

Skandinavijos šalių akcijų rinkų apžvalga

Svarbiausios naujienos

- Husqvarna: statybos technikos padalinio pelningumo atsigavimas
- Saab: tai bent!
- Telia: grįžimas prie 40 SEK tikslinės kainos

Investuotojų kalendorius

Data	Bendrovė	Įvykis
2025.07.29	AstraZeneca	6 mėnesių tarpinė informacija
2025.07.30	Securitas	6 mėnesių tarpinė informacija
2025.08.08	Asmodee Group	6 mėnesių tarpinė informacija

OMX Nordic 40

Bendrovė	Valiuta	Pask. kaina	Pokytis (%)		
			1 d.	YTD	1 m.
ABB	CHF	53.4	1%	9%	10%
ASSA ABLOY	SEK	324	1%	-1%	3%
Atlas Copco	SEK	152	0%	-10%	-17%
AstraZeneca	GBX	10906	2%	4%	-11%
Boliden	SEK	314	-2%	1%	-2%
Carlsberg	DKK	898	0%	30%	6%
Coloplast	DKK	620	1%	-21%	-31%
Danske Bank	DKK	261	1%	28%	23%
DSV	DKK	1532	1%	0%	24%
EQT	SEK	334	0%	9%	-1%
Ericsson	SEK	72.0	-1%	-20%	1%
Essity	SEK	245	-1%	-17%	-19%
Evolution Gaming	SEK	856	1%	0%	-16%
Fortum	EUR	16.7	3%	24%	20%
Genmab	DKK	1503	4%	1%	-21%
Hexagon	SEK	105	0%	-1%	-8%
Hennes & Mauritz	SEK	144	-1%	-4%	-13%
Investor	SEK	293	0%	0%	-1%
KONE	EUR	54.6	-1%	16%	20%
Maersk	DKK	13600	1%	14%	26%
Nordea	EUR	12.7	2%	21%	20%
Neste	EUR	14.8	13%	22%	-14%
NIBE	SEK	45.1	-1%	4%	-4%
Nokia	EUR	3.75	-1%	-12%	10%
Novo Nordisk	DKK	447	1%	-28%	-50%
Novonordisk	DKK	443	0%	9%	3%
Orsted	DKK	314	0%	-3%	-21%
Pandora	DKK	1065	1%	-19%	-1%
Sampo	EUR	9.43	-1%	20%	19%
Sandvik	SEK	243	1%	22%	11%
SCA	SEK	123	-1%	-12%	-18%
SEB AB	SEK	171	1%	13%	7%
Sv. Handelsbanken	SEK	119	1%	11%	19%
SKF	SEK	237	0%	14%	22%
Stora Enso	EUR	9.47	2%	-3%	-20%
Swedbank	SEK	258	1%	18%	15%
Telia	SEK	35.7	0%	16%	15%
UPM	EUR	23.7	-1%	-11%	-21%
Volvo	SEK	287	0%	7%	6%
Vestas Wind Systems	DKK	125	0%	28%	-22%
OMX NORDIC 40		2387	0%	-4%	-14%
OMX Copenhagen 25		1786	1%	0%	-9%
OMX Stockholm 30		2600	0%	5%	1%
OMX Helsinki 25		4937	1%	14%	12%

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 

Husqvarna: statybos technikos padalinio pelningumo atsigavimas

Tikėtinas naujienų poveikis akcijoms: →

„Husqvarna“ pranešė apie gerus antrojo ketvirčio rezultatus, kuriuos daugiausia lėmė atsigavęs pelningumas statybinės įrangos padalinyje ir spartus robotų technikos rezultatų augimas. Pirmąjį pusmetį robotų technikos rezultatai išaugo 14 proc. ir tai akivaizdžiai džiuginantis faktas, tačiau šis augimas vis dar buvo lėtesnis nei paklausa vartotojų segmente, o tai rodo, kad „Husqvarna“ vis dar praranda rinkos dalį, nepaisant vartotojų robotų technikos kainų mažinimo. Be to, bendrovė įspėja apie didesnį tarifų poveikį antrąjį pusmetį nei buvo užfiksuota antrajame ketvirtyje. Atsižvelgdami į spartesnį nei tikėtasi pelningumo atsigavimą statybos technikos padalinyje, savo 2025 m. pelno akcijai (EPS) įvertį padidinome 16 proc., tačiau 2026 m. pelno akcijai įvertis yra padidintas tik 5 proc. Atitinkamai didiname savo tikslinę kainą nuo 50 SEK iki 58 SEK, kuri vertina bendrovę 10x 2026 m. prognozuojamo veiklos pelno, ir pakartojame savo reitingą „Laikyti“. Robotų technikos verslas dar nėra visiškai išbridęs iš sunkmečio, todėl manome, kad kainodara gali turėti įtakos istoriškai aukštomis robotų technikos maržoms.

Husqvarna

Rekomendacija (2025.07.22): Neutrali

Tikslinė kaina: (2025.07.22): 58 SEK

Rinkos kaina: (2025.07.24): 55.62 SEK

Analitikas (-ė): Johan Eliason

Saab: tai bent!

Tikėtinas naujienų poveikis akcijoms: →

Atsižvelgdami į išskirtinį „Dynamics“ įmonės antrojo ketvirčio rezultatą, didiname savo pajamų ir veiklos pelno įverčius. Mūsų diskontuotų pinigų srautų (DCF) vertinimu pagrįsta tikslinė kaina padidinta iki 350 SEK, t. y. vis dar gerokai mažesnė už dabartinę kainą. „SAAB“ peržengė 300 mlrd. Švedijos kronų rinkos kapitalizaciją, arba yra vertinama 1,5x turimų užsakymų (backlog) ir 3,9x pardavimų apimties, palyginti su 38 proc. istoriniu kainos ir užsakymų (P/backlog) rodikliu ir 1x kainos ir pardavimų (P/sales) rodikliu. Net jei per ateinančius penkerius metus marža tikriausiai pasieks 12-13 proc., „SAAB“ bendrasis metinis augimo koeficientas (CAGR) per ateinančius penkerius metus turėtų būti maždaug 30 proc., kad pateisintų dabartinę kainą, bet net ir turint geriausių ketinimų ir esant geriausiam paklausos scenarijui, jos gali augti „tik“ 16-20 proc. (naujos gairės).

Saab

Rekomendacija (2025.07.22): Mažinti

Tikslinė kaina: (2025.07.22): 350 SEK

Rinkos kaina: (2025.07.24): 532.2 SEK

Analitikas (-ė): Aymeric Poulain

Telia: grįžimas prie 40 SEK tikslinės kainos

Telia

Tikėtinas naujienų poveikis akcijoms: ➔

Antrojo ketvirčio „Telia“ pelnas maloniai nustebino, tam teigiamos įtakos veikiausiai turėjo pagrindiniai veiksniai - didesnis sąnaudų taupymas Švedijoje ir centrinėje būstinėje, todėl savo 2025-2027 m. laisvųjų pinigų srautų (FCF) įverčius padidinome 3-4 proc. Tokiu atveju lengviau patikėti bendrovės laisvųjų pinigų srautų (FCF) įverčiais ateinantiems metams, o tai leidžia mums laikytis labiau optimistinio požiūrio į šią bendrovę, turinčią potencialią plėtros galimybę, nes be žiniasklaidos verslo telekomunikacijų kapitalo istorija tampa aiškesnė. Patikslinę savo duomenis ir išplėtę vertinimo perspektyvą, kad ji apimtų 2026 m. įverčius ir geriau atspindėtų mūsų 12 mėnesių investavimo perspektyvą, tikslinę kainą padidinome nuo 38 SEK iki 40 SEK. Kadangi pastaraisiais mėnesiais „Telia“ akcijų prekyba buvo vangė, o rezultatai buvo prastesni nei analogiškų bendrovių, mūsų nauja tikslinė kaina atspindi gerą augimą ir skatina pakeisti vertinimą iš „Laikyti“ į „Pirkti“.

Rekomendacija (2025.07.22): Pirkti

Tikslinė kaina: (2025.07.22): 40 SEK

Rinkos kaina: (2025.07.24): 35.7 SEK

Analitikas (-ė): Kristoffer Carleskär

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	335	27%	Pirkti	18.07.2025	6 108	19.0	18.4	3.4	3.0	18%	17%	2%	2%	
ABB	CHF	53.4	51.0	-4%	Neutrali	18.07.2025	105 227	24.4	22.8	7.6	6.4	33%	31%	1%	2%	1,6
AF Gruppen	NOK	159	160	1%	Neutrali	16.05.2025	1 463	17.1	15.2	5.4	4.9	35%	33%	5%	5%	
AFRY	SEK	157	213	35%	Pirkti	02.07.2025	1 530	12.5	9.9	1.3	1.2	11%	13%	4%	7%	
Aiforia	EUR	3.27	6.00	83%	Pirkti	27.02.2025	103	na	na	7.1	5.3	-86%	-48%	0%	0%	
Aker Asa	NOK	663	565	-15%	Mažinti	17.07.2025	4 148	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	8%	8%	
Aker BP	NOK	248	135	-45%	Mažinti	16.07.2025	13 174	6.8	20.0	1.2	1.1	17%	6%	10%	11%	
Aker Solutions	NOK	30.5	40.0	31%	Pirkti	14.07.2025	1 262	5.7	6.1	1.2	1.1	22%	19%	11%	8%	
Alfa Laval	SEK	426	425	0%	Neutrali	22.07.2025	15 727	19.3	17.1	3.7	3.3	21%	21%	2%	2%	
Alimak Group	SEK	167	148	-11%	Pirkti	29.04.2025	1 607	22.6	17.8	2.2	2.1	10%	12%	2%	3%	
Alm Equity	SEK	79.6	200	151%	Neutrali	04.07.2024	123	na	na	0.4	0.4	-6%	-4%	0%	0%	3,4
Asmodec	SEK	122	148	21%	Pirkti	15.07.2025	2 456	17.5	16.7	1.3	1.2	8%	8%	0%	0%	3
Assa Abloy	SEK	324	360	11%	Pirkti	18.07.2025	30 550	22.5	19.7	3.4	3.0	15%	16%	2%	2%	3
AstraZeneca	GBP	10906	11300	4%	Neutrali	17.01.2025	1 946	16.1	14.2	5.8	5.1	37%	39%	2%	3%	
Atea	NOK	144	167	16%	Pirkti	17.07.2025	1 362	19.3	13.2	3.9	3.5	19%	28%	5%	5%	
Atlas Copco	SEK	152	180	18%	Pirkti	21.07.2025	64 529	27.3	25.4	6.9	7.3	25%	28%	5%	2%	
Atrium Ljungberg	SEK	33.6	38.0	13%	Neutrali	07.07.2025	400	17.0	16.6	0.7	0.7	4%	4%	2%	2%	3
Austevoll Seafood ASA	NOK	97.4	88.0	-10%	Mažinti	10.07.2025	1 662	13.5	10.0	0.7	0.7	5%	7%	7%	6%	
Autoliv	USD	116	125	8%	Pirkti	21.07.2025	7 563	12.4	11.3	3.3	2.7	29%	26%	3%	3%	
Autostore	NOK	7.80	5.00	-36%	Mažinti	25.04.2025	2 250	56.0	20.9	1.8	1.6	3%	8%	0%	0%	
Avanza Bank Holding	SEK	359	327	-9%	Mažinti	14.07.2025	5 040	22.5	23.6	7.2	6.7	36%	30%	3%	3%	
Axfood	SEK	292	290	-1%	Pirkti	30.06.2025	5 657	24.7	21.0	10.1	8.5	38%	44%	3%	3%	
Bactiguard	SEK	31.0	30.0	-3%	Neutrali	07.02.2025	86	na	na	3.4	3.5	-2%	0%	0%	0%	1,4
Bakkafrost	NOK	434	430	-1%	Mažinti	10.07.2025	2 171	23.4	17.0	1.5	1.4	6%	8%	3%	2%	
Balder	SEK	70.3	83.0	18%	Pirkti	16.07.2025	7 288	13.4	12.7	0.9	0.8	7%	7%	0%	0%	3
Besqab	SEK	23.9	32.0	34%	Pirkti	21.03.2025	221	17.1	7.3	0.7	0.6	4%	9%	0%	0%	4
Bilia	SEK	121	125	4%	Neutrali	21.07.2025	1 037	13.7	10.8	2.2	2.1	16%	20%	5%	5%	
Boliden	SEK	314	370	18%	Pirkti	07.07.2025	7 974	14.5	9.7	1.2	1.1	9%	12%	2%	3%	3
Bonava	SEK	12.0	15.0	25%	Pirkti	05.02.2025	346	23.7	7.9	0.5	0.5	2%	6%	0%	0%	3
Boozt	SEK	89.4	120	34%	Pirkti	08.05.2025	510	17.6	15.2	1.9	1.7	11%	12%	0%	0%	
Borregaard	NOK	197	205	4%	Neutrali	17.07.2025	1 655	22.8	17.8	3.3	3.0	16%	17%	2%	3%	
Bouvet	NOK	76.8	82.0	7%	Neutrali	22.05.2025	671	19.4	16.6	17.1	15.7	89%	99%	5%	5%	
Brinova	SEK	16.6	22.0	33%	Pirkti	28.04.2025	107	12.5	11.6	0.6	0.5	6%	5%	0%	0%	
Bulten	SEK	60.5	70.0	16%	Pirkti	11.07.2025	114	9.7	6.6	0.6	0.6	6%	9%	3%	4%	4
BW LPG	NOK	141	170	20%	Pirkti	21.05.2025	1 895	9.6	10.2	1.2	1.2	12%	12%	10%	8%	
Cadeler	NOK	56.1	70.0	25%	Pirkti	22.05.2025	1 656	10.5	5.0	1.1	1.0	12%	21%	0%	0%	
Carlsberg	DKK	898	900	0%	Neutrali	25.06.2025	16 158	15.4	13.9	3.7	3.2	26%	25%	3%	4%	
Castellum	SEK	116	152	31%	Pirkti	18.06.2025	5 101	14.3	13.5	0.7	0.7	5%	5%	2%	3%	3
Catena	SEK	471	570	21%	Pirkti	07.07.2025	1 576	18.9	17.5	1.2	1.1	6%	6%	2%	2%	3
Cibus Nordic Real Estate	SEK	180	180	0%	Pirkti	20.05.2025	501	16.8	15.6	1.3	1.2	9%	8%	6%	6%	
Citycon	EUR	3.82	4.20	10%	Pirkti	16.05.2025	681	8.8	8.7	0.4	0.4	4%	4%	5%	7%	3
Clas Ohlson	SEK	325	280	-14%	Mažinti	13.06.2025	1 740	13.9	19.7	5.1	6.9	42%	39%	4%	3%	
Coloplast	DKK	620	715	15%	Neutrali	09.05.2025	17 470	25.5	22.8	7.8	7.1	30%	32%	3%	4%	
Coor Service Management	SEK	47.2	44.0	-7%	Pirkti	02.07.2025	404	15.9	11.8	3.0	3.0	19%	26%	6%	8%	
Corem	SEK	4.46	4.70	5%	Neutrali	22.04.2025	145	13.8	5.7	0.3	0.2	2%	4%	2%	3%	3
CTEK	SEK	15.7	15.0	-4%	Neutrali	13.05.2025	98	14.1	13.4	1.5	1.4	11%	11%	1%	2%	
D/S Norden	DKK	237	274	16%	Pirkti	10.02.2025	985	na	16.6	1.3	1.4	-1%	8%	3%	3%	
Danske Bank	DKK	261	245	-6%	Pirkti	09.06.2025	32 126	9.9	9.3	1.2	1.1	12%	13%	6%	6%	
Demant	DKK	279	315	13%	Pirkti	06.06.2025	7 991	22.4	19.2	5.6	4.7	26%	27%	0%	0%	
Diös	SEK	66.1	90.0	36%	Pirkti	06.07.2025	780	9.8	9.0	0.8	0.7	8%	8%	3%	4%	3
DNB	NOK	261	247	-5%	Neutrali	23.10.2024	35 250	10.9	11.4	1.6	1.6	14%	13%	6%	6%	
DOF	NOK	93.7	140	49%	Pirkti	20.05.2025	1 943	8.2	6.8	1.2	1.2	15%	18%	10%	13%	
Dometic	SEK	52.5	60.0	14%	Pirkti	16.07.2025	1 499	13.1	10.1	0.6	0.6	5%	6%	2%	3%	
DSV	DKK	1532	2000	31%	Pirkti	26.03.2025	49 347	31.3	24.8	3.0	2.7	10%	11%	0%	0%	
Duni Group	SEK	91.9	115	25%	Pirkti	13.07.2025	386	14.1	12.6	1.3	1.3	9%	10%	5%	6%	
Dustin Group	SEK	1.69	n/a		Sustabdyta	14.01.2025	205									3
Dynavox Group	SEK	126	135	7%	Neutrali	21.07.2025	1 180	61.8	28.3	20.1	11.7	39%	53%	0%	0%	
Electrolux	SEK	62.5	95.0	52%	Pirkti	21.07.2025	1 534	12.1	5.1	1.5	1.3	13%	27%	4%	8%	3
Electrolux Professional	SEK	66.6	80.0	20%	Pirkti	22.07.2025	1 662	17.3	14.7	3.0	2.7	18%	19%	1%	2%	
Elekta	SEK	49.4	64.0	29%	Neutrali	24.02.2025	1 628	12.8	11.3	1.6	1.5	13%	14%	5%	15%	
Elisa	EUR	45.8	50.0	9%	Neutrali	16.07.2025	7 668	18.8	17.7	6.2	6.5	31%	34%	5%	6%	
Embracer	SEK	109	118	8%	Pirkti	23.05.2025	2 109	13.6	11.5	0.8	0.7	6%	7%	0%	0%	3
Emilshus	SEK	50.5	57.0	13%	Pirkti	11.07.2025	517	17.2	15.2	1.3	1.2	8%	8%	0%	0%	3,4
ENAD GLOBAL 7	SEK	13.4	11.0	-18%	Neutrali	16.05.2025	106	8.9	16.3	0.3	0.3	3%	2%	0%	0%	
Entra	NOK	130	133	2%	Pirkti	19.06.2025	1 996	18.9	17.0	0.9	0.9	5%	5%	2%	3%	
Eolus	SEK	56.7	32.0	-44%	Mažinti	15.05.2025	120	4.4	5.6	0.7	0.7	18%	12%	4%	4%	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 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								
Epiroc	SEK	207	215	4%	Neutrali	21.07.2025	21 564	27.4	24.8	6.1	5.4	22%	23%	2%	2%	
Equinor	NOK	260	230	-12%	Mažinti	24.07.2025	55 983	8.8	9.0	1.5	1.3	18%	15%	6%	6%	
Ericsson	SEK	72.0	80.0	11%	Neutrali	16.07.2025	19 997	11.4	11.5	2.4	2.3	22%	20%	4%	4%	
Essity	SEK	245	274	12%	Neutrali	18.07.2025	13 896	13.2	12.4	1.8	1.7	14%	14%	4%	4%	
Euopris	NOK	96.0	103	7%	Pirkti	11.07.2025	1 349	16.8	12.8	3.6	3.1	22%	26%	4%	5%	
Evolution	SEK	856	1075	26%	Pirkti	18.07.2025	15 633	14.4	12.3	3.8	3.2	27%	29%	3%	4%	
Fabege	SEK	84.8	90.0	6%	Pirkti	08.07.2025	2 506	18.3	17.4	0.7	0.7	4%	4%	2%	3%	3
Fagerhult	SEK	38.2	48.0	26%	Pirkti	21.07.2025	605	16.7	12.6	0.9	0.9	5%	7%	3%	4%	
Faron Pharmaceuticals	EUR	2.33	0.80	-66%	Mažinti	28.02.2025	261	na	na	na	na	na	na	0%	0%	
Fasadgruppen	SEK	30.3	25.0	-17%	Neutrali	08.05.2025	145	13.7	6.5	0.7	0.6	5%	10%	0%	0%	4
Faspartner	SEK	52.5	68.0	30%	Pirkti	04.07.2025	859	13.6	12.5	0.6	0.6	5%	5%	3%	4%	3
Flex LNG	NOK	233	262	13%	Neutrali	22.05.2025	1 059	11.4	11.5	1.7	1.9	14%	16%	13%	13%	
FLSmidth	DKK	402	440	9%	Pirkti	30.05.2025	3 108	14.1	13.5	1.8	1.6	13%	13%	3%	3%	
FM Mattsson	SEK	58.2	64.0	10%	Pirkti	09.05.2025	188	14.4	12.6	2.2	2.0	16%	17%	4%	4%	
Fortnox	SEK	89.4	0.00	-100%	Neteikiama	25.07.2025	4 872	59.7	46.1	17.4	13.3	33%	33%	0%	1%	
Fortum	EUR	16.7	12.0	-28%	Mažinti	30.04.2025	14 980	18.8	23.4	1.7	1.8	9%	7%	5%	4%	
Frontline	NOK	192	132	-31%	Mažinti	26.05.2025	3 600	16.7	90.8	1.8	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	200	225	12%	Neutrali	31.03.2025	4 548	16.9	15.1	1.6	1.5	10%	10%	2%	3%	
GN Store Nord	DKK	103	98.0	-5%	Neutrali	07.05.2025	2 087	15.3	10.6	1.3	1.2	9%	12%	0%	0%	
Golden Ocean Group	NOK	87.0	96.5	11%	Pirkti	23.05.2025	1 460	17.2	9.4	0.8	0.8	5%	9%	8%	11%	
Grieg Seafood ASA	NOK	72.5	48.0	-34%	Mažinti	10.07.2025	692	na	78.1	1.5	1.5	-4%	2%	0%	0%	
Gränges	SEK	137	150	9%	Pirkti	14.07.2025	1 304	13.8	10.7	1.3	1.2	9%	11%	3%	3%	
Hennes & Mauritz	SEK	144	165	15%	Pirkti	27.06.2025	18 097	19.3	16.7	6.5	6.0	29%	37%	5%	5%	
Herantis Pharma	EUR	1.63	0.70	-57%	Mažinti	27.03.2025	39	na	na	47.9	15.1	na	-634%	0%	0%	
Hexagon	SEK	105	140	34%	Pirkti	17.07.2025	24 230	22.4	19.1	2.2	2.0	10%	11%	1%	1%	3
Hexatronix	SEK	21.3	47.0	120%	Pirkti	12.02.2025	391	7.0	5.2	1.0	0.8	15%	18%	0%	0%	4
Hexpol	SEK	88.0	95.0	8%	Neutrali	22.07.2025	2 592	14.5	13.8	2.1	2.0	14%	15%	6%	6%	
Hiab	EUR	59.8	45.0	-25%	Neutrali	15.05.2025	3 297	25.3	24.8	3.9	3.7	15%	15%	2%	2%	
Hoist Finance	SEK	94.0	94.0	0%	Neutrali	25.06.2025	732	8.9	7.1	1.3	1.2	16%	18%	6%	9%	3
Hufvudstaden	SEK	122	160	32%	Pirkti	19.06.2025	2 241	19.9	18.1	0.8	0.8	4%	4%	2%	2%	
Husqvarna	SEK	55.6	58.0	4%	Neutrali	22.07.2025	2 328	13.1	10.9	1.2	1.1	10%	11%	2%	3%	3
Industri Norden	SEK	371	326	-12%	Mažinti	09.07.2025	14 312	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	2%	2%	
Indutrade	SEK	243	265	9%	Neutrali	16.07.2025	7 909	28.6	26.2	5.0	4.6	18%	18%	1%	1%	
Instalco	SEK	27.6	29.0	5%	Neutrali	30.04.2025	662	14.5	9.7	1.8	1.6	13%	17%	2%	3%	
Intrum	SEK	69.7	47.0	-33%	Mažinti	27.06.2025	758	12.0	7.4	0.6	0.5	5%	8%	0%	0%	4
Investor	SEK	293	338	15%	Pirkti	18.07.2025	80 343	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	2%	2%	
ISS	DKK	191	195	2%	Pirkti	06.05.2025	4 448	10.8	9.5	3.0	2.4	26%	28%	2%	2%	
ITAB Shop Concept	SEK	19.3	30.0	56%	Pirkti	22.07.2025	439	15.1	9.2	1.1	1.0	8%	12%	0%	3%	3
JM	SEK	148	151	2%	Neutrali	14.07.2025	852	38.7	13.2	1.1	1.1	3%	8%	2%	3%	
John Mattsson	SEK	63.2	70.0	11%	Pirkti	18.06.2025	428	23.2	19.5	0.7	0.7	3%	4%	0%	0%	
K2A	SEK	6.65	7.50	13%	Pirkti	28.05.2025	na	na	na	0.3	0.3	-2%	-3%	0%	0%	1, 4
Kemira	EUR	19.4	19.8	2%	Neutrali	18.07.2025	3 017	13.2	12.8	1.6	1.5	12%	12%	4%	4%	
Kid	NOK	149	189	27%	Pirkti	16.05.2025	509	15.4	10.8	3.9	3.8	25%	35%	6%	8%	
Kinnevik	SEK	91.6	112	22%	Pirkti	09.07.2025	2 307	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	0%	0%	
KlaraBo	SEK	15.7	18.0	15%	Pirkti	30.04.2025	na	16.5	15.0	0.5	0.5	3%	3%	0%	0%	3, 4
Kojamo	EUR	11.2	11.3	1%	Pirkti	28.05.2025	2 773	18.2	15.3	0.7	0.7	4%	5%	3%	4%	3
Kone	EUR	54.6	55.0	1%	Neutrali	08.07.2025	24 753	27.6	25.3	9.6	9.2	35%	37%	4%	4%	
Konecranes	EUR	74.6	75.0	1%	Pirkti	13.05.2025	5 910	16.2	16.4	2.9	2.7	19%	17%	2%	2%	
Kongsberg Automotive	NOK	1.61	1.50	-7%	Neutrali	08.05.2025	129	65.2	11.8	0.7	0.6	1%	5%	0%	0%	
Kongsberg Gruppen	NOK	310	298	-4%	Mažinti	10.07.2025	22 958	40.4	34.3	11.2	8.9	31%	29%	1%	1%	
Lagercrantz	SEK	229	211	-8%	Neutrali	17.04.2025	4 084	47.4	41.8	11.6	9.9	26%	26%	1%	1%	
Leroy Seafood	NOK	49.3	43.0	-13%	Mažinti	10.07.2025	2 475	20.1	14.3	1.5	1.4	7%	10%	5%	3%	
Lifco	SEK	352	365	4%	Neutrali	15.07.2025	13 329	35.7	33.4	7.7	6.8	23%	22%	1%	1%	
Lime Technologies	SEK	389	410	6%	Neutrali	13.07.2025	461	46.7	38.4	14.0	11.6	33%	33%	1%	1%	
Lindab	SEK	212	248	17%	Pirkti	18.07.2025	1 490	16.6	14.3	2.2	2.1	13%	15%	3%	3%	
Logitec	SEK	16.5	22.0	34%	Pirkti	14.07.2025	160	17.5	15.8	1.1	1.0	7%	6%	1%	1%	1, 3
Loomis	SEK	404	410	1%	Neutrali	21.07.2025	2 475	11.7	10.4	1.9	1.8	17%	18%	4%	4%	
Lundbeck	DKK	35.2	60.0	70%	Pirkti	23.05.2025	4 572	6.6	5.9	1.3	1.2	21%	21%	3%	4%	
Maersk	DKK	13600	9250	-32%	Mažinti	09.05.2025	11 059	na	na	0.6	0.6	0%	-5%	2%	2%	
Magnora	NOK	24.0	32.0	33%	Pirkti	28.04.2025	133	8.2	7.6	3.3	2.7	44%	40%	6%	7%	
MEKO	SEK	113	140	24%	Pirkti	07.07.2025	568	10.9	8.4	0.9	0.9	9%	11%	4%	4%	
Metsä Corporation	EUR	11.2	11.0	-2%	Neutrali	24.07.2025	9 293	17.4	15.1	3.4	3.2	20%	22%	3%	4%	
Millicom	USD	40.7	40.0	-2%	Pirkti	09.05.2025	5 950	12.7	10.5	2.0	2.0	15%	19%	8%	9%	
Mowi ASA	NOK	200	195	-3%	Neutrali	10.07.2025	8 724	22.3	15.6	2.1	2.0	10%	13%	2%	3%	
MTG	SEK	100	143	43%	Pirkti	21.07.2025	1 088	6.7	6.3	0.9	0.9	13%	13%	0%	0%	

* **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								
Munters	SEK	134	155	16%	Pirkti	21.07.2025	2 210	26.4	19.3	3.8	3.4	15%	18%	1%	1%	
Nanoform	EUR	1.05	3.00	185%	Pirkti	27.02.2025	90	na	na	1.5	2.0	-31%	-29%	0%	0%	
NCC	SEK	185	195	5%	Pirkti	30.06.2025	1 650	13.1	11.5	2.0	1.9	16%	17%	5%	6%	
Ne1	NOK	2.71	1.70	-37%	Mažinti	17.07.2025	419	na	na	1.1	1.1	-12%	-6%	0%	0%	
Neobo	SEK	17.3	23.0	33%	Pirkti	28.04.2025	na	15.2	12.4	0.4	0.4	3%	3%	0%	0%	4
Neste	EUR	14.8	13.8	-7%	Pirkti	30.04.2025	11 396	40.2	16.9	1.5	1.4	4%	9%	1%	1%	
Netel	SEK	10.6	16.0	51%	Pirkti	15.07.2025	46	7.2	5.5	0.5	0.5	7%	9%	4%	8%	
New Wave	SEK	122	115	-6%	Neutrali	25.04.2025	1 016	15.0	12.3	2.1	1.8	14%	16%	3%	3%	4
NIBE	SEK	45.1	53.0	18%	Pirkti	16.05.2025	7 184	32.6	25.8	2.9	2.7	9%	11%	1%	1%	
Nightingale Health	EUR	2.56	1.00	-61%	Mažinti	27.03.2025	103	na	0.0	3.1	0.0	-27%	0%	0%	0%	
NKT	DKK	584	515	-12%	Neutrali	12.03.2025	4 203	23.3	24.4	2.2	2.0	10%	9%	0%	1%	
Nokia	EUR	3.75	4.60	23%	Neutrali	15.05.2025	20 459	12.9	10.8	1.0	1.0	8%	9%	4%	4%	
Nokian Renkaat	EUR	8.17	5.50	-33%	Mažinti	16.04.2025	1 134	na	25.3	1.0	0.9	0%	4%	3%	3%	
Nordea	EUR	12.7	12.9	2%	Neutrali	17.07.2025	45 499	9.1	9.2	1.3	1.3	15%	14%	8%	8%	
Nordic Semiconductor	NOK	137	150	9%	Pirkti	30.04.2025	2 230	112.2	45.9	4.4	4.0	4%	9%	0%	0%	
Nordisk Bergteknik	SEK	12.0	17.0	42%	Pirkti	08.05.2025	61	8.7	6.0	0.6	0.5	6%	9%	0%	4%	4
Norion	SEK	60.4	59.0	-2%	Neutrali	15.07.2025	1 097	8.4	8.0	1.2	1.2	15%	15%	7%	8%	3
Norsk Hydro	NOK	63.2	68.0	8%	Neutrali	23.07.2025	10 520	10.2	8.9	1.2	1.1	12%	13%	5%	6%	
Novo Nordisk	DKK	447	630	41%	Pirkti	18.07.2025	203 032	16.8	13.8	9.4	7.7	67%	61%	3%	4%	
Novonesis	DKK	443	450	2%	Neutrali	25.06.2025	24 592	35.7	31.1	2.3	2.2	7%	7%	1%	1%	
NP3	SEK	271	296	9%	Pirkti	14.07.2025	1 316	18.3	17.9	1.6	1.4	9%	8%	2%	2%	3, 4
Nyfosä	SEK	89.4	107	20%	Pirkti	11.07.2025	1 340	13.1	12.8	1.0	0.9	8%	8%	3%	3%	3
Odffjell	NOK	124	104	-16%	Neutrali	27.03.2025	631	5.9	7.1	1.4	1.3	20%	19%	8%	7%	
Optomed	EUR	4.27	4.00	-6%	Mažinti	14.02.2025	84	na	na	3.7	4.1	-11%	-10%	0%	0%	
Orkla	NOK	108	125	15%	Pirkti	15.07.2025	9 138	13.8	16.6	2.3	2.3	16%	14%	7%	4%	
Orsted	DKK	314	300	-5%	Neutrali	08.05.2025	17 700	26.2	17.7	1.5	1.4	6%	8%	0%	1%	
Pandox	SEK	176	205	16%	Pirkti	18.06.2025	2 634	16.7	14.6	1.0	1.0	6%	7%	3%	3%	
Paradox Interactive	SEK	174	185	6%	Neutrali	11.07.2025	1 643	26.1	22.2	6.0	5.6	23%	26%	2%	3%	
Peab	SEK	73.8	90.0	22%	Pirkti	01.07.2025	1 725	16.1	9.2	1.2	1.2	8%	13%	5%	6%	3, 4
Platzter	SEK	72.9	95.0	30%	Pirkti	06.07.2025	780	15.2	10.7	0.7	0.6	4%	6%	3%	3%	3
Prisma Properties	SEK	25.2	33.0	31%	Pirkti	03.07.2025	370	19.2	16.2	0.8	0.8	5%	5%	0%	0%	4
Ratos	SEK	35.0	50.0	43%	Pirkti	22.07.2025	1 032	12.4	11.1	0.9	0.8	7%	8%	4%	4%	
Revenio	EUR	28.1	26.0	-7%	Mažinti	14.02.2025	748	30.2	26.3	6.1	5.4	22%	22%	2%	2%	
Rockwool International	DKK	287	310	8%	Neutrali	21.05.2025	8 112	15.8	16.2	2.4	2.2	17%	14%	2%	2%	
Royal Unibrew	DKK	523	710	36%	Pirkti	24.06.2025	3 514	17.1	14.8	3.8	3.6	23%	25%	3%	3%	
Saab	SEK	532	350	-34%	Mažinti	22.07.2025	25 383	48.1	36.9	7.1	6.2	16%	18%	1%	1%	
Sagax	SEK	217	218	0%	Neutrali	15.07.2025	6 183	18.5	17.9	1.8	1.7	10%	10%	2%	2%	
SalMar	NOK	441	450	2%	Neutrali	10.07.2025	4 968	40.7	15.1	3.1	2.7	7%	19%	5%	2%	
Sandvik	SEK	243	280	15%	Pirkti	17.07.2025	27 177	19.3	17.4	3.2	2.9	16%	17%	3%	3%	
Sanoma	EUR	9.66	8.70	-10%	Neutrali	12.02.2025	1 580	21.4	15.0	2.0	1.9	9%	13%	5%	6%	3
SATS	NOK	37.2	42.0	13%	Pirkti	08.05.2025	641	15.6	12.9	5.0	4.3	34%	36%	2%	3%	
SBB	SEK	5.21	4.50	-14%	Mažinti	28.05.2025	352	na	14.3	0.4	0.3	0%	2%	2%	2%	4
Scandi Standard	SEK	94.1	100	6%	Pirkti	07.05.2025	555	18.1	14.3	2.3	2.2	13%	16%	3%	4%	
Scatec	NOK	105	88.0	-16%	Neutrali	09.05.2025	1 407	25.6	48.8	1.5	1.5	6%	3%	0%	0%	
SEB AB	SEK	171	168	-2%	Neutrali	16.07.2025	32 381	10.7	9.9	1.5	1.4	14%	14%	5%	5%	3, 6
Securitas	SEK	146	175	20%	Pirkti	09.06.2025	7 123	11.9	10.8	1.8	1.7	16%	16%	4%	4%	
Sensys Gato	SEK	43.0	72.0	67%	Pirkti	08.05.2025	44	30.3	16.4	0.8	0.7	3%	5%	0%	0%	
Sinch	SEK	34.5	31.0	-10%	Pirkti	09.05.2025	2 603	15.4	14.1	1.1	1.1	7%	8%	0%	0%	
Skanska	SEK	231	260	13%	Pirkti	30.06.2025	8 255	13.6	12.9	1.4	1.4	11%	11%	4%	4%	1, 6
SKF	SEK	237	260	10%	Pirkti	21.07.2025	9 040	13.4	12.5	1.9	1.8	14%	15%	3%	4%	
SLP	SEK	40.9	46.0	13%	Pirkti	11.07.2025	808	18.7	16.6	1.4	1.3	8%	8%	0%	0%	
SSAB	SEK	57.9	61.5	6%	Neutrali	24.07.2025	1 530	11.5	8.5	0.8	0.8	7%	10%	3%	5%	
Stenhus	SEK	11.2	14.5	30%	Pirkti	19.06.2025	371	11.0	10.0	0.7	0.6	6%	7%	2%	2%	4
Stillfront Group	SEK	5.22	12.0	130%	Pirkti	23.07.2025	242	3.7	3.4	0.4	0.3	10%	10%	0%	0%	3
Stolt-Nielsen	NOK	302	280	-7%	Neutrali	04.07.2025	1 488	6.3	13.0	0.6	0.5	10%	4%	8%	7%	
Storytel	SEK	94.9	106	12%	Pirkti	02.05.2025	653	23.5	18.3	5.5	5.0	22%	28%	4%	5%	1, 4
Studentbostäder	SEK	1.55	1.50	-3%	Neutrali	28.05.2025	95	19.8	10.2	0.4	0.4	2%	4%	0%	0%	
Subsea 7	NOK	206	290	41%	Pirkti	30.04.2025	5 185	15.2	11.8	1.4	1.4	9%	12%	6%	6%	
Sveafastigheter	SEK	38.7	39.0	1%	Neutrali	14.05.2025	692	22.8	18.3	0.5	0.5	2%	3%	0%	0%	3
Svenska Handelsbanken	SEK	119	113	-5%	Mažinti	17.07.2025	21 069	10.3	10.9	1.2	1.2	11%	11%	12%	9%	
Sweco	SEK	153	212	39%	Pirkti	03.07.2025	4 526	20.7	19.1	5.0	4.3	23%	24%	2%	3%	
Swedbank	SEK	258	0.00	-100%	Neteikiama	17.07.2025	na	9.3	9.7	1.3	1.3	14%	13%	8%	14%	1, 3, 4
Swedish Orphan Biovitrum	SEK	282	350	24%	Pirkti	16.07.2025	8 982	18.5	13.0	2.3	1.9	12%	16%	0%	0%	
Systemair	SEK	96.9	105	8%	Pirkti	11.06.2025	1 801	24.1	22.9	3.2	2.9	14%	13%	1%	2%	
Tele2	SEK	153	170	11%	Pirkti	18.07.2025	9 336	20.8	18.8	5.3	5.5	24%	29%	5%	6%	
Telenor	NOK	160	166	4%	Neutrali	22.07.2025	18 419	18.1	14.6	3.4	3.3	17%	23%	6%	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	P/E		P/B		ROE		Div. pajam.		Atskleidi- mai*
								2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	
Saltinis: Kepler Cheuvreux								EURm								
Telia	SEK	35.7	40.0	12%	Pirkti	22.07.2025	12 541	16.8	15.1	2.6	2.7	15%	18%	6%	6%	
Terveystalo	EUR	10.7	13.0	22%	Pirkti	17.02.2025	1 354	13.8	12.1	2.3	2.1	17%	18%	4%	5%	
TGS	NOK	75.2	55.0	-27%	Mažinti	18.07.2025	1 242	16.0	16.4	0.7	0.7	4%	4%	8%	8%	
Thule	SEK	292	325	11%	Pirkti	16.07.2025	2 811	24.9	19.8	3.7	3.5	15%	18%	3%	3%	
Tietoevry	EUR	15.3	16.0	5%	Neutrali	21.07.2025	1 812	20.0	16.2	2.2	2.4	9%	14%	10%	10%	
Tokmanni Group	EUR	8.87	10.0	13%	Neutrali	21.07.2025	522	12.4	8.9	2.0	1.7	16%	21%	5%	8%	
Tomra Systems ASA	NOK	143	161	12%	Pirkti	18.07.2025	3 569	30.2	23.5	5.0	4.4	18%	20%	2%	2%	
Torm	DKK	121	107	-11%	Mažinti	27.03.2025	1 584	35.5	na	0.9	1.0	3%	-9%	2%	0%	
TRATON	EUR	33.0	25.0	-24%	Mažinti	29.04.2025	16 490	8.7	7.7	0.9	0.8	10%	11%	5%	5%	3
Trelleborg	SEK	362	375	4%	Neutrali	18.07.2025	6 563	21.4	19.5	2.2	2.1	10%	11%	2%	2%	3
Tranion	SEK	19.0	20.5	8%	Neutrali	19.06.2025	303	19.0	16.5	0.6	0.6	3%	4%	1%	2%	
Valmet	EUR	31.3	34.0	9%	Pirkti	23.04.2025	5 768	13.4	10.3	2.1	2.0	16%	20%	4%	4%	
Veidekke	NOK	167	152	-9%	Neutrali	08.05.2025	1 897	17.4	16.1	6.7	6.4	39%	41%	6%	6%	
Vend Marketplaces	NOK	405	449	11%	Pirkti	21.07.2025	7 773	22.4	44.7	3.3	3.2	13%	7%	1%	1%	
Verve Group	SEK	32.1	54.0	68%	Pirkti	30.05.2025	574	9.2	7.4	1.1	1.0	14%	16%	0%	0%	3
Vestas Wind Systems	DKK	125	100	-20%	Mažinti	21.07.2025	16 952	27.1	20.3	4.3	3.7	17%	20%	1%	1%	
Viaplay	SEK	0.86	1.00	17%	Neutrali	19.06.2025	350	34.3	8.5	1.4	2.0	3%	19%	0%	0%	
Vitec Software Group	SEK	392	515	32%	Neutrali	26.05.2025	1 307	32.9	28.8	3.0	2.8	10%	10%	1%	1%	
Volvo	SEK	287	300	5%	Pirkti	18.07.2025	52 089	14.2	13.3	3.0	2.6	21%	21%	3%	3%	3
Volvo Cars	SEK	20.3	20.0	-1%	Neutrali	18.07.2025	5 390	na	5.5	0.4	0.4	0%	8%	0%	0%	
Wallenius Wilhelmsen	NOK	93.2	60.0	-36%	Mažinti	09.05.2025	3 320	4.5	6.1	1.2	1.3	27%	20%	11%	7%	
Wallenstam	SEK	46.1	57.0	24%	Pirkti	07.07.2025	2 698	22.9	21.6	0.9	0.9	4%	4%	1%	1%	3
Wihlborgs	SEK	99.6	120	20%	Pirkti	07.07.2025	2 736	16.0	14.6	1.3	1.2	8%	8%	3%	3%	3
Wärtsilä	EUR	23.9	20.0	-16%	Neutrali	11.07.2025	14 148	23.8	21.5	5.0	4.5	22%	22%	2%	2%	
Wästbygg	SEK	10.9	9.00	-17%	Neutrali	11.04.2025	49	na	9.3	0.5	0.5	-2%	5%	0%	4%	3
Yara	NOK	391	410	5%	Pirkti	18.07.2025	8 374	10.5	9.0	1.2	1.0	12%	12%	5%	8%	
YIT	EUR	2.86	2.70	-6%	Neutrali	05.05.2025	664	na	27.6	0.9	0.8	-2%	3%	0%	0%	3

Paaškinimai:

- Akcijos kaina – paskutinė uždarymo kaina (24.07.2025)
- 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 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 analizės. 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)
Husqvarna	3
Saab	-
Telia	-

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