

Skandinavijos šalių akcijų rinkų apžvalga

Svarbiausios naujienos

- Avanza Bank Holding: vienos geros žinios nepakanka bendros situacijos perspektyvai
- Citycon: verčiau saugus turtas, nors ir su didžiule nuolaida

Investuotojų kalendorius

Data	Bendrovė	Įvykis
2025.01.21	Avanza Bank Holding	12 mėnesių tarpinė informacija
2025.01.23	Investor	12 mėnesių tarpinė informacija
2025.01.23	Essity	12 mėnesių tarpinė informacija
2025.01.23	Swedbank	12 mėnesių tarpinė informacija
2025.01.23	Tryg	12 mėnesių tarpinė informacija
2025.01.23	Sandvik	12 mėnesių tarpinė informacija
2025.01.24	Ericsson	12 mėnesių tarpinė informacija

OMX Nordic 40

Bendrovė	Valiuta	Pask.		Pokytis (%)	
		kaina	1 d.	YTD	1 m.
ABB	CHF	50.0	0%	2%	38%
ASSA ABLOY	SEK	324	0%	-1%	15%
Atlas Copco	SEK	177	0%	5%	8%
AstraZeneca	GBX	10988	2%	5%	1%
Boliden	SEK	333	3%	7%	14%
Carlsberg	DKK	692	1%	0%	-19%
Coloplast	DKK	793	0%	1%	1%
Danske Bank	DKK	208	0%	2%	10%
DSV	DKK	1510	-1%	-1%	23%
EQT	SEK	321	1%	5%	23%
Ericsson	SEK	93.5	2%	4%	49%
Essity	SEK	297	-1%	1%	16%
Evolution Gaming	SEK	839	-1%	-2%	-29%
Fortum	EUR	13.6	-1%	0%	-2%
Genmab	DKK	1606	0%	8%	-27%
Hexagon	SEK	107	0%	2%	-8%
Hennes & Mauritz	SEK	146	0%	-2%	-13%
Investor	SEK	300	0%	3%	31%
KONE	EUR	46.4	-1%	-1%	2%
Maersk	DKK	11020	-6%	-7%	-17%
Nordea	EUR	10.9	-1%	4%	-5%
Neste	EUR	12.7	-1%	5%	-60%
NIBE	SEK	40.7	-1%	-6%	-39%
Nokia	EUR	4.41	-1%	3%	38%
Novo Nordisk	DKK	630	2%	1%	-13%
Novonordisk	DKK	409	1%	0%	11%
Orsted	DKK	311	0%	-4%	-18%
Pandora	DKK	1320	1%	0%	35%
Sampo	EUR	39.3	1%	0%	-1%
Sandvik	SEK	208	1%	5%	-1%
SCA	SEK	141	1%	0%	-6%
SEB AB	SEK	155	0%	2%	9%
Sv. Handelsbanken	SEK	118	0%	3%	14%
SKF	SEK	216	1%	4%	9%
Stora Enso	EUR	9.68	0%	0%	-23%
Swedbank	SEK	226	-1%	4%	10%
Telia	SEK	30.7	0%	0%	12%
UPM	EUR	27.2	1%	2%	-22%
Volvo	SEK	286	1%	7%	15%
Vestas Wind Systems	DKK	96.8	0%	-1%	-53%
OMX NORDIC 40		2536	1%	2%	0%
OMX Copenhagen 25		1782	0%	0%	-4%
OMX Stockholm 30		2550	0%	3%	9%
OMX Helsinki 25		4374	0%	1%	-4%

Paaiškinimai:

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 ↘

Avanza Bank Holding: vienos geros žinios nepakanka bendros situacijos perspektyvai

Tikėtinas naujienų poveikis akcijoms: ↘

„Avanza“ pranešė apie gerus prekybos statistinius duomenis ir grynuosius pinigų srautus antroje ketvirtojo ketvirčio pusėje. Taigi, nuo lapkričio viduryje pasiekto žemiausio lygio akcijos pabrango beveik 30 proc. Nors artimiausiu metu ir prognozuojame tolesnę stiprią prekybos apyvartą, manome, kad ilgalaikės tendencijos, susijusios su mažesniu prekybos ir santaupų santykiu bei kainų spaudimu, išliks. Be to, grynosios palūkanų pajamos (NII) sudaro 40 proc. visų pajamų ir tikimasi, kad 2025 m. jos mažės. Dėl didesnių artimiausio laikotarpio pelno įverčių padidiname tikslinę kainą iki 251 SEK, tačiau sumažiname reitingą iš „Laikyti“ į „Sumažinti“, nes manome, kad akcijos po pastarojo meto pakilimo yra brangios, o 2024 - 2026 m. prognozuojame neigiamą pelno tenkančio vienai akcijai koeficiento augimą.

Avanza Bank Holding

Rekomendacija (2025.01.09): Mažinti

Tikslinė kaina: (2025.01.09): 251 SEK

Rinkos kaina: (2025.01.09): 273.9 SEK

Analitikas (-ė): Markus Sandgren

Citycon: verčiau saugus turtas, nors ir su didžiule nuolaida

Tikėtinas naujienų poveikis akcijoms: ↗

Nuo mūsų paskutinio tyrimo „Citycon“ paviėšino savo trečiojo ketvirčio ataskaitą ir pardavė tris prekybos centrus bei vieną projektą Švedijoje. Be to, bendrovė nusprendė 2025 m. nutraukti dividendų mokėjimą. Parduoti NT objektai turi neigiamą poveikį, kuris siekia 14 proc. mūsų prognozuojamo veiklos pinigų srauto (2025 m.). Savo tikslinę kainą sumažinome nuo 4,7 EUR iki 4,3 EUR. Santykinis vertinimas yra labai žemas (beveik 9x prognozuojamo 2025 m. veiklos pinigų srauto, tuo tarpu Šiaurės šalių sektoriaus rodiklis yra 17x). Be to, „Citycon“ akcijos rinkos vertė yra apie 65 proc. mažesnė už grynąją realizavimo vertę (NRV). „Citycon“ turtas yra labai saugus (daugiau ar mažiau stabilus užimtumas). Susirūpinimas dėl didžiausio savininko („G City Limited“) finansinės padėties darė spaudimą akcijoms, o tai sukuria gerą ilgalaikio pirkimo galimybę.

Citycon

Rekomendacija (2025.01.07): Pirkti

Tikslinė kaina: (2025.01.07): 4.3 EUR

Rinkos kaina: (2025.01.09): 3.34 EUR

Analitikas (-ė): Jan Ihrfelt, CFA

Teisinė ir viešai skelbtina informacija

Informacija klientams

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

Kopijavimas ir platinimas

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

KEPLER CHEUVREUX SUDARYTOS REKOMENDACIJOS

Dalis šioje santraukoje pateiktos informacijos yra pagrįsta KEPLER CHEUVREUX pateikta (-omis) investavimo rekomendacija (-omis). Norėdami gauti KEPLER CHEUVREUX svarbios teisinės ir viešai skelbtinos informacijos, apsilankykite adresu <https://research.keplercheuvreux.com/login>. Reguliavimo informaciją apie kiekvieną įtrauktą emitentą yra pasiekama neprisijungus, spustelėjus nuorodą „Disclosure“, esančią pirmiau nurodyto tinklalapio apačioje.

Santraukoje pateiktas tekstas yra KEPLER CHEUVREUX anglų kalba parengta investicijų rekomendacijos (-ų) santrauka lietuvių kalba. Swedbank iki santraukos paskelbimo jokių kitu būdu ir jokiais aplinkybėmis nekeitė santraukoje skelbiamos informacijos.

KEPLER CHEUVREUX rekomendacijų struktūra

KEPLER CHEUVREUX akcijų analizės rekomendacijos ir tikslinės kainos skelbiamos absoliučiais skaičiais, o ne pagal 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)
Avanza Bank Holding	-
Citycon	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