Skandinavijos šalių akcijų rinkų apžvalga

Svarbiausios naujienos

- AF Gruppen: atsigavimo požymiai istorinių nuolaidų fone
- Frontline: laivynas auga
- Saab: pristatoma nauja antidroninė raketa

Investuotojų kalendorius

Data	Bendrovė	Įvykis
2025.09.10	Clas Ohlson	3 mėnesių tarpinė informacija

OMX Nordic 40

Bendrovė	Valiuta	Pask. kaina	Pokytis (%) 1 d.	YTD	1 m.
ABB	CHF	55.1	3%	12%	17%
ASSA ABLOY	SEK	336	2%	3%	2%
Atlas Copco	SEK	153	1%	-10%	-15%
AstraZeneca	GBX	12188	0%	16%	-7%
Boliden	SEK	329	-2%	6%	13%
Carlsberg	DKK	785	1%	14%	-1%
Coloplast	DKK	617	0%	-22%	-33%
Danske Bank	DKK	263	1%	29%	25%
DSV	DKK	1349	0%	-12%	10%
EQT	SEK	331	-1%	8%	4%
Ericsson	SEK	75.5	2%	-16%	-1%
Essity	SEK	256	1%	-13%	-19%
Evolution Gaming	SEK	783	0%	-8%	-23%
Fortum	EUR	14.7	0%	8%	2%
Genmab	DKK	1745	0%	17%	-7%
Hexagon	SEK	103	0%	-3%	1%
Hennes & Mauritz	SEK	145	2%	-3%	-11%
Investor	SEK	290	0%	-1%	-4%
KONE	EUR	55.0	1%	17%	13%
Maersk	DKK	13525	2%	14%	35%
Nordea	EUR	13.4	1%	27%	27%
Neste	EUR	16.3	1%	34%	-15%
NIBE	SEK	37.4	0%	-14%	-23%
Nokia	EUR	3.91	4%	-9%	-1%
Novo Nordisk	DKK	361	-1%	-42%	-60%
Novonesis	DKK	406	1%	0%	-12%
Orsted	DKK	199	1%	-39%	-52%
Pandora	DKK	859	2%	-35%	-27%
Sampo	EUR	9.67	1%	23%	19%
Sandvik	SEK	240	1%	21%	18%
SCA	SEK	126	-1%	-10%	-8%
SEB AB	SEK	177	1%	17%	14%
Sv. Handelsbanken	SEK	121	0%	12%	21%
SKF	SEK	238	0%	15%	30%
Stora Enso	EUR	9.61	-1%	-1%	-13%
Swedbank	SEK	266	0%	22%	23%
Telia	SEK	35.7	2%	16%	9%
UPM	EUR	23.5	-1%	-11%	-22%
Volvo	SEK	277	0%	3%	6%
Vestas Wind Systems	DKK	123	0%	25%	-20%
OMX NORDIC 40		2293	0%	-8%	-18%
OMX Copenhagen 25		1665	0%	-6%	-16%
OMX Stockholm 30		2608	0%	5%	3%
OMX Helsinki 25		4940	1%	14%	8%

Paaiškinimai:
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↘

AF Gruppen: atsigavimo požymiai istorinių nuolaidų fone

Tikėtinas naujienų poveikis akcijoms: ↗

Mes atnaujiname savo prognozę po to, kai antrasis 2025 m. ketvirtis aiškiai pranoko KECH ir konsensuso prognozes, daugiausia dėl puikių Civilinės Inžinerijos padalinio rezultatų ir ženklaus pelningumo atsigavimo Švedijos įmonėje, palyginti su tuo pačiu laikotarpiu praėjusiais metais. Po dviejų sudėtingų metų, kai augimas buvo neigiamas arba nežymus, matome rinkos atsigavimo ženklus ir manome, kad rinka gali pakilti iš duobės, atsižvelgiant į stiprėjančias užsakymų apimtis. Grupės lygmenyje nežymiai patiksliname prognozes, tačiau didiname tikslinę kainą nuo 160 iki 180 NOK ir reitingą pakeliame iki „Pirkti“. Atsižvelgiant į prognozuojamus 2026 m. konsensuso daugiklius, akcijos parduodamos su istorine nuolaida, tuo tarpu konkurentų akcijų įvertinimai išlieka artimesni istoriniams vidurkiams. Todėl manome, kad rinkos sąlygoms gerėjant, „AF Gruppen“ akcijų daugikliai sustiprės.

AF Gruppen

Rekomendacija (2025.09.01): Pirkti

Tikslinė kaina: (2025.09.01): 180 NOK

Rinkos kaina: (2025.09.04): 168 NOK

Analitikas (-ė): Martin Granviken

Frontline: laivynas auga

Tikėtinas naujienų poveikis akcijoms: →

Antrojo ketvirčio rodikliai atitiko mūsų lūkesčius atsižvelgiant į mažesnes tarifų kainas. Laivyno augimas yra labai spartus visuose tanklaivių segmentuose, išskyrus supertanklaivius (VLCC), tačiau sparta turėtų dar labiau suintensyvėti nuo 2026 m., kai laivų nurašymas į metalo laužą bus beveik nulinis. Neseniai krovinių gabenimų kainos (spot rates) stabilizavosi dėl padidėjusios OPEC+ gamybos, tačiau JAV gamyba ir eksportas patiria spaudimą, dėl kurio sumažės transportavimo atstumai ir laivų paklausa. Sankcijos Rusijai ir Iranui, kaip ir buvo tikėtasi, turi labai ribotą poveikį rinkai, nes vis dar yra naftos pirkėjų, pavyzdžiui, Kinija. Augančios laivyno apimtys ir mažėjanti paklausa reiškia, kad naudojimo intensyvumas, tarifai ir laivų kainos greičiausiai mažės. Pakartojame savo rekomendaciją „Sumažinti“ ir paliekame tikslinę kainą 132 NOK už akciją.

Frontline

Rekomendacija (2025.09.01): Mažinti

Tikslinė kaina: (2025.09.01): 132 NOK

Rinkos kaina: (2025.09.04): 218 NOK

Analitikas (-ė): Axel Styrman

Saab: pristatoma nauja antidroninė raketa

Tikėtinas naujienų poveikis akcijoms: →

„Saab“ pristato „Nimbrix“ raketą – pirmąją bendrovės raketą, specialiai sukurtą kovai su dronais. Vyksta diskusijos su klientais, „Saab“ siekia pradėti pristatymus 2026 m. „Nimbrix“ kūrimas prasidėjo 2024 m., siekiant sukurti ekonomišką raketą su naudinguoju kroviniu ir maža signatūra. „Nimbrix yra mūsų atsakas į pastaraisiais metais išaugusias bepiločių orlaivių keliamas grėsmes. Norint atremti šias grėsmes, ypač svarbu buvo greitai sukurti ir pagaminti ekonomišką

Saab

Rekomendacija (2025.07.22): Mažinti

Tikslinė kaina: (2025.07.22): 350 SEK

Rinkos kaina: (2025.09.04): 505.9 SEK

Analitikas (-ė): Aymeric Poulain

raketą. Kaip žinome, dažnai tokio tipo raketų įsigijimo kainos yra žemos. „Nimbrix" yra mūsų ilgametės patirties oro gynybos srityje ir greito naujų sprendimų įgyvendinimo, siekiant patenkinti atsiradusius poreikius, rezultatas“, – sako „Saab“ raketų sistemų verslo padalinio vadovas Stefan Öberg. „Nimbrix“ yra „Fire-and-forget“ („iššauni ir pamiršti“) tipo raketa, tai reiškia, kad po paleidimo ji savarankiškai skrenda link savo tikslo. Jos veikimo nuotolis yra iki 5 kilometrų, o link tikslo ji nukreipiama naudojant grįžimo į bazę įrenginį (homing device). Kaip teigiama, kovinė galvutė gali veikti prieš droną ar dronų spiečius, sprogdama ore. Raketa yra antžeminė ir gali būti integruota į įvairias transporto priemones. „Saab“ ją pristatys rugsėjo mėnesį Londone vyksiančioje gynybos ir saugumo parodoje DSEI. (Bloomberg).

Skandinavijos šalyse analizuojamų bendrovių sąrašas (1/3)

Bendrovė	Val.	Akcijos kaina	Tikslinė kaina	Tikėtina grąža	Rekomendacija	Tyrimo data	Kapitalizacija	P/E		P/B		ROE		Div. pajam.		Atskleidimai*
								2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	
Saltinis: Kepler Cheuvreux							EURm									
AAK	SEK	264	335	27%	Pirkti	18.07.2025	6 207	19.1	18.4	3.4	3.0	18%	17%	2%	2%	
ABB	CHF	55.1	51.0	-7%	Neutrali	18.07.2025	108 174	24.8	23.1	7.7	6.5	33%	31%	1%	2%	1,6
AF Gruppen	NOK	168	180	7%	Pirkti	01.09.2025	1 559	17.3	16.5	5.8	5.5	37%	34%	3%	5%	
Aiforia	EUR	2.86	6.00	110%	Pirkti	27.02.2025	90	na	na	6.2	4.6	-86%	-48%	0%	0%	
Aker Asa	NOK	704	565	-20%	Mažinti	17.07.2025	4 444	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	8%	8%	
Aker BP	NOK	247	135	-45%	Mažinti	16.07.2025	13 243	6.8	19.9	1.2	1.1	17%	6%	10%	11%	
Aker Solutions	NOK	30.6	40.0	31%	Pirkti	14.07.2025	1 279	5.7	6.1	1.2	1.1	22%	19%	11%	8%	
Alm Equity	SEK	58.2	200	244%	Neutrali	04.07.2024	92	na	na	0.3	0.3	-6%	-4%	0%	0%	3,4
Asmodee	SEK	116	149	28%	Pirkti	18.08.2025	2 362	16.7	15.3	1.2	1.2	8%	8%	0%	0%	3
Assa Abloy	SEK	336	360	7%	Pirkti	18.07.2025	32 090	23.3	20.4	3.5	3.1	15%	16%	2%	2%	3
AstraZeneca	GBP	12188	11300	-7%	Neutrali	02.09.2025	2 181	18.0	16.1	6.5	5.8	37%	38%	2%	2%	
Atea	NOK	141	167	18%	Pirkti	17.07.2025	1 348	19.0	13.0	3.8	3.4	19%	28%	5%	5%	
Atlas Copco	SEK	153	180	18%	Pirkti	25.08.2025	65 698	27.3	25.2	6.9	7.0	25%	28%	4%	2%	
Atrium Ljungberg	SEK	30.5	38.0	25%	Neutrali	07.07.2025	368	15.4	15.0	0.7	0.6	4%	4%	2%	2%	3
Austevoll Seafood ASA	NOK	92.0	85.0	-8%	Mažinti	03.09.2025	1 584	14.4	9.3	0.7	0.6	5%	7%	7%	6%	
Autoliv	USD	125	125	0%	Pirkti	23.08.2025	8 280	13.5	12.3	3.5	3.0	29%	26%	2%	3%	
Autostore	NOK	8.83	6.30	-29%	Mažinti	15.08.2025	2 571	36.4	26.8	1.9	1.8	6%	7%	0%	0%	
Avanza Bank Holding	SEK	345	327	-5%	Mažinti	14.07.2025	4 918	21.7	22.7	7.0	6.4	36%	30%	3%	3%	
Axfood	SEK	306	290	-5%	Pirkti	30.06.2025	6 018	26.0	22.0	10.6	8.9	38%	44%	3%	3%	
Bactiguard	SEK	27.3	30.0	10%	Neutrali	07.02.2025	77	na	na	3.0	3.0	-2%	0%	0%	0%	1,4
Bakkafrost	NOK	427	450	5%	Neutrali	27.08.2025	2 152	26.3	16.0	1.5	1.4	6%	9%	3%	2%	
Balder	SEK	66.0	83.0	26%	Pirkti	16.07.2025	6 931	12.6	11.9	0.9	0.8	7%	7%	0%	0%	3
Besqab	SEK	21.7	32.0	47%	Pirkti	21.03.2025	204	15.5	6.6	0.6	0.6	4%	9%	0%	0%	4
Bilia	SEK	114	125	10%	Neutrali	21.07.2025	995	13.0	10.2	2.1	2.0	16%	20%	5%	6%	
Boliden	SEK	329	370	12%	Pirkti	07.07.2025	8 470	15.2	10.2	1.3	1.2	9%	12%	2%	3%	3
Bonava	SEK	10.1	15.0	49%	Pirkti	05.02.2025	296	20.0	6.7	0.4	0.4	2%	6%	0%	0%	3,4
Boozt	SEK	87.8	120	37%	Pirkti	18.08.2025	508	18.3	14.9	1.8	1.7	11%	12%	0%	0%	
Borregaard	NOK	207	205	-1%	Neutrali	17.07.2025	1 758	24.0	18.8	3.4	3.1	16%	17%	2%	3%	
Bouvet	NOK	67.5	64.0	-5%	Mažinti	27.08.2025	595	18.1	17.0	14.5	13.4	82%	82%	5%	5%	
Brinova	SEK	15.5	22.0	42%	Pirkti	28.04.2025	102	11.7	10.9	0.5	0.5	6%	5%	0%	0%	
Bulten	SEK	54.6	70.0	28%	Pirkti	11.07.2025	104	8.8	6.0	0.6	0.5	6%	9%	4%	5%	4
BW LPG	NOK	153	192	26%	Pirkti	27.08.2025	2 067	8.1	5.2	1.1	1.1	15%	21%	13%	18%	
Cadeler	NOK	51.0	70.0	37%	Pirkti	27.08.2025	1 520	8.6	4.5	1.0	0.9	13%	21%	0%	0%	
Carlsberg	DKK	785	840	7%	Neutrali	18.08.2025	14 654	13.4	12.5	3.2	2.8	26%	24%	4%	4%	
Castellum	SEK	104	152	47%	Pirkti	18.06.2025	4 625	12.8	12.1	0.6	0.6	5%	5%	3%	3%	3
Catena	SEK	418	570	36%	Pirkti	07.07.2025	1 418	16.8	15.5	1.0	1.0	6%	6%	3%	3%	3
Cibus Nordic Real Estate	SEK	165	180	9%	Pirkti	20.05.2025	465	15.6	14.5	1.2	1.2	9%	8%	6%	7%	
Citycon	EUR	3.57	4.20	18%	Pirkti	16.05.2025	636	8.2	8.1	0.3	0.3	4%	4%	6%	7%	3
Clas Ohlson	SEK	328	300	-9%	Mažinti	04.09.2025	1 779	14.0	19.8	5.1	6.9	42%	39%	4%	3%	
Coloplast	DKK	617	670	9%	Neutrali	04.09.2025	17 374	25.9	23.5	7.8	7.1	30%	31%	3%	3%	
Corem	SEK	4.34	4.70	8%	Neutrali	22.04.2025	143	13.4	5.6	0.2	0.2	2%	4%	2%	3%	3
D/S Norden	DKK	243	274	13%	Pirkti	10.02.2025	1 010	na	16.8	1.3	1.4	-1%	8%	3%	3%	
Danske Bank	DKK	263	245	-7%	Pirkti	09.06.2025	32 372	10.0	9.4	1.2	1.1	12%	13%	6%	6%	
Demant	DKK	240	315	31%	Pirkti	18.08.2025	6 874	19.7	16.6	4.8	4.1	26%	27%	0%	0%	
Diös	SEK	62.5	90.0	44%	Pirkti	06.07.2025	747	9.2	8.5	0.7	0.7	8%	8%	4%	4%	3
DNB	NOK	265	247	-7%	Neutrali	23.10.2024	36 098	11.1	11.5	1.7	1.6	14%	13%	6%	6%	
DOF	NOK	97.8	140	43%	Pirkti	26.08.2025	2 046	8.8	6.9	1.3	1.3	15%	19%	9%	12%	
DSV	DKK	1349	1900	41%	Pirkti	22.08.2025	43 451	33.9	23.6	2.7	2.4	8%	11%	0%	0%	
Duni Group	SEK	90.7	115	27%	Pirkti	13.07.2025	386	13.9	12.4	1.3	1.2	9%	10%	6%	6%	
Dynavox Group	SEK	118	135	14%	Neutrali	21.07.2025	1 128	57.9	26.5	18.8	11.0	39%	53%	0%	0%	
Elekta	SEK	45.1	51.0	13%	Neutrali	29.08.2025	1 505	13.3	11.5	1.9	1.8	14%	16%	5%	14%	
Elisa	EUR	45.5	50.0	10%	Neutrali	16.07.2025	7 611	18.6	17.6	6.1	6.4	31%	34%	5%	6%	
Embracer	SEK	86.8	100	15%	Pirkti	15.08.2025	1 700	33.7	12.7	0.6	0.6	2%	5%	0%	0%	3
Emilshus	SEK	49.8	57.0	14%	Pirkti	11.07.2025	517	17.0	15.0	1.2	1.1	8%	8%	0%	0%	3,4
ENAD GLOBAL 7	SEK	12.9	12.0	-7%	Neutrali	18.08.2025	104	13.4	11.0	0.3	0.3	2%	3%	0%	0%	
Entra	NOK	121	133	10%	Pirkti	19.06.2025	1 871	17.6	15.8	0.9	0.8	5%	5%	2%	3%	
Eolus	SEK	42.0	32.0	-24%	Mažinti	27.08.2025	90	3.2	4.2	0.5	0.5	18%	12%	5%	5%	4
Epiroc	SEK	198	215	9%	Neutrali	21.07.2025	20 971	26.2	23.7	5.8	5.2	22%	23%	2%	2%	
Equinor	NOK	243	230	-5%	Mažinti	24.07.2025	52 706	8.2	8.4	1.4	1.2	18%	15%	6%	7%	
Ericsson	SEK	75.5	80.0	6%	Neutrali	16.07.2025	21 271	12.0	12.1	2.5	2.4	22%	20%	4%	4%	
Essity	SEK	256	274	7%	Neutrali	18.07.2025	14 708	13.8	13.0	1.9	1.8	14%	14%	3%	4%	
Europris	NOK	97.5	103	6%	Pirkti	11.07.2025	1 383	17.1	13.0	3.6	3.2	22%	26%	4%	5%	
Evolution	SEK	783	1075	37%	Pirkti	18.07.2025	14 501	13.4	11.4	3.6	3.0	27%	29%	4%	4%	
Fabege	SEK	77.4	90.0	16%	Pirkti	08.07.2025	2 317	16.7	15.9	0.6	0.6	4%	4%	3%	3%	3
Fagerhult	SEK	39.4	48.0	22%	Pirkti	21.07.2025	632	17.2	13.0	0.9	0.9	5%	7%	3%	4%	
Faron Pharmaceuticals	EUR	2.27	0.80	-65%	Mažinti	28.02.2025	254	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 (2/3)

Bendrovė	Val.	Akcijos kaina	Tikslinė kaina	Tikėtina grąža	Rekomendacija	Tyrimo data	Kapitalizacija	P/E		P/B		ROE		Div. pajam.		Atskleidimai*
								2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	
Saltinis: Kepler Cheuvreux							EURm									
Fastpartner	SEK	47.1	68.0	45%	Pirkti	04.07.2025	781	12.2	11.2	0.6	0.5	5%	5%	3%	4%	3
Flex LNG	NOK	265	255	-4%	Neutrali	21.08.2025	1 215	14.1	13.8	2.0	2.2	13%	15%	11%	11%	
FLSmidth	DKK	432	480	11%	Pirkti	21.08.2025	3 339	17.8	16.1	2.3	2.2	12%	14%	2%	2%	
FM Mattsson	SEK	56.6	64.0	13%	Pirkti	29.08.2025	186	15.8	13.3	2.2	2.0	14%	16%	4%	4%	
Fortum	EUR	14.7	12.0	-18%	Mažinti	04.09.2025	13 145	15.8	16.7	1.5	1.5	9%	9%	6%	5%	
Frontline	NOK	218	132	-39%	Mažinti	01.09.2025	4 122	21.4	61.6	2.0	2.1	10%	3%	5%	2%	
Genova	SEK	40.2	51.0	27%	Pirkti	18.08.2025	na	27.7	30.4	0.6	0.6	2%	2%	2%	2%	1,3
Getinge	SEK	209	225	8%	Neutrali	31.03.2025	4 811	17.7	15.7	1.7	1.6	10%	10%	2%	2%	
GN Store Nord	DKK	112	130	17%	Neutrali	26.08.2025	2 254	15.1	11.0	1.4	1.2	10%	12%	0%	0%	
Grieg Seafood ASA	NOK	67.2	74.0	10%	Neutrali	27.08.2025	648	na	na	1.5	1.5	-7%	-5%	0%	0%	
Gränges	SEK	136	150	11%	Pirkti	14.07.2025	1 305	13.6	10.6	1.2	1.1	9%	11%	3%	3%	
Hennes &Mauritz	SEK	145	165	14%	Pirkti	27.06.2025	18 526	19.5	16.8	6.6	6.0	29%	37%	5%	5%	
Herantis Pharma	EUR	1.76	0.70	-60%	Mažinti	27.03.2025	42	na	na	51.7	16.3	na	-634%	0%	0%	
Hexpol	SEK	82.4	95.0	15%	Neutrali	22.07.2025	2 459	13.6	12.9	1.9	1.9	14%	15%	6%	7%	
Hiab	EUR	52.7	45.0	-15%	Neutrali	15.05.2025	2 908	22.3	21.9	3.4	3.2	15%	15%	2%	2%	
Hoist Finance	SEK	96.1	108	12%	Neutrali	28.07.2025	759	8.6	6.5	1.3	1.2	16%	20%	6%	8%	3
Hufvudstaden	SEK	123	160	30%	Pirkti	19.06.2025	2 293	20.1	18.3	0.8	0.8	4%	4%	2%	2%	
Industrivarden	SEK	369	326	-12%	Mažinti	09.07.2025	14 422	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	2%	3%	
Indutrade	SEK	229	265	16%	Neutrali	16.07.2025	7 563	27.0	24.7	4.7	4.3	18%	18%	1%	1%	
Intrum	SEK	47.1	57.0	21%	Mažinti	28.07.2025	520	6.0	4.1	0.4	0.4	7%	10%	0%	0%	4
Investor	SEK	290	338	17%	Pirkti	18.07.2025	80 640	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	2%	2%	
ITAB Shop Concept	SEK	17.4	30.0	72%	Pirkti	22.07.2025	403	13.7	8.3	1.0	0.9	8%	12%	0%	3%	3
JM	SEK	130	151	16%	Neutrali	14.07.2025	762	34.1	11.7	1.0	0.9	3%	8%	3%	4%	
John Mattson	SEK	60.0	70.0	17%	Pirkti	18.06.2025	412	22.0	18.6	0.7	0.6	3%	4%	0%	0%	
K2A	SEK	5.60	7.50	34%	Pirkti	28.05.2025	na	na	na	0.2	0.2	-2%	-3%	0%	0%	1,4
Kemira	EUR	19.5	19.8	2%	Neutrali	25.08.2025	3 021	13.2	12.8	1.6	1.5	12%	12%	4%	4%	
Kid	NOK	147	188	28%	Pirkti	22.08.2025	509	18.1	11.4	4.0	3.5	22%	33%	5%	8%	
Kinnevik	SEK	80.9	112	38%	Pirkti	09.07.2025	2 040	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	0%	0%	
KlaraBo	SEK	15.5	18.0	16%	Pirkti	30.04.2025	na	16.3	14.9	0.5	0.4	3%	3%	0%	0%	3,4
Kojamo	EUR	10.6	11.3	7%	Pirkti	28.05.2025	2 607	17.1	14.4	0.7	0.7	4%	5%	4%	4%	3
Kone	EUR	55.0	55.0	0%	Neutrali	11.08.2025	24 935	27.1	25.5	9.6	9.2	36%	37%	4%	4%	
Kongsberg Automotive	NOK	1.71	1.65	-4%	Neutrali	13.08.2025	138	na	13.0	0.7	0.7	0%	5%	0%	0%	
Kongsberg Gruppen	NOK	297	298	0%	Mažinti	10.07.2025	22 197	38.7	32.9	10.8	8.6	31%	29%	1%	1%	
Leroy Seafood	NOK	47.7	43.0	-10%	Mažinti	21.08.2025	2 414	17.5	14.1	1.4	1.4	8%	10%	5%	4%	
Lifco	SEK	329	365	11%	Neutrali	15.07.2025	12 646	33.4	31.2	7.2	6.4	23%	22%	1%	1%	
Lime Technologies	SEK	328	410	25%	Neutrali	13.07.2025	395	39.4	32.4	11.8	9.8	33%	33%	1%	2%	
Logistea	SEK	14.9	22.0	48%	Pirkti	12.08.2025	154	15.8	14.3	1.0	0.9	7%	6%	1%	1%	1,3
Lundbeck	DKK	42.0	60.0	43%	Pirkti	15.08.2025	5 407	7.6	6.9	1.5	1.4	22%	21%	3%	3%	
Maersk	DKK	13525	10400	-23%	Mažinti	26.08.2025	10 998	18.5	na	0.5	0.5	3%	-5%	3%	3%	
Magnora	NOK	22.4	32.0	43%	Pirkti	28.04.2025	125	7.7	7.1	3.1	2.6	44%	40%	7%	7%	
MEKO	SEK	78.6	115	46%	Pirkti	28.07.2025	402	11.9	7.6	0.7	0.6	6%	9%	3%	4%	
Metso Corporation	EUR	11.2	11.0	-2%	Neutrali	24.07.2025	9 301	17.4	15.1	3.4	3.2	20%	22%	3%	4%	
Mowi ASA	NOK	206	205	0%	Neutrali	29.08.2025	9 030	18.7	14.6	2.2	2.1	12%	15%	3%	3%	
MTG	SEK	99.2	143	44%	Pirkti	21.07.2025	1 049	6.7	6.3	0.9	0.9	13%	13%	0%	0%	
Munters	SEK	122	155	27%	Pirkti	18.08.2025	2 032	23.9	17.5	3.5	3.0	15%	18%	1%	1%	
Nanoform	EUR	0.83	3.00	262%	Pirkti	27.02.2025	71	na	na	1.2	1.6	-31%	-29%	0%	0%	
NCC	SEK	189	195	3%	Pirkti	30.06.2025	1 709	13.4	11.7	2.1	1.9	16%	17%	5%	6%	
Nel	NOK	2.20	1.70	-23%	Mažinti	17.07.2025	344	na	na	0.9	0.9	-12%	-6%	0%	0%	
Neobo	SEK	15.8	23.0	46%	Pirkti	28.04.2025	na	13.9	11.3	0.4	0.3	3%	3%	0%	0%	4
Netel	SEK	10.5	16.0	52%	Pirkti	15.07.2025	46	7.1	5.4	0.5	0.5	7%	9%	4%	9%	
New Wave	SEK	109	115	5%	Neutrali	25.04.2025	923	13.4	11.1	1.9	1.6	14%	16%	3%	4%	4
NIBE	SEK	37.4	55.0	47%	Pirkti	25.08.2025	6 035	29.1	21.1	2.4	2.2	8%	11%	1%	2%	
Nightingale Health	EUR	2.35	1.00	-57%	Mažinti	27.03.2025	95	na	0.0	2.8	0.0	-27%	0%	0%	0%	
NKT	DKK	604	595	-1%	Neutrali	18.08.2025	4 347	22.0	23.3	2.3	2.1	11%	9%	0%	1%	
Nokia	EUR	3.91	4.00	2%	Neutrali	25.07.2025	21 316	17.5	13.5	1.0	1.0	6%	8%	4%	4%	
Nokian Renkaat	EUR	7.92	5.50	-31%	Mažinti	16.04.2025	1 100	na	24.6	0.9	0.9	0%	4%	3%	3%	
Nordea	EUR	13.4	12.9	-4%	Neutrali	17.07.2025	47 975	9.6	9.7	1.4	1.4	15%	14%	7%	7%	
Nordic Semiconductor	NOK	156	190	22%	Pirkti	01.09.2025	2 551	108.9	56.0	5.0	4.6	5%	9%	0%	0%	
Nordisk Bergteknik	SEK	11.2	17.0	52%	Pirkti	08.05.2025	58	8.2	5.6	0.5	0.5	6%	9%	0%	4%	4
Norion	SEK	71.0	59.0	-17%	Neutrali	15.07.2025	1 308	9.9	9.4	1.4	1.4	15%	15%	6%	7%	3
Norsk Hydro	NOK	65.7	68.0	4%	Neutrali	23.07.2025	11 041	10.7	9.3	1.2	1.1	12%	13%	5%	5%	
Novo Nordisk	DKK	361	510	41%	Pirkti	22.08.2025	163 721	14.4	12.6	7.9	6.7	64%	58%	3%	4%	
Novonesis	DKK	406	415	2%	Neutrali	29.08.2025	22 536	34.4	30.7	2.1	2.1	6%	7%	1%	1%	
NP3	SEK	246	296	21%	Pirkti	14.07.2025	1 208	16.6	16.2	1.4	1.3	9%	8%	3%	3%	3,4
Nyfosa	SEK	79.4	107	35%	Pirkti	11.07.2025	1 206	11.6	11.4	0.9	0.8	8%	8%	3%	4%	3
Odfjell	NOK	119	120	1%	Neutrali	21.08.2025	609	6.2	10.5	1.4	1.3	19%	13%	8%	5%	

*** 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 (3/3)

Bendrovė	Val.	Akcijos kaina	Tikslinė kaina	Tikėtina grąža	Rekomendacija	Tyrimo data	Kapitalizacija	P/E		P/B		ROE		Div. pajam.		Atskleidimai*
								2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	
Šaltinis: Kepler Cheuvreux							EURm									
Optomed	EUR	3.75	4.00	7%	Mažinti	14.02.2025	74	na	na	3.2	3.6	-11%	-10%	0%	0%	
Orkla	NOK	114	125	9%	Pirkti	15.07.2025	9 714	14.5	17.4	2.4	2.5	16%	14%	7%	4%	
Orsted	DKK	199	0.00	-100%	Peržiūrima	25.08.2025	11 207	9.9	12.1	1.0	1.3	11%	11%	0%	2%	
Pandox	SEK	166	205	23%	Pirkti	18.06.2025	2 521	15.7	13.8	1.0	0.9	6%	7%	3%	3%	
Paradox Interactive	SEK	179	182	2%	Neutrali	08.08.2025	1 714	30.6	23.1	6.3	6.0	21%	27%	2%	3%	
Peab	SEK	72.9	90.0	24%	Pirkti	01.07.2025	1 727	15.9	9.1	1.2	1.1	8%	13%	5%	6%	3,4
Platzer	SEK	67.7	95.0	40%	Pirkti	06.07.2025	734	14.1	10.0	0.6	0.6	4%	6%	3%	3%	3
Prisma Properties	SEK	24.4	33.0	36%	Pirkti	03.07.2025	363	18.5	15.7	0.8	0.8	5%	5%	0%	0%	4
Ratos	SEK	34.7	50.0	44%	Pirkti	22.07.2025	1 039	12.3	11.0	0.8	0.8	7%	8%	4%	4%	
Revenio	EUR	23.4	26.0	11%	Mažinti	14.02.2025	623	25.1	21.9	5.1	4.5	22%	22%	2%	2%	
Rockwool International	DKK	240	265	11%	Neutrali	22.08.2025	6 785	14.6	14.9	2.1	1.9	15%	14%	2%	2%	
Royal Unibrew	DKK	487	710	46%	Pirkti	28.08.2025	3 275	15.8	13.8	3.5	3.4	23%	25%	3%	3%	
Saab	SEK	506	350	-31%	Mažinti	22.07.2025	24 462	45.8	35.1	6.8	5.9	16%	18%	1%	1%	
Sagax	SEK	200	218	9%	Neutrali	15.07.2025	5 764	17.0	16.5	1.7	1.5	10%	10%	2%	2%	
SalMar	NOK	514	530	3%	Neutrali	29.08.2025	5 905	35.2	15.8	4.2	3.6	11%	24%	4%	2%	
Sandvik	SEK	240	280	17%	Pirkti	28.08.2025	27 223	19.0	17.1	3.1	2.8	16%	17%	3%	3%	
Sanoma	EUR	10.9	10.9	0%	Neutrali	07.08.2025	1 786	21.1	15.4	2.4	2.3	11%	15%	4%	5%	3
SATS	NOK	37.4	42.0	12%	Pirkti	22.08.2025	646	15.5	12.7	4.8	4.2	33%	35%	2%	3%	
SBB	SEK	4.61	4.50	-2%	Mažinti	28.05.2025	316	na	12.7	0.3	0.3	0%	2%	2%	2%	4
Scandi Standard	SEK	96.2	100	4%	Pirkti	07.05.2025	576	18.5	14.6	2.4	2.2	13%	16%	3%	3%	
Scatec	NOK	103	106	3%	Neutrali	20.08.2025	1 386	18.6	35.0	1.5	1.4	8%	4%	0%	0%	
SEB AB	SEK	177	168	-5%	Neutrali	16.07.2025	33 834	11.1	10.2	1.5	1.4	14%	14%	5%	5%	3,6
Sensys Gatso	SEK	38.9	69.0	78%	Pirkti	27.08.2025	41	42.0	17.3	0.7	0.7	2%	4%	0%	0%	
Sinch	SEK	27.8	35.0	26%	Pirkti	13.08.2025	2 124	12.1	10.8	0.9	0.9	7%	8%	0%	0%	
Skanska	SEK	232	260	12%	Pirkti	30.06.2025	8 413	13.7	13.0	1.5	1.4	11%	11%	4%	4%	1,6
SKF	SEK	238	260	9%	Pirkti	21.07.2025	9 208	13.5	12.5	1.9	1.8	14%	15%	3%	4%	
SLP	SEK	39.4	46.0	17%	Pirkti	11.07.2025	789	18.0	16.0	1.3	1.3	8%	8%	0%	0%	
SSAB	SEK	53.7	61.5	15%	Neutrali	24.07.2025	1 439	10.7	7.9	0.8	0.7	7%	10%	4%	5%	
Stenhus	SEK	10.4	14.5	40%	Pirkti	19.06.2025	350	10.3	9.3	0.6	0.6	6%	7%	2%	2%	4
Stillfront Group	SEK	5.40	12.0	122%	Pirkti	23.07.2025	253	3.8	3.5	0.4	0.4	10%	10%	0%	0%	3
Stolt-Nielsen	NOK	333	280	-16%	Neutrali	04.07.2025	1 653	7.0	14.3	0.6	0.5	10%	4%	7%	6%	
Storytel	SEK	78.6	106	35%	Pirkti	07.08.2025	549	21.3	15.8	4.4	3.8	20%	26%	3%	4%	1,4
Studentbostäder	SEK	1.63	1.50	-8%	Neutrali	28.05.2025	102	20.8	10.7	0.5	0.4	2%	4%	0%	0%	
Subsea 7	NOK	199	330	66%	Pirkti	01.08.2025	5 051	12.9	11.0	1.4	1.3	11%	12%	6%	6%	
Sveafastigheter	SEK	38.1	39.0	2%	Neutrali	14.05.2025	691	22.5	18.0	0.5	0.5	2%	3%	0%	0%	3
Svenska Handelsbanken	SEK	121	113	-6%	Mažinti	17.07.2025	21 638	10.5	11.0	1.2	1.2	11%	11%	12%	9%	
Swedbank	SEK	266	0.00	-100%	Neteikiama	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	8 835	17.9	12.6	2.2	1.9	12%	16%	0%	0%	
Tele2	SEK	167	170	2%	Pirkti	18.07.2025	10 364	22.8	20.6	5.8	6.0	24%	29%	5%	6%	
Telenor	NOK	170	166	-3%	Neutrali	22.07.2025	19 793	19.2	15.5	3.6	3.6	17%	23%	6%	6%	
Telia	SEK	35.7	40.0	12%	Pirkti	22.07.2025	12 715	16.8	15.1	2.6	2.7	15%	18%	6%	6%	
Terveystalo	EUR	10.4	13.0	25%	Pirkti	17.02.2025	1 326	13.5	11.9	2.2	2.1	17%	18%	4%	6%	
TGS	NOK	78.8	55.0	-30%	Mažinti	18.07.2025	1 316	16.8	17.2	0.7	0.8	4%	4%	8%	7%	
Thule	SEK	255	325	27%	Pirkti	16.07.2025	2 495	21.8	17.4	3.3	3.0	15%	18%	3%	4%	
Tietoevry	EUR	15.7	16.0	2%	Neutrali	25.07.2025	1 866	20.3	17.2	2.0	2.1	8%	12%	10%	10%	
Tokmanni Group	EUR	9.32	10.0	7%	Neutrali	21.07.2025	549	13.0	9.3	2.1	1.8	16%	21%	4%	8%	
Tomra Systems ASA	NOK	149	161	8%	Pirkti	29.08.2025	3 757	31.8	24.7	5.2	4.6	18%	20%	2%	2%	
Torm	DKK	146	92.0	-37%	Mažinti	15.08.2025	1 915	10.2	na	1.1	1.2	10%	-8%	6%	0%	
TRATON	EUR	29.8	25.0	-16%	Mažinti	28.07.2025	14 890	9.2	8.0	0.8	0.8	9%	10%	6%	6%	3
Trelleborg	SEK	365	375	3%	Neutrali	18.07.2025	6 706	21.5	19.7	2.2	2.2	10%	11%	2%	2%	3
Trianon	SEK	18.9	20.5	8%	Neutrali	19.06.2025	306	18.9	16.4	0.6	0.6	3%	4%	1%	2%	
Valmet	EUR	29.5	34.0	15%	Pirkti	23.04.2025	5 440	12.6	9.7	2.0	1.9	16%	20%	5%	5%	
Veidekke	NOK	157	173	10%	Neutrali	15.08.2025	1 804	15.6	14.4	4.0	4.1	31%	28%	6%	6%	
Vend Marketplaces	NOK	376	449	19%	Pirkti	21.07.2025	7 230	20.8	41.5	3.0	3.0	13%	7%	1%	1%	
Verve Group	SEK	21.9	37.0	69%	Pirkti	18.08.2025	397	11.5	6.9	0.8	0.7	8%	12%	0%	0%	
Vestas Wind Systems	DKK	123	100	-19%	Mažinti	14.08.2025	16 633	23.9	18.3	4.2	3.6	19%	21%	1%	2%	
Viaplay	SEK	1.31	1.00	-24%	Neutrali	19.06.2025	544	52.6	13.0	2.1	3.1	3%	19%	0%	0%	
Vitec Software Group	SEK	347	515	48%	Neutrali	26.05.2025	1 174	29.2	25.5	2.6	2.5	10%	10%	1%	1%	
Volvo	SEK	277	300	8%	Pirkti	18.07.2025	51 025	13.8	12.9	2.9	2.6	21%	21%	3%	3%	3
Volvo Cars	SEK	18.5	20.0	8%	Neutrali	23.08.2025	5 003	na	5.0	0.4	0.4	0%	8%	0%	0%	
Wallenius Wilhelmsen	NOK	93.2	58.0	-38%	Mažinti	13.08.2025	3 349	4.3	6.3	1.2	1.3	28%	20%	17%	6%	
Wallenstam	SEK	42.4	57.0	34%	Pirkti	07.07.2025	2 514	21.0	19.9	0.9	0.8	4%	4%	1%	1%	3
Wihlborgs	SEK	91.3	120	32%	Pirkti	07.07.2025	2 541	14.7	13.4	1.2	1.1	8%	8%	4%	4%	3
Wästbygg	SEK	9.54	9.00	-6%	Neutrali	11.04.2025	44	na	8.1	0.4	0.4	-2%	5%	0%	5%	3
Yara	NOK	358	410	14%	Pirkti	18.07.2025	7 752	9.7	8.3	1.1	0.9	12%	12%	6%	8%	
YIT	EUR	3.09	2.70	-13%	Neutrali	05.05.2025	718	na	29.8	0.9	0.9	-2%	3%	0%	0%	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.

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 sąrašo 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 pasiekiama 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 jokiu kitu būdu ir jokiomis aplinkybėmis nekeitė santraukoje skelbiamos informacijos.

KEPLER CHEUVREUX rekomendacijų struktūra

KEPLER CHEUVREUX akcijų analizės rekomendacijos ir tikslinės kainos skelbiamos absoliučiais skaičiais, o ne pagal jokį 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 visiško ar dalinio perėmimo, akcijų priverstinio išpirkimo (*squeeze-out*) ar kitų panašių siūlymų pirkti akcijas atveju, pasiūlymo kaina laikoma mažesne nei tikroji akcijos vertė.

Peržiūrima: 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 santykinių 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 nuolatiniams Swedbank grupės klientams (toliau – gavėjai).

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

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 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.

Adresas:

Swedbank

03502 Vilnius, Konstitucijos prospektas 20A