

Skandinavijos šalių akcijų rinkų apžvalga

Svarbiausios naujienos

- Golden Ocean Group: mažėjantis „Capesize“ tipo laivyno augimo tempas
- Intrum: likvidumo problemos sprendžiamos
- Telia: restruktūrizavimo programa

Investuotojų kalendorius

Data	Bendrovė	Įvykis
2024.09.16	Hennes & Mauritz	9 mėnesių veiklos rezultatai

OMX Nordic 40

Bendrovė	Valiuta	Pask.		Pokytis (%)	
		kaina	1 d.	YTD	1 m.
ABB	CHF	46.3	-2%	24%	40%
ASSA ABLOY	SEK	326	-1%	12%	31%
Atlas Copco	SEK	176	-2%	1%	19%
AstraZeneca	GBX	12540	-4%	18%	17%
Boliden	SEK	292	0%	-7%	-2%
Carlsberg	DKK	792	0%	-6%	-19%
Coloplast	DKK	896	-3%	16%	14%
Danske Bank	DKK	210	0%	16%	34%
DSV	DKK	1225	0%	3%	-5%
EQT	SEK	318	0%	12%	40%
Ericsson	SEK	75.8	0%	20%	31%
Essity	SEK	318	1%	27%	26%
Evolution Gaming	SEK	1015	0%	-16%	-15%
Fortum	EUR	14.2	-1%	8%	16%
Genmab	DKK	1865	0%	-13%	-30%
Hexagon	SEK	100	-1%	-17%	1%
Hennes & Mauritz	SEK	160	-2%	-9%	-4%
Investor	SEK	293	-2%	26%	38%
KONE	EUR	48.6	-1%	8%	16%
Maersk	DKK	9850	-2%	-19%	-21%
Nordea	EUR	10.7	2%	-5%	5%
Neste	EUR	19.1	0%	-41%	-43%
NIBE	SEK	47.6	-2%	-33%	-43%
Nokia	EUR	3.93	0%	29%	5%
Novo Nordisk	DKK	885	-2%	27%	34%
Novonosis	DKK	457	-1%	23%	49%
Orsted	DKK	424	3%	13%	7%
Pandora	DKK	1158	-1%	24%	59%
Sampo	EUR	40.9	1%	3%	1%
Sandvik	SEK	201	-1%	-8%	-4%
SCA	SEK	139	1%	-8%	-5%
SEB AB	SEK	157	2%	13%	22%
Sv. Handelsbanken	SEK	106	1%	2%	19%
SKF	SEK	182	0%	-9%	1%
Stora Enso	EUR	11.1	0%	-11%	-5%
Swedbank	SEK	221	2%	9%	13%
Telia	SEK	33.3	2%	30%	52%
UPM	EUR	29.6	-2%	-13%	-5%
Volvo	SEK	257	-1%	-2%	17%
Vestas Wind Systems	DKK	153	0%	-28%	-2%
OMX NORDIC 40		2775	-1%	9%	19%
OMX Copenhagen 25		1963	-1%	8%	13%
OMX Stockholm 30		2509	-1%	5%	14%
OMX Helsinki 25		4569	0%	1%	4%

Paaiškinimai:

Pask. kaina – paskutinė uždarymo kaina
1 d. - vienos dienos akcijos kainos pokytis
YTD – akcijos kainos pokytis nuo sausio 1 d.
1 m. – akcijos kainos pokytis per metus

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

Naujienos

Tikėtinas naujienų poveikis akcijoms: Teigiamas ↗, Neutralus →, Neigiamas ↘

Golden Ocean Group: mažėjantis „Capesize“ tipo laivyno augimo tempas

Tikėtinas naujienų poveikis akcijoms: →

Antrojo ketvirčio rezultatai buvo prastesni nei tikėjomės dėl mažesnių tarifų ir didesnių veiklos sąnaudų. Tačiau sausų burių krovinių rinkos perspektyvos išlieka geros, visų pirma dėl mažėjančio „Capesize“ tipo laivyno augimo. Paklausa išlieka stabiliam lygyje, nes sparčiai auga geležies rūdos ir grūdų prekyba. Kinijoje padidėjo geležies rūdos atsargos, o galimas maršruto pakeitimo iš Raudonosios jūros per Gerosios vilties kyšulį (CoGH) atšaukimas gali turėti neigiamos įtakos „Panamax“ tipo laivų rezultatams. Mažiname savo įverčius, tačiau rizikos ir gražos santykis išlieka patrauklus. Mūsų rekomendacija yra „Pirkti“, tikslinė kaina sumažinta nuo 186 NOK iki 182 NOK.

Golden Ocean Group

Rekomendacija (2024.08.29): Pirkti

Tikslinė kaina: (2024.08.29): 182 NOK

Rinkos kaina: (2024.09.05): 124.15 NOK

Analitikas (-ė): Axel Styrman

Intrum: likvidumo problemos sprendžiamos

Tikėtinas naujienų poveikis akcijoms: →

„Intrum“ užsitikrino dviejų trečdalių obligacijų turėtojų pritarimą rekapitalizavimo priemonėms, kurios faktiškai užtikrina dvejų metų termino pratęsimą ir 10 proc. vertės nurašymą. Tai buvo paskutinė dėlionės detalė, kurios reikėjo, kad rekapitalizacija būtų įvykdyta, nes daugiau kaip 75 proc. skolintojų jau pritarė sandoriui. Paramą rekapitalizavimo sandoriui vertiname kaip lūžio momentą akcijų požiūriu ir didiname savo tikslinę kainą iki 36 SEK. Tačiau išlaikome reitingą „Sumažinti“, nes ir toliau įžvelgiame išaugusią riziką.

Intrum

Rekomendacija (2024.09.02): Mažinti

Tikslinė kaina: (2024.09.02): 36 SEK

Rinkos kaina: (2024.09.05): 49.22 SEK

Analitikas (-ė): Markus Sandgren

Telia: restruktūrizavimo programa

Tikėtinas naujienų poveikis akcijoms: →

„Telia“ pradeda pokyčių programą, kurios tikslas - supaprastinti veiklą, įgyvendinant naują veiklos modelį, kuriame bus racionalizuoti procesai ir taikomi patobulinti darbo metodai, todėl 2024 m. darbuotojų skaičius sumažės 3 000 pareigybių. Tikimasi, kad ši programa leis sutaupyti mažiausiai 2,6 mlrd. kronų per metus. Prognozuojama kad 2024 m. antrąjį pusmetį, įgyvendinus šią programą, restruktūrizavimo išlaidos sudarys apie 1,4 mlrd. kronų.

Telia

Rekomendacija (2024.07.19): Neutrali

Tikslinė kaina: (2024.07.19): 32 SEK

Rinkos kaina: (2024.09.05): 33.34 SEK

Analitikas (-ė): Kristoffer Carleskär

Skandinavijos šalyse analizuojamų bendrovių sąrašas (4/4)

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																
Systemair	SEK	79.5	98.0	23%	Pirkti	04.09.2024	1 450	21.5	19.0	2.7	2.6	13%	15%	2%	2%	
Tele2	SEK	118	117	-1%	Pirkti	18.07.2024	7 098	15.8	20.1	2.7	3.9	17%	19%	8%	6%	3
Telenor	NOK	134	131	-2%	Neutrali	19.07.2024	15 560	35.4	15.5	2.5	2.9	7%	19%	8%	7%	
Telia	SEK	33.3	32.0	-4%	Neutrali	19.07.2024	11 497	20.0	21.0	1.8	2.3	8%	11%	8%	6%	
Terveystalo	EUR	9.96	9.50	-5%	Neutrali	18.07.2024	1 265	na	17.6	1.8	2.3	-8%	13%	2%	2%	
TGS	NOK	108	155	43%	Pirkti	16.02.2024	1 798	51.2	5.9	1.5	0.9	3%	16%	4%	6%	
Thule	SEK	295	315	7%	Neutrali	18.07.2024	2 737	26.6	25.8	4.2	4.4	16%	17%	3%	3%	
Tietoevry	EUR	18.8	19.0	1%	Neutrali	23.07.2024	2 226	17.0	12.2	1.8	1.5	10%	12%	6%	8%	
Tokmanni Group	EUR	10.6	15.0	42%	Pirkti	30.08.2024	622	13.0	11.8	2.9	2.3	23%	20%	6%	5%	
Torm	DKK	225	285	26%	Pirkti	16.08.2024	2 867	3.9	4.7	1.4	1.6	39%	37%	20%	19%	
TRATON	EUR	28.8	33.0	15%	Neutrali	29.07.2024	14 375	3.5	5.7	0.6	0.8	17%	15%	4%	5%	3
Trelleborg	SEK	381	420	10%	Neutrali	19.07.2024	7 123	16.7	21.3	1.7	2.2	11%	10%	2%	2%	
Trionan	SEK	22.6	24.0	6%	Neutrali	15.07.2024	353	31.8	24.6	0.6	0.8	2%	3%	0%	0%	
Tryg	DKK	154	158	3%	Neutrali	15.07.2024	13 063	23.8	18.3	2.3	2.4	9%	13%	5%	5%	
UPM	EUR	29.6	39.0	32%	Pirkti	28.08.2024	15 809	42.4	15.7	1.5	1.4	3%	9%	5%	5%	
Valmet	EUR	24.0	34.0	42%	Pirkti	24.07.2024	4 423	11.5	10.0	1.9	1.7	17%	17%	5%	6%	
Veidekke	NOK	119	125	5%	Neutrali	16.08.2024	1 365	13.4	13.5	4.7	5.1	36%	38%	7%	7%	
Verve Group	SEK	37.5	57.0	52%	Pirkti	03.09.2024	613	8.8	15.8	0.6	1.6	7%	11%	0%	0%	3
Vestas Wind Systems	DKK	153	180	17%	Pirkti	21.08.2024	20 749	na	52.3	8.3	6.2	1%	13%	0%	1%	
Vestum	SEK	9.60	12.0	25%	Pirkti	16.08.2024	316	na	20.3	0.9	0.9	-3%	4%	0%	0%	4
Viaplay	SEK	0.80	1.00	26%	Neutrali	02.08.2024	320	na	5.6	na	1.3	-13%	73%	0%	0%	
Vitec Software Group	SEK	516	580	12%	Neutrali	30.08.2024	1 579	58.4	46.1	5.7	5.2	10%	12%	1%	1%	
Volvo	SEK	257	325	26%	Pirkti	19.07.2024	46 044	7.7	10.1	2.5	2.7	34%	28%	8%	3%	3
Volvo Cars	SEK	26.6	39.0	47%	Neutrali	19.07.2024	6 952	9.9	4.7	1.0	0.6	11%	13%	0%	0%	
Wallenius Wilhelmsen	NOK	109	68.0	-38%	Mąžinti	14.08.2024	3 915	3.9	5.1	1.1	1.5	27%	28%	15%	10%	
Wallenstam	SEK	54.3	60.0	10%	Pirkti	09.07.2024	3 117	26.2	30.7	0.9	1.1	3%	4%	1%	1%	
Wihlborgs	SEK	110	115	5%	Pirkti	09.07.2024	2 960	14.8	19.5	1.1	1.5	7%	8%	4%	3%	
Wärtsilä	EUR	18.6	17.7	-5%	Neutrali	21.07.2024	10 991	16.1	22.9	2.8	4.5	18%	20%	3%	2%	
Wästbygg	SEK	45.6	48.0	5%	Neutrali	23.08.2024	127	na	na	0.9	1.3	-18%	-11%	0%	0%	3
Yara	NOK	298	324	9%	Neutrali	19.07.2024	6 437	35.4	11.6	1.3	1.0	3%	8%	2%	4%	
YIT	EUR	2.55	2.40	-6%	Neutrali	29.07.2024	592	na	na	0.6	0.8	-1%	-10%	0%	0%	3

Paiškinimai:

Akcijos kaina – paskutinė uždarymo kaina (05.09.2024)

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 nebaigtą arba baigtą teikti viešų investicinių bankininkystės paslaugų sandorių įmonėje. 4. „Swedbank“ grupė turi ilgosios pozicijos, kuri viršija 0,5 proc. įmonės išleisto akcinio kapitalo. 5. „Swedbank“ grupė turi trumposios pozicijos, kuri viršija 0,5 proc. įmonės išleisto akcinio kapitalo. 6. „Swedbank“ grupė yra įmonės finansinio instrumento rinkos formuotojas.

Teisinė ir viešai skelbtina informacija

Informacija klientams

„Skandinavijos akcijų rinkos apžvalgos“ tikslas – pateikti klientui KEPLER CHEUVREUX teikiamų investavimo rekomendacijų apžvalgą ir apima atitinkamų rekomendacijų ištraukas. Šią idėjų sąrašą santrauką platina „Swedbank“, AB (Lietuva) (toliau – Swedbank). Santrauka buvo sudaryta siekiant informuoti klientus, o Swedbank nesiūlo ir nerekomenduoja jos pagrindu atlikti jokių sandorių. Išsamią analizę turi teisę gauti tik mūsų klientai. Idėjų sąrašas nėra ir neturėtų būti suprantamas kaip asmeninė rekomendacija pirkti ar parduoti vertybinius popierius.

Kopijavimas ir platinimas

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

KEPLER CHEUVREUX SUDARYTOS REKOMENDACIJOS

Dalis šioje santraukoje pateiktos informacijos yra pagrįsta KEPLER CHEUVREUX pateikta (-omis) investavimo rekomendacija (-omis). Norėdami gauti KEPLER CHEUVREUX svarbios teisinės ir viešai skelbtinos informacijos, apsilankykite adresu <https://research.keplercheuvreux.com/login>. Reguliavimo informaciją apie kiekvieną įtrauktą emitentą yra pasiekama 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 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

Bendrovė	Atskleidimai (žr. lentelę žemiau)
Golden Ocean Group	-
Intrum	4
Telia	-

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