

Skandinavijos šalių akcijų rinkų apžvalga

Svarbiausios naujienos

- Kone: klausimai ir atsakymai
- Nokia: partnerystė su „Nvidia“
- Nordic Semiconductor: nuraminančios prognozės

Investuotojų kalendorius

Data	Bendrovė	Įvykis
2025.10.31	Danske Bank	9 mėnesių tarpinė informacija
2025.11.04	Boozt	9 mėnesių tarpinė informacija
2025.11.04	Volvo Cars	Spalio veiklos rezultatai
2025.11.05	Sinch	9 mėnesių tarpinė informacija
2025.11.05	Vestas Wind Systems	9 mėnesių tarpinė informacija
2025.11.05	Novo Nordisk	9 mėnesių tarpinė informacija
2025.11.05	FM Mattsson	9 mėnesių tarpinė informacija
2025.11.05	Orsted	9 mėnesių tarpinė informacija
2025.11.05	Wästbygg	9 mėnesių tarpinė informacija
2025.11.05	Avanza Bank Holding	Spalio veiklos rezultatai
2025.11.06	Hufvudstaden	9 mėnesių tarpinė informacija
2025.11.06	Torm	9 mėnesių tarpinė informacija
2025.11.06	Novonesis	9 mėnesių tarpinė informacija
2025.11.06	New Wave	9 mėnesių tarpinė informacija
2025.11.06	Skanska	9 mėnesių tarpinė informacija
2025.11.06	AstraZeneca	9 mėnesių tarpinė informacija
2025.11.07	Svea fastigheter	9 mėnesių tarpinė informacija

OMX Nordic 40

Bendrovė	Valiuta	Pask. kaina	1 d.	YTD	Pokytis (%) 1 m.
ABB	CHF	60.0	1%	22%	23%
ASSA ABLOY	SEK	361	0%	10%	8%
Atlas Copco	SEK	165	0%	-2%	-7%
AstraZeneca	GBX	12546	0%	20%	12%
Boliden	SEK	431	-1%	39%	29%
Carlsberg	DKK	768	-2%	11%	2%
Coloplast	DKK	589	-1%	-25%	-33%
Danske Bank	DKK	281	0%	38%	43%
DSV	DKK	1377	-2%	-10%	-8%
EQT	SEK	328	0%	7%	3%
Eriasson	SEK	96.5	1%	7%	6%
Essity	SEK	263	0%	-11%	-14%
Evolution Gaming	SEK	649	0%	-24%	-35%
Fortum	EUR	19.9	6%	47%	47%
Genmab	DKK	1840	-1%	23%	18%
Hexagon	SEK	117	-1%	11%	13%
Hennes & Mauritz	SEK	180	0%	21%	9%
Investor	SEK	316	1%	8%	4%
KONE	EUR	58.2	0%	24%	16%
Maersk	DKK	13360	-4%	12%	33%
Nordea	EUR	15.0	1%	43%	39%
Neste	EUR	18.6	-2%	53%	27%
NIBE	SEK	37.7	-1%	-13%	-28%
Nokia	EUR	6.18	-2%	44%	40%
Novo Nordisk	DKK	323	-4%	-48%	-58%
Novonesis	DKK	391	2%	-4%	-9%
Orsted	DKK	117	-2%	-35%	-49%
Pandora	DKK	871	-1%	-34%	-17%
Sampo	EUR	9.78	0%	24%	19%
Sandvik	SEK	288	0%	45%	35%
SCA	SEK	127	1%	-10%	-10%
SEB AB	SEK	183	1%	21%	20%
Sv. Handelsbanken	SEK	125	1%	16%	19%
SKF	SEK	248	1%	20%	20%
Stora Enso	EUR	9.99	2%	3%	-3%
Swedbank	SEK	291	0%	33%	34%
Telia	SEK	37.4	2%	22%	20%
UPM	EUR	23.1	-2%	-13%	-15%
Volvo	SEK	261	0%	-3%	-6%
Vestas Wind System	DKK	135	2%	38%	4%
OMX NORDIC 40		2400	-1%	-4%	-10%
OMX Copenhagen 25		1689	-1%	-5%	-10%
OMX Stockholm 30		2783	0%	12%	8%
OMX Helsinki 25		5527	-1%	28%	22%

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 

Kone: klausimai ir atsakymai

Tikėtinas naujienų poveikis akcijoms: →

Mūsų nuomone, trečiajame ketvirtyje įvykusi „Kone“ telefoninė konferencija buvo nuraminanti: 1) dėl geresnio pasirodymo Europoje ir nepaisant griežtesnės ankstesnių metų laikotarpio lyginamosios bazės, padidėjo užsakymų skaičius; 2) įmonė ir toliau nekeičia perėjimo prie patrauklesnio antrinės rinkos verslo, aptarnavimo ir modernizavimo; 3) vienuoliktą ketvirtį iš eilės didėja veiklos pelno marža. Tikimasi, kad 2026 m. padidės ir pelningumas, kurį skatins įvairūs veiksniai; bei 4) „Kone“ strateginių pagrindinių veiklos rezultatų rodiklių (angl. KPI) pažanga yra gera. Kaip ir tikėtasi, telefoninės konferencijos metu nebuvo minimas galimas „Kone“ pasiūlymas dėl „TK Elevator“. Be to, įmonės labiau bendro pobūdžio komentaruose apie susijungimo nebuvo nieko naujo. Manome, kad tariamo „Kone“ bandymo perimti „TK Elevator“ rezultatas yra vis dar neaiškus, nes pagrindiniai „Kone“ konkurentai, siekdami užkirsti kelią sandoriui, vėl gali imtis teisinių veiksmų. Kita vertus, pakartojame, kad už „Kone“ ir „TK Elevator“ susijungimo slypi aiški verslo logika. Remdamiesi praneštais trečiojo ketvirčio rezultatais ir įvykusia telefonine konferencija, toliau tikimės, kad analitikų konsensuso veiklos pelno įverčiai artimiausiomis dienomis ir savaitėmis padidės apie 2 proc.

Kone

Rekomendacija (2025.10.31): Neutrali

Tikslinė kaina: (2025.10.31): 59 EUR

Rinkos kaina: (2025.10.30): 58.22 EUR

Analitikas (-ė): Martin Flueckiger

Nokia: partnerystė su „Nvidia“

Tikėtinas naujienų poveikis akcijoms: →

Pagrindiniai punktai: „Nokia“ paskelbė apie strateginę partnerystę su „NVIDIA“, kuri yra susijusi su „AI-RAN“ ir duomenų centro jungimu į tinklą. Savo ruožtu, „NVIDIA“ į „Nokia“ akcijas investuos 1 milijardą JAV dolerių (apie 2,9 proc. akcijų). „NVIDIA“ taip pat atskirai paskelbė apie amerikietišką, DI integruotą bevielę laikiną 6G ryšio informacijos saugyklą. Ši informacijos saugykla bus kuriama naudojant „NVIDIA“ DI antenų platformą (tai vidinis „AI-RAN“ sprendimas, kuriuo užtikrinama aiški tinklo veiksmingumo nauda, jei lygintume su tradiciniais „RAN“ tiekėjais) ir ją sudarys „ODC“ kurta 5G ryšio „RAN“ programinė įranga, vartotojo plokštumos funkcija, „Cisco“ kurta 5G ryšio pagrindinė programinė įranga ir „MITRE“ bei „Booz Allen“ kurtos specializuotos 6G ryšio programėlės. Nors iš pirmo žvilgsnio partnerystė su „NVIDIA“ atrodo daug žadanti, atsižvelgiant į niūrias ateinančių dešimties metų „RAN“ perspektyvas rinkoje ir galimas su naujais žaidėjais rinkoje, įskaitant, pačią „NVIDIA“, susijusias veiklos sutrikdymo rizikas, vis dar neaišku kokios bus įplaukos viduriniuojų laikotarpiu. Manome, kad akcijų kainų augimas buvo perteklinis (spalio 28 d. akcijų kaina pakilo 21 proc., o tai daugiau nei 6 milijardai eurų sukurtos vertės). Vadinasi, kad jau dabar vertinant neatsižvelgiama į šios partnerystės atnešamą augimą. Šiuo etapu, tai nėra aišku. Atrodo, kad „NVIDIA“ savo

Nokia

Rekomendacija (2025.10.24): Neutrali

Tikslinė kaina: (2025.10.24): 5 EUR

Rinkos kaina: (2025.10.30): 6.176 EUR

Analitikas (-ė): Sébastien Sztabowicz

organišką plėtrą „RAN“ rinkoje apdraudžia partneryste su „Nokia“. Išlaikome savo reitingą „Išlaikyti“ (TP 5 EUR), nes ateinančiais metais pardavimų skaičius tik šiek tiek didės. Ateinančiais ketvirčiais marža didės ribotai, taip pat, dėl laipsniško „Open RAN“ taikymo ilguoju laikotarpiu, egzistuoja didelė veiklos sutrikdymo rizika. Šiuo metu, vertinimas atrodo gana reiklus.

Nordic Semiconductor: nuraminančios prognozės

Tikėtinas naujienų poveikis akcijoms: 📉

Trečiajame ketvirtyje, „Nordic Semiconductor“ rezultatai buvo nevienareikšmiški (tvirti pardavimai, bet mažesnės nei tikėtasi maržos): pardavimams didėjant 11 proc. (nepaisant sunkios konkurencijos, 2 proc. daugiau nei numatėme ir 1 proc. daugiau nei analitikų konsensusas), koreguota EBITDA marža išliko daugiau mažiau stabili ir buvo 10,2 proc. Išlaikome reitingą „Pirkti“ (tikslinė kaina yra 185 NOK; „Nordic“ išlieka viena mūsų geidžiamiausių sektoriaus akcijų). Ateinančiais metais regime solidžias augimo galimybes ir didėjančią maržą. Rizikos ir grąžos santykis vidutinio laikotarpio investuotojams išlieka patrauklus.

Nordic Semiconductor

Rekomendacija (2025.10.30): Pirkti

Tikslinė kaina: (2025.10.30): 185 NOK

Rinkos kaina: (2025.10.30): 149.2 NOK

Analitikas (-ė): Sébastien Sztabowicz

Skandinavijos šalyse analizuojamų bendrovių sąrašas (1/3)

Bendrovė	Val.	Akcijos kaina	Tikslinė kaina	Tikėtina grąža	Rekomen dacija	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	267	335	25%	Pirkti	24.10.2025	6,354	19.2	18.5	3.5	3.1	18%	18%	2%	2%	1, 6
ABB	CHF	60.0	57.0	-5%	Neutrali	20.10.2025	119,204	26.3	24.2	9.0	7.4	35%	34%	1%	1%	
AF Gruppen	NOK	170	180	6%	Pirkti	01.09.2025	1,599	17.5	16.7	5.9	5.6	37%	34%	3%	5%	
Aiforia	EUR	2.76	6.00	117%	Pirkti	27.02.2025	87	na	na	6.0	4.5	-86%	-48%	0%	0%	
Aker Asa	NOK	790	565	-28%	Mažinti	17.07.2025	5,052	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	7%	7%	
Aker BP	NOK	263	145	-45%	Mažinti	23.10.2025	14,291	6.3	21.1	1.2	1.2	20%	6%	10%	10%	
Aker Solutions	NOK	28.5	40.0	40%	Pirkti	14.07.2025	1,207	5.4	5.7	1.1	1.1	22%	19%	12%	9%	
Alm Equity	SEK	48.6	200	312%	Neutrali	04.07.2024	77	na	na	0.2	0.2	-6%	-4%	0%	0%	3, 4
Asmodee	SEK	124	149	21%	Pirkti	07.10.2025	2,545	18.0	16.6	1.3	1.3	8%	8%	0%	0%	3
Assa Abloy	SEK	361	400	11%	Pirkti	22.10.2025	34,902	25.1	22.0	3.9	3.5	15%	17%	2%	2%	3
AstraZeneca	GBP	12546	11300	-10%	Neutrali	22.10.2025	2,212	18.2	16.3	6.6	5.9	37%	38%	2%	2%	
Atea	NOK	151	170	12%	Pirkti	24.10.2025	1,462	19.5	13.9	4.1	3.7	20%	28%	5%	5%	
Atlas Copco	SEK	165	200	21%	Pirkti	24.10.2025	71,612	29.4	27.1	7.6	7.6	25%	28%	4%	2%	
Atrium Ljungberg	SEK	34.7	36.0	4%	Pirkti	13.10.2025	424	17.3	17.9	0.8	0.7	4%	4%	2%	2%	3
Austevoll Seafood ASA	NOK	95.7	85.0	-11%	Mažinti	03.09.2025	1,669	15.0	9.7	0.7	0.7	5%	7%	7%	6%	
Autoliv	USD	116	125	7%	Pirkti	20.10.2025	7,644	12.3	11.1	3.3	2.7	29%	27%	3%	3%	
Autostore	NOK	9.76	6.30	-35%	Mažinti	15.08.2025	2,879	40.5	29.8	2.2	2.0	6%	7%	0%	0%	
Avanza Bank Holding	SEK	372	385	4%	Neutrali	20.10.2025	5,356	22.8	23.5	6.7	6.2	35%	28%	3%	3%	
Axfood	SEK	259	310	20%	Pirkti	24.10.2025	5,152	22.9	19.9	7.4	6.6	34%	35%	3%	4%	
Bactiguard	SEK	18.4	30.0	63%	Neutrali	07.02.2025	52	na	na	2.0	2.0	-2%	0%	0%	0%	1, 4
Bakkafrost	NOK	465	495	6%	Neutrali	31.10.2025	2,377	34.2	17.7	1.7	1.6	5%	9%	3%	1%	
Balder	SEK	70.7	80.0	13%	Pirkti	29.10.2025	7,520	13.9	13.4	0.9	0.8	7%	7%	0%	0%	3
Besqab	SEK	24.8	32.0	29%	Pirkti	21.03.2025	235	17.7	7.6	0.7	0.6	4%	9%	0%	0%	4
Bilia	SEK	134	135	0%	Neutrali	24.10.2025	1,186	14.5	11.4	2.4	2.2	17%	20%	4%	5%	
Boliden	SEK	431	423	-2%	Pirkti	30.09.2025	11,224	19.0	13.1	1.6	1.5	9%	12%	2%	3%	3
Bonava	SEK	11.1	15.0	35%	Pirkti	05.02.2025	328	21.9	7.3	0.5	0.5	2%	6%	0%	0%	3, 4
Boozt	SEK	104	120	15%	Pirkti	21.10.2025	608	21.6	17.6	2.2	2.0	11%	12%	0%	0%	
Borregaard	NOK	190	207	9%	Neutrali	23.10.2025	1,637	22.3	17.0	3.1	2.8	15%	17%	2%	3%	
Bouvet	NOK	65.2	64.0	-2%	Mažinti	27.08.2025	582	17.5	16.4	14.0	13.0	82%	82%	5%	6%	
Brinova	SEK	16.4	22.0	35%	Pirkti	28.04.2025	108	12.4	11.5	0.6	0.5	6%	5%	0%	0%	
Bulten	SEK	48.7	60.0	23%	Pirkti	22.10.2025	94	13.3	6.6	0.5	0.5	4%	8%	2%	3%	4
BWL LPG	NOK	135	192	42%	Pirkti	27.10.2025	1,850	9.2	4.7	1.0	1.0	12%	21%	14%	20%	
Cadeler	NOK	47.0	70.0	49%	Pirkti	27.08.2025	1,419	8.1	4.2	1.0	0.8	13%	21%	0%	0%	
Carlsberg	DKK	768	820	7%	Neutrali	30.10.2025	14,439	13.2	12.5	3.1	2.7	25%	23%	4%	4%	
Castellum	SEK	109	132	21%	Pirkti	24.10.2025	4,931	12.5	12.3	0.7	0.6	5%	5%	2%	2%	
Catena	SEK	463	560	21%	Pirkti	27.10.2025	1,588	18.4	18.0	1.1	1.1	6%	6%	2%	2%	3
Clas Ohlson	SEK	351	320	-9%	Mažinti	07.10.2025	1,927	14.0	19.6	5.1	7.2	42%	42%	4%	3%	
Corem	SEK	3.90	4.70	21%	Neutrali	22.04.2025	130	12.1	5.0	0.2	0.2	2%	4%	3%	4%	3
D/S Norden	DKK	262	278	6%	Neutrali	31.10.2025	1,089	33.0	na	1.6	1.7	4%	-2%	3%	3%	
Danske Bank	DKK	281	245	-13%	Pirkti	09.06.2025	34,594	10.7	10.0	1.3	1.2	12%	13%	6%	6%	
Diös	SEK	66.0	78.0	18%	Pirkti	27.10.2025	857	10.3	9.9	0.8	0.7	8%	8%	3%	4%	
DNB	NOK	260	286	10%	Neutrali	22.10.2025	32,874	9.5	10.2	1.4	1.4	15%	14%	7%	7%	
DNO	NOK	13.6	11.2	-18%	Mažinti	16.10.2025	1,142	8.2	6.0	1.2	1.1	15%	19%	11%	11%	
DOF	NOK	90.7	140	54%	Pirkti	26.08.2025	1,922	8.2	6.4	1.2	1.2	15%	19%	10%	13%	
DSV	DKK	1377	1900	38%	Pirkti	22.08.2025	44,342	34.7	24.0	2.7	2.5	8%	11%	0%	0%	
Duni Group	SEK	106	121	14%	Pirkti	28.10.2025	458	14.9	14.1	1.5	1.5	10%	11%	5%	5%	
Dynavox Group	SEK	101	125	24%	Neutrali	24.10.2025	972	61.8	24.5	17.1	10.0	32%	52%	0%	0%	
Elekta	SEK	48.7	51.0	5%	Neutrali	29.08.2025	1,645	14.3	12.4	2.0	1.9	14%	16%	4%	13%	
Elisa	EUR	38.3	50.0	30%	Neutrali	13.10.2025	6,412	15.9	15.0	5.2	5.4	31%	34%	6%	7%	
Embracer	SEK	100	122	22%	Pirkti	03.10.2025	2,021	31.0	12.6	0.7	0.7	2%	6%	0%	0%	3
Emilshus	SEK	58.5	57.0	-3%	Pirkti	11.07.2025	619	20.0	17.6	1.5	1.3	8%	8%	0%	0%	3, 4
ENAD GLOBAL 7	SEK	16.2	12.0	-26%	Neutrali	18.08.2025	132	16.9	13.9	0.4	0.4	2%	3%	0%	0%	
Eolus	SEK	43.6	32.0	-27%	Mažinti	27.08.2025	94	3.3	4.3	0.6	0.5	18%	12%	5%	5%	4
Epiroc	SEK	204	215	5%	Neutrali	30.10.2025	21,898	27.9	25.4	6.1	5.4	21%	23%	2%	2%	
Equinor	NOK	243	220	-9%	Mažinti	30.10.2025	53,370	8.7	8.8	1.4	1.3	17%	15%	6%	7%	
Ericsson	SEK	96.5	88.0	-9%	Neutrali	15.10.2025	27,495	13.3	14.9	2.9	2.8	24%	19%	3%	3%	
Essity	SEK	263	274	4%	Neutrali	18.07.2025	15,263	14.2	13.3	2.0	1.9	14%	14%	3%	3%	
Europris	NOK	88.7	105	18%	Pirkti	31.10.2025	1,274	15.8	12.8	3.3	2.9	22%	24%	4%	6%	
Evolution	SEK	649	955	47%	Pirkti	24.10.2025	12,171	11.7	10.7	3.0	2.6	26%	26%	4%	5%	
Fabege	SEK	84.5	100	18%	Pirkti	22.10.2025	2,561	18.6	17.1	0.7	0.7	4%	4%	2%	3%	3
Fagerhult	SEK	45.7	52.0	14%	Pirkti	28.10.2025	741	19.4	14.9	1.1	1.0	6%	7%	2%	3%	
Faron Pharmaceuticals	EUR	2.35	0.80	-66%	Mažinti	28.02.2025	268	na	na	na	na	na	na	0%	0%	
Fastpartner	SEK	51.5	68.0	32%	Pirkti	04.07.2025	865	13.4	12.2	0.6	0.6	5%	5%	3%	4%	3
Flex LNG	NOK	254	255	0%	Neutrali	21.08.2025	1,182	13.7	13.4	2.0	2.2	13%	15%	12%	12%	
FLSmidth	DKK	507	575	13%	Pirkti	27.10.2025	3,915	20.6	18.0	2.8	2.5	12%	14%	2%	2%	
FM Mattsson	SEK	57.0	64.0	12%	Pirkti	20.10.2025	189	16.0	13.4	2.2	2.1	14%	16%	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 (2/3)

Bendrovė	Val.	Akcijos kaina	Tikslinė kaina	Tikėtina grąža	Rekomen dacija	Tyrimo data	Kapitali- zacija EURm	P/E		P/B		ROE		Div. pajam.		Atskleidi- mai*
								2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	
Saltinis: Kepler Cheuvreux																
Fortum	EUR	19.9	12.0	-40%	Mažinti	04.09.2025	17,824	21.4	22.7	2.1	2.0	9%	9%	4%	4%	
Frontline	NOK	247	132	-47%	Mažinti	01.09.2025	4,737	24.4	70.4	2.3	2.4	10%	3%	4%	1%	
Genova	SEK	40.1	53.0	32%	Pirkti	31.10.2025	na	50.9	18.7	0.6	0.5	1%	3%	2%	3%	1, 3
Getinge	SEK	225	235	4%	Neutrali	28.10.2025	5,242	19.9	18.4	1.8	1.7	9%	10%	2%	2%	
Grieg Seafood ASA	NOK	68.1	74.0	9%	Neutrali	27.08.2025	664	na	na	1.5	1.6	-7%	-5%	0%	0%	
Gränges	SEK	140	150	7%	Pirkti	24.10.2025	1,367	15.0	11.2	1.3	1.2	9%	11%	2%	3%	
Hennes & Mauritz	SEK	180	190	6%	Pirkti	10.10.2025	23,253	24.8	20.8	7.7	7.2	28%	36%	4%	4%	
Herantis Pharma	EUR	2.23	0.70	-69%	Mažinti	27.03.2025	54	na	na	65.6	20.7	na	-634%	0%	0%	
Hexpol	SEK	86.8	90.0	4%	Neutrali	28.10.2025	2,623	14.6	13.9	2.1	2.0	13%	14%	5%	5%	
Hiab	EUR	47.0	45.0	-4%	Neutrali	15.05.2025	2,591	19.9	19.5	3.1	2.9	15%	15%	3%	3%	
Hoist Finance	SEK	99.9	120	20%	Pirkti	29.10.2025	799	9.4	6.9	1.4	1.3	16%	20%	6%	8%	3
Hufvudstaden	SEK	127	160	26%	Pirkti	19.06.2025	2,402	20.8	18.9	0.9	0.8	4%	4%	2%	2%	
Industrivarden	SEK	400	326	-18%	Mažinti	09.07.2025	15,806	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	2%	2%	
Indutrade	SEK	257	275	7%	Neutrali	22.10.2025	8,596	29.5	26.7	5.3	4.8	19%	19%	1%	1%	
Intrum	SEK	43.2	46.0	7%	Neutrali	31.10.2025	482	3.8	4.4	0.4	0.4	10%	9%	0%	0%	4
Investor	SEK	316	359	13%	Pirkti	17.10.2025	88,945	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	2%	2%	
ITAB Shop Concept	SEK	20.9	30.0	44%	Pirkti	22.07.2025	488	16.3	9.9	1.2	1.1	8%	12%	0%	2%	
J M	SEK	137	151	10%	Neutrali	14.07.2025	809	35.8	12.3	1.0	1.0	3%	8%	3%	4%	
Kemira	EUR	19.0	19.8	4%	Neutrali	24.10.2025	2,955	13.1	12.7	1.6	1.5	12%	12%	4%	4%	
Kid	NOK	138	188	36%	Pirkti	22.08.2025	483	16.9	10.7	3.8	3.2	22%	33%	5%	8%	
Kinnevik	SEK	90.1	112	24%	Pirkti	17.10.2025	2,292	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	0%	0%	
Kojamo	EUR	10.5	11.3	8%	Pirkti	28.05.2025	2,593	17.0	14.3	0.7	0.7	4%	5%	4%	4%	3
Kone	EUR	58.2	59.0	1%	Neutrali	31.10.2025	26,385	29.0	26.0	10.2	9.6	36%	38%	3%	4%	
Kongsberg Automotive	NOK	1.75	1.65	-6%	Neutrali	13.08.2025	143	na	13.5	0.7	0.7	0%	5%	0%	0%	
Kongsberg Gruppen	NOK	241	298	24%	Mažinti	10.07.2025	18,255	31.4	26.7	8.7	7.0	31%	29%	2%	1%	
Leroy Seafood	NOK	47.9	43.0	-10%	Mažinti	21.08.2025	2,456	17.6	14.1	1.5	1.4	8%	10%	5%	4%	
Lifco	SEK	372	390	5%	Neutrali	27.10.2025	14,452	36.7	33.9	8.1	7.1	23%	22%	1%	1%	
Lime Technologies	SEK	366	410	12%	Neutrali	13.07.2025	445	43.9	36.2	13.2	10.9	33%	33%	1%	1%	
Logistea	SEK	15.5	22.0	42%	Pirkti	12.08.2025	156	16.5	14.9	1.0	0.9	7%	6%	1%	1%	1, 3
Lundbeck	DKK	47.2	60.0	27%	Pirkti	24.10.2025	6,022	9.0	7.9	1.7	1.5	20%	20%	2%	3%	
Maersk	DKK	13360	10400	-22%	Mažinti	30.10.2025	10,861	17.6	na	0.5	0.5	3%	-4%	3%	3%	
Magnora	NOK	20.6	32.0	55%	Pirkti	27.10.2025	117	7.3	6.8	2.6	2.1	41%	35%	3%	5%	
MEKO	SEK	76.5	105	37%	Pirkti	20.10.2025	396	12.1	7.7	0.7	0.6	5%	8%	2%	3%	
Metso Corporation	EUR	14.2	15.5	9%	Pirkti	28.10.2025	11,788	20.4	17.2	4.2	3.9	21%	24%	3%	3%	
Mowi ASA	NOK	224	205	-8%	Neutrali	29.08.2025	9,949	20.6	16.1	2.4	2.3	12%	15%	2%	3%	
MTG	SEK	128	143	12%	Pirkti	20.10.2025	1,371	8.5	8.1	1.2	1.1	13%	13%	0%	0%	
Munters	SEK	166	180	9%	Pirkti	27.10.2025	2,802	31.1	24.1	4.8	4.2	16%	18%	1%	1%	
Nanoform	EUR	1.15	3.00	161%	Pirkti	27.02.2025	98	na	na	1.6	2.2	-31%	-29%	0%	0%	
NCC	SEK	218	195	-10%	Pirkti	30.06.2025	1,992	15.4	13.5	2.4	2.2	16%	17%	5%	5%	
Nei	NOK	2.30	1.90	-17%	Mažinti	30.10.2025	364	na	na	0.9	1.0	-15%	-11%	0%	0%	
Netel	SEK	4.71	16.0	240%	Pirkti	15.07.2025	21	3.2	2.4	0.2	0.2	7%	9%	9%	19%	
New Wave	SEK	115	115	0%	Neutrali	25.04.2025	987	14.2	11.7	2.0	1.7	14%	16%	3%	3%	4
NIBE	SEK	37.7	55.0	46%	Pirkti	25.08.2025	6,153	29.3	21.3	2.4	2.2	8%	11%	1%	2%	
Nightingale Health	EUR	2.18	1.00	-54%	Mažinti	27.03.2025	88	na	0.0	2.6	0.0	-27%	0%	0%	0%	
NKT	DKK	737	595	-19%	Neutrali	18.08.2025	5,302	26.9	28.4	2.8	2.5	11%	9%	0%	1%	
Nokia	EUR	6.18	5.00	-19%	Neutrali	24.10.2025	34,436	24.5	19.7	1.6	1.6	7%	8%	2%	3%	
Nokian Renkaat	EUR	8.82	9.00	2%	Neutrali	29.10.2025	1,225	na	25.4	1.0	1.0	-1%	4%	3%	3%	
Nordea	EUR	15.0	15.4	3%	Neutrali	17.10.2025	53,716	10.7	10.5	1.6	1.5	15%	15%	6%	7%	
Nordic Semiconductor	NOK	149	185	24%	Pirkti	30.10.2025	2,565	na	67.7	5.1	4.8	2%	7%	0%	0%	
Norion	SEK	69.0	68.0	-1%	Neutrali	20.10.2025	1,286	9.6	9.0	1.4	1.3	16%	15%	4%	6%	
Norsk Hydro	NOK	67.3	71.0	6%	Neutrali	27.10.2025	11,450	12.1	9.6	1.3	1.2	11%	13%	4%	5%	
Novo Nordisk	DKK	323	510	58%	Pirkti	22.08.2025	146,517	12.9	11.3	7.0	6.0	64%	58%	4%	4%	
Novonesis	DKK	391	415	6%	Neutrali	21.10.2025	21,714	33.1	29.6	2.1	2.0	6%	7%	1%	1%	
NP3	SEK	263	285	9%	Pirkti	20.10.2025	1,307	17.5	16.8	1.5	1.4	9%	9%	3%	3%	3, 4
Nyfosa	SEK	83.3	102	22%	Pirkti	23.10.2025	1,281	12.2	11.9	0.9	0.9	8%	8%	3%	3%	
Odfjell	NOK	120	120	0%	Neutrali	21.08.2025	625	6.4	10.8	1.4	1.4	19%	13%	8%	5%	
Optomed	EUR	3.89	4.00	3%	Mažinti	14.02.2025	76	na	na	3.4	3.7	-11%	-10%	0%	0%	
Orkla	NOK	103	125	21%	Pirkti	15.07.2025	8,884	13.1	15.7	2.2	2.2	16%	14%	7%	4%	
Orsted	DKK	117	140	20%	Pirkti	20.10.2025	20,632	8.5	14.4	0.8	1.5	10%	11%	0%	2%	
Paradox Interactive	SEK	167	171	2%	Neutrali	29.10.2025	1,620	48.0	23.1	6.4	6.1	13%	27%	2%	3%	
Peab	SEK	77.3	90.0	17%	Pirkti	01.07.2025	1,853	16.8	9.7	1.3	1.2	8%	13%	5%	6%	3, 4
Platzer	SEK	74.5	88.0	18%	Pirkti	20.10.2025	819	11.2	11.9	0.7	0.7	6%	6%	3%	3%	
Ratos	SEK	38.5	50.0	30%	Pirkti	23.10.2025	1,151	13.9	11.9	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	225	265	18%	Neutrali	22.08.2025	6,361	13.7	14.0	2.0	1.8	15%	14%	2%	3%	
Royal Unibrew	DKK	490	710	45%	Pirkti	03.10.2025	3,294	15.9	13.9	3.5	3.4	23%	25%	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 (3/3)

Bendrovė	Val.	Akcijos kaina	Tikslinė kaina	Tikėtina grąža	Rekomen- dacija	Tyrimo data	Kapitali- zacija EURm	P/E		P/B		ROE		Div. pajam.		Atskleidi- mai*
								2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	
Saltinis: Kepler Cheuvreux																
Saab	SEK	511	400	-22%	Mažinti	29.10.2025	24,986	46.4	35.3	6.8	5.9	16%	18%	1%	1%	3
Sagax	SEK	217	244	12%	Neutrali	27.10.2025	6,338	18.3	17.6	1.7	1.6	10%	9%	2%	2%	
SalMar	NOK	575	530	-8%	Neutrali	29.08.2025	6,698	39.4	17.7	4.7	4.0	11%	24%	4%	2%	
Sandvik	SEK	288	300	4%	Pirkti	21.10.2025	33,138	23.4	20.6	3.8	3.4	16%	18%	2%	2%	
Sanoma	EUR	10.7	11.7	9%	Neutrali	31.10.2025	1,750	15.9	14.4	2.5	2.3	15%	16%	4%	5%	
SATS	NOK	36.3	42.0	16%	Pirkti	29.10.2025	636	15.5	12.3	5.2	4.4	34%	39%	3%	3%	
ScandiStandard	SEK	99.3	112	13%	Pirkti	27.10.2025	601	18.2	15.0	2.4	2.2	13%	15%	3%	3%	
Scatec	NOK	108	108	0%	Neutrali	31.10.2025	1,470	25.0	34.6	1.6	1.5	6%	4%	0%	0%	
SEB AB	SEK	183	192	5%	Neutrali	29.10.2025	35,374	11.5	10.7	1.6	1.5	14%	14%	5%	5%	
Sensys Gatso	SEK	38.7	69.0	79%	Pirkti	27.08.2025	41	41.8	17.2	0.7	0.7	2%	4%	0%	0%	
Sinch	SEK	33.2	35.0	5%	Pirkti	21.10.2025	2,571	14.5	13.0	1.1	1.1	7%	8%	0%	0%	
Skanska	SEK	263	260	-1%	Pirkti	30.06.2025	9,656	15.5	14.7	1.6	1.6	11%	11%	3%	4%	1, 6
SKF	SEK	248	270	9%	Pirkti	30.10.2025	9,709	14.3	13.7	2.1	1.9	14%	14%	3%	4%	
SLP	SEK	41.9	49.0	17%	Pirkti	17.10.2025	850	19.3	17.3	1.4	1.3	8%	8%	0%	0%	
SSAB	SEK	60.3	62.4	3%	Neutrali	23.10.2025	1,637	11.7	8.6	0.9	0.8	7%	10%	3%	5%	
Stillfront Group	SEK	6.24	12.0	92%	Pirkti	28.10.2025	296	4.0	3.9	0.4	0.4	11%	11%	0%	0%	3
Stolt-Nielsen	NOK	338	326	-4%	Neutrali	03.10.2025	1,702	7.0	12.0	0.7	0.5	11%	5%	7%	6%	
Storytel	SEK	87.8	109	24%	Pirkti	30.10.2025	621	22.7	17.3	4.9	4.2	21%	26%	3%	3%	1, 4
Subsea 7	NOK	186	330	78%	Pirkti	01.08.2025	4,790	12.2	10.4	1.3	1.2	11%	12%	6%	6%	
Svea fastigheter	SEK	42.9	39.0	-9%	Neutrali	14.05.2025	786	25.3	20.3	0.6	0.5	2%	3%	0%	0%	3
Svenska Handelsbanken	SEK	125	121	-3%	Mažinti	22.10.2025	22,669	10.7	11.5	1.2	1.3	11%	11%	12%	9%	
Swedbank	SEK	291	0.00	-100%	Neteikiama	23.10.2025	na	10.3	10.9	1.5	1.5	14%	13%	7%	13%	1, 3, 4
Swedish Orphan Biovitrum	SEK	332	350	6%	Pirkti	21.10.2025	10,864	21.6	15.8	3.2	2.7	14%	18%	0%	0%	
Tele2	SEK	151	184	21%	Pirkti	22.10.2025	9,500	20.8	18.6	5.1	5.2	24%	28%	5%	6%	
Telenor	NOK	152	170	12%	Neutrali	30.10.2025	17,860	18.6	13.9	3.3	3.2	16%	23%	6%	6%	
Telia	SEK	37.4	42.0	12%	Pirkti	24.10.2025	13,466	17.5	15.4	2.7	2.8	15%	18%	5%	6%	
Terveystalo	EUR	9.33	13.0	39%	Pirkti	17.02.2025	1,185	12.1	10.6	2.0	1.9	17%	18%	5%	6%	
TGS	NOK	85.8	55.0	-36%	Mažinti	18.07.2025	1,451	18.4	18.8	0.8	0.8	4%	4%	7%	7%	
Thule	SEK	248	280	13%	Pirkti	23.10.2025	2,449	22.4	18.2	3.2	3.0	14%	17%	3%	4%	
Tietoevry	EUR	18.3	16.0	-13%	Neutrali	23.10.2025	2,176	23.7	20.7	2.2	2.4	8%	11%	8%	8%	
Tokmanni Group	EUR	8.72	10.0	15%	Neutrali	21.07.2025	513	12.2	8.7	1.9	1.7	16%	21%	5%	8%	
Tomra Systems ASA	NOK	126	151	20%	Pirkti	20.10.2025	3,212	41.4	24.4	5.5	4.7	13%	21%	1%	2%	
Torm	DKK	140	92.0	-34%	Mažinti	15.08.2025	1,842	9.8	na	1.0	1.1	10%	-8%	6%	0%	
TRATON	EUR	27.9	25.0	-10%	Mažinti	30.10.2025	13,950	8.7	7.6	0.8	0.7	9%	10%	6%	6%	3
Trelleborg	SEK	401	400	0%	Neutrali	28.10.2025	7,463	23.5	20.8	2.5	2.4	10%	12%	2%	2%	3
Valmet	EUR	27.6	34.0	23%	Pirkti	23.04.2025	5,087	11.8	9.1	1.9	1.7	16%	20%	5%	5%	
Var Energi	NOK	33.9	28.0	-17%	Mažinti	22.10.2025	7,282	8.8	10.1	na	na	na	na	14%	14%	
Veidekke	NOK	157	173	10%	Neutrali	15.08.2025	1,823	15.6	14.4	4.0	4.1	31%	28%	6%	6%	
Vend Marketplaces	NOK	358	435	22%	Pirkti	29.10.2025	9,853	28.5	43.1	3.0	3.0	9%	6%	1%	1%	
Verve Group	SEK	23.6	37.5	59%	Pirkti	21.10.2025	432	12.1	7.4	0.9	0.8	8%	12%	0%	0%	
Vestas Wind Systems	DKK	135	100	-26%	Mažinti	14.08.2025	18,259	26.2	20.1	4.6	3.9	19%	21%	1%	1%	
Viaplay	SEK	1.02	1.00	-2%	Neutrali	19.06.2025	428	40.9	10.2	1.6	2.4	3%	19%	0%	0%	
Vitec Software Group	SEK	340	410	21%	Neutrali	10.10.2025	1,164	32.3	27.2	2.6	2.4	8%	10%	1%	1%	
Volvo	SEK	261	285	9%	Pirkti	20.10.2025	48,731	14.4	13.3	2.8	2.6	19%	20%	5%	3%	3
Volvo Cars	SEK	32.6	32.0	-2%	Neutrali	24.10.2025	8,901	25.2	6.3	0.7	0.6	3%	10%	0%	0%	
Wallenius Wilhelmsen	NOK	78.3	58.0	-26%	Mažinti	13.08.2025	2,850	3.7	5.3	1.0	1.1	28%	20%	21%	7%	
Wallenstam	SEK	44.2	57.0	29%	Pirkti	07.07.2025	2,653	21.9	20.7	0.9	0.9	4%	4%	1%	1%	3
Wihlborgs	SEK	93.0	102	10%	Neutrali	24.10.2025	na	15.0	14.4	1.2	1.1	8%	8%	4%	4%	3
Wästbygg	SEK	9.24	9.00	-3%	Neutrali	11.04.2025	43	na	7.9	0.4	0.4	-2%	5%	0%	5%	
Yara	NOK	367	410	12%	Pirkti	23.10.2025	8,048	9.7	8.8	1.3	1.3	14%	15%	5%	8%	
YIT	EUR	2.94	2.70	-8%	Neutrali	05.05.2025	683	na	28.4	0.9	0.8	-2%	3%	0%	0%	3

Paaikškinimai:

Akcijos kaina – paskutinė uždarymo kaina (30.10.2025)
Tikėtina grąža – skirtumas tarp tikslinės kainos ir paskutinės uždarymo kainos, proc.
Rekomendacija - investavimo rekomendacija
Kapitalizacija - bendrovės rinkos kapitalizacija
P/E (Price-to-Earnings ratio) – akcijos kainos ir grynojo pelno santykis. P/E apskaičiuojamas akcijos kainą (P) padalinus iš grynojo pelno vienai akcijai (E).
P/B (Price-to-Book ratio) – akcijos kainos ir buhalterinės vertės santykis. P/B apskaičiuojamas akcijos kainą (P) padalinus iš įmonės balansinės vienos akcijos vertės (B).
ROE (Return on Equity) – nuosavo kapitalo grąža. ROE apskaičiuojamas padalinus grynąjį pelną iš nuosavo kapitalo.
Div. pajam. – dividendinis pajamingumas. Dividendų pajamingumas apskaičiuojamas metinius dividendus vienai akcijai padalinus iš akcijos kainos.

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

Teisinė ir viešai skelbtina informacija

Informacija klientams

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

Kopijavimas ir platinimas

Šios medžiagos negalima kopijuoti ar platinti be KEPLER CHEUVREUX ir SWEDBANK AB (publ.) leidimo. Analizė negali būti platinama fiziniams ar juridiniams asmenims, kurie yra tokios šalies piliečiai arba kurių gyvenamoji ar buvimo vieta yra šalyje, kurioje pagal galiojančius teisės aktus ar kitus sprendimus jos 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 jokią 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 santykinis vertinimo rodiklio 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)
Kone	-
Nokia	-
Nordic Semiconductor	-

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 nebaigtą arba baigtą 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