

Skandinavijos šalių akcijų rinkų apžvalga

Svarbiausios naujienos

- Lundin Mining: puiki vario gavybos perspektyva
- Maersk: bjaurus kokteilis
- Tomra Systems ASA: Ispanija pasirengusi įdiegti užstato sistemą

Investuotojų kalendorius

Data	Bendrovė	Įvykis
2024.12.04	Clas Ohlson	Lapkričio veiklos rezultatai
2024.12.04	Clas Ohlson	6 mėnesių tarpinė informacija
2024.12.04	Systemair	6 mėnesių tarpinė informacija
2024.12.04	Avanza Bank Holding	Lapkričio veiklos rezultatai
2024.12.04	Volvo Cars	Lapkričio veiklos rezultatai

OMX Nordic 40

Bendrovė	Valiuta	Pask.		Pokytis (%)	
		kaina	1 d.	YTD	1 m.
ABB	CHF	49.5	1%	33%	46%
ASSA ABLOY	SEK	332	1%	14%	25%
Atlas Copco	SEK	172	0%	-1%	8%
AstraZeneca	GBX	10594	1%	0%	7%
Boliden	SEK	322	0%	2%	12%
Carlsberg	DKK	729	-1%	-14%	-13%
Coloplast	DKK	892	-2%	16%	11%
Danske Bank	DKK	201	2%	12%	15%
DSV	DKK	1489	0%	26%	45%
EQT	SEK	316	0%	11%	29%
Ericsson	SEK	89.3	0%	42%	73%
Essity	SEK	304	-1%	22%	16%
Evolution Gaming	SEK	975	-1%	-19%	-10%
Fortum	EUR	14.3	2%	10%	12%
Genmab	DKK	1511	2%	-30%	-27%
Hexagon	SEK	92.2	1%	-24%	-11%
Hennes & Mauritz	SEK	152	0%	-14%	-13%
Investor	SEK	298	0%	27%	39%
KONE	EUR	48.6	1%	8%	17%
Maersk	DKK	11725	2%	-3%	10%
Nordea	EUR	10.7	1%	-5%	4%
Neste	EUR	14.2	0%	-56%	-58%
NIBE	SEK	46.7	0%	-34%	-24%
Nokia	EUR	3.98	1%	30%	23%
Novo Nordisk	DKK	748	1%	7%	9%
Novonordisk	DKK	410	-1%	10%	17%
Orsted	DKK	395	1%	6%	30%
Pandora	DKK	1118	1%	20%	23%
Sampo	EUR	40.7	1%	3%	3%
Sandvik	SEK	201	0%	-8%	-1%
SCA	SEK	140	0%	-7%	-12%
SEB AB	SEK	151	1%	9%	20%
Sv. Handelsbanken	SEK	114	2%	10%	21%
SKF	SEK	208	2%	3%	8%
Stora Enso	EUR	9.26	0%	-26%	-21%
Swedbank	SEK	213	1%	5%	11%
Telia	SEK	32.2	1%	25%	30%
UPM	EUR	25.1	0%	-26%	-21%
Volvo	SEK	272	1%	4%	14%
Vestas Wind Systems	DKK	108	4%	-50%	-38%
OMX NORDIC 40		2609	1%	3%	10%
OMX Copenhagen 25		1840	1%	1%	9%
OMX Stockholm 30		2509	0%	5%	13%
OMX Helsinki 25		4335	1%	-4%	0%

Paiškinimai:

Pask. kaina – pasutinė 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 ↘

Lundin Mining: puiki vario gavybos perspektyva

Tikėtinas naujienų poveikis akcijoms: →

„Lundin Mining“ yra diversifikuota netauriųjų metalų kalnakasybos įmonė, daugiausia veiklą koncentruojanti į varį, kuris sudaro apie 75 proc. jos pajamų. Bendrovė sudarė sutartį su BHP dėl dviejų didelių vario projektų - „Josemaria“ ir „Filo Del Sol“ - plėtojimo ir turi vieną stipriausių vario gavybos plėtros projektų portfelių šioje pramonės šakoje. Bendrovės „Lundin Mining“ padaliniai Europoje labiau orientuoti į cinką, todėl svarstoma galimybė juos parduoti. Manome, kad „Lundin Mining“ turima tvirta vario gavybos bazė ir plėtros projektai yra viena geriausių vario perspektyvų šioje pramonėje. Mūsų teigiama nuomonė apie vario rinką vidutiniu ir ilguoju laikotarpiu nesikeičia. Tačiau, atsižvelgdami į neaiškias pasaulio ir Kinijos ekonomikos augimo perspektyvas, esame šiek tiek atsargesni vertinant trumpesnę perspektyvą. Mūsų nuomone, rizikos ir grąžos santykis yra neutralus, todėl vėl palaikome reitingą „Laikyti“, o mūsų tikslinė kaina yra 120 SEK.

Maersk: bjaurus kokteilis

Tikėtinas naujienų poveikis akcijoms: →

„The Financial Times“ paskelbtame straipsnyje („Donaldas Trumpas sako, kad įves naujus muitų tarifus Kinijai, Kanadai ir Meksikai“) rašoma, kad D. Trumpas pranešė, jog pirmąją savo darbo dieną ketina įvesti 10 proc. muitų tarifą visoms kiniškoms prekėms. 2018 m. pabaigoje ir 2019 m. D. Trumpas įvedė 25 proc. muitų tarifus kai kurioms Kinijos prekėms (atitinkamai 150 mlrd. + 50 mlrd. JAV dolerių). Šį kartą pradiniai tarifai bus taikomi visoms Kinijos prekėms, todėl tikėtina, kad 10 proc. tarifų poveikis bus maždaug panašaus masto kaip 2018-2019 m., t. y. Kinijos prekių importas sumažės maždaug 17 proc. (mlrd. JAV dolerių, 2019 m. vs. 2018 m.). Konteinerių laivybos perspektyvą ir toliau vertiname neigiamai dėl šių priežasčių: mažesnis apimčių augimas 2025 m. (1,5-2 proc., palyginti su 5 proc. 2024 m.); 2) maršrutų keitimo laikotarpio pabaiga (apie 6 proc. sumažėjusi laivų paklausa) ir 3) laivyno augimas apie 7 proc. per metus. Manome, kad pajėgumų panaudojimas konteinerių laivybos rinkoje apytikriai sumažės nuo prognozuotų 85 proc. 2024 m. pabaigoje iki 78 proc. 2025 m., o tarifai gali sumažėti 30-50 proc. priklausomai nuo maršrutų keitimo situacijos ir muitų tarifų dydžio.

Lundin Mining

Rekomendacija (2024.11.27): Neutrali

Tikslinė kaina: (2024.11.27): 120 SEK

Rinkos kaina: (2024.11.28): 106.6 SEK

Analitikas (-ė): Ola Soedermark

Maersk

Rekomendacija (2024.11.01): Mažinti

Tikslinė kaina: (2024.11.01): 9035 DKK

Rinkos kaina: (2024.11.28): 11725 DKK

Analitikas (-ė): Axel Styrman

Tomra Systems ASA: Ispanija pasirengusi įdiegti užstato sistemą

Tomra Systems ASA

Tikėtinas naujiųjų poveikis akcijoms: →

Ispanijos teisės aktai numato, kad jei 2023 m. šalis nesurinks 70 proc. plastikinių butelių, bus įdiegta užstato sistema (DRS). Penktadienį, lapkričio 22 d., vėlai vakare paskelbtoje ilgai lauktoje Ispanijos ataskaitoje teigiama, kad šalyje surenkama tik 41 proc. plastikinių butelių, todėl per ateinančius dvejus metus Ispanijoje bus įgyvendinta užstato sistema (DRS). Mūsų taros surinkimo prognozė pagrįsta nustatyto potencialo rizikos įverčiu, kuris, mūsų nuomone, gali svyruoti ir teigiama, ir neigiama linkme. Be to, kadangi užstato sistema (DRS) bus pradėta taikyti naujose rinkose, „Tomra“ perspektyvos labai priklausys nuo šiose rinkose užimamos dalies. Užstato sistemos (DRS) įdiegimas Ispanijoje gali padidinti prognozuojamą 2026 m. pelno, tenkančio vienai akcijai, rodiklį 5-7 proc., nes dėl paspartino termino „Tomra“ gali užimti 66 proc. numatomos rinkos, o kitose rinkose, kurios neįtrauktos į mūsų įvertintą riziką, nėra jokių atidėjimų. Naudojant 26x kainos ir pelno vienai akcijai santykį (P/E) (istorinis 2016-2019 m. vidurkis), šis koregavimas padidina mūsų numanomą vienos akcijos nuosavybės vertę nuo 154 NOK iki 163-166 NOK (remiantis 2024 m. lapkričio 25 d. duomenimis - 11,64 EUR/NOK).

Rekomendacija (2024.11.25): Neutrali

Tikslinė kaina: (2024.11.25): 165 NOK

Rinkos kaina: (2024.11.28): 158 NOK

Analitikas (-ė): Martin Granviken

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	294	345	17%	Pirkti	27.11.2024	6 622	17.6	22.1	3.0	4.0	18%	19%	2%	2%	
ABB	CHF	49.5	52.5	6%	Neutrali	18.10.2024	98 782	16.0	22.6	5.0	7.2	32%	33%	2%	2%	1,6
Addnode	SEK	101	122	21%	Neutrali	25.10.2024	1 138	43.7	33.0	6.1	5.6	14%	18%	1%	1%	
AF Gruppen	NOK	139	140	1%	Neutrali	18.11.2024	1 303	36.1	24.3	6.3	5.9	16%	25%	5%	3%	
AFRY	SEK	151	222	47%	Pirkti	29.10.2024	1 425	17.2	13.1	1.4	1.3	8%	10%	3%	4%	
Aiforia	EUR	3.56	6.00	69%	Pirkti	30.08.2024	103	na	na	5.6	5.9	-55%	-74%	0%	0%	
Aker Asa	NOK	572	595	4%	Neutrali	07.11.2024	3 645	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	5%	9%	
Aker BP	NOK	227	200	-12%	Mazinti	31.10.2024	12 306	6.3	6.0	1.4	0.9	22%	16%	8%	12%	
Aker Solutions	NOK	31.9	34.0	7%	Neutrali	29.11.2024	1 345	8.3	5.6	1.0	1.5	17%	19%	2%	75%	
Alfa Laval	SEK	466	515	11%	Neutrali	25.10.2024	16 696	20.9	23.1	4.1	4.6	20%	21%	2%	2%	
Alimak Group	SEK	118	138	17%	Pirkti	31.10.2024	1 104	13.7	19.8	1.1	1.7	10%	9%	4%	2%	
Alm Equity	SEK	164	200	22%	Neutrali	04.07.2024	247	na	na	1.8	0.8	-58%	-19%	0%	0%	3,4
Asa Abloy	SEK	332	375	13%	Pirkti	24.10.2024	30 367	18.3	23.4	3.0	3.6	17%	16%	2%	2%	3
AstraZeneca	GBP	10594	11300	7%	Neutrali	15.04.2024	1 974	18.9	15.8	5.4	5.7	30%	35%	2%	3%	
Atea	NOK	137	175	28%	Pirkti	13.11.2024	1 320	18.2	18.9	3.5	3.7	20%	20%	5%	5%	
Atlas Copco	SEK	172	210	22%	Pirkti	24.10.2024	70 763	24.3	28.0	7.7	8.1	34%	31%	2%	2%	
Atrium Ljungberg	SEK	204	240	18%	Neutrali	14.10.2024	2 351	18.3	18.5	0.8	0.9	5%	5%	2%	2%	3
Attendo	SEK	48.4	57.0	18%	Pirkti	25.10.2024	672	12.7	17.6	0.9	1.4	8%	8%	3%	2%	
Aus tevoll Seafood ASA	NOK	101	108	7%	Pirkti	15.11.2024	1 756	11.2	9.1	0.6	0.7	5%	8%	7%	4%	
Autoliv	USD	98.6	115	17%	Pirkti	21.10.2024	7 358	11.3	11.9	3.1	2.7	27%	24%	3%	3%	
Avance Gas	NOK	113	118	4%	Neutrali	24.10.2024	750	4.3	6.9	1.2	0.7	27%	13%	23%	98%	
Avanza Bank Holding	SEK	226	234	4%	Neutrali	22.10.2024	3 079	17.8	16.5	6.1	5.7	37%	36%	5%	6%	
Axfood	SEK	236	290	23%	Pirkti	25.10.2024	4 443	20.8	21.0	8.1	7.1	39%	35%	3%	4%	
Bactiguard	SEK	35.3	35.0	-1%	Mazinti	25.10.2024	95	na	na	7.3	3.8	-37%	-8%	0%	0%	1
Bakkafrost	NOK	653	760	16%	Pirkti	07.11.2024	3 320	21.3	28.4	2.1	2.3	10%	8%	3%	2%	
Balder	SEK	84.0	91.0	8%	Neutrali	04.11.2024	8 541	9.8	17.1	0.7	1.2	7%	7%	0%	0%	3
Besqab	SEK	24.3	33.0	36%	Neutrali	05.02.2024	214	15.2	9.9	0.8	0.6	7%	6%	0%	0%	
BHG Group	SEK	18.0	16.5	-8%	Pirkti	16.10.2024	279	na	23.9	0.4	0.5	-1%	2%	0%	0%	
Bilia	SEK	125	145	16%	Pirkti	24.10.2024	1 046	9.7	13.5	2.2	2.3	23%	17%	6%	5%	
Billerud	SEK	96.9	135	39%	Pirkti	25.10.2024	2 097	51.6	16.6	0.9	0.9	2%	5%	2%	3%	
Boliden	SEK	322	390	21%	Pirkti	23.10.2024	7 635	15.6	9.0	1.7	1.4	11%	16%	2%	4%	3
Bonava	SEK	7.74	10.0	29%	Neutrali	01.11.2024	219	na	na	0.2	0.3	-6%	-3%	0%	0%	
Boozt	SEK	107	140	31%	Pirkti	06.11.2024	617	23.7	22.6	2.9	2.6	13%	12%	0%	0%	
Bouvet	NOK	71.7	80.0	12%	Pirkti	13.11.2024	638	19.5	19.6	14.0	14.0	72%	77%	5%	5%	
Bravida	SEK	79.9	95.0	19%	Pirkti	23.10.2024	1 416	16.0	15.3	2.4	1.9	15%	13%	4%	4%	
Brinova	SEK	23.1	28.0	21%	Pirkti	31.10.2024	145	13.8	15.8	0.6	0.8	4%	5%	0%	0%	
Bulten	SEK	67.8	90.0	33%	Pirkti	23.10.2024	124	12.9	7.0	0.9	0.7	7%	11%	3%	4%	4
BW LPG	NOK	136	218	60%	Pirkti	24.10.2024	1 707	2.8	5.0	0.9	2.4	34%	34%	33%	17%	
Byggmax	SEK	43.2	35.0	-19%	Mazinti	30.10.2024	219	78.1	35.2	0.8	1.1	1%	3%	1%	1%	4
Cadeler	NOK	68.0	80.0	18%	Pirkti	27.11.2024	2 046	67.1	43.3	1.3	1.8	3%	5%	0%	0%	
Cargotec	EUR	52.8	58.0	10%	Neutrali	11.11.2024	2 916	4.5	12.6	1.0	2.7	24%	18%	8%	4%	
Carlsberg	DKK	729	860	18%	Neutrali	31.10.2024	13 843	17.7	14.1	5.7	3.7	27%	28%	3%	4%	
Cas tellum	SEK	129	171	33%	Pirkti	28.10.2024	5 494	12.4	14.8	0.7	0.8	5%	5%	0%	0%	3
Catena	SEK	487	675	39%	Pirkti	28.10.2024	1 580	18.9	23.6	1.2	1.2	6%	6%	2%	2%	3
Cibus Nordic Real Estate	SEK	175	185	5%	Neutrali	05.11.2024	473	11.6	19.4	0.9	1.4	7%	7%	9%	6%	3
Citycon	EUR	3.50	4.70	34%	Pirkti	27.08.2024	624	11.3	7.8	0.5	0.3	4%	4%	5%	9%	3
Clas Ohlson	SEK	198	155	-22%	Neutrali	28.11.2024	1 029	18.1	10.6	3.8	4.1	16%	43%	2%	4%	
Coloplast	DKK	892	910	2%	Neutrali	24.10.2024	25 136	38.8	39.0	10.9	11.2	38%	29%	2%	2%	
Concentric	SEK	230	230	0%	#N/A	19.09.2024	764	14.0	26.5	3.3	3.8	24%	15%	2%	2%	
Coor Service Management	SEK	33.1	49.0	48%	Pirkti	25.10.2024	275	32.8	13.1	3.1	1.9	9%	15%	6%	8%	
Corem	SEK	6.99	7.70	10%	Mazinti	25.10.2024	221	na	na	0.4	0.4	-32%	-2%	1%	1%	3
Crayon Group	NOK	124	150	21%	Pirkti	07.11.2024	955	134.0	23.2	3.2	3.5	2%	17%	0%	0%	
CTEK	SEK	16.2	19.0	17%	Neutrali	15.11.2024	98	63.0	20.0	2.2	1.5	4%	8%	0%	1%	
D/S Norden	DKK	210	369	76%	Pirkti	24.10.2024	902	5.4	10.7	1.5	0.7	25%	7%	12%	8%	
Danske Bank	DKK	201	245	22%	Pirkti	01.11.2024	24 826	6.3	7.5	0.8	0.9	13%	13%	9%	16%	
Demant	DKK	271	280	3%	Neutrali	24.10.2024	8 028	32.6	27.3	6.2	6.4	20%	24%	0%	0%	
Diös	SEK	79.4	98.0	23%	Pirkti	28.10.2024	909	11.6	13.6	0.9	1.0	7%	7%	0%	3%	3
DNB	NOK	231	247	7%	Neutrali	23.10.2024	31 854	8.0	8.2	1.4	1.5	16%	17%	8%	7%	
Dometic	SEK	55.2	85.0	54%	Pirkti	24.10.2024	1 529	12.1	13.7	0.9	0.7	7%	5%	3%	3%	
DSV	DKK	1489	2000	34%	Pirkti	18.11.2024	47 990	21.7	29.3	3.9	2.8	18%	12%	1%	0%	
Dustin Group	SEK	4.85	11.0	127%	Pirkti	17.10.2024	190	12.6	93.8	0.4	0.7	3%	1%	0%	0%	
Dynavox Group	SEK	58.3	70.0	20%	Pirkti	24.10.2024	530	29.5	43.5	10.2	14.4	41%	39%	0%	0%	
Electrolux	SEK	81.3	110	35%	Pirkti	28.10.2024	1 939	na	na	3.1	2.1	-12%	-5%	0%	0%	3
Electrolux Professional	SEK	68.5	73.0	7%	Neutrali	29.10.2024	1 660	16.4	18.8	3.3	3.8	21%	21%	1%	1%	
Elekta	SEK	64.1	71.0	11%	Neutrali	30.08.2024	2 049	22.2	15.8	2.8	2.2	14%	14%	3%	4%	
Elisa	EUR	43.2	49.0	13%	Neutrali	21.10.2024	7 236	20.5	18.3	6.1	6.1	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 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 graža	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																
Embracer	SEK	29.0	37.0	28%	Pirkti	15.11.2024	3 254	6.8	9.1	0.7	0.7	9%	8%	0%	0%	
Emilshus	SEK	48.5	54.0	11%	Pirkti	16.10.2024	432	16.2	24.2	0.8	1.5	5%	6%	0%	0%	3, 4
ENAD GLOBAL 7	SEK	14.4	14.0	-2%	Neutrali	13.11.2024	110	6.7	9.8	0.6	0.3	9%	3%	0%	0%	
Entra	NOK	120	135	12%	Neutrali	18.10.2024	1 883	15.0	18.2	0.8	0.9	5%	5%	0%	0%	
Epiroc	SEK	198	210	6%	Neutrali	28.10.2024	20 181	26.0	26.8	6.6	6.1	27%	23%	2%	2%	
Equinor	NOK	267	290	9%	Neutrali	25.10.2024	63 863	7.6	6.8	1.9	1.5	24%	21%	11%	10%	
Ericsson	SEK	89.3	72.0	-19%	Mažinti	16.10.2024	23 907	13.7	13.6	1.9	3.3	12%	23%	5%	3%	
Essity	SEK	304	330	9%	Neutrali	25.10.2024	16 923	15.5	15.5	2.7	2.8	18%	19%	3%	3%	
Europris	NOK	67.2	89.0	32%	Pirkti	01.11.2024	962	15.5	14.4	3.1	3.1	22%	21%	5%	5%	
Fabege	SEK	85.1	97.0	14%	Pirkti	23.10.2024	2 440	20.6	19.5	0.7	0.7	3%	4%	2%	2%	3
Fagerhult	SEK	56.0	67.0	20%	Pirkti	29.10.2024	860	15.4	18.7	1.4	1.4	9%	7%	3%	3%	
Faron Pharmaceuticals	EUR	2.02	0.90	-55%	Mažinti	28.08.2024	211	na	na	na	na	na	na	0%	0%	
Fas adgruppen	SEK	43.1	73.0	70%	Pirkti	24.10.2024	201	15.0	14.9	1.8	0.9	12%	6%	2%	2%	4
Fas tpartner	SEK	69.5	91.0	31%	Pirkti	18.10.2024	1 104	20.2	22.5	0.7	0.8	3%	4%	2%	2%	
Flex LNG	NOK	267	275	3%	Neutrali	13.11.2024	1 233	12.8	11.8	2.0	1.7	15%	14%	10%	12%	
FM Mattsson	SEK	53.0	60.0	13%	Pirkti	06.11.2024	167	13.1	18.0	2.3	2.2	18%	12%	5%	5%	
Fortnox	SEK	67.2	63.0	-6%	Mažinti	28.10.2024	3 555	69.0	57.9	20.7	17.4	35%	34%	0%	0%	
Fortum	EUR	14.3	12.0	-16%	Mažinti	30.10.2024	12 867	10.1	11.6	1.4	1.5	14%	13%	9%	8%	
Frontline	NOK	186	359	93%	Pirkti	24.10.2024	3 542	5.8	5.7	1.7	1.6	29%	28%	13%	14%	
Garo	SEK	21.3	22.0	3%	Neutrali	18.11.2024	92	101.9	na	5.2	1.9	5%	-4%	0%	0%	
Genova	SEK	47.6	56.0	18%	Pirkti	14.11.2024	na	na	na	0.6	0.7	-1%	0%	0%	2%	1, 3
Getinge	SEK	171	225	31%	Neutrali	22.10.2024	3 774	23.8	16.6	2.0	1.5	8%	9%	2%	2%	
Gjensidige	NOK	198	234	18%	Pirkti	28.10.2024	na	21.0	0.0	3.6	0.0	19%	47%	5%	5%	
GN Store Nord	DKK	134	183	37%	Pirkti	14.11.2024	2 710	21.6	15.6	2.2	1.8	12%	12%	0%	0%	
Golden Ocean Group	NOK	111	186	68%	Pirkti	22.11.2024	1 901	16.4	7.3	0.9	1.0	5%	14%	7%	14%	
Grieg Seafood ASA	NOK	60.6	51.0	-16%	Mažinti	28.11.2024	589	51.8	na	1.4	1.3	3%	-7%	6%	3%	
Gränges	SEK	127	150	18%	Pirkti	25.10.2024	1 171	11.6	13.6	1.2	1.4	11%	11%	3%	2%	
Hennes & Mauritz	SEK	152	195	28%	Pirkti	27.09.2024	18 642	31.1	20.2	5.0	7.3	16%	30%	4%	4%	
Herantis Pharma	EUR	1.28	0.70	-45%	Mažinti	04.04.2024	26	21.1	na	5.9	6.1	57%	-170%	0%	0%	
Hexagon	SEK	92.2	130	41%	Pirkti	27.10.2024	20 741	23.7	19.8	2.6	2.0	11%	11%	1%	2%	3
Hexpol	SEK	105	107	2%	Neutrali	28.10.2024	3 013	15.2	15.2	2.6	2.4	18%	16%	5%	4%	
Hoist Finance	SEK	91.3	105	15%	Neutrali	28.10.2024	690	3.8	7.9	0.5	1.4	14%	19%	0%	4%	3
Holmen	SEK	405	440	9%	Neutrali	24.10.2024	4 115	18.0	22.1	1.2	1.1	6%	5%	3%	3%	3
Hufvudstaden	SEK	125	175	40%	Pirkti	07.11.2024	2 240	26.4	23.5	0.9	0.9	3%	4%	2%	2%	
Humana	SEK	36.3	43.0	18%	Pirkti	23.10.2024	163	7.7	10.7	0.4	0.5	5%	5%	0%	0%	
Husqvarna	SEK	63.0	70.0	11%	Neutrali	24.10.2024	2 561	15.5	16.2	2.1	1.5	14%	9%	3%	5%	3
Industrivarden	SEK	359	325	-9%	Mažinti	10.07.2024	13 270	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	3%	2%	
Indutrade	SEK	276	325	18%	Neutrali	28.10.2024	8 713	24.8	31.2	5.7	6.3	24%	21%	1%	1%	
Instatco	SEK	30.4	37.0	22%	Neutrali	29.10.2024	696	19.1	17.0	3.5	2.1	19%	13%	2%	2%	
Intrum	SEK	29.5	31.0	5%	Mažinti	01.11.2024	311	na	na	0.6	0.2	-1%	-14%	0%	0%	4
Investor	SEK	298	346	16%	Pirkti	18.10.2024	79 041	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	2%	2%	
ISS	DKK	129	145	13%	Neutrali	05.11.2024	3 204	12.9	9.0	2.5	2.2	19%	25%	2%	3%	
ITAB Shop Concept	SEK	22.8	30.0	32%	Pirkti	04.11.2024	501	8.7	16.2	0.7	1.3	9%	9%	7%	4%	3
JM	SEK	175	185	6%	Mažinti	23.10.2024	978	14.1	39.0	1.3	1.3	9%	3%	2%	3%	
John Mattson	SEK	60.2	70.0	16%	Neutrali	01.11.2024	396	15.6	29.9	0.7	0.8	2%	3%	0%	0%	3
K2A	SEK	9.72	15.0	54%	Pirkti	09.10.2024	na	na	21.4	0.4	0.4	-1%	2%	0%	0%	1, 4
Kemira	EUR	18.7	22.6	21%	Neutrali	28.10.2024	2 905	8.0	10.6	1.4	1.6	18%	16%	4%	4%	
Kesko	EUR	19.0	19.0	0%	Neutrali	31.10.2024	7 581	14.3	16.8	2.7	2.9	19%	17%	4%	6%	
Kid	NOK	126	195	55%	Pirkti	13.11.2024	440	10.5	14.8	2.7	3.8	26%	26%	8%	6%	
Kinnevik	SEK	76.0	110	45%	Pirkti	10.07.2024	1 824	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	0%	30%	
KlaraBo	SEK	19.1	n/a		Sustabdyta	07.11.2024	na	17.7		0.5		3%		0%		
Kojamo	EUR	9.70	9.60	-1%	Neutrali	16.08.2024	2 397	15.7	16.0	0.7	0.7	4%	4%	0%	4%	
Kone	EUR	48.6	58.0	19%	Pirkti	28.10.2024	22 025	24.6	25.5	8.6	9.3	34%	36%	4%	4%	
Konecranes	EUR	63.4	68.0	7%	Neutrali	31.10.2024	5 019	8.2	13.0	1.7	2.8	21%	23%	4%	2%	
Kongsberg Automotive	NOK	1.43	1.50	5%	Neutrali	06.11.2024	117	na	11.8	1.0	0.6	-6%	5%	0%	0%	
Kongsberg Gruppen	NOK	1310	1126	-14%	Neutrali	28.10.2024	19 759	20.9	46.7	4.9	11.5	26%	27%	3%	1%	
Leroy Seafood	NOK	51.5	57.0	11%	Pirkti	15.11.2024	2 631	16.3	14.1	1.4	1.5	8%	11%	5%	5%	
Lifco	SEK	322	345	7%	Neutrali	14.10.2024	11 820	23.5	34.7	6.3	8.3	29%	25%	1%	1%	
Lime Technologies	SEK	341	410	20%	Pirkti	24.10.2024	392	41.7	50.5	13.1	14.7	36%	32%	1%	1%	
Lindab	SEK	228	281	23%	Pirkti	25.10.2024	1 559	14.6	25.1	1.7	2.3	12%	9%	3%	2%	
Lindex Group	EUR	2.47	3.10	26%	Neutrali	19.07.2024	398	6.1	11.2	0.9	0.9	15%	8%	0%	0%	
Logis tea	SEK	15.8	19.0	20%	Pirkti	17.07.2024	146	22.4	23.2	0.9	1.2	4%	6%	0%	0%	1, 3, 4
Loomis	SEK	332	335	1%	Neutrali	30.10.2024	2 043	12.1	11.3	1.7	1.8	14%	16%	4%	4%	
Lundin Mining	SEK	107	120	13%	Neutrali	27.11.2024	14 390	23.3	17.7	1.1	1.5	5%	8%	4%	2%	6
Lyko	SEK	86.3	140	62%	Pirkti	23.10.2024	115	69.2	na	5.0	3.0	8%	-1%	0%	0%	
Maersk	DKK	11725	9035	-23%	Mažinti	01.11.2024	9 543	7.0	5.5	0.5	0.5	7%	9%	4%	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 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.

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																
EU€m																
MEKO	SEK	132	170	29%	Pirkti	08.11.2024	646	10.6	10.0	1.0	1.1	10%	12%	3%	3%	
Mets o Corporation	EUR	8.30	9.20	11%	Neutrali	25.10.2024	6 882	13.4	12.6	3.2	2.4	25%	20%	4%	4%	
Millicom	SEK	281	360	28%	Pirkti	08.11.2024	4 179	na	9.7	0.8	1.1	-1%	12%	0%	0%	
Mowi ASA	NOK	201	0.00	-100%	Sustabdyta	28.10.2024	8 916	10.0		2.3		23%		4%		
MTG	SEK	92.1	109	18%	Pirkti	25.10.2024	970	7.8	11.0	0.7	0.9	9%	8%	0%	0%	
Munters	SEK	170	210	24%	Pirkti	23.10.2024	2 718	22.8	23.8	4.2	5.0	18%	23%	1%	1%	
Musti Group	EUR	21.6	26.1	21%	#N/A	13.02.2024	723	22.9	24.4	3.6	3.7	16%	16%	3%	3%	
Nanofom	EUR	1.56	3.00	93%	Pirkti	19.11.2024	133	na	na	2.3	2.8	-27%	-35%	0%	0%	
NCC	SEK	162	187	16%	Pirkti	18.11.2024	1 398	6.5	10.8	1.4	2.0	22%	19%	8%	5%	
Nel	NOK	2.92	2.50	-14%	Mažinti	20.11.2024	419	na	na	3.3	1.0	1%	-9%	0%	0%	
Neobo	SEK	21.2	26.0	23%	Pirkti	08.11.2024	na	11.7	20.9	0.3	0.5	2%	2%	0%	0%	4
Neste	EUR	14.2	25.5	79%	Pirkti	25.10.2024	10 954	13.2	31.2	3.4	1.4	26%	4%	3%	2%	
Netel	SEK	12.9	26.0	101%	Pirkti	28.10.2024	54	11.4	9.0	0.8	0.5	7%	6%	0%	6%	
New Wave	SEK	98.1	115	17%	Pirkti	08.11.2024	793	10.8	13.9	1.9	1.8	18%	14%	4%	4%	4
NIBBE	SEK	46.7	58.0	24%	Pirkti	18.11.2024	7 217	39.3	65.3	6.2	3.1	16%	5%	1%	0%	
Nightingale Health	EUR	3.02	1.00	-67%	Mažinti	24.09.2024	122	na	na	1.0	2.8	-19%	-22%	0%	0%	
Nobia	SEK	3.85	5.00	30%	Neutrali	06.11.2024	225	78.4	na	0.2	0.4	0%	-6%	0%	0%	
Nokia	EUR	3.98	3.70	-7%	Neutrali	18.10.2024	22 947	17.9	11.5	1.0	1.0	6%	9%	3%	3%	
Nokia Renkaat	EUR	7.43	7.00	-6%	Mažinti	30.10.2024	1 032	93.1	34.1	0.9	0.9	1%	2%	7%	7%	
Nordea	EUR	10.7	12.2	14%	Pirkti	17.10.2024	38 420	7.3	7.4	1.2	1.2	16%	16%	9%	9%	
Nordic Semiconductor	NOK	99.5	130	31%	Pirkti	25.10.2024	1 645	na	na	4.0	3.1	1%	-4%	0%	0%	
Nordisk Bergteknik	SEK	12.5	22.0	75%	Pirkti	05.11.2024	62	37.9	23.0	1.3	0.6	3%	3%	0%	0%	4
Novo Nordisk	DKK	748	715	-4%	Neutrali	15.10.2024	339 843	31.4	32.4	24.6	25.5	88%	87%	2%	1%	
Novononis	DKK	410	435	6%	Neutrali	08.11.2024	22 785	29.9	36.0	2.3	2.7	13%	8%	2%	1%	
NP3	SEK	262	296	13%	Pirkti	21.10.2024	1 235	18.2	23.2	1.4	1.7	8%	8%	3%	2%	3,4
NYAB	SEK	5.43	6.80	25%	Pirkti	07.11.2024	336	0.0	22.9	0.0	1.8	5%	8%	0%	2%	
Nyfos a	SEK	108	127	17%	Pirkti	24.10.2024	1 575	11.6	17.8	0.8	1.2	7%	7%	0%	2%	3
Odfjell	NOK	110	200	81%	Pirkti	07.11.2024	572	3.6	2.7	0.9	1.0	27%	36%	13%	18%	
Optomed	EUR	4.28	5.00	17%	Neutrali	09.08.2024	84	na	na	3.1	3.5	-22%	-16%	0%	0%	
Orkla	NOK	101	116	15%	Pirkti	30.10.2024	8 664	13.3	15.2	1.7	2.1	13%	14%	4%	6%	
Orsted	DKK	395	400	1%	Neutrali	06.11.2024	22 288	46.1	12.6	2.9	1.9	6%	16%	0%	0%	
Outokumpu	EUR	3.21	3.50	9%	Neutrali	31.10.2024	1 467	na	na	0.5	0.4	-3%	0%	6%	8%	
Pandox	SEK	191	223	17%	Pirkti	25.10.2024	2 771	13.4	18.6	0.8	1.1	6%	6%	3%	2%	
Paradox Interactive	SEK	186	220	19%	Pirkti	01.11.2024	1 699	48.7	37.7	9.7	6.9	21%	19%	1%	2%	
Peab	SEK	80.2	90.0	12%	Pirkti	22.11.2024	1 820	10.2	13.3	1.0	1.5	10%	11%	3%	4%	3,4
Platzer	SEK	88.2	129	46%	Pirkti	16.10.2024	915	na	46.3	0.8	0.9	-7%	2%	3%	2%	3
Prisma Properties	SEK	23.7	32.0	35%	Pirkti	07.11.2024	338	0.0	26.2	0.0	0.9	3%	3%	0%	0%	3,4
Ratos	SEK	31.8	45.0	41%	Pirkti	23.10.2024	921	9.0	17.9	0.9	0.9	10%	5%	4%	4%	
Rejlers	SEK	139	182	31%	Pirkti	24.10.2024	245	15.0	13.7	1.5	1.6	11%	12%	3%	4%	
Revenio	EUR	27.4	26.0	-5%	Mažinti	22.11.2024	731	42.0	38.1	8.0	6.7	20%	18%	1%	1%	
Rockwool International	DKK	2688	3100	15%	Neutrali	06.11.2024	7 782	12.9	15.3	1.8	2.5	14%	17%	3%	2%	
Royal Unibrew	DKK	530	710	34%	Pirkti	14.11.2024	3 568	25.0	17.2	4.7	4.0	20%	25%	3%	3%	
Saab	SEK	237	260	10%	Neutrali	24.10.2024	10 953	22.2	28.9	2.3	3.6	11%	13%	1%	1%	
Sagax	SEK	241	282	17%	Neutrali	28.10.2024	6 654	24.0	21.1	2.2	2.0	10%	10%	1%	1%	3
Salmar	NOK	576	605	5%	Neutrali	19.11.2024	6 515	12.3	27.6	2.8	3.7	22%	13%	4%	6%	
Sampo	EUR	40.7	45.5	12%	Pirkti	08.11.2024	22 554	16.0	16.5	2.8	3.2	16%	19%	4%	4%	
Sandvik	SEK	201	250	24%	Pirkti	22.10.2024	21 886	16.2	17.4	3.0	2.6	19%	16%	3%	3%	
Sanoma	EUR	6.99	7.50	7%	Neutrali	01.11.2024	1 143	71.2	16.9	1.6	1.5	2%	9%	5%	6%	3
SATS	NOK	24.6	31.0	26%	Pirkti	14.11.2024	431	9.6	16.0	2.1	3.8	24%	27%	0%	0%	
SBB	SEK	4.25	n/a		Sustabdyta	15.04.2024	279	na		0.4		-1%		14%		4
SCA	SEK	140	170	22%	Pirkti	25.10.2024	7 745	28.6	24.8	1.0	0.9	4%	4%	2%	2%	6
Scandi Standard	SEK	82.6	90.0	9%	Pirkti	28.10.2024	473	13.1	19.0	1.4	2.1	11%	11%	4%	3%	
Scatec	NOK	81.0	85.0	5%	Neutrali	05.11.2024	1 104	na	59.4	1.3	1.3	-3%	2%	0%	0%	
Schibsted	NOK	370	407	10%	Pirkti	28.10.2024	7 146	na	15.2	1.1	2.6	-16%	14%	1%	21%	
SEB AB	SEK	151	155	3%	Neutrali	24.10.2024	27 719	6.9	8.7	1.2	1.3	18%	16%	9%	10%	3,6
Securitas	SEK	136	165	22%	Pirkti	14.11.2024	6 428	8.8	11.7	1.4	2.0	16%	17%	4%	3%	
Sensys Gats o	SEK	48.5	95.0	96%	Pirkti	26.03.2024	48	71.3	13.3	1.4	0.8	2%	6%	0%	0%	
Skanska	SEK	225	245	9%	Pirkti	07.11.2024	7 818	21.2	16.6	1.2	1.6	6%	10%	3%	4%	1,6
SKF	SEK	208	240	15%	Pirkti	22.11.2024	7 697	10.4	11.9	1.6	1.7	16%	15%	4%	4%	
SLP	SEK	37.1	45.0	21%	Pirkti	18.10.2024	709	18.5	23.6	1.2	1.4	7%	6%	0%	0%	
SpareBank 1 Nord-Norge	NOK	119	123	3%	Neutrali	22.11.2024	1 024	8.3	9.9	1.4	1.7	15%	15%	7%	7%	
SpareBank 1 SMN	NOK	165	171	4%	Neutrali	21.08.2024	2 039	8.1	8.9	1.1	1.3	13%	14%	6%	8%	
SpareBank 1 SR-Bank	NOK	145	138	-5%	Neutrali	11.08.2023	3 181	10.1	10.3	1.2	1.1	13%	11%	5%	5%	4
SpareBank 1 Øs tlandet	NOK	151	155	3%	Neutrali	01.10.2024	1 500	9.6	8.8	1.1	1.2	11%	13%	6%	7%	
Sparebanken Møre	NOK	90.4	83.0	-8%	Neutrali	01.12.2023	121	9.9	9.7	1.1	1.1	12%	11%	6%	6%	
Sparebanken Sør	NOK	186	175	-6%	Pirkti	05.02.2024	666	10.9	10.4	1.3	1.2	12%	12%	5%	9%	

* 1. „Swedbank AB“ (Švedija) grupės įmonės („Swedbank“ grupė) turi arba valdo arba kontroliuoja 1% ar daugiau įmonės išleisto akcinio kapitalo. 2. Bendrovė arba jos pagrindinis akcininkas tiesiogiai ar netiesiogiai turi arba valdo arba kontroliuoja 5 proc. ar daugiau „Swedbank“ grupės išleisto akcinio kapitalo (netaikoma „Swedbank Baltics AS“). 3. „Swedbank“ grupė turi nebaigtų arba baigtų teikti viešų investicinių bankininkystės paslaugų sandorių įmonėje. 4. „Swedbank“ grupė turi ilgosios pozicijos, kuri viršija 0,5 proc. įmonės išleisto akcinio kapitalo. 5. „Swedbank“ grupė turi trumposios pozicijos, kuri viršija 0,5 proc. įmonės išleisto akcinio kapitalo. 6. „Swedbank“ grupė yra įmonės finansinio instrumento rinkos formuotojas.

Skandinavijos šalyse analizuojamų bendrovių sąrašas (4/4)

Bendrovė	Val.	Akcijos kaina	Tikslinė kaina	Tikėtina grąža	Rekomendacija	Tyrimo data	Kapitalizacija	P/E		P/B		ROE		Div. pajam.		Atskleidimai*
								2023	2024E	2023	2024E	2023	2024E	2023	2024E	
Saltinis: Kepler Cheuvreux																
EURm																
Sparebanken Vest	NOK	133	156	18%	Pirkti	06.11.2024	1 246	7.8	7.9	1.2	1.3	15%	17%	7%	10%	
SSAB	SEK	50.7	51.0	1%	Neutrali	23.10.2024	1 302	5.5	7.2	1.0	0.7	19%	10%	7%	6%	4
Stenus	SEK	11.0	15.0	36%	Pirkti	22.11.2024	354	11.5	14.2	0.6	0.7	5%	5%	0%	0%	4
Stillfront Group	SEK	7.28	7.40	2%	Neutrali	24.10.2024	327	7.6	4.7	0.6	0.3	8%	6%	0%	0%	3
Stolt-Nielsen	NOK	279	474	70%	Pirkti	24.10.2024	1 400	5.1	3.6	0.8	0.6	16%	17%	9%	13%	
Stora Enso	EUR	9.26	14.0	51%	Pirkti	25.10.2024	5 675	59.3	20.0	0.9	0.7	1%	3%	1%	3%	
Stors kogen	SEK	11.4	13.0	14%	Pirkti	27.11.2024	1 515	11.2	15.6	0.8	1.0	7%	6%	2%	1%	3, 4
Storytel	SEK	59.6	83.0	39%	Pirkti	30.10.2024	398	na	22.5	2.4	3.7	-8%	17%	0%	0%	1, 4
Studentbostäder	SEK	1.60	1.90	19%	Neutrali	09.10.2024	80	16.4	27.1	0.5	0.4	3%	2%	0%	0%	
Subsea 7	NOK	177	290	64%	Pirkti	22.11.2024	4 594	na	16.7	0.9	1.1	0%	7%	5%	4%	
Svenska Handelsbanken	SEK	114	123	8%	Pirkti	24.10.2024	19 540	6.6	8.4	0.9	1.1	15%	13%	13%	12%	
Sweco	SEK	161	196	22%	Pirkti	06.11.2024	4 629	24.3	25.8	4.1	6.3	17%	23%	3%	2%	
Swedbank	SEK	213	0.00	-100%	Neteikiama	24.10.2024	na	6.3	7.2	1.1	1.1	18%	16%	8%	9%	1, 3, 4
Swedish Orphan Biovitrum	SEK	306	340	11%	Neutrali	25.10.2024	9 441	31.9	27.9	2.2	2.7	8%	10%	0%	0%	
Synsam	SEK	44.1	50.0	14%	Pirkti	20.11.2024	573	19.9	16.5	2.5	2.5	12%	15%	4%	4%	
Systemair	SEK	91.3	98.0	7%	Pirkti	21.11.2024	1 647	21.5	21.9	2.7	3.0	13%	15%	2%	2%	
Tele2	SEK	115	130	13%	Pirkti	23.10.2024	6 788	15.8	19.5	2.7	3.8	17%	19%	8%	6%	3
Telenor	NOK	131	131	0%	Neutrali	22.10.2024	15 369	35.4	15.7	2.5	2.8	7%	18%	8%	7%	
Telia	SEK	32.2	35.0	9%	Neutrali	25.10.2024	10 966	20.0	20.6	1.8	2.6	8%	12%	8%	6%	
Tervestalo	EUR	10.1	9.50	-6%	Neutrali	25.10.2024	1 281	na	17.8	1.8	2.3	-8%	13%	2%	2%	
TGS	NOK	109	80.0	-27%	Mažinti	07.11.2024	1 836	0.0	0.0	0.0	1.0	0%	0%	0%	6%	
Thule	SEK	347	370	7%	Neutrali	12.11.2024	3 182	26.6	30.6	4.2	4.8	16%	17%	3%	3%	
Tietoenvy	EUR	17.0	17.0	0%	Neutrali	25.10.2024	2 011	17.0	12.0	1.8	1.4	10%	11%	6%	9%	
Tokmanni Group	EUR	11.9	14.0	17%	Pirkti	20.11.2024	702	13.0	14.2	2.9	2.7	23%	19%	6%	4%	
Tomra Systems ASA	NOK	158	165	4%	Neutrali	25.11.2024	4 010	67.8	50.7	6.6	6.5	10%	13%	1%	1%	
Torm	DKK	149	186	25%	Neutrali	08.11.2024	1 932	3.9	3.7	1.4	1.0	39%	31%	20%	24%	
TRATON	EUR	28.8	32.0	11%	Neutrali	29.10.2024	14 375	3.5	5.6	0.6	0.8	17%	15%	4%	5%	3
Trelleborg	SEK	354	400	13%	Neutrali	25.10.2024	6 533	16.7	21.3	1.7	2.1	11%	10%	2%	2%	
Trianon	SEK	22.3	24.0	8%	Neutrali	08.11.2024	376	31.8	27.5	0.6	0.8	2%	3%	0%	0%	
Tryg	DKK	162	164	1%	Neutrali	14.10.2024	13 800	23.8	18.8	2.3	2.5	9%	13%	5%	5%	
UPM	EUR	25.1	38.0	52%	Pirkti	29.10.2024	13 376	42.4	16.2	1.5	1.3	3%	8%	5%	6%	
Valmet	EUR	22.1	34.0	54%	Pirkti	30.10.2024	4 082	11.5	9.8	1.9	1.6	17%	16%	5%	6%	
Veidekke	NOK	135	133	-2%	Neutrali	08.11.2024	1 564	13.4	15.0	4.7	5.7	36%	39%	7%	6%	
Verve Group	SEK	38.3	55.5	45%	Pirkti	29.11.2024	na	8.8	15.5	0.6	1.6	7%	12%	0%	0%	3
Vestas Wind Systems	DKK	108	112	4%	Neutrali	13.11.2024	14 611	na	44.3	8.3	4.4	1%	10%	0%	1%	
Vestum	SEK	10.1	12.0	19%	Pirkti	28.10.2024	329	na	22.2	0.9	0.9	-3%	4%	0%	0%	4
Viaplay	SEK	0.68	1.00	46%	Neutrali	09.10.2024	271	na	4.9	na	1.1	-13%	73%	0%	0%	
Vitec Software Group	SEK	483	500	4%	Neutrali	21.10.2024	1 564	58.1	43.7	5.7	3.8	10%	10%	1%	1%	
Volvo	SEK	272	310	14%	Pirkti	21.10.2024	48 066	7.7	10.9	2.5	2.9	34%	27%	8%	3%	3
Volvo Cars	SEK	23.6	25.0	6%	Neutrali	24.10.2024	6 107	9.9	4.3	1.0	0.5	11%	12%	0%	0%	
Wallenius Wilhelmsen	NOK	105	74.0	-30%	Mažinti	31.10.2024	3 824	3.9	4.3	1.1	1.5	27%	33%	15%	12%	
Wallenstam	SEK	51.4	67.0	30%	Pirkti	22.10.2024	2 918	26.2	29.2	0.9	1.1	3%	4%	1%	1%	
Wihlborgs	SEK	111	135	22%	Pirkti	24.10.2024	2 957	14.8	19.8	1.1	1.5	7%	8%	4%	3%	
Wärtsilä	EUR	17.0	20.6	21%	Neutrali	29.10.2024	10 050	16.1	20.5	2.8	4.0	18%	21%	3%	2%	
Wäsbybygg	SEK	28.8	48.0	67%	Neutrali	23.08.2024	79	na	na	0.9	0.8	-18%	-11%	0%	0%	3
Yara	NOK	313	324	4%	Neutrali	28.10.2024	6 825	35.4	12.1	1.3	1.0	3%	8%	2%	4%	
YIT	EUR	2.42	2.60	8%	Neutrali	01.11.2024	561	na	na	0.6	0.7	-1%	-11%	0%	0%	3

Paaiškinimai:

Akcijos kaina – paskutinė uždarymo kaina (28.11.2024)

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 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.

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 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 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)
Lundin Mining	6
Maersk	-
Tomra Systems ASA	-

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