

Skandinavijos šalių akcijų rinkų apžvalga

Svarbiausios naujienos

- Lundbeck: du aiškūs trumpalaikiai katalizatoriai
- Nordic Semiconductor: atsigavimas tęsiasi
- Novo Nordisk: JAV patvirtino „Wegovy“ gydyti MASH

Investuotojų kalendorius

Data	Bendrovė	Įvykis
2025.08.22	NIBE	6 mėnesių tarpinė informacija
2025.08.26	Royal Unibrew	6 mėnesių tarpinė informacija
2025.08.26	Eolus	6 mėnesių tarpinė informacija
2025.08.28	Elekta	3 mėnesių tarpinė informacija
2025.08.28	FM Mattsson	6 mėnesių tarpinė informacija
2025.09.03	Avanza Bank Holding	Rugpjūčio veiklos rezultatai
2025.09.04	Volvo Cars	Rugpjūčio veiklos rezultatai

OMX Nordic 40

Bendrovė	Valiuta	Pask. kaina	1 d.	YTD	Pokytis (%) 1 m.
ABB	CHF	53.4	0%	9%	12%
ASSA ABLOY	SEK	335	0%	3%	7%
Atlas Copco	SEK	149	0%	-12%	-18%
AstraZeneca	GBX	12048	1%	15%	-7%
Boliden	SEK	318	0%	2%	2%
Carlsberg	DKK	778	0%	13%	2%
Coloplast	DKK	619	-2%	-21%	-31%
Danske Bank	DKK	276	1%	35%	36%
DSV	DKK	1473	-1%	-4%	17%
EQT	SEK	336	-1%	10%	0%
Ericsson	SEK	74.1	0%	-18%	1%
Essity	SEK	254	0%	-14%	-15%
Evolution Gaming	SEK	855	-1%	0%	-18%
Fortum	EUR	15.2	1%	13%	5%
Genmab	DKK	1574	2%	5%	-15%
Hexagon	SEK	107	-1%	1%	3%
Hennes & Mauritz	SEK	143	-1%	-4%	-12%
Investor	SEK	294	-1%	0%	-1%
KONE	EUR	53.5	0%	14%	14%
Maersk	DKK	13825	1%	16%	31%
Nordea	EUR	13.4	-1%	27%	28%
Neste	EUR	14.8	1%	22%	-26%
NIBE	SEK	43.8	-2%	1%	-10%
Nokia	EUR	3.62	0%	-15%	-3%
Novo Nordisk	DKK	356	3%	-43%	-60%
Novonordisk	DKK	390	-7%	-4%	-11%
Orsted	DKK	210	0%	-35%	-44%
Pandora	DKK	889	-1%	-32%	-21%
Sampo	EUR	9.94	-1%	26%	22%
Sandvik	SEK	239	-1%	21%	13%
SCA	SEK	130	1%	-8%	-7%
SEB AB	SEK	178	0%	18%	17%
Sv. Handelsbanken	SEK	126	0%	17%	30%
SKF	SEK	239	-1%	15%	25%
Stora Enso	EUR	10.0	0%	3%	-13%
Swedbank	SEK	275	1%	26%	30%
Telia	SEK	35.9	0%	17%	16%
UPM	EUR	24.6	0%	-7%	-20%
Volvo	SEK	294	-1%	9%	12%
Vestas Wind Systems	DKK	137	2%	39%	-11%
OMX NORDIC 40		2298	0%	-8%	-18%
OMX Copenhagen 25		1701	0%	-4%	-13%
OMX Stockholm 30		2647	0%	7%	5%
OMX Helsinki 25		4940	0%	14%	8%

Paiškinimai:

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 

Lundbeck: du aiškūs trumpalaikiai katalizatoriai

Tikėtinas naujienų poveikis akcijoms: ➔

„Lundbeck“ paskelbė apie ankstesnes prognozes viršijančius pelno rodiklius ir padidino 2025 m. prognozę, remdamasi stipriu strateginių vaistų „Vyepti“ ir „Rexulti“ augimu (daugiau informacijos rasite gegužės mėn. pradžios ataskaitoje, kurioje pabrėžiame trumpalaikį „Vyepti“ ir „Rexulti“ augimo potencialą). Strateginių vaistų augimas tęsiasi, o „Lundbeck“ numato, kad kapitalo persikirstymo poveikis iki 2027 m. sieks 1,3–1,5 mlrd. DKK. Po prognozės padidinimo mes šiek tiek keičiame savo vertinimą dėl pagrindinės veiklos apimčių, nes ankstesnis mūsų vertinimas viršijo ankstesnę prognozę, o dabar, padidinus prognozę, vertinimas sutampa. Remiantis 2025 m. II ketvirčio ataskaita ir prognozės padidiniu, didiname bendrojo pelno maržos prognozę ir mažiname mokslinių tyrimų ir plėtros išlaidų prognozę. Pakartojame rekomendaciją „Pirkti“ ir paliekame 60 DKK tikslinę kainą.

Lundbeck

Rekomendacija (2025.08.15): Pirkti

Tikslinė kaina: (2025.08.15): 60 DKK

Rinkos kaina: (2025.08.21): 39.3 DKK

Analitikas (-ė): Jon Berggren

Nordic Semiconductor: atsigavimas tęsiasi

Tikėtinas naujienų poveikis akcijoms: ➔

„Nordic“ toliau naudojami rinkos atsigavimu ir didesniu paklausos augimu visose srityse. Nors per pastaruosius kelis ketvirčius buvo stebimas žymus pagerėjimas dešimties didžiausių klientų veikloje, mažesnių klientų užsakymai vis dar yra 40 % žemiau aukščiausio lygio, todėl ateinančiais ketvirčiais numatoma aiški augimo galimybė. Atsargos beveik grįžo į įprastą lygį, o „Nordic“ kol kas nemato jokio konkretaus JAV muitų poveikio paklausai. Taigi, „Nordic“ toliau sėkmingai atsigauna, natūralus augimas siekia 20 %, o maržos artimiausiais metais palaipsniui didės iki 25 %. Mes padidiname tikslinę kainą nuo 150 NOK iki 190 NOK ir paliekame rekomendaciją „Pirkti“.

Nordic Semiconductor

Rekomendacija (2025.08.14): Pirkti

Tikslinė kaina: (2025.08.14): 190 NOK

Rinkos kaina: (2025.08.21): 162.3 NOK

Analitikas (-ė): Sébastien Sztabowicz

Novo Nordisk: JAV patvirtino „Wegovy“ gydyti MASH

Tikėtinas naujienų poveikis akcijoms: ➔

„Novo“ paskelbė, kad gavo JAV Maisto ir vaistų administracijos (FDA) patvirtinimą dėl vaisto „Wegovy“ naujos indikacijos – kepenų ligos (MASH) suaugusiems pacientams, sergantiems vidutinio sunkumo ar pažengusia kepenų fibroze, kartu su mažo kaloringumo dieta ir padidintu fiziniu aktyvumu. Savo modelyje „Wegovy“ vartojimui MASH ligai gydyti buvome numatę 75 % tikimybę, kad pardavimai bus gana konservatyvūs – 15 mlrd. DKK (šiek tiek daugiau nei 2 mlrd. USD), todėl anksčiau indikacijos vertė buvo 8 DKK už akciją, o dabar – šiek tiek daugiau nei 10 DKK už akciją. Potencialas gali būti dar didesnis,

Novo Nordisk

Rekomendacija (2025.07.18): Pirkti

Tikslinė kaina: (2025.07.18): 630 DKK

Rinkos kaina: (2025.08.21): 356.1 DKK

Analitikas (-ė): David Evans

atsižvelgiant į tai, kad NASH / MASH yra labai paplitusi liga, kuria serga daugiau nei 20 mln. amerikiečių. „Wegovy“ / semaglutidas yra veiksmingas vaistas, kurio stiprus veiksmingumas nustatytas vertinant du pagrindinius rodiklius: ESSENCE tyrime po 72 savaičių 36,8 % pacientų, gydytų „Wegovy“, pasiekė kepenų fibrozės būklės pagerėjimą neblogėjant steatohepatito būklei, palyginti su 22,4 % placebo vartojusių tiriamųjų. 62,9 % pacientų, gydytų „Wegovy“, steatohepatitas išnyko, o kepenų fibrozės būklė nepablogėjo, palyginti su 34,3 % placebo vartojusių tiriamųjų. Šiuo metu „Novo“ teikia „Wegovy“ gydyti MASH ir tai turėtų būti reikšmingas papildomas veiksnys, skatinantis „Wegovy“ pardavimo augimą JAV laikui bėgant. „Novo“ prognozėse dėl pagrindinio vaisto „Wegovy“ yra daug kintamųjų veiksnių, tačiau šis yra teigiamas.

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	272	335	23%	Pirkti	18.07.2025	6 322	19.7	19.0	3.5	3.1	18%	17%	2%	2%	1,6
ABB	CHF	53.4	51.0	-5%	Neutra li	18.07.2025	104 937	24.0	22.4	7.5	6.3	33%	31%	1%	2%	
AF Gruppen	NOK	160	160	0%	Neutra li	16.05.2025	1 474	17.1	15.3	5.4	4.9	35%	33%	5%	5%	
Aiforia	EUR	3.21	6.00	87%	Pirkti	27.02.2025	101	na	na	7.0	5.2	-86%	-48%	0%	0%	
Aker Asa	NOK	723	565	-22%	Mažinti	17.07.2025	4 541	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	7%	8%	
Aker BP	NOK	252	135	-47%	Mažinti	16.07.2025	13 482	6.9	20.2	1.2	1.1	17%	6%	10%	11%	
Aker Solutions	NOK	31.0	40.0	29%	Pirkti	14.07.2025	1 290	5.8	6.2	1.2	1.2	22%	19%	11%	8%	
Alm Equity	SEK	70.0	200	186%	Neutra li	04.07.2024	109	na	na	0.3	0.3	-6%	-4%	0%	0%	3,4
Asmodee	SEK	117	149	28%	Pirkti	18.08.2025	2 342	16.6	15.2	1.2	1.2	8%	8%	0%	0%	3
Assa Abloy	SEK	335	360	7%	Pirkti	18.07.2025	31 628	23.3	20.4	3.5	3.1	15%	16%	2%	2%	3
AstraZeneca	GBP	12048	11300	-6%	Neutra li	17.01.2025	2 160	17.6	15.5	6.4	5.6	37%	39%	2%	2%	
Atea	NOK	145	167	15%	Pirkti	17.07.2025	1 377	19.5	13.3	3.9	3.5	19%	28%	5%	5%	
Atlas Copco	SEK	149	180	21%	Pirkti	21.07.2025	63 300	26.7	24.9	6.8	7.2	25%	28%	5%	2%	
Atrium Ljungberg	SEK	31.8	38.0	20%	Neutra li	07.07.2025	379	16.1	15.7	0.7	0.6	4%	4%	2%	2%	3
Austevoll Seafood ASA	NOK	94.9	88.0	-7%	Mažinti	10.07.2025	1 626	13.2	9.8	0.7	0.7	5%	7%	7%	6%	
Autoliv	USD	120	125	4%	Pirkti	21.07.2025	7 940	12.9	11.8	3.4	2.8	29%	26%	3%	3%	
Autostore	NOK	8.38	6.30	-25%	Mažinti	15.08.2025	2 427	34.3	25.2	1.8	1.7	6%	7%	0%	0%	
Avanza Bank Holding	SEK	352	327	-7%	Mažinti	14.07.2025	4 950	22.1	23.1	7.1	6.5	36%	30%	3%	3%	
Axfood	SEK	311	290	-7%	Pirkti	30.06.2025	6 035	26.3	22.4	10.7	9.0	38%	44%	3%	3%	
Bactiguard	SEK	27.5	30.0	9%	Neutra li	07.02.2025	76	na	na	3.0	3.1	-2%	0%	0%	0%	1,4
Bakkafrost	NOK	437	430	-2%	Mažinti	10.07.2025	2 194	23.7	17.2	1.5	1.4	6%	8%	3%	2%	
Balder	SEK	68.0	83.0	22%	Pirkti	16.07.2025	7 057	13.0	12.3	0.9	0.8	7%	7%	0%	0%	3
Besqab	SEK	22.5	32.0	42%	Pirkti	21.03.2025	209	16.1	6.9	0.6	0.6	4%	9%	0%	0%	4
Bilia	SEK	119	125	5%	Neutra li	21.07.2025	1 026	13.6	10.7	2.2	2.0	16%	20%	5%	5%	
Boliden	SEK	318	370	16%	Pirkti	07.07.2025	8 083	14.7	9.8	1.2	1.1	9%	12%	2%	3%	3
Bonava	SEK	12.0	15.0	25%	Pirkti	05.02.2025	346	23.6	7.9	0.5	0.5	2%	6%	0%	0%	3
Boozt	SEK	96.5	120	24%	Pirkti	18.08.2025	551	20.1	16.3	2.0	1.9	11%	12%	0%	0%	
Borregaard	NOK	209	205	-2%	Neutra li	17.07.2025	1 766	24.2	19.0	3.5	3.1	16%	17%	2%	3%	
Bouvet	NOK	73.7	82.0	11%	Neutra li	22.05.2025	647	18.6	15.9	16.4	15.0	89%	99%	5%	6%	
Brinova	SEK	16.4	22.0	34%	Pirkti	28.04.2025	106	12.4	11.5	0.6	0.5	6%	5%	0%	0%	
Bulten	SEK	56.8	70.0	23%	Pirkti	11.07.2025	107	9.1	6.2	0.6	0.5	6%	9%	4%	4%	4
BW LPG	NOK	162	170	5%	Pirkti	20.08.2025	2 183	9.1	10.6	1.4	1.4	15%	13%	11%	8%	
Cadeler	NOK	54.0	70.0	30%	Pirkti	22.05.2025	1 602	10.2	4.8	1.1	1.0	12%	21%	0%	0%	
Carlsberg	DKK	778	840	8%	Neutra li	18.08.2025	14 480	13.3	12.4	3.2	2.8	26%	24%	4%	4%	
Castellum	SEK	111	152	36%	Pirkti	18.06.2025	4 913	13.7	13.0	0.7	0.6	5%	5%	2%	3%	3
Catena	SEK	453	570	26%	Pirkti	07.07.2025	1 517	18.1	16.8	1.1	1.0	6%	6%	2%	3%	3
Cibus Nordic Real Estate	SEK	171	180	5%	Pirkti	20.05.2025	477	16.0	14.8	1.2	1.2	9%	8%	6%	7%	
Citycon	EUR	3.67	4.20	15%	Pirkti	16.05.2025	654	8.4	8.3	0.4	0.3	4%	4%	5%	7%	3
Clas Ohlson	SEK	350	280	-20%	Mažinti	13.06.2025	1 874	13.9	21.2	5.1	7.4	42%	39%	4%	2%	
Coloplast	DKK	619	715	15%	Neutra li	08.08.2025	17 442	25.5	22.8	7.8	7.1	30%	32%	3%	4%	
Corem	SEK	4.71	4.70	0%	Neutra li	22.04.2025	154	14.6	6.1	0.3	0.3	2%	4%	2%	3%	3
D/S Norden	DKK	223	274	23%	Pirkti	10.02.2025	925	na	15.4	1.2	1.3	-1%	8%	3%	3%	
Danske Bank	DKK	276	245	-11%	Pirkti	09.06.2025	33 987	10.5	9.8	1.3	1.2	12%	13%	6%	6%	
Demant	DKK	255	315	24%	Pirkti	18.08.2025	7 292	20.9	17.6	5.1	4.4	26%	27%	0%	0%	
Diös	SEK	64.8	90.0	39%	Pirkti	06.07.2025	766	9.6	8.8	0.8	0.7	8%	8%	4%	4%	3
DNB	NOK	274	247	-10%	Neutra li	23.10.2024	37 140	11.5	11.9	1.7	1.7	14%	13%	6%	6%	
DOF	NOK	97.8	140	43%	Pirkti	20.05.2025	2 035	8.5	7.1	1.3	1.3	15%	18%	9%	13%	
DSV	DKK	1473	2000	36%	Pirkti	26.03.2025	47 430	30.1	23.8	2.8	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%	
Dynavox Group	SEK	122	135	11%	Neutra li	21.07.2025	1 144	59.8	27.4	19.4	11.3	39%	53%	0%	0%	
Elekta	SEK	49.4	64.0	30%	Neutra li	24.02.2025	1 628	12.8	11.3	1.6	1.5	13%	14%	5%	15%	
Elisa	EUR	45.9	50.0	9%	Neutra li	16.07.2025	7 681	18.8	17.8	6.2	6.5	31%	34%	5%	6%	
Embracer	SEK	83.4	100	20%	Pirkti	15.08.2025	1 613	32.4	12.2	0.6	0.6	2%	5%	0%	0%	3
Emilshus	SEK	47.8	57.0	19%	Pirkti	11.07.2025	490	16.3	14.4	1.2	1.1	8%	8%	0%	0%	3,4
ENAD GLOBAL 7	SEK	11.4	12.0	6%	Neutra li	18.08.2025	90	11.8	9.7	0.3	0.3	2%	3%	0%	0%	
Entra	NOK	126	133	6%	Pirkti	19.06.2025	1 942	18.3	16.5	0.9	0.9	5%	5%	2%	3%	
Eolus	SEK	57.4	32.0	-44%	Mažinti	15.05.2025	121	4.4	5.7	0.7	0.7	18%	12%	4%	4%	4
Epiroc	SEK	196	215	9%	Neutra li	21.07.2025	20 550	26.0	23.6	5.8	5.2	22%	23%	2%	2%	
Equinor	NOK	252	230	-9%	Mažinti	24.07.2025	54 453	8.5	8.6	1.4	1.3	18%	15%	6%	6%	
Ericsson	SEK	74.1	80.0	8%	Neutra li	16.07.2025	20 608	11.7	11.9	2.5	2.3	22%	20%	4%	4%	
Essity	SEK	254	274	8%	Neutra li	18.07.2025	14 429	13.7	12.9	1.9	1.8	14%	14%	3%	4%	
Europris	NOK	98.6	103	4%	Pirkti	11.07.2025	1 391	17.3	13.2	3.6	3.2	22%	26%	4%	5%	
Evolution	SEK	855	1075	26%	Pirkti	18.07.2025	15 643	14.4	12.3	3.8	3.2	27%	29%	3%	4%	
Fabege	SEK	84.7	90.0	6%	Pirkti	08.07.2025	2 506	18.3	17.4	0.7	0.7	4%	4%	2%	3%	3
Fagerhult	SEK	40.3	48.0	19%	Pirkti	21.07.2025	639	17.6	13.3	0.9	0.9	5%	7%	3%	4%	
Faron Pharmaceuticals	EUR	2.69	0.80	-70%	Mažinti	28.02.2025	301	na	na	na	na	na	na	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 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	Tikimė kaina	Tikėtina grąža	Rekomend acija	Tyrimo data	Kapitali- zacija	P/E		P/B		ROE		Div. pajam.		Atskleid- imai*
								2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	
Saltinis: Kepler Cheuvreux								EURm								
Fastpartner	SEK	50.0	68.0	36%	Pirkti	04.07.2025	820	13.0	11.9	0.6	0.6	5%	5%	3%	4%	3
Flex LNG	NOK	270	255	-6%	Neutrali	21.08.2025	1 234	14.3	14.0	2.1	2.3	13%	15%	11%	11%	
FLSmidth	DKK	408	480	18%	Pirkti	21.08.2025	3 153	16.8	15.2	2.2	2.0	12%	14%	2%	3%	
FM Mattsson	SEK	57.0	64.0	12%	Pirkti	15.08.2025	185	15.5	13.1	2.2	2.0	14%	16%	4%	4%	
Fortum	EUR	15.2	12.0	-21%	Mažinti	30.04.2025	13 652	17.2	21.3	1.6	1.6	9%	7%	5%	4%	
Frontline	NOK	202	132	-35%	Mažinti	22.08.2025	3 799	18.7	94.6	1.9	1.9	10%	2%	5%	1%	
Genova	SEK	41.6	51.0	23%	Pirkti	18.08.2025	na	28.6	31.5	0.6	0.6	2%	2%	2%	2%	1,3
Getinge	SEK	205	225	10%	Neutrali	31.03.2025	4 662	17.3	15.4	1.6	1.5	10%	10%	2%	3%	
GN Store Nord	DKK	123	98.0	-20%	Neutrali	14.08.2025	2 481	18.5	12.8	1.5	1.4	9%	11%	0%	0%	
Grieg Seafood ASA	NOK	70.9	48.0	-32%	Mažinti	10.07.2025	680	na	76.4	1.5	1.5	-4%	2%	0%	0%	
Gränges	SEK	137	150	10%	Pirkti	14.07.2025	1 302	13.7	10.7	1.3	1.2	9%	11%	3%	3%	
Hennes & Mauritz	SEK	143	165	16%	Pirkti	27.06.2025	17 994	19.2	16.5	6.5	5.9	29%	37%	5%	5%	
Herantis Pharma	EUR	1.79	0.70	-61%	Mažinti	27.03.2025	43	na	na	52.6	16.6	na	-634%	0%	0%	
Hexpol	SEK	84.2	95.0	13%	Neutrali	22.07.2025	2 484	13.9	13.2	2.0	1.9	14%	15%	6%	7%	
Hiab	EUR	58.0	45.0	-22%	Neutrali	15.05.2025	3 200	24.6	24.1	3.8	3.5	15%	15%	2%	2%	
Hoist Finance	SEK	105	108	3%	Neutrali	28.07.2025	819	9.4	7.1	1.5	1.3	16%	20%	6%	8%	3
Hufvudstaden	SEK	125	160	28%	Pirkti	19.06.2025	2 309	20.5	18.6	0.9	0.8	4%	4%	2%	2%	
Indutrade	SEK	374	326	-13%	Mažinti	09.07.2025	14 456	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	2%	2%	
Intrum	SEK	232	265	14%	Neutrali	16.07.2025	7 550	27.3	25.0	4.8	4.4	18%	18%	1%	1%	
Investor	SEK	52.5	57.0	9%	Mažinti	28.07.2025	571	6.7	4.6	0.4	0.4	7%	10%	0%	0%	4
ITAB Shop Concept	SEK	294	338	15%	Pirkti	18.07.2025	80 665	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	2%	2%	
JM	SEK	17.9	30.0	68%	Pirkti	22.07.2025	409	14.0	8.5	1.1	1.0	8%	12%	0%	3%	3
John Mattsson	SEK	142	151	7%	Neutrali	14.07.2025	818	37.1	12.7	1.1	1.0	3%	8%	2%	4%	
K2A	SEK	60.8	70.0	15%	Pirkti	18.06.2025	412	22.3	18.8	0.7	0.6	3%	4%	0%	0%	
Kemira	SEK	5.96	7.50	26%	Pirkti	28.05.2025	na	na	na	0.2	0.3	-2%	-3%	0%	0%	1,4
Kid	EUR	19.8	19.8	0%	Neutrali	18.07.2025	3 080	13.5	13.1	1.6	1.5	12%	12%	4%	4%	
Kinnevik	NOK	155	189	22%	Pirkti	16.05.2025	534	16.1	11.3	4.1	4.0	25%	35%	6%	8%	
KlaraBo	SEK	85.6	112	31%	Pirkti	09.07.2025	2 144	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	0%	0%	
Kojamo	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
Kone	EUR	10.5	11.3	8%	Pirkti	28.05.2025	2 588	17.0	14.3	0.7	0.7	4%	5%	4%	4%	3
Kongsberg Automotive	EUR	53.5	55.0	3%	Neutrali	11.08.2025	24 255	26.4	24.8	9.3	9.0	36%	37%	4%	4%	
Kongsberg Gruppen	NOK	1.80	1.65	-8%	Neutrali	13.08.2025	145	na	13.7	0.7	0.7	0%	5%	0%	0%	
Leroy Seafood	NOK	293	298	2%	Mažinti	10.07.2025	21 792	38.2	32.4	10.6	8.5	31%	29%	2%	1%	
Lifco	NOK	49.1	43.0	-12%	Mažinti	21.08.2025	2 470	18.0	14.5	1.5	1.4	8%	10%	5%	4%	
Lime Technologies	SEK	346	365	5%	Neutrali	15.07.2025	13 138	35.1	32.8	7.6	6.7	23%	22%	1%	1%	
Logitec	SEK	331	410	24%	Neutrali	13.07.2025	393	39.7	32.7	12.0	9.8	33%	33%	1%	2%	
Lundbeck	SEK	16.0	22.0	37%	Pirkti	12.08.2025	162	17.0	15.4	1.0	0.9	7%	6%	1%	1%	1,3
Maersk	DKK	39.3	60.0	53%	Pirkti	15.08.2025	5 073	7.1	6.5	1.4	1.3	22%	21%	3%	3%	
Magnora	DKK	13825	10400	-25%	Mažinti	05.08.2025	11 242	36.3	na	0.6	0.6	2%	-3%	2%	2%	
MEKO	NOK	22.9	32.0	40%	Pirkti	28.04.2025	127	7.9	7.3	3.2	2.6	44%	40%	6%	7%	
Metsä Corporation	SEK	86.4	115	33%	Pirkti	28.07.2025	436	13.1	8.4	0.8	0.7	6%	9%	3%	4%	
Millicom	EUR	11.0	11.0	0%	Neutrali	24.07.2025	9 127	17.1	14.8	3.3	3.1	20%	22%	3%	4%	
Mowi ASA	USD	46.3	40.0	-14%	Pirkti	09.05.2025	6 853	14.4	11.9	2.3	2.2	15%	19%	7%	7%	
MTG	NOK	208	205	-2%	Neutrali	21.08.2025	9 099	18.8	14.7	2.2	2.1	12%	15%	3%	3%	
Munters	SEK	99.2	143	44%	Pirkti	21.07.2025	1 080	6.7	6.3	0.9	0.9	13%	13%	0%	0%	
Nanoform	SEK	132	155	18%	Pirkti	18.08.2025	2 177	26.0	19.0	3.7	3.3	15%	18%	1%	1%	
NCC	EUR	0.89	3.00	239%	Pirkti	27.02.2025	76	na	na	1.2	1.7	-31%	-29%	0%	0%	
Nel	SEK	196	195	-1%	Pirkti	30.06.2025	1 755	13.9	12.2	2.1	2.0	16%	17%	5%	6%	
Neob	NOK	2.43	1.70	-30%	Mažinti	17.07.2025	378	na	na	1.0	1.0	-12%	-6%	0%	0%	
Netel	SEK	16.7	23.0	38%	Pirkti	28.04.2025	na	14.6	11.9	0.4	0.4	3%	3%	0%	0%	4
New Wave	SEK	10.0	16.0	60%	Pirkti	15.07.2025	43	6.8	5.2	0.5	0.4	7%	9%	4%	9%	
NIBE	SEK	108	115	7%	Neutrali	25.04.2025	900	13.2	10.9	1.8	1.6	14%	16%	3%	4%	4
Nightingale Health	SEK	43.8	53.0	21%	Pirkti	20.08.2025	6 993	33.8	25.3	2.8	2.6	8%	11%	1%	1%	
NKT	EUR	2.28	1.00	-56%	Mažinti	27.03.2025	92	na	0.0	2.8	0.0	-27%	0%	0%	0%	
Nokia	DKK	610	595	-2%	Neutrali	18.08.2025	4 386	22.2	23.5	2.3	2.1	11%	9%	0%	1%	
Nokian Renkaat	EUR	3.62	4.00	10%	Neutrali	25.07.2025	19 750	16.2	12.5	1.0	0.9	6%	8%	4%	4%	
Nordea	EUR	8.29	5.50	-34%	Mažinti	16.04.2025	1 151	na	25.7	1.0	1.0	0%	4%	3%	3%	
Nordic Semiconductor	EUR	13.4	12.9	-4%	Neutrali	17.07.2025	47 975	9.6	9.7	1.4	1.4	15%	14%	7%	7%	
Nordisk Bergteknik	NOK	162	190	17%	Pirkti	14.08.2025	2 644	112.7	58.0	5.1	4.7	5%	9%	0%	0%	
Norion	SEK	11.5	17.0	48%	Pirkti	08.05.2025	59	8.3	5.7	0.5	0.5	6%	9%	0%	4%	4
Norsk Hydro	SEK	69.5	59.0	-15%	Neutrali	15.07.2025	1 265	9.7	9.2	1.4	1.3	15%	15%	6%	7%	3
Novo Nordisk	NOK	65.2	68.0	4%	Neutrali	23.07.2025	10 905	10.6	9.2	1.2	1.1	12%	13%	5%	5%	
Novonesis	DKK	356	630	77%	Pirkti	18.07.2025	161 724	13.4	11.0	7.5	6.1	67%	61%	4%	5%	
NP3	DKK	390	450	15%	Neutrali	25.06.2025	21 659	31.4	27.4	2.0	1.9	7%	7%	1%	1%	
Nyfos a	SEK	258	296	15%	Pirkti	14.07.2025	1 255	17.4	17.0	1.5	1.4	9%	8%	3%	3%	3,4
Nyfos a	SEK	84.3	107	27%	Pirkti	11.07.2025	1 265	12.3	12.1	0.9	0.9	8%	8%	3%	3%	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	Tikimė kaina	Tikėtina grąža	Rekomend acija	Tyrimo data	Kapitali- zacija	P/E		P/B		ROE		Div. pajam.		Atskleid- imai*
								2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	
Saltinis: Kepler Cheuvreux								EURm								
Odfjell	NOK	122	120	-2%	Neutra li	21.08.2025	625	6.4	10.8	1.4	1.4	19%	13%	8%	5%	
Optomed	EUR	3.72	4.00	8%	Mažinti	14.02.2025	73	na	na	3.2	3.6	-11%	-10%	0%	0%	
Orkla	NOK	115	125	9%	Pirkti	15.07.2025	9 750	14.7	17.6	2.4	2.5	16%	14%	7%	4%	
Orsted	DKK	210	250	19%	Neutra li	13.08.2025	11 826	10.5	12.7	1.1	1.4	11%	11%	0%	2%	
Pandox	SEK	173	205	19%	Pirkti	18.06.2025	2 590	16.4	14.3	1.0	1.0	6%	7%	3%	3%	
Paradox Interactive	SEK	176	182	3%	Neutra li	08.08.2025	1 667	30.2	22.7	6.2	5.9	21%	27%	2%	3%	
Peab	SEK	75.8	90.0	19%	Pirkti	01.07.2025	1 775	16.5	9.5	1.3	1.2	8%	13%	5%	6%	3, 4
Platzer	SEK	70.1	95.0	36%	Pirkti	06.07.2025	751	14.6	10.3	0.6	0.6	4%	6%	3%	3%	3
Prisma Properties	SEK	25.3	33.0	31%	Pirkti	03.07.2025	372	19.2	16.2	0.8	0.8	5%	5%	0%	0%	4
Ratos	SEK	35.9	50.0	39%	Pirkti	22.07.2025	1 062	12.8	11.4	0.9	0.9	7%	8%	4%	4%	
Revenio	EUR	24.4	26.0	7%	Mažinti	14.02.2025	650	26.2	22.8	5.3	4.7	22%	22%	2%	2%	
Rockwool International	DKK	244	265	8%	Neutra li	22.08.2025	6 958	14.9	15.2	2.2	2.0	15%	14%	2%	2%	
Royal Unibrew	DKK	474	710	50%	Pirkti	24.06.2025	3 190	15.5	13.5	3.4	3.3	23%	25%	3%	4%	
Saab	SEK	509	350	-31%	Mažinti	22.07.2025	24 316	46.0	35.3	6.8	5.9	16%	18%	1%	1%	
Sagax	SEK	211	218	3%	Neutra li	15.07.2025	6 028	18.0	17.4	1.8	1.6	10%	10%	2%	2%	
SalMar	NOK	497	450	-9%	Neutra li	10.07.2025	5 689	45.9	17.1	3.5	3.1	7%	19%	4%	2%	
Sandvik	SEK	239	280	17%	Pirkti	17.07.2025	26 828	19.1	17.1	3.1	2.8	16%	17%	3%	3%	
Sanoma	EUR	10.9	10.9	0%	Neutra li	07.08.2025	1 786	21.1	15.4	2.4	2.3	11%	15%	4%	5%	3
SATS	NOK	36.4	42.0	16%	Pirkti	22.08.2025	626	15.1	12.3	4.7	4.1	33%	35%	2%	3%	
SBB	SEK	5.20	4.50	-13%	Mažinti	28.05.2025	352	na	14.3	0.4	0.3	0%	2%	2%	2%	4
Scandi Standard	SEK	99.1	100	1%	Pirkti	07.05.2025	586	19.0	15.1	2.5	2.3	13%	16%	3%	3%	
Scatec	NOK	103	106	3%	Neutra li	20.08.2025	1 382	18.7	35.0	1.5	1.4	8%	4%	0%	0%	
SEB AB	SEK	178	168	-6%	Neutra li	16.07.2025	33 729	11.2	10.3	1.6	1.5	14%	14%	5%	5%	3, 6
Sensys Gatso	SEK	47.8	72.0	51%	Pirkti	08.05.2025	49	33.7	18.2	0.9	0.8	3%	5%	0%	0%	
Sinch	SEK	29.6	35.0	18%	Pirkti	13.08.2025	2 236	12.9	11.6	1.0	0.9	7%	8%	0%	0%	
Skanska	SEK	239	260	9%	Pirkti	30.06.2025	8 559	14.1	13.3	1.5	1.4	11%	11%	4%	4%	1, 6
SKF	SEK	239	260	9%	Pirkti	21.07.2025	9 100	13.5	12.5	1.9	1.8	14%	15%	3%	4%	
SLP	SEK	39.3	46.0	17%	Pirkti	11.07.2025	778	18.0	16.0	1.3	1.2	8%	8%	0%	0%	
SSAB	SEK	55.9	61.5	10%	Neutra li	24.07.2025	1 481	11.1	8.2	0.8	0.8	7%	10%	4%	5%	
Stenhus	SEK	10.9	14.5	34%	Pirkti	19.06.2025	361	10.7	9.7	0.7	0.6	6%	7%	2%	2%	4
Stillfront Group	SEK	5.09	12.0	136%	Pirkti	23.07.2025	236	3.6	3.3	0.4	0.3	10%	10%	0%	0%	3
Stolt-Nielsen	NOK	319	280	-12%	Neutra li	04.07.2025	1 578	6.6	13.6	0.6	0.5	10%	4%	7%	6%	
Storytel	SEK	87.1	106	22%	Pirkti	07.08.2025	601	23.7	17.6	4.9	4.2	20%	26%	3%	3%	1, 4
Studentbostäder	SEK	1.60	1.50	-6%	Neutra li	28.05.2025	99	20.4	10.5	0.5	0.4	2%	4%	0%	0%	
Subsea 7	NOK	206	330	60%	Pirkti	01.08.2025	5 211	13.3	11.4	1.4	1.4	11%	12%	6%	6%	
Sveafastigheter	SEK	38.6	39.0	1%	Neutra li	14.05.2025	691	22.7	18.3	0.5	0.5	2%	3%	0%	0%	3
Svenska Handelsbanken	SEK	126	113	-10%	Mažinti	17.07.2025	22 343	10.9	11.5	1.3	1.3	11%	11%	11%	9%	
Swedbank	SEK	275	0.00	-100%	Neteikiama	17.07.2025	na	10.0	10.3	1.4	1.4	14%	13%	7%	13%	1, 3, 4
Swedish Orphan Biovitrum	SEK	286	350	22%	Pirkti	16.07.2025	9 111	18.7	13.1	2.3	2.0	12%	16%	0%	0%	
Tele2	SEK	165	170	3%	Pirkti	18.07.2025	10 122	22.5	20.4	5.7	5.9	24%	29%	5%	6%	
Telenor	NOK	166	166	0%	Neutra li	22.07.2025	19 208	18.8	15.1	3.5	3.5	17%	23%	6%	6%	
Telia	SEK	35.9	40.0	11%	Pirkti	22.07.2025	12 636	16.9	15.2	2.6	2.7	15%	18%	6%	6%	
Terveystalo	EUR	10.7	13.0	21%	Pirkti	17.02.2025	1 359	13.8	12.2	2.3	2.2	17%	18%	4%	5%	
TGS	NOK	76.0	55.0	-28%	Mažinti	18.07.2025	1 261	16.1	16.4	0.7	0.7	4%	4%	8%	8%	
Thule	SEK	282	325	15%	Pirkti	16.07.2025	2 721	24.1	19.2	3.6	3.3	15%	18%	3%	3%	
Tietoevry	EUR	15.5	16.0	3%	Neutra li	25.07.2025	1 837	20.0	16.9	1.9	2.1	8%	12%	10%	10%	
Tokmanni Group	EUR	9.49	10.0	5%	Neutra li	21.07.2025	558	13.3	9.5	2.1	1.9	16%	21%	4%	7%	
Tomra Systems ASA	NOK	156	161	4%	Pirkti	18.07.2025	3 891	32.9	25.6	5.4	4.8	18%	20%	2%	2%	
Torm	DKK	132	92.0	-30%	Mažinti	15.08.2025	1 737	9.2	na	1.0	1.0	10%	-8%	7%	0%	
TRATON	EUR	31.4	25.0	-20%	Mažinti	28.07.2025	15 700	9.7	8.4	0.8	0.8	9%	10%	5%	5%	3
Trelleborg	SEK	351	375	7%	Neutra li	18.07.2025	6 365	20.7	18.9	2.1	2.1	10%	11%	2%	2%	3
Tranion	SEK	18.8	20.5	9%	Neutra li	19.06.2025	299	18.7	16.3	0.6	0.6	3%	4%	1%	2%	
Valmet	EUR	29.7	34.0	15%	Pirkti	23.04.2025	5 471	12.7	9.7	2.0	1.9	16%	20%	5%	5%	
Veidekke	NOK	163	173	6%	Neutra li	15.08.2025	1 857	16.2	14.9	4.1	4.2	31%	28%	6%	6%	
Vend Marketplaces	NOK	406	449	11%	Pirkti	21.07.2025	7 747	22.5	44.8	3.3	3.2	13%	7%	1%	1%	
Verve Group	SEK	24.4	37.0	52%	Pirkti	18.08.2025	437	12.7	7.6	0.9	0.8	8%	12%	0%	0%	
Vestas Wind Systems	DKK	137	100	-27%	Mažinti	14.08.2025	18 467	26.5	20.3	4.6	4.0	19%	21%	1%	1%	
Viaplay	SEK	1.21	1.00	-18%	Neutra li	19.06.2025	498	48.7	12.1	1.9	2.9	3%	19%	0%	0%	
Vitec Software Group	SEK	382	515	35%	Neutra li	26.05.2025	1 276	32.1	28.1	2.9	2.7	10%	10%	1%	1%	
Volvo	SEK	294	300	2%	Pirkti	18.07.2025	53 393	14.6	13.7	3.1	2.7	21%	21%	3%	3%	3
Volvo Cars	SEK	19.9	20.0	0%	Neutra li	18.07.2025	5 316	na	5.4	0.4	0.4	0%	8%	0%	0%	
Wallenius Wilhelmsen	NOK	102	58.0	-43%	Mažinti	13.08.2025	3 644	4.7	6.9	1.3	1.4	28%	20%	16%	6%	
Wallenstam	SEK	44.7	57.0	27%	Pirkti	07.07.2025	2 620	22.2	21.0	0.9	0.9	4%	4%	1%	1%	3
Wihlborgs	SEK	95.5	120	26%	Pirkti	07.07.2025	2 627	15.3	14.0	1.2	1.1	8%	8%	3%	4%	3
Wästbygg	SEK	10.7	9.00	-15%	Neutra li	11.04.2025	48	na	9.1	0.5	0.5	-2%	5%	0%	4%	3
Yara	NOK	372	410	10%	Pirkti	18.07.2025	8 017	10.0	8.5	1.1	1.0	12%	12%	5%	8%	

* 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								
YIT	EUR	3.26	2.70	-17%	Neutrai	05.05.2025	757	na	31.5	1.0	0.9	-2%	3%	0%	0%	3

Paaiškinimai:

- Akcijos kaina – paskutinė uždarymo kaina (21.08.2025)
- 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)
Lundbeck	-
Nordic Semiconductor	-
Novo Nordisk	-

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