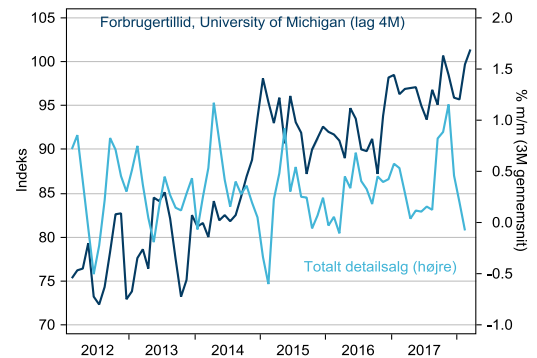


Morgenmelding Handelsbanken

Dagens fokus

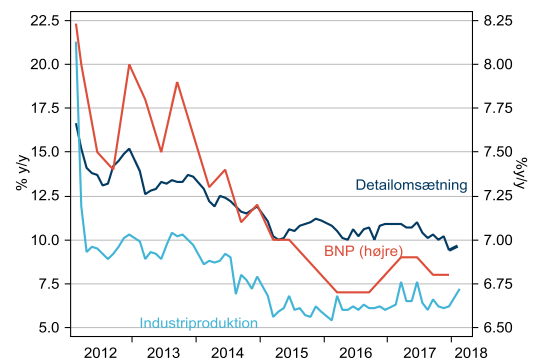
- Der vil i dag** formentligt fortsat være fokus på den politiske udvikling med hensyn til forholdet mellem USA og Rusland efter weekendens USA-ledede missilangreb i Syrien – ikke mindst med hensyn til om USA vil indføre nye sanktioner over for Rusland, og om Rusland svarer igen. Der er dog også en **stribes interessante nøgletal på programmet fra USA**. Først og fremmest vil fokus være på **detailsalgstal** for marts. Salget har udviklet sig skuffende med fald de seneste tre måneder. Tilbagefaldet ses at være en tilbagebetaling oven på en stærk udvikling i den sidste del af 2017, blandt andet under indflydelse af en post-orkaneffekt. Det betyder, at 1. kvartals privatforbrug vil vise sig fra en svag side. Der ventes dog en bedring i marts, idet arbejdsmarkedet stadig udvikler sig positivt, forbrugertilliden er høj og ikke mindst, så bør husholdningerne reagere på skattereformen, hvor den sænkede indkomstskat især havde effekt fra marts. Der ventes en pæn stigning på 0,4% m/m i marts efter et fald på 0,1% i februar. For kernesalget (som isolerer de dele som indgår i nationalregnskabs opgørelse af privatforbruget) ventes stort set samme positive udvikling. Derudover modtager vi også lidt nyt for boligmarkedet, i form af **NAHB's** indeks for byggetilliden i april. Indekset er faldet de første tre måneder i år, men det var efter at indekset i december sidste år ramte den højeste optimisme siden 1999. Således er tilliden stadig robust, og faldet skal nok ses i sammenhæng med, at der rapporteres om problemer med at finde ledige byggegrunde, kombineret med stigningen i realkreditrenterne i år. Det værende sagt, så udtaler NAHB (National Association of Home Builders), at efterspørgslen efter byggeri fortsat er meget høj, understøttet af gunstige indkomstforhold blandt husholdningerne som følge af den fortsatte bedring på arbejdsmarkedet. Der ventes en uændret værdi af byggetillidsindekset i april og således et stop for den seneste tids faldende tendens. Det er også blevet indikeret af de seneste par måneders bedring i antallet af realkreditansøgninger i forbindelse med boligkøb. Ydermere får vi **det regionale fremstillingsindeks** fra New York Fed. Her ventes et mindre fald i begge. Det baseres især på en svagere udvikling i det nationale ISM-indeks de seneste par måneder, ligesom der kan være tale om en vis afsmittning fra det svage privatforbrug i årets første par måneder samt uroen omkring risikoen for en handelskrig. Der er også **tre Fed-taler** på programmet.
- I morgen tidlig får vi en stribe nøgletal fra Kina**, hvor **BNP-væksten** i 1. kvartal ventes at have holdt sig på 6,8% y/y – samme vækst som året før. De økonomiske nøgletal har således vist en fornuftig begyndelse på året, herunder især industriproduktionen og til dels investeringerne. Til gengæld venter vi, at striben af **månedlige indikatorer** i form af industriproduktion, detailomsætning og faste investeringer alle vil vise en mere mat udvikling i marts, herunder med en vækstnedgang i investeringer og produktion, som indikeret af svage eksporttal i marts. Detailsalgsvæksten ventes mere stabil. Det er i tråd med vores forventning om en opbremsning i Kina, og vi er dermed lidt mere pessimistiske end konsensus.
- Med den intensive begyndelse på ugen** er det sparsomt med interessante resten af ugen. Fra USA får vi tirsdag industriproduktion for marts og onsdag Fed's "Beige Book"-rapport. Og så er der stribe Fed-taler over ugen. Euroområdet og Danmark byder ind med forbrugertillid for april på fredag.

USA: Detailsalget bør komme sig



Kilde: Macrobond

Kina: Stabil vækst i 1. kvartal

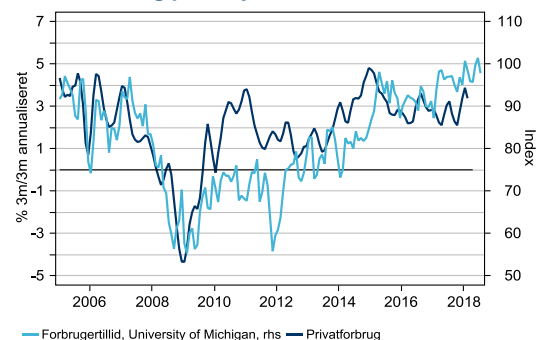


Kilde: Macrobond

Højdepunkter siden sidst

- Markederne:** Efter at have lagt pænt fra start sivede luften ud af de europæiske aktiemarkeder sidste på dagen, som endte dagen med beskedne stigninger (det danske OMXC25-indeks faldt dog). Det skyldtes formentligt en vis nervøsitet som følge af forventningen om en snarligt USA ledet militær aktion i Syrien, som også satte sit præg på de amerikanske børser, der endte fredagen med små fald. Efter weekendens missilangreb, der ikke bød på russisk intervention, var der initialt en vis lettelse at spore på de asiatiske markeder i nat, men det ansættende forhold mellem USA og Rusland ser dog ud til fortsat at spænde, og de asiatiske markeder er her til morgen også præget af en lidt mere negativ stemning. Obligationsrenterne i Danmark og Tyskland endte fredagen stort set uændrede og EUR er styrket marginalt over for USD.
- USA: Forbrugertilliden fra University of Michigan** faldt fra 101,4 til 97,8 i april, hvilket var svagere end ventet. Den seneste tids usikkerhed om risikoen for en handelskrig samt den øgede volatilitet på de finansielle markeder ser således ud til at have vejet lidt på stemningen. Forventningsindekset faldt fra 88,8 til 86,8, mens vurderingen af den aktuelle situation faldt fra 121,2 til 115,1. Sidstnævnte fald kan muligvis skyldes den tilsyneladende opbremsning i beskæftigelsesvæksten i marts, selvom arbejdsmarkedet underliggende stadig ser solidt ud. Trods faldet i april er indekset dog fortsat på et højt niveau, som fortsat peger på, at opbremsningen i privatforbruget i 1. kvartal formentligt var midlertidigt (selv om sammenhængen ikke har været helt entydig på det seneste). Undersøgelsen viste også et lidt overraskende fald i husholdningernes inflationsforventninger, som er lidt svær at forene med den seneste tids stigning i den faktiske inflation.

US: Tillid stadig på et højt niveau trods lille fald

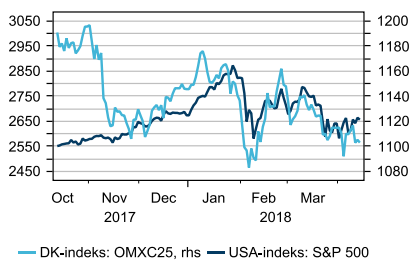


Source: Macrobond

Markedskommentarer

Aktier

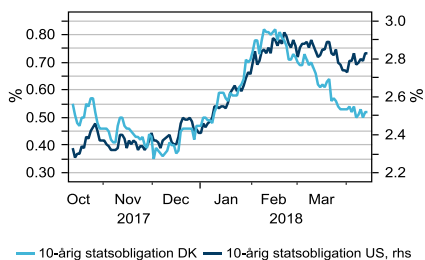
Det ledende danske OMXC25 indeks (-0,20% / indeks 1102,95) endte i et beskedent negativt terræn på ugens sidste handelsdag. Dette til trods for at ellers herskede en positiv stemning på aktiemarkedet indtil sidste times handel. Dermed kan det signalere, at den mulige handelskrig, der var temaet i sidste uge og optrapningen i Syrien er trådt en smule i baggrunden. I bunden af indekset endte A.P. Møller-Mærsk (-1,97% / kurs 9.170,00) idet en svag rateudvikling og dårlige handelstal fra Kina har fået investorerne til at spekulere over hvilken betydning det vil have for konglomeratets indtjening. Danske Bank (-0,23% / kurs 220,90) endte ligeledes lavere til trods for at et internationalt finanshus var ude og hæve kursmålet på aktien. I den anden ende af indekset endte blandt andet Vestas (+0,65% / kurs 415,30) efter et internationalt finanshus var ude og indledte dækningen af aktien med en positiv anbefaling. Dagens kursmæssige vindere blev FLSmidth (+2,03% / kurs 371,70), Ørsted (+1,63% / kurs 392,80) og Pandora (+1,50% / kurs 688,00) dog uden selskabsspecifikke nyheder..



Kilde: Macrobond

Renter

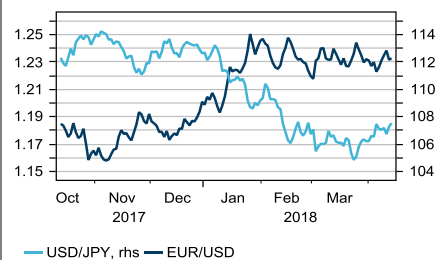
De danske og tyske obligationsmarkeder havde en lille pil opad fra morgenstunden i fredags, hvor investorenes nervøsitet over både situationen i Syrien og med hensyn til risikoen for en handelskrig igen så ud til at aftage. Der var ingen større europæiske nøgletal på programmet, hvor Tyskland og Spanien dog bekræftede deres inflationstal for marts på hhv. 1,5% og 1,3%. Senere på dagen begyndte der dog alligevel at opstå en lidt større nervøsitet, formentligt som følge af forventninger om et snarligt USA-ledes angreb på Syrien, som trak lidt af risikovilligheden ud af markedet igen. Forbrugertilliden i USA overraskede også en lille smule på nedsiden, om end der fortsat er tale om et højt niveau. Det trak ned i de danske og tyske obligationsrenter i den sidste del af fredagens handel, og renterne endte dermed dagen mere eller mindre uændrede. Weekendens gennemførte angreb på Syrien gav umiddelbart anledning til en vis lettelse, da det ikke medførte intervention fra Rusland, men med de markant øgede spændinger mellem de to lande, og risikoen for nye amerikanske sanktioner, vil den politiske situation formentligt også være et tema for udviklingen i dag.



Kilde: Macrobond

Valuta

Der var ikke de store nøgletal på programmet ud af Europa til at præge udviklingen i EUR/USD i løbet af den første del af fredagen, hvor krydset da også udviklede sig mere eller mindre uændret. Der var dog nok en vis nervøsitet i markedet som følge af muligheden for et snarligt USA-ledet angreb på Syrien, som muligvis var en drivkraft for den lille styrkelse af EUR vi så sidste på dagen. Et svagere end ventet udfald af forbrugertilliden i USA, kan måske også have vejet lidt på USD, men generelt var der tale om relativt små udsving. JPY blev ligeledes styrket over for USD sidst på dagen i fredags, trukket af den øgede risikoaversion. En dårlig meningsmåling for premierminister Abe, der har været en fortaler for en svag JPY, har formentligt også medvirket til at trække JPY stærkere.



Kilde: Macrobond

Dagens finansielle nøgletal

Aktier			Valuta			10-årige renter			Råvarer		
	Aktuelt	%-Ændring		Aktuelt	Ændring		Aktuelt	Ændring		Aktuelt	%-Ændring
OMXC25	1102.9	-0.20	USD/JPY	107.3	-0.110	USA	2.84	0.02	CRB	199.7	0.20
Stoxx600	379.2	0.10	EUR/USD	1.234	0.001	Euroområdet	0.51	0.00	Brent oil (1M fut)	71.8	-0.01
FTSE	7264.6	0.09	USD/DKK	6.036	-0.005	Danmark	0.53	0.00	Gold (spot)	1347.2	0.51
S&P500	2656.3	-0.29	CHF/DKK	6.273	-0.001						
Nasdaq	7106.7	-0.47	GBP/DKK	8.610	0.012						
Hang Seng	30371.2	-1.42	SEK/DKK	0.713	-0.005						
Nikkei	21789.9	0.05	NOK/DKK	0.777	0.000						

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

Handelsbankens finansielle forventninger

	Officielle renter				10-årig statsobligationer				Valuta					
	(Ultimo)	Aktuelt	Q2 2018	Q4 2018	Q1 2019	Aktuelt	Q2 2018	Q4 2018	Q1 2019	Aktuelt	Q2 2018	Q4 2018	Q1 2019	
USA		1.625	1.875	2.125	2.125	2.84	3.00	2.80	2.80	USD/DKK	6.037	6.37	6.22	6.22
Euroland		-0.40	-0.40	-0.40	-0.20	0.51	0.80	1.10	1.20	EUR/DKK	7.447	7.45	7.46	7.46
UK		0.50	0.75	0.75	0.75	1.43	1.60	1.60	1.60	GBP/DKK	8.608	8.10	7.85	7.85
Danmark		-0.65	-0.65	-0.55	-0.35	0.53	0.85	1.20	1.30	CHF/DKK	6.272	6.37	6.22	6.11
Sverige		-0.50	-0.50	-0.25	0.00	0.67	1.10	1.50	1.50	SEK/DKK	0.7124	0.760	0.794	0.802
Norge		0.50	0.50	0.50	0.50	1.81	2.00	2.00	1.90	NOK/DKK	0.7764	0.794	0.811	0.811

Kommende begivenheder

Aktiekalender, vigtige danske regnskaber

Dato	Selskab	Regnskab
Ingen væsentlige		

Økonomisk kalender

Dato	Tid	Land	Indikator	Periode	Survey	SHB	Forrige	Faktisk
16-Apr	14:30	USA	Empire Manufacturing	Apr	19.6	--	22.5	
16-Apr	14:30	USA	Retail Sales Advance MoM	Mar	0.4%	--	-0.1%	
16-Apr	14:30	USA	Retail Sales Control Group	Mar	0.3%	--	0.1%	
16-Apr	16:00	USA	NAHB Housing Market Index	Apr	70	--	70	
16-Apr	18:00	USA	Fed's Kaplan Speaks					
16-Apr	18:00	USA	Fed's Kaskari Speaks					
16-Apr	19:15	USA	Fed's Bostic Speaks					
17-Apr	04:00	Kina	GDP QoQ/YoY	1Q	1.5%/6.8%	/6.8%	1.6%/6.8%	
17-Apr	04:00	Kina	Retail Sales YoY	Mar	9.7%		9.4%	
17-Apr	04:00	Kina	Industrial Production YoY	Mar	6.4%	--	6.2%	
17-Apr	04:00	Kina	Fixed Assets Ex Rural YTD YoY	Mar	7.7%	--	7.9%	
17-Apr	10:30	UK	ILO Unemployment Rate 3Mths	Feb	4.3%	--	4.3%	
17-Apr	11:00	Tyskland	ZEW Survey Current Situation	Apr	86.0	--	90.7	
17-Apr	11:00	Tyskland	ZEW Survey Expectations	Apr	-1.5	--	5.1	
17-Apr	14:30	USA	Housing Starts	Mar	1269k	--	1236k	
17-Apr	14:30	USA	Building Permits	Mar	1330k	--	1321k	
17-Apr	15:15	USA	Fed's Williams Speaks					
17-Apr	15:15	USA	Industrial Production MoM	Mar	0.3%	--	0.9%	
17-Apr	15:15	USA	Manufacturing (SIC) Production	Mar	0.1%	--	1.2%	
17-Apr	16:00	USA	Fed's Quarles, Harker, Evans and Bostic speaks					
18-Apr	03:30	Kina	New Home Prices MoM	Mar	--	--	0.3%	
18-Apr	08:00	EMU	EU27 New Car Registrations	Mar	--	--	4.3%	
18-Apr	10:30	UK	CPI MoM/YoY	Mar	0.3%/2.7%	--	0.4%/2.7%	
18-Apr	10:30	UK	CPI Core YoY	Mar	2.4%	--	2.4%	
18-Apr	10:30	UK	House Price Index YoY	Feb	--	--	4.9%	
18-Apr	11:00	EMU	CPI Core YoY	Mar F	1.0%	--	1.0%	
18-Apr	11:00	EMU	CPI MoM/YoY	Mar	1%/1.4%	--	0.2%/1.1%	
18-Apr	13:00	USA	MBA Mortgage Applications	13. Apr	--	--	-1.9%	
18-Apr	20:00	USA	U.S. Federal Reserve Releases Beige Book		-	-	-	
18-Apr	21:00	USA	Fed's Dudley, Quarles Speaks		-	-	-	
19-Apr	10:30	UK	Retail Sales Inc Auto Fuel MoM/YoY	Mar	-0.3%/2.4%	--	0.8%/1.5%	
19-Apr	14:30	USA	Initial Jobless Claims	14. Apr	--	--	233k	
19-Apr	14:30	USA	Philadelphia Fed Business Outlook	Apr	21	--	22.3	
19-Apr	15:45	USA	Bloomberg Consumer Comfort	15. Apr	--	--	58.0	
19-Apr	16:00	USA	Leading Index	Mar	0.3%	--	0.6%	
20-Apr	00:45	USA	Fed's Mester Speaks on Economic Outlook and Policy					
20-Apr	01:30	Japan	Natl CPI Ex Fresh Food YoY	Mar	0.9%	--	1.0%	
20-Apr	03:10	Japan	The Bank of Japan will announce the outright purchase amount o					
20-Apr	08:00	Danmark	Consumer Confidence Indicator	Apr	--	7.5	8.5	
20-Apr	08:00	Norge	Industrial Confidence	1Q	--	--	6.4	
20-Apr	15:00	Belgien	Consumer Confidence Index	Apr	--	--	3.0	
20-Apr	15:40	USA	Fed's Evans Speaks on the Economy and Monetary Policy		-	-	-	
20-Apr	16:00	EMU	Consumer Confidence	Apr A	-0.1	0.1	0.1	

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 USA's 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	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 Gonsholt 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
Kiran Sakira	Junior Strategist	+46 8 701 46 14

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