

Skandinavijos šalių akcijų rinkų apžvalga

Svarbiausios naujienos

- Golden Ocean Group: susijungimas su CMB.TECH
- Lundbeck: du aiškūs trumpalaikiai katalizatoriai ir didelė perspektyva
- Tele2: trumpalaikio laikotarpio augimas jau įvertintas

Investuotojų kalendorius

Data	Bendrovė	Įvykis
2025.06.04	Avanza Bank Holding	Gegužės veiklos rezultatai
2025.06.05	Systemair	12 mėnesių tarpinė informacija
2025.06.12	Clas Ohlson	Gegužės veiklos rezultatai
2025.06.12	Clas Ohlson	12 mėnesių tarpinė informacija

OMX Nordic 40

Bendrovė	Valiuta	Pask. kaina	Pokytis (%)		
			1 d.	YTD	1 m.
ABB	CHF	47.3	0%	-4%	-4%
ASSA ABLOY	SEK	305	0%	-7%	0%
Atlas Copco	SEK	157	0%	-7%	-21%
AstraZeneca	GBX	10398	0%	-1%	-13%
Boliden	SEK	305	0%	-2%	-17%
Carlsberg	DKK	939	0%	36%	-1%
Coloplast	DKK	636	0%	-19%	-23%
Danske Bank	DKK	251	0%	23%	24%
DSV	DKK	1548	0%	1%	51%
EQT	SEK	280	0%	-8%	-13%
Ericsson	SEK	83.6	0%	-7%	33%
Essity	SEK	282	0%	-5%	5%
Evolution Gaming	SEK	653	0%	-23%	-42%
Fortum	EUR	15.2	0%	12%	8%
Genmab	DKK	1380	0%	-8%	-28%
Hexagon	SEK	97.6	0%	-8%	-16%
Hennes & Mauritz	SEK	138	0%	-7%	-25%
Investor	SEK	282	0%	-4%	0%
KONE	EUR	55.5	0%	18%	17%
Maersk	DKK	11885	0%	0%	-4%
Nordea	EUR	12.7	0%	21%	14%
Neste	EUR	9.23	0%	-24%	-52%
NIBE	SEK	40.7	0%	-6%	-22%
Nokia	EUR	4.75	0%	11%	37%
Novo Nordisk	DKK	454	0%	-27%	-50%
Novonordisk	DKK	462	0%	13%	12%
Orsted	DKK	268	0%	-17%	-33%
Pandora	DKK	1197	0%	-9%	7%
Sampo	EUR	9.46	0%	20%	17%
Sandvik	SEK	211	0%	6%	-9%
SCA	SEK	130	0%	-7%	-17%
SEB AB	SEK	160	0%	6%	9%
Sv. Handelsbanken	SEK	128	0%	18%	39%
SKF	SEK	210	0%	1%	-8%
Stora Enso	EUR	8.96	0%	-8%	-33%
Swedbank	SEK	257	0%	17%	19%
Telia	SEK	36.8	0%	20%	38%
UPM	EUR	24.7	0%	-7%	-29%
Volvo	SEK	267	0%	-1%	-5%
Vestas Wind Systems	DKK	104	0%	6%	-47%
OMX NORDIC 40		2393	0%	-4%	-15%
OMX Copenhagen 25		1761	0%	-1%	-10%
OMX Stockholm 30		2510	0%	1%	-3%
OMX Helsinki 25		4762	0%	10%	3%

Paaškinimai:

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 

Golden Ocean Group: susijungimas su CMB.TECH

Tikėtinas naujienų poveikis akcijoms: ➔

Dabar dėmesys sutelktas į planuojamą susijungimą su analogiška bendrove „CMB.TECH“, kuris turėtų būti užbaigtas 2025 m. trečiąjį ketvirtį. Nors artimiausio ir vidutinės trukmės laikotarpio sausųjų krovinių rinkos perspektyvos dėl lėtesnio ekonomikos augimo tiek Kinijoje, tiek kitose šalyse yra santūrios, mūsų numanoma tikslinė kaina, pagrįsta „GOGL“/ „CMB.TECH“ sandorio akcijų keitimo santykiu ir „CMB.TECH“ tiksline kaina, yra 96,5 NOK už akciją, t. y. mažesnė nei ankstesnė 165 NOK tikslinė kaina, kuri buvo pagrįsta grynąja turto verte (NAV). Kadangi akcijos parduodamos su 21 proc. nuolaida nuo numanomos tikslinės kainos, pakartojame savo rekomendaciją „Pirkti“.

Golden Ocean Group

Rekomendacija (2025.05.23): Pirkti

Tikslinė kaina: (2025.05.23): 96.5 NOK

Rinkos kaina: (2025.05.28): 73.25 NOK

Analitikas (-ė): Axel Styrman

Lundbeck: du aiškūs trumpalaikiai katalizatoriai ir didelė perspektyva

Tikėtinas naujienų poveikis akcijoms: ➔

„Lundbeck“ yra neurologijos srityje veikianti įmonė, mūsų nuomone, turinti du aiškius trumpalaikės ir vidutinės trukmės komercinės vertės katalizatorius - „Vyepti“ ir „Rexulti“, kurie kartu sudaro 42 proc. įmonės vertės (EV). Be to, bendrovė turi nemažai vėlyvosios stadijos vaistų (late-stage pipeline), orientuotų į retus neurologinius sutrikimus. Šiuo metu „Lundbeck“ turi du vaistus, kurių testavimas yra trečioje stadijoje, tačiau 2026 m. gali būti jau keturi tokie vaistai. Mūsų nuomone, dabartinis akcijų vertinimas neatspindi visos bendrovės vėlyvosios testavimo stadijos vaistų vertės. Mes priskiriame vertę trims ruošiamiems vaistams (Bexicaserin, Amlenetug ir Anti-PACAP), kurie bendrai sudaro 31 proc. įmonės vertės (EV) rodiklio dydžio. Tikimės, kad prognozuojamu 2025-2027 metų laikotarpiu tiek pagrindinės veiklos pajamų, tiek EBITDA rodiklio metinis augimo koeficientas bus atitinkamai 5,0 proc. ir 9,6 proc. Mūsų tikslinė kaina pagrįsta dalių sumos (SOP), diskontuotų pinigų srautų (DCF) ir santykinų vertinimų deriniu.

Lundbeck

Rekomendacija (2025.05.23): Pirkti

Tikslinė kaina: (2025.05.23): 60 DKK

Rinkos kaina: (2025.05.28): 36.34 DKK

Analitikas (-ė): Jon Berggren

Tele2: trumpalaikio laikotarpio augimas jau įvertintas

Tikėtinas naujienų poveikis akcijoms: ➔

2025 m. pradžia „Tele2“ bendrovei buvo sėkminga, nes pirmąjį ketvirtį pajamos iš paslaugų išaugo 1 proc., o EBITDA padidėjo 6 proc. Tikimasi, kad neseniai sumažinus personalo skaičių pelnas dar sparčiau augs. Taigi, atrodo, kad 2025 m. „Tele2“ pasieks vieną didžiausių EBITDA augimo tempų tarp Europos operatorių (KECH: 8 proc. augimas). Tai, matyt, paaiškina įspūdingą pastarojo meto

Tele2

Rekomendacija (2025.05.23): Neutrali

Tikslinė kaina: (2025.05.23): 150 SEK

Rinkos kaina: (2025.05.28): 141.9 SEK

Analitikas (-ė): Kristoffer Carleskär

akcijos kainos šuolį, kuris apriboja tolesnį kainos augimą iki mūsų naujos 150 SEK tikslinės kainos (anksčiau - 137 SEK). Taigi, mažiname savo rekomendaciją iš „Pirkti“ į „Laikyti“. Investuotojams, žvelgiantiems į ilgesnio laikotarpio perspektyvą, „Tele2“ galėtų tapti patrauklesnė dėl kelių galimų katalizatorių: išskirtinių išmokų akcininkams, galimos konsolidacijos Švedijos rinkoje ir perspektyvos sulaukti perėmimo pasiūlymo.

Skandinavijos šalyse analizuojamų bendrovių sąrašas (1/4)

Bendrovė	Val.	Akcijos kaina	Tikslinė kaina	Tikėtina grąža	Rekomend acija	Tyrimo data	Kapitali- zacija	P/E		P/B		ROE		Div. pajam.		Atskleidi- mai*
								2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	
Saltinis: Kepler Cheuvreux								EURm								
AAK	SEK	263	333	27%	Pirkti	25.04.2025	6 278	19.3	18.3	3.3	3.0	17%	17%	2%	2%	
ABB	CHF	47.3	50.0	6%	Pirkti	08.04.2025	93 178	21.6	19.8	6.3	5.3	31%	29%	2%	2%	1, 6
Addnode	SEK	103	100	-3%	Pirkti	29.04.2025	1 236	35.5	27.9	5.1	4.5	15%	17%	1%	1%	
Addtech	SEK	333	360	8%	Neutrali	16.05.2025	7 973	42.0	43.1	11.2	10.8	29%	27%	1%	1%	
AF Gruppen	NOK	149	160	7%	Neutrali	16.05.2025	1 420	16.0	14.3	5.0	4.6	35%	33%	5%	6%	
AFRY	SEK	174	213	22%	Pirkti	06.05.2025	1 746	13.5	10.9	1.4	1.3	11%	13%	4%	6%	
Aiforia	EUR	3.41	6.00	76%	Pirkti	27.02.2025	99	na	na	6.6	4.9	-86%	-48%	0%	0%	
Aker Asa	NOK	601	570	-5%	Mažinti	20.05.2025	3 884	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	9%	9%	
Aker BP	NOK	237	150	-37%	Mažinti	20.05.2025	13 037	10.0	19.1	0.9	0.9	10%	5%	11%	11%	
Aker Solutions	NOK	32.7	40.0	22%	Pirkti	30.04.2025	1 400	5.3	6.7	1.3	1.2	25%	19%	10%	7%	
Alfa Laval	SEK	412	425	3%	Neutrali	29.04.2025	15 697	18.6	17.3	3.6	3.2	21%	20%	2%	2%	
Alimak Group	SEK	142	148	4%	Pirkti	29.04.2025	1 411	19.2	15.2	1.9	1.8	10%	12%	3%	3%	
Alm Equity	SEK	83.6	200	139%	Neutrali	04.07.2024	134	na	na	0.4	0.4	-6%	-4%	0%	0%	3, 4
Asmodee	SEK	130	144	11%	Pirkti	22.05.2025	2 686	18.9	18.0	1.4	1.4	8%	8%	0%	0%	3
Assa Abloy	SEK	305	350	15%	Pirkti	24.04.2025	29 602	21.1	18.5	3.1	2.8	15%	16%	2%	2%	3
AstraZeneca	GBP	10398	11300	9%	Neutrali	17.01.2025	1 915	15.3	13.5	5.5	4.9	37%	39%	3%	3%	
Atea	NOK	147	170	16%	Pirkti	20.05.2025	1 437	17.4	13.5	3.7	3.4	21%	26%	5%	5%	
Atlas Copco	SEK	157	180	15%	Pirkti	30.04.2025	68 492	26.6	24.8	6.5	6.7	25%	27%	5%	2%	
Atrium Ljungberg	SEK	31.5	37.0	17%	Pirkti	14.04.2025	387	15.9	15.7	0.7	0.6	4%	4%	2%	2%	3
Attendo	SEK	61.3	72.0	17%	Pirkti	08.05.2025	854	13.4	11.3	1.7	1.5	13%	14%	3%	3%	
Austevoll Seafood ASA	NOK	98.2	87.0	-11%	Mažinti	16.05.2025	1 731	12.3	10.0	0.7	0.7	6%	7%	7%	6%	
Autoliv	USD	105	100	-4%	Pirkti	16.04.2025	7 128	12.3	10.7	3.0	2.5	27%	26%	3%	3%	
Autostore	NOK	5.56	5.00	-10%	Mažinti	25.04.2025	1 656	39.8	14.8	1.3	1.2	3%	8%	0%	0%	
Avanza Bank Holding	SEK	338	301	-11%	Mažinti	16.04.2025	4 894	20.8	22.0	6.0	5.5	34%	26%	3%	3%	
Axfood	SEK	276	290	5%	Pirkti	25.04.2025	5 515	23.8	20.0	9.6	8.0	38%	44%	3%	3%	4
Bactiguard	SEK	35.5	30.0	-15%	Neutrali	07.02.2025	102	na	na	3.8	4.0	-2%	0%	0%	0%	1, 4
Bakkafrost	NOK	478	475	-1%	Mažinti	20.05.2025	2 469	25.0	15.0	1.7	1.5	7%	11%	3%	2%	
Balder	SEK	65.4	81.0	24%	Pirkti	09.05.2025	6 984	12.3	11.8	0.8	0.8	7%	7%	0%	0%	3
Besqab	SEK	21.1	32.0	52%	Pirkti	21.03.2025	201	15.1	6.4	0.6	0.5	4%	9%	0%	0%	4
BHG Group	SEK	25.1	24.5	-2%	Pirkti	28.04.2025	415	16.0	12.7	0.7	0.7	5%	6%	0%	0%	
Bilia	SEK	123	135	9%	Neutrali	28.04.2025	1 094	12.6	10.3	2.2	2.1	18%	21%	5%	5%	
Billerud	SEK	106	135	27%	Pirkti	29.04.2025	2 444	13.6	12.0	0.9	0.9	7%	7%	4%	5%	
Boliden	SEK	305	370	21%	Pirkti	24.04.2025	7 988	12.2	8.6	1.2	1.1	10%	13%	3%	4%	3
Bonava	SEK	11.8	15.0	27%	Pirkti	05.02.2025	352	23.4	7.8	0.5	0.5	2%	6%	0%	0%	3
Boozt	SEK	86.2	120	39%	Pirkti	08.05.2025	507	17.0	14.6	1.9	1.7	11%	12%	0%	0%	
Borregaard	NOK	188	205	9%	Pirkti	02.05.2025	1 638	19.8	17.2	3.1	2.9	17%	17%	3%	3%	
Bouvet	NOK	76.9	82.0	7%	Neutrali	22.05.2025	694	19.4	16.6	17.2	15.7	89%	99%	5%	5%	
Bravida	SEK	88.0	105	19%	Pirkti	06.05.2025	1 657	13.3	12.0	2.0	1.8	15%	16%	4%	4%	
Brinova	SEK	17.1	22.0	29%	Pirkti	28.04.2025	114	12.9	12.0	0.6	0.6	6%	5%	0%	0%	
Bulten	SEK	56.4	78.0	38%	Pirkti	29.04.2025	109	6.4	5.1	0.6	0.5	9%	11%	5%	5%	4
BW LPG	NOK	106	170	61%	Pirkti	21.05.2025	1 463	7.1	7.6	0.9	0.9	12%	12%	13%	11%	
Byggmax	SEK	53.4	40.0	-25%	Mažinti	16.04.2025	288	13.8	10.4	1.2	1.1	9%	11%	4%	5%	4
Cadeler	NOK	50.0	70.0	40%	Pirkti	22.05.2025	1 526	9.7	4.6	1.1	0.9	12%	21%	0%	0%	
Carlsberg	DKK	939	870	-7%	Neutrali	30.04.2025	16 924	16.3	14.7	3.9	3.3	26%	24%	3%	3%	
Castellum	SEK	117	152	30%	Pirkti	20.05.2025	5 320	14.5	13.8	0.7	0.7	5%	5%	2%	3%	3
Catena	SEK	463	560	21%	Pirkti	29.04.2025	1 597	18.3	17.0	1.1	1.1	6%	6%	2%	2%	3
Cibus Nordic Real Estate	SEK	177	180	2%	Pirkti	20.05.2025	507	17.0	15.7	1.3	1.3	9%	8%	6%	6%	
Citycon	EUR	3.73	4.20	13%	Pirkti	16.05.2025	665	8.6	8.5	0.4	0.3	4%	4%	5%	7%	3
Clas Ohlson	SEK	262	220	-16%	Neutrali	23.05.2025	1 444	19.1	18.7	6.8	5.7	40%	33%	3%	3%	
Coloplast	DKK	636	715	12%	Neutrali	09.05.2025	17 911	26.1	23.4	7.9	7.1	30%	32%	3%	3%	
Coor Service Management	SEK	38.6	44.0	14%	Pirkti	24.04.2025	341	12.7	9.9	2.5	2.5	19%	25%	8%	10%	
Corem	SEK	5.11	4.70	-8%	Neutrali	22.04.2025	171	15.8	6.6	0.3	0.3	2%	4%	2%	3%	3
Crayon Group	NOK	138	142	3%	Neutrali	22.05.2025	1 078	22.4	16.5	3.9	3.2	18%	21%	0%	0%	
CTEK	SEK	16.5	15.0	-9%	Neutrali	13.05.2025	107	14.9	14.1	1.6	1.5	11%	11%	1%	2%	
D/S Norden	DKK	200	274	37%	Pirkti	10.02.2025	830	na	13.4	1.1	1.1	-1%	8%	4%	4%	
Danske Bank	DKK	251	245	-2%	Pirkti	06.01.2025	30 977	9.5	9.0	1.2	1.1	12%	13%	6%	7%	
Demant	DKK	257	240	-7%	Neutrali	22.04.2025	7 366	19.5	16.9	5.1	4.3	28%	28%	0%	0%	
Diös	SEK	65.9	90.0	37%	Pirkti	28.05.2025	801	9.7	9.0	0.7	0.7	8%	8%	3%	4%	3
DNB	NOK	273	247	-10%	Neutrali	23.10.2024	38 159	11.4	11.9	1.7	1.7	14%	13%	6%	6%	
DOF	NOK	86.8	140	61%	Pirkti	20.05.2025	1 859	7.6	6.3	1.1	1.1	15%	18%	11%	14%	
Dometic	SEK	38.8	60.0	55%	Pirkti	24.04.2025	1 142	9.7	7.4	0.5	0.5	5%	6%	3%	4%	
DSV	DKK	1548	2000	29%	Pirkti	26.03.2025	49 898	31.7	25.1	3.0	2.7	10%	11%	0%	0%	
Duni Group	SEK	103	115	12%	Pirkti	30.04.2025	445	16.0	14.2	1.4	1.4	9%	10%	5%	5%	
Dustin Group	SEK	2.13	n/a		Sustabdyta	14.01.2025	266									
Dynavox Group	SEK	103	85.0	-18%	Pirkti	28.04.2025	998	50.2	28.2	17.0	10.6	40%	47%	0%	0%	
Electrolux	SEK	63.3	110	74%	Pirkti	29.04.2025	1 602	10.8	5.3	1.6	1.3	16%	28%	3%	8%	3

*** 1.** „Swedbank AB“ (Švedija) grupės įmonės („Swedbank“ grupė) turi arba valdo arba kontroliuoja 1% ar daugiau įmonės išleisto akcinio kapitalo. **2.** Bendrovė arba jos pagrindinis akcininkas tiesiogiai ar netiesiogiai turi arba valdo arba kontroliuoja 5 proc. ar daugiau „Swedbank“ grupės išleisto akcinio kapitalo (netaikoma „Swedbank Baltics AS“). **3.** „Swedbank“ grupė turi nebaigtų arba baigtų teikti viešų 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 grąža	Rekomend acija	Tyrimo data	Kapitali- zacija	P/E		P/B		ROE		Div. pajam.		Atskleidi- mai*
								2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	
Saltinis: Kepler Cheuvreux								EURm								
Electrolux Profes sional	SEK	64.3	80.0	24%	Pirkti	29.04.2025	1 655	16.3	14.4	2.9	2.6	19%	19%	1%	2%	
Elekta	SEK	53.0	64.0	21%	Neutrali	24.02.2025	1 798	13.7	12.1	1.7	1.6	13%	14%	5%	14%	
Elis a	EUR	46.8	49.0	5%	Neutrali	23.04.2025	7 835	19.1	18.1	6.1	6.4	31%	34%	5%	5%	
Embracer	SEK	113	118	4%	Pirkti	23.05.2025	2 250	14.1	11.9	0.8	0.8	6%	7%	0%	0%	3
Emilshus	SEK	46.2	57.0	24%	Pirkti	28.05.2025	436	16.2	14.3	1.1	1.0	8%	8%	0%	0%	3, 4
ENAD GLOBAL 7	SEK	13.3	11.0	-17%	Neutrali	16.05.2025	108	8.8	16.1	0.3	0.3	3%	2%	0%	0%	
Entra	NOK	118	133	13%	Pirkti	20.05.2025	1 868	16.9	15.1	0.9	0.8	5%	6%	3%	3%	
Eolus	SEK	50.2	32.0	-36%	Mažinti	15.05.2025	109	3.9	5.0	0.6	0.6	18%	12%	4%	5%	4
Epiroc	SEK	214	210	-2%	Neutrali	30.04.2025	23 076	26.7	24.3	5.8	5.1	22%	22%	2%	2%	
Equinor	NOK	245	225	-8%	Mažinti	20.05.2025	59 380	7.6	7.8	1.3	1.1	18%	15%	6%	7%	
Ericsson	SEK	83.6	85.0	2%	Neutrali	16.04.2025	23 757	13.4	12.4	2.8	2.6	21%	22%	4%	4%	
Essity	SEK	282	307	9%	Neutrali	17.04.2025	16 471	13.9	13.3	2.1	1.9	15%	15%	3%	3%	
Europris	NOK	81.0	91.0	12%	Pirkti	11.04.2025	1 176	14.8	11.1	3.0	2.6	21%	25%	5%	6%	
Evolution	SEK	653	1 100	69%	Pirkti	05.05.2025	12 291	11.0	9.2	3.0	2.5	28%	29%	5%	5%	
Fabege	SEK	81.1	91.0	12%	Pirkti	15.04.2025	2 470	17.4	16.1	0.6	0.6	4%	4%	2%	3%	3
Fagerhult	SEK	41.8	53.0	27%	Pirkti	29.04.2025	682	14.4	13.0	1.0	0.9	7%	7%	4%	5%	
Faron Pharmaceuticals	EUR	2.92	0.80	-73%	Mažinti	28.02.2025	325	na	na	na	na	na	na	0%	0%	
Fasadgruppen	SEK	27.6	25.0	-9%	Neutrali	08.05.2025	137	12.5	5.9	0.6	0.5	5%	10%	0%	0%	4
Fastpartner	SEK	54.1	70.0	29%	Pirkti	20.05.2025	913	13.5	12.4	0.6	0.6	5%	5%	3%	4%	3
Flex LNG	NOK	236	262	11%	Neutrali	22.05.2025	1 108	11.5	11.7	1.8	1.9	14%	16%	13%	13%	
FLSmidth	DKK	380	440	16%	Pirkti	30.05.2025	2 934	13.3	12.8	1.7	1.6	13%	13%	3%	3%	
FM Mattsson	SEK	60.6	64.0	6%	Pirkti	09.05.2025	202	15.0	13.1	2.3	2.1	16%	17%	4%	4%	
Fortnox	SEK	86.6	90.0	4%	Neutrali	01.04.2025	4 867	58.0	44.6	16.9	12.9	33%	33%	0%	1%	
Fortum	EUR	15.2	12.0	-21%	Mažinti	30.04.2025	13 611	17.1	21.3	1.6	1.6	9%	7%	5%	4%	
Frontline	NOK	181	132	-27%	Mažinti	26.05.2025	3 503	15.6	85.2	1.7	1.7	11%	2%	7%	1%	
Garø	SEK	20.4	23.0	13%	Neutrali	15.05.2025	94	20.0	15.1	1.7	1.6	9%	11%	2%	3%	
Genova	SEK	45.5	52.0	14%	Neutrali	06.05.2025	na	61.0	67.9	0.7	0.6	1%	1%	2%	2%	1, 3
Getinge	SEK	186	225	21%	Neutrali	31.03.2025	4 361	15.8	14.0	1.5	1.4	10%	10%	2%	3%	
Gjensidige	NOK	259	234	-10%	Pirkti	28.10.2024	na	18.3	17.4	4.8	4.6	53%	27%	4%	5%	
GN Store Nord	DKK	96.2	98.0	2%	Neutrali	07.05.2025	1 946	14.2	9.9	1.2	1.1	9%	12%	0%	0%	
Golden Ocean Group	NOK	73.3	96.5	32%	Pirkti	23.05.2025	1 270	14.4	7.8	0.7	0.7	5%	9%	10%	13%	
Grieg Seafood ASA	NOK	68.0	51.0	-25%	Mažinti	28.05.2025	671	na	43.4	1.4	1.4	-1%	3%	0%	1%	
Gränges	SEK	121	160	33%	Pirkti	28.04.2025	1 181	10.4	8.5	1.1	1.0	11%	12%	3%	3%	
Hennes & Mauritz	SEK	138	165	20%	Pirkti	28.03.2025	18 001	17.0	15.1	4.6	4.2	28%	29%	5%	5%	
Herantis Pharma	EUR	1.38	0.70	-49%	Mažinti	27.03.2025	33	na	na	31.1	9.8	na	-634%	0%	0%	
Hexagon	SEK	97.6	140	43%	Pirkti	30.04.2025	23 336	21.5	18.2	2.1	1.9	10%	11%	1%	2%	3
Hexatronic	SEK	26.6	47.0	77%	Pirkti	12.02.2025	497	8.8	6.4	1.2	1.0	15%	18%	0%	0%	4
Hexpol	SEK	89.2	92.0	3%	Neutrali	29.04.2025	2 707	14.1	13.3	2.0	1.9	14%	15%	6%	6%	
Hiab	EUR	48.2	45.0	-7%	Neutrali	15.05.2025	2 661	20.4	20.0	3.1	2.9	15%	15%	2%	3%	
Hoist Finance	SEK	92.6	94.0	2%	Pirkti	08.04.2025	743	7.8	7.1	1.3	1.2	17%	17%	6%	8%	3
Holmen	SEK	396	440	11%	Neutrali	08.05.2025	4 278	21.0	20.1	1.1	1.1	5%	5%	3%	3%	3
Hufvudstaden	SEK	119	160	34%	Pirkti	20.05.2025	2 265	19.5	18.0	0.8	0.8	4%	4%	2%	3%	
Humana	SEK	36.3	50.0	38%	Pirkti	24.04.2025	173	7.2	5.3	0.5	0.5	7%	9%	5%	6%	
Husqarna	SEK	49.1	50.0	2%	Neutrali	28.04.2025	2 119	14.6	10.2	1.1	1.0	8%	10%	2%	3%	3
Industrivarden	SEK	347	325	-6%	Mažinti	10.07.2024	13 792	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	3%	3%	
Indutrade	SEK	263	275	5%	Neutrali	28.04.2025	8 819	30.2	27.6	5.4	4.9	19%	19%	1%	1%	
Infrea	SEK	13.3	17.0	28%	Pirkti	02.05.2025	37	15.9	7.6	0.6	0.6	4%	8%	4%	4%	
Ins talco	SEK	24.7	29.0	17%	Neutrali	30.04.2025	611	13.0	8.7	1.6	1.4	13%	17%	2%	4%	
Intrum	SEK	37.5	36.0	-4%	Mažinti	26.05.2025	420	6.5	4.0	0.3	0.3	5%	8%	0%	0%	4
Inves tor	SEK	282	314	11%	Pirkti	24.04.2025	79 870	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	2%	2%	
ISS	DKK	177	195	10%	Pirkti	06.05.2025	4 122	10.0	8.8	2.7	2.2	26%	28%	2%	2%	
ITAB Shop Concept	SEK	24.0	34.0	42%	Pirkti	30.04.2025	560	13.9	10.3	1.4	1.2	10%	13%	0%	3%	3
JM	SEK	150	165	10%	Neutrali	25.04.2025	889	35.7	12.3	1.1	1.1	3%	9%	2%	3%	
John Mattson	SEK	61.6	70.0	14%	Pirkti	20.05.2025	430	22.8	19.2	0.7	0.7	3%	4%	0%	0%	
K2A	SEK	6.79	7.50	10%	Pirkti	28.05.2025	na	na	na	0.3	0.3	-2%	-3%	0%	0%	1, 4
Kemira	EUR	19.7	19.3	-2%	Neutrali	28.04.2025	3 052	12.9	12.5	1.6	1.5	13%	12%	4%	4%	
Kesko	EUR	21.3	20.5	-4%	Neutrali	06.05.2025	8 471	18.0	16.6	3.0	2.6	17%	17%	4%	5%	
Kid	NOK	150	189	26%	Pirkti	16.05.2025	531	15.6	10.9	3.9	3.8	25%	35%	6%	8%	
Kinnevik	SEK	81.0	110	36%	Pirkti	05.02.2025	2 107	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	0%	0%	
KlaraBo	SEK	15.7	18.0	14%	Pirkti	30.04.2025	na	16.6	15.1	0.5	0.5	3%	3%	0%	0%	3
Kojamo	EUR	10.4	11.3	9%	Pirkti	28.05.2025	2 573	16.9	14.2	0.7	0.7	4%	5%	4%	4%	3
Kone	EUR	55.5	55.0	-1%	Neutrali	12.05.2025	25 152	27.4	25.2	9.7	9.2	36%	38%	4%	4%	
Konecranes	EUR	68.9	75.0	9%	Pirkti	13.05.2025	5 454	15.0	15.2	2.7	2.5	19%	17%	2%	3%	
Kongsberg Automotive	NOK	1.63	1.50	-8%	Neutrali	08.05.2025	135	68.1	12.4	0.7	0.7	1%	5%	0%	0%	
Kongsberg Gruppen	NOK	1814	1353	-25%	Mažinti	12.05.2025	27 743	45.8	41.4	13.8	11.0	33%	29%	1%	1%	
Lagercrantz	SEK	220	211	-4%	Neutrali	17.04.2025	4 045	45.5	40.1	11.1	9.5	26%	26%	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 (netaikoma „Swedbank Baltics AS“). **3.** „Swedbank“ grupė turi nebaigtų arba baigtų teikti viešų investicinių bankininkystės paslaugų sandorių įmonėje. **4.** „Swedbank“ grupė turi ilgosios pozicijos, kuri viršija 0,5 proc. įmonės išleisto akcinio kapitalo. **5.** „Swedbank“ grupė turi trumposios pozicijos, kuri viršija 0,5 proc. įmonės išleisto akcinio kapitalo. **6.** „Swedbank“ grupė yra įmonės finansinio instrumento rinkos formuotojas.

Skandinavijos šalyse analizuojamų bendrovių sąrašas (3/4)

Bendrovė	Val.	Akcijos kaina	Tikslinė kaina	Tikėtina grąža	Rekomend acija	Tyrimo data	Kapitali- zacija	P/E		P/B		ROE		Div. pajam.		Atskleidi- mai*
								2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	
Saltinis: Kepler Cheuvreux								EURm								
Leroy Seafood	NOK	44.4	45.0	1%	Mažinti	16.05.2025	2 301	15.2	12.7	1.3	1.3	8%	10%	6%	5%	
Lifco	SEK	388	365	-6%	Neutrali	28.04.2025	15 148	36.7	34.6	8.4	7.4	24%	23%	1%	1%	
Lime Technologies	SEK	402	410	2%	Neutrali	25.04.2025	491	47.7	38.7	14.4	11.8	33%	34%	1%	1%	
Lindab	SEK	214	248	16%	Pirkti	07.05.2025	1 554	16.7	14.6	2.2	2.1	13%	15%	3%	3%	
Lindex Group	EUR	2.80	2.95	5%	Neutrali	11.02.2025	453	12.4	11.1	1.1	1.0	9%	9%	0%	0%	
Logis tea	SEK	14.9	21.0	41%	Pirkti	08.05.2025	149	15.4	14.4	1.0	0.9	7%	6%	0%	0%	1, 3, 4
Loomis	SEK	374	410	10%	Neutrali	07.05.2025	2 360	11.3	9.7	1.8	1.7	16%	18%	4%	4%	
Lundbeck	DKK	36.3	60.0	65%	Pirkti	23.05.2025	4 687	6.8	6.1	1.3	1.2	21%	21%	3%	3%	
Lundin Mining	SEK	92.5	90.0	-3%	Neutrali	09.05.2025	14 491	20.9	16.2	1.6	1.6	8%	10%	3%	3%	6
Lyko	SEK	121	150	24%	Pirkti	28.04.2025	171	24.4	13.8	3.5	2.8	15%	23%	0%	0%	
Maersk	DKK	11885	9250	-22%	Mažinti	09.05.2025	9 671	na	na	0.5	0.5	0%	-5%	3%	3%	
Magnora	NOK	25.1	32.0	27%	Pirkti	28.04.2025	144	8.6	8.0	3.5	2.9	44%	40%	6%	6%	
MEKO	SEK	113	140	24%	Pirkti	16.05.2025	587	9.8	8.2	0.9	0.9	10%	11%	4%	4%	
Metsa Board	EUR	3.26	3.50	7%	Neutrali	30.04.2025	1 051	14.5	6.8	0.6	0.6	4%	9%	3%	6%	
Metsa Corporation	EUR	10.7	11.2	5%	Neutrali	10.03.2025	8 837	14.9	13.5	3.2	2.9	22%	22%	4%	4%	
Millicom	USD	36.9	40.0	8%	Pirkti	09.05.2025	5 592	11.5	9.5	1.8	1.8	15%	19%	9%	9%	
Mowi ASA	NOK	189	200	6%	Neutrali	15.05.2025	8 485	18.0	14.5	2.0	1.9	12%	13%	3%	3%	
MTG	SEK	108	140	30%	Pirkti	30.04.2025	1 208	6.7	6.5	0.9	0.8	14%	13%	0%	0%	
Munters	SEK	134	145	8%	Pirkti	30.04.2025	2 272	24.0	18.1	3.9	3.4	17%	20%	1%	1%	
Nanoform	EUR	0.90	3.00	233%	Pirkti	27.02.2025	77	na	na	1.3	1.7	-31%	-29%	0%	0%	
NCC	SEK	185	195	6%	Pirkti	29.04.2025	1 698	13.1	11.4	2.0	1.9	16%	17%	5%	6%	
Nel	NOK	2.30	1.60	-30%	Mažinti	30.04.2025	368	na	na	0.9	1.0	-13%	-6%	0%	0%	
Neobo	SEK	16.3	23.0	41%	Pirkti	28.04.2025	na	14.3	11.6	0.4	0.4	3%	3%	0%	0%	4
Neste	EUR	9.23	13.8	49%	Pirkti	30.04.2025	7 101	25.1	10.5	0.9	0.9	4%	9%	2%	2%	
Netel	SEK	9.19	17.0	85%	Pirkti	23.05.2025	41	6.3	4.5	0.4	0.4	7%	9%	4%	10%	
New Wave	SEK	117	115	-2%	Neutrali	25.04.2025	1 004	14.4	11.8	2.0	1.7	14%	16%	3%	3%	4
NIBE	SEK	40.7	53.0	30%	Pirkti	16.05.2025	6 686	29.4	23.3	2.6	2.4	9%	11%	1%	2%	
Nightingale Health	EUR	2.87	1.00	-65%	Mažinti	27.03.2025	116	na	0.0	3.5	0.0	-27%	0%	0%	0%	
NKT	DKK	562	515	-8%	Neutrali	12.03.2025	4 047	22.4	23.5	2.2	2.0	10%	9%	0%	1%	
Nobia	SEK	4.20	3.60	-14%	Neutrali	30.04.2025	261	na	18.7	0.7	0.7	-3%	4%	0%	0%	
Nokia	EUR	4.75	4.60	-3%	Neutrali	15.05.2025	25 910	16.4	13.6	1.2	1.2	8%	9%	3%	3%	
Nokian Renkaat	EUR	6.78	5.50	-19%	Mažinti	16.04.2025	941	na	21.0	0.8	0.8	0%	4%	4%	4%	
Nordea	EUR	12.7	12.7	0%	Mažinti	21.05.2025	45 499	9.1	9.4	1.3	1.3	15%	14%	8%	8%	
Nordic Semiconductor	NOK	124	150	21%	Pirkti	30.04.2025	2 082	101.1	41.3	4.0	3.6	4%	9%	0%	0%	
Nordisk Bergteknik	SEK	11.2	17.0	52%	Pirkti	08.05.2025	59	8.1	5.6	0.5	0.5	6%	9%	0%	4%	4
Norion	SEK	46.0	41.0	-11%	Neutrali	25.04.2025	869	7.2	7.0	0.9	0.9	14%	13%	0%	0%	3
Norsk Hydro	NOK	56.0	64.0	14%	Pirkti	02.05.2025	9 790	9.2	8.5	1.0	1.0	12%	12%	5%	6%	
Novo Nordisk	DKK	454	630	39%	Pirkti	13.03.2025	206 177	16.1	13.4	9.2	7.8	69%	63%	3%	4%	
Novonordis	DKK	462	450	-3%	Neutrali	09.05.2025	25 665	37.0	32.0	2.4	2.3	7%	7%	1%	1%	
NP3	SEK	253	275	9%	Neutrali	08.05.2025	1 266	17.8	17.4	1.5	1.4	9%	8%	3%	3%	3, 4
NYAB	SEK	5.81	6.70	15%	Pirkti	08.05.2025	382	15.0	12.4	1.8	1.7	13%	14%	2%	3%	4
Nyfosa	SEK	85.0	108	27%	Pirkti	07.05.2025	1 313	12.6	12.1	0.9	0.9	7%	7%	3%	3%	3
Odffjell	NOK	107	104	-3%	Neutrali	27.03.2025	563	5.1	6.1	1.2	1.1	20%	19%	10%	8%	
Optomed	EUR	4.17	4.00	-4%	Mažinti	14.02.2025	82	na	na	3.6	4.0	-11%	-10%	0%	0%	
Orkla	NOK	115	129	12%	Pirkti	28.05.2025	10 050	18.6	17.7	2.6	2.6	14%	15%	4%	4%	
Orsted	DKK	268	300	12%	Neutrali	08.05.2025	15 121	22.4	15.1	1.3	1.2	6%	8%	0%	2%	
Outokumpu	EUR	3.45	3.30	-4%	Neutrali	09.05.2025	1 589	40.7	11.6	0.4	0.4	1%	4%	7%	9%	
Pandox	SEK	156	205	32%	Pirkti	20.05.2025	2 401	14.7	12.8	0.9	0.9	6%	7%	3%	3%	
Paradox Interactive	SEK	195	182	-7%	Neutrali	25.04.2025	1 897	26.4	25.8	6.5	6.2	26%	25%	2%	3%	
Peab	SEK	82.4	90.0	9%	Pirkti	06.05.2025	1 987	12.9	10.3	1.4	1.3	11%	13%	5%	5%	3, 4
Platzet	SEK	75.1	95.0	26%	Pirkti	20.05.2025	828	11.8	11.2	0.7	0.7	6%	6%	3%	3%	3
Prisma Properties	SEK	25.3	33.0	30%	Pirkti	22.05.2025	383	19.1	16.0	0.8	0.8	5%	5%	0%	0%	3, 4
Ratos	SEK	38.8	50.0	29%	Pirkti	06.05.2025	1 194	10.9	9.6	1.1	1.1	10%	12%	4%	5%	
Rejlers	SEK	192	215	12%	Pirkti	24.04.2025	359	15.7	13.3	2.0	1.9	13%	15%	3%	4%	
Revenio	EUR	27.8	26.0	-6%	Mažinti	14.02.2025	742	29.9	26.0	6.0	5.4	22%	22%	2%	2%	
Rockwool International	DKK	311	310	0%	Neutrali	21.05.2025	8 842	17.1	17.6	2.6	2.4	17%	14%	2%	2%	
Rogaland Sparebank	NOK	139	153	10%	Pirkti	06.12.2024	251	11.3	11.2	1.2	1.2	10%	10%	9%	9%	
Royal Unibrew	DKK	546	710	30%	Pirkti	02.05.2025	3 671	17.6	15.3	3.9	3.8	23%	25%	3%	3%	
Saab	SEK	489	300	-39%	Mažinti	27.03.2025	24 046	49.6	39.6	6.6	5.9	14%	16%	1%	1%	
Sagax	SEK	203	227	12%	Neutrali	09.05.2025	5 953	17.4	16.7	1.6	1.4	9%	9%	2%	2%	3
SalMar	NOK	460	465	1%	Neutrali	21.05.2025	5 355	27.3	14.6	3.1	2.8	11%	20%	5%	3%	
Sampo	EUR	9.46	9.10	-4%	Pirkti	08.11.2024	26 217	17.2	15.5	3.7	3.7	22%	24%	4%	4%	
Sandvik	SEK	211	250	19%	Pirkti	15.05.2025	24 357	16.6	15.2	2.7	2.5	16%	17%	3%	3%	
Sanoma	EUR	9.55	8.70	-9%	Neutrali	12.02.2025	1 562	21.2	14.8	2.0	1.9	9%	13%	5%	6%	3
SATS	NOK	36.2	42.0	16%	Pirkti	08.05.2025	644	15.2	12.6	4.8	4.2	34%	36%	2%	3%	
SBB	SEK	5.49	4.50	-18%	Mažinti	28.05.2025	382	na	15.1	0.4	0.4	0%	2%	2%	2%	4

* **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 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	Rekomend acija	Tyrimo data	Kapitali- zacija	P/E		P/B		ROE		Div. pajam.		Atskleidi- mai*
								2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	
Saltinis: Kepler Cheuvreux								EURm								
SCA	SEK	130	165	26%	Pirkti	25.04.2025	7 684	21.0	18.8	0.9	0.8	4%	5%	2%	3%	6
Scandi Standard	SEK	90.3	100	11%	Pirkti	07.05.2025	549	17.3	13.7	2.2	2.0	13%	16%	3%	4%	
Scatec	NOK	86.5	88.0	2%	Neutra li	09.05.2025	1 195	21.1	40.2	1.3	1.2	6%	3%	0%	0%	
SEB AB	SEK	160	168	5%	Neutra li	21.05.2025	31 215	10.1	9.4	1.4	1.3	14%	14%	5%	6%	3, 6
Securitas	SEK	143	175	23%	Pirkti	08.05.2025	7 190	11.7	10.5	1.8	1.6	16%	16%	4%	4%	
Sensys Gatso	SEK	41.8	72.0	72%	Pirkti	08.05.2025	44	29.5	16.0	0.8	0.7	3%	5%	0%	0%	
Sinch	SEK	25.4	31.0	22%	Pirkti	09.05.2025	1 975	11.3	10.4	0.8	0.8	7%	8%	0%	0%	
Skanska	SEK	231	260	13%	Pirkti	08.05.2025	8 511	13.4	12.8	1.4	1.4	11%	11%	4%	4%	1, 6
SKF	SEK	210	220	5%	Pirkti	28.04.2025	8 264	12.4	11.3	1.7	1.6	13%	14%	4%	4%	
SLP	SEK	39.7	46.0	16%	Pirkti	20.05.2025	806	18.3	16.4	1.4	1.3	8%	8%	0%	0%	
SpareBank 1 Nord-Norge	NOK	144	123	-15%	Neutra li	22.11.2024	1 260	11.2	11.6	2.0	2.0	15%	14%	7%	6%	
SpareBank 1 SMN	NOK	189	171	-10%	Neutra li	21.08.2024	2 372	10.6	11.3	1.5	1.5	13%	12%	7%	7%	
SpareBank 1 Sør-Norge	NOK	159	138	-13%	Neutra li	11.08.2023	3 538	11.1	0.0	1.2	0.0	11%	0%	4%	0%	4
SpareBank 1 Østlandet	NOK	180	155	-14%	Neutra li	01.10.2024	1 817	11.0	11.6	1.4	1.4	12%	11%	6%	6%	
Sparebanken Møre	NOK	98.8	95.0	-4%	Neutra li	20.12.2024	425	10.4	11.8	1.3	1.3	11%	10%	9%	8%	
Sparebanken Sør	NOK	203	175	-14%	Pirkti	05.02.2024	736	12.2	0.0	1.6	0.0	12%	0%	20%	0%	
Sparebanken Vest	NOK	154	156	2%	Pirkti	06.11.2024	1 464	9.5	9.7	1.5	1.5	15%	14%	8%	8%	
SSAB	SEK	59.3	62.0	5%	Neutra li	29.04.2025	1 616	10.4	8.3	0.8	0.8	8%	9%	4%	5%	
Stenhus	SEK	11.1	14.5	30%	Pirkti	20.05.2025	381	11.0	9.9	0.7	0.6	6%	7%	2%	2%	4
Stillfront Group	SEK	7.86	13.0	65%	Pirkti	12.05.2025	375	5.2	4.9	0.5	0.5	10%	11%	0%	0%	3
Stolt-Nielsen	NOK	249	247	-1%	Neutra li	04.04.2025	1 267	5.4	10.6	0.5	0.4	10%	4%	9%	8%	
Stora Enso	EUR	8.96	11.0	23%	Pirkti	25.04.2025	5 492	15.7	9.9	0.7	0.6	4%	7%	3%	4%	
Stors kogen	SEK	10.9	16.0	46%	Pirkti	07.05.2025	1 557	10.0	8.6	0.9	0.8	9%	10%	1%	1%	3, 4
Storytel	SEK	100	106	6%	Pirkti	02.05.2025	710	24.8	19.3	5.7	5.3	22%	28%	4%	5%	1, 4
Studentbostäder	SEK	1.38	1.50	9%	Neutra li	28.05.2025	87	17.6	9.1	0.4	0.4	2%	4%	0%	0%	
Subsea 7	NOK	173	290	67%	Pirkti	30.04.2025	4 512	12.7	9.9	1.2	1.2	9%	12%	7%	7%	
Sveafastigheter	SEK	34.7	39.0	12%	Neutra li	14.05.2025	639	20.4	16.4	0.5	0.4	2%	3%	0%	0%	3
Svenska Handelsbanken	SEK	128	121	-5%	Mažinti	21.05.2025	23 263	10.6	11.4	1.3	1.4	12%	12%	11%	9%	
Sweco	SEK	169	212	25%	Pirkti	06.05.2025	5 171	22.4	20.8	5.5	4.7	24%	24%	2%	2%	
Swedbank	SEK	257	0.00	-100%	Neteikia ma	11.04.2025	na	9.1	9.6	1.3	1.2	14%	13%	7%	7%	1, 3
Swedish Orphan Biovitrum	SEK	294	350	19%	Pirkti	30.04.2025	9 628	18.6	13.5	2.2	1.9	13%	15%	0%	0%	
Synsam	SEK	50.5	54.0	7%	Pirkti	19.05.2025	688	13.8	10.3	2.7	2.4	20%	25%	4%	4%	
Systemair	SEK	94.1	113	20%	Pirkti	11.03.2025	1 803	22.4	19.9	2.9	2.6	13%	14%	2%	2%	
Tele2	SEK	142	150	6%	Neutra li	23.05.2025	8 944	20.8	19.1	4.5	4.6	22%	24%	5%	6%	
Telenor	NOK	155	162	5%	Neutra li	23.05.2025	18 444	17.9	14.1	3.0	3.0	16%	21%	6%	6%	
Telia	SEK	36.8	38.0	3%	Neutra li	23.05.2025	13 332	17.2	15.6	3.1	3.2	16%	20%	5%	6%	
Terveystalo	EUR	12.2	13.0	7%	Pirkti	17.02.2025	1 547	15.7	13.9	2.6	2.4	17%	18%	3%	5%	
TGS	NOK	84.9	75.0	-12%	Mažinti	13.05.2025	1 449	13.7	14.3	0.8	0.8	6%	6%	7%	7%	
Thule	SEK	256	300	17%	Pirkti	14.05.2025	2 545	22.7	17.6	3.3	3.0	15%	18%	3%	4%	
Tietoevry	EUR	16.1	16.0	0%	Neutra li	30.04.2025	1 907	20.5	16.7	2.3	2.5	9%	14%	9%	9%	
Tokmanni Group	EUR	10.9	13.0	19%	Pirkti	19.05.2025	642	11.4	9.1	2.3	2.0	21%	24%	5%	8%	
Tomra Systems ASA	NOK	152	164	8%	Neutra li	08.05.2025	3 913	33.0	24.7	5.4	4.7	18%	21%	2%	2%	
Torm	DKK	110	107	-3%	Mažinti	27.03.2025	1 450	31.2	na	0.8	0.9	3%	-9%	2%	0%	
TRATON	EUR	31.2	25.0	-20%	Mažinti	29.04.2025	15 610	8.3	7.2	0.8	0.8	10%	11%	5%	5%	3
Trelleborg	SEK	353	355	1%	Neutra li	25.04.2025	6 931	20.5	18.3	2.2	2.2	10%	12%	2%	2%	3
Tranion	SEK	18.2	20.5	13%	Neutra li	20.05.2025	299	18.1	15.8	0.6	0.6	3%	4%	1%	2%	
Tryg	DKK	169	164	-3%	Neutra li	14.10.2024	14 341	18.6	17.6	2.6	2.6	14%	15%	5%	6%	
UPM	EUR	24.7	34.0	38%	Pirkti	25.04.2025	13 030	14.2	9.0	1.3	1.2	9%	14%	6%	6%	
Valmet	EUR	29.0	34.0	17%	Pirkti	23.04.2025	5 346	12.4	9.5	2.0	1.8	16%	20%	5%	5%	
Veidekke	NOK	155	152	-2%	Neutra li	08.05.2025	1 817	16.1	15.0	6.2	6.0	39%	41%	6%	6%	
Vend Marketplaces	NOK	339	405	20%	Pirkti	08.05.2025	6 683	na	40.7	2.7	2.6	-3%	7%	1%	1%	
Verve Group	SEK	34.2	54.0	58%	Pirkti	30.05.2025	590	10.1	8.2	1.3	1.2	14%	16%	0%	0%	3
Vestas Wind Systems	DKK	104	120	16%	Neutra li	07.01.2025	14 033	18.1	12.7	3.6	2.9	21%	25%	2%	2%	
Vestum	SEK	10.3	12.5	22%	Pirkti	30.04.2025	356	14.9	10.8	1.0	1.0	7%	9%	0%	0%	4
Viaplay	SEK	0.62	1.00	62%	Neutra li	21.02.2025	260	24.9	6.1	1.2	1.7	4%	23%	0%	0%	
Vitec Software Group	SEK	445	515	16%	Neutra li	26.05.2025	1 531	37.4	32.7	3.4	3.1	10%	10%	1%	1%	
Volvo	SEK	267	290	9%	Pirkti	24.04.2025	50 106	12.8	12.1	2.7	2.4	22%	21%	3%	3%	3
Volvo Cars	SEK	18.1	17.5	-3%	Neutra li	30.04.2025	4 974	6.5	4.8	0.4	0.3	6%	7%	0%	0%	
Wallenius Wilhelmsen	NOK	79.1	60.0	-24%	Mažinti	09.05.2025	2 910	3.8	5.2	1.0	1.1	27%	20%	13%	8%	
Wallenstam	SEK	47.2	57.0	21%	Pirkti	20.05.2025	2 844	23.4	21.4	1.0	0.9	4%	4%	1%	1%	3
Wihlborgs	SEK	95.0	120	26%	Pirkti	20.05.2025	2 689	15.5	14.1	1.2	1.1	8%	8%	3%	4%	3
Wärtsilä	EUR	17.9	18.0	1%	Pirkti	02.05.2025	10 595	17.8	16.1	3.7	3.3	22%	22%	3%	3%	
Wästbygg	SEK	9.98	9.00	-10%	Neutra li	11.04.2025	47	na	8.5	0.5	0.4	-2%	5%	0%	5%	3
Yara	NOK	377	324	-14%	Neutra li	25.04.2025	8 356	12.9	10.9	1.2	1.0	10%	10%	3%	3%	
YIT	EUR	2.57	2.70	5%	Neutra li	05.05.2025	596	na	24.8	0.8	0.7	-2%	3%	0%	0%	3

Paaiškinimai:

- Akcijos kaina – paskutinė uždarymo kaina (29.05.2025)
- 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 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.

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 platinėti 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 palyginamąjį indeksą. Akcijų rekomendacijos nustatomos įvertinus per 12 mėnesių numatomą akcijos kainos padidėjimą arba sumažėjimą, išvestą iš analitiko pateiktos tikslinės kainos (tikrosios vertės), ir atsižvelgiant į įmonės rizikos profilį. KEPLER CHEUVREUX rekomendacijos apibrėžiamos taip kaip nurodyta toliau.

Pirkti: minimalus tikėtinas investicijų vertės augimas per ateinančius 12 mėnesių yra 10 proc. (atsižvelgiant į įmonės rizikos profilį, minimalus reikalaujamas investicijų augimas gali būti didesnis).

Neutrali (laikyti): tikėtinas investicijų vertės augimas mažesnis nei 10 proc. (atsižvelgiant į įmonės rizikos profilį, tikėtinas investicijų augimas gali būti didesnis).

Mažinti: tikimasi investicijų vertės sumažėjimo.

Priimti pasiūlymą: teikiant visišką ar dalinį perėmimo pasiūlymą, akcijų priverstinį išpirkimą (*squeeze-out*) ar kitus panašius pasiūlymus pirkti akcijas, laikoma, kad pasiūlymo kaina atitinka tikrąją akcijų vertę.

Atmesti pasiūlymą: esant visiškam ar daliniam perėmimo, akcijų priverstinio išpirkimo (*squeeze-out*) ar kitų panašių siūlymų pirkti akcijas atveju, pasiūlymo kaina laikoma mažesne nei tikroji akcijos vertė.

Peržiūrėti: įvykis įvykis, kuris, kaip tikimasi, turės reikšmingos įtakos mūsų tikslinei kainai, ir mes negalime pateikti rekomendacijos tol, kol neišnagrinėsime šios naujos informacijos ir (arba) be naujos akcijų kainos nuorodos.

Rekomendacija neteikiama: šiai akcijai analizė nėra rengiama

Apribota: rekomendacija, tikslinė kaina ir (arba) finansinė prognozė nebeatskleidžiama dėl atitikties ir (arba) kitų reguliavimo priežasčių

Dėl akcijų kainų nepastovumo reitingai ir kainų tikslai kartais ir laikinai gali neatitikti pirmiau pateikto apibrėžimo.

KEPLER CHEUVREUX vertinimo metodai ir rizika

Jei šioje apžvalgoje nėra nurodyta kitaip, tikslinės kainos ir investicijų rekomendacijos yra nustatomos naudojant fundamentaliosios analizės metodus ir yra pagrįstos dažniausiai naudojamais vertinimo metodais, tokiais kaip diskontuoti pinigų srautai (DCF), akcijos santykinio 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 atnauja 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)
Golden Ocean Group	-
Lundbeck	-
Tele2	-

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