

Per akcijų biržas – su sietu grūdams ir pelams atskirti

Rimantas PILIBAITIS

Kai Lietuvos ekonominių rodiklių padangę pritemdė debesys ir vienintelis diskutuotinas klausimas liko – „kietai“ ar „minkštai“ leisis šalies ūkis, investuotojų požiūris į verslo vertę gerokai pasikeitė. Emocijų kupinoje akcijų biržoje investuotojai ėmėsi nelengvo darbo – sijoti grūdus nuo pelų ir ieškoti priešnuodžių negandoms.

Pasaulyje svarbių makroekonominių įvykių ar prognozių vertinimą labai patogu stebėti išplėtotoje finansų rinkose – ten reakcija būna žaibiška. Jei kyla abejonių, kokią poveikį verslo plėtrai turės vienas ar kitas paskelbtas rodiklis, jas greitai išsklaido aukštyn šaunančios arba žemyn smingančios biržų indeksų kreivės.

Vertybinių popierių rinka, kurioje itin gausu informacijos apie įmonių veiklą ir prognozes, investuotojų, specialistų ir ekspertų vertinimų, turėtų atspindėti nuomonių kompromisą ir per rinkos kainą tiksliausiai išreikšti verslo vertę. Tad verslininkams, akcininkams, vadovams svyravimai Vilniaus vertybinių popierių biržoje – galimybė pažvelgti į save iš šalies. Šie svyravimai – tarsi indikatorius, kaip perspektyvas vertina su verslu tiesiogiai nesusiję, bet svarbūs rinkos dalyviai. Net jei bendrovės akcijos nėra kotiruojamos biržoje, bendras nuotaukų baro-

metras – aiškus. Bovieka sau atsakyti, kaip planuojant verslo plėtrą, įsigijimą ar pardavimą reaguoti į šio barometro rodmenis.

Todėl nusprendėme pasidomėti, kaip investuotojų vertinimo skalėje atrodo populiariausios Vilniaus vertybinių popierių biržos sąrašuose įrašytos bendrovės. Kaip vertinimo rodiklį naudojome akcijos kainos ir pelno santykį (angl. *price to earnings ratio*, P/E). Tai vienas paprasčiausių ir dažniausiai naudojamų akcijų vertės rodiklių. Kuo jis aukštesnis, tuo akcija (įmonė, verslas) santykinai brangesnė. Lietuvos įmonių rodiklius palyginome su Rytų Europos atitinkamo pramonės sektoriaus rodikliais. Rezultatus komentavo ir investuotojų požiūrį į Lietuvos verslą įvertino akcijų rinkos ekspertai.

Protu suvokiamas lygis

Pasak Donato Frejaus, investicijų bendrovės „Aurora Holding“ direktoriaus, didelis P/E rodiklis paprastai atspindi investuotojų lūkesčius, kad bendrovių pelnas labai sparčiai augs. O šiuo metu lūkesčiai apsisukę 180 laipsnių kampu, t. y. laukiama ekonomikos sulėtėjimo.

„Todėl ir P/E yra gerokai sumažėjęs – sakyčiau iki proto labiau suvokiamo lygio“, – apie vertės suvokimo pokyčius kalba D. Frejus.

Simonas Krivoščenko, SEB banko finansų makleris, teigia, kad Lietuvos akcijų rinkos nuosmukiui įtakos turėjo pasaulinės tendencijos – JAV būsto pasukų krizė. Jis įsitikinęs, kad daugumos Lietuvos įmonių akcijų P/E rodikliai nebuvo per aukšti.

„Todėl tai, ar investuotojai mokės už akcijas tiek, kiek jos kainavo prieš krizes, t. y. maždaug 2007 m. rugpjūtį, labiau priklausys nuo Lietuvos ekonomikos plėtros tempų lėtėjimo“, – įsitikinęs S. Krivoščenko.

Specialistai taip pat siūlo nepamiršti, kad rinkos dalyvių reakciją sustiprina emocijos. Kai didžiausiems pasaulio bankams į nuostolius tenka nurašyti šimtus milijardų Jungtinių Amerikos valstijų dolerių, o kredito rinkos krizę bendromis pastangomis bando įveikti pagrindiniai pasaulio centriniai bankai, šaltakraujį išskumą investuotojui išlaikyti sunku. Į vertybinių popierių rinką netgi siūloma žiūrėti kaip į emociškai nestabilų prekybos partnerį, kasdien pasirodantį su pasiūlymais pirkti arba parduoti. Kai laikai geri, šis partneris apimtas euforijos ir į viską žiūri pro rožinius akinius. Atitinkamai ir už parduodamas akcijas jis linkęs prašyti tokios kainos, kad atsargesnis investuotojas, išgirdęs tokį vertinimą, tik pasukiotą pirštą ties smilkinu. Ir priešingai, kai optimistinius ateities lūkesčius užtemdo šešėlis, minėtasis prekybos partneris gali pulti į tokią depresiją, tarsi ekonomikai grėstų visiška katastrofa.

Tačiau tikrasis sietas, padėsiantis atskirti grūdus nuo pelų ir įvertinti, kaip mūsų šalies bendrovės sekasi prisitaikyti lėtėjančios ekonomikos plėtros sąlygomis, bus konkretūs rezultatai ir atitinkamai lyginamieji finansiniai rodikliai.

Atsižvelgdami į Rytų Europos ir Lietuvos bendrovių P/E rodiklius, sektoriaus bei kiekvienos įmonės ypatumus, specialistai išskyrė, jų nuomone, neįvertintas, pakankamai įvertintas ir pervertintas akcijas.

Vieningi tik dėl „TEO LT“

Iš apžvelgiamų akcijų tik dėl vienos visiškai apklausti analitikai buvo vieningi – „TEO LT“ pagal santykinius rodiklius ir perspektyvas sulaukė teigiamų vertinimų. Specialistai gyrė stabilią dividendų politiką, aukštą dividendų pajamingumo rodiklį, gerėjančius rezultatus.

„Konservatyviems investuotojams ir tiems, kuriems trūksta apčiuopiamos grąžos, „TEO LT“ akcijos – puikus sprendimas“, – nurodo Karolina Kriščiukaiytė, FMI „Finasta“ finansų analitikė.

Kita vertus, analitikų ir rinkos dalyvių nuomonės dėl „TEO LT“ akcijų vertės jau senokai nesutampa – investuotojai ją tradiciškai vertina prasčiau nei analitikai. Pasak specialistų, viena iš priežasčių, kodėl „TEO LT“ kainuoja mažiau nei atitinkamos bendrovės Rytų Europoje, ta, kad ji neteikia mobiliojo ryšio paslaugų.

BFL / Šarūno Mažeikos nuotr.



Darius Simanavičius, klubo „Pinigų srautas“ prezidentas: „Šie metai biržai – didelių svyravimų laikas. Aiškesnės kainų krypties dar teks palūkti.“

Analitikai taip pat atkreipė dėmesį į „Invalidos“, Ūkio banko, Panevėžio statybos tresto žemus P/E rodiklius. Nors rodikliai lyg ir rodo, kad bendrovės neįvertintos, tačiau investuotojai neskuba kelti kainos. Specialistų nuomone, tokį elgesį lemia šių bendrovių priklausomybė nuo kol kas abejonių investuotojams keliančių finansų ir nekilnojamojo turto (NT) sektorių. Tačiau investavusieji apklausos metu buvusiomis kainomis ir bendrovių prognozėms pasitvirtinus turėtų užsidirbti pelno.

„Šiuo metu juntamas nerimas tiek dėl pasaulio finansų ir NT rinkų, tiek dėl Lietuvos ūkio sulėtėjimo. Šį nerimą atspindi mažesni, nei įprasta, Rytų Europoje atitinkamų sektorių P/E rodikliai“, – aiškina Darius Simanavičius, klubo „Pinigų srautas“ prezidentas.

P/E (angl. *price to earnings ratio*) – akcijos kainos ir pelno santykis. Tai vienas populiariausių rodiklių, pagal kuriuos sprendžiama, ar akcija pigi ar brangi. Kuo rodiklis didesnis, tuo akcija santykinai brangesnė. Reikšmė parodo, kelių metų pelną investuotojas moka už bendrovę.

Pasak jo, atslūgus įtampai dėl pasaulio finansų krizės ir investuotojams atgavus pasitikėjimą Lietuvos ekonomika, tikėtina, šios akcijos brangs sparčiau, nei vidutiniškai kils rinka.

Analitikų vertinimu, vis dar pigios ir „Lifosas“ akcijos. Palanki padėtis pasaulio trąšų rinkose lemia rekordinius bendrovės rezultatus, tačiau investuotojų entuziazmą vėsina tai, kad pagrindinis akcininkas nelinkęs dalytis pelnu su smulkiaisiais – įmonė nemoka dividendų.

Miglotos perspektyvos

Vertinant pagal P/E rodiklį, pieno perdirbimo sektoriaus bendrovės Vilniaus biržoje gerokai pigesnės nei jų dvynės Rytų Europoje.

„Lietuvoje pieno sektorius istoriškai pigesnis nei Europoje. Akcijų kainoms didelę įtaką daro šiuo metu miglotos sektoriaus perspektyvos. Eksporto rinkose pieno produktų kainos mažėja, o pieno supirkimo kainos mažėti nespėja“, – nurodo S. Krivoščenko.

Todėl kai kurias pieno perdirbimo bendroves analitikai įvertino neutraliai – t. y. jų akcijas laiko nei pervertintomis, nei neįvertintomis. Prie šios grupės specialistai priskyrė ir „Snorą“, „Sanitą“ bei „Lietuvos dujas“. Pastarosios bendrovės perspektyvas analitikai vengė vertinti argumentuodami didele politikų įtaka šiam verslui.

Politiniai procesai ir spekuliacijos, o ne veiklos rezultatai lemia ir kitų energetikos bendrovių akcijų kainas. Pasak K. Kriščiukaiytės, nacionalinio investuotojo „Leo LT“ kūrimas ir su juo susiję padariniai – svarbiausi dalykai „Lietuvos energijos“, „Rytų skirstomųjų tinklų“, „VST“, „Lietuvos elektrinės“ vertybiniais popieriais besidomintiems investuotojams.

Atsargiai analitikai vertina ir alkoholio gamintojų „Alita“ bei „Vilniaus degtinė“ perspektyvas. Specialistų atsargumą lemia neigiama padidintų akcijų įtaka pardavimui, ribotos plėtos galimybės vietos rinkoje. Be to, šių akcijų P/E gerokai aukštesni nei Rytų Europos alkoholio gamintojų atitinkami rodikliai.

Baimė ir atsargumas

D. Frejus prognozuoja, kad dėl investuotojų baimės ir atsargumo kai kurių rinkų ar sektorių P/E gali likti vienaženkliai dar kokius metus ar dvejus. Vėliau rodikliai turėtų pakilti iki normalaus lygio – 10–15. Investuotojų požiūrį į akcijas ir verslo vertę labai veiks tai, kaip keisis pasaulio ir šalies bendroji makroekonominė padėtis.

„Ūkio lėtėjimo lūkesčiai jau iš esmės įskaiciuoti į akcijų kainas. Manoma, kad bendrovių pelnas mažės arba bent jau neaugs taip sparčiai kaip iki šiol. Tai rodo ir žemi istoriniai P/E – skaičiuojant remiantis praėjusių metų pelnu“, – sako D. Frejus.



Pasak Karolinos Kriščiukaiytės, FMĮ „Finasta“ finansų analitikės, lėtėjant ekonomikos apskoms, labiau vertinami ūkio ciklams atsparesni verslai – energetikos, metalų, naftos, maisto pramonės sektoriai.

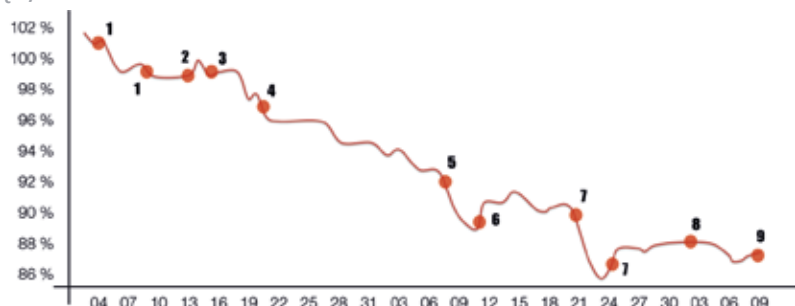
Anot jo, jei bendrovės iš tiesų uždirbs gerokai mažiau, net ir akcijų kainoms nekylant, P/E grįš į normalų lygį.

Pauliaus Jakimavičiaus, FMĮ „Orion Securities“ Prekybos skyriaus vadovo, prognozės skeptiškesnės. Jo nuomone, artimiausią pusmetį akcijų kainos kris, atitinkamai turėtų mažėti ir P/E rodikliai.

Pasak specialistų, pasaulio finansų rinkose padidėjusi įtampa bei pranešimai apie Lietuvos ir kaimyninių šalių ūkio plėtos lėtėjimą investuotojus išmokė atsargumo. „P/E bei kitų lyginamųjų rodiklių smukimas atspindi ir investuotojų sumažėjusį rizikos apetitą, t. y. ne visi pasiryžę už bendrovę mokėti keliolika kartų daugiau, negu ji uždirba grynojo pelno“, – nurodo K. Kriščiukaiytė.

„Bumo metu brangiai parduoti galima bet ką. Tik atėjus atoslūgiui paaiškėja, kas ko vertas iš tikrųjų. Investuotojai tampa išrankūs ir atsargūs – tokie, kokie ir turėtų būti“, – skaudžias pamokas apibendrina D. Frejus.

Vilniaus biržos OMXV indekso pokyčiai bei pagrindiniai ekonominiai įvykiai



- 2008-03-03–2008-03-08** – vertybinių popierių rinką smukdo finansinis sektorius. Mažinamos pasaulinių bankų akcijų rekomendacijos.
- 2008-03-10** – JAV centrinis bankas (*Federal Reserve System*) paskelbė veiksmų planą likvidumui didinti. Jame numatytus veiksmus rinka įvertino kaip geresnį būdą kreditų krizei įveikti nei palūkanų normos mažinimas.
- 2008-03-12** – Lietuvos 2008 m. vasario metinė infliacija sudarė 10,8 proc. (palyginti su 2007 m. vasariu).
- 2008-03-18** – JAV centrinis bankas sumažina bazinę palūkanų normą nuo 3 iki 2,25 procento.
- 2008-04-02** – „Agrowill Group“ žengė į Vilniaus biržą.
- 2008-04-08** – „The Wall Street Journal“ išplatino straipsnį, kuriame užsienio apžvalgininkai įspėja, kad Baltijos šalių ekonomika gali neatlaikyti vis gilėjančios pasaulinės finansų krizės padarinių ir yra didelė rizika, jog regione gali pasikartoti XX a. 10-ojo dešimtmečio krizė.
- 2008-04-17–2008-04-22** – skelbiami pirmojo ketvirčio veiklos rezultatai. Kai kurie pasirodė blogesni, nei tikėtasi, ir sustiprino investuotojų susirūpinimą, kad dar iki galo nėra aiškus JAV būsto paskolų krizės poveikis pavieniams verslo sektoriams.
- 2008-03-30** – JAV centrinis bankas sumažina bazinę palūkanų normą nuo 2,25 iki 2 procentų.
- 2008-05-12** – Statistikos departamentas paskelbė, kad Lietuvos balandžio metinė infliacija – 11,7 procento.

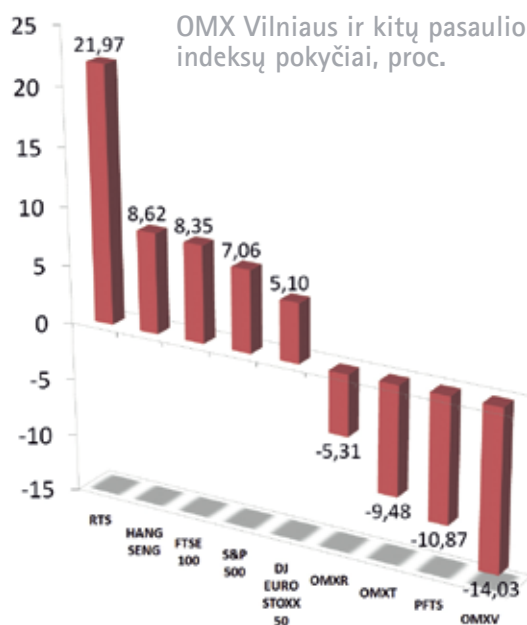
Šaltiniai – klubas „Pinigų srautas“, Vilniaus vertybinių popierių birža

Pasaulio ir Lietuvos įvykių kalendorius

Data	Įvykis
Birželio 5 d.	ECB sprendimas dėl bazinės palūkanų normos
Birželio 6 d.	Skelbiamas JAV nedarbo lygis
Birželio 9 d.	Skelbiamas Lietuvos gegužės mėn. vartotojų kainų indeksas (infliacijos rodiklis)
Birželio 13 d.	Skelbiamas JAV vartotojų kainų indeksas
Birželio 25 d.	Skelbiamas FED sprendimas dėl bazinės palūkanų normos
Birželio 26 d.	Skelbiamas JAV I ketvirčio galutinis BVP
Liepos 3 d.	Skelbiamas ECB sprendimas dėl bazinės palūkanų normos
Liepos 3 d.	Skelbiamas JAV nedarbo lygis
Liepos 9 d.	Skelbiamas Lietuvos birželio mėn. vartotojų kainų indeksas
Liepos 16 d.	Skelbiamas JAV vartotojų kainų indeksas
Liepos 28 d.	Skelbiamas Lietuvos II kv. BVP rodiklis
Rugpjūčio 1 d.	Skelbiamas JAV nedarbo lygis
Rugpjūčio 5 d.	Skelbiamas FED sprendimas dėl bazinės palūkanų normos
Rugpjūčio 7 d.	Skelbiamas ECB sprendimas dėl bazinės palūkanų normos
Rugpjūčio 8 d.	Skelbiamas Lietuvos liepos mėn. vartotojų kainų indeksas
Rugpjūčio 14 d.	Skelbiamas JAV vartotojų kainų indeksas
Rugpjūčio 28 d.	Skelbiamas Patikslintas Lietuvos II kv. BVP
Rugpjūčio 28 d.	Skelbiamas JAV II kv. preliminarus BVP

Šaltinis – „Bloomberg“, „Swedbank“

OMX Vilniaus ir kitų pasaulio indeksų pokyčiai, proc.



Indeksas	Vertė 2008-03-03	Vertė 2008-05-16
RTS (Rusija)	2032,29	2478,87
HANG SENG (Kinija)	23584,97	25618,86
FTSE 100 (D. Britanija)	5818,6	6304,3
S&P 500 (JAV)	1331,34	1425,35
DJ EURO STOXX 50 (Europa)	3675,51	3862,91
OMXR (Latvija)	560,05	530,32
OMXT (Estija)	655,03	592,93
PFTS (Ukraina)	1090,4	971,9
OMXV (Lietuva)	492,26	423,19

Šaltinis – „Bloomberg“

Lėšų persikirstymas

Didėjant infliacijai, o ekonomikos augimui lėtėjant, prastėja lūkesčiai dėl ateityje gautinų pinigų. Nelikvidžioje akcijų rinkoje investuoti skirtų pinigų sumažėjimas spaudžia akcijų kainas žemyn. Kita vertus, makroekonominių tendencijų pokytis skatina investuojančiuosius persikirstyti savo lėšas. Didesnę dalį investicijų jie nukreipia į tuos sektorius, kurie mažiau priklauso nuo ekonomikos svyravimų, t. y. į energetikos, metalų, naftos, maisto pramonės bendroves. Itin svarbu atsižvelgti į konkrečios bendrovės verslo specifiką, mat, suprastėjus bendroms nuotaikoms, biržoje galima rasti gerų pigiai parduodamų bendrovių.

„Po sulėtėjimo laikotarpio neišvengiamai vėl ateis pakilimas. Svarbu jo nepražiopsoti“, – budrumo neprarasti siūlo D. Frejus.

„Akcijų rinkoms būdingi nuosmukio (meškų) ir pakilimo (bulių) ciklai. Tad nemanau, kad didžiuliai P/E rodikliai – praeitis, nors investuotojų požiūris dabar ir atsargesnis. Rekordiniai santykiniai rodikliai dar bus ateityje; tik po kur kas ilgesnio laikotarpio – 5–10 metų“, – prognozuoja K. Kriščiukaiytė.

Kai kurių likvidžiausių Vilniaus biržoje kotiruojamų bendrovių akcijų vertinimas*

Neįvertintos

Akcija	Įmonės P/E**	Rytų Europos sektoriaus P/E**	Vertinimas	Komentarai
„TEO LT“	9,4	12,39	+, +, +, +, +	• Akcija istoriškai pigesnė negu kitų telekomunikacijos sektoriaus įmonių. Viena iš priežasčių – bendrovė neteikia mobiliojo ryšio paslaugų. • Didelis dividendų pajamingumas.
„Invalda“	7,7	11,45	+, +, +, +	• Didelė nekilnojamojo turto (NT) ir finansinio sektoriaus įtaka įmonių grupei.
Ūkio bankas	8,5	11,45	+, +, +, 0, 0	• Žemą P/E rodiklį lemia padidėjusi Baltijos šalių ekonomikos rizika. • Sparčiai plečiasi, tačiau pelno augimas gali sulėtėti.
Panevėžio statybos trestas	5,6	11,78	+, +, +, 0, 0	• Akcijos kaina maža dėl miglotos padėties Lietuvos NT rinkoje. • Pagal santykinus rodiklius viena pigiausių Baltijos šalyse listinguojamų statybos bendrovių.
„Stumbras“	10,5	12,28	+, +, +, 0, 0	• Pagal santykinus rodiklius akcija nėra brangi. • Nuo 2007 m. pradžios rodo augimo tempus, perspektyvi.
„Lifosa“	5,8	11,64	+, +, +, 0, 0	• Žemai akcijos kainai įtakos turi tai, kad kol kas nemokami dividendai. • Puikių įmonės rezultatų lemia palankus verslo ciklas trąšų rinkoje. • Didėja bendrovės naudojamų žaliavų, fosforitų, kainos, tad gali sumažėti pelno marža.
„Rokiškio sūris“	4,9	12,28	+, +, +, 0, –	• Plačiai išskaidyta pardavimo regionų rizika, įmonė atspari Lietuvos ekonomikos lėtėjimui. • Akcija pigi dėl šiuo metu migloto sektoriaus perspektyvų.
„Žemaitijos pienas“	0,4	12,28	+, +, +, 0, –	• Pigiausia pieno perdirbimo bendrovė Lietuvos akcijų rinkoje. • Bendrovei trūksta skaidrumo.

Pakankamai įvertintos

Bankas „Snoras“	10,3	11,45	+, 0, 0, 0, 0	• Banko rezultatams reikšmės turėjo vienkartiniai pelnai ir investicinio turto vertės padidėjimas. • Pagal santykinus rodiklius akcija atrodo patraukli.
„Sanitas“	22,4	16,45	+, 0, 0, 0	• Aukštą P/E rodiklį lemia lūkesčiai dėl plėtros ir galimo bendrovės pardavimo.
„Apranga“	12,8	12,28	+, +, 0, 0, –	• Rizika dėl prognozuojamo vartojimo mažėjimo. • Pagal santykinus rodiklius bendrovė atitinka Rytų Europos sektoriaus vidurkį.
Vilkyškių pieninė	4,5	12,28	+, +, 0, 0, –	• Aktyviausią plėtrą Lietuvoje vykdančiame pieno perdirbimo bendrovė. • Šie metai gali būti ne tokie sėkmingi dėl sumažėjusių produktų kainų Europos Sąjungos rinkose ir aukštų žaliavinio pieno supirkimo kainų.
„Lietuvos dujos“	12,6	13,54	0, 0, 0, 0	• Vyriausybės reguliavimas neigiamai atsilieps šių metų pelningumui. • Didėjančios dujų kainos didina pajamas, bet dar sparčiau auga iš tiekėjo perkamų dujų kaina.
„Pieno žvaigždės“	7,9	12,28	+, 0, 0, 0, –	• Stipri pozicija vidaus pieno produktų rinkoje šiais metais gali tapti vienu didžiausių pranašumų.

Pervertintos

Šiaulių bankas	16,5	11,45	+, 0, 0, –, –	• Susidomėjimą kelia vadovų superkamos akcijos. • Finansiniai rezultatai, neskaiciuojant vienkartinį pelną, ne tokie įspūdingi, kaip skelbiama banko pranešimuose. • Investuotojai moka premiją dėl akcininkų struktūros.
„VST“	38,7	16,18	+, 0, 0, –, –	• Įmonę stipriai pervertino „Leo LT“ kūrimo procesas.
„Alita“	21,1	12,28	0, 0, 0, –, –	• Neįgyvendintos 2007 m. prognozės ir smukęs pelningumas. • Nuostolinga įsigytos ir konsoliduojamos alaus daryklos BIP veikla.
„City Service“	16,0	13,54	0, 0, 0, –, –	• Įmonė sparčiai plečiasi, tačiau pagal santykinus rodiklius atrodo gana brangi. • Jeigu pavyks įgyvendinti numatytą plėtrą į Rusiją, rodikliai žymiai pagerės.
Lietuvos elektrinė	54,2	16,18	0, 0, 0, –, –	• Nuo 2009 m. gruodžio 31 d., sustabdžius atominę elektrinę, bus pagrindinė elektros gamintoja Lietuvoje.
„Lietuvos energija“	55,6	16,18	0, 0, 0, –, –	• Akcijos kainą lemia politizuotas „Leo LT“ kūrimas.
Rytų skirstomieji tinklai	66,7	16,18	0, 0, 0, –, –	• Akcijos kainą lemia politizuotas „Leo LT“ kūrimas.
„Vilniaus degtinė“	45,8	12,28	0, –, –, –, –	• Sumenkę 2007 m. rezultatai lemia investuotojų nepasitikėjimą. • Santykiniai rodikliai rodo, kad įmonė pervertinta.

+ neįvertintos akcijos, 0 pakankamai įvertintos akcijos, – pervertintos akcijos

Dėl galimo interesų konflikto analitikai kai kurių bendrovių nevertino. Todėl akcija gali turėti mažiau nei penkis vertinimus.

* vertinama pagal akcijos kainos ir pelno santykį (P/E) bei analitikų pateiktus vertinimus.

** 2008-04-25 nustatyta P/E vertė. Rytų Europos rodiklis – atitinkamo sektoriaus vidutinis P/E. Apklausą vyko gegužės 7–10 dienomis.

Šaltiniai – klubas „Pinigų srautas“, „Bloomberg“, „Hansabankas“