

mandag, 12. februar 2018

Morgenrapport

- Oppgang i det amerikanske aksjemarkedet på fredag, men S&P er nå 9 prosent ned fra toppen
- Ekstra oppmerksomhet vil vies de amerikanske inflasjonstallene for januar
- Vi venter ingen nye signaler fra Riksbanken i denne omgang
- Her hjemme vendes blikket mot Øystein Olsens årstale

Internasjonalt

Selv om de amerikanske aksjemarkedene var noe opp igjen på fredag, ble uken sett under ett den svakest på to år. S&P 500 er ned med 9 prosent siden toppen sent i januar. Og som kjent pekes det på en reprising som følge av økt risiko for høyere inflasjon og dermed renter. Derfor skal det bli ekstra interessant å følge med på de amerikanske inflasjonstallene denne uken. Vi skriver mer om det i et eget avsnitt litt lenger ned. Samtidig tar vi med at den nye budsjettavtalen i Kongressen vil føre til ytterligere stimulas av amerikansk økonomi; stimulanter som kommer i tillegg til skattekuttene. Markedet er mest opptatt av inflasjonsrisikoen som ligger i dette. Nettopp fordi stimulasene nå kommer i en situasjon med full kapasitetsutnyttning i økonomien. Merk også at Trump i dag vil offentliggjøre infrastrukturpakken.

Men vi gjør oss først ferdig med fredagen, og tar med at vi fikk tall for industriproduksjonen i både Frankrike og Italia, som begge viste seg sterkere enn ventet. I Frankrike steg produksjonen med 0,5 prosent i desember, mot ventet 0,1 prosent. Oppsideoverraskelsen ble enda større for Italia, hvor produksjonen steg med 1,6 prosent (konsensus 0,8 prosent). I begge tilfeller var også revisjonene for november fordelaktige. Fra før hadde vi fått de tyske tallene, som imidlertid viste et fall på 0,6 prosent i desember. Men i sum peker tallene i retning av en oppgang i samlet industriproduksjon i eurosonen, på 0,1 prosent m/m, som da er markedets forventning. Tallene publiseres på onsdag.

Dette er samme dag som vi får full oversikt over BNP-tallene for fjerde kvartal. Foreløpige tall er jo allerede sluppet, og de viste en BNP-vekst på 0,6 prosent kv/kv, som er riktig så friskt for eurosonen. Markedet venter på en bekreftelse av dette tallet. I tillegg blir det interessant å se hvordan veksten ble fordelt blant de ulike etterspørselskomponentene.

Videre fikk vi på fredag tall for industriproduksjonen i Storbritannia i desember. Som varslet trakk totalproduksjonen en god del ned, og nedgangen ble også sterkere enn hva markedet hadde sett for seg. Men dette kan altså knyttet til midlertidige nedstengninger av Forties Pipeline, og er dermed ikke et uttrykk for den underliggende situasjonen i industrien. Her er det da bedre å se på utviklingen i tilvirkningsindustrien, som viste en ny oppgang i desember, på 0,3 prosent m/m. Dette var som forventet. Viktigere er det at dette var den åttende måneden på rad med oppgang i tilvirkningsindustrien. Vi må tilbake til slutten av 80-tallet for å finne sist gang det skjedde.

For Storbritannia skal vi følge med på inflasjonstallene for januar, som publiseres i morgen. Bakteppet er nå en mer hawkete sentralbank, som har justert opp synet på både vekst- og inflasjonsutsiktene, og dermed varslet behov for en raskere renteoppgang. Ifølge Bank of England (BoE) er det lite ledig kapasitet i Storbritannia, og det underliggende inflasjonspresset er sterkere enn tidligere antatt. BoE anslår inflasjonen til 3,0 prosent i januar, hvilket i så fall er uendret fra desember. Markedet venter 2,9 prosent.

Ellers denne uken ser vi frem mot rentemøtet i Riksbanken (onsdag). Ved sist rentemøte valgte Riksbanken å holde rentebanen uendret, men samtidig annonsere en avslutning av netto papirkjøp (kvantitative lettelser). Det siste grepet ble imidlertid kombinert med en fremskyndet reinvestering av et større forfall. Riksbanken varslet nemlig at de allerede fra januar i år, ville starte reinvesteringen av papirer som først skulle gå til forfall i mars neste år. I praksis vil dette si at Riksbanken kjøper omtrent like mye papirer som under andre halvdel av 2017.

I sum ble da justeringen av pengepolitikken oppfattet som duete. Siden sist rentemøte har den svenske konjunktoren fortsatt å styrke seg. Blant annet uttrykt ved at den såkalte RU-indikatoren, som fanger opp presset i økonomien, har steget videre til rekordhøye

nivåer. Inflasjonen er også nære målet på 2 prosent, og forventes å holde seg rundt målet i tiden fremover. Og så langt i første kvartal har svenskekrona utviklet seg rimelig i tråd med Riksbankens prognoser (som gjennomsnitt), og dermed ikke utgjort en nedsiderisiko verken for sentralbankens BNP- eller inflasjonsprognoser. Og selv om vi ikke venter noen endringer nå på onsdag, verken for renta, rentebanen eller signalene i pressemeldingen, mener vi at forutsetningen for den varslede renteoppgangen har styrket seg. Vi tror Riksbanken kommer til å følge opp sin egen kommunikasjon fremover, og heve renta med 25 basispunkter ved møtet i september.

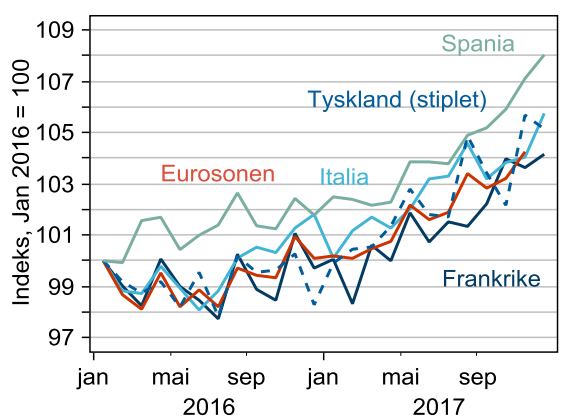
Vi skal også ta med at vi på onsdag får tall for de svenske boligprisene i januar. Prisene har fortsatt nedover (sesongjustert), men falltakten har ikke forverret seg. Med det har også frykten for en hard landing dempet seg. Videre får vi på torsdag tall for arbeidsledigheten i januar. De svenske ledighetstallene er svært volatile, selv etter sesongjustering. Gjennom fluktuasjonene har imidlertid ledigheten fortsatt å avta, men samtidig har nedgangen bremsset litt opp. Ledigheten er nå på 6,5 prosent, og er ifølge Riksbanken nære bunnen for denne konjunktoren.

Til slutt USA, hvor vi som vanlig får de ukentlige tallene for nye dagpengesøkere (torsdag), samtidig som vi får en liten oppdatering på den regionale industriutviklingen nå i februar (Empire Manufacturing og Philly Fed). Samme dag publiseres de faktiske industriproduksjonstallene for forrige måned. Den amerikanske industrien viser god fart oppover, og det brede industrisentimentet (ISM-indeksen) ligger fast på riktig så sterke nivåer. I morgen får vi en ny

måling for optimismen blant de amerikanske småbedriftene, slik den fanges opp av NFIB-indeksen. Også her ligger nivået skyhøyt.

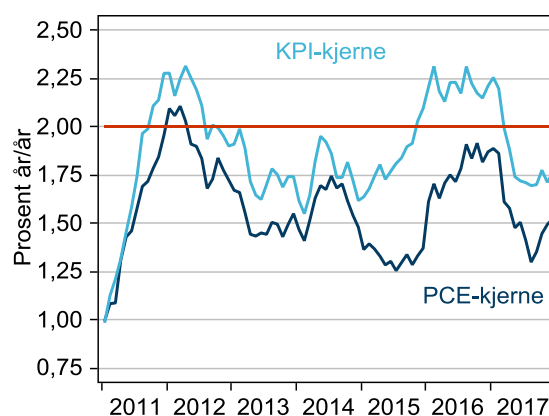
Mer spenning er det imidlertid knyttet til onsdagen, hvor vi får januar-tall for både inflasjon og detaljomsetning. Det private forbruket økte sterkt mot slutten av fjoråret, og generelt er husholdningene godt understøttet av et sterkt arbeidsmarked og stigende inntekter. Konsumenttilliten er høy, noe som nok også vil være reflekterte i fredagens måling fra Univ.of Michigan. Konsensus anslår at detaljomsetningen steg videre i januar, med 0,2 prosent m/m. Men ekstra oppmerksomhet vil nok være knyttet til inflasjonstallene. For en drøy uke siden fikk vi som kjent en sterk arbeidsmarkedsrapport, som ikke minst viste at lønnsveksten hadde tatt seg opp. Nå er det jo volatilitet i disse tallene. Men inntrykket av at lønnsveksten, og dermed inflasjonspresset, er på vei opp, ble styrket. Dermed trakk rentene videre opp, og aksjemarkedet...ja, dere vet. Markedet venter at årsveksten i kjerneprisene landet på 1,7 prosent i januar, ned fra 1,8 prosent i desember. Men nå påvirkes jo årsveksten av basis-virkninger, og her skal vi huske på at månedsveksten i januar i fjor var sterk. Så skulle vi heller få se at årsveksten i det kommende januar-tallet ikke tar seg ned, vil dette være et uttrykk for sterk underliggende prisvekst. Og det vil være den tredje måneden på rappen at den underliggende månedsveksten har tatt seg opp.

Eurosonen: Industriproduksjon



Kilde: Macrobond

USA: kjerneinflasjon



Kilde: Macrobond

Norge

Denne uken vil oppmerksomheten rette seg mot Øystein Olsens årstale, som går av stabelen torsdag kveld. Ser vi på talene for de siste par årene, har den meteorologiske beskrivelsen skiftet fra «vinteren kommer,» (2016), som for de mest frosne av oss kan høres guffent ut, til at det i fjor ble justert til en «mild vinter.» Og med enda et år bak oss vil det nok være riktigere å si at «våren har kommet.» De riktige godværsdagene må vi nok vente litt lenger på, men også de vil komme. Vi regner med at årets tale vil gi en mer oppstemt beskrivelse av situasjonen i norsk økonomi, i en kontekst hvor også omverdenen viser sterkere utvikling. Som vanlig venter vi ingen nye pengepolitiske signaler; normalt er ikke årstalen arenaen for å justere forventningene i markedet.

Men selv om årets tale nok vil gi en mer positiv beskrivelse av norsk økonomi, regner vi med at det er satt av plass til noen av de vanlige kjøpphestene. Vel har boligmarkedet kjølt seg ned det siste året, men ikke mer enn at både Norges Bank og de fleste av oss andre beskriver dette som en myk landing. Men nivåene, for både boligpriser og husholdningenes samlede gjeld, fortsetter å være høye. Og det i en

situasjon hvor ikke bare rentene ute er på vei oppover, men hvor også Norges Bank har fått det litt mer travelt med å få opp renta her hjemme. Mon tro om det ikke kommer en liten påminnelse om den risikoen som ligger i husholdningenes gjeldsoppbygging.

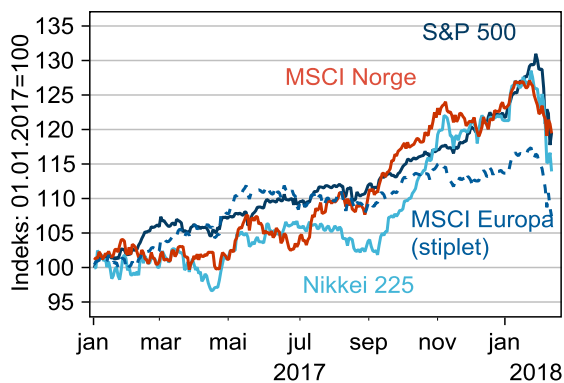
En annen gjenganger er synet på oljepengebruken i norsk økonomi. Her var fjorårets tale mer enn tydelig, hvor det ble understreket at «perioden med økt bruk av oljeinntekter bør nå være over.» Oljepengebruken er nær krittstreken på 3 prosent av fondsverdien, og dette høye forbruksnivået gjør oss sårbare for å havne i en situasjon hvor fondet må tappes. Disse advarslene har ikke blitt mindre aktuelle på denne siden av året.

Ansvarlig for dagens rapport: Marius Gonsholt Hov

Analytikere

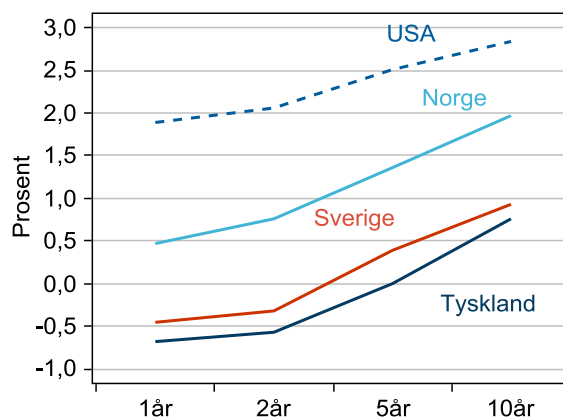
Kari Due-Andresen, +47 223 97 007, kadu01@handelsbanken.no
Marius Gonsholt Hov, +47-223 97 340, maho60@handelsbanken.no
Halfdan Grangård, +47-223 97 181, hagr11@handelsbanken.no
Nils Kristian Knudsen, +47 228 23 010, nikn02@handelsbanken.no

Totalavkastning aksjemarkeder (lokal valuta)



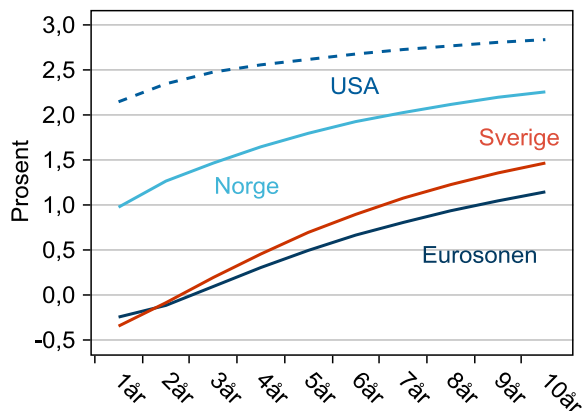
Kilde: Macrobond

Avkastningskurver statsobligasjoner



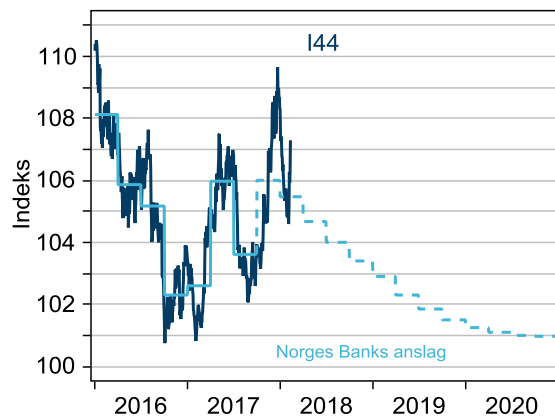
Kilde: Macrobond

Swaprenter



Kilde: Macrobond

Importveid kronekurs (I-44)



Kilde: Macrobond

Indikative Nibor-renter

1 UKE	1 MND	3 MND	6 MND
0.76	0.78	0.87	0.96

Indikative swap-renter

2 ÅR	3 ÅR	5 ÅR	7 ÅR	10 ÅR
1.265	1.470	1.800	2.030	2.260

Vår prognose

	1.kv.2018	2.kv.2018	3.kv.2018
Foliorente	0.50	0.50	0.50
EUR/NOK	9.50	9.40	9.30

Indikative valutakurser

EUR/NOK	9.7625	EUR/USD	1.2283
USD/NOK	7.9485	USD/JPY	108.7100
SEK/NOK	0.9853	EUR/JPY	133.5200
DKK/NOK	1.3116	EUR/GBP	0.8863
GBP/NOK	11.0158	GBP/USD	1.3859
CHF/NOK	8.4711	EUR/CHF	1.1526
JPY/NOK	7.3129	EUR/SEK	9.9126
AUD/NOK	6.2249	EUR/DKK	7.4437
SGD/NOK	5.9950	USD/KRW	1084.3000
CAD/NOK	6.3271	USD/RUB	58.1204

Kilde: Bloomberg

Fredagens viktigste nøkkeltall/begivenheter			Periode	Enhet	Forrige	Konsensus	Faktisk
02:30	Kina	KPI	Januar	Prosent år/år	1,8	1,5	1,5
08:00	Norge	KPI-JAE	Januar	Prosent år/år	1,4	1,5	1,1
	Norge	Fastlands-BNP	4.kv.2017	Prosent kv/kv	0,7	0,6	0,6
08:45	Frankrike	Industriproduksjon	Desember	Prosent m/m	-0,3	0,1	0,5
10:00	Italia	Industriproduksjon	Desember	Prosent m/m	0,2	0,8	1,6
10:30	Storbritannia	Industriproduksjon	Desember	Prosent m/m	0,4	-0,9	-1,3

Dagens viktigste nøkkeltall/begivenheter			Periode	Enhet	Forrige	Konsensus	Vår forv.
Ingen vesentlige makrobegivenheter							

Research disclaimer

Risk warning

All investments involve risks and investors are encouraged to make their own decision as to the appropriateness of an investment in any securities referred to in this report, based on their specific investment objectives, financial status and risk tolerance. The historical return of a financial instrument is not a guarantee of future return. The value of financial instruments can rise or fall, and it is not certain that you will get back all the capital you have invested.

Research disclaimers

Handelsbanken Capital Markets, a division of Svenska Handelsbanken AB (publ) (collectively referred to herein as 'SHB'), is responsible for the preparation of research reports. SHB is regulated in Sweden by the Swedish Financial Supervisory Authority, in Norway by the Financial Supervisory Authority of Norway, in Finland by the Financial Supervisory Authority and in Denmark by the Danish Financial Supervisory Authority. All research reports are prepared from trade and statistical services and other information that SHB considers to be reliable. SHB has not independently verified such information and does not represent that such information is true, accurate or complete. Accordingly, to the extent permitted by law, neither SHB, nor any of its directors, officers or employees, nor any other person, accept any liability whatsoever for any loss, however it arises, from any use of such research reports or its contents or otherwise arising in connection therewith.

In no event will SHB or any of its affiliates, their officers, directors or employees be liable to any person for any direct, indirect, special or consequential damages arising out of any use of the information contained in the research reports, including without limitation any lost profits even if SHB is expressly advised of the possibility or likelihood of such damages.

The views contained in SHB research reports are the opinions of employees of SHB and its affiliates and accurately reflect the personal views of the respective analysts at this date and are subject to change. There can be no assurance that future events will be consistent with any such opinions. Each analyst identified in this research report also certifies that the opinions expressed herein and attributed to such analyst accurately reflect his or her individual views about the companies or securities discussed in the research report.

Research reports are prepared by SHB for information purposes only. The information in the research reports does not constitute a personal recommendation or personalised investment advice and such reports or opinions should not be the basis for making investment or strategic decisions. This document does not constitute or form part of any offer for sale or subscription of or solicitation of any offer to buy or subscribe for any securities nor shall it or any part of it form the basis of or be relied on in connection with any contract or commitment whatsoever. Past performance may not be repeated and should not be seen as an indication of future performance. The value of investments and the income from them may go down as well as up and investors may forfeit all principal originally invested. Investors are not guaranteed to make profits on investments and may lose money. Exchange rates may cause the value of overseas investments and the income arising from them to rise or fall. This research product will be updated on a regular basis.

No part of SHB research reports may be reproduced or distributed to any other person without the prior written consent of SHB. The distribution of this document in certain jurisdictions may be restricted by law and persons into whose possession this document comes should inform themselves about, and observe, any such restrictions.

The report does not cover any legal or tax-related aspects pertaining to any of the issuer's planned or existing debt issuances.

Please be advised of the following important research disclosure statements:

SHB employees, including analysts, receive compensation that is generated by overall firm profitability. Analyst compensation is not based on specific corporate finance or debt capital markets services. No part of analysts' compensation has been, is or will be directly or indirectly related to specific recommendations or views expressed within research reports.

From time to time, SHB and/or its affiliates may provide investment banking and other services, including corporate banking services and securities advice, to any of the companies mentioned in our research.

We may act as adviser and/or broker to any of the companies mentioned in our research. SHB may also seek corporate finance assignments with such companies.

We buy and sell securities mentioned in our research from customers on a principal basis. Accordingly, we may at any time have a long or short position in any such securities. We may also make a market in the securities of all the companies mentioned in this report. [Further information and relevant disclosures are contained within our research reports.]

SHB, its affiliates, their clients, officers, directors or employees may own or have positions in securities mentioned in research reports.

The Bank has adopted Guidelines concerning Research which are intended to ensure the integrity and independence of research analysts and the research department, as well as to identify actual or potential conflicts of interests relating to analysts or the Bank and to resolve any such conflicts by eliminating or mitigating them and/or making such disclosures as may be appropriate. As part of its control of conflicts of interests, the Bank has introduced restrictions ("Information barriers") on communications between the Research department and other departments of the Bank. In addition, in the Bank's organisational structure, the Research department is kept separate from the Corporate Finance department and other departments with similar remits. The Guidelines concerning Research also include regulations for how payments, bonuses and salaries may be paid out to analysts, what marketing activities an analyst may participate in, how analysts are to handle their own securities transactions and those of closely related persons, etc. In addition, there are restrictions in communications between analysts and the subject company. According to the Bank's Ethical Guidelines for the Handelsbanken Group, the board and all employees of the Bank must observe high standards of ethics in carrying out their responsibilities at the Bank, as well as other assignments. For full information on the Bank's ethical guidelines please see the Bank's website www.handelsbanken.com and click through to About the bank – Sustainability at Handelsbanken – Sustainability – Policy documents and guidelines – Policy documents – Policy for

ethical standards in the Handelsbanken Group. Handelsbanken has a ZERO tolerance of bribery and corruption. This is established in the Bank's Group Policy on Bribery and Corruption. The prohibition against bribery also includes the soliciting, arranging or accepting bribes intended for the employee's family, friends, associates or acquaintances. For full information on the Bank's Policy against corruption please see the Bank's website www.handelsbanken.com and click through to About the bank – Sustainability at Handelsbanken – Sustainability – Policy documents and guidelines – Policy documents – Policy against corruption in the Handelsbanken Group.

When distributed in the UK

Research reports are distributed in the UK by SHB.

SHB is authorised by the Swedish Financial Supervisory Authority (Finansinspektionen) and the Prudential Regulation Authority and subject to limited regulation by the Financial Conduct Authority and Prudential Regulation Authority. Details about the extent of our authorisation and regulation by the Prudential Regulation Authority, and regulation by the Financial Conduct Authority are available from us on request.

UK customers should note that neither the UK Financial Services Compensation Scheme for investment business nor the rules of the Financial Conduct Authority made under the UK Financial Services and Markets Act 2000 (as amended) for the protection of private customers apply to this research report and accordingly UK customers will not be protected by that scheme.

This document may be distributed in the United Kingdom only to persons who are authorised or exempted persons within the meaning of the Financial Services and Markets Act 2000 (as amended) (or any order made thereunder) or (i) to persons who have professional experience in matters relating to investments falling within Article 19(5) of the Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 (the "Order"), (ii) to high net worth entities falling within Article 49(2)(a) to (d) of the Order or (iii) to persons who are professional clients under Chapter 3 of the Financial Conduct Authority Conduct of Business Sourcebook (all such persons together being referred to as "Relevant Persons").

When distributed in the United States

Important Third-Party Research Disclosures:

SHB and its employees are not subject to FINRA's research analyst rules which are intended to prevent conflicts of interest by, among other things, prohibiting certain compensation practices, restricting trading by analysts and restricting communications with the companies that are the subject of the research report.

SHB research reports are intended for distribution in the United States solely to "major U.S. institutional investors," as defined in Rule 15a-6 under the Securities Exchange Act of 1934. Each major U.S. institutional investor that receives a copy of research report by its acceptance hereof represents and agrees that it shall not distribute or provide research reports to any other person. Reports regarding fixed-income products are prepared by SHB and distributed by SHB to major U.S. institutional investors under Rule 15a-6(a)(2). Reports regarding equity products are prepared by SHB and distributed in the United States by Handelsbanken Markets Securities Inc. ("HMSI") under Rule 15a-6(a)(3). When distributed by HMSI, HMSI takes responsibility for the report. Any U.S. person receiving these research reports that desires to effect transactions in any equity product discussed within the research reports should call or write HMSI. HMSI is a FINRA Member, telephone number (+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