

Skandinavijos šalių akcijų rinkų apžvalga

Svarbiausios naujienos

- Maersk: svarstomas Raudonosios jūros prekybos atnaujinimas
- Novo Nordisk: JAV „Medicare“ derybų dėl kainų rezultatai
- Subsea 7: vis geriau ir vis pigiau

Investuotojų kalendorius

Data	Bendrovė	Ivykis
2025.12.03	Avanza Bank Holding	Lapkričio veiklos rezultatai
2025.12.03	Volvo Cars	Lapkričio veiklos rezultatai
2025.12.10	Clas Ohlson	6 mėnesių tarpinė informacija

OMX Nordic 40

Bendrovė	Valiuta	Pask. kaina	1 d.	YTD	Pokytis (%)
ABB	CHF	57.1	1%	16%	17%
ASSA ABLOY	SEK	359	1%	10%	10%
Atlas Copco	SEK	159	2%	-6%	-8%
AstraZeneca	GBX	14012	-1%	34%	33%
Boliden	SEK	441	-1%	42%	36%
Carlsberg	DKK	804	1%	17%	9%
Coloplast	DKK	584	0%	-26%	-36%
Danske Bank	DKK	297	0%	46%	51%
DSV	DKK	1466	3%	-4%	-1%
EQT	SEK	331	0%	8%	5%
Eriks	SEK	91.4	0%	2%	2%
Essity	SEK	262	0%	-12%	-14%
Evolution Gaming	SEK	650	2%	-24%	-34%
Fortum	EUR	17.7	0%	31%	26%
Genmab	DKK	2031	-1%	36%	36%
Hexagon	SEK	112	0%	6%	23%
Hennes & Mauritz	SEK	174	0%	16%	14%
Investor	SEK	323	0%	10%	9%
KONE	EUR	58.4	0%	24%	21%
Maersk	DKK	12700	2%	7%	11%
Nordea	EUR	15.3	0%	46%	45%
Neste	EUR	16.7	1%	38%	18%
NIBE	SEK	33.8	0%	-22%	-28%
Nokia	EUR	5.25	1%	23%	33%
Novo Nordisk	DKK	311	-1%	-50%	-58%
Novonordisk	DKK	398	0%	-2%	-4%
Orsted	DKK	134	1%	-26%	-38%
Pandora	DKK	770	1%	-42%	-30%
Sampo	EUR	10.2	1%	29%	26%
Sandvik	SEK	285	-1%	44%	42%
SCA	SEK	122	1%	-13%	-13%
SEB AB	SEK	188	1%	24%	26%
Sv. Handelsbanken	SEK	132	1%	22%	25%
SKF	SEK	245	0%	18%	20%
Stora Enso	EUR	10.2	2%	5%	10%
Swedbank	SEK	299	0%	37%	42%
Telia	SEK	37.8	0%	23%	19%
UPM	EUR	23.6	1%	-11%	-6%
Volvo	SEK	285	1%	6%	6%
Vestas Wind System	DKK	155	1%	58%	50%
OMX NORDIC 40		2398	0%	-4%	-8%
OMX Copenhagen 25		1744	1%	-2%	-5%
OMX Stockholm 30		2789	0%	12%	12%
OMX Helsinki 25		5436	1%	26%	26%

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 

Maersk: svarstomas Raudonosios jūros prekybos atnaujinimas

Tikėtinas naujienų poveikis akcijoms: ➔

Pasak „Maersk“, antradienį paskelbtame bendrame pareiškime su Sueco kanalo administracija teigiama, kad planuojama atnaujinti prekybą Raudonojoje jūroje ir kad „<...>“ ji bus atnaujinta, kai tik sąlygos leis „<...>“. Anksčiau esame apskaičiavę, kad dėl sumažėjusių gabenimo atstumų pakeitus maršrutą iš Raudonosios jūros per Gerosios vilties kyšulį konteinerių laivybos paklausa gali sumažėti apie 5,9 proc., o visos kitos aplinkybės yra vienodos, ir tai jau įtraukta į mūsų 2025 m. prognozes.

„Ocean“ atveju darome prielaidą, kad 2025 m. apimtis augs apie 4 proc., 2026 m. ir 2027 m. – 3 proc. per metus, o konteinerių gabenimo laivyno augimas 2025 m. sudarys apie 6,2 proc., 2026 m. – 4,6 proc., o 2027 m. – 7,5 proc. Tai reiškia, kad prognozuojamu laikotarpiu pakoreguotas laivų naudojimas ir toliau turėtų patirti reikšmingą spaudimą mažėti. Mūsų vertinimu, jis sumažės nuo 87,7 proc. 2024 m. pabaigoje iki 78,7 proc. 2025 m. pabaigoje. Prognozuojame, kad 2026 ir 2027 m. (metų pabaigoje) koreguotasis laivų panaudojimas bus atitinkamai 83,8 proc. ir 81,2 proc.

Tikimės, kad 2025-27 m. „Maersk“ įkainiai bus 2 211 USD už FEE (2024 m. – 2 649 USD už FEE), 1 497 USD už FEE ir 1 551 USD už FEE, o padidėję kiekiai sieks apie 12,8 mln. FEE (2024 m. – 12,3 mln. FEE), 13,2 mln. FEE ir 13,6 mln. FEE.

Maersk

Rekomendacija (2025.11.07): Mažinti

Tikslinė kaina: (2025.11.07): 11000 DKK

Rinkos kaina: (2025.11.27): 12700 DKK

Analitikas (-ė): Axel Styrman

Novo Nordisk: JAV „Medicare“ derybų dėl kainų rezultatai

Tikėtinas naujienų poveikis akcijoms: ➔

JAV vyriausybė išsiderėjo 71 proc. nuolaidą „Novo Nordisk“ populiariausiems vaistams – „Ozempic“ ir „Wegovy“ – pacientams, dalyvaujantiems programoje „Medicare“, federalinėje vyresnio amžiaus asmenų sveikatos draudimo sistemoje. Tačiau šis oficialus pranešimas apie „IRA Medicare“ derybų dėl kainų rezultatus „Novo“ požiūriu yra visiškai nereikšmingas.

1) JAV prezidento Donaldo Trumpo administracija jau susiderėjo su „Novo“ ir „Lilly“, kad „Novo“ taikytų „Medicare“ tik 245 USD per mėnesį kainą tiek „Ozempic“, tiek „Wegovy“ (pastarasis anksčiau nebuvo kompensuojamas pagal „Medicare“, todėl bet kokie pardavimai yra teigiami „Novo“ net ir esant mažesnei kainai). Nauja 245 USD kaina „Medicare“ pagal naujausią Trumpo susitarimą jau yra mažesnė nei ši 274 USD „Medicare IRA“ suderėta „Ozempic“ kaina, todėl ji iš esmės ją pakeičia.

2) Nuo „Novo“ III ketvirčio rezultatų jau buvo aišku, kokiam lygyje

Novo Nordisk

Rekomendacija (2025.08.22): Pirkti

Tikslinė kaina: (2025.08.22): 510 DKK

Rinkos kaina: (2025.11.27): 310.9 DKK

Analitikas (-ė): David Evans

apytiksliai bus „IRA“ kaina. Tai rodė, kad nuo 2027 m. naujoji kaina „Medicare“ bus apie 250–300 USD. Tuo metu tai iš tiesų buvo gerokai palankesnė kainodara, nei rinkos baiminosi. Trumpo susitarimas, kaip neseniai išsamiai aptarėme, yra labiau prieštaringas – „Novo“ teigia, kad 2026 m. tai turės neženklių neigiamą poveikį „Novo“ pardavimams, tačiau vėliau turėtų būti grynasis teigiamas veiksnys, nes atsiras visiškai naujas „Medicare“ nutukimo gydymo kompensavimas, kurio anksčiau nebuvo.

Subsea 7: vis geriau ir vis pigiau

Tikėtinas naujių poveikis akcijoms: ➔

„Subsea 7“ pranešė apie gerus trečiojo ketvirčio rezultatus ir pagerino 2025-26 m. prognozes. Grupės veikla ir toliau sėkmingai vykdoma, užsakymų portfelis yra rekordinio lygio, o potencialių užsakymų įvertis išlieka labai didelis ir tikimasi, kad bus užtikrinta daug galimybių, todėl bendra situacija atrodo labai palanki. Kita vertus, vertinimas rinkoje tampa vis patrauklesnis, nes finansų bendruomenė daugiausia dėmesio skiria susijungimui su „Saipem“ ir „CADE“ reakcijai. Atnaujiname savo modelį, paliekame rekomendaciją „Pirkti“, tikslinė kaina padidinta iki 355 NOK.

Subsea 7

Rekomendacija (2025.11.21): Pirkti

Tikslinė kaina: (2025.11.21): 355 NOK

Rinkos kaina: (2025.11.27): 193.1 NOK

Analitikas (-ė): Kevin Roger

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	266	335	26%	Pirkti	24.10.2025	6,292	19.1	18.5	3.5	3.1	18%	18%	2%	2%	1, 6
ABB	CHF	57.1	57.0	0%	Neutrali	20.10.2025	112,809	25.0	22.9	8.5	7.0	35%	34%	1%	2%	
AF Gruppen	NOK	182	196	8%	Neutrali	17.11.2025	1,701	17.6	17.0	6.9	6.1	41%	38%	5%	5%	
Aiforia	EUR	2.58	6.00	133%	Pirkti	27.02.2025	82	na	na	5.6	4.2	-86%	-48%	0%	0%	
Aker Asa	NOK	782	565	-28%	Mažinti	17.07.2025	4,935	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	7%	7%	
Aker BP	NOK	245	145	-41%	Mažinti	23.10.2025	13,128	5.8	19.4	1.2	1.1	20%	6%	10%	11%	
Aker Solutions	NOK	30.1	36.0	20%	Pirkti	03.11.2025	1,258	5.1	6.7	1.1	1.1	23%	17%	11%	8%	
Alm Equity	SEK	50.0	200	300%	Neutrali	04.07.2024	79	na	na	0.2	0.2	-6%	-4%	0%	0%	3, 4
Asmodee	SEK	116	149	28%	Pirkti	21.11.2025	2,378	18.2	15.2	1.3	1.2	7%	8%	0%	0%	3
Assa Abloy	SEK	359	400	12%	Pirkti	22.10.2025	34,420	25.0	21.8	3.8	3.4	15%	17%	2%	2%	3
AstraZeneca	GBP	14012	11300	-19%	Neutrali	22.10.2025	2,483	20.5	18.3	7.4	6.6	37%	38%	2%	2%	
Atea	NOK	148	170	15%	Pirkti	24.10.2025	1,412	19.1	13.6	4.0	3.6	20%	28%	5%	5%	
Atlas Copco	SEK	159	200	26%	Pirkti	24.10.2025	68,795	28.2	26.1	7.3	7.3	25%	28%	4%	2%	
Atrium Ljungberg	SEK	34.0	36.0	6%	Pirkti	13.10.2025	412	17.0	17.5	0.7	0.7	4%	4%	2%	2%	3
Austevoll Seafood ASA	NOK	87.8	85.0	-3%	Mažinti	03.09.2025	1,511	13.7	8.9	0.6	0.6	5%	7%	7%	6%	
Autoliv	USD	118	125	6%	Pirkti	20.10.2025	7,749	12.5	11.3	3.3	2.8	29%	27%	3%	3%	
Autostore	NOK	11.0	8.00	-27%	Mažinti	07.11.2025	3,203	40.6	33.3	2.4	2.2	7%	7%	0%	0%	
Avanza Bank Holding	SEK	369	385	4%	Neutrali	20.10.2025	5,281	22.6	23.4	6.7	6.2	35%	28%	3%	3%	
Axfood	SEK	275	310	13%	Pirkti	24.10.2025	5,421	24.3	21.1	7.9	7.0	34%	35%	3%	3%	
Bactiguard	SEK	16.5	30.0	82%	Neutrali	07.02.2025	47	na	na	1.8	1.8	-2%	0%	0%	0%	1, 4
Bakkafrost	NOK	467	495	6%	Neutrali	18.11.2025	2,354	40.6	17.8	1.7	1.5	4%	9%	1%	3%	
Balder	SEK	68.4	80.0	17%	Pirkti	29.10.2025	7,218	13.4	13.0	0.9	0.8	7%	7%	0%	0%	3
Besqab	SEK	26.0	32.0	23%	Pirkti	21.03.2025	245	18.6	7.9	0.7	0.7	4%	9%	0%	0%	4
Bilia	SEK	126	135	7%	Neutrali	24.10.2025	1,102	13.6	10.7	2.2	2.1	17%	20%	5%	5%	
Boliden	SEK	441	423	-4%	Pirkti	30.09.2025	11,396	19.5	13.4	1.7	1.5	9%	12%	2%	2%	3
Bonava	SEK	10.5	15.0	43%	Pirkti	05.02.2025	307	20.7	6.9	0.5	0.4	2%	6%	0%	0%	3, 4
Boozt	SEK	108	120	11%	Pirkti	10.11.2025	629	22.1	18.8	2.5	2.2	11%	13%	0%	0%	
Borregaard	NOK	190	207	9%	Neutrali	23.10.2025	1,614	22.3	17.0	3.1	2.8	15%	17%	2%	3%	
Bouvet	NOK	60.5	60.0	-1%	Neutrali	12.11.2025	533	16.8	15.9	13.5	12.5	81%	82%	6%	6%	
Brinova	SEK	15.7	22.0	41%	Pirkti	28.04.2025	103	11.8	11.0	0.5	0.5	6%	5%	0%	0%	
Bulten	SEK	49.2	60.0	22%	Pirkti	22.10.2025	94	13.5	6.7	0.5	0.5	4%	8%	2%	3%	4
BWL LPG	NOK	124	192	54%	Pirkti	27.10.2025	1,683	8.4	4.3	0.9	0.9	12%	21%	15%	22%	
Cadeler	NOK	43.6	70.0	60%	Pirkti	27.08.2025	1,301	7.4	3.9	0.9	0.8	13%	21%	0%	0%	
Carlsberg	DKK	804	820	2%	Neutrali	30.10.2025	14,761	13.9	13.1	3.2	2.8	25%	23%	4%	4%	
Castellum	SEK	107	132	23%	Pirkti	24.10.2025	4,815	12.3	12.1	0.7	0.6	5%	5%	2%	2%	
Catena	SEK	449	560	25%	Pirkti	27.10.2025	1,528	17.9	17.4	1.1	1.0	6%	6%	2%	2%	3
Clas Ohlson	SEK	366	320	-13%	Mažinti	07.10.2025	1,994	14.0	20.4	5.1	7.5	42%	42%	4%	2%	
Corem	SEK	4.10	4.70	15%	Neutrali	22.04.2025	136	12.7	5.3	0.2	0.2	2%	4%	2%	3%	3
D/S Norden	DKK	251	278	11%	Neutrali	31.10.2025	1,040	31.6	na	1.6	1.6	4%	-2%	3%	3%	
Danske Bank	DKK	297	245	-17%	Pirkti	09.06.2025	36,580	11.3	10.6	1.4	1.3	12%	13%	5%	6%	
Diös	SEK	65.4	78.0	19%	Pirkti	27.10.2025	843	10.2	9.8	0.8	0.7	8%	8%	4%	4%	4
DNB	NOK	272	286	5%	Neutrali	22.10.2025	33,944	9.9	10.6	1.5	1.4	15%	14%	6%	7%	
DNO	NOK	14.4	11.3	-21%	Mažinti	07.11.2025	1,191	6.8	6.6	1.2	1.1	18%	18%	10%	10%	
DOF	NOK	94.4	150	59%	Pirkti	06.11.2025	1,973	5.9	6.4	1.2	1.3	21%	20%	11%	15%	
DSV	DKK	1466	2000	36%	Pirkti	21.11.2025	47,178	35.8	27.1	3.0	2.9	8%	11%	0%	0%	
Duni Group	SEK	98.8	121	22%	Pirkti	28.10.2025	422	13.9	13.1	1.4	1.4	10%	11%	5%	5%	
Dynavox Group	SEK	97.0	125	29%	Neutrali	24.10.2025	931	59.6	23.6	16.5	9.7	32%	52%	0%	0%	
Elekta	SEK	58.5	51.0	-13%	Neutrali	29.08.2025	1,962	17.2	14.9	2.4	2.3	14%	16%	4%	11%	
Elisa	EUR	38.0	50.0	31%	Neutrali	13.10.2025	6,366	15.8	14.9	5.1	5.4	31%	34%	6%	7%	
Embracer	SEK	90.6	124	37%	Pirkti	27.11.2025	1,811	29.8	10.7	0.7	0.6	2%	6%	0%	0%	3
Emilshus	SEK	51.6	57.0	10%	Pirkti	11.07.2025	538	17.6	15.5	1.3	1.2	8%	8%	0%	0%	3, 4
ENAD GLOBAL 7	SEK	13.8	12.0	-13%	Neutrali	18.08.2025	112	14.4	11.8	0.3	0.3	2%	3%	0%	0%	
Eolus	SEK	41.4	32.0	-23%	Mažinti	27.08.2025	89	3.2	4.1	0.5	0.5	18%	12%	5%	6%	4
Epiroc	SEK	202	215	6%	Neutrali	30.10.2025	21,600	27.7	25.2	6.0	5.4	21%	23%	2%	2%	
Equinor	NOK	232	220	-5%	Mažinti	30.10.2025	50,330	8.3	8.4	1.3	1.2	17%	15%	7%	7%	
Ericsson	SEK	91.4	88.0	-4%	Neutrali	15.10.2025	25,868	12.6	14.1	2.8	2.6	24%	19%	3%	3%	
Essity	SEK	262	274	5%	Neutrali	18.07.2025	15,097	14.1	13.2	2.0	1.8	14%	14%	3%	3%	
Europris	NOK	91.4	105	15%	Pirkti	31.10.2025	1,296	16.2	13.2	3.4	3.0	22%	24%	4%	5%	
Evolution	SEK	650	955	47%	Pirkti	24.10.2025	12,090	11.6	10.6	3.0	2.6	26%	26%	4%	5%	
Fabege	SEK	82.6	100	21%	Pirkti	22.10.2025	2,484	18.2	16.7	0.7	0.7	4%	4%	3%	3%	3
Fagerhult	SEK	41.4	52.0	26%	Pirkti	28.10.2025	667	17.6	13.5	1.0	0.9	6%	7%	2%	3%	
Faron Pharmaceuticals	EUR	2.19	0.80	-63%	Mažinti	28.02.2025	249	na	na	na	na	na	na	0%	0%	
Fastpartner	SEK	48.8	68.0	39%	Pirkti	04.07.2025	813	12.7	11.6	0.6	0.6	5%	5%	3%	4%	3
Flex LNG	USD	26.3	26.7	2%	Neutrali	13.11.2025	121	14.1	15.0	2.1	2.3	14%	15%	11%	11%	
FLSmidth	DKK	420	550	31%	Pirkti	13.11.2025	3,242	17.1	14.5	2.3	2.1	12%	15%	2%	3%	
FM Mattsson	SEK	58.0	65.0	12%	Pirkti	06.11.2025	191	16.2	13.3	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	P/E		P/B		ROE		Div. pajam.		Atskleidi- mai*
								2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	
Šaltinis: Kepler Cheuvreux								EURm								
Fortum	EUR	17.7	12.0	-32%	Mažinti	31.10.2025	15,859	19.9	20.0	1.8	1.8	9%	9%	5%	4%	
Frontline	NOK	244	145	-41%	Mažinti	24.11.2025	4,615	13.5	24.4	2.1	2.3	16%	9%	8%	4%	
Genmab	DKK	2031	2100	3%	Neutrali	14.11.2025	na	19.0	29.5	3.5	3.1	20%	11%	0%	0%	
Genova	SEK	38.8	53.0	37%	Pirkti	31.10.2025	na	49.2	18.1	0.6	0.5	1%	3%	2%	3%	1, 3
Getinge	SEK	216	235	9%	Neutrali	28.10.2025	4,983	19.0	17.6	1.7	1.6	9%	10%	2%	2%	
Grieg Seafood ASA	NOK	71.9	74.0	3%	Neutrali	27.08.2025	693	na	na	1.6	1.7	-7%	-5%	0%	0%	
Gränges	SEK	140	150	7%	Pirkti	24.10.2025	1,351	14.9	11.1	1.3	1.2	9%	11%	3%	3%	
Hennes & Mauritz	SEK	174	190	9%	Pirkti	10.10.2025	22,276	23.9	20.1	7.4	6.9	28%	36%	4%	4%	
Herantis Pharma	EUR	2.17	0.70	-68%	Mažinti	27.03.2025	52	na	na	63.8	20.1	na	-634%	0%	0%	
Hexpol	SEK	86.2	90.0	4%	Neutrali	28.10.2025	2,585	14.5	13.8	2.0	1.9	13%	14%	5%	5%	
Hoist Finance	SEK	102	120	17%	Pirkti	29.10.2025	811	9.6	7.1	1.4	1.3	16%	20%	6%	8%	3
Hufvudstaden	SEK	129	160	24%	Pirkti	19.06.2025	2,414	21.1	19.2	0.9	0.8	4%	4%	2%	2%	
Industrivarden	SEK	402	326	-19%	Mažinti	09.07.2025	15,772	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	2%	2%	
Indutrade	SEK	234	275	18%	Neutrali	04.11.2025	7,756	26.8	24.5	4.8	4.4	19%	19%	1%	1%	
Intrum	SEK	39.2	46.0	17%	Neutrali	31.10.2025	486	3.5	4.0	0.4	0.3	10%	9%	0%	0%	4
Investor	SEK	323	361	12%	Pirkti	14.11.2025	89,941	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	2%	2%	
ITAB Shop Concept	SEK	18.3	30.0	64%	Pirkti	31.10.2025	425	14.2	8.7	1.1	1.0	8%	12%	0%	3%	
J M	SEK	138	151	9%	Neutrali	19.11.2025	811	36.2	12.4	1.0	1.0	3%	8%	1%	3%	
Kemira	EUR	19.4	19.8	2%	Neutrali	24.10.2025	3,006	13.3	13.0	1.6	1.5	12%	12%	4%	4%	
Kid	NOK	136	180	33%	Pirkti	07.11.2025	469	21.3	11.4	3.8	3.3	17%	31%	4%	8%	
Kinnevik	SEK	87.4	112	28%	Pirkti	17.10.2025	2,206	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	0%	0%	
Kojamo	EUR	10.7	11.5	8%	Neutrali	19.11.2025	2,642	18.6	16.9	0.7	0.7	4%	4%	3%	3%	3
Kone	EUR	58.4	59.0	1%	Neutrali	31.10.2025	26,448	29.1	26.1	10.2	9.7	36%	38%	3%	4%	
Kongsberg Automotive	NOK	1.79	1.85	3%	Neutrali	06.11.2025	144	46.9	13.2	0.7	0.7	2%	5%	0%	0%	
Kongsberg Gruppen	NOK	245	252	3%	Neutrali	31.10.2025	18,301	34.1	27.0	11.3	9.3	33%	38%	3%	1%	
Leroy Sea food	NOK	46.5	44.0	-5%	Mažinti	18.11.2025	2,355	22.2	13.5	1.4	1.3	6%	10%	4%	5%	
Lifco	SEK	350	390	11%	Neutrali	27.10.2025	13,496	34.6	31.9	7.6	6.7	23%	22%	1%	1%	
Lime Technologies	SEK	320	410	28%	Neutrali	13.07.2025	387	38.4	31.7	11.6	9.5	33%	33%	1%	2%	
Logistea	SEK	15.3	23.0	51%	Pirkti	07.11.2025	na	15.8	13.4	1.0	0.9	7%	7%	1%	1%	1, 3
Lundbeck	DKK	44.1	65.0	48%	Pirkti	13.11.2025	5,632	7.7	6.8	1.6	1.4	21%	22%	3%	3%	
Maersk	DKK	12700	11000	-13%	Mažinti	07.11.2025	10,321	10.4	na	0.5	0.5	5%	-2%	3%	3%	
Magnora	NOK	20.1	32.0	60%	Pirkti	27.10.2025	112	7.1	6.6	2.6	2.0	41%	35%	4%	5%	
MEKO	SEK	73.9	110	49%	Pirkti	14.11.2025	379	13.2	7.2	0.6	0.6	5%	9%	2%	3%	
Metso Corporation	EUR	14.2	15.5	9%	Pirkti	28.10.2025	11,780	20.4	17.2	4.2	3.9	21%	24%	3%	3%	
Mowi ASA	NOK	225	225	0%	Neutrali	06.11.2025	10,066	20.0	14.3	2.5	2.2	13%	16%	3%	3%	
MTG	SEK	121	143	18%	Pirkti	14.11.2025	1,282	8.8	7.7	1.1	1.1	12%	13%	0%	0%	
Munters	SEK	160	200	25%	Pirkti	13.11.2025	2,687	30.0	23.1	4.6	4.0	16%	19%	1%	1%	3
Nanoform	EUR	0.95	3.00	217%	Pirkti	27.02.2025	81	na	na	1.3	1.8	-31%	-29%	0%	0%	
NCC	SEK	216	195	-10%	Pirkti	30.06.2025	1,957	15.3	13.4	2.3	2.2	16%	17%	5%	5%	
Nel	NOK	2.39	1.90	-21%	Mažinti	30.10.2025	374	na	na	0.9	1.1	-15%	-11%	0%	0%	
Netel	SEK	3.91	5.00	28%	Neutrali	05.11.2025	17	na	111.4	0.2	0.2	-4%	0%	0%	0%	
New Wave	SEK	114	122	7%	Neutrali	27.11.2025	969	16.8	13.9	2.2	2.0	13%	15%	3%	4%	4
NIBE	SEK	33.8	50.0	48%	Pirkti	17.11.2025	5,481	29.4	20.7	2.2	2.0	7%	10%	1%	2%	
Nightingale Health	EUR	2.25	1.00	-55%	Mažinti	27.03.2025	91	na	0.0	2.7	0.0	-27%	0%	0%	0%	
NKT	DKK	785	710	-10%	Mažinti	20.11.2025	5,646	25.7	28.5	2.9	2.7	12%	10%	0%	1%	
Nokia	EUR	5.25	5.00	-5%	Neutrali	14.11.2025	30,170	21.4	17.0	1.4	1.4	7%	8%	3%	3%	
Nokian Renkaat	EUR	8.41	9.00	7%	Neutrali	29.10.2025	1,168	na	24.2	1.0	0.9	-1%	4%	3%	3%	
Nordea	EUR	15.3	16.1	5%	Pirkti	06.11.2025	54,846	10.9	10.6	1.6	1.6	15%	15%	6%	6%	
Nordic Semiconductor	NOK	134	185	38%	Pirkti	31.10.2025	2,280	na	60.4	4.6	4.3	2%	7%	0%	0%	
Norion	SEK	69.6	68.0	-2%	Neutrali	20.10.2025	1,288	9.7	9.0	1.4	1.3	16%	15%	4%	6%	
Norsk Hydro	NOK	72.2	71.0	-2%	Neutrali	27.10.2025	12,127	13.0	10.3	1.4	1.3	11%	13%	4%	5%	
Novo Nordisk	DKK	311	510	64%	Pirkti	22.08.2025	141,118	12.4	10.9	6.8	5.8	64%	58%	4%	5%	
Novonesis	DKK	398	415	4%	Neutrali	06.11.2025	22,074	33.4	30.2	2.1	2.0	6%	7%	1%	1%	
NP3	SEK	261	285	9%	Pirkti	20.10.2025	1,288	17.4	16.7	1.5	1.4	9%	9%	3%	3%	3
Nyfosa	SEK	77.0	102	32%	Pirkti	23.10.2025	1,175	11.3	11.0	0.9	0.8	8%	8%	4%	4%	
Odfjell	NOK	127	118	-7%	Neutrali	07.11.2025	653	6.5	10.5	1.5	1.4	19%	14%	8%	5%	
Optomed	EUR	3.92	4.00	2%	Mažinti	14.02.2025	77	na	na	3.4	3.8	-11%	-10%	0%	0%	
Orkla	NOK	108	125	16%	Pirkti	17.11.2025	9,193	16.5	16.2	2.3	2.2	14%	14%	4%	4%	
Orsted	DKK	134	140	5%	Pirkti	06.11.2025	23,633	9.0	15.3	1.9	1.7	11%	12%	0%	2%	
Paradox Interactive	SEK	175	171	-2%	Neutrali	29.10.2025	1,680	50.1	24.1	6.7	6.4	13%	27%	2%	3%	
Peab	SEK	79.0	90.0	14%	Pirkti	01.07.2025	1,880	17.2	9.9	1.3	1.2	8%	13%	5%	5%	3, 4
Platzer	SEK	75.6	88.0	16%	Pirkti	20.10.2025	825	11.3	12.1	0.7	0.7	6%	6%	3%	3%	
Ratos	SEK	37.0	50.0	35%	Pirkti	23.10.2025	1,104	13.4	11.5	0.9	0.9	7%	8%	4%	4%	
Revenio	EUR	22.5	26.0	16%	Mažinti	14.02.2025	600	24.2	21.1	4.9	4.3	22%	22%	2%	3%	
Rockwool International	DKK	216	220	2%	Neutrali	18.11.2025	6,137	14.1	14.3	1.9	1.8	15%	13%	2%	2%	
Royal Unibrew	DKK	561	710	27%	Pirkti	14.11.2025	3,767	18.0	15.7	4.1	3.9	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	P/E		P/B		ROE		Div. pajam.		Atskleidi- mai*
								2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	
Šaltinis: Kepler Cheuvreux								EURm								
Saab	SEK	482	400	-17%	Mažinti	29.10.2025	23,407	43.8	33.4	6.4	5.6	16%	18%	1%	1%	3
Sagax	SEK	203	244	20%	Neutrali	27.10.2025	5,885	17.1	16.4	1.6	1.5	10%	9%	2%	2%	
SalMar	NOK	593	580	-2%	Neutrali	18.11.2025	6,812	45.1	19.7	4.0	3.7	9%	19%	3%	4%	
Salmon Evolution ASA	NOK	4.74	6.80	43%	Pirkti	12.11.2025	186	na	na	1.1	1.2	-10%	-8%	0%	0%	
Sandvik	SEK	285	300	5%	Pirkti	21.10.2025	32,478	23.1	20.4	3.8	3.4	16%	18%	2%	2%	
Sanoma	EUR	9.65	11.7	21%	Neutrali	31.10.2025	1,578	14.3	13.0	2.2	2.1	15%	16%	4%	5%	
SATS	NOK	38.7	42.0	9%	Pirkti	29.10.2025	669	16.5	13.1	5.6	4.7	34%	39%	3%	3%	
Scandi Standard	SEK	96.4	112	16%	Pirkti	27.10.2025	579	17.7	14.6	2.3	2.2	13%	15%	3%	3%	
Scatec	NOK	99.7	108	8%	Neutrali	31.10.2025	1,346	23.2	32.1	1.5	1.4	6%	4%	0%	0%	
SEB AB	SEK	188	192	2%	Neutrali	29.10.2025	36,079	11.8	11.0	1.6	1.5	14%	14%	5%	5%	6
Sensys Gatso	SEK	40.6	69.0	70%	Pirkti	27.08.2025	43	43.9	18.0	0.7	0.7	2%	4%	0%	0%	
Sinch	SEK	28.3	35.0	24%	Pirkti	14.11.2025	2,173	12.3	11.3	0.9	0.9	7%	8%	0%	0%	
Skanska	SEK	244	260	7%	Pirkti	30.06.2025	8,888	14.4	13.6	1.5	1.4	11%	11%	4%	4%	1, 6
SKF	SEK	245	310	26%	Pirkti	07.11.2025	9,516	14.1	13.6	2.0	1.9	14%	14%	3%	4%	
SLP	SEK	42.2	49.0	16%	Pirkti	17.10.2025	850	19.5	17.4	1.4	1.3	8%	8%	0%	0%	
SSAB	SEK	66.8	62.4	-7%	Neutrali	23.10.2025	1,799	13.0	9.6	1.0	0.9	7%	10%	3%	4%	3
Stillfront Group	SEK	6.70	12.0	79%	Pirkti	28.10.2025	316	4.3	4.1	0.5	0.4	11%	11%	0%	0%	3
Stolt-Nielsen	NOK	340	326	-4%	Neutrali	03.10.2025	1,687	7.0	12.0	0.7	0.5	11%	5%	7%	6%	
Storytel	SEK	75.5	109	44%	Pirkti	30.10.2025	530	19.5	14.9	4.2	3.6	21%	26%	3%	4%	1, 4
Subsea 7	NOK	193	355	84%	Pirkti	21.11.2025	4,913	11.6	9.1	1.3	1.2	11%	14%	6%	6%	
Sveafastigheter	SEK	39.8	41.0	3%	Neutrali	24.11.2025	725	23.5	18.8	0.5	0.5	2%	3%	0%	0%	3
Svenska Handelsbanken	SEK	132	121	-8%	Mažinti	22.10.2025	23,724	11.3	12.1	1.3	1.4	11%	11%	11%	8%	
Swedbank	SEK	299	0.00	-100%	Neteikiama	23.10.2025	na	10.6	11.2	1.5	1.5	14%	13%	7%	13%	1, 3, 4
Swedish Orphan Biovitrum	SEK	344	350	2%	Pirkti	21.10.2025	11,172	22.4	16.4	3.4	2.8	14%	18%	0%	0%	
Tele2	SEK	150	184	23%	Pirkti	22.10.2025	9,351	20.7	18.4	5.1	5.2	24%	28%	5%	6%	
Telenor	NOK	147	170	16%	Neutrali	30.10.2025	17,082	18.1	13.5	3.2	3.1	16%	23%	7%	7%	
Telia	SEK	37.8	42.0	11%	Pirkti	24.10.2025	13,536	17.7	15.6	2.8	2.8	15%	18%	5%	6%	
Terveystalo	EUR	9.30	13.0	40%	Pirkti	17.02.2025	1,181	12.0	10.6	2.0	1.9	17%	18%	5%	6%	
TGS	NOK	86.7	55.0	-37%	Mažinti	18.11.2025	1,448	51.3	17.1	0.8	0.9	2%	5%	7%	7%	
Thule	SEK	248	280	13%	Pirkti	23.10.2025	2,437	22.5	18.3	3.2	3.0	14%	17%	3%	4%	
Tietoevry	EUR	17.8	16.0	-10%	Neutrali	23.10.2025	2,115	23.1	20.2	2.2	2.3	8%	11%	8%	8%	
Tokmanni Group	EUR	7.48	10.0	34%	Neutrali	21.07.2025	440	10.5	7.5	1.7	1.5	16%	21%	6%	9%	
Tomra Systems ASA	NOK	126	151	20%	Pirkti	20.10.2025	3,175	40.9	24.2	5.4	4.6	13%	21%	1%	2%	
Torm	DKK	137	89.0	-35%	Mažinti	10.11.2025	1,857	8.1	na	1.0	1.1	12%	-7%	8%	0%	
TRATON	EUR	29.4	25.0	-15%	Mažinti	10.11.2025	14,700	9.2	8.0	0.8	0.8	9%	10%	6%	6%	3
Trelleborg	SEK	387	400	3%	Neutrali	28.10.2025	7,148	22.7	20.1	2.4	2.3	10%	12%	2%	2%	3
Var Energi	NOK	31.4	28.0	-11%	Mažinti	22.10.2025	6,646	8.0	9.3	na	na	na	na	16%	16%	
Veidekke	NOK	169	166	-2%	Neutrali	07.11.2025	1,937	16.9	15.6	3.5	3.6	28%	23%	6%	6%	
Vend Marketplaces	NOK	358	435	22%	Pirkti	29.10.2025	8,572	28.5	43.1	3.0	3.0	9%	6%	1%	1%	
Verve Group	SEK	18.4	19.7	7%	Neutrali	19.11.2025	334	15.7	9.5	0.7	0.7	5%	8%	0%	0%	
Vestas Wind Systems	DKK	155	100	-36%	Mažinti	14.08.2025	21,018	30.2	23.1	5.3	4.5	19%	21%	1%	1%	
Viaplay	SEK	0.96	1.00	5%	Neutrali	19.06.2025	398	38.3	9.5	1.5	2.3	3%	19%	0%	0%	
Vitec Software Group	SEK	314	410	30%	Neutrali	10.10.2025	1,069	29.8	25.1	2.4	2.3	8%	10%	1%	1%	
Volvo	SEK	285	285	0%	Pirkti	20.10.2025	52,651	15.7	14.4	3.0	2.8	19%	20%	5%	3%	3
Volvo Cars	SEK	32.2	32.0	-1%	Neutrali	24.10.2025	8,734	24.9	6.2	0.7	0.6	3%	10%	0%	0%	
Wallenius Wilhelmsen	NOK	90.6	60.0	-34%	Mažinti	18.11.2025	3,255	4.0	5.4	1.3	1.4	31%	25%	19%	7%	
Wallenstam	SEK	43.4	57.0	31%	Pirkti	07.07.2025	2,585	21.5	20.4	0.9	0.8	4%	4%	1%	1%	3
Wihlborgs	SEK	92.5	102	10%	Neutrali	24.10.2025	na	14.9	14.3	1.2	1.1	8%	8%	4%	4%	3
Wästbygg	SEK	9.48	9.00	-5%	Neutrali	11.04.2025	44	na	8.1	0.4	0.4	-2%	5%	0%	5%	
Yara	NOK	368	410	11%	Pirkti	23.10.2025	7,961	9.6	8.7	1.3	1.2	14%	15%	6%	8%	
YIT	EUR	3.14	2.70	-14%	Neutrali	05.05.2025	728	na	30.3	0.9	0.9	-2%	3%	0%	0%	3

Paiškinimai:

- Akcijos kaina – paskutinė uždarymo kaina (27.11.2025)
- 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 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 santykinis vertinimo rodiklių palyginimas su istoriniais ir panašiais akcijų duomenimis ir dividendų diskontavimo modelis (DDM).

KEPLER CHEUVREUX vertinimo metodai ir modeliai gali labai priklausyti nuo makroekonominių rodiklių (tokių kaip žaliavų kainos, valiutų kursai ir palūkanų normos) ir kitų išorinių veiksnių, tokių kaip apmokestinimas, reguliavimas ir geopolitiniai pokyčiai (pavyzdžiui, mokesčių politikos pokyčiai, streikai ar karas). Be to, įtakos įmonės vertinimui gali turėti ir investuotojų pasitikėjimas bei rinkoje vyraujančios nuotaikos. KEPLER CHEUVREUX vertinimai taip pat pagrįsti lūkesčiais, kurie dėl tam tikrų pramonės šakų pokyčių gali greitai ir be įspėjimo keistis. Nepriklausomai nuo to, koks vertinimo metodas naudojamas, yra didelė rizika, kad tikslinė kaina nebus pasiekta per numatytą laikotarpį.

KEPLER CHEUVREUX atnaujina akcijų analizės reitingus tuomet, kai mano, kad tai tinkama atsižvelgiant į naujas išvadas, rinkos pokyčius ir kitą svarbią informaciją, kuri gali turėti įtakos analitiko nuomonei ir vertinimui.

Svarbi informacija apie KEPLER CHEUVREUX ir Swedbank grupės santykius

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

Šią santrauką parengė Swedbank ir ji paremta analize, kuri priklauso KEPLER CHEUVREUX ir kurią parengė išskirtinai pastarasis. SWEDBANK AB (publ) ir Swedbank nėra ataskaitos sudarytojai. Pagal SWEDBANK AB (publ) ir KEPLER CHEUVREUX bendradarbiavimo sutartį, SWEDBANK AB (publ) neprivalo remti KEPLER CHEUVREUX analizės ar dalyvauti rengiant tokias analizes. KEPLER CHEUVREUX vienintelis kontroliuoja šios santraukos analizės turinį ir užtikrina, kad jis atitiktų visus taikomus vietinius įstatymus, taisykles ir reglamentus, susijusius su ataskaita. Swedbank bei SWEDBANK AB (publ) nekontroliuoja suvestinėje grindžiamos analizės turinio ar joje išsakytų požiūrių ir vertinimų.

SWEDBANK AB (publ) prižiūri Švedijos finansų priežiūros institucija (Finansinspektionen).

Informacija apie viešinamas bendroves ir galimi interesų konfliktai

Swedbank yra sukūręs rašytinius vidinius reglamentus, reglamentuojančius interesų konfliktų, galinčių kilti Swedbank, nustatymą, dokumentavimą ir valdymą.

Atskleidimai – Potencialūs interesų konfliktai

Bendrovė	Atskleidimai (žr. lentelę žemiau)
Maersk	-
Novo Nordisk	-
Subsea 7	-

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