

Skandinavijos šalių akcijų rinkų apžvalga

Svarbiausios naujienos

- Assa Abloy: „Global Technologies“ grįžta į augimo kelią
- Subsea 7: sudaryta 150-300 mln. JAV dolerių vertės sutartis „Hornsea 3“ projekto vykdymui
- Svenska Handelsbanken: stiprūs rezultatai
- Volvo: grįžimas į normalų lygį

Investuotojų kalendorius

Data	Bendrovė	Įvykis
2024.11.04	Demant	9 mėnesių veiklos rezultatai
2024.11.04	Nordisk Bergteknik	9 mėnesių tarpinė informacija
2024.11.05	ISS	9 mėnesių veiklos rezultatai
2024.11.05	Vestas Wind Systems	9 mėnesių tarpinė informacija
2024.11.05	Coloplast	12 mėnesių tarpinė informacija
2024.11.05	Boozt	9 mėnesių tarpinė informacija
2024.11.05	Cibus Nordic Real Estate	9 mėnesių tarpinė informacija
2024.11.05	FM Mattsson	9 mėnesių tarpinė informacija
2024.11.05	Orsted	9 mėnesių tarpinė informacija
2024.11.05	Avanza Bank Holding	Spalio veiklos rezultatai
2024.11.05	Nobia	9 mėnesių tarpinė informacija
2024.11.06	Prisma Properties	9 mėnesių tarpinė informacija
2024.11.06	Wäsbygg	9 mėnesių tarpinė informacija
2024.11.06	Novo Nordisk	9 mėnesių tarpinė informacija
2024.11.06	Skanska	9 mėnesių tarpinė informacija
2024.11.06	KlaraBo	9 mėnesių tarpinė informacija
2024.11.06	Securitas	9 mėnesių tarpinė informacija
2024.11.06	Sampo	9 mėnesių tarpinė informacija
2024.11.06	Citycon	9 mėnesių tarpinė informacija
2024.11.07	GN Store Nord	9 mėnesių tarpinė informacija
2024.11.07	Hufvudstaden	9 mėnesių tarpinė informacija
2024.11.07	Novonesis	9 mėnesių veiklos rezultatai
2024.11.07	Torm	9 mėnesių tarpinė informacija
2024.11.07	Clas Ohlson	Spalio veiklos rezultatai
2024.11.07	Kojamo	9 mėnesių tarpinė informacija
2024.11.07	New Wave	9 mėnesių tarpinė informacija
2024.11.07	Storskogen	9 mėnesių tarpinė informacija
2024.11.07	MEKO	9 mėnesių tarpinė informacija
2024.11.07	Trianon	9 mėnesių tarpinė informacija
2024.11.11	Musti Group	12 mėnesių tarpinė informacija
12.11.2024	Royal Unibrew	9 mėnesių veiklos rezultatai
12.11.2024	ENAD GLOBAL 7	9 mėnesių tarpinė informacija
12.11.2024	AstraZeneca	9 mėnesių tarpinė informacija
14.11.2024	CTEK	9 mėnesių tarpinė informacija

OMX Nordic 40

Bendrovė	Valiuta	Pask.		Pokytis (%)	
		kaina	1 d.	YTD	1 m.
ABB	CHF	48.4	0%	30%	56%
ASSA ABLOY	SEK	334	0%	15%	36%
Atlas Copco	SEK	175	0%	1%	18%
AstraZeneca	GBX	11022	0%	4%	7%
Boliden	SEK	332	0%	6%	17%
Carlsberg	DKK	762	0%	-10%	-9%
Coloplast	DKK	872	0%	13%	14%
Danske Bank	DKK	208	0%	15%	24%
DSV	DKK	1519	0%	28%	40%
EQT	SEK	308	0%	8%	43%
Ericsson	SEK	89.5	0%	42%	76%
Essity	SEK	303	0%	21%	19%
Evolution Gaming	SEK	1001	0%	-17%	-2%
Fortum	EUR	13.6	0%	4%	13%
Genmab	DKK	1549	0%	-28%	-23%
Hexagon	SEK	102	0%	-16%	8%
Hennes & Mauritz	SEK	160	0%	-10%	0%
Investor	SEK	302	0%	29%	46%
KONE	EUR	50.4	0%	12%	20%
Maersk	DKK	11235	0%	-7%	11%
Nordea	EUR	11.0	0%	-2%	9%
Neste	EUR	14.0	0%	-57%	-57%
NIBE	SEK	52.0	0%	-27%	-25%
Nokia	EUR	4.38	0%	43%	36%
Novo Nordisk	DKK	769	0%	10%	12%
Novonesis	DKK	432	0%	16%	28%
Orsted	DKK	409	0%	9%	44%
Pandora	DKK	1060	0%	14%	30%
Sampo	EUR	41.3	0%	4%	9%
Sandvik	SEK	210	0%	-4%	8%
SCA	SEK	140	0%	-7%	-10%
SEB AB	SEK	153	0%	10%	23%
Sv. Handelsbanken	SEK	112	0%	8%	22%
SKF	SEK	201	0%	0%	9%
Stora Enso	EUR	10.4	0%	-17%	-12%
Swedbank	SEK	219	0%	8%	19%
Telia	SEK	32.2	0%	25%	31%
UPM	EUR	27.1	0%	-21%	-17%
Volvo	SEK	275	0%	5%	22%
Vestas Wind Systems	DKK	133	0%	-38%	-18%
OMX NORDIC 40		2668	0%	5%	16%
OMX Copenhagen 25		1911	0%	5%	17%
OMX Stockholm 30		2557	0%	7%	20%
OMX Helsinki 25		4508	0%	0%	6%

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 ↘

Assa Abloy: „Global Technologies“ grįžta į augimo kelią

Tikėtinas naujienų poveikis akcijoms: →

Svarbiausias ketvirčio įvykis - geri „Global Technologies“ rezultatai. Panašūs rezultatai numatomi ir artimiausiu metu, t. y. lėtas organinis augimas ir didelė marža. Tikimės, kad artimiausiais ketvirčiais „Assa Abloy“ organinis augimas paspartės dėl lengvesnių palyginamųjų rodiklių, paklausos gyvenamųjų namų segmente lūkesčių augimo, ir nuolatinio 2025 m. kainų didėjimo. Pardavimų JAV rinkoje sektoriaus rezultatai ir teigiamas mažesnių palūkanų normų poveikis rodo palankią aplinką. Manome, kad bendrovės padėtis rinkoje yra stipri kaip niekada anksčiau ir artimiausiais metais tikimės beveik 10 proc. pelno augimo su palyginti nedidele rizika, ir tai, mūsų nuomone, neatsispindi vertinime. Pakartojame savo reitingą „Pirkti“ ir tikslinę 375 SEK kainą.

Assa Abloy

Rekomendacija (2024.10.24): Pirkti

Tikslinė kaina: (2024.10.24): 375 SEK

Rinkos kaina: (2024.11.01): 334.3 SEK

Analitikas (-ė): Johan Sjöberg

Subsea 7: sudaryta 150-300 mln. JAV dolerių vertės sutartis „Hornsea 3“ projekto vykdymui

Tikėtinas naujienų poveikis akcijoms: →

„Seaway 7“ sudarė 150-300 mln. JAV dolerių vertės sutartį dėl maždaug 500 km ilgio tarpatraminių kabelių transportavimo ir montavimo „Hornsea 3“ projekte Šiaurės jūroje. Darbus jūroje planuojama pradėti 2026 m. Manome, kad tokio projekto EBITDA marža (be viešųjų pirkimų) šiuo metu tikriausiai yra artima 15-20 proc. Labai svarbu tai, kad, mūsų nuomone, įvykdymo rizika (angl. execution risk) yra palyginti nedidelė, nes „SUBC“ jau dirbo „Hornsea 1“ ir „Hornsea 3“ projektuose. Ši sutartis bus įtraukta į IV ketvirčio užsakymų portfelį. Manome, kad per ateinančius mėnesius gali būti dar pora sutarčių, susijusių su Šiaurės jūra. Mes ir toliau teigiamai vertiname šią bendrovę, nustatydami reitingą „Pirkti“ ir 290 NOK tikslinę kainą.

Subsea 7

Rekomendacija (2024.07.26): Pirkti

Tikslinė kaina: (2024.07.26): 290 NOK

Rinkos kaina: (2024.11.01): 170.4 NOK

Analitikas (-ė): Kevin Roger

Svenska Handelsbanken: stiprūs rezultatai

Tikėtinas naujienų poveikis akcijoms: →

Tikslinė kaina padidinta nuo 116,00 iki 123,00 SEK. „Handelsbanken“ pateikė solidžią trečiojo ketvirčio ataskaitą, pranokstančią prognozuotus įverčius visose eilutėse. Pagrindiniai siurprizai buvo susiję su grynosiomis palūkanų pajamomis, kur žemesnės palūkanų normos turėjo mažesnę poveikį, nei tikėjomės mes ir rinka, ir su mažesnėmis išlaidomis dėl 2 procentais sumažinto visą darbo dieną dirbančių darbuotojų skaičiaus. Ir kaip vyšnia ant torto buvo tai, kad „Handelsbanken“ sugebėjo dar vieną ketvirtį užtikrinti aukščiausią turto kokybę ir mažą riziką. Bankas taip pat patvirtino, kad visas

Svenska Handelsbanken

Rekomendacija (2024.10.24): Pirkti

Tikslinė kaina: (2024.10.24): 123 SEK

Rinkos kaina: (2024.11.01): 112.3 SEK

Analitikas (-ė): Markus Sandgren

kapitalas, viršijantis 400 bazinių punktų, bus išmokėtas metų. Pakartojame reitingą „Pirkti“ ir, atsižvelgdami į didesnius įverčius, keliame tikslinę kainą iki 123 SEK.

Volvo: grįžimas į normalų lygį

Tikėtinas naujienų poveikis akcijoms: →

Atnaujiname savo prognozes po šiek tiek nevienareikšmės trečiojo ketvirčio ataskaitos. Užsakymai ir pelnas buvo silpnesni, nei tikėtasi. Tačiau skirtumus galima paaiškinti su „Mack“ susijusios tiekimo grandinės problemomis ir išlaidomis, susijusiomis su naujos VNL serijos sunkvežimių pristatymu. Įmonė ir toliau viršija savo nustatytą 10 proc. veiklos maržos tikslą, pranešdama, kad trečiąjį ketvirtį marža siekė 12 proc., o tai gali reikšti, kad lapkričio 14 d. vyksiančioje Kapitalo rinkų renginyje gali būti kalbama apie prognozės atnaujinimą. Be to, 2025 m. sunkvežimių ir VCE gairės buvo palankesnės, nei tikėtasi. Tai laikome ženklu, kad rinkos sąlygos išlieka gana stabilios. Tikėtina, kad metų pabaigoje „Volvo“ pasieks beveik 40 SEK grynujų pinigų vienai akcijai rodiklį ir galės išmokėti didelius papildomus dividendus. Mes nedaug keičiame prognozes, didiname savo tikslinę kainą nuo 300 SEK iki 310 SEK ir pakartojame reitingą „Pirkti“.

Volvo

Rekomendacija (2024.10.21): Pirkti

Tikslinė kaina: (2024.10.21): 310 SEK

Rinkos kaina: (2024.11.01): 274.9 SEK

Analitikas (-ė): Mats Liss

Skandinavijos šalyse analizuojamų bendrovių sąrašas (1/4)

Bendrovė	Val.	Akcijos kaina	Tikslinė kaina	Tikėtina graža	Rekomendacija	Tyrimo data	Kapitalizacija	P/E		P/B		ROE		Div. pajam.		Atskleidimai*	
								2023	2024E	2023	2024E	2023	2024E	2023	2024E		
Saltinis: Kepler Cheuvreux								EUm									
AAK	SEK	304	345	13%	Neutrali	25.10.2024	6 788	17.6	22.8	3.0	4.1	18%	19%	2%	2%		
ABB	CHF	48.4	52.5	8%	Neutrali	18.10.2024	95 380	16.0	22.4	5.0	7.1	32%	33%	2%	2%	1,6	
Addnode	SEK	106	122	15%	Neutrali	25.10.2024	1 189	43.7	34.8	6.1	5.9	14%	18%	1%	1%		
AF Gruppen	NOK	130	135	4%	Neutrali	10.10.2024	1 174	36.1	20.9	6.3	6.1	16%	29%	5%	5%		
AFRY	SEK	158	222	40%	Pirkti	29.10.2024	1 482	17.2	13.8	1.4	1.4	8%	10%	3%	4%		
Aiforia	EUR	4.11	6.00	46%	Pirkti	30.08.2024	119	na	na	5.6	6.8	-55%	-74%	0%	0%		
Aker Asa	NOK	574	565	-2%	Neutrali	24.09.2024	3 559	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	5%	5%		
Aker BP	NOK	234	200	-14%	Mažinti	31.10.2024	12 323	6.3	6.2	1.4	1.0	22%	16%	8%	11%		
Aker Solutions	NOK	48.0	54.0	13%	Neutrali	01.11.2024	1 971	8.3	8.4	1.0	2.2	17%	19%	2%	50%		
Alfa Laval	SEK	469	515	10%	Neutrali	25.10.2024	16 666	20.9	23.3	4.1	4.7	20%	21%	2%	2%		
Alimak Group	SEK	123	138	12%	Pirkti	31.10.2024	1 137	13.7	20.6	1.1	1.8	10%	9%	4%	2%		
Alm Equity	SEK	196	200	2%	Neutrali	04.07.2024	292	na	na	1.8	0.9	-58%	-19%	0%	0%	3,4	
Asa Abloy	SEK	334	375	12%	Pirkti	24.10.2024	30 304	18.3	23.6	3.0	3.6	17%	16%	2%	2%	3	
AstraZeneca	GBP	11022	11300	3%	Neutrali	15.04.2024	2 041	18.9	16.8	5.4	6.1	30%	35%	2%	2%		
Atea	NOK	137	184	34%	Pirkti	24.10.2024	1 286	18.2	18.6	3.5	3.7	20%	20%	5%	5%		
Atlas Copco	SEK	175	210	20%	Pirkti	24.10.2024	71 427	24.3	28.5	7.7	8.3	34%	31%	2%	2%		
Atrium Ljungberg	SEK	213	240	13%	Neutrali	14.10.2024	2 438	18.3	19.4	0.8	1.0	5%	5%	2%	2%	3	
Attendo	SEK	47.6	57.0	20%	Pirkti	25.10.2024	655	12.7	17.4	0.9	1.4	8%	8%	3%	2%		
Aus tevoll Seafood ASA	NOK	94.9	110	16%	Neutrali	28.10.2024	1 605	13.0	7.9	0.7	0.6	5%	9%	6%	5%		
Autoliv	USD	95.2	115	21%	Pirkti	21.10.2024	6 908	11.3	11.5	3.1	2.6	27%	24%	3%	3%		
Avance Gas	NOK	101	118	17%	Neutrali	24.10.2024	654	4.3	6.2	1.2	0.6	27%	13%	23%	110%		
Avanza Bank Holding	SEK	220	234	6%	Neutrali	22.10.2024	2 972	17.8	16.1	6.1	5.6	37%	36%	5%	6%		
Axfood	SEK	235	290	23%	Pirkti	25.10.2024	4 378	20.8	20.9	8.1	7.1	39%	35%	3%	4%		
Bactiguard	SEK	40.6	35.0	-14%	Mažinti	25.10.2024	108	na	na	7.3	4.4	-37%	-8%	0%	0%	1	
Bakkafrost	NOK	660	765	16%	Pirkti	28.10.2024	3 265	22.1	23.2	2.2	2.2	10%	10%	2%	2%		
Balder	SEK	85.5	91.0	6%	Neutrali	04.11.2024	8 614	9.8	17.4	0.7	1.2	7%	7%	0%	0%	3	
Besqab	SEK	27.3	33.0	21%	Neutrali	05.02.2024	126	15.2	11.1	0.8	0.6	7%	6%	0%	0%		
BHG Group	SEK	18.1	16.5	-9%	Pirkti	16.10.2024	279	na	24.1	0.4	0.5	-1%	2%	0%	0%		
Bilia	SEK	126	145	15%	Pirkti	24.10.2024	1 044	9.7	13.7	2.2	2.4	23%	17%	6%	5%		
Billerud	SEK	94.3	135	43%	Pirkti	25.10.2024	2 021	51.6	16.2	0.9	0.8	2%	5%	2%	3%		
Boliden	SEK	332	390	17%	Pirkti	23.10.2024	7 811	15.6	9.3	1.7	1.4	11%	16%	2%	4%	3	
Bonava	SEK	8.76	10.0	14%	Neutrali	01.11.2024	245	na	na	0.2	0.4	-6%	-3%	0%	0%		
Boozt	SEK	118	145	23%	Pirkti	15.10.2024	674	23.7	23.5	2.9	2.7	13%	12%	0%	0%		
Bouvet	NOK	67.5	80.0	19%	Pirkti	28.08.2024	585	19.5	17.1	14.0	12.6	72%	81%	5%	5%		
Bravida	SEK	78.5	95.0	21%	Pirkti	23.10.2024	1 378	16.0	15.0	2.4	1.9	15%	13%	4%	4%		
Brinova	SEK	24.8	28.0	13%	Pirkti	31.10.2024	154	13.8	17.0	0.6	0.8	4%	5%	0%	0%		
Bulten	SEK	69.7	90.0	29%	Pirkti	23.10.2024	126	12.9	7.2	0.9	0.7	7%	11%	3%	4%	4	
BW LPG	NOK	141	218	55%	Pirkti	24.10.2024	1 647	2.8	5.2	0.9	2.5	34%	34%	33%	17%		
Byggmax	SEK	46.9	35.0	-25%	Mažinti	30.10.2024	236	78.1	38.3	0.8	1.1	1%	3%	1%	1%	4	
Cadeler	NOK	74.0	85.0	15%	Pirkti	28.08.2024	2 167	67.1	60.9	1.3	1.9	3%	3%	0%	0%		
Cargotec	EUR	56.0	39.0	-30%	Mažinti	10.10.2024	3 092	4.5	15.2	1.0	2.9	24%	16%	8%	2%		
Carlsberg	DKK	762	860	13%	Neutrali	31.10.2024	14 593	17.7	14.7	5.7	3.9	27%	28%	3%	3%		
Cas tellum	SEK	131	171	30%	Pirkti	28.10.2024	5 551	12.4	15.1	0.7	0.8	5%	5%	0%	0%	3	
Catena	SEK	489	675	38%	Pirkti	28.10.2024	1 572	18.9	23.7	1.2	1.2	6%	6%	2%	2%	3	
Cibus Nordic Real Estate	SEK	172	185	8%	Neutrali	09.10.2024	459	11.6	18.7	0.9	1.3	7%	7%	9%	6%	3	
Citycon	EUR	3.51	4.70	34%	Pirkti	27.08.2024	626	11.3	7.9	0.5	0.3	4%	4%	5%	9%	3	
Clas Ohlson	SEK	177	155	-12%	Neutrali	05.09.2024	911	18.1	10.6	3.8	4.1	16%	43%	2%	4%		
Coloplast	DKK	872	910	4%	Neutrali	24.10.2024	24 573	38.8	38.1	10.9	11.0	38%	29%	2%	2%		
Concentric	SEK	229	230	0%	#N/A	19.09.2024	754	14.0	26.4	3.3	3.8	24%	15%	2%	2%		
Coor Service Management	SEK	37.4	49.0	31%	Pirkti	25.10.2024	308	32.8	14.8	3.1	2.2	9%	15%	6%	7%		
Corem	SEK	7.13	7.70	8%	Mažinti	25.10.2024	223	na	na	0.4	0.4	-32%	-2%	1%	1%	3	
Crayon Group	NOK	105	160	52%	Pirkti	17.09.2024	785	134.0	20.1	3.2	3.1	2%	17%	0%	0%		
CTEK	SEK	17.1	20.0	17%	Neutrali	17.10.2024	103	63.0	18.1	2.2	1.6	4%	9%	0%	1%		
D/S Norden	DKK	238	369	55%	Pirkti	24.10.2024	1 023	5.4	12.4	1.5	0.8	25%	7%	12%	7%		
Danske Bank	DKK	208	245	18%	Pirkti	01.11.2024	25 679	6.3	7.7	0.8	1.0	13%	13%	9%	16%		
Demant	DKK	261	280	7%	Neutrali	24.10.2024	7 726	32.6	26.3	6.2	6.2	20%	24%	0%	0%		
Diös	SEK	78.9	98.0	24%	Pirkti	28.10.2024	895	11.6	13.5	0.9	1.0	7%	7%	0%	3%	3	
DNB	NOK	231	247	7%	Neutrali	23.10.2024	30 970	8.0	8.2	1.4	1.5	16%	17%	8%	7%		
Dometic	SEK	56.1	85.0	52%	Pirkti	24.10.2024	1 540	12.1	13.9	0.9	0.7	7%	5%	3%	3%		
DSV	DKK	1519	1400	-8%	Pirkti	05.07.2024	48 976	21.5	27.7	3.9	4.2	18%	16%	1%	0%		
Dustin Group	SEK	7.60	11.0	45%	Pirkti	17.10.2024	295	12.6	93.8	0.4	0.7	3%	1%	0%	0%		
Dynavox Group	SEK	61.6	70.0	14%	Pirkti	24.10.2024	555	29.5	45.9	10.2	15.2	41%	39%	0%	0%		
Electrolux	SEK	89.1	110	23%	Pirkti	28.10.2024	2 105	na	na	3.1	2.3	-12%	-5%	0%	0%	3	
Electrolux Professional	SEK	74.3	73.0	-2%	Neutrali	29.10.2024	1 783	16.4	20.4	3.3	4.1	21%	21%	1%	1%		
Elekta	SEK	64.3	71.0	10%	Neutrali	30.08.2024	2 036	22.2	15.8	2.8	2.2	14%	14%	3%	4%		
Elisa	EUR	44.0	49.0	11%	Neutrali	21.10.2024	7 370	20.5	18.6	6.1	6.2	30%	31%	5%	5%		

* 1. „Swedbank AB“ (Švedija) grupės įmonės („Swedbank“ grupė) turi arba valdo arba kontroliuoja 1% ar daugiau įmonės išleisto akcinio kapitalo. 2. Bendrovė arba jos pagrindinis akcininkas tiesiogiai ar netiesiogiai turi arba valdo arba kontroliuoja 5 proc. ar daugiau „Swedbank“ grupės išleisto akcinio kapitalo (netaikoma „Swedbank Baltics AS“). 3. „Swedbank“ grupė turi 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 (2/4)

Bendrovė	Val.	Akcijos kaina	Tikslinė kaina	Tikėtina graža	Rekomendacija	Tyrimo data	Kapitalizacija	P/E		P/B		ROE		Div. pajam.		Atskleidimai*	
								2023	2024E	2023	2024E	2023	2024E	2023	2024E		
Saltinis: Kepler Cheuvreux								EURm									
Embracer	SEK	31.1	37.0	19%	Pirkti	08.10.2024	3 430	6.8	8.9	0.7	0.8	9%	9%	0%	0%		
Emilshus	SEK	45.5	54.0	19%	Pirkti	16.10.2024	401	16.2	22.7	0.8	1.4	5%	6%	0%	0%	3, 4	
ENAD GLOBAL 7	SEK	13.4	14.0	4%	Neutrali	14.10.2024	102	6.7	6.4	0.6	0.3	9%	5%	0%	0%		
Entra	NOK	118	135	14%	Neutrali	18.10.2024	1 798	15.0	17.9	0.8	0.9	5%	5%	0%	0%		
Epiroc	SEK	209	210	1%	Neutrali	28.10.2024	20 930	26.0	28.3	6.6	6.4	27%	23%	2%	2%		
Equinor	NOK	259	290	12%	Neutrali	25.10.2024	60 350	7.6	6.6	1.9	1.5	24%	21%	11%	11%		
Ericsson	SEK	89.5	72.0	-20%	Mažinti	16.10.2024	23 734	13.7	13.7	1.9	3.3	12%	23%	5%	3%		
Essity	SEK	303	330	9%	Neutrali	25.10.2024	16 717	15.5	15.5	2.7	2.8	18%	19%	3%	3%		
Europris	NOK	67.2	89.0	33%	Pirkti	01.11.2024	935	15.5	14.3	3.1	3.1	22%	21%	5%	5%		
Fabege	SEK	84.0	97.0	15%	Pirkti	23.10.2024	2 387	20.6	19.2	0.7	0.7	3%	4%	2%	2%	3	
Fagerhult	SEK	61.0	67.0	10%	Pirkti	29.10.2024	929	15.4	20.4	1.4	1.5	9%	7%	3%	3%		
Faron Pharmaceuticals	EUR	1.95	0.90	-54%	Mažinti	28.08.2024	204	na	na	na	na	na	na	0%	0%		
Fas adgruppen	SEK	47.8	73.0	53%	Pirkti	24.10.2024	204	15.0	16.5	1.8	1.0	12%	6%	2%	2%	4	
Fas tpartner	SEK	72.0	91.0	26%	Pirkti	18.10.2024	1 133	20.2	23.3	0.7	0.9	3%	4%	2%	2%		
Flex LNG	NOK	270	298	10%	Neutrali	24.10.2024	1 213	14.8	12.6	2.0	1.9	13%	14%	10%	12%		
FM Mattson	SEK	55.6	56.0	1%	Pirkti	15.10.2024	173	13.1	18.6	2.3	2.3	18%	12%	5%	4%		
Fortnox	SEK	64.6	63.0	-3%	Mažinti	28.10.2024	3 386	69.0	55.7	20.7	16.7	35%	34%	0%	0%		
Fortum	EUR	13.6	12.0	-12%	Mažinti	30.10.2024	12 243	10.1	11.1	1.4	1.4	14%	13%	9%	8%		
Frontline	NOK	214	359	68%	Pirkti	24.10.2024	3 967	5.8	6.5	1.7	1.8	29%	28%	13%	12%		
Garø	SEK	20.5	23.0	12%	Neutrali	21.10.2024	88	101.9	na	5.2	1.9	5%	-4%	0%	0%		
Genova	SEK	49.2	58.0	18%	Pirkti	15.08.2024	na	na	80.6	0.6	0.7	-1%	1%	0%	0%	1, 3	
Getinge	SEK	187	225	21%	Neutrali	22.10.2024	4 076	23.8	18.1	2.0	1.6	8%	9%	2%	2%		
Gjensidige	NOK	199	234	17%	Pirkti	28.10.2024	na	21.0	0.0	3.6	0.0	19%	47%	5%	5%		
GN Store Nord	DKK	136	194	43%	Neutrali	31.10.2024	2 748	21.6	14.9	2.2	1.9	12%	13%	0%	0%		
Golden Ocean Group	NOK	118	188	59%	Pirkti	24.10.2024	1 971	16.4	7.8	0.9	1.0	5%	14%	7%	13%		
Grieg Seafood ASA	NOK	66.2	52.0	-21%	Mažinti	28.10.2024	626	45.2	na	1.2	1.4	3%	-1%	7%	3%		
Gränges	SEK	124	150	21%	Pirkti	25.10.2024	1 133	11.6	13.2	1.2	1.4	11%	11%	3%	2%		
Hennes & Mauritz	SEK	160	195	22%	Pirkti	27.09.2024	19 407	31.1	21.2	5.0	7.7	16%	30%	4%	4%		
Herantis Pharma	EUR	1.43	0.70	-51%	Mažinti	04.04.2024	29	21.1	na	5.9	6.8	57%	-170%	0%	0%		
Hexagon	SEK	102	130	28%	Pirkti	27.10.2024	22 666	23.7	21.6	2.6	2.2	11%	11%	1%	1%		
Hexpol	SEK	103	107	4%	Neutrali	28.10.2024	2 917	15.2	14.8	2.6	2.4	18%	16%	5%	4%		
Hoist Finance	SEK	93.9	105	12%	Neutrali	28.10.2024	704	3.8	8.1	0.5	1.4	14%	19%	0%	4%	3	
Holmen	SEK	421	440	5%	Neutrali	24.10.2024	4 242	18.0	23.0	1.2	1.2	6%	5%	3%	3%	3	
Hufvudstaden	SEK	125	175	40%	Pirkti	08.10.2024	2 214	26.4	22.9	0.9	0.9	3%	4%	2%	2%		
Humana	SEK	37.9	43.0	14%	Pirkti	23.10.2024	169	7.7	11.2	0.4	0.6	5%	5%	0%	0%		
Husqvarna	SEK	68.4	70.0	2%	Neutrali	24.10.2024	2 752	15.5	17.6	2.1	1.7	14%	9%	3%	4%	3	
Industrivarden	SEK	367	325	-11%	Mažinti	10.07.2024	13 611	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	3%	2%		
Indutrade	SEK	286	325	14%	Neutrali	28.10.2024	8 952	24.8	32.3	5.7	6.5	24%	21%	1%	1%		
Ins talco	SEK	32.5	37.0	14%	Neutrali	29.10.2024	737	19.1	18.2	3.5	2.3	19%	13%	2%	2%		
Intrum	SEK	32.4	31.0	-4%	Mažinti	01.11.2024	339	na	na	0.6	0.2	-1%	-14%	0%	0%	4	
Investor	SEK	302	346	15%	Pirkti	18.10.2024	79 702	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	2%	2%		
ISS	DKK	133	145	9%	Neutrali	09.10.2024	3 321	12.9	9.2	2.5	2.3	19%	26%	2%	3%		
ITAB Shop Concept	SEK	25.4	32.0	26%	Pirkti	30.08.2024	553	8.7	13.9	0.7	1.7	9%	13%	7%	3%	3	
JM	SEK	183	185	1%	Mažinti	23.10.2024	1 014	14.1	40.8	1.3	1.4	9%	3%	2%	3%		
John Mattson	SEK	65.8	70.0	6%	Neutrali	01.11.2024	428	15.6	32.7	0.7	0.8	2%	3%	0%	0%	3	
K2A	SEK	12.1	15.0	24%	Pirkti	09.10.2024	na	na	26.6	0.4	0.4	-1%	2%	0%	0%	1, 4	
Kemira	EUR	19.7	22.6	14%	Neutrali	28.10.2024	3 066	8.0	11.1	1.4	1.7	18%	16%	4%	4%		
Kesko	EUR	19.8	19.0	-4%	Neutrali	31.10.2024	7 884	14.3	17.5	2.7	3.0	19%	17%	4%	5%		
Kid	NOK	141	195	38%	Pirkti	23.08.2024	478	10.5	14.9	2.7	4.1	26%	28%	8%	6%		
Kinnevik	SEK	75.7	110	45%	Pirkti	10.07.2024	1 803	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	0%	30%		
KlaraBo	SEK	20.8	24.5	18%	Pirkti	09.10.2024	na	17.7	22.3	0.5	0.7	3%	3%	0%	0%		
Kojamo	EUR	9.04	9.60	6%	Neutrali	16.08.2024	2 233	15.7	14.9	0.7	0.6	4%	4%	0%	4%		
Kone	EUR	50.4	58.0	15%	Pirkti	28.10.2024	22 850	24.6	26.5	8.6	9.6	34%	36%	4%	4%		
Konecranes	EUR	63.6	68.0	7%	Neutrali	31.10.2024	5 034	8.2	13.1	1.7	2.8	21%	23%	4%	2%		
Kongsberg Automotive	NOK	1.38	1.55	12%	Neutrali	14.10.2024	110	na	9.9	1.0	0.5	-6%	5%	0%	0%		
Kongsberg Gruppen	NOK	1152	1126	-2%	Neutrali	28.10.2024	16 909	20.9	41.0	4.9	10.1	26%	27%	3%	1%		
Leroy Seafood	NOK	50.5	58.0	15%	Neutrali	28.10.2024	2 510	17.4	18.3	1.5	1.5	8%	8%	5%	5%		
Lifco	SEK	317	345	9%	Neutrali	14.10.2024	11 544	23.5	34.2	6.3	8.1	29%	25%	1%	1%		
Lime Technologies	SEK	335	410	22%	Pirkti	24.10.2024	382	41.7	49.7	13.1	14.4	36%	32%	1%	1%		
Lindab	SEK	223	281	26%	Pirkti	25.10.2024	1 508	14.6	24.5	1.7	2.3	12%	9%	3%	2%		
Lindex Group	EUR	2.58	3.10	20%	Neutrali	19.07.2024	416	6.1	11.7	0.9	1.0	15%	8%	0%	0%		
Logis tea	SEK	16.1	19.0	18%	Pirkti	17.07.2024	150	22.4	23.6	0.9	1.2	4%	6%	0%	0%	1, 4	
Loomis	SEK	334	335	0%	Neutrali	30.10.2024	2 039	12.1	11.4	1.7	1.8	14%	16%	4%	4%		
Lyko	SEK	103	140	36%	Pirkti	23.10.2024	135	69.2	na	5.0	3.6	8%	-1%	0%	0%		
Maersk	DKK	11235	9035	-20%	Mažinti	01.11.2024	9 145	7.0	5.4	0.5	0.5	7%	9%	4%	1%		
MEKO	SEK	143	160	12%	Pirkti	04.10.2024	693	10.6	11.4	1.0	1.3	10%	11%	3%	3%		

* 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 graža	Rekomendacija	Tyrimo data	Kapitalizacija	P/E		P/B		ROE		Div. pajam.		Atskleidimai*
								2023	2024E	2023	2024E	2023	2024E	2023	2024E	
Saltinis: Kepler Cheuvreux								EURm								
Mets o Corporation	EUR	8.75	9.20	5%	Neutrali	25.10.2024	7 250	13.4	13.3	3.2	2.6	25%	20%	4%	3%	
Millicom	SEK	291	330	13%	Pirkti	29.10.2024	4 286	na	11.8	0.8	1.2	-1%	11%	0%	0%	
Mowi ASA	NOK	190	0.00	-100%	Sustabdyta	28.10.2024	8 204	10.0		2.3		23%		4%		
MTG	SEK	76.8	109	42%	Pirkti	25.10.2024	801	7.8	9.1	0.7	0.7	9%	8%	0%	0%	
Munters	SEK	174	210	21%	Pirkti	23.10.2024	2 758	22.8	24.3	4.2	5.1	18%	23%	1%	1%	
Musti Group	EUR	23.1	26.1	13%	#N/A	13.02.2024	773	22.9	26.1	3.6	3.9	16%	16%	3%	3%	
Nanofom	EUR	1.30	3.00	130%	Pirkti	08.04.2024	111	na	na	2.3	2.1	-27%	-30%	0%	0%	
NCC	SEK	162	187	15%	Pirkti	27.10.2024	1 388	6.5	10.9	1.4	2.0	22%	19%	8%	5%	
Neobo	SEK	20.8	28.0	34%	Pirkti	09.10.2024	na	11.7	23.1	0.3	0.5	2%	2%	0%	0%	4
Neste	EUR	14.0	25.5	82%	Pirkti	25.10.2024	10 765	13.2	30.7	3.4	1.4	26%	4%	3%	2%	
Netel	SEK	16.9	26.0	54%	Pirkti	28.10.2024	71	11.4	11.8	0.8	0.7	7%	6%	0%	4%	
New Wave	SEK	112	125	12%	Pirkti	16.08.2024	898	10.8	13.5	1.9	2.0	18%	16%	4%	3%	4
NIBE	SEK	52.0	60.0	15%	Pirkti	19.08.2024	7 963	39.3	66.7	6.2	3.4	16%	5%	1%	1%	
Nightingale Health	EUR	3.47	1.00	-71%	Mazinti	24.09.2024	140	na	na	1.0	3.2	-19%	-22%	0%	0%	
Nobia	SEK	5.14	5.70	11%	Neutrali	16.10.2024	298	78.4	na	0.2	0.5	0%	-6%	0%	0%	
Nokia	EUR	4.38	3.70	-16%	Neutrali	18.10.2024	24 582	17.9	12.6	1.0	1.2	6%	9%	3%	3%	
Nokian Renkaat	EUR	7.79	7.00	-10%	Mazinti	30.10.2024	1 082	93.1	35.8	0.9	1.0	1%	2%	7%	7%	
Nordea	EUR	11.0	12.2	11%	Pirkti	17.10.2024	39 515	7.3	7.6	1.2	1.2	16%	16%	9%	9%	
Nordic Semiconductor	NOK	108	130	20%	Pirkti	25.10.2024	1 741	na	na	4.0	3.3	1%	-4%	0%	0%	
Nordisk Bergteknik	SEK	15.8	24.0	52%	Pirkti	14.10.2024	78	41.3	16.6	1.3	0.7	3%	4%	0%	0%	4
Novo Nordisk	DKK	769	715	-7%	Neutrali	15.10.2024	349 545	31.4	33.3	24.6	26.2	88%	87%	2%	1%	
Novonesis	DKK	432	450	4%	Neutrali	28.08.2024	24 021	29.9	33.8	2.3	2.8	13%	9%	2%	1%	
NP3	SEK	255	296	16%	Pirkti	21.10.2024	1 191	18.2	22.6	1.4	1.7	8%	8%	3%	2%	3,4
NYAB	SEK	5.93	7.00	18%	Pirkti	07.10.2024	363	0.0	21.3	0.0	1.9	5%	9%	0%	2%	
Nyfos a	SEK	108	127	18%	Pirkti	24.10.2024	1 554	11.6	17.7	0.8	1.2	7%	7%	0%	2%	3
Odjfell	NOK	128	211	65%	Pirkti	24.10.2024	646	3.6	2.8	0.9	1.3	27%	44%	13%	18%	
Optomed	EUR	3.81	5.00	31%	Neutrali	09.08.2024	75	na	na	3.1	3.1	-22%	-16%	0%	0%	
Orkla	NOK	102	116	14%	Pirkti	30.10.2024	8 539	13.3	15.4	1.7	2.1	13%	14%	4%	6%	
Orsted	DKK	409	400	-2%	Neutrali	30.08.2024	23 028	46.1	17.9	2.9	2.0	6%	12%	0%	0%	
Outokumpu	EUR	3.24	3.50	8%	Neutrali	31.10.2024	1 480	na	na	0.5	0.4	-3%	0%	6%	8%	
Pandox	SEK	186	223	20%	Pirkti	25.10.2024	2 674	13.4	18.1	0.8	1.1	6%	6%	3%	2%	
Paradox Interactive	SEK	200	220	10%	Pirkti	01.11.2024	1 815	48.7	40.7	9.7	7.5	21%	19%	1%	2%	
Peab	SEK	83.5	90.0	8%	Pirkti	27.10.2024	1 877	10.2	13.9	1.0	1.5	10%	11%	3%	4%	3,4
Platzter	SEK	89.5	129	44%	Pirkti	16.10.2024	920	na	46.9	0.8	0.9	-7%	2%	3%	2%	3
Prisma Properties	SEK	24.8	32.0	29%	Pirkti	09.10.2024	351	0.0	24.9	0.0	0.9	3%	4%	0%	0%	3,4
Ratos	SEK	33.8	45.0	33%	Pirkti	23.10.2024	957	9.0	19.0	0.9	0.9	10%	5%	4%	4%	
Rejlers	SEK	153	182	19%	Pirkti	24.10.2024	267	15.0	15.0	1.5	1.7	11%	12%	3%	3%	
Revenio	EUR	29.6	26.0	-12%	Mazinti	01.11.2024	791	42.0	41.3	8.0	7.3	20%	18%	1%	1%	
Rockwool International	DKK	2984	3100	4%	Neutrali	22.08.2024	8 646	12.9	17.4	1.8	2.8	14%	17%	3%	1%	
Royal Unibrew	DKK	523	710	36%	Pirkti	11.10.2024	3 521	25.0	19.4	4.7	3.9	20%	22%	3%	3%	
Saab	SEK	222	260	17%	Neutrali	24.10.2024	10 185	22.2	27.1	2.3	3.4	11%	13%	1%	1%	3
Sagax	SEK	253	282	11%	Neutrali	28.10.2024	6 932	24.0	22.2	2.2	2.1	10%	10%	1%	1%	3
SalMar	NOK	543	605	12%	Neutrali	28.10.2024	5 977	12.3	21.0	2.8	3.3	22%	15%	4%	6%	
Sampo	EUR	41.3	46.0	11%	Pirkti	08.08.2024	22 886	16.0	16.3	2.8	2.5	16%	17%	4%	4%	
Sandvik	SEK	210	250	19%	Pirkti	22.10.2024	22 644	16.2	18.2	3.0	2.7	19%	16%	3%	3%	
Sanoma	EUR	7.17	7.50	5%	Neutrali	01.11.2024	1 173	71.2	17.4	1.6	1.6	2%	9%	5%	6%	3
SBB	SEK	5.72	n/a		Sustabdyta	15.04.2024	371	na	na	0.4		-1%		14%		4
SCA	SEK	140	170	21%	Pirkti	25.10.2024	7 701	28.6	24.9	1.0	0.9	4%	4%	2%	2%	6
Scandi Standard	SEK	80.4	90.0	12%	Pirkti	28.10.2024	456	13.1	18.5	1.4	2.0	11%	11%	4%	3%	
Schibsted	NOK	376	407	8%	Pirkti	28.10.2024	7 051	na	15.5	1.1	2.6	-16%	14%	1%	20%	
SEB AB	SEK	153	155	1%	Neutrali	24.10.2024	27 790	6.9	8.8	1.2	1.4	18%	16%	9%	9%	3,6
Securitas	SEK	125	155	24%	Pirkti	27.09.2024	5 878	8.8	11.2	1.4	1.8	16%	17%	4%	4%	
Sensys Gatsco	SEK	61.3	95.0	55%	Pirkti	26.03.2024	61	71.3	16.8	1.4	1.0	2%	6%	0%	0%	
Skanska	SEK	218	235	8%	Pirkti	29.10.2024	7 481	21.2	13.9	1.2	1.5	6%	11%	3%	4%	1,6
SKF	SEK	201	200	-1%	Mazinti	31.10.2024	7 370	10.4	11.5	1.6	1.6	16%	15%	4%	4%	
SLP	SEK	37.6	45.0	20%	Pirkti	18.10.2024	712	18.5	23.9	1.2	1.4	7%	6%	0%	0%	
SpareBank 1 Nord-Norge	NOK	116	107	-8%	Neutrali	01.12.2023	151	11.3	10.6	1.4	1.3	13%	13%	7%	7%	
SpareBank 1 SMN	NOK	162	171	5%	Neutrali	21.08.2024	1 952	8.1	8.7	1.1	1.3	13%	14%	6%	8%	
SpareBank 1 SR-Bank	NOK	146	138	-5%	Neutrali	11.08.2023	3 113	10.1	10.4	1.2	1.1	13%	11%	5%	5%	4
SpareBank 1 Østlandet	NOK	150	155	3%	Neutrali	01.10.2024	1 452	9.6	8.7	1.1	1.2	11%	13%	6%	7%	
Sparebanken Møre	NOK	90.0	83.0	-8%	Neutrali	01.12.2023	118	9.9	9.7	1.1	1.1	12%	11%	6%	6%	
Sparebanken Sør	NOK	191	175	-8%	Pirkti	05.02.2024	665	11.2	10.6	1.3	1.3	12%	12%	5%	8%	
Sparebanken Vest	NOK	135	150	11%	Pirkti	11.09.2024	1 235	7.8	8.5	1.2	1.4	15%	17%	7%	9%	
SSAB	SEK	50.9	51.0	0%	Neutrali	23.10.2024	1 293	5.5	7.2	1.0	0.7	19%	10%	7%	6%	4
Stenhus	SEK	11.9	15.0	26%	Pirkti	08.10.2024	378	11.5	14.0	0.6	0.8	5%	5%	0%	0%	
Stillfront Group	SEK	7.39	7.40	0%	Neutrali	24.10.2024	329	7.6	4.8	0.6	0.3	8%	6%	0%	0%	3

* 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 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	Rekomendacija	Tyrimo data	Kapitalizacija	P/E		P/B		ROE		Div. pajam.		Atskleidimai*
								2023	2024E	2023	2024E	2023	2024E	2023	2024E	
Saltinis: Kepler Cheuvreux								EURm								
Stolt-Nielsen	NOK	315	474	51%	Pirkti	24.10.2024	1 536	5.1	4.1	0.8	0.6	16%	17%	9%	11%	
Stora Enso	EUR	10.4	14.0	35%	Pirkti	25.10.2024	6 361	59.3	22.4	0.9	0.7	1%	3%	1%	3%	
Storskogen	SEK	9.02	13.0	44%	Pirkti	16.10.2024	1 192	11.2	13.1	0.8	0.8	7%	6%	2%	1%	3, 4
Storytel	SEK	66.3	83.0	25%	Pirkti	30.10.2024	439	na	25.0	2.4	4.1	-8%	17%	0%	0%	1, 4
Studenten tåder	SEK	1.68	1.90	13%	Neutrali	09.10.2024	83	16.4	28.4	0.5	0.5	3%	2%	0%	0%	
Subsea 7	NOK	170	290	70%	Pirkti	26.07.2024	4 296	na	17.9	0.9	1.1	0%	6%	5%	4%	
Svenska Handelsbanken	SEK	112	123	10%	Pirkti	24.10.2024	19 105	6.6	8.3	0.9	1.1	15%	13%	13%	12%	
Sweco	SEK	177	181	3%	Pirkti	17.10.2024	5 038	24.3	28.4	4.1	6.6	17%	22%	3%	2%	
Swedbank	SEK	219	0.00	-100%	Neteikiama	24.10.2024	na	6.3	7.4	1.1	1.1	18%	16%	8%	9%	1, 3, 4
Swedish Orphan Biovitrum	SEK	329	340	3%	Neutrali	25.10.2024	10 075	31.9	30.0	2.2	2.9	8%	10%	0%	0%	
Sysmocom	SEK	47.9	55.0	15%	Neutrali	26.08.2024	617	19.9	15.0	2.5	2.6	12%	18%	4%	4%	
Systemair	SEK	81.5	98.0	20%	Pirkti	04.09.2024	1 456	21.5	19.4	2.7	2.7	13%	15%	2%	2%	
Tele2	SEK	112	130	16%	Pirkti	23.10.2024	6 578	15.8	19.1	2.7	3.7	17%	19%	8%	6%	3
Telenor	NOK	138	131	-5%	Neutrali	22.10.2024	15 709	35.4	16.5	2.5	3.0	7%	18%	8%	7%	
Telia	SEK	32.2	35.0	9%	Neutrali	25.10.2024	10 875	20.0	20.6	1.8	2.6	8%	12%	8%	6%	
Terveystalo	EUR	10.0	9.50	-5%	Neutrali	25.10.2024	1 275	na	17.7	1.8	2.3	-8%	13%	2%	2%	
TGS	NOK	99.0	80.0	-19%	Mąžinti	24.09.2024	1 620	51.2	5.2	1.5	0.8	3%	16%	4%	6%	
Thule	SEK	359	340	-5%	Neutrali	24.10.2024	3 261	26.6	31.1	4.2	5.4	16%	18%	3%	3%	
Tieto Evry	EUR	17.3	17.0	-2%	Neutrali	25.10.2024	2 056	17.0	12.3	1.8	1.4	10%	11%	6%	9%	
Tokmanni Group	EUR	10.6	15.0	42%	Pirkti	30.08.2024	624	13.0	11.9	2.9	2.3	23%	20%	6%	5%	
Torm	DKK	179	218	22%	Neutrali	24.10.2024	2 315	3.9	4.0	1.4	1.3	39%	34%	20%	22%	
TRATON	EUR	29.2	32.0	10%	Neutrali	29.10.2024	14 575	3.5	5.7	0.6	0.8	17%	15%	4%	5%	3
Trelleborg	SEK	354	400	13%	Neutrali	25.10.2024	6 487	16.7	21.3	1.7	2.1	11%	10%	2%	2%	
Tranion	SEK	23.1	24.0	4%	Neutrali	08.10.2024	386	31.8	25.0	0.6	0.9	2%	3%	0%	0%	
Tryg	DKK	164	164	0%	Neutrali	14.10.2024	13 902	23.8	19.0	2.3	2.5	9%	13%	5%	5%	
UPM	EUR	27.1	38.0	40%	Pirkti	29.10.2024	14 438	42.4	17.5	1.5	1.4	3%	8%	5%	6%	
Valmet	EUR	23.6	34.0	44%	Pirkti	30.10.2024	4 355	11.5	10.5	1.9	1.7	17%	16%	5%	6%	
Veidekke	NOK	125	125	0%	Neutrali	10.10.2024	1 408	13.4	14.2	4.7	5.3	36%	38%	7%	7%	
Verve Group	SEK	38.3	57.0	49%	Pirkti	03.09.2024	na	8.8	15.8	0.6	1.6	7%	11%	0%	0%	3
Vestas Wind Systems	DKK	133	150	13%	Neutrali	10.10.2024	17 963	na	72.6	8.3	5.6	1%	8%	0%	0%	
Vestum	SEK	11.5	12.0	5%	Pirkti	28.10.2024	370	na	25.2	0.9	1.1	-3%	4%	0%	0%	
Viaplay	SEK	0.73	1.00	37%	Neutrali	09.10.2024	288	na	5.2	na	1.2	-13%	73%	0%	0%	
Vitec Software Group	SEK	460	500	9%	Neutrali	21.10.2024	1 477	58.1	41.7	5.7	3.6	10%	10%	1%	1%	
Volvo	SEK	275	310	13%	Pirkti	21.10.2024	48 162	7.7	11.0	2.5	2.9	34%	27%	8%	3%	3
Volvo Cars	SEK	22.7	25.0	10%	Neutrali	24.10.2024	5 805	9.9	4.2	1.0	0.5	11%	12%	0%	0%	
Wallenius Wilhelmsen	NOK	106	74.0	-30%	Mąžinti	31.10.2024	3 745	3.9	4.3	1.1	1.5	27%	33%	15%	12%	
Wallentam	SEK	50.3	67.0	33%	Pirkti	22.10.2024	2 826	26.2	28.5	0.9	1.1	3%	4%	1%	1%	
Wihlborgs	SEK	111	135	21%	Pirkti	24.10.2024	2 937	14.8	19.9	1.1	1.5	7%	8%	4%	3%	
Wärtsilä	EUR	18.0	20.6	15%	Neutrali	29.10.2024	10 621	16.1	21.6	2.8	4.3	18%	21%	3%	2%	
Wästbygg	SEK	32.4	48.0	48%	Neutrali	23.08.2024	88	na	na	0.9	0.9	-18%	-11%	0%	0%	3
Yara	NOK	334	324	-3%	Neutrali	28.10.2024	7 088	35.4	12.9	1.3	1.0	3%	8%	2%	3%	
YIT	EUR	2.71	2.60	-4%	Neutrali	01.11.2024	630	na	na	0.6	0.8	-1%	-11%	0%	0%	3

Paaiškinimai:

Akcijos kaina – paskutinė uždarymo kaina (01.11.2024)

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 Baltic 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.

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: 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)
Assa Abloy	3
Subsea 7	-
Svenska Handelsbanken	-
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 nebaigtą arba baigtą teikti viešų investicinės 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.

Adresas:

Swedbank

03502 Vilnius, Konstitucijos prospektas 20A