

Vispārīga informācija

Rekomendācijas struktūra

Swedbank Baltics AS akciju ieguldījumu rekomendācijas struktūra sastāv no trīs ieteikumiem: pirkt, neitrāls (turēt), samazināt. Ieteikumi balstīti uz vērtspapīra nākamo 12 mēnešu absolūto ienesīgumu. Absolūtais ienesīgums ietver akcijas cenas pieaugumu un dividendu ienesīgumu kopā.

Ieteikumi vērtspapīriem, kas minēti šajā pārskatā, ir balstīti uz riska un ienesīguma apsvērumiem. Jo augstāka ieguldījuma riska kategorija, jo augstāks vajadzīgais ienesīgums. Ieguldījumiem akcijās ienesīgums ir definēts kā kapitāla vērtības pieaugums un saņemtās dividendes ieguldījuma periodā nākamajos 12 mēnešos. Paredzamais kapitāla vērtības pieaugums ir akcijas mērķa cenas attiecība pret pašreizējo cenu. Uzņēmuma riska pakāpe ir atkarīga no uzņēmuma akcijas cenas volatilitātes, likviditātes un izredzēm biznesā. Mērķa cena ir atkarīga no uzņēmuma fundamentālajiem rādītājiem un salīdzināmo akciju tirgu vērtības un to var mainīt jebkurā laikā, ja notiek izmaiņas uzņēmumā / tirgū pastāvošajos uzskatos salīdzināmajā uzņēmumu sektorā. Pārskatā var tikt izmantoti ieteikumi „pirkt”, „neitrāls (turēt)” un „samazināt”. Zemākajā tabulā ir parādītas attiecības starp ieteikumiem un mērķa cenām salīdzinājumā ar akcijas riska līmeni. Šie ir indikatīvi intervāli un faktiskie ieteikumi var atšķirties no šeit norādītajiem, ja tiek ņemti vērā arī citi saistītie faktori.

Pirkt: minimālais sagaidāmais investīcijas vērtības pieaugums nākamo 12 mēnešu laikā ir 10% (minimālais prasītais investīcijas pieaugums var būt lielāks, ņemot vērā uzņēmuma riska profilu).

Neitrāls (turēt): sagaidāmais investīcijas vērtības pieaugums ir zemāks nekā 10% (sagaidāmais investīcijas pieaugums var būt lielāks, ņemot vērā uzņēmuma riska profilu).

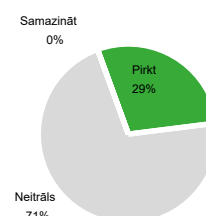
Samazināt: ir sagaidāma investīcijas vērtības samazināšanās.

Nav ieteikuma: šīs akcijas netiek apskatītas. Rekomendācija, mērķa cena un/vai finanšu prognozes netiek atklātas atbilstoši atbilstības normatīvajiem aktiem un/vai citiem ar normatīvajiem aktiem/regulējumu saistītiem apsvērumiem.

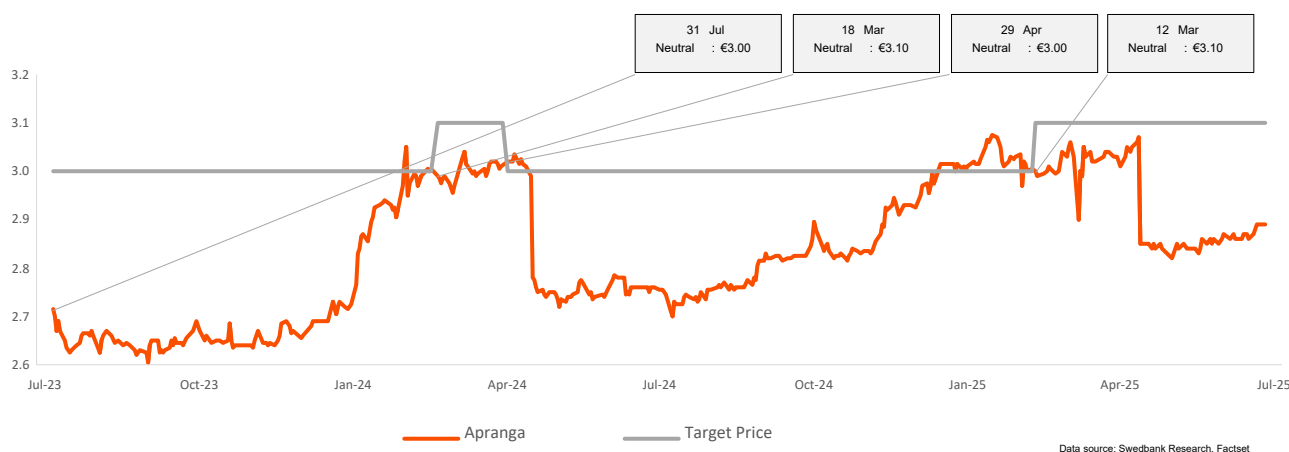
Swedbank Baltics AS rekomendāciju pamatā ir dažādi standartveida vērtēšanas modeļi. Piemēram: vērtība, kas balstās uz diskontētām naudas plūsmām un pēc kuras sagaidāmās nākotnes naudas plūsmas tiek diskontētas līdz to tagadnes vērtībai; akcijas relatīvā vērtēšana salīdzinot ar līdzīgām (starptautiskām vai iekšzemes) akcijām; ziņas, kas var ietekmēt akcijas cenu pozitīvi vai negatīvi; relatīvie un absolūtie koeficienti kā EV/EBITDA, EV/EBIT, PE, PEG un neto aktīvu modeļi uzņēmumiem, kuriem ir likvidi tirgi saviem aktīviem. Dažreiz tiek izmantoti arī likvidācijas vērtības modeļi.

Saite uz Swedbank Baltics AS agrākajām rekomendācijām: <https://research.swedbank.se/files/RecoTrackList/RecoTrackListBaltic.pdf>.

Swedbank Baltics AS rekomendācijas līdz 05.08.2025



Apranga sniegums, rekomendāciju un mērķa cenas vēsture



Grafikā attēlotais sniegums, rekomendāciju un tirgus cenas vēsture atspoguļo, kā mūsu ieteikumi un mērķa cena ir mainījušies kopš 2022. gada februāra. Rekomendācijās veikto izmaiņu datumi ir norādīti virs krāsainajiem lauciņiem. Mērķa cena ir attēlota ar melno līniju un pakāpieni rāda mērķa cenas izmaiņas un laiku, kad tās notika. Oranžā līnija rāda akciju cenas svārstības attiecīgajā periodā.

Avots: Swedbank Baltics AS (rekomendācijas, mērķa cenas) un Factset (cenas)

Informācija klientiem

Pārskata sagatavotājs, izplatītāji un saņēmēji

Pārskatu ir sagatavojusi Swedbank Baltics AS, turpmāk - Swedbank, šī pārskata atbildīgais analītiķis ir Andrej Rodionov, CFA. Pārskats ir sagatavots tikai tā saņēmēju informēšanai un Swedbank neiesaka, pamatojoties uz šo pārskatu, veikt jebkādas darbības. Akciju analīzes pārskats nav pārdošanas piedāvājums vai aicinājums pirkt vērtspapīrus un to nedrīkstētu šādi interpretēt. Pārskatu Latvijā izplata Swedbank AS, kuras uzraugošā iestāde ir Latvijas Banka.

Analītiķa apliecinājums

Par pārskata saturu atbildīgais (atbildīgie) analītiķis (analītiķi) apliecina, ka, ņemot vērā iespējamās šeit minēto interešu konfliktus, šajā pārskatā izteiktie viedokļi precīzi atspoguļo attiecīgā (attiecīgo) analītiķu personīgos uzskatus par pārskatos aplūkotajiem uzņēmumiem un vērtspapīriem. Analītiķis (analītiķi) arī apliecina, ka nav saņēmuši, nesaņem un nesaņems nekādu ne tiešu, ne netiešu atlīdzību par savu uzskatu paušanu vai noteiktu rekomendāciju izteikšanu šajā pārskatā.

Atbildības ierobežojums

Visa informācija, tai skaitā fakts izklāsti, šajā izpētes pārskatā ir iegūta un apkopota labticīgi no avotiem, kas tiek uzskatīti par uzticamiem. Taču Swedbank nesniedz nekādus tiešus vai netiešus apliecinājumus vai garantijas attiecībā uz tā satura pilnību vai precizitāti un uz to nevar paļauties kā uz autoritatīvu avotu, un tas nevar aizstāt jūsu pašu veiktu pamatotu, neatkarīgu izvērtējumu. Šī pārskata saņēmējiem jāņem vērā, ka ieguldījumi kapitāla tirgos, piemēram, šajā dokumentā minētie ieguldījumi, ir pakļauti ekonomiskiem riskiem un apgalvojumi par nākotnes novērtējumiem ietver zināmu nesekmīgumu. Visi pārskata saņēmēji ir atbildīgi par šādu risku uzņemšanos un tiem ir ieteicams savu lēmuma pieņemšanas informāciju papildināt ar materiāliem, kas tiek atzīti par nepieciešamiem, tai skaitā, bet ne tikai ar zināšanām par attiecīgajiem finanšu instrumentiem un par spēkā esošajām prasībām attiecībā uz finanšu instrumentu tirdzniecību. Pārskatā paustie viedokļi atspoguļo analītiķu pašreizējos viedokļus, un laika gaitā tie var mainīties. Gadījumā, ja analītiķa viedoklis mainīsies vai ja par kāda konkrēta uzņēmuma vērtēšanu atbildīgs kļūs cits analītiķis ar atšķirīgu viedokli, Swedbank centīsies (to mēr neuzņemas saistības) informēt par šādām izmaiņām, ievērojot piemērojamās noteikums, likumus, Swedbank iekšējos noteikumus un citus apstākļus. Ja jums ir šaubas par Swedbank pētījumos izmantoto ieteikumu struktūru, lūdzam skatīt sadaļu "Rekomendācijas struktūra".

Cik to atļauj piemērojamie normatīvie akti, Swedbank neuzņemas jebkādu atbildību par tiešiem, netiešiem vai izrietošiem zaudējumiem saistībā ar šī pārskata izmantošanu.

Interesešu konflikti

Visus pētījumu pārskatus ir sagatavojusi Swedbank, kur pārskatu sagatavošanu no citām Swedbank darbībām šķir „Ķīnas mūris”. Līdz ar to pētījumu pārskati ir neatkarīgi un balstās tikai un vienīgi uz publiski pieejamu informāciju. Swedbank Baltics AS analītiķiem pieder šajā pārskatā norādītie vērtspapīri ne vairāk kā 5% apmērā no kopējā akciju kapitāla vai balststieģajām akcijām, ja vien nav norādīts savādāk.

Swedbank darbinieku atalgojums var ietvert brīvi piešķiramas prēmijas, kas balstās uz Swedbank kopējiem ieņēmumiem, t.sk. uz ieņēmumiem no investīciju banku darbības, bet darbinieki nesaņem jebkādu atlīdzību no konkrētiem investīciju banku darbības darījumiem.

Swedbank nesaņem no analizējamā uzņēmuma jebkādu atlīdzību par ieguldījumu rekomendāciju un neslēdz ar to vienošanos ieguldījumu rekomendācijas sagatavošanai.

Informācijas atklāšana saistībā ar konkrētiem uzņēmumiem un iespējamie interešu konflikti

Ņemot vērā Swedbank pozīciju savos tirgos, pārskata saņēmējiem vajadzētu pieņemt, ka Swedbank var šobrīd (vai nākamā trīs mēnešu laikā un pēc tam) sniegt vai vēlēties sniegt pārskatā minētajiem uzņēmumiem konfidencialus investīciju banku darbības pakalpojumus vai apsvērt to sniegšanu un ka līgums par tādiem pakalpojumiem var būt bijis spēkā iepriekšējos 12 mēnešos, un ka Swedbank saistībā ar to ir saņēmusi maksājumus.

Pārskata saņēmējiem arī jāņem vērā, ka Swedbank, tās vadītāji, darbinieki vai meitas uzņēmumi dažādos laikos var būt strādājuši vai ir vēlējušies saņemt amatus vai konsultāciju uzdevumus, kas skar uzņēmumu finanšu darījumus, investīciju vai komercbanku darbību un/vai kredītēšanas darbību saistībā ar pārskatā apskatītajiem uzņēmumiem un/vai finanšu instrumentiem.

Informācijas atklāšana – iespējamie interešu konflikti

1. Swedbank AB (Zviedrija) grupas uzņēmumiem (Swedbank grupa) pieder/tā tur/kontrolē 1% vai vairāk no uzņēmuma akciju kapitāla. 2. Uzņēmums vai tā lielākais akcionārs tieši vai netieši ir 5% vai vairāk no Swedbank grupas akciju kapitāla īpašnieks/turētājs/kontrolētājs (nav piemērojams Swedbank Baltics AS). 3. Swedbank grupa turpina vai ir pabeigusi sniegt uzņēmumam investīciju banku darbības pakalpojumus. 4. Swedbank grupai pieder garā neto pozīcija, kas pārsniedz 0,5% no uzņēmuma emitētā akciju kapitāla. 5. Swedbank grupai pieder īsā neto pozīcija, kas pārsniedz 0,5% no uzņēmuma emitētā akciju kapitāla. 6. Swedbank grupa ir uzņēmuma finanšu instrumentu tirgus uzturētājs.

Plānotie atjauninājumi

Ieguldījumu rekomendācijas par uzņēmumu, kura darbībai Swedbank seko līdzī, parasti tiek atjauninātas, kad uzņēmums ir publicējis starpperiodu pārskatu. Atjauninājums tiek veikts, cik vien drīz iespējams pēc publicēšanas, ņemot vērā attiecīgos apstākļus. Atsevišķos gadījumos rekomendācija var tikt atjaunināta pāris dienas pirms minētā pārskata publicēšanas. Ja nepieciešams - piemēram, ja uzņēmumam ir kādas ārkārtas aktualitātes - ieguldījumu rekomendācija var tikt atjaunināta arī laikā starp pārskatu publicēšanas datumiem.

Reproducēšana un izplatīšana

Šī materiāla reproducēšana bez Swedbank atļaujas ir aizliegta. Šo pārskatu nedrīkst izplatīt fiziskajām vai juridiskajām personām, kas ir pilsoņi valstī vai kuru mītnes vieta ir valsts, kurā tā izplatīšana nav atļauta saskaņā ar piemērojamajiem normatīvajiem aktiem vai citiem lēmumiem.