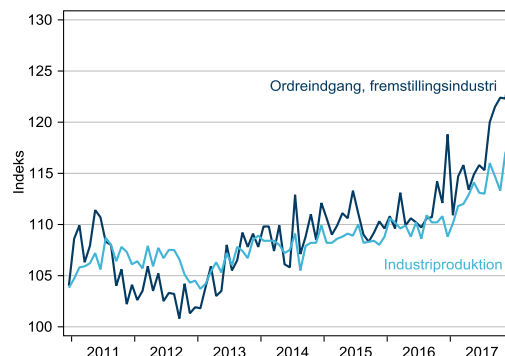


Morgenmelding Handelsbanken

Dagens fokus

- Der er ikke mange nøgletal på programmet i dag, men det er på den anden side heller ikke nøgletallene, som har drevet de seneste par dages dramatiske aktiemarkedsnedtur.
- Fra **USA** kommer der kun ugentlige tal for **realkreditansøgningerne**.
- **Tyskland** giver os dagens nok vigtigste nøgletal, nemlig **industriproduktionen** for december. Allerede inden ordreindgangen i går tog endnu et spring i vejret, haltedede produktionen efter ordreindgangen (se figur). Det taler for en stigning i dagens produktionstal og at produktionen vil trække yderligere op i begyndelsen af 2018. Konsensus venter et lille fald i december, hvilket nok skyldes, at produktionen ofte er meget volatil fra måned til måned og at november-produktionen steg med hele 3,4% m/m – den største stigning siden 2009.
- Der kommer også **industriproduktion** fra **Danmark** i dag.
- **EU-Kommissionen** offentliggør i dag opdaterede økonomiske prognoser for EU og euroområdet, hvor vi sandsynligvis ser en ny oprevidering.
- **Kina** offentliggør **valutareservetal** her til morgen. Kapitaludstrømningen vendte til afdæmpet indstrømning i begyndelsen af 2017, og valutareserven er følgelig steget langsomt gennem 2017. Det ventes at have gentaget sig i januar. Værdien af reserven ventes at være steget med hele 30 mia. USD, men størstedelen af dette skyldes nok USD's svækkelse gennem januar, som mindsker USD-værdien af reserveaktiver denomineret i andet end USD. I morgen meget tidligt offentliggøres **im- og eksporttallene**, men tallene er svære at fortolke i årets første måneder, da det kinesiske nytår (og fabrikslukningerne i forbindelse hermed) nogle år falder i januar og andre i februar. Af samme grund offentliggøres de vigtigste indikatorer (industriproduktion, detailomsætning og faste investeringer) slet ikke i denne omgang, men offentliggøres om en måned for januar og februar samlet set.

Tysk industriproduktion halter efter ordreindgang

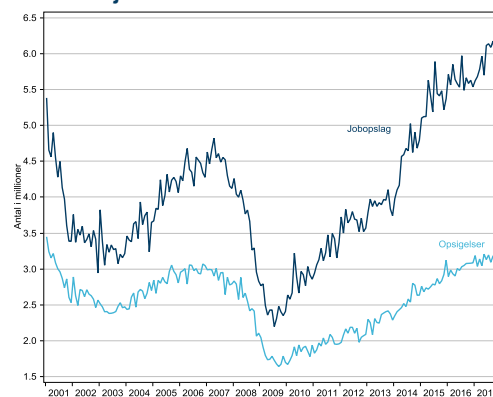


Kilde: Macrobond

Højdepunkter siden sidst

- **Markederne:** Den dramatiske aktiemarkeds rutsjetur fortsatte på de europæiske børser i går, men efter store fald ved markedsåbningen lå kurserne nogenlunde fladt resten af dagen. USA-børserne handlede også fladt, og kort før amerikansk lukketid satte kraftige stigninger ind efter flere havde peget på, at de forrige dages nedtur var en god købsmulighed. De fleste asiatiske børser er i store plusser her til morgen, på nær børserne i fastlands-Kina, som ligesom så ofte før lever deres eget liv. Obligationsrenterne faldt markant med aktiekurserne i går formiddag, men er steget igen. EUR/USD ligger stort set på samme niveau som i går morges.
- **USA:** JOLT's arbejdsmarkedsrapport viste et fald i antallet af jobopslag i december (og en nedrevidering af de forrige måneder). Samtidig steg antallet af opsigelser (se figur). Det tegner et lidt mere dystert billede af tilstanden på arbejdsmarkedet end den stærke BLS's arbejdsmarkedsrapport gjorde i fredags.
- **Tyskland:** Kansler Merkel har forhandlet med sine koalitions partnere om et nyt regeringsgrundlag hele natten, men der er endnu ikke kommet hvid røg op. Opgørelsen af **fabriksordreindgangen** i december viste en meget større stigning end ventet, og en oprevidering af novembertallet eliminerede også stort set det fald, som de første novembertal viste. Dermed ser det tyske industriopsving ud til fortsat at holde dampen oppe. Den tyske fagforening IG Metall blev i går enige med arbejdsgiverne i delstaten Baden Wuerttemberg om en **ny overenskomst**, som ventes at danne præcedens for resten af Tysklands industri. Aftalen byder på afdæmpede lønstigninger og øget fleksibilitet for både arbejdstager og –giver. **Bundesbanks chef Jens Weidmann** talte ikke om pengepolitik i går, men lød positiv på de økonomiske udsigter: "Euroområdet er gået fra at være en hæmsko til at være en driver for væksten". PMI-byggetillidsindekset sprang i vejret til 59,8 fra 53,7 i december.
- **Euroområdet:** PMI-detailtillidsindekset faldt fra 53,0 til 50,8 i januar.

USA: Arbejdsmarkedet ikke helt så sundt



Kilde: Macrobond

Markedskommentarer

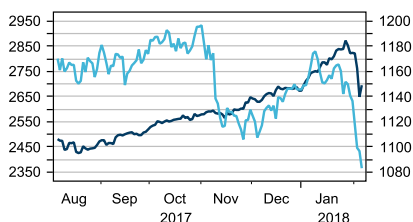
Aktier

Det ledende danske **OMXC25** indeks (-0,58% / indeks 1.090,33) endte gårsdagens handel i minus. Uroen der er opstået i kølvandet på den seneste tids relativt kraftige rentestigninger fortsatte i gårsdagens handel på de europæiske børser.

Pandora (+3,48% / kurs 582,60) rapporterede 4. kvartalsregnskab uden den store dramatik. Selskabet havde allerede oplyst mange af tallene forud for regnskabet i forbindelse med selskabets kapitalmarkedsdag i januar. Alligevel faldt aktien kraftigt fra morgenstunden, men rettede sig efterfølgende henover dagen og sluttede som den mest stigende aktie i det ledende danske indeks.

ALK-Abello (-1,68% / kurs 703,00) var også aktuel med 4. kvartalsregnskab. Både regnskabet og guidance for 2018 var lidt svagere end ventet af markedet.

IC Group (-1,60% / kurs 135,00) aflagde regnskab for 2. kvartal. Både top- og bundlinjen var bedre end ventet, men guidance for regnskabsåret blev dog fastholdt. Selskabet meddelte desuden, at de fortsat undersøger muligheden for et eventuelt frasalg af tøjmærket Peak Performance.



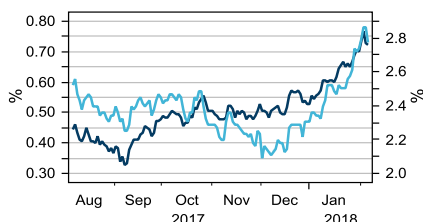
— DK-indeks: OMXC25, rhs — USA-indeks: S&P 500

Kilde: Macrobond

Renter

Obligationsrenterne i Tyskland og Danmark styrtdykkede fra morgenstunden i går efter amerikanske rentefald aftenen før i takt med de massive aktiekursfald. Da aktiemarkedene senere i går kom stærkt igen efter flere havde peget på, at de forrige dages nedtur var en god købsmulighed, steg renterne også. Renterne ligger dog stadig lavere end inden mandag aften og tirsdag morgens styrtdyk.

Hvor det i sidste uge var obligationsrentestigninger (på grund af gode nøgletal), som gav aktiekursfald, var der mandag aften og tirsdag morgen tale om generelt aftagende villighed til at tage risiko, sådan at kursen på de relativt sikre statsobligationer steg og renten dermed faldt. Tilsvarende betød genkomsten af risikovillighed i løbet af i går, at renterne steg igen.



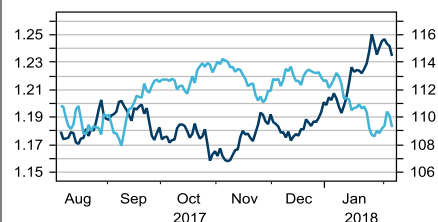
— 10-årig statsobligation DK — 10-årig statsobligation US, rhs

Kilde: Macrobond

Valuta

Trods den store uro på både aktie- og obligatiionsmarkederne har valutamarkedene været relativt afdæmpede. Det bratte fald i investorernes risikoappetit mandag aften og tirsdag morgen gav sig udtryk i stærkere JPY og CHF, som er de sædvanlige sikker-havn valutaer. En række Emerging Markets valutaer blev tilsvarende svækket, men de store G-10-valutakryds som fx EUR/USD lod sig stort set ikke mærke af uroen.

I løbet af i går kom der lidt optimisme tilbage på markederne, og det fik JPY og CHF til at svækkes lidt igen og mange EM-valutaer til at komme sig.



— USD/JPY, rhs — EUR/USD

Kilde: Macrobond

Dagens finansielle nøgletal

Aktier			Valuta			10-årige renter			Råvarer		
	Aktuelt	%-/Ændring		Aktuelt	Ændring		Aktuelt	Ændring		Aktuelt	%-/Ændring
OMXC25	1083.1	-1.24	USD/JPY	109.3	0.460	USA	2.78	0.08	CRB	194.7	-0.47
Stoxx600	372.8	-2.41	EUR/USD	1.239	0.002	Euroområdet	0.69	-0.04	Brent oil (1M fut)	67.4	0.58
FTSE	7141.4	-2.64	USD/DKK	6.007	-0.009	Danmark	0.75	-0.03	Gold (spot)	1329.2	-1.07
S&P500	2695.1	1.74	CHF/DKK	6.426	-0.025						
Nasdaq	7115.9	2.13	GBP/DKK	8.390	-0.009						
Hang Seng	30981.7	1.26	SEK/DKK	0.756	0.004						
Nikkei	21935.8	1.51	NOK/DKK	0.770	0.005						

Alle tal er opgjort ca. kl. 7:30 i dag med ændringer fra foregående handelsdag ca. kl. 7:30

Handelsbankens finansielle forventninger

(Ultimo)	Officielle renter				10-årig statsobligationer				Valuta				
	Aktuelt	Q1 2018	Q3 2018	End 2018	Aktuelt	Q1 2018	Q3 2018	End 2018	Aktuelt	Q1 2018	Q3 2018	End 2018	
USA	1.375	1.625	2.125	2.125	2.78	2.50	2.60	2.50	USD/DKK	6.007	6.48	6.49	6.22
Euroland	-0.40	-0.40	-0.40	-0.40	0.69	0.65	0.90	1.10	EUR/DKK	7.443	7.45	7.46	7.46
UK	0.50	0.50	0.50	0.50	1.52	1.40	1.40	1.40	GBP/DKK	8.390	8.10	7.85	7.85
Danmark	-0.65	-0.65	-0.65	-0.55	0.75	0.60	0.85	1.10	CHF/DKK	6.426	6.37	6.32	6.22
Sverige	-0.50	-0.50	-0.25	-0.25	0.93	0.90	1.30	1.50	SEK/DKK	0.7565	0.768	0.802	0.811
Norge	0.50	0.50	0.50	0.50	1.84	1.70	1.80	1.80	NOK/DKK	0.7696	0.784	0.801	0.811

Kommende begivenheder

Aktiekalender, vigtige danske regnskaber

Dato	Selskab	Regnskab
05-Feb	Ossur	4.kvartal
06-Feb	Pandora	4. kvartal
06-Feb	ALK-Abello	4. kvartal
06-Feb	IC Group	2. kvartal
06-Feb	Matas	3. kvartal
07-Feb	Vestas	4. kvartal
07-Feb	FLSmidt	4. kvartal
07-Feb	Carlsberg	4. kvartal
07-Feb	Novozymes	4. kvartal
07-Feb	Lundbeck	4. kvartal
07-Feb	Spar Nord	4. kvartal
08-Feb	DSV	4. kvartal
08-Feb	Rockwool	4. kvartal
08-Feb	DFDS	4. kvartal
09-Feb	A.P.Møller-Mærsk	4. kvartal
09-Feb	Solar	4. kvartal

Økonomisk kalender

Dato	Tid	Land	Indikator	Periode	Survey	SHB	Forrige	Faktisk
05-Feb	02:45	Kina	Caixin China PMI Services	Jan	53.5	--	53.9	54.7
05-Feb	10:00	EMU	Markit Eurozone Services PMI	Jan F	57.6	57.5	57.6	58.0
05-Feb	10:00	EMU	Markit Eurozone Composite PMI	Jan F	58.6	58.5	58.6	58.8
05-Feb	10:30	UK	Markit/CIPS UK Services PMI	Jan	54.0	--	54.2	53.0
05-Feb	10:30	EMU	Sentix Investor Confidence	Feb	34.5	34.5	32.9	31.9
05-Feb	11:00	EMU	Retail Sales MoM/YoY	Dec	-1.0%/1.8%	-1.1%/1.7%	2.0%/3.9% r	-1.1%/1.9%
05-Feb	15:45	USA	Markit US Services PMI	Jan F	53.3	--	53.3	53.3
05-Feb	15:45	USA	Markit US Composite PMI	Jan F	--	--	53.8	53.8
05-Feb	16:00	USA	ISM Non-Manf. Composite	Jan	56.7	--	56.0	59.9
06-Feb	08:00	Tyskland	Factory Orders MoM/YoY	Dec	0.5%/3.0%	--	-0.4%/8.7%	3.8%/7.2%
06-Feb	09:30	Tyskland	Markit Germany Construction PMI	Jan	--	--	53.7	59.8
06-Feb	10:00	EMU	ECB's Weidmann, BIS's Carstens Speak in Frankfurt					
06-Feb	10:10	EMU	Markit Eurozone Retail PMI	Jan	--	--	53.0	50.8
06-Feb	14:30	USA	Trade Balance	Dec	-\$52.1b	--	-\$50.4b	-\$53.1b
06-Feb	16:00	USA	JOLTS Job Openings	Dec	--	--	5978	5811
07-Feb		Kina	Foreign Reserves	Jan	\$3170.0b	--	\$3139.9b	
07-Feb	08:00	Tyskland	Industrial Production MoM/YoY	Dec	-0.6%/7.0%	--	3.4%/5.6%	
07-Feb	08:00	Danmark	Industrial Production MoM	Dec	--	--	2.7%	
07-Feb	09:00	Schweiz	Foreign Currency Reserves	Jan	--	--	743.9b	
07-Feb	10:00	EMU	ECB's Nouy and Launtenschlaeger speak in Frankfurt					
07-Feb	11:00	EMU	European Commission Economic Forecasts					
07-Feb	13:00	USA	MBA Mortgage Applications	02. Feb	--	--	-2.6%	
7.-9.		USA	MBA Mortgage Foreclosures	4Q	--	--	1.2%	
7.-9.		USA	Mortgage Delinquencies	4Q	--	--	4.9%	
08-Feb	01:01	UK	RICS House Price Balance	Jan	--	--	8.0%	
08-Feb	08:00	Tyskland	Exports SA MoM	Dec	-0.7%	--	4.1%	
08-Feb	08:00	Danmark	Current Account (Seasonally Adjusted)	Dec	--	--	13.8b	
08-Feb	08:00	Danmark	Trade Balance ex Ships	Dec	--	--	7.5b	
08-Feb	09:30	Sverige	Average House Prices	Jan	--	--	3.178m	
08-Feb	09:45	EMU	ECB's Weidmann, Villeroy, Mersch & Praet Speaks					
08-Feb	13:00	UK	Bank of England Bank Rate	08. Feb	0.50%	0.50%	0.50%	
08-Feb	13:00	UK	BOE Asset Purchase Target	Feb	435b	435b	435b	
08-Feb	13:00	UK	BOE Corporate Bond Target	Feb	10b	10b	10b	
08-Feb	13:00	UK	Bank of England Inflation Report					
08-Feb	14:30	USA	Initial Jobless Claims	03. Feb	--	--	230k	
08-Feb		Kina	Trade Balance	Jan	\$54.70b	--	\$54.69b	
08-Feb		Kina	Imports/Exports YoY	Jan	11.2%/11.3%	--	4.5%/10.9%	
09-Feb	02:30	Kina	PPI YoY	Jan	4.2%	--	4.9%	
09-Feb	02:30	Kina	CPI YoY	Jan	1.5%	1.8%	1.8%	
09-Feb	07:45	Schweiz	Unemployment Rate SA	Jan	--	--	3.0%	
09-Feb	08:00	Norge	CPI MoM/YoY	Jan	0.1%/1.6%	--	0%/1.6%	
09-Feb	08:00	Norge	CPI Underlying MoM/YoY	Jan	-0.2%/1.5%	-1.3%	0.1%/1.4%	
09-Feb	08:00	Norge	GDP Mainland QoQ	4Q	0.6%	0.7%	0.6%	
09-Feb	08:45	Frankrig	Industrial Production MoM/YoY	Dec	--	--	-0.5%/2.5%	
09-Feb	10:30	UK	Industrial Production MoM/YoY	Dec	-0.9%/0.3%	--	0.4%/2.5%	

Jes Asmussen (jeas01@handelsbanken.dk); Rasmus Gudum-Sessingø, (ragu02@handelsbanken.dk); Bjarke Roed-Frederiksen, (bjro03@handelsbanken.dk)

Ansvarsfraskrivelse

Handelsbanken Capital Markets, en del af Svenska Handelsbanken AB (publ) (i det følgende samlet kaldet "SHB"), er ansvarlig for udarbejdelsen af analyserapporter. I Norden er SHB underlagt de respektive finanstilsyn, således *Finansinspektionen* i Sverige, *Finanstilsynet* i Norge, *Finanssivalvonta* i Finland og Finanstilsynet i Danmark. Alle analyserapporter udarbejdes på baggrund af regnskaber og statistikoplysninger samt yderligere informationer, som SHB anser for at være troværdig. SHB har ikke foretaget nogen uafhængig kontrol af oplysningerne, og SHB står ikke inde for, at oplysningerne er korrekte, nøjagtige eller fyldestgørende. I overensstemmelse hermed og i det omfang lovgivningen tillader det, påtager hverken SHB, bankens direktion, ledende medarbejdere eller ansatte eller nogen anden person sig på nogen måde erstatningsansvar for eventuelle tab, uanset hvordan de måtte opstå, i forbindelse med anvendelsen af sådanne analyserapporter eller deres indhold eller som på anden måde er forbundet hermed.

Hverken SHB eller nogen af SHB's koncernforbundne selskaber, direktion, ledende medarbejdere eller ansatte vil under nogen omstændigheder være erstatningsansvarlige over for andre for eventuelle direkte, indirekte, specielle skader eller følgeskader, der måtte opstå i forbindelse med anvendelsen af oplysninger i analyserapporterne, herunder uden begrænsning tab af fortjeneste, selv hvis SHB udtrykkeligt er blevet gjort opmærksom på muligheden eller sandsynligheden for skadens opståen.

De synspunkter, der er indeholdt i SHB's analyserapporter, er udtryk for holdningerne hos SHB's ansatte og koncernforbundne selskaber og afspejler nøjagtigt de respektive analytikers personlige synspunkter på tidspunktet og er med forbehold for ændringer. Der er ingen sikkerhed for, at fremtidige begivenheder vil være i overensstemmelse med sådanne synspunkter. Enhver analytiker, der nævnes ved navn i nærværende analyserapport, står inde for, at de synspunkter, der fremføres heri og tillægges denne analytiker, nøjagtigt afspejler dennes individuelle syn på de virksomheder eller de værdipapirer, der omtales i analyserapporten.

SHB's formål med at udarbejde analyserapporter er udelukkende informerende. Oplysningerne i analyserapporterne udgør ikke nogen personlig anbefaling eller tilpasset investeringsrådgivning, og sådanne rapporter og synspunkter bør ikke danne grundlag for investeringsmæssige eller strategiske beslutninger. Nærværende dokument udgør hverken helt eller delvist et tilbud om salg eller tegning af værdipapirer eller nogen tilskyndelse til accept af et tilbud om at købe eller tegne værdipapirer. Ligeledes udgør dokumentet ikke på nogen måde noget kontraktligt eller forpligtende grundlag. Det er ikke sikkert, at en tidligere udvikling gentages, og tidligere udvikling bør ikke ses som en indikation på fremtidig udvikling. Værdien af investeringer og indkomsten derfra kan både falde og stige, og investorer kan risikere at tabe hele den oprindeligt investerede kapital. Investorerne har ingen garanti for at tjene på investeringer, og de risikerer at tabe penge. Valutakurser kan betyde, at værdien af udenlandske investeringer og indkomst derfra stiger eller falder. Nærværende analyseprodukt opdateres løbende.

SHB's analyserapporter eller dele heraf må ikke gengives eller videregives til andre uden SHB's forudgående skriftlige samtykke. I nogle jurisdiktioner kan videregivelse af nærværende dokument være begrænset ved lov, og de personer, der kommer i besiddelse af nærværende dokument, bør holde sig orienteret om – og overholde – sådanne begrænsninger.

Vær opmærksom på følgende vigtige erklæringer vedrørende videregivelse af analyseoplysninger:

SHB-medarbejdere, herunder analytikere, aflønnes på grundlag af virksomhedens generelle lønsomhed. Aflønning af analytikere er ikke baseret på specifikke serviceydelser inden for Corporate Finance eller Debt Capital Markets. Ingen del af analytikernes aflønning er eller vil være direkte eller indirekte relateret til konkrete anbefalinger eller synspunkter ifølge analyserapporter.

SHB og/eller dennes koncernforbundne selskaber kan til enhver tid levere serviceydelser inden for Investment Banking mv., herunder corporate banking og rådgivning om værdipapirer, til et hvilket som helst af de selskaber, der nævnes i SHB's analyser.

I henhold til bankens etiske retningslinjer for Handelsbanken-koncernen skal bestyrelsen og alle bankens medarbejdere udvise høj etik i udførelsen af deres ansvarsområder i banken såvel som andre arbejdsopgaver. Banken har ligeledes vedtaget retningslinjer vedrørende analyser, som har til hensigt at sikre analytikernes og analyseafdelingernes integritet og uafhængighed samt at identificere faktiske eller mulige interessekonflikter i forhold til analytikere eller banken og at løse sådanne konflikter ved at eliminere eller begrænse dem og/eller fremlægge sådanne oplysninger, som måtte være hensigtsmæssige. Som en del af sin kontrol med interessekonflikter har banken indført restriktioner ("Chinese walls") i kommunikationen mellem analyseafdelingen og andre afdelinger i banken. Endvidere er analyseafdelingen organisatorisk adskilt fra Corporate Finance-afdelingen og andre afdelinger med lignende ansvarsområder. Retningslinjerne vedrørende analyse omfatter også regler for, hvordan betaling, bonus og løn må udbetales til analytikere, hvilke markedsføringsaktiviteter en analytiker må deltage i, hvordan analytikere skal håndtere egne og nærtstående parters værdipapirtransaktioner mv. Derudover er kommunikationen mellem analytikerne og de pågældende selskaber underlagt restriktioner. For fuldstændige oplysninger om bankens etiske retningslinjer henvises til bankens hjemmeside [www.handelsbanken.com/About the bank/Investor relations/Corporate social responsibility/Ethical guidelines](http://www.handelsbanken.com/About%20the%20bank/Investor%20relations/Corporate%20social%20responsibility/Ethical%20guidelines).

Handelsbanken har nultolerance over for bestikkelse og korrupsion. Dette er fastlagt i koncernens politik vedrørende bestikkelse og korrupsion. Forbuddet mod bestikkelse omfatter også et forbud mod at opfordre til, arrangere eller acceptere bestikkelse, der er beregnet for medarbejderens familie, venner, forretningsforbindelser eller bekendte.

Ved udsendelse i UK

SHB udsender analyserapporter i UK.

SHB er godkendt af den svenske *Finansinspektionen* samt af Bank of Englands finansielle tilsynsmyndighed *the Prudential Regulation Authority*. SHB er underlagt visse regler fastsat af de britiske tilsynsmyndigheder *the Prudential Regulation Authority* og *the Financial Conduct Authority*. Nærmere information om omfanget af SHB's godkendelse samt de regler, der er fastsat af de britiske finansielle tilsynsmyndigheder, kan rekvireres ved henvendelse til SHB.

Kunder i UK bør bemærke, at de i forbindelse med nærværende analyserapport ikke er omfattet af de britiske regler til beskyttelse af erhvervsinvestorer, *the Financial Services Compensation Scheme*, eller af the Financial Conduct Authority's regler i henhold til den britiske fondsbørslov *the UK Financial Services and Markets Act 2000* (med senere ændringer) til beskyttelse af privatkunder.

Nærværende dokument må i UK kun udsendes til personer, som er godkendt, eller personer, som er undtaget inden for betydningen af *the Financial Services and Markets Act 2000* (med senere ændringer) (eller eventuelle bekendtgørelser til samme) eller (i) til personer, der har professionel erfaring med forhold der vedrører investeringer, som falder inden for definitionen i Article 19(5) i *Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005* ("Bekendtgørelsen"), (ii) til "high net worth entities" omfattet af Bekendtgørelsens Article 49(2)(a)-(d), eller (iii) til personer, som er professionelle klienter omfattet af Chapter 3 i the Financial Conduct Authority's *Conduct of Business Sourcebook* (samlet benævnt "Relevante Personer").

Ved udsendelse i USA

Vigtigt angående videregivelse af tredjepartsanalyser:

SHB og dennes ansatte er ikke underlagt FINRA's regler for analytikere, som har til formål at forhindre interessekonflikter ved bl.a. at forbyde visse aflønningsformer, begrænse analytikernes handel samt kommunikationen med de virksomheder, der er behandlet i analyserapporterne.

SHB's analyserapporter er i USA udelukkende til videregivelse til "større institutionelle investorer" som defineret i Rule 15a-6 i USAs fondsbørslov, *the Securities Exchange Act of 1934*. Alle større amerikanske institutionelle investorer, som modtager en kopi af en analyserapport, forstår og accepterer ved modtagelse af rapporten, at de ikke vil videregive analyserapporten eller gøre den tilgængelig for andre.

Rapporter om obligationsprodukter udarbejdes af SHB og udsendes af SHB til større amerikanske institutionelle investorer i henhold til Rule 15a-6(a)(2). Rapporter om kapitalandele udarbejdes af SHB og udsendes i USA af Handelsbanken Markets Securities Inc. ("HMSI") i henhold til Rule 15a-6(a)(3). HMSI er ansvarlig for de rapporter, de selv udsender. Amerikanske personer, som modtager disse analyserapporter og ønsker at gennemføre transaktioner med produkter, der omfatter kapitalandele, som er behandlet i rapporterne, skal henvende sig til HMSI. HMSI er medlem af FINRA, tlf. +1-212-326-5153.

Macro Research and Trading Strategy

Macro Research and Trading Strategy

Head of Macro Research and Trading Strategy & Chief Economist

Ann Öberg		+46 8 701 28 37
Lena Fahlen	Deputy Head	+46 8 701 83 29
Christina Nyman	Head of Forecasting	+46 8 701 51 58

Web Editor

Terese Loon	Chief Editor	+46 8 701 28 72
-------------	--------------	-----------------

Sweden

Helena Bornevall	Scenario Analysis and Senior Economist	+46 8 701 18 59
Johan Löf	Senior Economist, Sweden	+46 8 701 5093

Finland

Tiina Helenius	Head, Macro Research	+358 10 444 2404
Janne Ronkanen	Senior Economist, Finland	+358 10 444 2403

Denmark

Jes Asmussen	Head, Macro Research, Denmark and Netherlands	+45 46 79 12 03
Rasmus Gudum-Sessingø	Senior Economist, Denmark and Eurozone	+45 46 79 16 19
Bjarke Roed-Frederiksen	Senior Economist, China and Latin America	+45 46 79 12 29

Norway

Kari Due-Andresen	Head, Macro Research, Norway, UK	+47 22 39 70 07
Nils Kristian Knudsen	Senior Strategist FX/FI	+47 22 82 30 10
Marius Gønholt Hov	Senior Economist, Norway	+47 22 39 73 40
Halfdan Grangård	Senior Economist, Norway	+47 22 39 71 81

Trading Strategy

Claes Mählén	Chief Strategist	+46 8 463 45 35
Martin Jansson	Senior Commodity Strategist	+46 8 461 23 43
Nils Kristian Knudsen	Senior Strategist FX/FI	+47 22 82 30 10
Lars Henriksson	Strategist FX	+46 8 463 45 18

Debt Capital Markets

Tony Lindlöf	Head of Debt Capital Markets	+46 8 701 25 10
Per Eldestrand	Head of Debt Capital Markets Sweden	+46 8 701 22 03
Måns Niklasson	Head of Corporate Loans and Acquisition Finance	+46 8 701 52 84
Ulf Stejmar	Head of Corporate Bonds	+46 8 463 45 79

Sales

Fixed Income Sales

Henrik Franzén	+46 8 701 11 41
----------------	-----------------

Corporate Sales

Bo Fredriksson	+46 8 701 345 31
----------------	------------------

FX Sales

Håkan Larsson	+46 8 701 345 19
---------------	------------------

Syndication

Thomas Grandin	+46 8 701 345 83
----------------	------------------

Regional sales

Copenhagen

Kristian Nielsen	+45 46 79 12 69
------------------	-----------------

Gothenburg

Jaan Kivilo	+46 31 774 83 39
-------------	------------------

Gävle

Petter Holm	+46 26 172 103
-------------	----------------

Helsinki

Mika Rämänen	+358 10 444 62 20
--------------	-------------------

Linköping

Fredrik Lundgren	+46 13 28 91 10
------------------	-----------------

London

Tolga Kulahcigil	+44 207 578 86 12
------------------	-------------------

Luleå/Umeå

Ove Larsson	+46 90 154 719
-------------	----------------

Luxembourg

Snorre Tysland	+352 274 868 251
----------------	------------------

Malmö

Fredrik Lundgren	+46 40 243 900
------------------	----------------

Oslo

Petter Fjellheim	+47 22 82 30 29
------------------	-----------------

Stockholm

Malin Nilén	+46 8 701 27 70
-------------	-----------------

Toll-free numbers

From Sweden to N.Y. & Singapore
020-58 64 46

From Norway to N.Y. & Singapore
800 40 333

From Denmark to N.Y. & Singapore
8001 72 02

From Finland to N.Y. & Singapore
0800 91 11 00

Within the US
1-800 396-2758

Svenska Handelsbanken AB (publ)

Stockholm
Blasieholmstorg 11
SE-106 70 Stockholm
Tel. +46 8 701 10 00
Fax. +46 8 611 11 80

Copenhagen
Havneholmen 29
DK-1561 Copenhagen V
Tel. +45 46 79 12 00
Fax. +45 46 79 15 52

Helsinki
Itämerenkatu 11-13
FI-00180 Helsinki
Tel. +358 10 444 11
Fax. +358 10 444 2578

Oslo
Tjuvholmen allé 11
Postboks 1249 Vika
NO-0110 Oslo
Tel. +47 22 39 70 00
Fax. +47 22 39 71 60

London
3 Thomas More Square
London GB-E1W 1WY
Tel. +44 207 578 8668
Fax. +44 207 578 8090

New York
Handelsbanken Markets Securities, Inc.
875 Third Avenue, 4th Floor
New York, NY 10022-7218
Tel. +1 212 326 5153
Fax. +1 212 326 2730
FINRA, SIPC