1%	Neutrali	06.05.2025	8 213	17.4	16.1	2.9	2.5	17%	17%	4%	5%	
Kid	NOK	147	189	28%	Pirkti	16.05.2025	508	15.3	10.7	3.9	3.8	25%	35%	6%	8%	
Kinnevik	SEK	80.4	110	37%	Pirkti	05.02.2025	2 037	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	0%	0%	
KlaraBo	SEK	16.4	18.0	10%	Pirkti	30.04.2025	na	17.2	15.7	0.5	0.5	3%	3%	0%	0%	3
Kojamo	EUR	11.1	11.3	1%	Pirkti	28.05.2025	2 753	18.1	15.2	0.7	0.7	4%	5%	3%	4%	3
Kone	EUR	55.3	55.0	0%	Neutrali	12.05.2025	25 043	27.3	25.0	9.6	9.2	36%	38%	4%	4%	
Konecranes	EUR	66.2	75.0	13%	Pirkti	13.05.2025	5 244	14.4	14.6	2.6	2.4	19%	17%	2%	3%	
Kongsberg Automotive	NOK	1.63	1.50	-8%	Neutrali	08.05.2025	131	66.3	12.0	0.7	0.6	1%	5%	0%	0%	
Kongsberg Gruppen	NOK	378	271	-28%	Mažinti	12.05.2025	28 188	47.7	43.1	14.3	11.4	33%	29%	1%	1%	
Lagercrantz	SEK	222	211	-5%	Neutrali	17.04.2025	3 988	45.9	40.5	11.2	9.6	26%	26%	1%	1%	
Leroy Seafood	NOK	46.8	45.0	-4%	Mažinti	16.05.2025	2 366	16.0	13.4	1.4	1.3	8%	10%	5%	4%	
Lifco	SEK	386	365	-5%	Neutrali	28.04.2025	14 722	36.5	34.4	8.3	7.3	24%	23%	1%	1%	
Lime Technologies	SEK	406	410	1%	Neutrali	18.06.2025	485	48.1	39.1	14.6	11.9	33%	34%	1%	1%	

* **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	Rekomend acija	Tyrimo data	Kapitali- zacija	P/E		P/B		ROE		Div. pajam.		Atskleidi- mai*
								2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	
Saltinis: Kepler Cheuvreux								EURm								
Lindab	SEK	196	248	27%	Pirkti	07.05.2025	1 388	15.3	13.4	2.0	1.9	13%	15%	3%	3%	
Lindex Group	EUR	3.02	2.95	-2%	Neutrali	11.02.2025	488	13.4	12.0	1.1	1.0	9%	9%	0%	0%	
Logis tea	SEK	15.3	n/a		Sustabdyta	08.05.2025	150									1, 3, 4
Loomis	SEK	388	410	6%	Neutrali	02.06.2025	2 392	11.6	10.1	1.9	1.8	16%	18%	4%	4%	
Lundbeck	DKK	35.8	60.0	68%	Pirkti	23.05.2025	4 595	6.7	6.0	1.3	1.2	21%	21%	3%	4%	
Lyko	SEK	123	150	22%	Pirkti	28.04.2025	169	24.7	13.9	3.5	2.8	15%	23%	0%	0%	
Maersk	DKK	11730	9250	-21%	Mažinti	09.05.2025	9 543	na	na	0.5	0.5	0%	-5%	3%	3%	
Magnora	NOK	24.2	32.0	32%	Pirkti	28.04.2025	135	8.3	7.7	3.4	2.8	44%	40%	6%	6%	
MEKO	SEK	108	140	29%	Pirkti	18.06.2025	550	10.4	8.1	0.9	0.8	9%	11%	4%	4%	
Mets o Corporation	EUR	10.9	11.2	3%	Neutrali	05.06.2025	9 048	16.0	14.8	3.3	3.1	21%	21%	3%	4%	
Millicom	USD	36.0	40.0	11%	Pirkti	09.05.2025	5 295	11.2	9.3	1.8	1.7	15%	19%	9%	10%	
Mowi ASA	NOK	190	200	5%	Neutrali	15.05.2025	8 333	17.7	14.2	2.0	1.8	12%	13%	3%	4%	
MTG	SEK	114	143	25%	Pirkti	16.06.2025	1 252	7.1	6.9	1.0	0.9	14%	13%	0%	0%	
Munters	SEK	133	155	16%	Pirkti	26.06.2025	2 213	26.9	19.0	4.0	3.5	15%	20%	1%	1%	
Nanoform	EUR	0.97	3.00	211%	Pirkti	27.02.2025	83	na	na	1.3	1.8	-31%	-29%	0%	0%	
NCC	SEK	170	195	15%	Pirkti	29.04.2025	1 526	12.0	10.5	1.8	1.7	16%	17%	6%	6%	
NeI	NOK	2.44	1.60	-34%	Mažinti	30.04.2025	380	na	na	1.0	1.0	-13%	-6%	0%	0%	
Neobo	SEK	17.2	23.0	34%	Pirkti	28.04.2025	na	15.1	12.3	0.4	0.4	3%	3%	0%	0%	4
Neste	EUR	11.7	13.8	18%	Pirkti	30.04.2025	8 992	31.7	13.3	1.2	1.1	4%	9%	2%	2%	
Netel	SEK	9.22	17.0	84%	Pirkti	23.05.2025	40	6.3	4.5	0.4	0.4	7%	9%	4%	10%	
New Wave	SEK	122	115	-6%	Neutrali	25.04.2025	1 023	15.0	12.3	2.1	1.8	14%	16%	3%	3%	4
NIBE	SEK	39.2	53.0	35%	Pirkti	16.05.2025	6 288	28.3	22.4	2.5	2.3	9%	11%	1%	2%	
Nightingale Health	EUR	2.62	1.00	-62%	Mažinti	27.03.2025	106	na	0.0	3.2	0.0	-27%	0%	0%	0%	
NKT	DKK	504	515	2%	Neutrali	12.03.2025	3 629	20.1	21.1	1.9	1.8	10%	9%	0%	1%	
Nobia	SEK	4.24	3.60	-15%	Neutrali	30.04.2025	258	na	18.9	0.7	0.7	-3%	4%	0%	0%	
Nokia	EUR	4.35	4.60	6%	Neutrali	15.05.2025	23 749	15.0	12.5	1.1	1.1	8%	9%	3%	4%	
Nokian Renkaat	EUR	6.10	5.50	-10%	Mažinti	16.04.2025	847	na	18.9	0.7	0.7	0%	4%	4%	4%	
Nordea	EUR	12.4	12.7	2%	Mažinti	21.05.2025	44 602	9.0	9.2	1.3	1.3	15%	14%	8%	8%	
Nordic Semiconductor	NOK	136	150	10%	Pirkti	30.04.2025	2 230	111.6	45.7	4.4	4.0	4%	9%	0%	0%	
Nordisk Bergteknik	SEK	11.0	17.0	55%	Pirkti	08.05.2025	56	8.0	5.5	0.5	0.5	6%	9%	0%	5%	4
Norion	SEK	48.9	48.0	-2%	Neutrali	26.06.2025	876	7.2	6.9	1.0	0.9	14%	13%	8%	14%	3
Norsk Hydro	NOK	56.8	64.0	13%	Pirkti	02.05.2025	9 690	9.3	8.6	1.0	1.0	12%	12%	5%	6%	
Novo Nordisk	DKK	431	630	46%	Pirkti	13.03.2025	195 816	15.3	12.7	8.7	7.4	69%	63%	3%	4%	
Novones is	DKK	460	450	-2%	Neutrali	25.06.2025	25 559	37.1	32.3	2.4	2.3	7%	7%	1%	1%	
NP3	SEK	270	275	2%	Neutrali	08.05.2025	1 318	19.0	18.6	1.6	1.5	9%	8%	2%	2%	3, 4
NYAB	SEK	5.69	6.70	18%	Pirkti	08.05.2025	365	14.3	11.8	1.7	1.6	13%	14%	2%	3%	4
Nyfosa	SEK	92.7	108	17%	Pirkti	07.05.2025	1 398	13.7	13.2	1.0	1.0	7%	7%	3%	3%	3
Odffjell	NOK	108	104	-4%	Neutrali	27.03.2025	553	5.2	6.2	1.2	1.1	20%	19%	10%	8%	
Optomed	EUR	4.20	4.00	-5%	Mažinti	14.02.2025	83	na	na	3.6	4.0	-11%	-10%	0%	0%	
Orkla	NOK	108	129	20%	Pirkti	28.05.2025	9 152	17.4	16.5	2.5	2.4	14%	15%	5%	4%	
Orsted	DKK	286	300	5%	Neutrali	08.05.2025	16 114	23.8	16.1	1.4	1.3	6%	8%	0%	2%	
Pandox	SEK	169	205	21%	Pirkti	18.06.2025	2 550	16.0	14.0	1.0	1.0	6%	7%	3%	3%	
Paradox Interactive	SEK	186	182	-2%	Neutrali	25.04.2025	1 771	25.2	24.7	6.2	5.9	26%	25%	2%	3%	
Peab	SEK	77.6	90.0	16%	Pirkti	06.05.2025	1 826	12.2	9.7	1.3	1.2	11%	13%	5%	5%	3, 4
Platzter	SEK	80.8	95.0	18%	Pirkti	18.06.2025	870	12.7	12.0	0.7	0.7	6%	6%	3%	3%	3
Prisma Properties	SEK	25.3	33.0	31%	Pirkti	18.06.2025	374	19.1	16.0	0.8	0.8	5%	5%	0%	0%	
Ratos	SEK	39.5	50.0	27%	Pirkti	06.05.2025	1 179	11.1	9.7	1.2	1.1	10%	12%	4%	5%	
Rejlers	SEK	196	215	10%	Pirkti	24.04.2025	359	16.1	13.6	2.1	1.9	13%	15%	3%	4%	
Revenio	EUR	27.6	26.0	-6%	Mažinti	14.02.2025	735	29.7	25.8	6.0	5.3	22%	22%	2%	2%	
Rockwool International	DKK	288	310	8%	Neutrali	21.05.2025	8 159	15.9	16.3	2.4	2.2	17%	14%	2%	2%	
Royal Unibrew	DKK	513	710	39%	Pirkti	24.06.2025	3 448	16.7	14.5	3.7	3.5	23%	25%	3%	3%	
Saab	SEK	521	300	-42%	Mažinti	27.03.2025	25 029	52.8	42.2	7.1	6.3	14%	16%	1%	1%	
Sagax	SEK	217	227	5%	Neutrali	09.05.2025	6 228	18.6	17.9	1.7	1.5	9%	9%	2%	2%	
SalMar	NOK	430	465	8%	Neutrali	21.05.2025	4 881	25.5	13.6	2.9	2.6	11%	20%	5%	3%	
Sandvik	SEK	215	250	17%	Pirkti	15.05.2025	24 213	16.9	15.4	2.8	2.5	16%	17%	3%	3%	
Sanoma	EUR	9.77	8.70	-11%	Neutrali	12.02.2025	1 598	21.7	15.1	2.0	2.0	9%	13%	5%	6%	3
SATS	NOK	35.8	42.0	17%	Pirkti	08.05.2025	622	15.0	12.5	4.8	4.1	34%	36%	2%	3%	
SBB	SEK	5.84	4.50	-23%	Mažinti	28.05.2025	397	na	16.0	0.4	0.4	0%	2%	2%	2%	4
Scandi Standard	SEK	95.5	100	5%	Pirkti	07.05.2025	568	18.3	14.5	2.4	2.2	13%	16%	3%	3%	
Scatec	NOK	91.8	88.0	-4%	Neutrali	09.05.2025	1 238	22.4	42.6	1.3	1.3	6%	3%	0%	0%	
SEB AB	SEK	163	168	3%	Neutrali	21.05.2025	31 008	10.2	9.6	1.4	1.3	14%	14%	5%	6%	3, 6
Securitas	SEK	139	175	25%	Pirkti	09.06.2025	6 857	11.4	10.3	1.7	1.6	16%	16%	4%	4%	
Sensys Gats o	SEK	42.1	72.0	71%	Pirkti	08.05.2025	44	29.7	16.1	0.8	0.7	3%	5%	0%	0%	
Sinch	SEK	25.9	31.0	20%	Pirkti	09.05.2025	1 968	11.5	10.6	0.8	0.8	7%	8%	0%	0%	
Skanska	SEK	222	260	17%	Pirkti	08.05.2025	8 005	12.9	12.4	1.4	1.3	11%	11%	4%	4%	1, 6
SKF	SEK	215	220	2%	Pirkti	28.04.2025	8 246	12.7	11.5	1.7	1.6	13%	14%	4%	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 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 (4/4)

Bendrovė	Val.	Akcijos kaina	Tikslinė kaina	Tikėtina grąža	Rekomend acija	Tyrimo data	Kapitali- zacija	P/E		P/B		ROE		Div. pajam.		Atskleidi- mai*
								2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	
Saltinis: Kepler Cheuvreux								EURm								
SLP	SEK	42.0	46.0	10%	Pirkti	18.06.2025	833	19.3	17.3	1.4	1.3	8%	8%	0%	0%	
SSAB	SEK	55.8	60.0	7%	Neutrali	26.06.2025	1 487	11.1	8.4	0.8	0.7	7%	9%	4%	5%	
Stenhus	SEK	11.3	14.5	29%	Pirkti	19.06.2025	377	11.1	10.0	0.7	0.6	6%	7%	2%	2%	4
Stillfront Group	SEK	6.85	13.0	90%	Pirkti	12.05.2025	319	4.5	4.2	0.5	0.4	10%	11%	0%	0%	3
Stolt-Nielsen	NOK	264	260	-1%	Neutrali	24.06.2025	1 308	5.4	10.2	0.5	0.4	10%	4%	9%	8%	
Stors kogen	SEK	11.1	16.0	45%	Pirkti	07.05.2025	1 537	10.1	8.7	0.9	0.8	9%	10%	1%	1%	3, 4
Storytel	SEK	92.9	106	14%	Pirkti	02.05.2025	644	23.0	17.9	5.3	4.9	22%	28%	4%	5%	1, 4
Studentbostäder	SEK	1.48	1.50	1%	Neutrali	28.05.2025	91	18.9	9.7	0.4	0.4	2%	4%	0%	0%	
Subsea 7	NOK	185	290	57%	Pirkti	30.04.2025	4 706	13.7	10.6	1.3	1.3	9%	12%	6%	6%	
Sveafastigheter	SEK	38.1	39.0	2%	Neutrali	14.05.2025	686	22.5	18.0	0.5	0.5	2%	3%	0%	0%	3
Svenska Handelsbanken	SEK	125	121	-3%	Mažinti	11.06.2025	22 228	10.4	11.1	1.2	1.3	12%	11%	12%	9%	
Sweco	SEK	161	212	32%	Pirkti	06.05.2025	4 813	21.3	19.8	5.2	4.5	24%	24%	2%	2%	
Swedbank	SEK	247	0.00	-100%	Neteikiama	10.06.2025	na	9.2	9.4	1.3	1.2	14%	13%	8%	7%	1, 3, 4
Swedish Orphan Biovitrum	SEK	278	350	26%	Pirkti	26.06.2025	8 906	17.9	12.5	2.1	1.8	13%	16%	0%	0%	
Synsam	SEK	52.5	54.0	3%	Pirkti	19.05.2025	699	14.3	10.7	2.9	2.5	20%	25%	4%	4%	
Systemair	SEK	85.9	105	22%	Pirkti	11.06.2025	1 608	21.4	20.3	2.8	2.6	14%	13%	2%	2%	
Tele2	SEK	140	150	7%	Neutrali	23.05.2025	8 618	20.5	18.8	4.5	4.6	22%	24%	5%	6%	
Telenor	NOK	153	162	6%	Neutrali	23.05.2025	17 789	17.7	14.0	3.0	3.0	16%	21%	6%	6%	
Telia	SEK	33.9	38.0	12%	Neutrali	23.05.2025	12 009	15.9	14.4	2.9	3.0	16%	20%	6%	6%	
Terveystalo	EUR	11.1	13.0	18%	Pirkti	17.02.2025	1 405	14.3	12.6	2.4	2.2	17%	18%	4%	5%	
TGS	NOK	87.7	75.0	-14%	Mažinti	13.05.2025	1 461	14.2	14.8	0.8	0.8	6%	6%	7%	6%	
Thule	SEK	265	310	17%	Pirkti	10.06.2025	2 574	23.5	18.5	3.4	3.2	15%	18%	3%	4%	
Tietoevry	EUR	15.9	16.0	1%	Neutrali	30.04.2025	1 888	20.2	16.5	2.3	2.5	9%	14%	9%	9%	
Tokmanni Group	EUR	10.5	13.0	24%	Pirkti	19.05.2025	618	10.9	8.7	2.2	2.0	21%	24%	5%	8%	
Tomra Systems ASA	NOK	153	164	7%	Neutrali	08.05.2025	3 844	32.4	24.3	5.4	4.7	18%	21%	2%	2%	
Torm	DKK	111	107	-4%	Mažinti	27.03.2025	1 459	32.6	na	0.9	0.9	3%	-9%	2%	0%	
TRATON	EUR	26.4	25.0	-5%	Mažinti	29.04.2025	13 180	7.0	6.1	0.7	0.7	10%	11%	6%	6%	3
Trelleborg	SEK	349	355	2%	Neutrali	25.04.2025	6 691	20.3	18.1	2.1	2.1	10%	12%	2%	2%	3
Tranion	SEK	18.8	20.5	9%	Neutrali	19.06.2025	302	18.7	16.3	0.6	0.6	3%	4%	1%	2%	
Valmet	EUR	26.0	34.0	31%	Pirkti	23.04.2025	4 789	11.1	8.5	1.8	1.6	16%	20%	5%	5%	
Veidekke	NOK	157	152	-3%	Neutrali	08.05.2025	1 803	16.4	15.2	6.3	6.1	39%	41%	6%	6%	
Vend Marketplaces	NOK	347	405	17%	Pirkti	08.05.2025	6 696	na	41.7	2.8	2.7	-3%	7%	1%	1%	
Verve Group	SEK	28.0	54.0	93%	Pirkti	30.05.2025	472	8.0	6.5	1.1	1.0	14%	16%	0%	0%	3
Vestas Wind Systems	DKK	106	120	13%	Neutrali	07.01.2025	14 408	18.6	13.0	3.7	3.0	21%	25%	2%	2%	
Vestum	SEK	9.87	12.5	27%	Pirkti	30.04.2025	334	14.3	10.3	1.0	0.9	7%	9%	0%	0%	4
Viaplay	SEK	0.66	1.00	53%	Neutrali	19.06.2025	270	26.3	6.5	1.0	1.6	3%	19%	0%	0%	
Vitec Software Group	SEK	459	515	12%	Neutrali	26.05.2025	1 544	38.6	33.8	3.5	3.2	10%	10%	1%	1%	
Volvo	SEK	258	290	12%	Pirkti	25.06.2025	47 263	13.0	12.3	2.7	2.4	21%	20%	3%	3%	3
Volvo Cars	SEK	16.7	17.5	5%	Neutrali	30.04.2025	4 474	6.0	4.5	0.3	0.3	6%	7%	0%	0%	
Wallenius Wilhelmsen	NOK	82.9	60.0	-28%	Mažinti	09.05.2025	2 975	4.0	5.5	1.1	1.1	27%	20%	12%	7%	
Wallenstam	SEK	48.5	57.0	18%	Pirkti	18.06.2025	2 856	23.9	22.2	1.0	0.9	4%	4%	1%	1%	3
Wihlborgs	SEK	103	120	17%	Pirkti	18.06.2025	2 836	16.4	15.1	1.3	1.2	8%	8%	3%	3%	3
Wärtsilä	EUR	19.7	18.0	-8%	Pirkti	02.05.2025	11 633	19.6	17.7	4.1	3.7	22%	22%	3%	3%	
Wästbygg	SEK	10.8	9.00	-17%	Neutrali	11.04.2025	49	na	9.2	0.5	0.5	-2%	5%	0%	4%	3
Yara	NOK	365	410	12%	Pirkti	11.06.2025	7 881	10.1	8.2	1.2	1.0	12%	13%	6%	8%	
YIT	EUR	2.40	2.70	13%	Neutrali	05.05.2025	557	na	23.2	0.7	0.7	-2%	3%	0%	0%	3

Paaiškinimai:

- Akcijos kaina – paskutinė uždarymo kaina (26.06.2025)
- 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 ištrauką. Šią idėjų sąrašą santrauką platina „Swedbank“, AB (Lietuva) (toliau – Swedbank). Santrauka buvo sudaryta siekiant informuoti klientus, o Swedbank nesiūlo ir nerekomenduoja jos pagrindu atlikti jokių sandorių. Išsamią analizę turi teisę gauti tik mūsų klientai. Idėjų sąrašas nėra ir neturėtų būti suprantamas kaip asmeninė rekomendacija pirkti ar parduoti vertybinius popierius.

Kopijavimas ir platinimas

Šios medžiagos negalima kopijuoti ar platinti be KEPLER CHEUVREUX ir SWEDBANK AB (publ.) leidimo. Analizė negali būti platinama fiziniams ar juridiniams asmenims, kurie yra tokios šalies piliečiai arba kurių gyvenamoji ar buvimo vieta yra šalyje, kurioje pagal galiojančius teisės aktus ar kitus sprendimus jos platinėti negalima.

KEPLER CHEUVREUX SUDARYTOS REKOMENDACIJOS

Dalis šioje santraukoje pateiktos informacijos yra pagrįsta KEPLER CHEUVREUX pateikta (-omis) investavimo rekomendacija (-omis). Norėdami gauti KEPLER CHEUVREUX svarbios teisinės ir viešai skelbtinos informacijos, apsilankykite adresu <https://research.keplercheuvreux.com/login>. Reguliavimo informaciją apie kiekvieną įtrauktą emitentą yra 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 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 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 įvykis, kuris, kaip tikimasi, turės reikšmingos įtakos mūsų tikslinei kainai, ir mes negalime pateikti rekomendacijos tol, kol neišnagrinėsime šios naujos informacijos ir (arba) be naujos akcijų kainos nuorodos.

Rekomendacija neteikiama: šiai akcijai analizė nėra rengiama

Apribota: rekomendacija, tikslinė kaina ir (arba) finansinė prognozė nebeatskleidžiama dėl atitikties ir (arba) kitų reguliavimo priežasčių

Dėl akcijų kainų nepastovumo reitingai ir kainų tikslai kartais ir laikinai gali neatitikti pirmiau pateikto apibrėžimo.

KEPLER CHEUVREUX vertinimo metodai ir rizika

Jei šioje apžvalgoje nėra nurodyta kitaip, tikslinės kainos ir investicijų rekomendacijos yra nustatomos naudojant fundamentaliosios analizės metodus ir yra pagrįstos dažniausiai naudojamais vertinimo metodais, tokiais kaip diskontuoti pinigų srautai (DCF), akcijos santykinis vertinimo rodiklių palyginimas su istoriniais ir panašiais akcijų duomenimis ir dividendų diskontavimo modelis (DDM).

KEPLER CHEUVREUX vertinimo metodai ir modeliai gali labai priklausyti nuo makroekonominių rodiklių (tokių kaip žaliavų kainos, valiutų kursai ir palūkanų normos) ir kitų išorinių veiksnių, tokių kaip apmokestinimas, reguliavimas ir geopolitiniai pokyčiai (pavyzdžiui, mokesčių politikos pokyčiai, streikai ar karas). Be to, įtakos įmonės vertinimui gali turėti ir investuotojų pasitikėjimas bei rinkoje vyraujančios nuotaikos. KEPLER CHEUVREUX vertinimai taip pat pagrįsti lūkesčiais, kurie dėl tam tikrų pramonės šakų pokyčių gali greitai ir be įspėjimo keistis. Nepriklausomai nuo to, koks vertinimo metodas naudojamas, yra didelė rizika, kad tikslinė kaina nebus pasiekta per numatytą laikotarpį.

KEPLER CHEUVREUX 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 nuolatiniais 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 taikomas 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)
FLSmidth	-
Novo Nordisk	-
Volvo	3

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