

Skandinavijos šalių akcijų rinkų apžvalga

Svarbiausios naujienos

- Ericsson: ateityje – didesnė grąža akcininkams
- Telenor: geriausiai pasirengęs Šiaurės šalių konsolidatorius
- Tele2: gali reikšmingai išlošti iš Švedijos rinkos konsolidacijos
- Telia: aiškesnis portfelis ir gerėjantys rezultatai

Investuotojų kalendorius

Data	Bendrovė	Įvykis
2025.10.20	Sandvik	9 mėnesių tarpinė informacija
2025.10.21	Ratos	9 mėnesių tarpinė informacija
2025.10.21	Tele2	9 mėnesių tarpinė informacija
2025.10.21	Assa Abloy	9 mėnesių tarpinė informacija
2025.10.21	Getinge	9 mėnesių tarpinė informacija
2025.10.22	Svenska Handelsbanken	9 mėnesių tarpinė informacija
2025.10.22	Logitea	9 mėnesių tarpinė informacija
2025.10.22	Viaplay	9 mėnesių tarpinė informacija
2025.10.22	Thule	9 mėnesių tarpinė informacija
2025.10.22	Corem	9 mėnesių tarpinė informacija
2025.10.22	JM	9 mėnesių tarpinė informacija
2025.10.23	Fastpartner	9 mėnesių tarpinė informacija
2025.10.23	DSV	9 mėnesių tarpinė informacija
2025.10.23	SEB AB	9 mėnesių tarpinė informacija
2025.10.23	Axfood	9 mėnesių tarpinė informacija
2025.10.23	Bactiguard	9 mėnesių tarpinė informacija
2025.10.23	Essity	9 mėnesių tarpinė informacija
2025.10.23	Nokia	9 mėnesių tarpinė informacija
2025.10.23	Stillfront Group	9 mėnesių tarpinė informacija
2025.10.23	Swedbank	9 mėnesių tarpinė informacija
2025.10.23	Telia	9 mėnesių tarpinė informacija
2025.10.23	Volvo Cars	9 mėnesių tarpinė informacija
2025.10.23	NCC	9 mėnesių tarpinė informacija
2025.10.23	Dynavox Group	9 mėnesių tarpinė informacija
2025.10.23	Elisa	9 mėnesių tarpinė informacija
2025.10.23	Evolution	9 mėnesių tarpinė informacija
2025.10.23	Gränges	9 mėnesių tarpinė informacija
2025.10.23	Kone	9 mėnesių tarpinė informacija
23.10.2025	Scandi Standard	9 mėnesių tarpinė informacija
23.10.2025	Wihlborgs	9 mėnesių tarpinė informacija
23.10.2025	Billia	9 mėnesių tarpinė informacija
23.10.2025	Castellum	9 mėnesių tarpinė informacija
23.10.2025	Mets o Corporation	9 mėnesių tarpinė informacija
23.10.2025	Swedish Orphan Biovitrum	9 mėnesių tarpinė informacija
23.10.2025	Atlas Copco	9 mėnesių tarpinė informacija
24.10.2025	Saab	9 mėnesių tarpinė informacija
24.10.2025	Trelleborg	9 mėnesių tarpinė informacija

OMX Nordic 40

Bendrovė	Valiuta	Pask. kaina	1 d.	YTD	Pokytis (%) 1 m.
ABB	CHF	59.2	-1%	21%	20%
ASSA ABLOY	SEK	343	2%	5%	1%
Atlas Copco	SEK	168	0%	-1%	-9%
AstraZeneca	GBX	12554	-1%	20%	4%
Boliden	SEK	417	0%	34%	28%
Carlsberg	DKK	779	2%	13%	0%
Coloplast	DKK	585	2%	-26%	-34%
Danske Bank	DKK	273	0%	34%	37%
DSV	DKK	1344	4%	-12%	-11%
EQT	SEK	329	-3%	8%	0%
Ericsson	SEK	90.4	-1%	1%	2%
Essity	SEK	259	2%	-12%	-18%
Evolution Gaming	SEK	718	-1%	-16%	-25%
Fortum	EUR	17.8	4%	32%	22%
Genmab	DKK	2134	3%	43%	37%
Hexagon	SEK	113	0%	7%	10%
Hennes & Mauritz	SEK	176	1%	18%	-1%
Investor	SEK	308	0%	5%	-1%
KONE	EUR	57.0	2%	21%	11%
Maersk	DKK	12740	1%	7%	23%
Nordea	EUR	14.6	4%	39%	41%
Neste	EUR	16.7	0%	38%	4%
NIBE	SEK	36.5	0%	-16%	-25%
Nokia	EUR	4.89	3%	14%	21%
Novo Nordisk	DKK	366	1%	-41%	-54%
Novonordisk	DKK	407	3%	0%	-12%
Orsted	DKK	121	0%	-33%	-50%
Pandora	DKK	822	1%	-38%	-23%
Sampo	EUR	9.67	-1%	23%	16%
Sandvik	SEK	273	1%	38%	27%
SCA	SEK	123	0%	-13%	-12%
SEB AB	SEK	182	0%	20%	20%
Sv. Handelsbanken	SEK	124	0%	15%	31%
SKF	SEK	236	1%	14%	21%
Stora Enso	EUR	8.67	-2%	-11%	-20%
Swedbank	SEK	287	0%	32%	41%
Telia	SEK	36.2	0%	18%	11%
UPM	EUR	21.9	-1%	-17%	-22%
Volvo	SEK	268	1%	0%	0%
Vestas Wind Systems	DKK	131	1%	33%	2%
OMX NORDIC 40		2401	1%	-4%	-12%
OMX Copenhagen 25		1718	2%	-3%	-11%
OMX Stockholm 30		2742	0%	10%	6%
OMX Helsinki 25		5169	1%	20%	13%

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 

Ericsson: ateityje – didesnė grąža akcininkams

Tikėtinas naujienų poveikis akcijoms: →

Nepaisant ribotų augimo perspektyvų ateinančiais metais (prognozuojama, kad 2025-2027 m. pardavimai didės 1 % per metus), „Ericsson“ veiklos rezultatai yra gana geri, o maržos pagaliau didėja sparčiau, nei iš pradžių tikėtasi 2025 m. (+330 bazinių punktų – iki 14,3 %), prie to prisideda solidus maržų didėjimas tinklų srityje ir didesnis nei tikėtasi atsigavimas debesijos programinės įrangos ir paslaugų srityje. Atsižvelgdama į stipresnę finansinę padėtį po „Iconectiv“ pardavimo, „Ericsson“ galėtų grąžinti daugiau pinigų akcininkams išmokėdama didesnius dividendus ir (arba) vykdydama akcijų išpirkimo programą. Padidiname tikslinę kainą nuo 80 SEK iki 88 SEK ir paliekame reitingą – laikyti.

Ericsson

Rekomendacija (2025.10.15): Neutrali

Tikslinė kaina: (2025.10.15): 88 SEK

Rinkos kaina: (2025.10.16): 90.4 SEK

Analitikas (-ė): Sébastien Sztabowicz

Telenor: geriausiai pasirengęs Šiaurės šalių konsolidatorius

Tikėtinas naujienų poveikis akcijoms: →

Šiaurės šalių telekomunikacijų sektoriaus konsolidacija vėl įgavo pagreitį. Matome didesnę trumpalaikę tikimybę sandoriui įvykti – reguliacinė ir politinė aplinka tampa palankesnė. Galimas „Telenor“ ir „3 Scandinavia“ susijungimas atrodo kaip realiausias konsolidacijos kelias Šiaurės regione – tai sumažintų mobiliųjų operatorių skaičių Švedijoje ir Danijoje nuo keturių iki trijų, mažintų kainų karą ir sustiprintų rinkos struktūrą. Įvertinome šį scenarijų ir prie bazinės vertės pridėjome tikimybėmis pagrįstą konsolidacijos premiją, todėl padidinome tikslinę kainą nuo 166 NOK iki 176 NOK. Atsižvelgdami į ribotą potencialą po stipraus šių metų augimo, paliekame reitingą – laikyti.

Telenor

Rekomendacija (2025.10.14): Neutrali

Tikslinė kaina: (2025.10.14): 176 NOK

Rinkos kaina: (2025.10.16): 166.2 NOK

Analitikas (-ė): Kristoffer Carleskär

Tele2: gali reikšmingai išlošti iš Švedijos rinkos konsolidacijos

Tikėtinas naujienų poveikis akcijoms: →

Konsolidacijos scenarijuje, kuriame „Telenor“ įsigytų „3 Scandinavia“, tikimės, kad „Tele2“ gali reikšmingai iš to išlošti, nes didžioji jos vertės dalis gaunama iš Švedijos (apie 80 % mūsų vertinimo). Pašalinus agresyviausią kainų konkurentą, rinka galėtų atsigauti – vyktų prekių ženklų konsolidacija ir kainų augimas. Atsižvelgdami į teigiamas prognozių korekcijas ir konsolidacijos premiją, padidinome tikslinę kainą nuo 170 SEK iki 184 SEK už akciją. Vis dar laikome „Tele2“ patraukliausiu Šiaurės šalių telekomunikacijų sektoriaus pasirinkimu – įmonė turi kelis augimo svertus ir papildomo akcininkų atlygio potencialą artimiausiais metais.

Tele2

Rekomendacija (2025.10.14): Pirkti

Tikslinė kaina: (2025.10.14): 184 SEK

Rinkos kaina: (2025.10.16): 158.5 SEK

Analitikas (-ė): Kristoffer Carleskär

Telia: aiškesnis portfelis ir gerėjantys rezultatai**Tikėtinas naujienų poveikis akcijoms: ➔**

Atsižvelgiant į Švedijos svorį (apie 50 % grupės verslo vertės), konsolidacija būtų naudinga rinkos lyderei ir yra palanki „Telia“ akcininkams. Todėl prie savo vertinimo pridedame Švedijos konsolidacijos priedą ir didiname tikslinę kainą nuo 40 SEK iki 41 SEK. Nors dėl prastesnių veiklos rezultatų „Telia“ akcijos kainos priaugis 2025 m. atsiliko nuo Šiaurės šalių bendrovių „Tele2“ ir „Telenor“ rezultatų, matome galimybę pervertinti akcijas iš naujo ir pasivyti konkurentus. Švaresnis turto portfelis, gerėjančios tendencijos nuo ketvirtojo ketvirčio ir rezervas (dėl papildomo EBITDA dėl tolesnio darbuotojų skaičiaus mažinimo ir mažesnių kapitalinių išlaidų) – visa tai didina tikimybę pasiekti 10 mlrd. SEK laisvą pinigų srautą 2027 m. Mažas finansinis svertas taip pat sudarys sąlygas 2026 m. akcininkams gauti ypatingą grąžą.

Telia**Rekomendacija (2025.10.14): Pirkti**

Tikslinė kaina: (2025.10.14): 41 SEK

Rinkos kaina: (2025.10.16): 36.18 SEK

Analitikas (-ė): Kristoffer Carleskär

Skandinavijos šalyse analizuojamų bendrovių sąrašas (1/4)

Bendrovė	Val.	Akcijos kaina	Tikslinė kaina	Tikėtina grąža	Rekomend acija	Tyrimo data	Kapitali- zacija	P/E		P/B		ROE		Div. pajam.		Atskleidi- mai*
								2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	
Saltinis: Kepler Cheuvreux								EURm								
AAK	SEK	256	335	31%	Pirkti	18.07.2025	6 041	18.5	17.9	3.3	3.0	18%	17%	2%	2%	
ABB	CHF	59.2	56.5	-5%	Neutra li	13.10.2025	117 525	26.8	24.6	8.4	7.0	33%	31%	1%	1%	1,6
AF Gruppen	NOK	167	180	8%	Pirkti	01.09.2025	1 556	17.2	16.4	5.8	5.5	37%	34%	3%	5%	
Aiforia	EUR	2.66	6.00	126%	Pirkti	27.02.2025	84	na	na	5.8	4.3	-86%	-48%	0%	0%	
Aker Asa	NOK	730	565	-23%	Mažinti	17.07.2025	4 625	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	7%	8%	
Aker BP	NOK	250	135	-46%	Mažinti	16.07.2025	13 481	6.9	20.4	1.2	1.1	17%	6%	10%	11%	
Aker Solutions	NOK	26.6	40.0	50%	Pirkti	14.07.2025	1 117	5.0	5.3	1.0	1.0	22%	19%	12%	9%	
Alm Equity	SEK	49.4	200	305%	Neutra li	04.07.2024	78	na	na	0.2	0.2	-6%	-4%	0%	0%	3,4
Asmodee	SEK	118	149	26%	Pirkti	07.10.2025	2 408	17.1	15.7	1.3	1.2	8%	8%	0%	0%	3
Assa Abloy	SEK	343	360	5%	Pirkti	09.10.2025	32 932	24.0	21.4	3.6	3.2	15%	16%	2%	2%	3
AstraZeneca	GBP	12554	11300	-10%	Neutra li	02.09.2025	2 240	18.5	16.6	6.7	6.0	37%	38%	2%	2%	
Atea	NOK	144	167	16%	Pirkti	17.07.2025	1 376	19.3	13.2	3.9	3.5	19%	28%	5%	5%	
Atlas Copco	SEK	168	200	19%	Pirkti	14.10.2025	72 074	30.3	27.7	7.6	7.7	24%	28%	4%	2%	
Atrium Ljungberg	SEK	35.0	36.0	3%	Pirkti	13.10.2025	424	17.5	18.1	0.8	0.7	4%	4%	2%	2%	3
Austevoll Seafood ASA	NOK	97.5	85.0	-13%	Mažinti	03.09.2025	1 685	15.3	9.9	0.7	0.7	5%	7%	7%	6%	
Autoliv	USD	121	125	3%	Pirkti	23.08.2025	7 969	13.0	11.9	3.4	2.9	29%	26%	3%	3%	
Autostore	NOK	9.48	6.30	-34%	Mažinti	15.08.2025	2 769	39.3	28.9	2.1	2.0	6%	7%	0%	0%	
Avanza Bank Holding	SEK	375	360	-4%	Neutra li	06.10.2025	5 357	22.9	24.3	7.5	6.9	37%	30%	3%	3%	
Axfood	SEK	287	290	1%	Pirkti	30.06.2025	5 658	24.3	20.6	9.9	8.3	38%	44%	3%	3%	
Bactiguard	SEK	18.2	30.0	65%	Neutra li	07.02.2025	51	na	na	2.0	2.0	-2%	0%	0%	0%	1,4
Bakkafrost	NOK	483	450	-7%	Neutra li	27.08.2025	2 445	29.9	18.2	1.7	1.6	6%	9%	3%	2%	
Balder	SEK	73.3	83.0	13%	Pirkti	16.07.2025	7 731	14.0	13.2	1.0	0.9	7%	7%	0%	0%	3
Besqab	SEK	21.6	32.0	48%	Pirkti	21.03.2025	203	15.4	6.6	0.6	0.5	4%	9%	0%	0%	4
Bilia	SEK	116	125	8%	Neutra li	13.10.2025	1 017	13.3	10.4	2.1	2.0	16%	20%	5%	6%	
Boliden	SEK	417	423	1%	Pirkti	30.09.2025	10 779	18.4	12.7	1.6	1.5	9%	12%	2%	3%	3
Bonava	SEK	11.0	15.0	36%	Pirkti	05.02.2025	322	21.7	7.3	0.5	0.4	2%	6%	0%	0%	3,4
Boozt	SEK	102	120	18%	Pirkti	18.08.2025	590	21.2	17.2	2.1	2.0	11%	12%	0%	0%	
Borregaard	NOK	192	205	7%	Neutra li	17.07.2025	1 633	22.2	17.4	3.2	2.9	16%	17%	2%	3%	
Bouvet	NOK	65.4	64.0	-2%	Mažinti	27.08.2025	579	17.5	16.5	14.1	13.0	82%	82%	5%	6%	
Brinova	SEK	16.3	22.0	35%	Pirkti	28.04.2025	107	12.3	11.4	0.6	0.5	6%	5%	0%	0%	
Bulten	SEK	52.0	65.0	25%	Pirkti	16.10.2025	99	9.0	6.5	0.5	0.5	6%	8%	3%	4%	4
BW LPG	NOK	126	192	53%	Pirkti	27.08.2025	1 710	6.7	4.3	0.9	0.9	15%	21%	15%	21%	
Cadeler	NOK	49.8	70.0	41%	Pirkti	27.08.2025	1 490	8.5	4.4	1.0	0.9	13%	21%	0%	0%	
Carlsberg	DKK	779	820	5%	Neutra li	03.10.2025	14 646	13.4	12.8	3.1	2.7	25%	23%	4%	4%	
Castellum	SEK	112	126	12%	Pirkti	09.10.2025	5 034	12.9	12.8	0.7	0.7	5%	5%	2%	2%	
Catena	SEK	466	570	22%	Pirkti	07.07.2025	1 587	18.7	17.3	1.2	1.1	6%	6%	2%	2%	3
Clas Ohlson	SEK	354	320	-10%	Mažinti	07.10.2025	1 927	14.0	19.8	5.1	7.2	42%	42%	4%	3%	
Corem	SEK	4.18	4.70	12%	Neutra li	22.04.2025	138	12.9	5.4	0.2	0.2	2%	4%	2%	3%	3
D/S Norden	DKK	247	274	11%	Pirkti	10.02.2025	1 026	na	17.1	1.4	1.4	-1%	8%	3%	3%	
Danske Bank	DKK	273	245	-10%	Pirkti	09.06.2025	33 659	10.4	9.7	1.3	1.2	12%	13%	6%	6%	
Diös	SEK	69.8	79.0	13%	Pirkti	01.10.2025	899	10.5	9.6	0.8	0.8	8%	8%	3%	4%	
DNB	NOK	273	286	5%	Neutra li	10.10.2025	34 212	9.9	10.5	1.5	1.4	15%	14%	6%	6%	
DNO	NOK	13.0	11.2	-14%	Mažinti	16.10.2025	1 081	7.9	5.7	1.1	1.1	15%	19%	11%	11%	
DOF	NOK	91.4	140	53%	Pirkti	26.08.2025	1 919	8.3	6.5	1.2	1.2	15%	19%	10%	13%	
DSV	DKK	1344	1900	41%	Pirkti	22.08.2025	43 266	33.8	23.5	2.6	2.4	8%	11%	0%	0%	
Duni Group	SEK	94.3	115	22%	Pirkti	13.07.2025	403	14.5	12.9	1.3	1.3	9%	10%	5%	6%	
Dynavox Group	SEK	102	135	32%	Neutra li	21.07.2025	979	50.0	22.9	16.2	9.5	39%	53%	0%	0%	
Elekta	SEK	48.8	51.0	5%	Neutra li	29.08.2025	1 634	14.4	12.5	2.0	1.9	14%	16%	4%	13%	
Elisa	EUR	43.4	50.0	15%	Neutra li	13.10.2025	7 263	18.0	17.0	5.9	6.2	31%	34%	6%	6%	
Embracer	SEK	109	122	11%	Pirkti	03.10.2025	2 151	33.9	13.8	0.8	0.8	2%	6%	0%	0%	3
Emilshus	SEK	55.8	57.0	2%	Pirkti	11.07.2025	586	19.0	16.8	1.4	1.3	8%	8%	0%	0%	3,4
ENAD GLOBAL 7	SEK	18.2	12.0	-34%	Neutra li	18.08.2025	147	19.0	15.5	0.4	0.4	2%	3%	0%	0%	
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	213	215	1%	Neutra li	21.07.2025	22 713	28.3	25.6	6.3	5.6	22%	23%	2%	2%	
Equinor	NOK	236	230	-3%	Mažinti	24.07.2025	51 420	8.1	8.2	1.3	1.2	18%	15%	6%	7%	
Ericsson	SEK	90.4	88.0	-3%	Neutra li	15.10.2025	25 559	12.4	13.9	2.8	2.6	24%	19%	3%	3%	
Essity	SEK	259	274	6%	Neutra li	18.07.2025	14 955	14.0	13.1	1.9	1.8	14%	14%	3%	4%	
Europris	NOK	99.9	103	3%	Pirkti	11.07.2025	1 422	17.5	13.4	3.7	3.3	22%	26%	4%	5%	
Evolution	SEK	718	1000	39%	Pirkti	14.10.2025	13 344	12.6	11.3	3.3	2.8	26%	27%	4%	4%	
Fabege	SEK	81.8	90.0	10%	Pirkti	08.07.2025	2 460	17.7	16.8	0.7	0.6	4%	4%	2%	3%	3
Fagerhult	SEK	41.0	48.0	17%	Pirkti	17.10.2025	660	18.7	13.7	1.0	0.9	5%	7%	2%	3%	
Faron Pharmaceuticals	EUR	2.11	0.80	-62%	Mažinti	28.02.2025	239	na	na	na	na	na	na	0%	0%	
Faspartner	SEK	53.1	68.0	28%	Pirkti	04.07.2025	885	13.8	12.6	0.6	0.6	5%	5%	3%	4%	3
Flex LNG	NOK	254	255	0%	Neutra li	21.08.2025	1 171	13.7	13.4	2.0	2.2	13%	15%	12%	12%	
FLSmidth	DKK	476	480	1%	Pirkti	21.08.2025	3 671	19.5	17.7	2.6	2.4	12%	14%	2%	2%	
FM Mattsson	SEK	54.8	64.0	17%	Pirkti	16.10.2025	181	15.3	12.9	2.1	2.0	14%	16%	4%	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 ilgiosios pozicijos, kuri viršija 0,5 proc. įmonės išleisto akcinio kapitalo. 5. „Swedbank“ grupė turi trumposios pozicijos, kuri viršija 0,5 proc. įmonės išleisto akcinio kapitalo. 6. „Swedbank“ grupė yra įmonės finansinio instrumento rinkos formuotojas.

Skandinavijos šalyse analizuojamų bendrovių sąrašas (2/4)

Bendrovė	Val.	Akcijos kaina	Tikimė kaina	Tikėtina grąža	Rekomend acija	Tyrimo data	Kapitali- zacija EURm	P/E		P/B		ROE		Div. pajam.		Atskleid- imai*
								2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	
Saltinis: Kepler Cheuvreux																
Fortum	EUR	17.8	12.0	-33%	Mažinti	04.09.2025	16 012	19.3	20.4	1.8	1.8	9%	9%	5%	4%	1,3
Frontline	NOK	235	132	-44%	Mažinti	01.09.2025	4 466	23.3	67.0	2.2	2.2	10%	3%	4%	1%	
Genova	SEK	37.9	51.0	35%	Pirkti	18.08.2025	na	26.1	28.7	0.6	0.5	2%	2%	3%	2%	
Getinge	SEK	214	225	5%	Neutrali	31.03.2025	4 933	18.1	16.1	1.7	1.6	10%	10%	2%	2%	
Grieg Seafood ASA	NOK	73.7	74.0	0%	Neutrali	27.08.2025	712	na	na	1.6	1.7	-7%	-5%	0%	0%	3
Gränges	SEK	120	140	16%	Pirkti	17.09.2025	1 163	13.3	10.2	1.1	1.0	9%	11%	3%	3%	
Hennes & Mauritz	SEK	176	190	8%	Pirkti	10.10.2025	22 513	24.2	20.3	7.5	7.0	28%	36%	4%	4%	
Herantis Pharma	EUR	2.08	0.70	-66%	Mažinti	27.03.2025	50	na	na	61.2	19.3	na	-634%	0%	0%	
Hexpol	SEK	82.3	90.0	9%	Neutrali	13.10.2025	2 467	13.9	13.0	1.9	1.9	13%	15%	6%	7%	4
Hiab	EUR	49.2	45.0	-8%	Neutrali	15.05.2025	2 714	20.9	20.4	3.2	3.0	15%	15%	2%	3%	
Hoist Finance	SEK	98.5	120	22%	Pirkti	23.09.2025	781	9.3	6.9	1.4	1.3	16%	19%	6%	8%	
Hufvudstaden	SEK	129	160	24%	Pirkti	19.06.2025	2 418	21.1	19.2	0.9	0.8	4%	4%	2%	2%	
Industri Norden	SEK	389	326	-16%	Mažinti	09.07.2025	15 266	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	2%	2%	3
Indutrade	SEK	234	255	9%	Neutrali	08.10.2025	7 751	27.5	25.0	4.8	4.4	18%	18%	1%	1%	
Intrum	SEK	48.2	50.0	4%	Mažinti	01.10.2025	534	3.8	4.4	0.4	0.4	12%	9%	0%	0%	
Investor	SEK	308	359	17%	Pirkti	17.10.2025	85 974	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	2%	2%	
ITAB Shop Concept	SEK	17.4	30.0	73%	Pirkti	22.07.2025	403	13.6	8.3	1.0	0.9	8%	12%	0%	3%	3
JM	SEK	151	151	0%	Neutrali	14.07.2025	887	39.6	13.5	1.1	1.1	3%	8%	2%	3%	
Kemira	EUR	19.0	19.8	4%	Neutrali	25.08.2025	2 945	12.9	12.5	1.5	1.5	12%	12%	4%	4%	
Kid	NOK	140	188	34%	Pirkti	22.08.2025	484	17.1	10.8	3.8	3.3	22%	33%	5%	8%	
Kinnevik	SEK	89.6	112	25%	Pirkti	17.10.2025	2 262	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	0%	0%	3
Kojamo	EUR	10.7	11.3	6%	Pirkti	28.05.2025	2 632	17.3	14.6	0.7	0.7	4%	5%	3%	4%	
Kone	EUR	57.0	55.0	-4%	Neutrali	06.10.2025	25 841	28.3	26.6	10.0	9.6	36%	37%	3%	4%	
Kongsberg Automotive	NOK	1.63	1.65	1%	Neutrali	13.08.2025	132	na	12.5	0.7	0.6	0%	5%	0%	0%	
Kongsberg Gruppen	NOK	299	298	0%	Mažinti	10.07.2025	22 422	38.9	33.1	10.8	8.6	31%	29%	1%	1%	1,3
Leroy Seafood	NOK	50.4	43.0	-15%	Mažinti	21.08.2025	2 560	18.5	14.9	1.5	1.5	8%	10%	5%	4%	
Lifco	SEK	334	355	6%	Neutrali	08.10.2025	12 871	33.4	31.2	7.3	6.4	23%	22%	1%	1%	
Lime Technologies	SEK	305	410	34%	Neutrali	13.07.2025	368	36.6	30.2	11.0	9.1	33%	33%	1%	2%	
Logitec	SEK	15.6	22.0	41%	Pirkti	12.08.2025	153	16.5	14.9	1.0	0.9	7%	6%	1%	1%	4
Lundbeck	DKK	46.5	60.0	29%	Pirkti	13.10.2025	5 926	8.9	7.8	1.7	1.5	20%	21%	2%	3%	
Maersk	DKK	12740	10400	-18%	Mažinti	26.08.2025	10 354	17.5	na	0.5	0.5	3%	-5%	3%	3%	
Magnora	NOK	20.2	32.0	58%	Pirkti	28.04.2025	113	6.9	6.4	2.8	2.3	44%	40%	7%	8%	
MEKO	SEK	74.2	105	42%	Pirkti	02.10.2025	381	11.7	7.4	0.6	0.6	5%	8%	2%	3%	3
Metsä Corporation	EUR	11.8	11.0	-6%	Neutrali	24.07.2025	9 749	18.3	15.8	3.5	3.3	20%	22%	3%	3%	
Mowi ASA	NOK	228	205	-10%	Neutrali	29.08.2025	10 069	20.8	16.3	2.5	2.3	12%	15%	2%	3%	
MTG	SEK	120	143	19%	Pirkti	21.07.2025	1 273	8.1	7.6	1.1	1.1	13%	13%	0%	0%	
Munters	SEK	118	145	23%	Pirkti	26.09.2025	1 976	24.2	18.7	3.4	3.0	14%	17%	1%	1%	4
Nanoform	EUR	1.08	3.00	177%	Pirkti	27.02.2025	93	na	na	1.5	2.0	-31%	-29%	0%	0%	
NCC	SEK	212	195	-8%	Pirkti	30.06.2025	1 918	15.0	13.1	2.3	2.2	16%	17%	5%	5%	
Nel	NOK	2.71	1.70	-37%	Mažinti	17.07.2025	425	na	na	1.1	1.1	-12%	-6%	0%	0%	
Netel	SEK	4.76	16.0	236%	Pirkti	15.07.2025	21	3.2	2.5	0.2	0.2	7%	9%	8%	19%	3,4
New Wave	SEK	113	115	2%	Neutrali	25.04.2025	959	13.9	11.4	1.9	1.7	14%	16%	3%	4%	
NIBE	SEK	36.5	55.0	51%	Pirkti	25.08.2025	5 910	28.4	20.6	2.3	2.2	8%	11%	1%	2%	
Nightingale Health	EUR	2.39	1.00	-58%	Mažinti	27.03.2025	97	na	0.0	2.9	0.0	-27%	0%	0%	0%	
NKT	DKK	753	595	-21%	Neutrali	18.08.2025	5 416	27.5	29.0	2.9	2.6	11%	9%	0%	1%	3
Nokia	EUR	4.89	4.00	-18%	Neutrali	25.07.2025	27 260	21.9	16.9	1.3	1.3	6%	8%	3%	3%	
Nokian Renkaat	EUR	7.60	8.00	5%	Neutrali	15.09.2025	1 056	na	24.5	0.9	0.9	-1%	4%	3%	3%	
Nordea	EUR	14.6	15.4	5%	Neutrali	17.10.2025	52 496	10.4	10.3	1.5	1.5	15%	15%	7%	7%	
Nordic Semiconductor	NOK	168	185	10%	Pirkti	16.09.2025	2 868	na	63.2	5.7	5.2	3%	9%	0%	0%	3,4
Norion	SEK	66.7	68.0	2%	Neutrali	30.09.2025	1 233	9.1	8.6	1.3	1.2	16%	15%	6%	7%	
Norsk Hydro	NOK	69.9	68.0	-3%	Neutrali	23.07.2025	11 797	11.3	9.9	1.3	1.2	12%	13%	4%	5%	
Novo Nordisk	DKK	366	510	39%	Pirkti	22.08.2025	166 125	14.7	12.8	8.0	6.8	64%	58%	3%	4%	
Novonordis	DKK	407	415	2%	Neutrali	29.08.2025	22 601	34.5	30.8	2.2	2.1	6%	7%	1%	1%	3
NP3	SEK	262	296	13%	Pirkti	14.07.2025	1 292	17.7	17.2	1.5	1.4	9%	8%	3%	3%	
Nyfos a	SEK	86.2	107	24%	Pirkti	11.07.2025	1 314	12.6	12.3	1.0	0.9	8%	8%	3%	3%	
Odjell	NOK	115	120	4%	Neutrali	21.08.2025	593	6.1	10.3	1.4	1.3	19%	13%	8%	5%	
Optomed	EUR	3.74	4.00	7%	Mažinti	14.02.2025	74	na	na	3.2	3.6	-11%	-10%	0%	0%	3,4
Orkla	NOK	106	125	18%	Pirkti	15.07.2025	9 058	13.5	16.2	2.2	2.3	16%	14%	7%	4%	
Orsted	DKK	121	0.00	-100%	Sustabdyta	25.08.2025	21 360									
Paradox Interactive	SEK	174	182	5%	Neutrali	09.10.2025	1 671	50.4	23.5	6.7	6.4	13%	28%	2%	3%	
Peab	SEK	75.4	90.0	19%	Pirkti	01.07.2025	1 794	16.4	9.4	1.3	1.2	8%	13%	5%	6%	3
Platzet	SEK	76.0	88.0	16%	Pirkti	16.10.2025	829	11.4	12.1	0.7	0.7	6%	6%	3%	3%	
Ratos	SEK	39.1	50.0	28%	Pirkti	16.10.2025	1 175	13.8	12.0	0.9	0.9	7%	8%	4%	4%	
Revenio	EUR	23.8	26.0	9%	Mažinti	14.02.2025	634	25.6	22.2	5.1	4.6	22%	22%	2%	2%	
Rockwool International	DKK	233	265	14%	Neutrali	22.08.2025	6 590	14.2	14.5	2.1	1.9	15%	14%	2%	3%	3
Royal Unibrew	DKK	502	710	42%	Pirkti	03.10.2025	3 371	16.3	14.2	3.6	3.5	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 (3/4)

Bendrovė	Val.	Akcijos kaina	Tikslinė kaina	Tikėtina grąža	Rekomend acija	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	483	350	-28%	Mažinti	22.07.2025	23 456	43.7	33.5	6.5	5.6	16%	18%	1%	1%	3
Sagax	SEK	218	218	0%	Neutra li	15.07.2025	6 316	18.5	18.0	1.8	1.7	10%	10%	2%	2%	
SalMar	NOK	611	530	-13%	Neutra li	29.08.2025	7 052	41.9	18.9	4.9	4.2	11%	24%	4%	2%	
Sandvik	SEK	273	300	10%	Pirkti	14.10.2025	31 159	21.8	20.0	3.6	3.3	16%	17%	2%	2%	
Sanoma	EUR	10.8	10.9	1%	Neutra li	07.08.2025	1 767	20.9	15.2	2.4	2.2	11%	15%	4%	5%	
SATS	NOK	40.3	42.0	4%	Pirkti	22.08.2025	700	16.8	13.7	5.2	4.5	33%	35%	2%	3%	
SBB	SEK	5.61	0.00	-100%	Neteikiama	17.10.2025	386	na	15.4	0.4	0.4	0%	2%	2%	2%	4
Scandi Standard	SEK	89.5	100	12%	Pirkti	07.05.2025	538	17.2	13.6	2.2	2.0	13%	16%	3%	4%	
Scatec	NOK	105	106	1%	Neutra li	20.08.2025	1 417	19.0	35.6	1.5	1.4	8%	4%	0%	0%	
SEB AB	SEK	182	192	6%	Neutra li	15.10.2025	34 953	11.4	10.5	1.6	1.5	14%	14%	5%	5%	
Sensys Gatso	SEK	38.6	69.0	79%	Pirkti	27.08.2025	40	41.8	17.1	0.7	0.7	2%	4%	0%	0%	
Sinch	SEK	32.3	35.0	8%	Pirkti	13.08.2025	2 479	14.1	12.6	1.1	1.0	7%	8%	0%	0%	
Skanska	SEK	264	260	-2%	Pirkti	30.06.2025	9 610	15.6	14.8	1.7	1.6	11%	11%	3%	4%	1, 6
SKF	SEK	236	270	14%	Pirkti	09.10.2025	9 158	13.5	12.6	1.9	1.8	14%	15%	3%	4%	
SLP	SEK	41.9	49.0	17%	Pirkti	17.10.2025	990	19.3	17.3	1.4	1.3	8%	8%	0%	0%	
SSAB	SEK	59.8	61.5	3%	Neutra li	18.09.2025	1 610	12.0	8.8	0.9	0.8	7%	9%	3%	5%	
Stillfront Group	SEK	5.50	12.0	118%	Pirkti	22.09.2025	259	3.7	3.5	0.4	0.4	10%	11%	0%	0%	3
Stolt-Nielsen	NOK	324	326	1%	Neutra li	03.10.2025	1 614	6.7	11.5	0.6	0.5	11%	5%	7%	6%	
Storytel	SEK	75.4	106	41%	Pirkti	07.08.2025	529	20.5	15.2	4.2	3.6	20%	26%	3%	4%	1, 4
Studentbostäder	SEK	1.85	0.00	-100%	Neteikiama	17.10.2025	na	23.6	12.2	0.5	0.5	2%	4%	0%	0%	
Subsea 7	NOK	195	330	70%	Pirkti	01.08.2025	4 970	12.8	10.9	1.3	1.3	11%	12%	6%	6%	
Sveafastigheter	SEK	44.4	39.0	-12%	Neutra li	14.05.2025	807	26.2	21.0	0.6	0.5	2%	3%	0%	0%	3
Svenska Handelsbanken	SEK	124	121	-3%	Mažinti	13.10.2025	22 378	10.7	11.3	1.2	1.3	11%	11%	12%	9%	
Swedbank	SEK	287	0.00	-100%	Neteikiama	14.10.2025	na	10.5	10.7	1.5	1.4	14%	14%	7%	13%	1, 3, 4
Swedish Orphan Biovitrum	SEK	312	350	12%	Pirkti	16.07.2025	10 145	20.4	14.3	2.5	2.1	12%	16%	0%	0%	
Tele2	SEK	159	184	16%	Pirkti	14.10.2025	9 862	21.5	19.4	5.5	5.6	24%	29%	5%	6%	
Telenor	NOK	166	176	6%	Neutra li	14.10.2025	19 388	18.5	15.2	3.5	3.5	17%	23%	6%	6%	
Telia	SEK	36.2	41.0	13%	Pirkti	14.10.2025	12 935	16.8	15.1	2.7	2.7	16%	18%	6%	6%	
Terveystalo	EUR	9.96	13.0	31%	Pirkti	17.02.2025	1 265	12.9	11.3	2.1	2.0	17%	18%	4%	6%	
TGS	NOK	77.2	55.0	-29%	Mažinti	18.07.2025	1 293	16.5	16.9	0.7	0.7	4%	4%	8%	7%	
Thule	SEK	234	280	20%	Pirkti	19.09.2025	2 296	21.7	17.0	3.0	2.8	14%	17%	4%	4%	
Tietoevry	EUR	16.2	16.0	-1%	Neutra li	29.09.2025	1 927	20.6	18.1	2.0	2.2	8%	12%	9%	9%	
Tokmanni Group	EUR	8.98	10.0	11%	Neutra li	21.07.2025	529	12.6	9.0	2.0	1.8	16%	21%	5%	8%	
Tomra Systems ASA	NOK	136	161	18%	Pirkti	29.08.2025	3 435	29.1	22.6	4.8	4.2	18%	20%	2%	2%	
Torm	DKK	132	92.0	-30%	Mažinti	15.08.2025	1 730	9.3	na	1.0	1.0	10%	-8%	7%	0%	
TRATON	EUR	26.6	25.0	-6%	Mažinti	28.07.2025	13 290	8.2	7.1	0.7	0.7	9%	10%	6%	6%	3
Trelleborg	SEK	361	375	4%	Neutra li	13.10.2025	6 652	21.4	19.7	2.2	2.2	10%	11%	2%	2%	3
Valmet	EUR	27.4	34.0	24%	Pirkti	23.04.2025	5 062	11.7	9.0	1.9	1.7	16%	20%	5%	5%	
Var Energi	NOK	32.3	28.0	-13%	Mažinti	15.09.2025	6 868	9.2	9.2	na	na	na	na	15%	15%	
Veidekke	NOK	157	173	10%	Neutra li	15.08.2025	1 804	15.6	14.3	3.9	4.1	31%	28%	6%	6%	
Vend Marketplaces	NOK	354	449	27%	Pirkti	21.07.2025	6 630	19.6	39.0	2.9	2.8	13%	7%	1%	1%	
Verve Group	SEK	24.4	37.0	52%	Pirkti	18.08.2025	444	12.9	7.8	0.9	0.8	8%	12%	0%	0%	
Vestas Wind Systems	DKK	131	100	-23%	Mažinti	14.08.2025	17 651	25.3	19.4	4.4	3.8	19%	21%	1%	1%	
Viaplay	SEK	1.33	1.00	-25%	Neutra li	19.06.2025	553	53.3	13.2	2.1	3.2	3%	19%	0%	0%	
Vitec Software Group	SEK	367	410	12%	Neutra li	10.10.2025	1 246	34.8	29.3	2.8	2.6	8%	10%	1%	1%	
Volvo	SEK	268	300	12%	Pirkti	10.10.2025	49 594	13.8	12.9	2.8	2.7	21%	21%	6%	3%	3
Volvo Cars	SEK	21.6	20.0	-7%	Neutra li	23.08.2025	5 854	na	5.9	0.5	0.4	0%	8%	0%	0%	
Wallenius Wilhelmsen	NOK	77.4	58.0	-25%	Mažinti	13.08.2025	2 790	3.6	5.3	1.0	1.1	28%	20%	21%	8%	
Wallenstam	SEK	45.7	57.0	25%	Pirkti	07.07.2025	2 721	22.7	21.4	0.9	0.9	4%	4%	1%	1%	3
Wihlborgs	SEK	97.2	105	8%	Neutra li	16.10.2025	na	15.3	14.5	1.2	1.2	8%	8%	3%	4%	3
Wästbygg	SEK	9.54	9.00	-6%	Neutra li	11.04.2025	44	na	8.1	0.4	0.4	-2%	5%	0%	5%	
Yara	NOK	383	410	7%	Pirkti	18.07.2025	8 309	10.4	8.9	1.2	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	2.78	2.70	-3%	Neutrai	05.05.2025	646	na	26.9	0.8	0.8	-2%	3%	0%	0%	3

Paaiškinimai:

- Akcijos kaina – paskutinė uždarymo kaina (16.10.2025)
- 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 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 ištrauką. 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 visiško ar dalinio 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 santykinų 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)
Ericsson	-
Telenor	-
Tele2	-
Telia	-

Aprašymas:

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

Adresas:

Swedbank

03502 Vilnius, Konstitucijos prospektas 20A