

Skandinavijos šalių akcijų rinkų apžvalga

Svarbiausios naujienos

- Hennes & Mauritz: reikalingas spartesnis pardavimų augimas.
- Nokia: pardavimai be didelių svyravimų ir mažesnė marža 2025 m.
- Nordic Semiconductor: stiprūs ketvirtojo ketvirčio rezultatai ir pirmojo ketvirčio prognozės gerokai viršija lūkesčius.

Investuotojų kalendorius

| Data | Bendrovė | Įvykis |
|------------|--------------------|--------------------------------|
| 2025.02.10 | Industriavarden | 12 mėnesių tarpinė informacija |
| 2025.02.10 | NCC | 12 mėnesių tarpinė informacija |
| 2025.02.11 | Bravida | 12 mėnesių tarpinė informacija |
| 2025.02.11 | Fasadgruppen | 12 mėnesių tarpinė informacija |
| 2025.02.11 | Kemira | 12 mėnesių tarpinė informacija |
| 2025.02.11 | Sanoma | 12 mėnesių tarpinė informacija |
| 2025.02.11 | Stora Enso | 12 mėnesių tarpinė informacija |
| 2025.02.11 | Fortum | 12 mėnesių tarpinė informacija |
| 2025.02.12 | Neobo | 12 mėnesių tarpinė informacija |
| 2025.02.12 | Lindab | 12 mėnesių tarpinė informacija |
| 2025.02.12 | Lime Technologies | 12 mėnesių tarpinė informacija |
| 2025.02.12 | Cargotec | 12 mėnesių tarpinė informacija |
| 2025.02.13 | Fastpartner | 12 mėnesių tarpinė informacija |
| 2025.02.13 | Hufvudstaden | 12 mėnesių tarpinė informacija |
| 2025.02.13 | K2A | 12 mėnesių tarpinė informacija |
| 2025.02.13 | Neste | 12 mėnesių tarpinė informacija |
| 2025.02.13 | Valmet | 12 mėnesių tarpinė informacija |
| 2025.02.13 | Kojamo | 12 mėnesių tarpinė informacija |
| 2025.02.13 | Storskogen | 12 mėnesių tarpinė informacija |
| 2025.02.13 | Vestum | 12 mėnesių tarpinė informacija |
| 2025.02.13 | Ins talco | 12 mėnesių tarpinė informacija |
| 2025.02.13 | Logitea | 12 mėnesių tarpinė informacija |
| 2025.02.13 | MEKO | 12 mėnesių tarpinė informacija |
| 2025.02.13 | Sinch | 12 mėnesių tarpinė informacija |
| 2025.02.13 | Nordisk Bergteknik | 12 mėnesių tarpinė informacija |
| 2025.02.13 | Alimak Group | 12 mėnesių tarpinė informacija |
| 2025.02.13 | Corem | 12 mėnesių tarpinė informacija |
| 2025.02.13 | John Mattson | 12 mėnesių tarpinė informacija |
| 2025.02.13 | Mets o Corporation | 12 mėnesių tarpinė informacija |
| 2025.02.13 | Outokumpu | 12 mėnesių tarpinė informacija |
| 2025.02.13 | Revenio | 12 mėnesių tarpinė informacija |
| 2025.02.13 | Fortnox | 12 mėnesių tarpinė informacija |
| 2025.02.14 | Brinova | 12 mėnesių tarpinė informacija |
| 2025.02.14 | Diös | 12 mėnesių tarpinė informacija |
| 2025.02.14 | KlaraBo | 12 mėnesių tarpinė informacija |
| 2025.02.14 | NIBE | 12 mėnesių tarpinė informacija |
| 2025.02.14 | Tietoenvy | 12 mėnesių tarpinė informacija |
| 2025.02.14 | Terveys talo | 12 mėnesių tarpinė informacija |
| 2025.02.17 | Ratos | 12 mėnesių tarpinė informacija |

OMX Nordic 40

| Bendrovė | Valiuta | Pask. | | | |
|--------------------------|---------|-------|------|-----|------------------|
| | | kaina | 1 d. | YTD | Pokytis (%) 1 m. |
| ABB | CHF | 49.6 | 1% | 1% | 32% |
| ASSA ABLOY | SEK | 333 | 1% | 2% | 16% |
| Atlas Copco | SEK | 186 | 1% | 10% | 10% |
| AstraZeneca | GBX | 11786 | 6% | 13% | 12% |
| Boliden | SEK | 377 | 13% | 21% | 38% |
| Carls berg | DKK | 792 | 8% | 15% | -12% |
| Coloplast | DKK | 784 | -2% | 0% | -2% |
| Danske Bank | DKK | 219 | 3% | 7% | 12% |
| DSV | DKK | 1411 | 0% | -8% | 16% |
| EQT | SEK | 369 | 1% | 20% | 36% |
| Ericsson | SEK | 83.1 | 0% | -7% | 47% |
| Essity | SEK | 277 | 1% | -6% | 16% |
| Evolution Gaming | SEK | 820 | -1% | -4% | -36% |
| Fortum | EUR | 13.8 | -2% | 2% | 11% |
| Genm ab | DKK | 1385 | -1% | -7% | -29% |
| Hexagon | SEK | 126 | 0% | 20% | 7% |
| Hennes & Mauritz | SEK | 151 | 2% | 1% | 6% |
| Investor | SEK | 314 | 2% | 7% | 27% |
| KONE | EUR | 49.8 | 1% | 6% | 8% |
| Maersk | DKK | 11560 | 6% | -3% | -10% |
| Nordea | EUR | 11.6 | 3% | 10% | 7% |
| Neste | EUR | 11.7 | 0% | -3% | -63% |
| NIBE | SEK | 45.6 | 5% | 5% | -26% |
| Nokia | EUR | 4.62 | 1% | 8% | 39% |
| Novo Nordisk | DKK | 635 | 3% | 2% | -22% |
| Novonordis | DKK | 410 | 0% | 0% | 16% |
| Orsted | DKK | 300 | 7% | -7% | -22% |
| Pandora | DKK | 1347 | 0% | 2% | 31% |
| Sampo | EUR | 40.9 | 4% | 4% | 5% |
| Sandvik | SEK | 231 | 3% | 16% | 6% |
| SCA | SEK | 151 | 0% | 8% | 7% |
| SEB AB | SEK | 161 | 3% | 6% | 9% |
| Sv. Handelsbanken | SEK | 125 | 1% | 9% | 16% |
| SKF | SEK | 221 | 3% | 7% | 4% |
| Stora Enso | EUR | 10.8 | 4% | 11% | -4% |
| Swedbank | SEK | 246 | 2% | 13% | 16% |
| Telia | SEK | 33.5 | 0% | 9% | 32% |
| UPM | EUR | 28.6 | 4% | 8% | -3% |
| Volvo | SEK | 310 | 2% | 15% | 20% |
| Vestas Wind Systems | DKK | 107 | -2% | 9% | -43% |
| OMX NORDIC 40 | | 2626 | 2% | 5% | 0% |
| OMX Copenhagen 25 | | 1790 | 1% | 1% | -4% |
| OMX Stockholm 30 | | 2666 | 1% | 7% | 13% |
| OMX Helsinki 25 | | 4604 | 2% | 7% | 3% |

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 ↘

Hennes & Mauritz: reikalingas spartesnis pardavimų augimas.

Tikėtinas naujienų poveikis akcijoms: →

Atnaujiname savo įverčius po ketvirtojo ketvirčio (rugsėjo-lapkričio mėn.) rezultatų, pagal kuriuos veiklos pelnas siekė 4,6 mlrd. Švedijos kronų, o veiklos pelno marža padidėjo iki 7,4 proc. (+0,5 procentinio punkto per metus). Nors pajamų augimo tendencija buvo teigiama, 4 proc. metinis augimas vietos valiuta per pirmuosius du pirmojo fiskalinio ketvirčio mėnesius (gruodžio-sausio mėn.) buvo 1 proc. mažesnis nei tikėtasi. „H&M“ turi pademonstruoti, kad gali realiai padidinti pardavimų augimo tempą. Mūsų nuomone, pakankamai gera pradžia būtų vidutinio vienaženkliai skaičiaus rodiklis (grupė planuoja ilgalaikį 10 proc. augimą), o tai padėtų sukurti pagrindą masto ekonomijos efektui dėl griežtai kontroliuojamų veiklos sąnaudų. Tačiau dabartiniu prekybos laikotarpiu dėl palankių palyginamųjų rodiklių ir „juodojo penktadienio“ išpardavimų, kurie užsitęsė iki gruodžio mėnesio, 4 proc. augimas neatrodo toks reikšmingas. Vadovybė atkreipia dėmesį į gerai įvertintas moteriškų drabužių kolekcijas ir tikisi, kad teigiamas poveikis grupės pardavimų srityje ateityje bus labiau juntamas. Tačiau bendrovė prognozavo, kad pirmąjį ketvirtį bendroji marža šiek tiek sumažės dėl didesnių išpardavimų ir papildomų strateginių rinkodaros investicijų 2025 m. pirmąjį pusmetį. Atsižvelgdami į koregavimus, mes sumažiname savo tikslinę kainą iki 170 Švedijos kronų (175 Švedijos kronų), tačiau pakartojame mūsų rekomendaciją „Pirkti“.

Hennes & Mauritz

Rekomendacija (2025.01.31): Pirkti

Tikslinė kaina: (2025.01.31): 170 SEK

Rinkos kaina: (2025.02.06): 150.8 SEK

Analitikas (-ė): Magnus Råman

Nokia: pardavimai be didelių svyravimų ir mažesnė marža 2025 m.

Tikėtinas naujienų poveikis akcijoms: →

„Nokia“ įžengia į 2025 m. su labai palankiais palyginamaisiais rodikliais, didesniu uždavinių sąrašų tinklo infrastruktūros srityje, tuo tarpu mobiliojo ryšio tinklams bus naudingas laispiškas RAN rinkos stabilizavimasis. Prognozuojame, kad 2025 m. pardavimai turėtų stabilizuotis, nes tinklo infrastruktūros (ypač IP maršrutizavimo ir fiksuotųjų tinklų) srityje numatomas solidus augimas, debesijos tinklų ir paslaugų srityje - nuosaikus augimas (dėl sparčiai diegiamo 5G ryšio), o mobiliojo ryšio tinklų srityje – augimas be didelių svyravimų (nepaisant pasibaigusios AT&T 5G sutarties). Pakoreguota veiklos pelno marža 2025 m. turėtų sumažėti 250 bazinių punktų iki 11 proc. (2024 m. vienkartiniai pelnai sudarė daugiau nei 700 mln. eurų). Rekomendacija - „Laikyti“, tikslinė kaina padidinta nuo 4 eurų iki 4,4 euro.

Nokia

Rekomendacija (2025.01.31): Neutrali

Tikslinė kaina: (2025.01.31): 4.4 EUR

Rinkos kaina: (2025.02.06): 4.6205 EUR

Analitikas (-ė): Sébastien Sztabowicz

Nordic Semiconductor: stiprūs ketvirtojo ketvirčio rezultatai ir

Nordic Semiconductor

pirmojo ketvirčio prognozės gerokai viršija lūkesčius.**Tikėtinas naujienu poveikis akcijoms: →**

„Nordic“ pranešė apie gerus ketvirtojo ketvirčio rezultatus (gerokai viršijančius lūkesčius): pardavimai išaugo 39 proc. (7 proc. daugiau nei tikėtasi dėl labai palankių palyginamųjų rodiklių, augančios paklausos visoje rinkoje, o JAV ir Azijoje - dėl vartotojų elektronikos prietaisų pardavimų), pakoreguota EBITDA marža padidėjo iki 7,9 proc. ir didelio laisvųjų pinigų srautų generavimo (33,8 mln. JAV dolerių palyginti su 32 mln. JAV dolerių neigiamu laisvųjų pinigų srautu prieš metus). Nepaisant sudėtingų makroaplinkos sąlygų, „Nordic“ pirmojo ketvirčio prognozės gerokai viršijo lūkesčius, vis dar teigiamai veikiamos labai palankių palyginamųjų rodiklių ir tam tikro pasaulinės paklausos pagerėjimo: tikėtinas pardavimų augimas sieks 100 proc., o pakoreguota bendroji marža sieks apie 50 proc. Palaikome rekomendaciją „Pirkti“ (tikslinė kaina padidinta nuo 140 NOK iki 165 NOK), nes grupė įžengė į ciklinio atsigavimo etapą, matome dideles augimo galimybes ir maržos augimo perspektyvą, o rizikos ir gražos santykis išlieka patrauklus vidutinės trukmės termino investuotojui.

Rekomendacija (2025.02.06): Pirkti

Tikslinė kaina: (2025.02.06): 165 NOK

Rinkos kaina: (2025.02.06): 142.15 NOK

Analitikas (-ė): Sébastien Sztabowicz

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 santykinis vertinimo rodiklių palyginimas su istoriniais ir panašiais akcijų duomenimis ir dividendų diskontavimo modelis (DDM).

KEPLER CHEUVREUX vertinimo metodai ir modeliai gali labai priklausyti nuo makroekonominių rodiklių (tokių kaip žaliavų kainos, valiutų kursai ir palūkanų normos) ir kitų išorinių veiksnių, tokių kaip apmokestinimas, reguliavimas ir geopolitiniai pokyčiai (pavyzdžiui, mokesčių politikos pokyčiai, streikai ar karas). Be to, įtakos įmonės vertinimui gali turėti ir investuotojų pasitikėjimas bei rinkoje vyraujančios nuotaikos. KEPLER CHEUVREUX vertinimai taip pat pagrįsti lūkesčiais, kurie dėl tam tikrų pramonės šakų pokyčių gali greitai ir be įspėjimo keistis. Nepriklausomai nuo to, koks vertinimo metodas naudojamas, yra didelė rizika, kad tikslinė kaina nebus pasiekta per numatytą laikotarpį.

KEPLER CHEUVREUX atnaujina akcijų analizės reitingus tuomet, kai mano, kad tai tinkama atsižvelgiant į naujas išvadas, rinkos pokyčius ir kitą svarbią informaciją, kuri gali turėti įtakos analitiko nuomonei ir vertinimui.

Svarbi informacija apie KEPLER CHEUVREUX ir Swedbank grupės santykius

Rekomendacijos (-ų) santrauka platinama remiantis išskirtiniu bendradarbiavimo susitarimu, sudarytu tarp KEPLER CHEUVREUX ir SWEDBANK AB (publ), kuris reglamentuoja konkrečios (-ių) Europos rinkų investicijų analizės (-ių) rengimą (toliau – analizė) ir jų platinimą nuolatiniais Swedbank grupės klientams (toliau – gavėjai).

Šią santrauką parengė Swedbank ir ji paremta analize, kuri priklauso KEPLER CHEUVREUX ir kurią parengė išskirtinai pastarasis. SWEDBANK AB (publ) ir Swedbank nėra ataskaitos sudarytojai. Pagal SWEDBANK AB (publ) ir KEPLER CHEUVREUX bendradarbiavimo sutartį, SWEDBANK AB (publ) neprivalo remti KEPLER CHEUVREUX analizės ar dalyvauti rengiant tokias analizes. KEPLER CHEUVREUX vienintelis kontroliuoja šios santraukos analizės turinį ir užtikrina, kad jis atitiktų visus taikomas vietinius įstatymus, taisykles ir reglamentus, susijusius su ataskaita. Swedbank bei SWEDBANK AB (publ) nekontroliuoja suvestinėje grindžiamos analizės turinio ar joje išsakytų požiūrių ir vertinimų.

SWEDBANK AB (publ) prižiūri Švedijos finansų priežiūros institucija (Finansinspektionen).

Informacija apie viešinamas bendroves ir galimi interesų konfliktai

Swedbank yra sukūręs rašytinius vidinius reglamentus, reglamentuojančius interesų konfliktų, galinčių kilti Swedbank, nustatymą, dokumentavimą ir valdymą.

Atskleidimai – Potencialūs interesų konfliktai

| Bendrovė | Atskleidimai (žr. lentelę žemiau) |
|----------------------|--|
| Hennes & Mauritz | - |
| Nokia | - |
| Nordic Semiconductor | - |

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