

Skandinavijos šalių akcijų rinkų apžvalga

Svarbiausios naujienos

- Avanza Bank Holding: geriau nei manyta iš pradžių
- Husqvarna: miglota perspektyva
- Maersk: tikimasi, kad komercinė laivyba Raudonojoje jūroje bus atnaujinta: kainos smarkiai sumažės
- Orsted: dar vienas vertės nurašymas

Investuotojų kalendorius

Data	Bendrovė	Įvykis
2025.01.28	Getinge	12 mėnesių tarpinė informacija
2025.01.28	Atlas Copco	12 mėnesių tarpinė informacija
2025.01.29	SEB AB	12 mėnesių tarpinė informacija
2025.01.29	Trelleborg	12 mėnesių tarpinė informacija
2025.01.29	Volvo	12 mėnesių tarpinė informacija
2025.01.29	Tele2	12 mėnesių tarpinė informacija
2025.01.29	Dometic	12 mėnesių tarpinė informacija
2025.01.30	Electrolux	12 mėnesių tarpinė informacija
2025.01.30	Axfood	12 mėnesių tarpinė informacija
2025.01.30	Nokia	12 mėnesių tarpinė informacija
2025.01.30	Telia	12 mėnesių tarpinė informacija
2025.01.30	Evolution	12 mėnesių tarpinė informacija
2025.01.30	Kone	12 mėnesių tarpinė informacija
2025.01.30	Hennes & Mauritz	12 mėnesių tarpinė informacija
2025.01.31	Electrolux Professional	12 mėnesių tarpinė informacija
2025.01.31	Atrium Ljungberg	12 mėnesių tarpinė informacija
2025.01.31	Elisa	12 mėnesių tarpinė informacija
2025.01.31	Hexagon	12 mėnesių tarpinė informacija
2025.01.31	JM	12 mėnesių tarpinė informacija
2025.01.31	SCA	12 mėnesių tarpinė informacija
2025.01.31	Autoliv	12 mėnesių tarpinė informacija
2025.02.04	Billerud	12 mėnesių tarpinė informacija
2025.02.04	Bonava	12 mėnesių tarpinė informacija
2025.02.05	Vestas Wind Systems	12 mėnesių tarpinė informacija
2025.02.05	Husqvarna	12 mėnesių tarpinė informacija
2025.02.05	Kesko	12 mėnesių tarpinė informacija
2025.02.05	Alfa Laval	12 mėnesių tarpinė informacija
2025.02.05	Novo Nordisk	12 mėnesių tarpinė informacija
2025.02.05	Assa Abloy	12 mėnesių tarpinė informacija
2025.02.05	Bilia	12 mėnesių tarpinė informacija
5.02.2025	UPM	12 mėnesių tarpinė informacija
6.02.2025	GN Store Nord	12 mėnesių tarpinė informacija
6.02.2025	Sampo	12 mėnesių tarpinė informacija
6.02.2025	Volvo Cars	12 mėnesių tarpinė informacija
6.02.2025	AsstraZeneca	12 mėnesių tarpinė informacija
6.02.2025	Carlsberg	12 mėnesių tarpinė informacija
6.02.2025	Orsted	12 mėnesių tarpinė informacija
6.02.2025	Securitas	12 mėnesių tarpinė informacija
7.02.2025	Clas Ohlson	Sausio veiklos rezultatai

OMX Nordic 40

Bendrovė	Valiuta	Pask.		Pokytis (%)	
		kaina	1 d.	YTD	1 m.
ABB	CHF	53.6	0%	9%	49%
ASSA ABLOY	SEK	337	0%	3%	18%
Atlas Copco	SEK	190	0%	12%	13%
AsstraZeneca	GBX	11046	0%	6%	6%
Boliden	SEK	340	-1%	10%	23%
Carlsberg	DKK	730	1%	6%	-17%
Coloplast	DKK	817	0%	4%	6%
Danske Bank	DKK	216	1%	6%	16%
DSV	DKK	1479	1%	-3%	18%
EQT	SEK	378	9%	23%	41%
Ericsson	SEK	97.6	1%	9%	54%
Essity	SEK	279	-7%	-6%	12%
Evolution Gaming	SEK	832	-1%	-2%	-32%
Fortum	EUR	13.9	1%	3%	13%
Genmab	DKK	1512	0%	1%	-20%
Hexagon	SEK	119	0%	12%	4%
Hennes & Mauritz	SEK	148	-1%	0%	-8%
Investor	SEK	315	0%	8%	32%
KONE	EUR	47.9	1%	2%	11%
Maersk	DKK	10385	0%	-13%	-22%
Nordea	EUR	11.6	2%	10%	5%
Neste	EUR	13.0	2%	7%	-59%
NIBE	SEK	44.1	3%	2%	-27%
Nokia	EUR	4.51	1%	6%	42%
Novo Nordisk	DKK	581	0%	-7%	-19%
Novonordisk	DKK	408	-1%	0%	14%
Orsted	DKK	257	-2%	-21%	-33%
Pandora	DKK	1342	2%	2%	38%
Sampo	EUR	39.2	-1%	0%	2%
Sandvik	SEK	230	9%	16%	8%
SCA	SEK	144	1%	3%	3%
SEB AB	SEK	166	2%	10%	19%
Sv. Handelsbanken	SEK	125	3%	9%	20%
SKF	SEK	223	1%	7%	14%
Stora Enso	EUR	10.1	0%	4%	-14%
Swedbank	SEK	247	4%	13%	23%
Telia	SEK	31.6	2%	3%	17%
UPM	EUR	26.9	-1%	1%	-19%
Volvo	SEK	291	1%	8%	18%
Vestas Wind Systems	DKK	95.1	3%	-3%	-51%
OMX NORDIC 40		2547	1%	2%	2%
OMX Copenhagen 25		1759	0%	-1%	-4%
OMX Stockholm 30		2673	1%	8%	14%
OMX Helsinki 25		4490	0%	4%	1%

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 ↘

Avanza Bank Holding: geriau nei manyta iš pradžių

Tikėtinas naujienų poveikis akcijoms: →

„Avanza“ paskelbė gerus IV ketvirčio rezultatus: 10 % didesnis vienai akcijai tenkantis pelnas, palyginti su ankstesniu ketvirčiu, ir 6 % pelno lūkesčius pranokę rezultatai. Mus nustebino tai, kad vidutinė tarpininkavimo kaina padidėjo 8 %, palyginti su ankstesniu ketvirčiu – tai susiję su didesnės maržos produktais, pvz., kriptovaliutomis. Manome, kad artimiausiu metu bus didelė šių produktų paklausa, ir tikimės, kad dabartinė didesnė marža išliks ir 2026 m. Grynosios palūkanų pajamos didėjo dėl. Be to, „Avanza“ paskelbė, kad nustos teikti galimybę platinti trečiųjų šalių indėlius, todėl padidės indėlių apimtys pačios „Avanza“ balanse. Akivaizdu, kad tai bus teigiamas veiksnys, tačiau, kol kas numatome tik 5 % didesnes grynąsias palūkanų pajamas 2026 m. ir vėliau. Atsižvelgdami į geresnes prognozes, padidinome savo tikslinę kainą nuo 251 iki 277 SEK, tačiau paliekame rekomendaciją „Sumažinti“, nes vis dar tikimės, kad išliks ilgalaikės tendencijos, susijusios su mažesniu prekybos ir santaupų santykiu bei kainų spaudimu.

Husqvarna: miglota perspektyva

Tikėtinas naujienų poveikis akcijoms: →

Atnaujiname savo prognozes po to, kai gruodžio mėnesį bendrovė pranešė apie sumažėjusį IV ketvirčio pelną, ir prieš paskelbiant galutinius 2024 m. IV ketvirčio rezultatus vasario 5 d. Vienai akcijai tenkančio pelno prognozes 2024–2026 m. mažiname 14 %, 9 % ir 3 %, atitinkamai kiekvienais metais. Kadangi įspėjimas apie pelną iš esmės susijęs su kainų spaudimu Šiaurės Amerikoje, silpna statybų rinka ir tai, kad mažmenininkai ir pardavėjai apskritai daugiausia dėmesio skiria atsargų mažinimui sezono pabaigoje, mūsų lūkesčiai kalbant apie pagrindinę „Husqvarna“ augimo perspektyvą – robotizuotas vejamajoves – išlieka menki. Todėl paliekame rekomendaciją „Laikyti“ ir sumažiname savo tikslinę kainą nuo 70 SEK iki 60 SEK.

Maersk: tikimasi, kad komercinė laivyba Raudonojoje jūroje bus atnaujinta: kainos smarkiai sumažės

Tikėtinas naujienų poveikis akcijoms: ↘

Agentūros „Bloomberg“ duomenimis, Jemeno husių judėjimas priėmė sprendimą nutraukti komercinių laivų Raudonojoje jūroje puolimą. Šis sprendimas priimtas atsižvelgiant į tai, kad numatoma įgyvendinti Izraelio ir „Hamas“ susitarimą dėl ugnies nutraukimo. Šis susitarimas įsigaliojo sausio 19 d. Tai reiškia, kad įprasta komercinių laivų veikla greičiausiai bus atnaujinta I ketvirtį. Dėl sumažėjusių atstumų laivų

Avanza Bank Holding

Rekomendacija (2025.01.22): Mažinti

Tikslinė kaina: (2025.01.22): 277 SEK

Rinkos kaina: (2025.01.23): 331.8 SEK

Analitikas (-ė): Markus Sandgren

Husqvarna

Rekomendacija (2025.01.22): Neutrali

Tikslinė kaina: (2025.01.22): 60 SEK

Rinkos kaina: (2025.01.23): 59.16 SEK

Analitikas (-ė): Johan Eliason

Maersk

Rekomendacija (2024.11.01): Mažinti

Tikslinė kaina: (2024.11.01): 9035 DKK

Rinkos kaina: (2025.01.23): 10385 DKK

Analitikas (-ė): Axel Styrman

paklausa konteinerinių laivų laivyboje, esant visoms kitoms sąlygoms, sumažės apie 6 %, o laivų panaudojimas sumažės nuo 85 % iki 79 %. Todėl neatidėliotinių sandorių kainos gali sumažėti 20–30 %. Be to, kaip nurodyta keliose tyrimų ataskaitose, dėl D. Trampo tarifų pasaulinės konteinerinių laivų laivybos apimtys 2025 m. gali sumažėti maždaug 2 %. Apibendrinant visa tai, neatidėliotinių sandorių tarifai gali sumažėti dar 20 %, t. y. iš viso 30–50 %. Sumažinti.

Orsted: dar vienas vertės nurašymas

Tikėtinas naujienų poveikis akcijoms: 📉

„Orsted“ per ketvirtąjį ketvirtį nurašė 12,1 mlrd. Danijos kronų, teigiama pranešime spaudai. Įmonė nurodo kelias nurašymo priežastis, įskaitant didėjančias palūkanų normas, sumažėjusį JAV portfelio vertinimą ir augančias „Sunrise Wind“ projekto įgyvendinimo Niujorko Long Ailendo saloje prie Rytų pakrantės išlaidas. „Šiandien paskelbti nurašymai ir ypač tebesitęsiantys statybų sunkumai yra didelis nusivylimas“, – sako „Orsted“ generalinis direktorius Madsas Nipperis. „Mes ir toliau liekame įsipareigoję JAV rinkai, kurioje atsinaujinantys energijos šaltiniai gali patenkinti augančią elektros energijos paklausą ir sukurti tūkstančius darbo vietų JAV pramonėje“, – teigia jis. Bendrovė taip pat praneša preliminarų 2024 m. EBITDA rezultatą. Jis siekia 24,8 mlrd. Danijos kronų, neįskaitant naujų partnerystių ir sutarties nutraukimo mokesčių, ir atitinka ankstesnes prognozes. Visą savo metinę ataskaitą „Orsted“ paskelbs vasario 6 d.

Orsted

Rekomendacija (2024.11.06): **Neutrali**

Tikslinė kaina: (2024.11.06): 400 DKK

Rinkos kaina: (2025.01.23): 256.9 DKK

Analitikas (-ė): Ingo Becker, CFA

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*	
								2024	2025E	2024	2025E	2024	2025E	2024	2025E		
Saltinis: Kepler Cheuvreux								EURm									
AAK	SEK	315	345	10%	Pirkti	20.01.2025	7 132	23.7	22.1	4.3	3.8	19%	18%	1%	2%		
ABB	CHF	53.6	52.5	-2%	Neutrali	03.01.2025	105 461	23.8	22.4	7.6	6.5	33%	31%	2%	2%	1,6	
Addnode	SEK	98.8	110	11%	Pirkti	17.01.2025	1 125	33.8	29.6	5.6	5.0	17%	18%	1%	1%		
AF Gruppen	NOK	151	140	-7%	Neutrali	15.01.2025	1 407	26.4	16.5	6.4	5.2	25%	35%	2%	4%		
AFRY	SEK	174	222	28%	Pirkti	21.01.2025	1 649	15.5	12.6	1.5	1.4	10%	12%	3%	4%		
Aiforia	EUR	3.55	6.00	69%	Pirkti	30.08.2024	103	na	na	5.9	6.9	-74%	-86%	0%	28%		
Aker Asa	NOK	598	595	-1%	Neutrali	07.11.2024	3 788	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	9%	6%		
Aker BP	NOK	249	210	-16%	Mažinti	17.01.2025	13 430	6.2	10.1	1.0	0.9	17%	9%	11%	11%		
Aker Solutions	NOK	32.1	34.0	6%	Neutrali	29.11.2024	1 347	5.6	5.9	1.5	1.3	19%	23%	74%	8%		
Alfa Laval	SEK	488	515	6%	Neutrali	21.01.2025	17 595	24.0	20.2	4.8	4.2	21%	22%	2%	2%		
Alimak Group	SEK	116	138	19%	Pirkti	31.10.2024	1 087	19.4	14.8	1.7	1.6	9%	11%	2%	4%		
Alm Equity	SEK	156	200	28%	Neutrali	04.07.2024	236	na	na	0.7	0.7	-19%	-6%	0%	0%	3,4	
Asa Abloy	SEK	337	375	11%	Pirkti	15.01.2025	30 970	23.9	21.2	3.7	3.3	16%	16%	2%	2%	3	
AstraZeneca	GBP	11046	11300	2%	Neutrali	17.01.2025	2 030	16.8	14.8	5.6	5.4	33%	37%	2%	3%		
Atea	NOK	136	175	29%	Pirkti	13.11.2024	1 301	18.7	13.8	3.7	3.5	20%	26%	5%	6%		
Atlas Copco	SEK	190	210	11%	Pirkti	15.01.2025	78 681	30.8	29.8	9.0	7.7	31%	28%	2%	2%		
Atrium Ljungberg	SEK	200	217	9%	Neutrali	24.01.2025	2 324	18.2	18.5	0.9	0.9	5%	5%	2%	2%	3	
Attendo	SEK	52.1	60.0	15%	Pirkti	17.12.2024	728	19.9	13.6	1.6	1.4	8%	11%	2%	3%		
Aus tevoll Seafood ASA	NOK	107	108	1%	Pirkti	15.11.2024	1 849	9.6	8.7	0.8	0.7	8%	9%	4%	4%		
Autoliv	USD	101	115	14%	Pirkti	15.01.2025	7 632	12.2	10.2	3.4	2.7	27%	29%	3%	3%		
Autostore	NOK	10.4	11.1	7%	Mažinti	17.12.2024	3 045	20.1	16.9	2.3	2.1	12%	13%	0%	0%		
Avance Gas	NOK	78.4	118	51%	Neutrali	24.10.2024	517	4.7	na	0.5	0.8	13%	-1%	145%	0%		
Avanza Bank Holding	SEK	332	277	-17%	Mažinti	22.01.2025	4 551	16.7	21.2	5.9	7.5	37%	37%	5%	4%		
Axfood	SEK	232	290	25%	Pirkti	22.01.2025	4 394	20.9	18.6	7.0	6.4	34%	36%	4%	4%	4	
Bactiguard	SEK	31.5	35.0	11%	Mažinti	25.10.2024	85	na	na	3.4	3.3	-8%	1%	0%	0%	1	
Bakkafrost	NOK	628	760	21%	Pirkti	07.11.2024	3 174	27.2	15.1	2.2	2.0	8%	14%	2%	2%		
Balder	SEK	78.2	90.0	15%	Pirkti	24.01.2025	7 997	15.8	13.6	1.1	1.1	7%	8%	0%	0%	3	
Besqab	SEK	24.1	30.0	24%	Pirkti	04.12.2024	214	na	11.9	0.5	0.7	-1%	6%	0%	0%		
BHG Group	SEK	21.2	16.5	-22%	Pirkti	16.10.2024	332	28.3	12.2	0.6	0.6	2%	5%	0%	8%		
Bilia	SEK	124	140	13%	Pirkti	22.01.2025	1 043	13.7	11.1	2.3	2.2	17%	20%	5%	5%		
Billerud	SEK	110	135	23%	Pirkti	16.01.2025	2 393	16.9	13.4	1.0	0.9	6%	7%	3%	4%		
Boliden	SEK	340	390	15%	Pirkti	17.01.2025	8 112	9.5	10.8	1.4	1.3	16%	13%	3%	3%	3	
Bonava	SEK	8.30	10.0	20%	Neutrali	01.11.2024	236	na	22.0	0.4	0.4	-3%	2%	0%	0%		
Boozt	SEK	122	140	15%	Pirkti	17.01.2025	708	25.2	21.7	3.0	2.7	12%	13%	0%	0%		
Bouvet	NOK	82.1	80.0	-3%	Pirkti	13.11.2024	726	22.5	18.4	16.0	13.1	77%	78%	4%	5%		
Bra vida	SEK	85.9	95.0	11%	Pirkti	18.12.2024	1 532	16.9	13.3	2.1	1.9	12%	15%	4%	4%		
Brinova	SEK	18.6	25.0	34%	Pirkti	12.12.2024	117	12.5	12.6	0.6	0.6	5%	6%	0%	0%		
Bulten	SEK	73.5	90.0	22%	Pirkti	23.10.2024	135	7.6	5.9	0.8	0.7	11%	12%	4%	4%	4	
BW LPG	NOK	132	186	41%	Pirkti	03.12.2024	1 796	5.0	4.7	2.3	2.4	32%	52%	18%	18%		
Byggmax	SEK	46.2	35.0	-24%	Mažinti	30.10.2024	236	37.7	11.9	1.1	1.0	3%	9%	1%	4%	4	
Cadeler	NOK	57.5	80.0	39%	Pirkti	27.11.2024	1 720	36.4	9.9	1.5	1.4	5%	15%	0%	0%		
Cargotec	EUR	47.8	58.0	21%	Neutrali	20.12.2024	2 635	11.4	14.5	2.4	2.3	18%	16%	4%	4%		
Carlsberg	DKK	730	750	3%	Neutrali	23.01.2025	13 709	14.0	12.2	3.7	3.2	28%	28%	4%	4%		
Cas tellum	SEK	120	171	43%	Pirkti	23.01.2025	5 144	13.8	13.5	0.8	0.7	5%	5%	0%	2%	3	
Catena	SEK	476	675	42%	Pirkti	28.10.2024	1 552	23.1	17.4	1.2	1.1	6%	7%	2%	2%	3	
Cibus Nordic Real Estate	SEK	174	185	7%	Neutrali	24.01.2025	471	19.3	15.7	1.4	1.2	7%	9%	6%	6%	3	
Citycon	EUR	3.37	4.30	28%	Pirkti	07.01.2025	602	10.5	8.9	0.3	0.3	3%	3%	0%	7%	3	
Clas Ohlson	SEK	229	205	-10%	Neutrali	05.12.2024	1 195	10.6	17.7	4.1	6.4	43%	40%	4%	3%		
Coloplast	DKK	817	870	7%	Neutrali	10.01.2025	23 014	37.7	31.8	10.6	9.3	28%	31%	2%	2%		
Concentric	SEK	230	230	0%	#N/A	19.09.2024	na	26.5	19.8	3.8	3.5	15%	19%	2%	2%		
Coor Service Management	SEK	30.0	49.0	63%	Pirkti	25.10.2024	251	11.9	8.6	1.7	1.7	15%	20%	8%	12%		
Corem	SEK	5.80	6.30	9%	Neutrali	24.01.2025	184	na	19.9	0.3	0.3	-3%	2%	2%	2%	3	
Crayon Group	NOK	123	150	22%	Pirkti	07.11.2024	937	22.9	15.4	3.5	2.9	17%	21%	0%	0%		
CTEK	SEK	13.9	19.0	37%	Neutrali	15.11.2024	85	17.2	11.5	1.3	1.2	8%	11%	1%	2%		
D/S Norden	DKK	203	369	81%	Pirkti	24.10.2024	872	10.2	4.9	0.7	0.5	7%	12%	8%	10%		
Danske Bank	DKK	216	245	13%	Pirkti	06.01.2025	26 693	8.1	8.2	1.0	1.0	13%	12%	12%	7%		
Demant	DKK	291	280	-4%	Neutrali	24.10.2024	8 618	29.3	20.1	6.9	5.7	24%	31%	0%	0%		
Diös	SEK	75.9	98.0	29%	Pirkti	23.01.2025	874	13.0	11.0	0.9	0.9	7%	8%	3%	3%	3	
DNB	NOK	241	247	2%	Neutrali	23.10.2024	33 048	8.6	10.1	1.6	1.5	17%	14%	7%	7%		
DOF	NOK	93.6	140	50%	Pirkti	09.12.2024	1 964	11.7	5.9	1.1	1.0	12%	18%	0%	0%		
Dometic	SEK	53.0	65.0	23%	Pirkti	22.01.2025	1 477	13.7	11.4	0.7	0.7	5%	6%	2%	2%		
DSV	DKK	1479	2000	35%	Pirkti	09.12.2024	47 667	29.5	29.3	2.8	2.8	12%	10%	0%	0%		
Dustin Group	SEK	3.80	4.20	10%	Neutrali	14.01.2025	150	93.8	33.1	0.7	0.2	1%	1%	0%	3%		
Dynavox Group	SEK	69.5	75.0	8%	Pirkti	23.12.2024	636	50.0	30.3	16.9	10.8	40%	44%	0%	0%		
Electrolux	SEK	107	110	3%	Pirkti	16.01.2025	2 571	na	14.1	2.9	2.5	-7%	19%	0%	3%	3	
Electrolux Profesional	SEK	73.2	80.0	9%	Pirkti	20.01.2025	1 784	19.7	16.9	4.0	3.5	21%	22%	1%	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 (metaikoma „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 (2/4)

Bendrovė	Val.	Akcijos kaina	Tikslinė kaina	Tikėtina graža	Rekomendacija	Tyrimo data	Kapitalizacija	P/E		P/B		ROE		Div. pajam.		Atskleidimai*
								2024	2025E	2024	2025E	2024	2025E	2024	2025E	
Saltinis: Kepler Cheuvreux																
								EURm								
Elekta	SEK	64.2	71.0	11%	Neutrali	30.08.2024	2 064	15.8	13.7	2.2	2.0	14%	15%	4%	5%	
Elisa	EUR	42.6	49.0	15%	Pirkti	22.01.2025	7 122	17.9	17.0	6.0	6.2	31%	36%	6%	6%	
Embracer	SEK	197	n/a		Sustabdyta	15.11.2024	3 705									
Emilshus	SEK	43.1	54.0	25%	Pirkti	24.01.2025	340	21.6	14.9	1.3	1.2	6%	8%	0%	0%	3,4
ENAD GLOBAL 7	SEK	14.7	14.0	-5%	Neutrali	13.11.2024	114	10.0	8.2	0.3	0.3	3%	4%	0%	0%	
Entra	NOK	112	135	20%	Pirkti	24.01.2025	1 750	17.0	14.9	0.9	0.8	5%	6%	0%	3%	
Epiroc	SEK	214	210	-2%	Neutrali	10.01.2025	21 852	28.9	25.8	6.6	5.8	24%	24%	2%	2%	
Equinor	NOK	277	300	8%	Neutrali	17.01.2025	65 818	7.2	6.6	1.5	1.2	20%	20%	10%	6%	
Ericsson	SEK	97.6	80.0	-18%	Mažinti	22.01.2025	26 284	14.7	16.0	3.6	3.3	23%	22%	3%	3%	
Essity	SEK	279	330	18%	Neutrali	14.01.2025	15 623	14.2	13.3	2.6	2.4	19%	19%	3%	3%	
Europris	NOK	75.7	89.0	18%	Pirkti	01.11.2024	1 077	16.2	12.7	3.5	2.8	21%	24%	4%	5%	
Evolution	SEK	832	1400	68%	Pirkti	03.12.2024	15 382	14.0	12.0	3.8	3.2	27%	29%	4%	4%	
Fabege	SEK	84.0	97.0	16%	Pirkti	23.10.2024	2 422	19.2	17.5	0.7	0.7	4%	4%	2%	2%	3
Fagerhult	SEK	54.0	65.0	20%	Pirkti	23.01.2025	835	18.5	16.4	1.3	1.3	7%	8%	4%	4%	
Faron Pharmaceuticals	EUR	2.18	0.90	-59%	Mažinti	28.08.2024	228	na	na	na	na	na	na	0%	0%	
Fasadgruppen	SEK	41.2	73.0	77%	Pirkti	24.10.2024	193	14.2	7.6	0.9	0.8	6%	11%	2%	4%	4
Faspartner	SEK	60.9	91.0	49%	Pirkti	23.01.2025	972	19.7	12.6	0.7	0.7	4%	6%	2%	2%	
Flex LNG	NOK	295	275	-7%	Neutrali	13.11.2024	1 354	12.7	16.3	1.9	2.1	14%	12%	11%	11%	
FLSmidth	DKK	376	448	19%	Pirkti	11.12.2024	2 906	16.9	15.8	2.0	1.8	12%	12%	2%	2%	
FM Mattsson	SEK	47.5	60.0	26%	Pirkti	06.11.2024	150	16.1	11.6	2.0	1.9	12%	17%	5%	5%	
Fortnox	SEK	71.8	74.0	3%	Neutrali	07.01.2025	3 823	62.2	48.1	18.5	14.0	34%	33%	0%	0%	
Fortum	EUR	13.9	12.0	-14%	Mažinti	30.10.2024	12 467	11.3	13.1	1.5	1.5	13%	11%	8%	7%	
Frontline	NOK	191	176	-8%	Neutrali	12.12.2024	3 633	7.0	10.9	1.5	1.5	23%	14%	12%	9%	
Garo	SEK	21.9	22.0	1%	Neutrali	18.11.2024	95	na	17.8	2.0	1.8	-4%	11%	0%	0%	
Genova	SEK	50.2	56.0	12%	Pirkti	14.11.2024	na	na	53.7	0.7	0.7	0%	1%	1%	2%	1,3
Getinge	SEK	199	225	13%	Neutrali	22.10.2024	4 410	19.3	17.1	1.8	1.7	9%	10%	2%	2%	
Gjensidige	NOK	209	234	12%	Pirkti	28.10.2024	na	0.0	14.8	0.0	3.9	47%	53%	5%	5%	
GN Store Nord	DKK	133	183	38%	Pirkti	14.11.2024	2 684	15.5	12.7	1.8	1.6	12%	14%	0%	0%	
Golden Ocean Group	NOK	102	186	83%	Pirkti	22.11.2024	1 734	6.6	6.0	0.9	0.9	14%	14%	15%	17%	
Grieg Seafood ASA	NOK	66.5	51.0	-23%	Mažinti	28.11.2024	643	na	14.0	1.4	1.3	-7%	10%	3%	0%	
Gränges	SEK	136	160	18%	Pirkti	18.12.2024	1 262	14.4	11.9	1.5	1.4	11%	12%	2%	3%	
Hennes & Mauritz	SEK	148	175	18%	Pirkti	20.01.2025	18 333	22.0	17.0	7.5	6.6	27%	41%	4%	4%	
Herantis Pharma	EUR	1.58	0.70	-56%	Mažinti	04.04.2024	32	na	na	7.5	35.7	-170%	-399%	0%	0%	
Hexagon	SEK	119	130	10%	Pirkti	20.01.2025	26 827	25.7	22.8	2.6	2.5	11%	11%	1%	1%	3
Hexatronic	SEK	35.5	47.0	32%	Pirkti	18.12.2024	629	22.4	11.4	1.9	1.7	9%	16%	0%	0%	4
Hexpol	SEK	105	107	2%	Neutrali	10.01.2025	3 028	15.2	14.6	2.4	2.3	16%	16%	4%	5%	
Hoist Finance	SEK	88.8	105	18%	Neutrali	10.01.2025	675	7.8	7.0	1.3	1.2	19%	18%	4%	7%	3
Holmen	SEK	411	440	7%	Neutrali	13.01.2025	4 202	22.7	21.7	1.1	1.1	5%	5%	3%	3%	3
Hufvudstaden	SEK	121	175	45%	Pirkti	23.01.2025	2 172	22.6	19.5	0.9	0.8	4%	4%	2%	2%	
Humana	SEK	35.0	42.0	20%	Pirkti	24.01.2025	158	9.4	7.2	0.5	0.5	6%	7%	2%	3%	
Husqvarna	SEK	59.2	60.0	1%	Neutrali	22.01.2025	2 418	17.8	13.3	1.4	1.4	8%	11%	5%	5%	3
IndustriVarden	SEK	387	325	-16%	Mažinti	10.07.2024	14 544	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	2%	2%	
Indutrade	SEK	301	325	8%	Neutrali	17.01.2025	9 572	34.6	32.2	6.8	6.2	21%	20%	1%	1%	
Infrea	SEK	10.0	13.0	30%	Pirkti	15.01.2025	26	51.6	16.5	0.5	0.5	1%	3%	0%	0%	
Instalco	SEK	29.7	37.0	25%	Neutrali	29.10.2024	684	16.6	11.9	2.1	1.8	13%	16%	2%	3%	
Intrum	SEK	30.0	31.0	3%	Neutrali	14.01.2025	319	na	5.3	0.3	0.2	-16%	5%	0%	0%	4
Investor	SEK	315	357	13%	Pirkti	24.01.2025	84 139	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	2%	2%	
ISS	DKK	133	145	9%	Neutrali	20.12.2024	3 300	9.2	8.4	2.3	1.9	25%	24%	3%	3%	
ITAB Shop Concept	SEK	20.2	30.0	49%	Pirkti	04.11.2024	446	14.3	14.0	1.2	1.3	9%	9%	4%	4%	3
JM	SEK	175	185	6%	Mažinti	23.10.2024	982	38.9	25.4	1.3	1.3	3%	5%	3%	3%	
John Mattson	SEK	60.6	70.0	16%	Neutrali	23.01.2025	na	30.1	22.6	0.8	0.7	3%	3%	0%	0%	
K2A	SEK	7.94	13.0	64%	Pirkti	24.01.2025	na	na	63.1	0.3	0.3	0%	1%	0%	0%	1,4
Kemira	EUR	20.6	22.6	10%	Neutrali	17.12.2024	3 200	11.6	11.4	1.8	1.6	16%	15%	3%	3%	
Kesko	EUR	18.0	19.0	6%	Neutrali	31.10.2024	7 182	15.9	15.1	2.7	2.4	17%	17%	6%	6%	
Kid	NOK	157	195	25%	Pirkti	13.11.2024	543	18.4	13.6	4.7	4.2	26%	32%	5%	7%	
Kinnevik	SEK	80.1	110	37%	Pirkti	10.07.2024	1 933	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	29%	0%	
KlaraBo	SEK	16.5	22.3	36%	Pirkti	07.11.2024	na	19.5	16.1	0.6	0.5	3%	3%	0%	0%	3
Kojamo	EUR	9.60	10.5	9%	Neutrali	16.12.2024	2 373	15.6	15.1	0.6	0.6	4%	4%	0%	4%	
Kone	EUR	47.9	58.0	21%	Pirkti	23.01.2025	21 712	25.1	22.3	9.1	8.9	36%	41%	4%	4%	
Konecranes	EUR	59.0	68.0	15%	Neutrali	20.12.2024	4 674	12.1	12.0	2.6	2.3	23%	20%	2%	3%	
Kongsberg Automotive	NOK	1.67	1.70	2%	Neutrali	15.01.2025	136	14.4	8.2	0.7	0.6	5%	8%	0%	0%	
Kongsberg Gruppen	NOK	1371	1126	-18%	Neutrali	28.10.2024	20 557	48.8	38.7	12.0	8.8	27%	26%	1%	1%	
Leroy Seafood	NOK	53.9	57.0	6%	Pirkti	15.11.2024	2 734	14.7	11.8	1.6	1.5	11%	13%	5%	4%	
Lifco	SEK	349	345	-1%	Neutrali	16.01.2025	12 918	38.3	34.3	9.0	7.8	25%	24%	1%	1%	
Lime Technologies	SEK	351	410	17%	Pirkti	24.10.2024	406	52.0	40.2	15.1	12.3	32%	34%	1%	1%	
Lindab	SEK	197	281	43%	Pirkti	25.10.2024	1 356	21.7	12.9	2.0	1.9	9%	15%	2%	2%	

* 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*
								2024	2025E	2024	2025E	2024	2025E	2024	2025E	
Saltinis: Kepler Cheuvreux																
EUrm																
Lindex Group	EUR	2.69	3.10	15%	Neutrali	02.12.2024	435	12.6	10.4	1.1	1.0	9%	10%	0%	0%	
Logis tea	SEK	15.9	21.0	32%	Pirkti	13.12.2024	144	29.9	16.7	1.1	1.0	4%	6%	0%	0%	1, 3, 4
Loomis	SEK	336	360	7%	Neutrali	24.01.2025	2 084	11.4	9.1	1.8	1.7	16%	19%	4%	4%	
Lundin Mining	SEK	93.1	120	29%	Neutrali	27.11.2024	14 136	15.4	11.3	1.3	1.2	8%	11%	2%	3%	6
Lyko	SEK	94.0	140	49%	Pirkti	23.10.2024	126	na	19.5	3.3	2.8	-1%	15%	0%	0%	
Maersk	DKK	10385	9035	-13%	Mažinti	01.11.2024	8 450	4.8	na	0.4	0.4	9%	-4%	1%	1%	
Magnora	NOK	26.4	35.0	33%	Pirkti	16.12.2024	148	3.7	9.2	2.5	2.2	77%	25%	17%	5%	
MEKO	SEK	131	160	22%	Pirkti	20.12.2024	645	11.0	9.0	1.1	1.1	11%	12%	3%	3%	
Mets o Corporation	EUR	9.70	9.65	-1%	Neutrali	13.01.2025	8 043	14.3	13.6	2.9	2.7	21%	20%	4%	4%	
Millicom	SEK	304	360	18%	Pirkti	08.11.2024	4 564	10.4	8.3	1.2	1.1	12%	14%	0%	0%	
Mowi ASA	NOK	216	0.00	-100%	Sustabdyta	28.10.2024	9 503									
MTG	SEK	101	140	38%	Pirkti	10.01.2025	1 071	11.1	6.2	1.0	0.9	8%	14%	0%	0%	
Munters	SEK	201	210	5%	Pirkti	16.01.2025	3 228	28.6	25.6	6.0	5.1	22%	21%	1%	1%	
Musti Group	EUR	20.6	26.1	27%	#N/A	09.12.2024	689	61.4	17.5	5.0	3.4	8%	21%	3%	4%	
Nanoform	EUR	1.23	3.00	144%	Pirkti	19.11.2024	105	na	na	2.2	2.1	-35%	-38%	0%	0%	
NCC	SEK	178	187	5%	Pirkti	16.01.2025	1 548	10.8	12.3	2.1	2.0	21%	17%	4%	4%	
NeI	NOK	2.21	2.50	13%	Mažinti	20.11.2024	315	na	na	0.8	0.9	-9%	-11%	0%	0%	
Neobo	SEK	18.1	26.0	44%	Pirkti	08.11.2024	na	17.8	14.1	0.4	0.4	2%	3%	0%	0%	4
Neste	EUR	13.0	20.7	60%	Pirkti	04.12.2024	9 977	45.4	13.3	1.3	1.2	3%	9%	4%	5%	
Netel	SEK	12.6	26.0	107%	Pirkti	28.10.2024	53	8.8	5.9	0.5	0.5	6%	9%	6%	9%	
New Wave	SEK	98.7	105	6%	Neutrali	20.01.2025	803	14.7	11.6	1.8	1.6	13%	15%	4%	4%	4
NIBE	SEK	44.1	58.0	32%	Pirkti	18.11.2024	6 859	61.7	26.8	3.0	2.7	5%	11%	0%	1%	
Nightingale Health	EUR	3.00	1.00	-67%	Mažinti	24.09.2024	121	na	na	2.8	3.6	-22%	-27%	0%	0%	
Nobia	SEK	3.74	4.20	12%	Neutrali	22.01.2025	220	na	na	0.4	0.5	-6%	0%	0%	0%	
Nokia	EUR	4.51	4.00	-11%	Neutrali	22.01.2025	25 285	13.1	15.1	1.2	1.2	9%	8%	3%	3%	
Nokian Renkaat	EUR	7.62	7.00	-8%	Mažinti	15.01.2025	1 058	34.9	21.4	0.9	1.0	2%	4%	7%	7%	
Nordea	EUR	11.6	12.6	9%	Pirkti	20.01.2025	41 632	8.0	8.6	1.2	1.2	16%	14%	8%	8%	
Nordic Semiconductor	NOK	118	140	19%	Pirkti	10.01.2025	1 939	na	na	3.6	3.6	-4%	0%	0%	0%	
Nordisk Bergteknik	SEK	12.9	22.0	71%	Pirkti	05.11.2024	64	23.6	6.4	0.6	0.5	3%	9%	0%	6%	4
Norion	SEK	37.3	42.0	13%	Neutrali	19.12.2024	668	6.2	6.0	0.8	0.7	15%	13%	0%	0%	3
Norsk Hydro	NOK	66.5	88.0	32%	Pirkti	23.01.2025	11 384	14.3	6.8	1.3	1.1	9%	17%	4%	9%	
Norva24 Group	SEK	24.9	34.0	37%	Pirkti	05.12.2024	396	21.6	15.6	2.1	1.8	10%	12%	0%	0%	
Novo Nordisk	DKK	581	715	23%	Neutrali	17.01.2025	264 021	25.6	20.9	20.0	12.5	86%	73%	2%	2%	
Novonesis	DKK	408	435	7%	Neutrali	08.11.2024	22 661	35.8	32.0	2.7	2.6	8%	8%	1%	1%	
NP3	SEK	250	296	19%	Pirkti	21.10.2024	1 183	22.1	18.1	1.6	1.5	8%	9%	2%	3%	3, 4
NYAB	SEK	4.99	6.80	36%	Pirkti	07.11.2024	310	21.1	13.6	1.6	1.6	8%	12%	2%	4%	
Nyfos a	SEK	108	127	18%	Pirkti	24.10.2024	1 574	17.7	15.4	1.2	1.1	7%	8%	2%	3%	3
Odfjell	NOK	116	200	72%	Pirkti	07.11.2024	599	2.8	2.8	1.0	0.9	36%	34%	18%	18%	
Optomed	EUR	4.34	5.00	15%	Neutrali	09.08.2024	85	na	na	3.6	3.9	-16%	-8%	0%	0%	
Orkla	NOK	99.5	116	17%	Pirkti	30.10.2024	8 493	15.0	13.7	2.1	1.9	14%	15%	6%	3%	
Orsted	DKK	257	400	56%	Neutrali	06.11.2024	14 476	8.2	14.4	1.3	1.2	16%	8%	0%	0%	
Outokumpu	EUR	2.96	3.20	8%	Neutrali	16.12.2024	1 351	na	12.8	0.4	0.4	-2%	3%	8%	8%	
Pandox	SEK	197	223	13%	Pirkti	23.01.2025	2 884	19.3	16.0	1.2	1.1	6%	7%	2%	2%	
Paradox Interactive	SEK	204	228	12%	Pirkti	23.01.2025	1 883	41.9	28.1	7.7	6.8	19%	26%	2%	2%	
Peab	SEK	79.5	90.0	13%	Pirkti	16.01.2025	1 815	11.1	11.8	1.4	1.3	13%	12%	4%	5%	3, 4
Platzler	SEK	80.1	129	61%	Pirkti	23.01.2025	836	42.0	11.0	0.8	0.7	2%	7%	3%	3%	3
Prisma Properties	SEK	24.4	32.0	31%	Pirkti	23.01.2025	350	26.8	19.3	0.9	0.8	3%	4%	0%	0%	3, 4
Ratos	SEK	33.5	45.0	34%	Pirkti	21.01.2025	973	19.7	10.2	0.9	0.9	5%	9%	4%	4%	
Rejlers	SEK	145	176	22%	Pirkti	24.01.2025	257	15.4	12.2	1.7	1.5	11%	13%	3%	4%	
Revenio	EUR	29.5	26.0	-12%	Mažinti	22.11.2024	788	41.1	29.9	7.2	6.3	18%	23%	1%	2%	
Rockwool International	DKK	2584	2850	10%	Neutrali	29.11.2024	7 457	14.0	16.0	2.5	2.2	18%	15%	2%	2%	
Rogaland Sparebank	NOK	125	153	22%	Pirkti	06.12.2024	221	9.4	10.2	1.1	1.1	12%	10%	8%	10%	
Royal Unibrew	DKK	475	710	49%	Pirkti	20.01.2025	3 196	15.5	14.9	3.5	3.4	25%	23%	3%	3%	
Saab	SEK	235	260	11%	Neutrali	24.10.2024	10 932	28.7	21.5	3.6	3.2	13%	16%	1%	1%	
Sagax	SEK	237	260	10%	Neutrali	24.01.2025	6 593	20.8	20.3	2.0	1.8	10%	9%	1%	2%	3
SalMar	NOK	586	605	3%	Neutrali	19.11.2024	6 589	28.1	15.2	3.8	3.4	13%	23%	6%	3%	
Sampo	EUR	39.2	45.5	16%	Pirkti	08.11.2024	21 739	15.9	14.2	3.1	3.1	19%	22%	5%	5%	
Sandvik	SEK	230	250	9%	Pirkti	10.01.2025	25 179	19.8	17.0	3.0	2.7	16%	17%	2%	3%	
Sanoma	EUR	8.36	7.50	-10%	Neutrali	01.11.2024	1 367	20.3	19.1	1.8	1.8	9%	9%	5%	5%	3
SATS	NOK	25.3	31.0	23%	Pirkti	14.11.2024	441	16.5	12.7	3.9	3.2	27%	28%	0%	2%	
SBB	SEK	5.28	3.90	-26%	Neutrali	15.04.2024	348	8.8	9.4	0.2	0.2	3%	2%	0%	0%	4
SCA	SEK	144	170	18%	Pirkti	13.01.2025	8 022	26.2	20.6	1.0	0.9	4%	5%	2%	2%	6
Scandi Standard	SEK	82.2	95.0	16%	Pirkti	16.01.2025	474	18.9	14.6	2.1	1.9	11%	14%	3%	4%	
Scatec	NOK	75.8	85.0	12%	Neutrali	05.11.2024	1 026	55.5	18.7	1.2	1.2	2%	6%	0%	0%	
Schibsted	NOK	340	407	20%	Pirkti	28.10.2024	6 613	14.0	51.4	2.4	2.3	14%	5%	23%	1%	
SEB AB	SEK	166	165	-1%	Neutrali	20.01.2025	30 622	9.5	10.0	1.5	1.5	16%	15%	9%	5%	3, 6

* 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 EURm	P/E		P/B		ROE		Div. pajam.		Atskleidimai*
								2024	2025E	2024	2025E	2024	2025E	2024	2025E	
Saltinis: Kepler Cheuvreux																
Securitas	SEK	138	165	19%	Pirkti	20.12.2024	6 595	12.0	10.8	2.0	1.8	17%	18%	3%	4%	
Sensys Gatsco	SEK	62.5	95.0	52%	Pirkti	26.03.2024	63	17.1	11.0	1.1	1.0	6%	9%	0%	0%	
Sinch	SEK	21.7	28.0	29%	Pirkti	16.12.2024	1 596	10.1	9.2	0.7	0.7	6%	7%	0%	0%	
Skanska	SEK	245	245	0%	Pirkti	15.01.2025	8 546	18.1	14.6	1.7	1.6	10%	11%	3%	4%	1, 6
SKF	SEK	223	240	8%	Pirkti	16.01.2025	8 283	12.7	12.5	1.8	1.7	15%	14%	3%	3%	
SLP	SEK	40.0	47.0	18%	Pirkti	24.01.2025	640	25.3	18.9	1.5	1.4	6%	8%	0%	0%	
SpareBank 1 Nord-Norge	NOK	129	123	-4%	Neutrali	22.11.2024	1 102	10.7	10.0	1.8	1.8	15%	15%	7%	7%	
SpareBank 1 SMN	NOK	179	171	-4%	Neutrali	21.08.2024	2 196	9.6	10.0	1.4	1.4	14%	13%	8%	8%	
SpareBank 1 Sør-Norge	NOK	157	138	-12%	Neutrali	11.08.2023	3 416	11.2	10.9	1.2	1.2	11%	11%	4%	4%	4
SpareBank 1 Østlandet	NOK	162	155	-4%	Neutrali	01.10.2024	1 594	9.4	9.8	1.3	1.3	13%	12%	7%	7%	
Sparebanken Møre	NOK	97.4	95.0	-2%	Neutrali	20.12.2024	410	9.5	10.2	1.3	1.3	12%	11%	8%	9%	
Sparebanken Sør	NOK	203	175	-14%	Pirkti	05.02.2024	723	11.3	12.2	1.4	1.6	12%	12%	8%	20%	
Sparebanken Vest	NOK	142	156	10%	Pirkti	06.11.2024	1 327	8.5	8.7	1.4	1.4	17%	15%	9%	9%	
SSAB	SEK	47.0	48.0	2%	Neutrali	15.01.2025	1 212	7.1	8.6	0.7	0.6	10%	8%	5%	5%	
Stenhus	SEK	11.0	15.0	37%	Pirkti	23.01.2025	354	14.1	10.7	0.7	0.7	5%	6%	0%	0%	4
Stillfront Group	SEK	7.15	7.40	4%	Neutrali	23.01.2025	323	4.6	4.1	0.3	0.3	6%	7%	0%	0%	3
Stolt-Nielsen	NOK	284	474	67%	Pirkti	24.10.2024	1 417	3.6	3.9	0.6	0.4	17%	13%	13%	12%	
Stora Enso	EUR	10.1	13.0	29%	Pirkti	22.01.2025	6 176	na	13.9	0.8	0.7	-3%	5%	2%	3%	
Storskogen	SEK	11.9	13.0	9%	Pirkti	27.11.2024	1 606	16.3	10.3	1.0	1.0	6%	10%	1%	0%	3, 4
Storytel	SEK	73.3	83.0	13%	Pirkti	17.12.2024	493	27.7	20.3	4.6	3.9	17%	21%	0%	0%	1, 4
Studentbol täder	SEK	1.37	1.50	9%	Neutrali	24.01.2025	na	20.7	8.9	0.4	0.3	2%	4%	0%	0%	
Subsea 7	NOK	196	290	48%	Pirkti	22.11.2024	5 000	18.0	11.5	1.2	1.1	7%	10%	3%	3%	
Sveafastigheter	SEK	35.2	43.0	22%	Pirkti	02.12.2024	614	42.5	20.8	0.5	0.4	1%	2%	0%	0%	
Svenska Handelsbanken	SEK	125	127	2%	Neutrali	20.01.2025	21 582	9.2	10.4	1.2	1.2	13%	12%	12%	10%	
Sweco	SEK	175	196	12%	Pirkti	06.11.2024	5 071	28.1	21.0	6.9	5.6	23%	30%	2%	2%	
Swedbank	SEK	247	0.00	-100%	Neteikiama	24.01.2025	na	7.0	8.8	1.1	1.2	17%	14%	10%	7%	1, 3, 4
Swedish Orphan Biovitrum	SEK	336	340	1%	Neutrali	25.10.2024	10 435	30.6	17.4	2.9	2.5	10%	16%	0%	0%	
Synsam	SEK	49.5	50.0	1%	Pirkti	20.11.2024	647	18.5	12.6	2.8	2.5	15%	21%	4%	4%	
Systemair	SEK	85.0	113	33%	Pirkti	05.12.2024	1 542	19.7	18.3	2.8	2.5	15%	15%	2%	2%	
Tele2	SEK	115	130	13%	Pirkti	22.01.2025	6 828	19.5	18.0	3.8	4.5	19%	23%	9%	9%	3
Telenor	NOK	136	131	-4%	Neutrali	22.10.2024	15 850	16.3	15.1	3.0	3.0	18%	20%	7%	7%	
Telia	SEK	31.6	35.0	11%	Neutrali	23.01.2025	10 849	20.4	15.3	2.5	2.7	12%	17%	6%	6%	
Terveystalo	EUR	11.3	9.50	-16%	Neutrali	25.10.2024	1 436	20.0	15.6	2.6	2.4	13%	16%	2%	4%	
TGS	NOK	119	80.0	-33%	Mažinti	07.11.2024	1 996	0.0	0.0	1.1	1.1	0%	0%	5%	5%	
Thule	SEK	353	355	1%	Neutrali	23.12.2024	3 321	32.6	24.6	4.9	4.7	16%	20%	3%	3%	
TietoEVRY	EUR	17.7	17.0	-4%	Neutrali	23.01.2025	2 105	12.6	10.8	1.5	1.4	11%	13%	8%	8%	
Tokmanni Group	EUR	12.9	14.0	9%	Pirkti	20.11.2024	756	15.3	11.3	2.9	2.5	19%	24%	4%	5%	
Tomra Systems ASA	NOK	163	165	1%	Neutrali	25.11.2024	4 123	52.1	33.6	6.7	5.7	13%	18%	1%	1%	
Torm	DKK	142	186	31%	Neutrali	08.11.2024	1 862	3.5	6.0	1.0	0.9	31%	16%	26%	17%	
TRATON	EUR	28.5	29.0	2%	Neutrali	15.01.2025	14 225	5.4	5.5	0.8	0.7	15%	13%	5%	7%	3
Trelleborg	SEK	408	400	-2%	Neutrali	16.01.2025	7 586	24.5	22.2	2.4	2.4	10%	11%	2%	2%	
Trianon	SEK	21.9	24.0	10%	Neutrali	23.01.2025	na	27.0	19.0	0.8	0.8	3%	4%	0%	0%	
Tryg	DKK	147	164	11%	Neutrali	14.10.2024	12 521	17.1	16.2	2.3	2.2	13%	14%	6%	6%	
UPM	EUR	26.9	36.0	34%	Pirkti	22.01.2025	14 368	17.5	12.5	1.3	1.3	7%	11%	6%	6%	
Valmet	EUR	25.5	34.0	33%	Pirkti	20.12.2024	4 700	11.3	10.3	1.8	1.7	16%	17%	5%	6%	
Veidekke	NOK	143	133	-7%	Neutrali	15.01.2025	1 645	15.9	15.1	6.0	5.7	39%	39%	6%	6%	
Verve Group	SEK	38.3	55.5	45%	Pirkti	29.11.2024	na	15.6	8.2	1.7	1.4	12%	19%	0%	0%	3
Vestas Wind Systems	DKK	95.1	120	26%	Neutrali	07.01.2025	12 876	39.9	16.6	3.9	3.3	10%	21%	1%	2%	
Vestum	SEK	11.3	13.0	15%	Pirkti	02.12.2024	369	24.7	11.6	1.0	1.0	4%	9%	0%	0%	4
Viaplay	SEK	0.61	1.00	63%	Neutrali	13.12.2024	244	4.4	23.3	1.0	1.5	73%	5%	0%	0%	
Vitec Software Group	SEK	558	525	-6%	Neutrali	16.01.2025	1 817	50.9	43.5	4.4	4.3	10%	10%	1%	1%	
Volvo	SEK	291	310	7%	Pirkti	10.12.2024	51 689	11.6	12.0	3.1	2.6	27%	24%	3%	3%	3
Volvo Cars	SEK	23.5	25.0	7%	Neutrali	15.01.2025	6 100	4.3	4.0	0.5	0.4	12%	12%	0%	0%	
Wallenius Wilhelmsen	NOK	91.6	74.0	-19%	Mažinti	31.10.2024	3 301	3.6	5.7	1.3	1.4	33%	24%	14%	7%	
Wallenstam	SEK	46.9	67.0	43%	Pirkti	23.01.2025	2 678	26.6	19.8	1.0	0.9	4%	5%	1%	1%	
Wihlborgs	SEK	110	135	23%	Pirkti	23.01.2025	2 937	19.6	16.8	1.5	1.4	8%	9%	3%	3%	3
Wärtsilä	EUR	17.7	20.6	17%	Neutrali	13.12.2024	10 453	21.4	18.4	4.2	3.7	21%	21%	2%	3%	
Wästbygg	SEK	24.0	48.0	100%	Neutrali	23.08.2024	66	na	5.4	0.7	0.6	-11%	12%	0%	7%	3
Yara	NOK	332	324	-2%	Neutrali	28.10.2024	7 208	12.6	10.6	1.0	1.0	8%	9%	3%	4%	
YIT	EUR	2.41	2.60	8%	Neutrali	15.01.2025	559	na	74.2	0.7	0.7	-11%	1%	0%	0%	3

Paaiškinimai:

Akcijos kaina – paskutinė uždarymo kaina (23.01.2025)

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 ilgosios pozicijos, kuri viršija 0,5 proc. įmonės išleisto akcinio kapitalo. 5. „Swedbank“ grupė turi trumposios pozicijos, kuri viršija 0,5 proc. įmonės išleisto akcinio kapitalo. 6. „Swedbank“ grupė yra įmonės finansinio instrumento rinkos formuotojas.

Teisinė ir viešai skelbtina informacija

Informacija klientams

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

Kopijavimas ir platinimas

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

KEPLER CHEUVREUX SUDARYTOS REKOMENDACIJOS

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

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

KEPLER CHEUVREUX rekomendacijų struktūra

KEPLER CHEUVREUX akcijų analizės rekomendacijos ir tikslinės kainos skelbiamos absoliučiais skaičiais, o ne pagal 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	-
Husqvarna	3
Maersk	-
Orsted	-

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 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.

Adresas:

Swedbank

03502 Vilnius, Konstitucijos prospektas 20A