

Skandinavijos šalių akcijų rinkų apžvalga

Svarbiausios naujienos

- BW LPG: laukiamas reikšmingas JAV eksporto pajėgumų padidėjimas
- Lundbeck: sergantiesiems retomis epilepsijos formomis beksikaserinas sumažina priepuolių dažnį
- Orsted: Trumpo draudimas vystyti vėjo jėgainių projektus pripažintas neteisėtu
- Vestas Wind Systems: dvigubas reitingo padidėjimas iki „Pirkti“, tikslinė kaina 200 DKK

Investuotojų kalendorius

Data	Bendrovė	Ivykis
2026.01.07	Avanza Bank Holding	Gruodžio veiklos rezultatai
2026.01.09	Clas Ohlson	Gruodžio veiklos rezultatai

OMX Nordic 40

Bendrovė	Valiuta	Pask. kaina	1 d.	YTD	Pokytis (%) 1 m.
ABB	CHF	58.6	0%	19%	13%
ASSA ABLOY	SEK	358	2%	10%	4%
Atlas Copco	SEK	166	0%	-2%	-7%
AstraZeneca	GBX	13596	1%	30%	29%
Boliden	SEK	482	1%	55%	45%
Carlsberg	DKK	820	2%	19%	12%
Coloplast	DKK	564	0%	-28%	-33%
Danske Bank	DKK	311	2%	53%	53%
DSV	DKK	1620	3%	6%	5%
EQT	SEK	327	0%	7%	2%
Eriasson	SEK	90.3	1%	1%	0%
Essity	SEK	259	0%	-12%	-13%
Evolution Gaming	SEK	626	0%	-27%	-35%
Fortum	EUR	18.1	1%	34%	32%
Genmab	DKK	2046	3%	37%	33%
Hexagon	SEK	108	-1%	2%	-1%
Hennes & Mauritz	SEK	179	3%	20%	11%
Investor	SEK	320	-1%	9%	7%
KONE	EUR	58.9	0%	25%	20%
Maersk	DKK	14855	5%	25%	25%
Nordea	EUR	15.7	1%	49%	48%
Neste	EUR	19.0	-1%	57%	44%
NIBE	SEK	35.4	2%	-18%	-23%
Nokia	EUR	5.41	2%	26%	29%
Novo Nordisk	DKK	320	3%	-49%	-60%
Novonesis	DKK	393	0%	-4%	-7%
Orsted	DKK	137	0%	-24%	-30%
Pandora	DKK	707	0%	-46%	-45%
Sampo	EUR	10.0	0%	27%	26%
Sandvik	SEK	293	1%	48%	38%
SCA	SEK	121	0%	-14%	-16%
SEB AB	SEK	193	1%	27%	24%
Sv. Handelsbanken	SEK	133	1%	23%	23%
SKF	SEK	251	2%	21%	14%
Stora Enso	EUR	10.3	-1%	6%	4%
Swedbank	SEK	314	2%	44%	43%
Telia	SEK	37.7	0%	23%	22%
UPM	EUR	23.7	-1%	-11%	-12%
Volvo	SEK	296	2%	10%	4%
Vestas Wind System	DKK	170	1%	73%	73%
OMX NORDIC 40		2465	1%	-1%	-8%
OMX Copenhagen 25		1811	2%	2%	-3%
OMX Stockholm 30		2829	1%	14%	9%
OMX Helsinki 25		5556	0%	29%	26%

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 

BW LPG: laukiamas reikšmingas JAV eksporto pajėgumų padidėjimas

Tikėtinas naujienų poveikis akcijoms: ➔

Trečiojo ketvirčio rezultatai dėl mažesnių realizuotų tarifų buvo silpnesni nei tikėtasi. Dėl JAV ir Kinijos prekybos konflikto kelis mėnesius keitėsi prekybos modeliai, tačiau tikimės, kad po paliaubų Kinija padidins SGD importą iš JAV, o iš Artimųjų Rytų importuojami kiekiai po OPEC gamybos padidinimo toliau didės. Ateinančių metų perspektyvos daug žadančios, nes „Enterprise Products“ (viena didžiausių Šiaurės Amerikos energetikos grupių) smarkiai padidino JAV eksporto pajėgumus. Tai reiškia, kad augs SGD transportuotojų poreikis, paklausa leis efektyviai panaudoti padidėjusius (transporto sistemos) pajėgumus, padidės laivų užimtumas, o dėl to augs tarifai. Grynąją turto vertę (NAV) didiname apie 4,5 %, o tikslinę kainą didiname nuo 192 NOK iki 199 NOK. Pakartotinai rekomenduojame pirkti.

BW LPG

Rekomendacija (2025.12.03): Pirkti

Tikslinė kaina: (2025.12.03): 199 NOK

Rinkos kaina: (2025.12.11): 119.5 NOK

Analitikas (-ė): Axel Styrman

Lundbeck: sergantiesiems retomis epilepsijos formomis beksikaserinas sumažina priepuolių dažnį

Tikėtinas naujienų poveikis akcijoms: ➔

Šeštadienį bendrovė „Lundbeck“ paskelbė pranešimą, kuriame teigiama, kad bendrovės tiriamasis vaistas beksikaserinas, ilgos trukmės 2 fazės tyrimo duomenimis, epilepsijos priepuolių dažnį pacientams, sergantiems raidos sutrikimus lemiančiais sindromais ir epilepsijos encefalopatija (angl. Developmental and Epileptic Encephalopathies, toliau – DEE), padėjo sumažinti net iki dvejų metų. Praėjus 18 mėnesių, pacientų priepuolių sumažėjo 60,2 %, o po 24 mėnesių – 53,7 %. Bendrovė teigia, kad poveikis išliko nuoseklus įvairių DEE tipų atveju, o saugumo profilis buvo palankus. Šiuo metu beksikaserinas vertinamas pasaulinėje 3 fazės klinikinių tyrimų programoje.

Lundbeck

Rekomendacija (2025.11.13): Pirkti

Tikslinė kaina: (2025.11.13): 65 DKK

Rinkos kaina: (2025.12.11): 43.44 DKK

Analitikas (-ė): Jon Berggren

Orsted: Trumpo draudimas vystyti vėjo jėgainių projektus pripažintas neteisėtu

Tikėtinas naujienų poveikis akcijoms: ➔

JAV federalinis teisėjas nusprendė, kad prezidento Donaldo Trumpo vykdomasis įsakymas, draudžiantis naujus vėjo jėgainių projektus, yra „savavališkas, kapringas ir prieštarauja įstatymams“. Šis dekretas faktiškai sustabdė federalinių institucijų leidimų išdavimą vėjo jėgainių statybai sausumoje ir jūroje, įšaldydamas dešimtis švarios energijos projektų ir galimai paveikdamas darbo vietų skaičių ir investicijas. Aplinkosaugos grupės pasveikino teismo sprendimą ir paragino administraciją nutraukti „neteisėtus veiksmus“ bei leisti plėsti

Orsted

Rekomendacija (2025.12.01): Pirkti

Tikslinė kaina: (2025.12.01): 155 DKK

Rinkos kaina: (2025.12.11): 136.8 DKK

Analitikas (-ė): Ingo Becker, CFA

atsinaujinančios energijos naudojimą.

Vestas Wind Systems: dvigubas reitingo padidėjimas iki „Pirkti“, tikslinė kaina 200 DKK

Tikėtinas naujų poveikis akcijoms: ↗

Atšaukiame savo 2025 m. liepos mėn. sprendimą „Mažinti“ ir atnaujiname jį „Pirkti“, padidindami 12 mėnesių tikslinę kainą iki 200 DKK. Matome, kad projektų (vėjo jėgainių sausumoje statybos) įgyvendinimas, jų pasiekiamos kainos ir būsimų projektų augimas žymiai geresni nei numatyta iš pradžių, todėl 2027 m. rezultatų prognozės padidėjo 19 %, o sausumos segmento koreguotas EBITA (pelnas prieš palūkanas, mokesčius ir amortizaciją) išaugo 50 %. Manome, kad 2026–2027 m. JAV projektų skaičius didės dėl žemų sąnaudų struktūros, o Vokietijos projektų skaičiaus augimas paskatins augimą Europoje. Paslaugų segmentas stabilizuojasi: garantinių reikalavimų išlaidoms padengti sukauptos sumos nebeauga, o pagrindiniai veiklos rodikliai (KPI) gerėja; 2025 m. prognozės sumažinimas susijęs su vienkartiniais veiksniais, o projektų vertės nurašymo rizika mažėja. Nematome jokių akivaizdžių neigiamų artimiausio laikotarpio veiksnių, matome galimybes viršyti lūkesčius ir manome, kad rinkos vertinimas yra 30 % mažesnis nei potencialus, todėl rekomenduojame pirkti.

Vestas Wind Systems

Rekomendacija (2025.12.10): Pirkti

Tikslinė kaina: (2025.12.10): 200 DKK

Rinkos kaina: (2025.12.11): 169.7 DKK

Analitikas (-ė): William Mackie

Skandinavijos šalyse analizuojamų bendrovių sąrašas (1/4)

Bendrovė	Val.	Akcijos kaina	Tikslinė kaina	Tikėtina grąža	Rekomen dacija	Tyrimo data	Kapitali- zacija	P/E		P/B		ROE		Div. pajam.		Atskleid- imai*
								2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	
Saltinis: Kepler Cheuvreux								EURm								
AAK	SEK	260	335	29%	Pirkti	24.10.2025	6,219	18.7	18.1	3.4	3.0	18%	18%	2%	2%	1, 6
ABB	CHF	58.6	57.0	-3%	Neutrali	20.10.2025	115,869	26.0	23.9	8.9	7.3	35%	34%	1%	1%	
Addtech	SEK	333	380	14%	Pirkti	11.12.2025	7,972	34.8	36.2	12.0	11.6	36%	35%	1%	1%	
AF Gruppen	NOK	184	196	6%	Neutrali	17.11.2025	1,713	17.9	17.3	7.0	6.2	41%	38%	5%	5%	
Aiforia	EUR	2.25	6.00	167%	Pirkti	27.02.2025	71	na	na	4.9	3.6	-86%	-48%	0%	0%	
Aker Asa	NOK	749	565	-25%	Mažinti	17.07.2025	4,699	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	7%	7%	
Aker BP	NOK	250	145	-42%	Mažinti	23.10.2025	13,321	6.0	20.0	1.2	1.1	20%	6%	10%	11%	
Aker Solutions	NOK	31.2	36.0	15%	Pirkti	03.11.2025	1,295	5.3	6.9	1.2	1.1	23%	17%	11%	7%	
Alm Equity	SEK	49.7	200	302%	Neutrali	04.07.2024	79	na	na	0.2	0.2	-6%	-4%	0%	0%	3, 4
Asmodee	SEK	107	149	40%	Pirkti	21.11.2025	2,204	16.9	14.1	1.2	1.1	7%	8%	0%	0%	3
Assa Abloy	SEK	358	400	12%	Pirkti	22.10.2025	34,746	24.9	21.8	3.8	3.4	15%	17%	2%	2%	3
AstraZeneca	GBP	13596	11300	-17%	Neutrali	22.10.2025	2,409	20.1	18.0	7.3	6.5	37%	38%	2%	2%	
Atea	NOK	159	170	7%	Pirkti	24.10.2025	1,510	20.6	14.6	4.3	3.9	20%	28%	4%	4%	
Atlas Copco	SEK	166	200	20%	Pirkti	24.10.2025	72,814	29.6	27.3	7.6	7.6	25%	28%	4%	2%	
Atrium Ljungberg	SEK	32.8	36.0	10%	Pirkti	13.10.2025	402	16.4	16.9	0.7	0.7	4%	4%	2%	2%	3
Austevoll Seafood ASA	NOK	89.0	85.0	-4%	Mažinti	03.09.2025	1,523	13.9	9.0	0.6	0.6	5%	7%	7%	6%	
Autoliv	USD	122	135	11%	Pirkti	11.12.2025	7,853	12.9	11.2	3.8	3.4	31%	31%	3%	3%	
Autostore	NOK	11.4	8.00	-30%	Mažinti	07.11.2025	3,302	42.4	34.8	2.5	2.3	7%	7%	0%	0%	
Avanza Bank Holding	SEK	348	385	11%	Neutrali	20.10.2025	5,032	21.3	22.0	6.3	5.8	35%	28%	3%	3%	
Axfood	SEK	269	310	15%	Pirkti	24.10.2025	5,366	23.8	20.6	7.7	6.9	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
Bakka frost	NOK	490	495	1%	Neutrali	18.11.2025	2,456	42.3	18.5	1.7	1.6	4%	9%	1%	3%	
Balder	SEK	65.4	80.0	22%	Pirkti	29.10.2025	6,981	12.8	12.4	0.9	0.8	7%	7%	0%	0%	3
Besqab	SEK	26.7	32.0	20%	Pirkti	21.03.2025	254	19.1	8.2	0.7	0.7	4%	9%	0%	0%	4
Bilia	SEK	127	135	6%	Neutrali	24.10.2025	1,129	13.7	10.8	2.2	2.1	17%	20%	5%	5%	
Boliden	SEK	482	423	-12%	Pirkti	30.09.2025	12,613	21.3	14.6	1.8	1.7	9%	12%	2%	2%	3
Bonava	SEK	10.7	15.0	40%	Pirkti	05.02.2025	317	21.1	7.1	0.5	0.4	2%	6%	0%	0%	3, 4
Boott	SEK	107	120	13%	Pirkti	10.11.2025	626	21.8	18.5	2.4	2.2	11%	13%	0%	0%	
Borregaard	NOK	188	207	10%	Neutrali	23.10.2025	1,589	22.1	16.8	3.1	2.8	15%	17%	2%	3%	
Bouvet	NOK	62.4	60.0	-4%	Neutrali	12.11.2025	547	17.3	16.4	13.9	12.9	81%	82%	6%	6%	
Brinova	SEK	15.9	22.0	38%	Pirkti	28.04.2025	106	12.0	11.2	0.6	0.5	6%	5%	0%	0%	
Bulten	SEK	50.8	60.0	18%	Pirkti	22.10.2025	98	13.9	6.9	0.5	0.5	4%	8%	2%	3%	4
BWLPG	NOK	120	199	67%	Pirkti	03.12.2025	1,607	10.5	4.5	0.9	0.8	9%	19%	12%	21%	
Cadeler	NOK	45.1	70.0	55%	Pirkti	27.08.2025	1,336	7.6	4.0	0.9	0.8	13%	21%	0%	0%	
Carlsberg	DKK	820	820	0%	Neutrali	09.12.2025	15,056	14.1	13.4	3.3	2.9	25%	23%	4%	4%	
Castellum	SEK	104	132	27%	Pirkti	24.10.2025	4,704	11.9	11.7	0.6	0.6	5%	5%	2%	3%	
Catena	SEK	428	560	31%	Pirkti	27.10.2025	1,472	17.0	16.6	1.1	1.0	6%	6%	2%	3%	3
Clas Ohlson	SEK	291	320	10%	Mažinti	03.12.2025	1,602	14.0	16.1	5.1	5.9	42%	42%	4%	3%	
Corem	SEK	3.88	4.70	21%	Neutrali	22.04.2025	130	12.0	5.0	0.2	0.2	2%	4%	3%	4%	3
D/S Norden	DKK	267	278	4%	Neutrali	31.10.2025	1,109	34.2	na	1.7	1.7	4%	-2%	3%	3%	
Danske Bank	DKK	311	245	-21%	Pirkti	09.06.2025	38,351	11.8	11.1	1.4	1.4	12%	13%	5%	5%	
Diös	SEK	63.5	78.0	23%	Pirkti	27.10.2025	828	9.9	9.5	0.8	0.7	8%	8%	4%	4%	4
DNB	NOK	274	286	5%	Neutrali	22.10.2025	33,937	9.9	10.7	1.5	1.4	15%	14%	6%	6%	
DNO	NOK	15.3	11.3	-26%	Mažinti	07.11.2025	1,255	7.3	7.0	1.3	1.2	18%	18%	9%	9%	
DOF	NOK	94.2	150	59%	Pirkti	06.11.2025	1,958	5.9	6.4	1.2	1.3	21%	20%	11%	15%	
DSV	DKK	1620	2000	23%	Pirkti	21.11.2025	52,131	39.5	29.9	3.3	3.2	8%	11%	0%	0%	
Duni Group	SEK	99.0	121	22%	Pirkti	28.10.2025	428	13.9	13.1	1.4	1.4	10%	11%	5%	5%	
Dynavox Group	SEK	99.3	125	26%	Neutrali	24.10.2025	964	61.0	24.2	16.9	9.9	32%	52%	0%	0%	
Elekta	SEK	55.7	51.0	-8%	Neutrali	29.08.2025	1,889	16.4	14.2	2.3	2.2	14%	16%	4%	12%	
Elisa	EUR	37.7	50.0	33%	Neutrali	13.10.2025	6,302	15.6	14.8	5.1	5.4	31%	34%	7%	7%	
Elkem	NOK	27.9	32.1	15%	Pirkti	03.12.2025	1,506	na	19.7	0.7	0.7	-3%	4%	0%	2%	
Embracer	SEK	59.9	124	107%	Pirkti	27.11.2025	1,211	19.7	7.1	0.4	0.4	2%	6%	0%	0%	3
Emilshus	SEK	52.0	57.0	10%	Pirkti	11.07.2025	548	17.7	15.6	1.3	1.2	8%	8%	0%	0%	3, 4
ENAD GLOBAL 7	SEK	13.3	12.0	-10%	Neutrali	18.08.2025	108	13.8	11.3	0.3	0.3	2%	3%	0%	0%	
Eolus	SEK	38.9	32.0	-18%	Mažinti	27.08.2025	84	3.0	3.9	0.5	0.5	18%	12%	6%	6%	4
Epiroc	SEK	213	215	1%	Neutrali	30.10.2025	22,926	29.2	26.6	6.4	5.7	21%	23%	2%	2%	
Equinor	NOK	232	220	-5%	Mažinti	30.10.2025	49,982	8.3	8.4	1.3	1.2	17%	15%	7%	7%	
Ericsson	SEK	90.3	88.0	-3%	Neutrali	15.10.2025	25,842	12.4	13.9	2.7	2.6	24%	19%	3%	3%	
Essity	SEK	259	274	6%	Neutrali	18.07.2025	15,119	14.0	13.1	1.9	1.8	14%	14%	3%	4%	
Europris	NOK	91.3	105	15%	Pirkti	31.10.2025	1,287	16.2	13.2	3.4	3.0	22%	24%	4%	5%	
Evolution	SEK	626	955	53%	Pirkti	24.10.2025	11,770	11.3	10.3	2.9	2.5	26%	26%	4%	5%	
Fabege	SEK	79.3	100	26%	Pirkti	22.10.2025	2,413	17.5	16.0	0.6	0.6	4%	4%	3%	3%	3
Fagerhult	SEK	40.0	52.0	30%	Pirkti	28.10.2025	651	17.0	13.1	0.9	0.9	6%	7%	3%	3%	
Faron Pharmaceuticals	EUR	2.00	0.80	-60%	Mažinti	28.02.2025	229	na	na	na	na	na	na	0%	0%	
Fastpartner	SEK	46.0	68.0	48%	Pirkti	04.07.2025	775	11.9	10.9	0.5	0.5	5%	5%	3%	4%	3
Flex LNG	USD	25.4	26.7	5%	Neutrali	13.11.2025	116	13.6	14.5	2.0	2.3	14%	15%	12%	12%	

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

Skandinavijos šalyse analizuojamų bendrovių sąrašas (2/4)

Bendrovė	Val.	Akcijos kaina	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								
FLSmidth	DKK	409	550	35%	Pirkti	13.11.2025	3,154	16.6	14.1	2.3	2.1	12%	15%	2%	3%	
FM Mattsson	SEK	65.6	65.0	-1%	Pirkti	06.11.2025	219	18.3	15.1	2.5	2.3	14%	16%	3%	4%	
Fortum	EUR	18.1	12.5	-31%	Mažinti	01.12.2025	16,249	20.4	19.1	1.9	1.9	9%	10%	4%	5%	
Frontline	NOK	232	145	-37%	Mažinti	24.11.2025	4,358	12.9	23.4	2.0	2.2	16%	9%	8%	4%	
Genmab	DKK	2046	2100	3%	Neutrali	11.12.2025	na	19.5	30.1	3.6	3.2	20%	11%	0%	0%	
Genova	SEK	39.1	53.0	36%	Pirkti	31.10.2025	na	49.6	18.3	0.6	0.5	1%	3%	2%	3%	1, 3
Getinge	SEK	209	235	12%	Neutrali	28.10.2025	4,891	18.5	17.1	1.7	1.6	9%	10%	2%	2%	
Grieg Seafood ASA	NOK	73.3	74.0	1%	Neutrali	27.08.2025	702	na	na	1.6	1.7	-7%	-5%	0%	0%	
Gränges	SEK	135	150	11%	Pirkti	24.10.2025	1,324	14.5	10.8	1.3	1.2	9%	11%	3%	3%	
Hennes & Mauritz	SEK	179	190	6%	Pirkti	10.10.2025	23,174	24.6	20.7	7.6	7.1	28%	36%	4%	4%	
Herantis Pharma	EUR	2.02	0.70	-65%	Mažinti	27.03.2025	49	na	na	59.4	18.7	na	-634%	0%	0%	
Hexpol	SEK	87.3	90.0	3%	Neutrali	28.10.2025	2,648	14.7	14.0	2.1	2.0	13%	14%	5%	5%	
Hoist Finance	SEK	102	120	18%	Pirkti	29.10.2025	818	9.6	7.1	1.4	1.3	16%	20%	6%	8%	3
Hufvudstaden	SEK	123	160	30%	Pirkti	19.06.2025	2,332	20.1	18.3	0.8	0.8	4%	4%	2%	2%	
Industrivarden	SEK	402	326	-19%	Mažinti	09.07.2025	15,994	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	2%	2%	
Indutrade	SEK	239	255	7%	Neutrali	11.12.2025	8,017	27.3	24.8	5.0	4.5	19%	19%	1%	1%	
Intrum	SEK	36.8	46.0	25%	Neutrali	31.10.2025	461	3.2	3.8	0.3	0.3	10%	9%	0%	0%	4
Investor	SEK	320	361	13%	Pirkti	14.11.2025	90,272	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	2%	2%	
ITAB Shop Concept	SEK	19.0	30.0	58%	Pirkti	31.10.2025	447	14.8	9.0	1.1	1.0	8%	12%	0%	3%	
JM	SEK	134	151	13%	Neutrali	19.11.2025	792	34.9	12.0	1.0	0.9	3%	8%	1%	3%	
Kemira	EUR	19.4	19.8	2%	Neutrali	24.10.2025	3,010	13.4	13.0	1.6	1.5	12%	12%	4%	4%	
Kid	NOK	134	180	35%	Pirkti	07.11.2025	459	21.0	11.3	3.7	3.3	17%	31%	4%	8%	
Kinnevik	SEK	83.5	112	34%	Pirkti	17.10.2025	2,131	0.0	0.0	0.0	0.0	0%	0%	0%	0%	
Kojamo	EUR	10.1	11.5	14%	Neutrali	19.11.2025	2,504	17.6	16.0	0.7	0.6	4%	4%	3%	3%	3
Kone	EUR	58.9	59.0	0%	Neutrali	31.10.2025	26,693	29.4	26.3	10.3	9.8	36%	38%	3%	4%	
Kongsberg Automotive	NOK	2.38	1.85	-22%	Neutrali	06.11.2025	191	61.9	17.5	1.0	0.9	2%	5%	0%	0%	
Kongsberg Gruppen	NOK	250	252	1%	Neutrali	31.10.2025	18,565	34.8	27.5	11.5	9.5	33%	38%	3%	1%	
Lagercrantz	SEK	215	270	26%	Pirkti	11.12.2025	3,941	33.8	33.0	10.4	9.9	32%	32%	1%	1%	
Leroy Seafood	NOK	47.6	44.0	-8%	Mažinti	18.11.2025	2,394	22.7	13.8	1.4	1.4	6%	10%	4%	5%	
Lifco	SEK	345	370	7%	Neutrali	11.12.2025	13,459	35.4	32.7	8.0	7.0	23%	23%	1%	1%	
Lime Technologies	SEK	314	410	31%	Neutrali	13.07.2025	383	37.6	31.0	11.3	9.3	33%	33%	1%	2%	
Logistea	SEK	14.6	23.0	58%	Pirkti	07.11.2025	na	15.1	12.8	0.9	0.8	7%	7%	1%	1%	1, 3
Lundbeck	DKK	43.4	65.0	50%	Pirkti	13.11.2025	5,563	7.6	6.7	1.5	1.4	21%	22%	3%	3%	
Maersk	DKK	14855	11000	-26%	Mažinti	07.11.2025	12,072	12.4	na	0.5	0.6	5%	-2%	2%	2%	
Magnora	NOK	19.3	32.0	66%	Pirkti	27.10.2025	107	6.8	6.3	2.5	2.0	41%	35%	4%	6%	
MEKO	SEK	71.4	110	54%	Pirkti	14.11.2025	371	12.8	6.9	0.6	0.6	5%	9%	2%	4%	
Metso Corporation	EUR	14.6	15.5	6%	Pirkti	28.10.2025	12,120	21.0	17.7	4.4	4.0	21%	24%	3%	3%	
Mowi ASA	NOK	235	225	-4%	Neutrali	06.11.2025	10,450	20.7	14.9	2.5	2.3	13%	16%	3%	3%	
MTG	SEK	110	143	30%	Pirkti	14.11.2025	1,179	8.0	7.0	1.0	1.0	12%	13%	0%	0%	
Munters	SEK	181	200	11%	Pirkti	13.11.2025	3,066	33.9	26.1	5.2	4.6	16%	19%	1%	1%	3
Nanoform	EUR	1.00	3.00	200%	Pirkti	27.02.2025	86	na	na	1.4	1.9	-31%	-29%	0%	0%	
NCC	SEK	217	195	-10%	Pirkti	30.06.2025	1,989	15.3	13.4	2.4	2.2	16%	17%	5%	5%	
Nei	NOK	2.29	1.90	-17%	Mažinti	30.10.2025	355	na	na	0.9	1.0	-15%	-11%	0%	0%	
Netel	SEK	4.15	5.00	20%	Neutrali	05.11.2025	19	na	118.3	0.2	0.2	-4%	0%	0%	0%	4
New Wave	SEK	112	122	9%	Neutrali	27.11.2025	960	16.5	13.6	2.2	2.0	13%	15%	3%	4%	4
NIBE	SEK	35.4	50.0	41%	Pirkti	17.11.2025	5,811	30.9	21.7	2.3	2.1	7%	10%	1%	2%	4
Nightingale Health	EUR	2.20	1.00	-54%	Mažinti	27.03.2025	89	na	0.0	2.7	0.0	-27%	0%	0%	0%	
NKT	DKK	798	710	-11%	Mažinti	20.11.2025	5,736	26.1	29.0	3.0	2.7	12%	10%	0%	1%	
Nokia	EUR	5.41	5.00	-8%	Neutrali	14.11.2025	31,043	22.0	17.5	1.5	1.4	7%	8%	3%	3%	
Nokian Renkaat	EUR	8.71	9.00	3%	Neutrali	11.12.2025	1,209	na	25.0	1.0	1.0	-1%	4%	3%	3%	
Nordea	EUR	15.7	16.1	3%	Pirkti	06.11.2025	56,299	11.2	10.8	1.7	1.6	15%	15%	6%	6%	
Nordic Semiconductor	NOK	130	185	42%	Pirkti	31.10.2025	2,194	na	58.9	4.5	4.2	2%	7%	0%	0%	
Norion	SEK	66.8	68.0	2%	Neutrali	20.10.2025	1,250	9.3	8.7	1.3	1.2	16%	15%	4%	6%	
Norsk Hydro	NOK	75.9	71.0	-6%	Neutrali	27.10.2025	12,668	13.7	10.8	1.4	1.3	11%	13%	4%	5%	
Novo Nordisk	DKK	320	510	60%	Pirkti	22.08.2025	145,100	12.8	11.2	7.0	6.0	64%	58%	4%	5%	
Novonesis	DKK	393	415	6%	Neutrali	06.11.2025	21,812	33.0	29.9	2.1	2.0	6%	7%	1%	1%	
NP3	SEK	250	285	14%	Pirkti	20.10.2025	1,247	16.6	16.0	1.4	1.3	9%	9%	3%	3%	3
Nyfosa	SEK	72.7	102	40%	Pirkti	23.10.2025	1,122	10.6	10.3	0.8	0.8	8%	8%	4%	4%	
Odfjell	NOK	129	118	-9%	Neutrali	07.11.2025	658	6.6	10.8	1.5	1.4	19%	14%	8%	5%	
Optomed	EUR	3.70	4.00	8%	Mažinti	14.02.2025	73	na	na	3.2	3.5	-11%	-10%	0%	0%	
Orkla	NOK	110	125	14%	Pirkti	17.11.2025	9,281	16.7	16.5	2.3	2.2	14%	14%	4%	4%	
Orsted	DKK	137	155	13%	Pirkti	01.12.2025	24,197	9.3	15.7	2.0	1.7	11%	12%	0%	2%	
Paradox Interactive	SEK	160	171	7%	Neutrali	29.10.2025	1,557	46.0	22.1	6.2	5.9	13%	27%	2%	3%	
Peab	SEK	80.5	90.0	12%	Pirkti	01.07.2025	1,938	17.5	10.1	1.4	1.3	8%	13%	5%	5%	3, 4
Platzer	SEK	72.1	88.0	22%	Pirkti	20.10.2025	795	10.8	11.5	0.7	0.6	6%	6%	3%	3%	
Ratos	SEK	36.4	50.0	37%	Pirkti	23.10.2025	1,102	13.2	11.3	0.9	0.9	7%	8%	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 (3/4)

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								
Revenio	EUR	22.6	26.0	15%	Mažinti	14.02.2025	602	24.3	21.1	4.9	4.3	22%	22%	2%	3%	
Rockwool International	DKK	218	220	1%	Neutrali	18.11.2025	6,159	14.2	14.4	1.9	1.8	15%	13%	2%	2%	
Royal Unibrew	DKK	563	710	26%	Pirkti	09.12.2025	3,784	18.0	15.8	4.1	3.9	23%	25%	3%	3%	
Saab	SEK	504	400	-21%	Mažinti	29.10.2025	24,727	45.7	34.8	6.7	5.8	16%	18%	1%	1%	3
Sagax	SEK	197	230	17%	Pirkti	05.12.2025	5,775	16.6	15.9	1.6	1.5	10%	10%	2%	2%	
SalMar	NOK	604	580	-4%	Neutrali	18.11.2025	6,902	46.0	20.0	4.0	3.7	9%	19%	3%	4%	
Salmon Evolution ASA	NOK	4.96	6.80	37%	Pirkti	12.11.2025	194	na	na	1.1	1.2	-10%	-8%	0%	0%	
Sandvik	SEK	293	300	2%	Pirkti	21.10.2025	33,833	23.8	21.0	3.9	3.5	16%	18%	2%	2%	
Sanoma	EUR	9.14	11.7	28%	Neutrali	31.10.2025	1,495	13.6	12.3	2.1	2.0	15%	16%	5%	5%	
SATS	NOK	40.0	42.0	5%	Pirkti	29.10.2025	688	17.1	13.5	5.8	4.8	34%	39%	3%	3%	
Scandi Standard	SEK	95.6	112	17%	Pirkti	27.10.2025	581	17.5	14.5	2.3	2.1	13%	15%	3%	3%	
Scatec	NOK	100	108	8%	Neutrali	31.10.2025	1,345	23.3	32.3	1.5	1.4	6%	4%	0%	0%	
SEB AB	SEK	193	192	0%	Neutrali	29.10.2025	37,484	12.2	11.3	1.7	1.6	14%	14%	5%	5%	6
Sensys Gatso	SEK	40.3	69.0	71%	Pirkti	27.08.2025	43	43.6	17.9	0.7	0.7	2%	4%	0%	0%	
Sinch	SEK	31.1	35.0	13%	Pirkti	14.11.2025	2,419	13.5	12.5	1.0	1.0	7%	8%	0%	0%	
Skanska	SEK	247	260	5%	Pirkti	30.06.2025	9,094	14.6	13.8	1.5	1.5	11%	11%	4%	4%	1, 6
SKF	SEK	251	310	23%	Pirkti	07.11.2025	9,858	14.4	13.9	2.1	1.9	14%	14%	3%	3%	
SLP	SEK	40.7	49.0	21%	Pirkti	17.10.2025	828	18.8	16.8	1.4	1.3	8%	8%	0%	0%	
SSAB	SEK	70.9	62.4	-12%	Neutrali	23.10.2025	1,929	13.8	10.2	1.0	1.0	7%	10%	3%	4%	3
Stillfront Group	SEK	6.42	12.0	87%	Pirkti	28.10.2025	306	4.1	4.0	0.4	0.4	11%	11%	0%	0%	
Stolt-Nielsen	NOK	341	326	-4%	Neutrali	03.10.2025	1,682	7.0	12.1	0.7	0.5	11%	5%	7%	6%	
Storytel	SEK	75.8	109	44%	Pirkti	30.10.2025	539	19.6	15.0	4.2	3.6	21%	26%	3%	4%	1, 4
Subsea 7	NOK	197	355	80%	Pirkti	21.11.2025	4,989	12.0	9.4	1.3	1.3	11%	14%	6%	6%	
Sveafastigheter	SEK	38.8	41.0	6%	Neutrali	24.11.2025	714	22.9	18.3	0.5	0.5	2%	3%	0%	0%	3
Svenska Handelsbanken	SEK	133	121	-9%	Mažinti	22.10.2025	24,217	11.4	12.2	1.3	1.4	11%	11%	11%	8%	
Swedbank	SEK	314	0.00	-100%	Neteikiama	23.10.2025	na	11.1	11.7	1.6	1.6	14%	13%	6%	12%	1, 3, 4
Swedish Orphan Biovitrum	SEK	333	350	5%	Pirkti	21.10.2025	10,949	21.7	15.9	3.2	2.7	14%	18%	0%	0%	
Tele2	SEK	147	184	25%	Pirkti	22.10.2025	9,279	20.3	18.1	5.0	5.1	24%	28%	6%	6%	
Telenor	NOK	144	170	18%	Neutrali	30.10.2025	16,609	17.7	13.2	3.1	3.0	16%	23%	7%	7%	
Telia	SEK	37.7	42.0	11%	Pirkti	24.10.2025	13,630	17.6	15.5	2.7	2.8	15%	18%	5%	6%	
Terveystalo	EUR	9.18	13.0	42%	Pirkti	17.02.2025	1,166	11.9	10.5	2.0	1.9	17%	18%	5%	6%	
TGS	NOK	92.0	55.0	-40%	Mažinti	18.11.2025	1,527	54.9	18.3	0.9	0.9	2%	5%	7%	6%	
Thule	SEK	245	280	14%	Pirkti	23.10.2025	2,429	22.1	18.0	3.1	2.9	14%	17%	3%	4%	
Tietoevry	EUR	18.3	16.0	-12%	Neutrali	01.12.2025	2,168	23.3	20.5	2.2	2.3	8%	11%	6%	7%	
Tokmanni Group	EUR	7.35	10.0	36%	Neutrali	21.07.2025	432	10.3	7.4	1.6	1.4	16%	21%	6%	10%	
Tomra Systems ASA	NOK	134	151	13%	Pirkti	20.10.2025	3,343	43.1	25.4	5.7	4.9	13%	21%	1%	2%	
Torm	DKK	133	89.0	-33%	Mažinti	10.11.2025	1,808	8.0	na	1.0	1.0	12%	-7%	8%	0%	
TRATON	EUR	30.0	24.0	-20%	Mažinti	11.12.2025	15,010	9.5	8.3	0.8	0.8	9%	9%	6%	6%	3
Trelleborg	SEK	395	400	1%	Neutrali	28.10.2025	7,365	23.1	20.4	2.4	2.4	10%	12%	2%	2%	3
Var Energi	NOK	32.0	28.0	-13%	Mažinti	22.10.2025	6,749	8.3	9.5	na	na	na	na	15%	15%	
Veidekke	NOK	170	166	-2%	Neutrali	07.11.2025	1,934	17.0	15.7	3.6	3.6	28%	23%	6%	6%	
Vend Marketplaces	NOK	358	435	22%	Pirkti	29.10.2025	8,520	28.5	43.1	3.0	3.0	9%	6%	1%	1%	
Verve Group	SEK	18.3	19.7	8%	Neutrali	19.11.2025	336	15.8	9.6	0.7	0.7	5%	8%	0%	0%	
Vestas Wind Systems	DKK	170	200	18%	Pirkti	10.12.2025	22,943	27.7	18.6	5.6	4.5	22%	27%	1%	1%	
Viaplay	SEK	0.92	1.00	9%	Neutrali	19.06.2025	387	36.9	9.1	1.5	2.2	3%	19%	0%	0%	
Vitec Software Group	SEK	306	410	34%	Neutrali	10.10.2025	1,053	29.1	24.5	2.4	2.2	8%	10%	1%	1%	
Volvo	SEK	296	285	-4%	Pirkti	20.10.2025	55,370	16.3	15.0	3.2	3.0	19%	20%	5%	3%	3
Volvo Cars	SEK	32.9	32.0	-3%	Neutrali	11.12.2025	9,026	25.4	6.3	0.7	0.6	3%	10%	0%	0%	
Wallenius Wilhelmsen	NOK	107	60.0	-44%	Mažinti	18.11.2025	3,825	4.8	6.5	1.6	1.7	31%	25%	16%	6%	
Wallenstam	SEK	41.4	57.0	38%	Pirkti	07.07.2025	2,495	20.5	19.4	0.8	0.8	4%	4%	1%	1%	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 (4/4)

Bendrovė	Val.	Akcijos kaina	Tikslinė kaina	Tiketina 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								
Yara	NOK	397	410	3%	Pirkti	23.10.2025	8,536	10.4	9.5	1.4	1.3	14%	15%	5%	8%	
YIT	EUR	3.20	2.70	-16%	Neutrali	05.05.2025	744	na	30.9	1.0	0.9	-2%	3%	0%	0%	3

Paaiškinimai:

- Akcijos kaina – paskutinė uždarymo kaina (11.12.2025)
- Tikėtina grąža – skirtumas tarp tikslinės kainos ir paskutinės uždarymo kainos, proc.
- Rekomendacija - investavimo rekomendacija
- Kapitalizacija - bendrovės rinkos kapitalizacija
- P/E (Price-to-Earnings ratio) – akcijos kainos ir grynojo pelno santykis. P/E apskaičiuojamas akcijos kainą (P) padalinus iš grynojo pelno vienai akcijai (E).
- P/B (Price-to-Book ratio) – akcijos kainos ir buhalterinės vertės santykis. P/B apskaičiuojamas akcijos kainą (P) padalinus iš įmonės balansinės vienos akcijos vertės (B).
- ROE (Return on Equity) – nuosavo kapitalo grąža. ROE apskaičiuojamas padalinus grynąjį pelną iš nuosavo kapitalo.
- Div. pajam. – dividendinis pajamingumas. Dividendų pajamingumas apskaičiuojamas metinius dividendus vienai akcijai padalinus iš akcijos kainos.

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

Teisinė ir viešai skelbtina informacija

Informacija klientams

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

Kopijavimas ir platinimas

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

KEPLER CHEUVREUX SUDARYTOS REKOMENDACIJOS

Dalis šioje santraukoje pateiktos informacijos yra pagrįsta KEPLER CHEUVREUX pateikta (-omis) investavimo rekomendacija (-omis). Norėdami gauti KEPLER CHEUVREUX svarbios teisinės ir viešai skelbtinos informacijos, apsilankykite adresu <https://research.keplercheuvreux.com/login>. Reguliavimo informaciją apie kiekvieną įtrauktą emitentą yra pasiekama neprisijungus, spustelėjus nuorodą „Disclosure“, esančią pirmiau nurodyto tinklalapio apačioje.

Santraukoje pateiktas tekstas yra KEPLER CHEUVREUX anglų kalba parengta investicijų rekomendacijos (-ų) santrauka lietuvių kalba. Swedbank iki santraukos paskelbimo jokių kitu būdu ir jokiais aplinkybėmis nekeitė santraukoje skelbiamos informacijos.

KEPLER CHEUVREUX rekomendacijų struktūra

KEPLER CHEUVREUX akcijų analizės rekomendacijos ir tikslinės kainos skelbiamos absoliučiais skaičiais, o ne pagal jokių palyginamąjį indeksą. Akcijų rekomendacijos nustatomos įvertinus per 12 mėnesių numatomą akcijos kainos padidėjimą arba sumažėjimą, išvestą iš analitiko pateiktos tikslinės kainos (tikrosios vertės), ir atsižvelgiant į įmonės rizikos profilį. KEPLER CHEUVREUX rekomendacijos apibrėžiamos taip kaip nurodyta toliau.

Pirkti: minimalus tikėtinas investicijų vertės augimas per ateinančius 12 mėnesių yra 10 proc. (atsižvelgiant į įmonės rizikos profilį, minimalus reikalaujamas investicijų augimas gali būti didesnis).

Neutrali (laikyti): tikėtinas investicijų vertės augimas mažesnis nei 10 proc. (atsižvelgiant į įmonės rizikos profilį, tikėtinas investicijų augimas gali būti didesnis).

Mažinti: tikimasi investicijų vertės sumažėjimo.

Priimti pasiūlymą: teikiant visišką ar dalinį perėmimo pasiūlymą, akcijų priverstinį išpirkimą (*squeeze-out*) ar kitus panašius pasiūlymus pirkti akcijas, laikoma, kad pasiūlymo kaina atitinka tikrąją akcijų vertę.

Atmesti pasiūlymą: esant visiškam ar daliniam perėmimo, akcijų priverstinio išpirkimo (*squeeze-out*) ar kitų panašių siūlymų pirkti akcijas atveju, pasiūlymo kaina laikoma mažesne nei tikroji akcijos vertė.

Peržiūrėti: įvyko įvykis, kuris, kaip tikimasi, turės reikšmingos įtakos mūsų tikslinei kainai, ir mes negalime pateikti rekomendacijos tol, kol neišnagrinėsime šios naujos informacijos ir (arba) be naujos akcijų kainos nuorodos.

Rekomendacija neteikiama: šiai akcijai analizė nėra rengiama

Apribota: rekomendacija, tikslinė kaina ir (arba) finansinė prognozė nebeatskleidžiama dėl atitikties ir (arba) kitų reguliavimo priežasčių

Dėl akcijų kainų nepastovumo reitingai ir kainų tikslai kartais ir laikinai gali neatitikti pirmiau pateikto apibrėžimo.

KEPLER CHEUVREUX vertinimo metodai ir rizika

Jei šioje apžvalgoje nėra nurodyta kitaip, tikslinės kainos ir investicijų rekomendacijos yra nustatomos naudojant fundamentaliosios analizės metodus ir yra pagrįstos dažniausiai naudojamais vertinimo metodais, tokiais kaip diskontuoti pinigų srautai (DCF), akcijos 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)
BW LPG	-
Lundbeck	-
Orsted	-
Vestas Wind Systems	-

Aprašymas:

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

Adresas:

Swedbank
03502 Vilnius, Konstitucijos prospektas 20A