

Skandinavijos šalių akcijų rinkų apžvalga

Svarbiausios naujienos

- Essity: dėmesys sutelktas į augimo skatinimą
- Husqvarna: tikimasi silpnų trečiojo ketvirčio rezultatų
- Saab: teigiamos naujienos

Investuotojų kalendorius

Data	Bendrovė	Įvykis
2024.09.26	Hennes & Mauritz	9 mėnesių tarpinė informacija

OMX Nordic 40

Bendrovė	Valiuta	Pask.			
		kaina	1 d.	YTD	1 m.
ABB	CHF	48.6	2%	30%	49%
ASSA ABLOY	SEK	338	2%	16%	40%
Atlas Copco	SEK	185	3%	7%	26%
AstraZeneca	GBX	11898	0%	12%	12%
Boliden	SEK	308	3%	-2%	1%
Carlsberg	DKK	789	1%	-7%	-16%
Coloplast	DKK	907	-1%	17%	20%
Danske Bank	DKK	207	1%	15%	30%
DSV	DKK	1378	-1%	16%	7%
EQT	SEK	362	3%	27%	72%
Ericsson	SEK	76.3	2%	21%	34%
Essity	SEK	317	0%	27%	31%
Evolution Gaming	SEK	1010	1%	-16%	-13%
Fortum	EUR	14.1	-1%	8%	14%
Genmab	DKK	1765	0%	-18%	-32%
Hexagon	SEK	103	4%	-15%	9%
Hennes & Mauritz	SEK	178	2%	1%	12%
Investor	SEK	309	2%	32%	44%
KONE	EUR	48.8	-3%	8%	21%
Maersk	DKK	10745	1%	-11%	-15%
Nordea	EUR	10.7	2%	-5%	5%
Neste	EUR	16.8	3%	-48%	-53%
NIBE	SEK	48.9	0%	-31%	-31%
Nokia	EUR	3.82	1%	25%	3%
Novo Nordisk	DKK	898	2%	29%	39%
Novonisis	DKK	453	-1%	22%	55%
Orsted	DKK	428	-2%	14%	5%
Pandora	DKK	1175	2%	26%	61%
Sampo	EUR	41.8	1%	6%	1%
Sandvik	SEK	218	3%	0%	6%
SCA	SEK	147	2%	-3%	-1%
SEB AB	SEK	158	0%	13%	22%
Sv. Handelsbanken	SEK	107	2%	3%	17%
SKF	SEK	203	3%	1%	11%
Stora Enso	EUR	11.3	1%	-10%	-4%
Swedbank	SEK	220	2%	8%	10%
Telia	SEK	33.4	-1%	30%	46%
UPM	EUR	29.9	1%	-12%	-7%
Volvo	SEK	265	1%	1%	15%
Vestas Wind Systems	DKK	163	0%	-24%	4%
OMX NORDIC 40		2845	1%	12%	23%
OMX Copenhagen 25		2019	0%	11%	18%
OMX Stockholm 30		2593	2%	8%	19%
OMX Helsinki 25		4603	1%	2%	5%

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 ↘

Essity: dėmesys sutelktas į augimo skatinimą

Tikėtinas naujienų poveikis akcijoms: →

Po intensyvaus restruktūrizavimo ir pasitraukimų iš tam tikrų rinkų „Essity“ jau yra pasirengusi sutelkti dėmesį į pardavimų augimą. Portfelis ir prekių ženklai yra puikios būklės, o kadangi maržos šiuo metu yra patrauklios (veiklos pelno marža siekia 14 proc.), „Essity“ pardavimai auga sparčiau nei ankstesniais laikotarpiais. Po „Vinda“ bendrovės pardavimo 2024 m. ir veiklos efektyvinimo „Essity“ maržos ne tik auga, bet ir turėtų mažiau svyruoti. Kalbant apie kapitalo paskirstymą, „Essity“ tikisi, kad, esant galimybei, galės vykdyti ir daugiau bendrovių įsigijimo sandorių medicinos priežiūros srityje. Tuo pat metu atrodo tikėtina, kad akcijų supirkimas bus dažniau pasikartojantis reiškinys.

Essity

Rekomendacija (2024.08.29): Pirkti

Tikslinė kaina: (2024.08.29): 300 SEK

Rinkos kaina: (2024.09.18): 316.9 SEK

Analitikas (-ė): Karel Zoete

Husqvarna: tikimasi silpnų trečiojo ketvirčio rezultatų

Tikėtinas naujienų poveikis akcijoms: ↘

„Husqvarna“ įspėjo apie mažesnę net tikėtasi pelną, nes, bendrovės teigimu, vartotojų paklausa išlieka silpna, o prekybos atstovai ir mažmeniniai prekybininkai sezono pabaigoje mažina atsargas. Taigi, trečiojo ketvirčio organinis augimas sieks -5 proc. per metus, o veiklos pelnas bus nulinis - gerokai silpnesni rezultatai nei buvo mūsų lūkesčiai. Be to, trečiojo ketvirčio ataskaitoje, kurios laukiama spalio 23 d., bus paskelbta apie tolesnę sąnaudų mažinimą. Mūsų vertinimu, pelno tenkančio vienai akcijai (EPS) koeficientas bus sumažintas 10-15 proc., o akcijos ir taip yra labai silpnos.

Husqvarna

Rekomendacija (2024.08.06): Neutrali

Tikslinė kaina: (2024.08.06): 85 SEK

Rinkos kaina: (2024.09.18): 66.5 SEK

Analitikas (-ė): Johan Eliason

Saab: teigiamos naujienos

Tikėtinas naujienų poveikis akcijoms: →

Švedijos vyriausybė paskelbė planuojanti dar kartą padidinti išlaidas gynybai. Siekiama, kad gynybos biudžetas augtų nuo 2,2 proc. BVP šiais metais iki 2,6 proc. 2028 m. „Saab“ pardavimai Švedijoje sudarė daugiau kaip 40 proc., bendrovė per daugelį metų tenkino maždaug tris ketvirtadalius šalies karinių poreikių, todėl paskelbtas sprendimas jai turės tiesioginį poveikį. Neseniai laimėti eksporto užsakymai ir paskelbtos naujienos byloja, kad „Saab“ diversifikuotas portfelis ir toliau geriausiai atitiks pasaulinius reinvesticijų į visų rūšių gynybos pajėgumus poreikius tiek užsienyje, tiek šalies viduje. Todėl artimiausioje perspektyvoje pelningumas bus užtikrintas. Mes laikomės savo neutralios rekomendacijos.

Saab

Rekomendacija (2024.07.26): Neutrali

Tikslinė kaina: (2024.07.26): 245 SEK

Rinkos kaina: (2024.09.18): 221.65 SEK

Analitikas (-ė): Aymeric Poulain

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*
								2023	2024E	2023	2024E	2023	2024E	2023	2024E	
Saltinis: Kepler Cheuvreux																
							EURm									
Sweco	SEK	170	181	6%	Pirkti	17.07.2024	4 996	24.3	26.6	4.1	6.3	17%	23%	3%	2%	
Swedbank	SEK	217	0.00	-100%	Neteikiama	03.09.2024	na	6.3	7.4	1.1	1.1	18%	16%	8%	9%	1, 3, 4
Swedish Orphan Biovitrum	SEK	328	330	1%	Neutrali	19.09.2024	10 259	31.9	36.3	2.2	2.8	8%	8%	0%	0%	
Synsam	SEK	47.0	55.0	17%	Neutrali	26.08.2024	622	19.9	14.7	2.5	2.6	12%	18%	4%	4%	
Systemair	SEK	85.3	98.0	15%	Pirkti	04.09.2024	1 566	21.5	20.4	2.7	2.8	13%	15%	2%	2%	
Tele2	SEK	117	117	0%	Pirkti	18.07.2024	7 068	15.8	19.9	2.7	3.9	17%	19%	8%	6%	3
Telenor	NOK	136	131	-3%	Neutrali	19.07.2024	15 857	35.4	15.6	2.5	2.9	7%	19%	8%	7%	
Telia	SEK	33.6	32.0	-5%	Neutrali	19.07.2024	11 651	20.0	21.1	1.8	2.3	8%	11%	8%	6%	
Terveystalo	EUR	9.59	9.50	-1%	Neutrali	18.07.2024	1 218	na	16.9	1.8	2.2	-8%	13%	2%	3%	
TGS	NOK	106	155	47%	Pirkti	16.02.2024	1 776	51.2	5.8	1.5	0.9	3%	16%	4%	6%	
Thule	SEK	285	300	5%	Neutrali	19.09.2024	2 663	26.6	25.6	4.2	4.3	16%	17%	3%	3%	
Tietoevry	EUR	19.1	19.0	-1%	Neutrali	23.07.2024	2 266	17.0	12.5	1.8	1.5	10%	12%	6%	8%	
Tokmanni Group	EUR	10.7	15.0	40%	Pirkti	30.08.2024	631	13.0	12.0	2.9	2.4	23%	20%	6%	5%	
Torm	DKK	245	285	16%	Pirkti	16.08.2024	3 141	3.9	5.1	1.4	1.7	39%	37%	20%	18%	
TRATON	EUR	29.5	33.0	12%	Neutrali	29.07.2024	14 725	3.5	5.8	0.6	0.8	17%	15%	4%	5%	3
Trelleborg	SEK	395	420	6%	Neutrali	19.07.2024	7 424	16.7	22.0	1.7	2.3	11%	10%	2%	2%	
Trianon	SEK	24.8	24.0	-3%	Neutrali	15.07.2024	390	31.8	27.0	0.6	0.9	2%	3%	0%	0%	
Tryg	DKK	158	158	0%	Neutrali	15.07.2024	13 398	23.8	18.8	2.3	2.4	9%	13%	5%	5%	
UPM	EUR	29.6	39.0	32%	Pirkti	28.08.2024	15 804	42.4	15.7	1.5	1.4	3%	9%	5%	5%	
Valmet	EUR	24.9	34.0	37%	Pirkti	24.07.2024	4 586	11.5	10.3	1.9	1.7	17%	17%	5%	6%	
Veidekke	NOK	120	125	4%	Neutrali	16.08.2024	1 385	13.4	13.6	4.7	5.1	36%	38%	7%	7%	
Verve Group	SEK	39.0	57.0	46%	Pirkti	03.09.2024	641	8.8	16.6	0.6	1.7	7%	11%	0%	0%	3
Vestas Wind Systems	DKK	164	180	10%	Pirkti	21.08.2024	22 156	na	55.9	8.3	6.6	1%	13%	0%	0%	
Vestus	SEK	9.89	12.0	21%	Pirkti	16.08.2024	328	na	20.9	0.9	0.9	-3%	4%	0%	0%	4
Viaplay	SEK	0.73	1.00	36%	Neutrali	02.08.2024	296	na	5.2	na	1.2	-13%	73%	0%	0%	
Vitec Software Group	SEK	493	580	18%	Neutrali	30.08.2024	1 616	58.4	44.0	5.7	5.0	10%	12%	1%	1%	
Volvo	SEK	262	325	24%	Pirkti	19.07.2024	47 037	7.7	10.3	2.5	2.7	34%	28%	8%	3%	3
Volvo Cars	SEK	25.2	39.0	55%	Neutrali	19.07.2024	6 635	9.9	4.4	1.0	0.5	11%	13%	0%	0%	
Wallenius Wilhelmsen	NOK	131	68.0	-48%	Mazinti	14.08.2024	4 747	3.9	6.2	1.1	1.8	27%	28%	15%	9%	
Wallenstam	SEK	55.1	60.0	9%	Pirkti	09.07.2024	3 181	26.2	31.1	0.9	1.1	3%	4%	1%	1%	
Wihlborgs	SEK	110	115	5%	Pirkti	09.07.2024	2 979	14.8	19.5	1.1	1.5	7%	8%	4%	3%	
Wärtsilä	EUR	18.8	17.7	-6%	Neutrali	21.07.2024	11 145	16.1	23.3	2.8	4.5	18%	20%	3%	2%	
Wästbygg	SEK	40.1	48.0	20%	Neutrali	23.08.2024	112	na	na	0.9	1.1	-18%	-11%	0%	0%	3
Yara	NOK	311	324	4%	Neutrali	19.07.2024	6 784	35.4	12.2	1.3	1.0	3%	8%	2%	3%	
YIT	EUR	2.56	2.40	-6%	Neutrali	29.07.2024	593	na	na	0.6	0.8	-1%	-10%	0%	0%	3

Paaiškinimai:

Akcijos kaina – paskutinė uždarymo kaina (19.09.2024)

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 viešą investicinę 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 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 jokių palyginamųjų indeksų. 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: įvyko 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 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)
Essity	-
Husqvarna	3
Saab	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