

Skandinavijos šalių akcijų rinkų apžvalga

Svarbiausios naujienos

- Maersk: atnaujinus laivyba Sueco kanalu mažės konteinerinių laivų paklausa
- Subsea 7: EBITDA šiemet turėtų viršyti 1,4 mlrd. JAV dolerių
- Tele2: ryšio bokštų atskyrimas Baltijos šalyse

Investuotojų kalendorius

Data	Bendrovė	Įvykis
2025.08.08	Asmodee	3 mėnesių tarpinė informacija
2025.08.12	ISS	6 mėnesių tarpinė informacija
2025.08.12	Demant	6 mėnesių tarpinė informacija
2025.08.13	Vestas Wind Systems	6 mėnesių tarpinė informacija
2025.08.13	Nordisk Bergteknik	6 mėnesių tarpinė informacija
2025.08.13	Orsted	6 mėnesių tarpinė informacija
2025.08.14	D/S Norden	6 mėnesių tarpinė informacija
2025.08.14	New Wave	6 mėnesių tarpinė informacija
2025.08.14	Torm	6 mėnesių tarpinė informacija
2025.08.14	Embracer	3 mėnesių tarpinė informacija
2025.08.14	Fasadgruppen	6 mėnesių tarpinė informacija
2025.08.14	Carlsberg	6 mėnesių tarpinė informacija
2025.08.15	Genova	6 mėnesių tarpinė informacija
2025.08.15	ENAD GLOBAL 7	6 mėnesių tarpinė informacija
2025.08.15	Tokmanni Group	6 mėnesių tarpinė informacija
2025.08.15	NKT	6 mėnesių tarpinė informacija
2025.08.15	Boozt	6 mėnesių tarpinė informacija
2025.08.15	Fortum	6 mėnesių tarpinė informacija
2025.08.15	NIBE	6 mėnesių tarpinė informacija
2025.08.19	Coloplast	9 mėnesių tarpinė informacija
2025.08.20	FLSmidth	6 mėnesių tarpinė informacija
2025.08.20	Lundbeck	6 mėnesių tarpinė informacija
2025.08.20	Rockwool International	6 mėnesių tarpinė informacija
2025.08.20	Sveafastigheter	6 mėnesių tarpinė informacija
2025.08.20	SBB	6 mėnesių tarpinė informacija
2025.08.21	GN Store Nord	6 mėnesių tarpinė informacija
2025.08.21	Hufvudstaden	6 mėnesių tarpinė informacija
2025.08.21	Stenhus	6 mėnesių tarpinė informacija
2025.08.21	Novonordisk	6 mėnesių tarpinė informacija
2025.08.21	Kojamo	6 mėnesių tarpinė informacija
2025.08.21	Wästbygg	6 mėnesių tarpinė informacija
2025.08.21	Sensys Gato	6 mėnesių tarpinė informacija

OMX Nordic 40

Bendrovė	Valiuta	Pask. kaina	1 d.	YTD	Pokytis (%) 1 m.
ABB	CHF	53.3	2%	9%	18%
ASSA ABLOY	SEK	327	2%	0%	9%
Atlas Copco	SEK	147	2%	-13%	-17%
AstraZeneca	GBX	10950	-1%	5%	-14%
Boliden	SEK	314	2%	1%	6%
Carlsberg	DKK	823	1%	19%	1%
Coloplast	DKK	606	3%	-23%	-33%
Danske Bank	DKK	264	1%	29%	33%
DSV	DKK	1491	3%	-2%	23%
EQT	SEK	337	1%	10%	7%
Ericsson	SEK	72.3	1%	-20%	3%
Essity	SEK	245	0%	-17%	-19%
Evolution Gaming	SEK	875	1%	3%	-11%
Fortum	EUR	15.9	-2%	18%	12%
Genmab	DKK	1447	5%	-3%	-21%
Hexagon	SEK	108	1%	3%	7%
Hennes & Mauritz	SEK	134	2%	-10%	-15%
Investor	SEK	287	1%	-2%	1%
KONE	EUR	53.5	0%	14%	14%
Maersk	DKK	13805	5%	16%	33%
Nordea	EUR	13.0	1%	24%	27%
Neste	EUR	14.7	2%	21%	-19%
NIBE	SEK	44.8	0%	4%	3%
Nokia	EUR	3.52	0%	-18%	1%
Novo Nordisk	DKK	309	7%	-51%	-63%
Novonordisk	DKK	425	1%	4%	0%
Orsted	DKK	309	-1%	-5%	-26%
Pandora	DKK	1038	0%	-21%	3%
Sampo	EUR	9.87	0%	25%	23%
Sandvik	SEK	239	2%	20%	17%
SCA	SEK	130	3%	-8%	-5%
SEAB	SEK	175	1%	15%	17%
Sv. Handelsbanken	SEK	122	0%	13%	28%
SKF	SEK	234	2%	13%	24%
Stora Enso	EUR	9.86	6%	1%	-8%
Swedbank	SEK	266	1%	22%	28%
Telia	SEK	34.6	-2%	13%	12%
UPM	EUR	24.1	4%	-9%	-17%
Volvo	SEK	285	3%	6%	12%
Vestas Wind Systems	DKK	116	0%	19%	-31%
OMX NORDIC 40		2219	2%	-11%	-17%
OMX Copenhagen 25		1668	2%	-6%	-13%
OMX Stockholm 30		2594	1%	4%	6%
OMX Helsinki 25		4893	1%	13%	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 

Maersk: atnaujinus laivyba Sueco kanalu mažės konteinerinių laivų paklausa

Tikėtinas naujienų poveikis akcijoms: →

D. Trumpo įvesti muitų tarifai jau pakenkė pasaulio ekonomikos augimui, o prekybos susitarimas tarp JAV ir Kinijos dar nepasiektas. Didėjant tarptautiniam spaudimui Izraeliui baigti karą su „Hamas“, pagal mūsų bazinį scenarijų 2025 m. bus atnaujinta laivyba Sueco kanalu, o tai sutrumpins atstumus ir sumažins konteinerinių laivų paklausą. Be to, pasaulio laivyno augimas išlieka didelis. Mes padidiname savo prognozes nuo žemo lygio, tačiau rizikos ir grąžos santykis mums vis dar atrodo nepatrauklus. Mes didiname tikslinę kainą nuo 9 250 DKK iki 10 400 DKK ir pakartojame savo rekomendaciją „Sumažinti“.

Maersk

Rekomendacija (2025.08.05): Mažinti

Tikslinė kaina: (2025.08.05): 10400 DKK

Rinkos kaina: (2025.08.07): 13805 DKK

Analitikas (-ė): Axel Styrman

Subsea 7: EBITDA šiemet turėtų viršyti 1,4 mlrd. JAV dolerių

Tikėtinas naujienų poveikis akcijoms: →

„Subsea 7“ paskelbė stiprius antrojo ketvirčio rezultatus ir patvirtino savo prognozes, tačiau mes matome potencialą bendrovei viršyti jos lūkesčius. Tikimės, kad EBITDA šiais metais viršys 1,4 mlrd. USD (19,8 % marža). Tuo tarpu komercinė dinamika išlieka stipri, o daugybė galimybių turėtų lengvai padidinti užsakymų portfelį. Naujausios žinios iš Jungtinės Karalystės taip pat turėtų palaikyti užsakymų skaičių jūros vėjo energetikos sektoriuje 2026 m. Susijungimas su „Saipem“ sustiprina grupės pozicijas sektoriuje. Atnaujiname savo modelį ir vertinimą, pakartojame rekomendaciją „Pirkti“ ir didiname tikslinę kainą nuo 290 NOK iki 330 NOK.

Subsea 7

Rekomendacija (2025.08.01): Pirkti

Tikslinė kaina: (2025.08.01): 330 NOK

Rinkos kaina: (2025.08.07): 198.2 NOK

Analitikas (-ė): Kevin Roger

Tele2: ryšio bokštų atskyrimas Baltijos šalyse

Tikėtinas naujienų poveikis akcijoms: →

„Tele2“ ir „GCI“ (finansuojama bendrovės „Manulife IM“) kuria pirmąją Baltijos šalių mobiliojo ryšio bokštų valdymo bendrovę, kurios būstinė bus Lietuvoje ir kuri veiks Estijoje, Latvijoje ir Lietuvoje. Naujoji bendrovė turės apie 2700 ryšio bokštų ir ant pastatų įrengtų stočių. Bokštų bendrovė vertinama 560 mln. EUR, o „Tele2“ tikisi gauti apie 440 mln. EUR grynujų pinigų pajamų, t. y. 7,1 SEK už akciją. „Tele2“ liks ilgalaike nuomininke pagal 20 metų sutartį, o abi šalys įsipareigojo 10 metų investuoti į naujus infrastruktūros objektus. Sandoris, kuris turėtų būti užbaigtas 2026 m. pradžioje (gavus reguliavimo institucijų patvirtinimus), turėtų turėti 35 mln. EUR neigiamą poveikį „Tele2“ 2026 m. EBITDA po nuomos mokesčių. „Kepler“ nuomonė: matome, kad „Iliad“ taiko savo įprastą taktiką perimant operatoriaus kontrolę, o ryšio bokštų pardavimas yra pagrindinis jos žingsnis. Manome, kad

Tele2

Rekomendacija (2025.07.18): Pirkti

Tikslinė kaina: (2025.07.18): 170 SEK

Rinkos kaina: (2025.08.07): 155.55 SEK

Analitikas (-ė): Kristoffer Carleskär

sandoris yra teigiamas investicinės tezės atžvilgiu, nes padidina tikimybę, kad akcininkai gaus neeilinius dividendus, atsižvelgiant į tai, kad „Tele2“ įsiskolinimas (2,2x) yra mažesnis už tikslinį 2,5–3,0x intervalą. Taip pat matome tolesnį bokštų pardavimo potencialą Švedijoje ateinančiais metais, o potencialios išmokos akcininkams galėtų siekti mažiausiai 7–8 SEK už akciją.

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	252	335	33%	Pirkti	18.07.2025	5 870	18.2	17.6	3.3	2.9	18%	17%	2%	2%	
ABB	CHF	53.3	51.0	-4%	Neutra li	18.07.2025	104 608	23.9	22.4	7.5	6.3	33%	31%	1%	2%	1,6
AF Gruppen	NOK	159	160	1%	Neutra li	16.05.2025	1 459	17.1	15.3	5.4	4.9	35%	33%	5%	5%	
AFRY	SEK	150	213	42%	Pirkti	02.07.2025	1 464	11.9	9.4	1.2	1.1	11%	13%	5%	7%	
Aiforia	EUR	3.29	6.00	82%	Pirkti	27.02.2025	104	na	na	7.2	5.3	-86%	-48%	0%	0%	
Aker As a	NOK	698	565	-19%	Mažinti	17.07.2025	4 350	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	8%	8%	
Aker BP	NOK	245	135	-45%	Mažinti	16.07.2025	12 975	6.6	19.5	1.1	1.1	17%	6%	11%	11%	
Aker Solutions	NOK	30.4	40.0	32%	Pirkti	14.07.2025	1 254	5.7	6.0	1.2	1.1	22%	19%	11%	8%	
Alfa Laval	SEK	421	425	1%	Neutra li	22.07.2025	15 594	19.1	16.9	3.7	3.3	21%	21%	2%	2%	
Alimak Group	SEK	165	148	-10%	Pirkti	29.04.2025	1 586	22.2	17.6	2.2	2.0	10%	12%	2%	3%	
Alm Equity	SEK	76.4	200	162%	Neutra li	04.07.2024	119	na	na	0.4	0.4	-6%	-4%	0%	0%	3,4
Asmodee	SEK	124	148	19%	Pirkti	15.07.2025	2 496	17.8	17.0	1.3	1.3	8%	8%	0%	0%	3
Assa Abloy	SEK	327	360	10%	Pirkti	18.07.2025	30 948	22.7	19.9	3.4	3.1	15%	16%	2%	2%	3
AstraZeneca	GBP	10950	11300	3%	Neutra li	17.01.2025	1 958	16.0	14.1	5.8	5.1	37%	39%	2%	3%	
Atea	NOK	141	167	18%	Pirkti	17.07.2025	1 333	19.0	13.0	3.8	3.4	19%	28%	5%	5%	
Atlas Copco	SEK	147	180	23%	Pirkti	21.07.2025	62 309	26.3	24.5	6.7	7.0	25%	28%	5%	2%	
Atrium Ljungberg	SEK	32.4	38.0	17%	Neutra li	07.07.2025	387	16.4	16.0	0.7	0.6	4%	4%	2%	2%	3
Austevoll Seafood ASA	NOK	97.0	88.0	-9%	Mažinti	10.07.2025	1 649	13.5	10.0	0.7	0.7	5%	7%	7%	6%	
Autoliv	USD	113	125	10%	Pirkti	21.07.2025	7 476	12.1	11.1	3.2	2.7	29%	26%	3%	3%	
Autostore	NOK	7.01	5.00	-29%	Mažinti	25.04.2025	2 016	49.6	18.5	1.6	1.5	3%	8%	0%	0%	
Avanza Bank Holding	SEK	361	327	-9%	Mažinti	14.07.2025	5 086	22.7	23.7	7.3	6.7	36%	30%	3%	3%	
Axfood	SEK	299	290	-3%	Pirkti	30.06.2025	5 807	25.3	21.5	10.3	8.7	38%	44%	3%	3%	
Bactiguard	SEK	30.0	30.0	0%	Neutra li	07.02.2025	83	na	na	3.3	3.3	-2%	0%	0%	0%	1,4
Bakkafrost	NOK	440	430	-2%	Mažinti	10.07.2025	2 191	23.7	17.2	1.5	1.4	6%	8%	3%	2%	
Balder	SEK	69.0	83.0	20%	Pirkti	16.07.2025	7 171	13.2	12.5	0.9	0.8	7%	7%	0%	0%	3
Besqab	SEK	23.0	32.0	39%	Pirkti	21.03.2025	213	16.4	7.0	0.6	0.6	4%	9%	0%	0%	4
Bilia	SEK	118	125	6%	Neutra li	21.07.2025	1 017	13.4	10.6	2.1	2.0	16%	20%	5%	6%	
Boliden	SEK	314	370	18%	Pirkti	07.07.2025	7 986	14.5	9.7	1.2	1.1	9%	12%	2%	3%	3
Bonava	SEK	12.2	15.0	23%	Pirkti	05.02.2025	352	24.1	8.0	0.5	0.5	2%	6%	0%	0%	3
Boozt	SEK	91.0	120	32%	Pirkti	08.05.2025	521	18.0	15.5	1.9	1.8	11%	12%	0%	0%	
Borregaard	NOK	202	205	2%	Neutra li	17.07.2025	1 690	23.3	18.3	3.3	3.0	16%	17%	2%	3%	
Bouvet	NOK	74.7	82.0	10%	Neutra li	22.05.2025	650	18.8	16.2	16.7	15.2	89%	99%	5%	6%	
Brinova	SEK	17.0	22.0	29%	Pirkti	28.04.2025	110	12.9	11.9	0.6	0.5	6%	5%	0%	0%	
Bulten	SEK	58.1	70.0	20%	Pirkti	11.07.2025	110	9.3	6.3	0.6	0.6	6%	9%	3%	4%	4
BW LPG	NOK	151	170	13%	Pirkti	21.05.2025	2 017	10.1	10.7	1.3	1.3	12%	12%	9%	8%	
Cadeler	NOK	54.5	70.0	28%	Pirkti	22.05.2025	1 604	10.2	4.8	1.1	1.0	12%	21%	0%	0%	
Carlsberg	DKK	823	900	9%	Neutra li	25.06.2025	14 982	14.1	12.8	3.4	2.9	26%	25%	4%	4%	
Castellum	SEK	115	152	32%	Pirkti	18.06.2025	5 067	14.1	13.4	0.7	0.7	5%	5%	2%	3%	3
Catena	SEK	455	570	25%	Pirkti	07.07.2025	1 524	18.2	16.8	1.1	1.0	6%	6%	2%	2%	3
Cibus Nordic Real Estate	SEK	176	180	2%	Pirkti	20.05.2025	491	16.5	15.2	1.2	1.2	9%	8%	6%	6%	
Citycon	EUR	3.74	4.20	12%	Pirkti	16.05.2025	668	8.6	8.5	0.4	0.3	4%	4%	5%	7%	3
Clas Ohlson	SEK	353	280	-21%	Mažinti	13.06.2025	1 891	13.9	21.4	5.1	7.5	42%	39%	4%	2%	
Coloplast	DKK	606	715	18%	Neutra li	09.05.2025	17 079	24.9	22.3	7.7	6.9	30%	32%	3%	4%	
Coor Service Management	SEK	47.7	44.0	-8%	Pirkti	02.07.2025	410	16.1	11.9	3.1	3.1	19%	26%	6%	8%	
Corem	SEK	4.95	4.70	-5%	Neutra li	22.04.2025	161	15.3	6.4	0.3	0.3	2%	4%	2%	3%	3
CTEK	SEK	14.4	15.0	4%	Neutra li	13.05.2025	90	13.0	12.3	1.4	1.3	11%	11%	2%	2%	
D/S Norden	DKK	238	274	15%	Pirkti	10.02.2025	988	na	16.4	1.3	1.4	-1%	8%	3%	3%	
Danske Bank	DKK	264	245	-7%	Pirkti	09.06.2025	32 489	10.0	9.4	1.2	1.1	12%	13%	6%	6%	
Demant	DKK	254	315	24%	Pirkti	06.08.2025	7 265	20.3	17.4	5.1	4.3	26%	27%	0%	0%	
Diös	SEK	66.0	90.0	36%	Pirkti	06.07.2025	781	9.8	8.9	0.8	0.7	8%	8%	3%	4%	3
DNB	NOK	266	247	-7%	Neutra li	23.10.2024	35 776	11.1	11.6	1.7	1.7	14%	13%	6%	6%	
DOF	NOK	95.9	140	46%	Pirkti	20.05.2025	1 981	8.3	6.9	1.2	1.2	15%	18%	10%	13%	
Dometic	SEK	51.7	60.0	16%	Pirkti	16.07.2025	1 478	12.9	9.9	0.6	0.6	5%	6%	3%	3%	
DSV	DKK	1491	2000	34%	Pirkti	26.03.2025	48 035	30.5	24.1	2.9	2.6	10%	11%	0%	0%	
Duni Group	SEK	91.5	115	26%	Pirkti	13.07.2025	385	14.1	12.5	1.3	1.3	9%	10%	5%	6%	
Dustin Group	SEK	1.64	n/a		Sustabdyta	14.01.2025	199									3
Dynavox Group	SEK	128	135	6%	Neutra li	21.07.2025	1 201	62.7	28.8	20.3	11.9	39%	53%	0%	0%	
Electrolux	SEK	60.1	95.0	58%	Pirkti	21.07.2025	1 480	11.6	4.9	1.4	1.2	13%	27%	5%	9%	3
Electrolux Professional	SEK	64.3	80.0	24%	Pirkti	22.07.2025	1 609	16.7	14.2	2.9	2.6	18%	19%	1%	2%	
Elekta	SEK	47.1	64.0	36%	Neutra li	24.02.2025	1 556	12.2	10.8	1.5	1.5	13%	14%	5%	15%	
Elisa	EUR	45.0	50.0	11%	Neutra li	16.07.2025	7 524	18.4	17.4	6.0	6.3	31%	34%	5%	6%	
Embracer	SEK	103	118	14%	Pirkti	23.05.2025	2 001	12.9	10.9	0.7	0.7	6%	7%	0%	0%	3
Emilshus	SEK	49.2	57.0	16%	Pirkti	11.07.2025	505	16.8	14.8	1.2	1.1	8%	8%	0%	0%	3,4
ENAD GLOBAL 7	SEK	12.1	11.0	-9%	Neutra li	16.05.2025	96	8.0	14.8	0.3	0.3	3%	2%	0%	0%	
Entra	NOK	129	133	3%	Pirkti	19.06.2025	1 970	18.7	16.8	0.9	0.9	5%	5%	2%	3%	
Eolus	SEK	58.0	32.0	-45%	Mažinti	15.05.2025	123	4.5	5.8	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	Tikėtinė kaina	Tikėtina grąža	Rekomend acija	Tyrimo data	Kapitali- zacija EURm	P/E		P/B		ROE		Div. pajam.		Atskleid- imai*
								2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	
Saltinis: Kepler Cheuvreux																
Epiroc	SEK	197	215	9%	Neutra li	21.07.2025	20 632	26.1	23.7	5.8	5.2	22%	23%	2%	2%	
Equinor	NOK	254	230	-9%	Mažinti	24.07.2025	54 483	8.5	8.6	1.4	1.3	18%	15%	6%	6%	
Ericsson	SEK	72.3	80.0	11%	Neutra li	16.07.2025	20 132	11.5	11.6	2.4	2.3	22%	20%	4%	4%	
Esity	SEK	245	274	12%	Neutra li	18.07.2025	13 901	13.2	12.4	1.8	1.7	14%	14%	4%	4%	
Europris	NOK	96.4	103	7%	Pirkti	11.07.2025	1 350	16.9	12.9	3.6	3.1	22%	26%	4%	5%	
Evolution	SEK	875	1075	23%	Pirkti	18.07.2025	16 021	14.8	12.6	3.9	3.3	27%	29%	3%	4%	
Fabege	SEK	84.8	90.0	6%	Pirkti	08.07.2025	2 512	18.3	17.4	0.7	0.7	4%	4%	2%	3%	3
Fagerhult	SEK	39.8	48.0	21%	Pirkti	21.07.2025	631	17.3	13.2	0.9	0.9	5%	7%	3%	4%	
Faron Pharmaceuticals	EUR	2.41	0.80	-67%	Mažinti	28.02.2025	270	na	na	na	na	na	na	0%	0%	
Fasadgruppen	SEK	28.9	25.0	-13%	Neutra li	08.05.2025	139	13.1	6.2	0.6	0.6	5%	10%	0%	0%	4
Fastpartner	SEK	52.1	68.0	31%	Pirkti	04.07.2025	855	13.5	12.4	0.6	0.6	5%	5%	3%	4%	3
Flex LNG	NOK	256	262	2%	Neutra li	22.05.2025	1 161	12.4	12.5	1.9	2.0	14%	16%	12%	12%	
FLSmidth	DKK	380	440	16%	Pirkti	30.05.2025	2 938	13.3	12.8	1.7	1.6	13%	13%	3%	3%	
FM Mattsson	SEK	58.8	64.0	9%	Pirkti	09.05.2025	191	14.5	12.7	2.2	2.0	16%	17%	4%	4%	
Fortum	EUR	15.9	12.0	-25%	Mažinti	30.04.2025	14 275	17.9	22.3	1.7	1.7	9%	7%	5%	4%	
Frontline	NOK	203	132	-35%	Mažinti	26.05.2025	3 795	17.4	94.5	1.9	1.9	11%	2%	6%	1%	
Genova	SEK	40.3	52.0	29%	Neutra li	06.05.2025	na	54.0	60.2	0.6	0.5	1%	1%	2%	2%	1,3
Getinge	SEK	195	225	15%	Neutra li	31.03.2025	4 437	16.5	14.7	1.5	1.5	10%	10%	2%	3%	
GN Store Nord	DKK	96.5	98.0	2%	Neutra li	07.05.2025	1 950	14.3	9.9	1.2	1.1	9%	12%	0%	0%	
Golden Ocean Group	NOK	91.3	96.5	6%	Pirkti	23.05.2025	1 526	17.7	9.7	0.9	0.9	5%	9%	8%	11%	
Grieg Seafood ASA	NOK	70.0	48.0	-31%	Mažinti	10.07.2025	666	na	75.4	1.5	1.5	-4%	2%	0%	0%	
Gränges	SEK	131	150	14%	Pirkti	14.07.2025	1 250	13.2	10.2	1.2	1.1	9%	11%	3%	3%	
Hennes & Mauritz	SEK	134	165	23%	Pirkti	27.06.2025	16 961	18.0	15.6	6.1	5.6	29%	37%	5%	5%	
Herantis Pharma	EUR	1.86	0.70	-62%	Mažinti	27.03.2025	45	na	na	54.7	17.2	na	-634%	0%	0%	
Hexagon	SEK	108	135	24%	Pirkti	28.07.2025	25 216	24.6	20.4	2.3	2.1	9%	11%	1%	1%	3
Hexatronic	SEK	22.1	47.0	112%	Pirkti	12.02.2025	407	7.3	5.4	1.0	0.9	15%	18%	0%	0%	4
Hexpol	SEK	83.4	95.0	14%	Neutra li	22.07.2025	2 463	13.8	13.1	1.9	1.9	14%	15%	6%	7%	
Hiab	EUR	58.6	45.0	-23%	Neutra li	15.05.2025	3 234	24.9	24.3	3.8	3.6	15%	15%	2%	2%	
Hoist Finance	SEK	100	108	8%	Neutra li	28.07.2025	784	9.0	6.8	1.4	1.3	16%	20%	6%	8%	3
Hufvuds taden	SEK	120	160	33%	Pirkti	19.06.2025	2 225	19.7	17.9	0.8	0.8	4%	4%	2%	2%	
Husqvarna	SEK	54.3	58.0	7%	Neutra li	22.07.2025	2 278	12.8	10.6	1.2	1.1	10%	11%	2%	3%	3
Industri Norden	SEK	366	326	-11%	Mažinti	09.07.2025	14 163	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	2%	3%	
Indutrade	SEK	235	265	13%	Neutra li	16.07.2025	7 664	27.6	25.3	4.8	4.4	18%	18%	1%	1%	
Instalco	SEK	26.5	29.0	9%	Neutra li	30.04.2025	638	13.9	9.4	1.7	1.5	13%	17%	2%	3%	
Intrum	SEK	56.5	57.0	1%	Mažinti	28.07.2025	617	7.2	4.9	0.5	0.5	7%	10%	0%	0%	4
Investor	SEK	287	338	18%	Pirkti	18.07.2025	78 946	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	2%	2%	
ISS	DKK	185	195	5%	Pirkti	06.05.2025	4 323	10.5	9.2	2.9	2.3	26%	28%	2%	2%	
ITAB Shop Concept	SEK	17.4	30.0	72%	Pirkti	22.07.2025	398	13.6	8.3	1.0	0.9	8%	12%	0%	3%	3
JM	SEK	145	151	4%	Neutra li	14.07.2025	838	37.9	13.0	1.1	1.0	3%	8%	2%	3%	
John Mattson	SEK	62.6	70.0	12%	Pirkti	18.06.2025	425	22.9	19.4	0.7	0.7	3%	4%	0%	0%	
K2A	SEK	6.18	7.50	21%	Pirkti	28.05.2025	na	na	na	0.3	0.3	-2%	-3%	0%	0%	1,4
Kemira	EUR	19.4	19.8	2%	Neutra li	18.07.2025	3 007	13.2	12.8	1.6	1.5	12%	12%	4%	4%	
Kid	NOK	153	189	24%	Pirkti	16.05.2025	522	15.9	11.1	4.0	3.9	25%	35%	6%	8%	
Kinnevik	SEK	89.7	112	25%	Pirkti	09.07.2025	2 263	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	0%	0%	
KlaraBo	SEK	16.1	18.0	12%	Pirkti	30.04.2025	na	16.9	15.4	0.5	0.5	3%	3%	0%	0%	3,4
Kojamo	EUR	10.8	11.3	5%	Pirkti	28.05.2025	2 672	17.6	14.8	0.7	0.7	4%	5%	3%	4%	3
Kone	EUR	53.5	55.0	3%	Neutra li	08.07.2025	24 246	27.0	24.8	9.4	9.0	35%	37%	4%	4%	
Konecranes	EUR	73.6	75.0	2%	Pirkti	13.05.2025	5 827	16.0	16.2	2.9	2.7	19%	17%	2%	2%	
Kongsberg Automotive	NOK	1.50	1.50	0%	Neutra li	08.05.2025	120	60.5	11.0	0.6	0.6	1%	5%	0%	0%	
Kongsberg Gruppen	NOK	298	298	0%	Mažinti	10.07.2025	21 982	38.8	33.0	10.8	8.6	31%	29%	1%	1%	
Lagercrantz	SEK	231	211	-9%	Neutra li	17.04.2025	4 128	47.7	42.1	11.7	10.0	26%	26%	1%	1%	
Leroy Seafood	NOK	48.2	43.0	-11%	Mažinti	10.07.2025	2 408	19.6	13.9	1.4	1.4	7%	10%	5%	4%	
Lifco	SEK	346	365	5%	Neutra li	15.07.2025	13 139	35.1	32.8	7.6	6.7	23%	22%	1%	1%	
Lime Technologies	SEK	374	410	10%	Neutra li	13.07.2025	444	44.9	36.9	13.5	11.1	33%	33%	1%	1%	
Lindab	SEK	210	248	18%	Pirkti	18.07.2025	1 483	16.5	14.2	2.2	2.1	13%	15%	3%	3%	
Logistea	SEK	16.5	22.0	33%	Pirkti	14.07.2025	165	17.5	15.8	1.1	1.0	7%	6%	1%	1%	1,3
Loomis	SEK	395	410	4%	Neutra li	21.07.2025	2 427	11.5	10.1	1.9	1.8	17%	18%	4%	4%	
Lundbeck	DKK	34.8	60.0	72%	Pirkti	23.05.2025	4 496	6.5	5.8	1.3	1.2	21%	21%	3%	4%	
Maersk	DKK	13805	10400	-25%	Mažinti	05.08.2025	11 228	36.2	na	0.6	0.6	2%	-3%	2%	2%	
Magnora	NOK	23.7	32.0	35%	Pirkti	28.04.2025	130	8.1	7.5	3.3	2.7	44%	40%	6%	7%	
MEKO	SEK	84.3	115	36%	Pirkti	28.07.2025	426	12.8	8.2	0.7	0.7	6%	9%	3%	4%	
Metsä Corporation	EUR	11.2	11.0	-2%	Neutra li	24.07.2025	9 268	17.4	15.0	3.4	3.2	20%	22%	3%	4%	
Millicom	USD	43.0	40.0	-7%	Pirkti	09.05.2025	6 363	13.4	11.1	2.1	2.1	15%	19%	8%	8%	
Mowi ASA	NOK	199	195	-2%	Neutra li	10.07.2025	8 643	22.0	15.4	2.1	1.9	10%	13%	2%	3%	
MTG	SEK	101	143	42%	Pirkti	21.07.2025	1 095	6.8	6.3	0.9	0.9	13%	13%	0%	0%	
Munters	SEK	137	155	14%	Pirkti	21.07.2025	2 256	26.9	19.6	3.9	3.4	15%	18%	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 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 EURm	P/E		P/B		ROE		Div. pajam.		Atskleid- imai*
								2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	
Saltinis: Kepler Cheuvreux																
Nanoform	EUR	0.98	3.00	208%	Pirkti	27.02.2025	83	na	na	1.4	1.8	-31%	-29%	0%	0%	
NCC	SEK	194	195	1%	Pirkti	30.06.2025	1 734	13.7	12.0	2.1	2.0	16%	17%	5%	6%	
Nel	NOK	2.43	1.70	-30%	Mažinti	17.07.2025	375	na	na	1.0	1.0	-12%	-6%	0%	0%	
Neobo	SEK	17.1	23.0	34%	Pirkti	28.04.2025	na	15.0	12.2	0.4	0.4	3%	3%	0%	0%	4
Neste	EUR	14.7	13.8	-6%	Pirkti	30.04.2025	11 277	39.8	16.7	1.5	1.4	4%	9%	1%	1%	
Netel	SEK	10.1	16.0	59%	Pirkti	15.07.2025	44	6.8	5.2	0.5	0.4	7%	9%	4%	9%	
New Wave	SEK	120	115	-4%	Neutra li	25.04.2025	999	14.7	12.1	2.0	1.8	14%	16%	3%	3%	4
NIBE	SEK	44.8	53.0	18%	Pirkti	16.05.2025	7 152	32.3	25.6	2.8	2.6	9%	11%	1%	1%	
Nightingale Health	EUR	2.38	1.00	-58%	Mažinti	27.03.2025	96	na	0.0	2.9	0.0	-27%	0%	0%	0%	
NKT	DKK	554	515	-7%	Neutra li	12.03.2025	3 988	22.1	23.2	2.1	1.9	10%	9%	0%	1%	
Nokia	EUR	3.52	4.00	14%	Neutra li	25.07.2025	19 205	15.7	12.1	0.9	0.9	6%	8%	4%	4%	
Nokian Renkaat	EUR	7.75	5.50	-29%	Mažinti	16.04.2025	1 077	na	24.1	0.9	0.9	0%	4%	3%	3%	
Nordea	EUR	13.0	12.9	-1%	Neutra li	17.07.2025	46 737	9.4	9.5	1.4	1.3	15%	14%	7%	8%	
Nordic Semiconductor	NOK	136	150	10%	Pirkti	30.04.2025	2 197	109.2	44.7	4.3	3.9	4%	9%	0%	0%	
Nordisk Bergteknik	SEK	12.4	17.0	37%	Pirkti	08.05.2025	64	9.0	6.2	0.6	0.5	6%	9%	0%	4%	4
Norion	SEK	65.7	59.0	-10%	Neutra li	15.07.2025	1 197	9.1	8.7	1.3	1.3	15%	15%	6%	8%	3
Norsk Hydro	NOK	63.4	68.0	7%	Neutra li	23.07.2025	10 526	10.3	8.9	1.2	1.1	12%	13%	5%	6%	
Novo Nordisk	DKK	309	630	104%	Pirkti	18.07.2025	140 293	11.6	9.5	6.5	5.3	67%	61%	4%	5%	
Novonesis	DKK	425	450	6%	Neutra li	25.06.2025	23 607	34.3	29.8	2.2	2.1	7%	7%	1%	1%	
NP3	SEK	264	296	12%	Pirkti	14.07.2025	1 285	17.8	17.4	1.5	1.4	9%	8%	3%	3%	3, 4
Nyfos a	SEK	85.9	107	25%	Pirkti	11.07.2025	1 291	12.6	12.3	0.9	0.9	8%	8%	3%	3%	3
Od fjell	NOK	125	104	-17%	Neutra li	27.03.2025	636	5.9	7.1	1.4	1.3	20%	19%	8%	7%	
Optomed	EUR	4.05	4.00	-1%	Mažinti	14.02.2025	80	na	na	3.5	3.9	-11%	-10%	0%	0%	
Orkla	NOK	110	125	14%	Pirkti	15.07.2025	9 238	14.0	16.8	2.3	2.4	16%	14%	7%	4%	
Orsted	DKK	309	300	-3%	Neutra li	08.05.2025	17 399	25.7	17.4	1.5	1.4	6%	8%	0%	1%	
Pandox	SEK	178	205	15%	Pirkti	18.06.2025	2 665	16.8	14.7	1.0	1.0	6%	7%	3%	3%	
Paradox Interactive	SEK	162	182	13%	Neutra li	08.08.2025	1 528	27.6	20.8	5.7	5.4	21%	27%	2%	3%	
Peab	SEK	75.9	90.0	19%	Pirkti	01.07.2025	1 779	16.5	9.5	1.3	1.2	8%	13%	5%	6%	3, 4
Platzer	SEK	71.8	95.0	32%	Pirkti	06.07.2025	770	15.0	10.6	0.7	0.6	4%	6%	3%	3%	3
Prisma Properties	SEK	25.0	33.0	32%	Pirkti	03.07.2025	368	19.0	16.0	0.8	0.8	5%	5%	0%	0%	4
Ratos	SEK	35.8	50.0	40%	Pirkti	22.07.2025	1 063	12.7	11.4	0.9	0.9	7%	8%	4%	4%	
Revenio	EUR	24.6	26.0	6%	Mažinti	14.02.2025	656	26.5	23.0	5.3	4.7	22%	22%	2%	2%	
Rockwool International	DKK	292	310	6%	Neutra li	07.08.2025	8 261	16.3	16.7	2.5	2.3	17%	14%	2%	2%	
Royal Unibrew	DKK	487	710	46%	Pirkti	24.06.2025	3 278	15.9	13.8	3.5	3.4	23%	25%	3%	3%	
Saab	SEK	523	350	-33%	Mažinti	22.07.2025	25 001	47.3	36.3	7.0	6.1	16%	18%	1%	1%	
Sagax	SEK	212	218	3%	Neutra li	15.07.2025	6 058	18.0	17.5	1.8	1.6	10%	10%	2%	2%	
SalMar	NOK	453	450	-1%	Neutra li	10.07.2025	5 077	41.8	15.5	3.2	2.8	7%	19%	5%	2%	
Sandvik	SEK	239	280	17%	Pirkti	17.07.2025	26 838	19.0	17.1	3.1	2.8	16%	17%	3%	3%	
Sanoma	EUR	10.3	10.9	5%	Neutra li	07.08.2025	1 691	20.0	14.6	2.3	2.2	11%	15%	4%	5%	3
SATS	NOK	37.7	42.0	12%	Pirkti	08.05.2025	646	15.8	13.1	5.0	4.3	34%	36%	2%	3%	
SBB	SEK	5.14	4.50	-12%	Mažinti	28.05.2025	348	na	14.1	0.4	0.3	0%	2%	2%	2%	4
Scandi Standard	SEK	95.1	100	5%	Pirkti	07.05.2025	563	18.3	14.5	2.4	2.2	13%	16%	3%	3%	
Scatec	NOK	103	88.0	-14%	Neutra li	09.05.2025	1 367	25.0	47.6	1.5	1.4	6%	3%	0%	0%	
SEB AB	SEK	175	168	-4%	Neutra li	16.07.2025	33 060	10.9	10.1	1.5	1.4	14%	14%	5%	5%	3, 6
Securitas	SEK	149	195	31%	Pirkti	31.07.2025	7 273	12.0	10.8	1.8	1.7	16%	16%	4%	4%	
Sensys Gato	SEK	44.0	72.0	64%	Pirkti	08.05.2025	45	31.0	16.8	0.8	0.8	3%	5%	0%	0%	
Sinch	SEK	32.3	31.0	-4%	Pirkti	09.05.2025	2 448	14.4	13.2	1.0	1.0	7%	8%	0%	0%	
Skanska	SEK	234	260	11%	Pirkti	30.06.2025	8 394	13.8	13.1	1.5	1.4	11%	11%	4%	4%	1, 6
SKF	SEK	234	260	11%	Pirkti	21.07.2025	8 932	13.2	12.3	1.9	1.8	14%	15%	3%	4%	
SLP	SEK	41.0	46.0	12%	Pirkti	11.07.2025	814	18.8	16.7	1.4	1.3	8%	8%	0%	0%	
SSAB	SEK	56.5	61.5	9%	Neutra li	24.07.2025	1 499	11.3	8.3	0.8	0.8	7%	10%	4%	5%	
Stenhus	SEK	11.0	14.5	31%	Pirkti	19.06.2025	368	10.9	9.8	0.7	0.6	6%	7%	2%	2%	4
Stillfront Group	SEK	4.82	12.0	149%	Pirkti	23.07.2025	224	3.4	3.1	0.3	0.3	10%	10%	0%	0%	3
Stolt-Nielsen	NOK	312	280	-10%	Neutra li	04.07.2025	1 531	6.5	13.2	0.6	0.5	10%	4%	7%	7%	
Storytel	SEK	84.6	106	25%	Pirkti	07.08.2025	585	23.0	17.1	4.7	4.1	20%	26%	3%	4%	1, 4
Studentbostäder	SEK	1.52	1.50	-1%	Neutra li	28.05.2025	94	19.4	10.0	0.4	0.4	2%	4%	0%	0%	
Subsea 7	NOK	198	330	66%	Pirkti	01.08.2025	4 980	12.7	10.9	1.3	1.3	11%	12%	6%	6%	
Sveafastigheter	SEK	39.5	39.0	-1%	Neutra li	14.05.2025	708	23.3	18.7	0.5	0.5	2%	3%	0%	0%	3
Svenska Handelsbanken	SEK	122	113	-7%	Mažinti	17.07.2025	21 581	10.5	11.1	1.2	1.2	11%	11%	12%	9%	
Sweco	SEK	157	212	35%	Pirkti	03.07.2025	4 670	21.3	19.6	5.2	4.4	23%	24%	2%	2%	
Swedbank	SEK	266	0.00	-100%	Neteikiam a	17.07.2025	na	9.6	10.0	1.3	1.4	14%	13%	7%	14%	1, 3, 4
Swedish Orphan Biovitrum	SEK	274	350	28%	Pirkti	16.07.2025	8 739	17.9	12.6	2.2	1.9	12%	16%	0%	0%	
Systemair	SEK	96.6	105	9%	Pirkti	11.06.2025	1 800	24.0	22.9	3.2	2.9	14%	13%	1%	2%	
Tele2	SEK	156	170	9%	Pirkti	18.07.2025	9 537	21.2	19.2	5.4	5.6	24%	29%	5%	6%	
Telenor	NOK	160	166	4%	Neutra li	22.07.2025	18 395	18.1	14.6	3.4	3.3	17%	23%	6%	6%	
Telia	SEK	34.6	40.0	16%	Pirkti	22.07.2025	12 193	16.3	14.6	2.5	2.6	15%	18%	6%	7%	

* 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 (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								
Terveystalo	EUR	10.6	13.0	23%	Pirkti	17.02.2025	1 344	13.7	12.1	2.3	2.1	17%	18%	4%	5%	
TGS	NOK	75.3	55.0	-27%	Mažinti	18.07.2025	1 239	15.8	16.2	0.7	0.7	4%	4%	8%	8%	
Thule	SEK	270	325	20%	Pirkti	16.07.2025	2 611	23.1	18.4	3.5	3.2	15%	18%	3%	4%	
Tietoevry	EUR	15.1	16.0	6%	Neutra li	25.07.2025	1 795	19.5	16.5	1.9	2.0	8%	12%	10%	10%	
Tokmanni Group	EUR	8.58	10.0	17%	Neutra li	21.07.2025	505	12.0	8.6	1.9	1.7	16%	21%	5%	8%	
Tomra Systems ASA	NOK	151	161	7%	Pirkti	18.07.2025	3 744	31.7	24.6	5.2	4.6	18%	20%	2%	2%	
Torm	DKK	125	107	-15%	Mažinti	27.03.2025	1 645	36.5	na	1.0	1.0	3%	-9%	2%	0%	
TRATON	EUR	31.0	25.0	-19%	Mažinti	28.07.2025	15 500	9.6	8.3	0.8	0.8	9%	10%	5%	5%	3
Trelleborg	SEK	351	375	7%	Neutra li	18.07.2025	6 386	20.7	18.9	2.1	2.1	10%	11%	2%	2%	3
Trianon	SEK	19.0	20.5	8%	Neutra li	19.06.2025	304	19.0	16.5	0.6	0.6	3%	4%	1%	2%	
Valmet	EUR	31.4	34.0	8%	Pirkti	23.04.2025	5 794	13.4	10.3	2.2	2.0	16%	20%	4%	4%	
Veidekke	NOK	168	152	-9%	Neutra li	08.05.2025	1 897	17.4	16.2	6.7	6.5	39%	41%	6%	6%	
Vend Marketplaces	NOK	415	449	8%	Pirkti	21.07.2025	7 900	23.0	45.8	3.4	3.3	13%	7%	1%	1%	
Verve Group	SEK	29.6	54.0	83%	Pirkti	30.05.2025	530	8.5	6.9	1.0	0.9	14%	16%	0%	0%	
Vestas Wind Systems	DKK	116	100	-14%	Mažinti	21.07.2025	15 730	25.1	18.8	4.0	3.5	17%	20%	1%	1%	
Viaplay	SEK	1.00	1.00	0%	Neutra li	19.06.2025	411	40.2	10.0	1.6	2.4	3%	19%	0%	0%	
Vitec Software Group	SEK	389	515	32%	Neutra li	26.05.2025	1 301	32.7	28.6	3.0	2.8	10%	10%	1%	1%	
Volvo	SEK	285	300	5%	Pirkti	18.07.2025	51 945	14.2	13.3	3.0	2.6	21%	21%	3%	3%	3
Volvo Cars	SEK	19.0	20.0	5%	Neutra li	18.07.2025	5 072	na	5.2	0.4	0.4	0%	8%	0%	0%	
Wallenius Wilhelmsen	NOK	98.0	60.0	-39%	Mažinti	09.05.2025	3 477	4.7	6.4	1.3	1.3	27%	20%	11%	6%	
Wallenstam	SEK	45.6	57.0	25%	Pirkti	07.07.2025	2 674	22.6	21.4	0.9	0.9	4%	4%	1%	1%	3
Wihlborgs	SEK	98.3	120	22%	Pirkti	07.07.2025	2 706	15.8	14.4	1.3	1.2	8%	8%	3%	3%	3
Wärtsilä	EUR	24.0	20.0	-17%	Neutra li	11.07.2025	14 213	23.9	21.6	5.0	4.5	22%	22%	2%	2%	
Wästbygg	SEK	11.0	9.00	-18%	Neutra li	11.04.2025	50	na	9.4	0.5	0.5	-2%	5%	0%	4%	3
Yara	NOK	369	410	11%	Pirkti	18.07.2025	7 878	9.8	8.4	1.1	1.0	12%	12%	6%	8%	
YIT	EUR	3.02	2.70	-11%	Neutra li	05.05.2025	700	na	29.1	0.9	0.9	-2%	3%	0%	0%	3

Paaі́škinimai:

- Akcijos kaina – paskutinė uždarymo kaina (07.08.2025)
- Tikėtina grąža – skirtumas tarp tikslinės kainos ir paskutinės uždarymo kainos, proc.
- Rekomendacija - investavimo rekomendacija
- Kapitalizacija - bendrovės rinkos kapitalizacija
- P/E (Price-to-Earnings ratio) – akcijos kainos ir grynojo pelno santykis. P/E apskaičiuojamas akcijos kainą (P) padalinus iš grynojo pelno vienai akcijai (E).
- P/B (Price-to-Book ratio) – akcijos kainos ir buhalterinės vertės santykis. P/B apskaičiuojamas akcijos kainą (P) padalinus iš įmonės balansinės vienos akcijos vertės (B).
- ROE (Return on Equity) – nuosavo kapitalo grąža. ROE apskaičiuojamas padalinus grynąjį pelną iš nuosavo kapitalo.
- Div. pajam. – dividendinis pajamingumas. Dividendų pajamingumas apskaičiuojamas metinius dividendus vienai akcijai padalinus iš akcijos kainos.

* 1. „Swedbank AB“ (Švedija) grupės įmonės („Swedbank“ grupė) turi arba valdo arba kontroliuoja 1% ar daugiau įmonės išleisto akcinio kapitalo. 2. Bendrovė arba jos pagrindinis akcininkas tiesiogiai ar netiesiogiai turi arba valdo arba kontroliuoja 5 proc. ar daugiau „Swedbank“ grupės išleisto akcinio kapitalo (netaikoma „Swedbank Baltics AS“). 3. „Swedbank“ grupė turi nebaigtų arba baigtų teikti viešų investicinių bankininkystės paslaugų sandorių įmonėje. 4. „Swedbank“ grupė turi ilgosios pozicijos, kuri viršija 0,5 proc. įmonės išleisto akcinio kapitalo. 5. „Swedbank“ grupė turi trumposios pozicijos, kuri viršija 0,5 proc. įmonės išleisto akcinio kapitalo. 6. „Swedbank“ grupė yra įmonės finansinio instrumento rinkos formuotojas.

Teisinė ir viešai skelbtina informacija

Informacija klientams

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

Kopijavimas ir platinimas

Šios medžiagos negalima kopijuoti ar platinti be KEPLER CHEUVREUX ir SWEDBANK AB (publ.) leidimo. Analizė negali būti platinama fiziniams ar juridiniams asmenims, kurie yra tokios šalies piliečiai arba kurių gyvenamoji ar buvimo vieta yra šalyje, kurioje pagal galiojančius teisės aktus ar kitus sprendimus jos platinti 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: įvyko įvykis, kuris, kaip tikimasi, turės reikšmingos įtakos mūsų tikslinei kainai, ir mes negalime pateikti rekomendacijos tol, kol neišnagrinėsime šios naujos informacijos ir (arba) be naujos akcijų kainos nuorodos.

Rekomendacija neteikiama: šiai akcijai analizė nėra rengiama

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

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

KEPLER CHEUVREUX vertinimo metodai ir rizika

Jei šioje apžvalgoje nėra nurodyta kitaip, tikslinės kainos ir investicijų rekomendacijos yra nustatomos naudojant fundamentaliosios analizės metodus ir yra pagrįstos dažniausiai naudojamais vertinimo metodais, tokiais kaip diskontuoti pinigų srautai (DCF), akcijos 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 atnaujina akcijų analizės reitingus tuomet, kai mano, kad tai tinkama atsižvelgiant į naujas išvadas, rinkos pokyčius ir kitą svarbią informaciją, kuri gali turėti įtakos analitiko nuomonei ir vertinimui.

Svarbi informacija apie KEPLER CHEUVREUX ir Swedbank grupės santykius

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

Šią santrauką parengė Swedbank ir ji paremta analize, kuri priklauso KEPLER CHEUVREUX ir kurią parengė išskirtinai pastarasis. SWEDBANK AB (publ) ir Swedbank nėra ataskaitos sudarytojai. Pagal SWEDBANK AB (publ) ir KEPLER CHEUVREUX bendradarbiavimo sutartį, SWEDBANK AB (publ) neprivalo remti KEPLER CHEUVREUX analizės ar dalyvauti rengiant tokias analizes. KEPLER CHEUVREUX vienintelis kontroliuoja šios santraukos analizės turinį ir užtikrina, kad jis atitiktų visus taikomus 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)
Maersk	-
Subsea 7	-
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