

Skandinavijos šalių akcijų rinkų apžvalga

Svarbiausios naujienos

- Fabeg: laukia geresni laikai
- Kinnevik: blogiausia jau praeityje
- Subsea 7: 50-150 milijonų USD vertės užsakymas

Investuotojų kalendorius

Data	Bendrovė	Įvykis
2025.07.14	Sagax	6 mėnesių tarpinė informacija
2025.07.14	Hexatronic	6 mėnesių tarpinė informacija
2025.07.14	Vestum	6 mėnesių tarpinė informacija
2025.07.14	Addnode	6 mėnesių tarpinė informacija
2025.07.14	Coor Service Management	6 mėnesių tarpinė informacija
2025.07.14	Lifco	6 mėnesių tarpinė informacija
2025.07.15	NCC	6 mėnesių tarpinė informacija
2025.07.15	Bactiguard	6 mėnesių tarpinė informacija
2025.07.15	Ericsson	6 mėnesių tarpinė informacija
15.07.2025	Dometic	6 mėnesių tarpinė informacija
15.07.2025	Elisa	6 mėnesių tarpinė informacija
15.07.2025	Indutrade	6 mėnesių tarpinė informacija
15.07.2025	Thule	6 mėnesių tarpinė informacija
15.07.2025	Balder	6 mėnesių tarpinė informacija
15.07.2025	Castellum	6 mėnesių tarpinė informacija
15.07.2025	Peab	6 mėnesių tarpinė informacija
15.07.2025	Addtech	3 mėnesių tarpinė informacija
16.07.2025	Sandvik	6 mėnesių tarpinė informacija
16.07.2025	SEB AB	6 mėnesių tarpinė informacija
16.07.2025	Swedish Orphan Biovitrum	6 mėnesių tarpinė informacija
16.07.2025	Sweco	6 mėnesių tarpinė informacija
16.07.2025	Svenska Handelsbanken	6 mėnesių tarpinė informacija
17.07.2025	Trelleborg	6 mėnesių tarpinė informacija
17.07.2025	Essity	6 mėnesių tarpinė informacija
17.07.2025	Ratos	6 mėnesių tarpinė informacija
17.07.2025	Swedbank	6 mėnesių tarpinė informacija
17.07.2025	Tele2	6 mėnesių tarpinė informacija
17.07.2025	Volvo Cars	6 mėnesių tarpinė informacija
17.07.2025	Volvo	6 mėnesių tarpinė informacija
17.07.2025	Evolution	6 mėnesių tarpinė informacija
17.07.2025	Scandi Standard	6 mėnesių tarpinė informacija
17.07.2025	Viaplay	6 mėnesių tarpinė informacija
17.07.2025	CTEK	6 mėnesių tarpinė informacija
17.07.2025	Assa Abloy	6 mėnesių tarpinė informacija
17.07.2025	Terveystalo	6 mėnesių tarpinė informacija
17.07.2025	Investor	6 mėnesių tarpinė informacija
18.07.2025	Electrolux	6 mėnesių tarpinė informacija
18.07.2025	Fagerhult	6 mėnesių tarpinė informacija
18.07.2025	Getinge	6 mėnesių tarpinė informacija
18.07.2025	SKF	6 mėnesių tarpinė informacija
18.07.2025	BHG Group	6 mėnesių tarpinė informacija
18.07.2025	Husavama	6 mėnesių tarpinė informacija

OMX Nordic 40

Bendrovė	Valiuta	Pask. kaina	1 d.	YTD	Pokytis (%) 1 m.
ABB	CHF	47.9	1%	-2%	-5%
ASSA ABLOY	SEK	307	2%	-6%	3%
Atlas Copco	SEK	163	2%	-3%	-15%
AstraZeneca	GBX	10626	3%	2%	-12%
Boliden	SEK	308	3%	-1%	-13%
Carlsberg	DKK	909	0%	32%	4%
Coloplast	DKK	616	2%	-22%	-29%
Danske Bank	DKK	265	1%	30%	29%
DSV	DKK	1564	1%	2%	33%
EQT	SEK	340	3%	11%	2%
Ericsson	SEK	78.3	0%	-13%	15%
Essity	SEK	268	1%	-10%	-4%
Evolution Gaming	SEK	771	1%	-10%	-32%
Fortum	EUR	15.5	0%	14%	12%
Genmab	DKK	1395	2%	-7%	-21%
Hexagon	SEK	100	3%	-5%	-15%
Hennes & Mauritz	SEK	139	2%	-7%	-18%
Investor	SEK	294	3%	0%	2%
KONE	EUR	56.0	2%	19%	20%
Maersk	DKK	12520	0%	5%	6%
Nordea	EUR	13.0	0%	23%	20%
Neste	EUR	12.8	4%	5%	-23%
NIBE	SEK	44.4	3%	3%	3%
Nokia	EUR	4.36	1%	2%	20%
Novo Nordisk	DKK	456	3%	-27%	-53%
Novonordis	DKK	458	0%	12%	7%
Orsted	DKK	281	1%	-13%	-30%
Pandora	DKK	1070	-1%	-19%	5%
Sampo	EUR	9.24	0%	17%	17%
Sandvik	SEK	233	3%	18%	11%
SCA	SEK	127	3%	-10%	-17%
SEB AB	SEK	168	1%	11%	9%
Sv. Handelsbanken	SEK	128	0%	19%	33%
SKF	SEK	226	3%	9%	10%
Stora Enso	EUR	9.47	2%	-3%	-24%
Swedbank	SEK	257	1%	18%	20%
Telia	SEK	33.4	-1%	9%	19%
UPM	EUR	24.3	2%	-8%	-23%
Volvo	SEK	277	2%	3%	4%
Vestas Wind Systems	DKK	109	1%	11%	-33%
OMX NORDIC 40		2397	2%	-4%	-16%
OMX Copenhagen 25		1760	1%	-1%	-11%
OMX Stockholm 30		2580	2%	4%	1%
OMX Helsinki 25		4881	1%	13%	9%

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 

Fabege: laukia geresni laikai

Tikėtinas naujienų poveikis akcijoms: 

Kitų metų nuomos kainos indeksavimo poveikį sumažiname nuo +1,5 proc. iki +0,5 proc., taip pat numatome šiek tiek didesnį antrojo ketvirčio vakansijos lygį. Dėl pinigų srautams skirtų apsaugoti išvestinių finansinių instrumentų vertės pasikeitimo, šiais metais 4 proc. padidiname veiklos pinigų srautus (angl. FFOps), tačiau 2026 m. mažiname juos 6 proc. Grynasis poveikis yra tas, kad savo tikslinę kainą sumažiname nuo SEK 91 iki SEK 90. Beveik 13 proc. vakansijų lygis lemia ilgalaikį potencialą. Mes taip pat manome, kad dabartinė 45 proc. nuolaida (palyginti su turto grynąja verte) yra pernelyg didelė. Be to, pažymime, kad 100 proc. įmonei priklausančių NT objektų (tiek biurų, tik gyvenamųjų pastatų) yra Švedijos sostinėje.

Fabege

Rekomendacija (2025.07.08): Pirkti

Tikslinė kaina: (2025.07.08): 90 SEK

Rinkos kaina: (2025.07.10): 82.25 SEK

Analitikas (-ė): Jan Ihrfelt, CFA

Kinnevik: blogiausia jau praeityje

Tikėtinas naujienų poveikis akcijoms: 

Antrojo ketvirčio ataskaita patvirtina mūsų požiūrį, kad įmonei „Kinnevik“ blogiausia jau praeityje - penkios pagrindinės įmonės (>50 proc. paketo vertės) ir toliau energingai augant bei gerinant maržas išlaiko puikius rezultatus. Bendra 2025 m. perspektyva šioms penkioms įmonėms yra 30-40 proc. pajamų augimas ir neigiama EBITDA marža. Pastaruosius kelerius metus dėl „Kinnevik“ turto nurašymo investuotojai abejojo įmonės portfelio verte. Tačiau nuo šių metų pradžios nuotaikos kapitalo rinkose pagerėjo, o tai leis padidinti pasitikėjimą „Kinnevik“ portfelio. Numatome, kad 2026 m. „Spring Health“ bus įtraukta į biržos prekybos sąrašus (angl. IPO), o tai bus lakmuso testas „Kinnevik“ portfelio vertei. Remiantis „KECH“ skaičiavimais ir ataskaitinėmis vertėmis, akcijomis prekiaujama taikant 32 proc. nuolaidą. Pakartojame savo rekomendaciją „pirkti“, padidindami tikslinę kainą nuo SEK 110 iki SEK 112.

Kinnevik

Rekomendacija (2025.07.09): Pirkti

Tikslinė kaina: (2025.07.09): 112 SEK

Rinkos kaina: (2025.07.10): 92.52 SEK

Analitikas (-ė): Johan Sjöberg

Subsea 7: 50-150 milijonų USD vertės užsakymas

Tikėtinas naujienų poveikis akcijoms: 

„Subsea 7“ Egipte užsitikrino naujos inžinerinių, viešųjų pirkimų ir statybos darbų (angl. EPC) sutarties sudarymą (joje neminimas nei projektas, nei klientas). Manoma, kad veikla atviroje jūroje prasidės 2026 m., o sudarytos sutarties vertė yra 50-150 milijonų USD. Nors „SUBC“ apie sutartį nepateikia išsamesnės informacijos, įtariame, kad tai gali būti „Shell“ vykdomas „Mina West“ projektas - anksčiau jis buvo grupės komercinio dujotiekio dalis (projektas susijęs su dujomis). Egipte „Subsea 7“ turi ilgametę patirtį; pastaraisiais metais įmonė yra įsitraukusi į Zohr dujų telkinio plėtrą. Todėl, mūsų požiūriu, vykdymo

Subsea 7

Rekomendacija (2025.04.30): Pirkti

Tikslinė kaina: (2025.04.30): 290 NOK

Rinkos kaina: (2025.07.10): 198.4 NOK

Analitikas (-ė): Kevin Roger

rizika yra santykinai ribota; tikimės didesnės kaip 20 proc. EBITDA maržos. Nors vis dar tikimės, kad ateinančiais mėnesiais bus įgyvendintas susijungimas su „Saipem“, dabar jau nebe atmetame sandorio terminų ir sąlygų pasikeitimo (šis pasikeitimas yra palankus „SUBC“).

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	248	333	34%	Pirkti	18.06.2025	5 778	18.2	17.3	3.1	2.8	17%	17%	2%	2%	
ABB	CHF	47.9	50.0	4%	Neutrali	26.06.2025	94 861	22.1	20.5	6.6	5.6	32%	30%	2%	2%	1,6
AF Gruppen	NOK	157	160	2%	Neutrali	16.05.2025	1 455	16.9	15.0	5.3	4.8	35%	33%	5%	5%	
AFRY	SEK	168	213	27%	Pirkti	02.07.2025	1 638	13.3	10.5	1.4	1.3	11%	13%	4%	6%	
Aiforia	EUR	3.35	6.00	79%	Pirkti	27.02.2025	106	na	na	7.3	5.4	-86%	-48%	0%	0%	
Aker Asa	NOK	671	570	-15%	Mažinti	20.05.2025	4 228	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	8%	8%	
Aker BP	NOK	264	150	-43%	Mažinti	20.05.2025	14 145	11.1	21.4	1.0	1.0	10%	5%	10%	10%	
Aker Solutions	NOK	37.2	40.0	7%	Pirkti	30.04.2025	1 553	6.0	7.6	1.4	1.4	25%	19%	9%	7%	
Alfa Laval	SEK	423	425	0%	Neutrali	29.04.2025	15 700	19.1	17.8	3.7	3.3	21%	20%	2%	2%	
Alimak Group	SEK	156	148	-5%	Pirkti	29.04.2025	1 506	21.1	16.6	2.1	1.9	10%	12%	3%	3%	
Alm Equity	SEK	92.8	200	116%	Neutrali	04.07.2024	145	na	na	0.4	0.4	-6%	-4%	0%	0%	3,4
Asmodee	SEK	125	144	15%	Pirkti	22.05.2025	2 520	17.7	16.9	1.3	1.3	8%	8%	0%	0%	3
Assa Abloy	SEK	307	350	14%	Pirkti	24.04.2025	29 091	21.3	18.7	3.2	2.9	15%	16%	2%	2%	3
AstraZeneca	GBP	10626	11300	6%	Neutrali	17.01.2025	1 912	15.7	13.8	5.7	5.0	37%	39%	2%	3%	
Atea	NOK	156	170	9%	Pirkti	20.05.2025	1 486	18.5	14.3	3.9	3.6	21%	26%	4%	5%	
Atlas Copco	SEK	163	180	10%	Pirkti	30.04.2025	69 061	27.7	25.8	6.7	7.0	25%	27%	4%	2%	
Atrium Ljungberg	SEK	33.0	38.0	15%	Neutrali	07.07.2025	394	16.7	16.3	0.7	0.6	4%	4%	2%	2%	3
Austevoll Seafood ASA	NOK	91.0	88.0	-3%	Mažinti	10.07.2025	1 564	12.7	9.4	0.7	0.6	5%	7%	7%	7%	
Autoliv	USD	118	100	-15%	Pirkti	16.04.2025	7 810	13.9	12.1	3.4	2.9	27%	26%	2%	2%	
Autostore	NOK	6.66	5.00	-25%	Mažinti	25.04.2025	1 936	47.9	17.9	1.5	1.4	3%	8%	0%	0%	
Avanza Bank Holding	SEK	367	301	-18%	Mažinti	03.07.2025	5 172	22.5	23.7	7.4	6.8	37%	30%	3%	3%	
Axfood	SEK	286	290	1%	Pirkti	30.06.2025	5 566	24.2	20.6	9.9	8.3	38%	44%	3%	3%	
Bactiguard	SEK	28.5	30.0	5%	Neutrali	07.02.2025	79	na	na	3.1	3.2	-2%	0%	0%	0%	1,4
Bakkafrost	NOK	456	430	-6%	Mažinti	10.07.2025	2 296	24.8	18.0	1.5	1.5	6%	8%	3%	2%	
Balder	SEK	68.8	81.0	18%	Pirkti	09.05.2025	7 161	12.9	12.4	0.9	0.8	7%	7%	0%	0%	3
Besqab	SEK	24.5	32.0	31%	Pirkti	21.03.2025	228	17.5	7.5	0.7	0.6	4%	9%	0%	0%	4
Bilia	SEK	131	135	3%	Neutrali	28.04.2025	1 131	13.4	11.0	2.3	2.2	18%	21%	5%	5%	
Boliden	SEK	308	370	20%	Pirkti	07.07.2025	7 852	14.2	9.5	1.2	1.1	9%	12%	2%	3%	3
Bonava	SEK	13.0	15.0	15%	Pirkti	05.02.2025	377	25.7	8.6	0.6	0.5	2%	6%	0%	0%	3
Boozt	SEK	87.5	120	37%	Pirkti	08.05.2025	502	17.3	14.9	1.9	1.7	11%	12%	0%	0%	
Borregaard	NOK	203	205	1%	Pirkti	02.05.2025	1 717	21.3	18.5	3.4	3.1	17%	17%	3%	3%	
Bouvet	NOK	79.6	82.0	3%	Neutrali	22.05.2025	700	20.1	17.2	17.8	16.2	89%	99%	5%	5%	
Brinova	SEK	17.2	22.0	28%	Pirkti	28.04.2025	111	13.0	12.0	0.6	0.6	6%	5%	0%	0%	
Bulten	SEK	59.0	70.0	19%	Pirkti	11.07.2025	111	9.5	6.4	0.6	0.6	6%	9%	3%	4%	4
BW LPG	NOK	132	170	28%	Pirkti	21.05.2025	1 788	9.0	9.6	1.1	1.1	12%	12%	11%	9%	
Cadeler	NOK	50.6	70.0	38%	Pirkti	22.05.2025	1 505	9.6	4.5	1.0	0.9	12%	21%	0%	0%	
Carlsberg	DKK	909	900	-1%	Neutrali	25.06.2025	16 390	15.6	14.1	3.7	3.2	26%	25%	3%	4%	
Castellum	SEK	118	152	29%	Pirkti	18.06.2025	5 202	14.5	13.7	0.7	0.7	5%	5%	2%	3%	3
Catena	SEK	468	570	22%	Pirkti	07.07.2025	1 572	18.7	17.4	1.2	1.1	6%	6%	2%	2%	3
Cibus Nordic Real Estate	SEK	184	180	-2%	Pirkti	20.05.2025	513	17.2	15.9	1.3	1.3	9%	8%	6%	6%	
Citycon	EUR	3.84	4.20	9%	Pirkti	16.05.2025	685	8.8	8.7	0.4	0.4	4%	4%	5%	7%	3
Clas Ohlson	SEK	336	280	-17%	Mažinti	13.06.2025	1 807	13.9	20.4	5.1	7.1	42%	39%	4%	2%	
Coloplast	DKK	616	715	16%	Neutrali	09.05.2025	17 349	25.3	22.7	7.8	7.0	30%	32%	3%	4%	
Coor Service Management	SEK	44.2	44.0	0%	Pirkti	02.07.2025	380	14.9	11.0	2.8	2.8	19%	26%	7%	9%	
Corem	SEK	5.02	4.70	-6%	Neutrali	22.04.2025	164	15.5	6.5	0.3	0.3	2%	4%	2%	3%	3
Crayon Group	NOK	144	0.00	-100%	Neteikiamama	11.07.2025	1 093	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	0%	0%	
CTEK	SEK	16.2	15.0	-7%	Neutrali	13.05.2025	102	14.5	13.8	1.6	1.5	11%	11%	1%	2%	
D/S Norden	DKK	216	274	27%	Pirkti	10.02.2025	897	na	15.0	1.2	1.3	-1%	8%	3%	3%	
Danske Bank	DKK	265	245	-8%	Pirkti	09.06.2025	32 696	10.1	9.5	1.2	1.2	12%	13%	6%	6%	
Demant	DKK	270	315	17%	Pirkti	06.06.2025	7 725	21.7	18.5	5.4	4.6	26%	27%	0%	0%	
Diös	SEK	66.4	90.0	36%	Pirkti	06.07.2025	786	9.8	9.0	0.8	0.7	8%	8%	3%	4%	3
DNB	NOK	285	247	-13%	Neutrali	23.10.2024	38 739	11.9	12.4	1.8	1.8	14%	13%	6%	6%	
DOF	NOK	91.0	140	54%	Pirkti	20.05.2025	1 900	8.0	6.6	1.2	1.2	15%	18%	10%	13%	
Dometic	SEK	44.0	60.0	36%	Pirkti	08.07.2025	1 262	11.1	8.4	0.5	0.5	5%	6%	3%	4%	
DSV	DKK	1564	2000	28%	Pirkti	26.03.2025	50 385	32.0	25.3	3.0	2.7	10%	11%	0%	0%	
Duni Group	SEK	95.5	115	20%	Pirkti	18.06.2025	403	14.9	13.2	1.3	1.3	9%	10%	5%	5%	
Dustin Group	SEK	1.81	n/a		Sustabdyta	14.01.2025	220									3
Dynavox Group	SEK	115	85.0	-26%	Pirkti	10.06.2025	1 084	56.9	30.6	19.1	11.7	39%	48%	0%	0%	
Electrolux	SEK	74.4	110	48%	Pirkti	08.07.2025	1 837	13.1	6.0	1.9	1.5	15%	28%	3%	7%	3
Electrolux Professional	SEK	69.1	80.0	16%	Pirkti	29.04.2025	1 733	17.5	15.5	3.1	2.8	19%	19%	1%	2%	
Elekta	SEK	49.3	64.0	30%	Neutrali	24.02.2025	1 630	12.8	11.3	1.6	1.5	13%	14%	5%	15%	
Elisa	EUR	46.5	49.0	5%	Neutrali	23.04.2025	7 775	19.0	17.9	6.3	6.6	31%	34%	5%	5%	
Embracer	SEK	108	118	9%	Pirkti	23.05.2025	2 104	13.5	11.5	0.8	0.7	6%	7%	0%	0%	3
Emilshus	SEK	50.5	57.0	13%	Pirkti	28.05.2025	520	17.7	15.6	1.2	1.1	8%	8%	0%	0%	3,4
ENAD GLOBAL 7	SEK	13.9	11.0	-21%	Neutrali	16.05.2025	110	9.2	16.9	0.3	0.3	3%	2%	0%	0%	
Entra	NOK	127	133	5%	Pirkti	19.06.2025	1 964	18.5	16.6	0.9	0.9	5%	5%	2%	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								
Eolus	SEK	57.3	32.0	-44%	Mažinti	15.05.2025	121	4.4	5.7	0.7	0.7	18%	12%	4%	4%	4
Epiroc	SEK	218	210	-4%	Neutrali	30.04.2025	22 744	27.1	24.7	5.8	5.2	22%	22%	2%	2%	
Equinor	NOK	269	225	-16%	Mažinti	20.05.2025	58 285	8.4	8.6	1.5	1.2	18%	15%	6%	6%	
Ericsson	SEK	78.3	85.0	9%	Neutrali	16.04.2025	21 854	12.5	11.6	2.6	2.4	21%	22%	4%	4%	
Essity	SEK	268	290	8%	Neutrali	11.07.2025	15 230	13.9	13.2	2.0	1.9	15%	15%	3%	3%	
Europris	NOK	94.0	103	10%	Pirkti	11.07.2025	1 331	16.5	12.6	3.5	3.1	22%	26%	4%	6%	
Evolution	SEK	771	1050	36%	Pirkti	08.07.2025	14 149	13.0	11.2	3.5	2.9	27%	28%	4%	4%	
Fabege	SEK	82.3	90.0	9%	Pirkti	08.07.2025	2 442	17.8	16.9	0.7	0.6	4%	4%	2%	3%	3
Fagerhult	SEK	44.4	53.0	20%	Pirkti	29.04.2025	705	15.2	13.8	1.0	1.0	7%	7%	4%	5%	
Faron Pharmaceuticals	EUR	2.44	0.80	-67%	Mažinti	28.02.2025	273	na	na	na	na	na	na	0%	0%	
Fasadgruppen	SEK	32.5	25.0	-23%	Neutrali	08.05.2025	157	14.7	6.9	0.7	0.6	5%	10%	0%	0%	4
Fastpartner	SEK	53.3	68.0	28%	Pirkti	04.07.2025	877	13.8	12.6	0.6	0.6	5%	5%	3%	4%	3
Flex LNG	NOK	231	262	14%	Neutrali	22.05.2025	1 057	11.3	11.4	1.7	1.9	14%	16%	13%	13%	
FLSmidth	DKK	394	440	12%	Pirkti	30.05.2025	3 047	13.8	13.3	1.7	1.6	13%	13%	3%	3%	
FM Mattsson	SEK	61.4	64.0	4%	Pirkti	09.05.2025	200	15.2	13.3	2.3	2.1	16%	17%	4%	4%	
Fortnox	SEK	89.5	89.8	0%	#N/A	04.06.2025	4 902	59.8	46.2	17.4	13.3	33%	33%	0%	1%	
Fortum	EUR	15.5	12.0	-22%	Mažinti	30.04.2025	13 881	17.5	21.7	1.6	1.6	9%	7%	5%	4%	
Frontline	NOK	186	132	-29%	Mažinti	26.05.2025	3 501	16.1	87.6	1.7	1.8	11%	2%	6%	1%	
Genova	SEK	41.2	52.0	26%	Neutrali	06.05.2025	na	55.3	61.5	0.6	0.6	1%	1%	2%	2%	1,3
Getinge	SEK	193	225	17%	Neutrali	31.03.2025	4 403	16.3	14.5	1.5	1.4	10%	10%	2%	3%	
GN Store Nord	DKK	101	98.0	-2%	Neutrali	07.05.2025	2 033	14.8	10.3	1.3	1.1	9%	12%	0%	0%	
Golden Ocean Group	NOK	82.6	96.5	17%	Pirkti	23.05.2025	1 395	16.3	8.9	0.8	0.8	5%	9%	9%	12%	
Grieg Seafood ASA	NOK	72.9	48.0	-34%	Mažinti	10.07.2025	701	na	78.5	1.6	1.5	-4%	2%	0%	0%	
Gränges	SEK	130	150	15%	Pirkti	12.06.2025	1 240	12.3	9.7	1.2	1.1	10%	12%	3%	3%	
Hennes & Mauritz	SEK	139	165	19%	Pirkti	27.06.2025	17 536	18.6	16.1	6.3	5.8	29%	37%	5%	5%	
Herantis Pharma	EUR	1.70	0.70	-59%	Mažinti	27.03.2025	41	na	na	50.0	15.7	na	-634%	0%	0%	
Hexagon	SEK	100	140	40%	Pirkti	30.04.2025	23 294	21.4	18.2	2.1	1.9	10%	11%	1%	2%	3
Hextronic	SEK	22.7	47.0	107%	Pirkti	12.02.2025	414	7.5	5.5	1.1	0.9	15%	18%	0%	0%	4
Hexpol	SEK	96.4	92.0	-5%	Neutrali	29.04.2025	2 851	15.2	14.4	2.2	2.1	14%	15%	5%	6%	
Hiab	EUR	54.7	45.0	-18%	Neutrali	15.05.2025	3 018	23.2	22.7	3.6	3.3	15%	15%	2%	2%	
Hoist Finance	SEK	87.5	94.0	7%	Neutrali	25.06.2025	685	8.3	6.6	1.2	1.1	16%	18%	7%	9%	3
Hufvudstaden	SEK	121	160	32%	Pirkti	19.06.2025	2 239	19.8	18.0	0.8	0.8	4%	4%	2%	2%	
Husqvarna	SEK	52.5	50.0	-5%	Neutrali	10.07.2025	2 209	14.4	10.8	1.2	1.1	8%	10%	2%	3%	3
Indutrivarden	SEK	369	326	-12%	Mažinti	09.07.2025	14 290	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	2%	3%	
Indutrade	SEK	275	275	0%	Neutrali	09.07.2025	8 979	31.6	29.2	5.6	5.1	19%	18%	1%	1%	
Instalco	SEK	25.7	29.0	13%	Neutrali	30.04.2025	620	13.5	9.1	1.7	1.5	13%	17%	2%	3%	
Intrum	SEK	63.5	47.0	-26%	Mažinti	27.06.2025	694	10.9	6.7	0.5	0.5	5%	8%	0%	0%	4
Investor	SEK	294	314	7%	Pirkti	24.04.2025	80 901	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	2%	2%	
ISS	DKK	186	195	5%	Pirkti	06.05.2025	4 347	10.6	9.3	2.9	2.3	26%	28%	2%	2%	
ITAB Shop Concept	SEK	24.2	34.0	40%	Pirkti	30.04.2025	554	14.0	10.4	1.4	1.2	10%	13%	0%	3%	3
JM	SEK	154	165	7%	Neutrali	25.04.2025	892	36.7	12.7	1.2	1.1	3%	9%	2%	3%	
John Mattson	SEK	64.4	70.0	9%	Pirkti	18.06.2025	438	23.6	19.9	0.7	0.7	3%	4%	0%	0%	
K2A	SEK	6.69	7.50	12%	Pirkti	28.05.2025	na	na	na	0.3	0.3	-2%	-3%	0%	0%	1,4
Kemira	EUR	18.5	19.3	5%	Neutrali	28.04.2025	2 868	12.2	11.8	1.5	1.4	13%	12%	4%	4%	
Kid	NOK	149	189	27%	Pirkti	16.05.2025	513	15.4	10.8	3.9	3.8	25%	35%	6%	8%	
Kinnevik	SEK	92.5	112	21%	Pirkti	09.07.2025	2 353	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	0%	0%	
KlaraBo	SEK	16.4	18.0	10%	Pirkti	30.04.2025	na	17.2	15.7	0.5	0.5	3%	3%	0%	0%	3,4
Kojamo	EUR	11.1	11.3	2%	Pirkti	28.05.2025	2 731	18.0	15.1	0.7	0.7	4%	5%	3%	4%	3
Kone	EUR	56.0	55.0	-2%	Neutrali	08.07.2025	25 379	28.3	25.9	9.8	9.5	35%	37%	3%	4%	
Konecranes	EUR	69.5	75.0	8%	Pirkti	13.05.2025	5 502	15.1	15.3	2.7	2.5	19%	17%	2%	3%	
Kongsberg Automotive	NOK	1.61	1.50	-7%	Neutrali	08.05.2025	130	65.6	11.9	0.7	0.6	1%	5%	0%	0%	
Kongsberg Gruppen	NOK	326	298	-9%	Mažinti	10.07.2025	24 313	42.5	36.1	11.8	9.4	31%	29%	1%	1%	
Lagercrantz	SEK	243	211	-13%	Neutrali	17.04.2025	4 357	50.3	44.3	12.3	10.5	26%	26%	1%	1%	
Leroy Seafood	NOK	45.5	43.0	-5%	Mažinti	10.07.2025	2 296	18.5	13.1	1.4	1.3	7%	10%	5%	4%	
Lifco	SEK	402	365	-9%	Neutrali	28.04.2025	15 308	38.1	35.8	8.7	7.6	24%	23%	1%	1%	
Lime Technologies	SEK	407	410	1%	Neutrali	18.06.2025	485	48.3	39.2	14.6	11.9	33%	34%	1%	1%	
Lindab	SEK	210	248	18%	Pirkti	03.07.2025	1 483	16.8	14.2	2.2	2.1	13%	15%	3%	3%	
Logitea	SEK	16.4	21.0	28%	Pirkti	03.07.2025	160	17.3	15.7	1.0	0.9	7%	6%	0%	0%	1,3
Loomis	SEK	413	410	-1%	Neutrali	02.06.2025	2 537	12.3	10.8	2.0	1.9	16%	18%	4%	4%	
Lundbeck	DKK	34.5	60.0	74%	Pirkti	23.05.2025	4 481	6.5	5.8	1.3	1.1	21%	21%	3%	4%	
Maersk	DKK	12520	9250	-26%	Mažinti	09.05.2025	10 186	na	na	0.5	0.6	0%	-5%	3%	3%	
Magnora	NOK	24.3	32.0	32%	Pirkti	28.04.2025	136	8.3	7.7	3.4	2.8	44%	40%	6%	6%	
MEKO	SEK	111	140	27%	Pirkti	07.07.2025	560	10.7	8.3	0.9	0.9	9%	11%	4%	4%	
Mets o Corporation	EUR	11.7	11.2	-5%	Neutrali	05.06.2025	9 736	17.2	15.9	3.5	3.3	21%	21%	3%	3%	
Millicom	USD	37.4	40.0	7%	Pirkti	09.05.2025	5 516	11.7	9.7	1.8	1.8	15%	19%	9%	9%	
Mowi ASA	NOK	188	195	4%	Neutrali	10.07.2025	8 246	21.0	14.7	2.0	1.9	10%	13%	2%	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 (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								
MTG	SEK	121	143	19%	Pirkti	16.06.2025	1 315	7.5	7.2	1.1	1.0	14%	13%	0%	0%	
Munters	SEK	124	155	25%	Pirkti	26.06.2025	2 051	25.0	17.7	3.7	3.2	15%	20%	1%	1%	
Nanoform	EUR	1.11	3.00	169%	Pirkti	27.02.2025	95	na	na	1.6	2.1	-31%	-29%	0%	0%	
NCC	SEK	182	195	7%	Pirkti	30.06.2025	1 630	12.9	11.3	2.0	1.9	16%	17%	5%	6%	
Nei	NOK	2.92	1.60	-45%	Mažinti	30.04.2025	456	na	na	1.2	1.2	-13%	-6%	0%	0%	
NeoBo	SEK	18.2	23.0	26%	Pirkti	28.04.2025	na	16.0	13.0	0.4	0.4	3%	3%	0%	0%	4
Neste	EUR	12.8	13.8	8%	Pirkti	30.04.2025	9 827	34.7	14.6	1.3	1.2	4%	9%	2%	2%	
Netel	SEK	10.4	17.0	64%	Pirkti	23.05.2025	45	7.1	5.0	0.5	0.4	7%	9%	4%	9%	
New Wave	SEK	122	115	-6%	Neutrali	25.04.2025	1 023	15.0	12.4	2.1	1.8	14%	16%	3%	3%	4
NIBE	SEK	44.4	53.0	19%	Pirkti	16.05.2025	7 104	32.1	25.4	2.8	2.6	9%	11%	1%	1%	
Nightingale Health	EUR	2.73	1.00	-63%	Mažinti	27.03.2025	110	na	0.0	3.3	0.0	-27%	0%	0%	0%	
NKT	DKK	525	515	-2%	Neutrali	12.03.2025	3 776	20.9	22.0	2.0	1.8	10%	9%	0%	1%	
Nokia	EUR	4.36	4.60	5%	Neutrali	15.05.2025	23 809	15.1	12.5	1.2	1.1	8%	9%	3%	4%	
Nokian Renkaat	EUR	6.42	5.50	-14%	Mažinti	16.04.2025	891	na	19.9	0.7	0.7	0%	4%	4%	4%	
Nordea	EUR	13.0	12.9	0%	Neutrali	07.07.2025	46 503	9.4	9.4	1.4	1.3	14%	14%	7%	8%	
Nordic Semiconductor	NOK	140	150	7%	Pirkti	30.04.2025	2 286	114.2	46.7	4.5	4.1	4%	9%	0%	0%	
Nordisk Bergteknik	SEK	12.0	17.0	42%	Pirkti	08.05.2025	62	8.7	6.0	0.6	0.5	6%	9%	0%	4%	4
Norion	SEK	53.3	48.0	-10%	Neutrali	27.06.2025	953	7.9	7.5	1.0	1.0	14%	13%	8%	13%	3
Norsk Hydro	NOK	61.3	64.0	4%	Pirkti	02.05.2025	10 285	10.1	9.3	1.1	1.0	12%	12%	5%	5%	
Novo Nordisk	DKK	456	630	38%	Pirkti	13.03.2025	206 989	16.2	13.5	9.3	7.9	69%	63%	3%	4%	
Novonesis	DKK	458	450	-2%	Neutrali	25.06.2025	25 425	36.9	32.1	2.4	2.3	7%	7%	1%	1%	
NP3	SEK	258	275	7%	Neutrali	08.05.2025	1 258	18.2	17.8	1.5	1.4	9%	8%	2%	3%	3, 4
Nyfosä	SEK	90.5	107	18%	Pirkti	11.07.2025	1 362	13.3	12.9	1.0	0.9	8%	8%	3%	3%	3
Odifjell	NOK	118	104	-12%	Neutrali	27.03.2025	603	5.6	6.8	1.4	1.2	20%	19%	9%	7%	
Optomed	EUR	4.21	4.00	-5%	Mažinti	14.02.2025	83	na	na	3.6	4.0	-11%	-10%	0%	0%	
Orkla	NOK	107	129	21%	Pirkti	28.05.2025	9 050	17.2	16.4	2.4	2.4	14%	15%	5%	4%	
Orsted	DKK	281	300	7%	Neutrali	08.05.2025	15 838	23.4	15.8	1.4	1.2	6%	8%	0%	2%	
Pandox	SEK	167	205	22%	Pirkti	18.06.2025	2 517	15.8	13.9	1.0	0.9	6%	7%	3%	3%	
Paradox Interactive	SEK	185	185	0%	Neutrali	11.07.2025	1 750	27.7	23.6	6.3	6.0	23%	26%	2%	3%	
Peab	SEK	78.1	90.0	15%	Pirkti	01.07.2025	1 834	17.0	9.8	1.3	1.2	8%	13%	5%	5%	3, 4
Platzter	SEK	73.5	95.0	29%	Pirkti	06.07.2025	790	15.3	10.8	0.7	0.6	4%	6%	3%	3%	3
Prisma Properties	SEK	25.7	33.0	29%	Pirkti	03.07.2025	379	19.5	16.5	0.9	0.8	5%	5%	0%	0%	4
Ratos	SEK	38.9	50.0	28%	Pirkti	06.05.2025	1 157	11.0	9.6	1.1	1.1	10%	12%	4%	5%	
Revenio	EUR	28.2	26.0	-8%	Mažinti	14.02.2025	751	30.3	26.4	6.1	5.4	22%	22%	2%	2%	
Rockwool International	DKK	293	310	6%	Neutrali	21.05.2025	8 283	16.1	16.6	2.5	2.3	17%	14%	2%	2%	
Royal Unibrew	DKK	526	710	35%	Pirkti	24.06.2025	3 539	17.2	14.9	3.8	3.6	23%	25%	3%	3%	
Saab	SEK	489	300	-39%	Mažinti	27.03.2025	23 438	49.6	39.6	6.6	5.9	14%	16%	1%	1%	
Sagax	SEK	216	227	5%	Neutrali	09.05.2025	6 189	18.5	17.8	1.7	1.5	9%	9%	2%	2%	
SalMar	NOK	418	450	8%	Neutrali	10.07.2025	4 740	38.6	14.3	3.0	2.6	7%	19%	5%	2%	
Sandvik	SEK	233	250	7%	Pirkti	15.05.2025	26 245	18.4	16.8	3.0	2.7	16%	17%	3%	3%	
Sanoma	EUR	9.84	8.70	-12%	Neutrali	12.02.2025	1 610	21.8	15.2	2.1	2.0	9%	13%	5%	6%	3
SATS	NOK	38.3	42.0	10%	Pirkti	08.05.2025	665	16.0	13.3	5.1	4.4	34%	36%	2%	3%	
SBB	SEK	5.42	4.50	-17%	Mažinti	28.05.2025	368	na	14.9	0.4	0.3	0%	2%	2%	2%	4
Scandi Standard	SEK	101	100	-1%	Pirkti	07.05.2025	598	19.4	15.3	2.5	2.3	13%	16%	3%	3%	
Scatec	NOK	98.7	88.0	-11%	Neutrali	09.05.2025	1 330	24.0	45.8	1.4	1.4	6%	3%	0%	0%	
SEB AB	SEK	168	168	0%	Neutrali	02.07.2025	31 963	10.7	10.0	1.5	1.4	14%	14%	5%	5%	3, 6
Securitas	SEK	146	175	20%	Pirkti	09.06.2025	7 173	12.0	10.8	1.8	1.7	16%	16%	4%	4%	
Sensys Gato	SEK	43.1	72.0	67%	Pirkti	08.05.2025	45	30.4	16.5	0.8	0.7	3%	5%	0%	0%	
Sinch	SEK	29.5	31.0	5%	Pirkti	09.05.2025	2 237	13.1	12.0	0.9	0.9	7%	8%	0%	0%	
Skanska	SEK	226	260	15%	Pirkti	30.06.2025	8 125	13.4	12.6	1.4	1.3	11%	11%	4%	4%	1, 6
SKF	SEK	226	220	-3%	Pirkti	28.04.2025	8 657	13.4	12.1	1.8	1.7	13%	14%	4%	4%	
SLP	SEK	40.6	46.0	13%	Pirkti	10.07.2025	669	18.6	16.5	1.4	1.3	8%	8%	0%	0%	
SSAB	SEK	62.0	60.0	-3%	Neutrali	26.06.2025	1 648	12.3	9.3	0.9	0.8	7%	9%	3%	4%	
Stenhus	SEK	11.5	14.5	26%	Pirkti	19.06.2025	384	11.4	10.3	0.7	0.6	6%	7%	2%	2%	4
Stillfront Group	SEK	7.11	13.0	83%	Pirkti	10.07.2025	330	4.9	4.5	0.5	0.5	10%	10%	0%	0%	3
Stolt-Nielsen	NOK	289	280	-3%	Neutrali	04.07.2025	1 431	6.1	12.4	0.5	0.4	10%	4%	8%	7%	
Storytel	SEK	98.7	106	7%	Pirkti	02.05.2025	683	24.5	19.0	5.7	5.2	22%	28%	4%	5%	1, 4
Studentbostäder	SEK	1.51	1.50	-1%	Neutrali	28.05.2025	93	19.3	9.9	0.4	0.4	2%	4%	0%	0%	
Subsea 7	NOK	198	290	46%	Pirkti	30.04.2025	5 039	14.6	11.4	1.4	1.3	9%	12%	6%	6%	
Sveafastigheter	SEK	40.2	39.0	-3%	Neutrali	14.05.2025	722	23.7	19.0	0.5	0.5	2%	3%	0%	0%	3
Svenska Handelsbanken	SEK	128	121	-5%	Mažinti	07.07.2025	22 686	10.6	11.3	1.3	1.3	12%	11%	11%	9%	
Sweco	SEK	170	212	25%	Pirkti	03.07.2025	5 063	23.1	21.2	5.6	4.8	23%	24%	2%	2%	
Swedbank	SEK	257	0.00	-100%	Neteikiama	02.07.2025	na	9.5	9.7	1.3	1.3	14%	14%	7%	14%	1, 3, 4
Swedish Orphan Biovitrum	SEK	293	350	20%	Pirkti	26.06.2025	9 350	18.9	13.2	2.3	2.0	13%	16%	0%	0%	
Systemair	SEK	93.3	105	13%	Pirkti	11.06.2025	1 742	23.2	22.1	3.1	2.8	14%	13%	2%	2%	
Tele2	SEK	136	150	10%	Neutrali	23.05.2025	8 381	20.0	18.4	4.4	4.5	22%	24%	5%	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 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 EURm	P/E		P/B		ROE		Div. pajam.		Atskleidi- mai*
								2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	
Saltinis: Kepler Cheuvreux																
Telenor	NOK	156	162	4%	Neutrali	23.05.2025	18 131	18.0	14.2	3.1	3.0	16%	21%	6%	6%	
Telia	SEK	33.4	38.0	14%	Neutrali	23.05.2025	11 795	15.6	14.2	2.8	2.9	16%	20%	6%	7%	
Terveystalo	EUR	11.9	13.0	9%	Pirkti	17.02.2025	1 509	15.4	13.5	2.5	2.4	17%	18%	4%	5%	
TGS	NOK	82.3	75.0	-9%	Mažinti	13.05.2025	1 369	13.3	13.9	0.8	0.8	6%	6%	8%	7%	
Thule	SEK	281	310	10%	Pirkti	10.06.2025	2 724	24.9	19.6	3.6	3.3	15%	18%	3%	3%	
Tietoevry	EUR	16.8	16.0	-5%	Neutrali	30.04.2025	1 994	21.4	17.5	2.4	2.6	9%	14%	9%	9%	
Tokmanni Group	EUR	11.1	13.0	17%	Pirkti	19.05.2025	652	11.6	9.2	2.3	2.1	21%	24%	5%	8%	
Tomra Systems ASA	NOK	166	164	-1%	Neutrali	08.05.2025	4 156	35.0	26.3	5.8	5.0	18%	21%	1%	2%	
Torm	DKK	113	107	-5%	Mažinti	27.03.2025	1 486	33.1	na	0.9	0.9	3%	-9%	2%	0%	
TRATON	EUR	30.8	25.0	-19%	Mažinti	29.04.2025	15 420	8.2	7.2	0.8	0.8	10%	11%	6%	6%	3
Trelleborg	SEK	376	355	-6%	Neutrali	25.04.2025	6 849	21.8	19.5	2.3	2.3	10%	12%	2%	2%	3
Trianon	SEK	19.0	20.5	8%	Neutrali	19.06.2025	304	18.9	16.5	0.6	0.6	3%	4%	1%	2%	
Valmet	EUR	27.1	34.0	25%	Pirkti	23.04.2025	5 004	11.6	8.9	1.9	1.7	16%	20%	5%	5%	
Veidekke	NOK	167	152	-9%	Neutrali	08.05.2025	1 915	17.4	16.2	6.7	6.5	39%	41%	6%	6%	
Vend Marketplaces	NOK	356	405	14%	Pirkti	08.05.2025	6 872	na	42.8	3.0	2.9	-3%	7%	1%	1%	
Verve Group	SEK	36.4	54.0	48%	Pirkti	30.05.2025	653	10.4	8.5	1.2	1.1	14%	16%	0%	0%	3
Vestas Wind Systems	DKK	109	120	10%	Neutrali	07.01.2025	14 706	19.0	13.3	3.7	3.1	21%	25%	1%	2%	
Viaplay	SEK	0.73	1.00	36%	Neutrali	19.06.2025	302	29.4	7.3	1.2	1.7	3%	19%	0%	0%	
Vitec Software Group	SEK	470	515	10%	Neutrali	26.05.2025	1 577	39.5	34.6	3.6	3.3	10%	10%	1%	1%	
Volvo	SEK	277	290	5%	Pirkti	25.06.2025	50 549	13.9	13.2	2.9	2.5	21%	20%	3%	3%	3
Volvo Cars	SEK	19.0	17.5	-8%	Neutrali	30.04.2025	5 088	6.8	5.1	0.4	0.4	6%	7%	0%	0%	
Wallenius Wilhelmsen	NOK	86.8	60.0	-31%	Mažinti	09.05.2025	3 113	4.2	5.7	1.1	1.2	27%	20%	12%	7%	
Wallenstam	SEK	45.5	57.0	25%	Pirkti	07.07.2025	2 676	22.6	21.4	0.9	0.9	4%	4%	1%	1%	3
Wihlborgs	SEK	98.3	120	22%	Pirkti	07.07.2025	2 712	15.8	14.4	1.3	1.2	8%	8%	3%	3%	3
Wärtsilä	EUR	20.1	20.0	0%	Neutrali	11.07.2025	11 876	20.0	18.1	4.2	3.7	22%	22%	2%	3%	
Wästbygg	SEK	11.6	9.00	-22%	Neutrali	11.04.2025	53	na	9.9	0.5	0.5	-2%	5%	0%	4%	3
Yara	NOK	388	410	6%	Pirkti	11.06.2025	8 383	10.7	8.7	1.2	1.0	12%	13%	5%	8%	
YIT	EUR	2.68	2.70	1%	Neutrali	05.05.2025	622	na	25.9	0.8	0.8	-2%	3%	0%	0%	3

Paaiškinimai:

- Akcijos kaina – paskutinė uždarymo kaina (10.07.2025)
- 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 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 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 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 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 nuolatiniams Swedbank grupės klientams (toliau – gavėjai).

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

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

Informacija apie viešinamas bendroves ir galimi interesų konfliktai

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

Atskleidimai – Potencialūs interesų konfliktai

Bendrovė	Atskleidimai (žr. lentelę žemiau)
Fabege	3
Kinnevik	-
Subsea 7	-

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