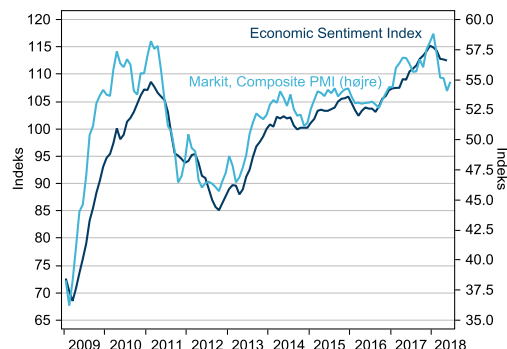


# Morgenmelding Handelsbanken

## Dagens fokus

- Til formiddag kommer **EU-Kommissionens økonomiske barometer, ESI**, hvor der ventes en rimelig stabil udvikling på linje med udviklingen vi allerede har set i PMI samt nok så vigtigt det franske INSEE-indeks, som minder meget om EU-opgørelsen. Dermed synes barometeret at have stabiliseret sig med en flad udvikling de seneste to måneder, og svaghedstegnene her har da heller ikke været lige så udtalte/varige som dem vi har set i PMI-indekset (se figur).
- **De tyske inflationstal** giver et vigtigt fingerpeg om euroområdet samlede inflation (kommer i morgen). Konsensus venter en lille tilbagegang efter den store stigning i forrige måned.
- Fra **USA** kommer den endelige opgørelse af BNP mv. for 1. kvartal og ugentlige tal for forbrugertillid og nye ledige.

### Euroområdet: ESI noget mere stabil end PMI

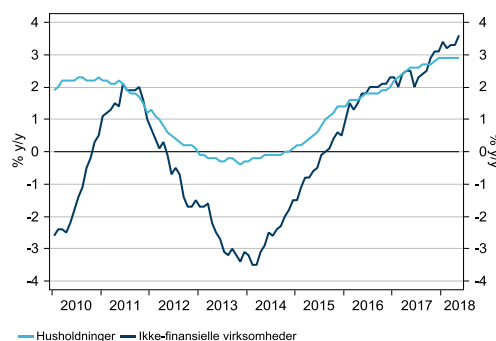


Kilde: Macrobond

## Højdepunkter siden sidst

- **Markederne:** De europæiske aktier havde svært ved at vælge retning i går formiddag, men steg så markant til eftermiddag efter Trump og Det Hvide Hus trak i land i handelskrigen. Således så det ikke ud til, at USA vil gå helt så hårdt til værks med at stoppe kinesiske investeringer i USA. Efter europæisk lukketid meldte Det Hvide Hus' økonomiske rådgiver Kudlow så ud, at der ikke var tale om et blødere standpunkt over for Kina. Det sendte de amerikanske aktier nedad, og den dårlige stemning sendte også obligationsrenterne ned. EUR svækkedes over for USD, og her til morgen er de fleste asiatiske aktiebørser i minus (på nær Kina).
- **USA: Det Hvide Hus** annoncerede i går, at man vil gå en anden vej end hidtil annonceret for at dæmme op for kinesiske investeringer i USA og tyveri af teknologi. I stedet for at bruge en relativt ukendt nødsituationslov fra 1977, vil Trump styrke en allerede eksisterende tværministeriel komite for udenlandske investeringer i USA (CFIUS). At styrke CFIUS anses som mindre fjendtlig end de hidtidige udmeldinger. **Ordreindgangen på varige goder** faldt mindre end ventet i maj, og der var oprevidering af april. Renset for transport (især flyordrer) faldt ordreindgangen mod forventning om en stigning, og kerneordrerne, som også er renset for militærordrer, var der ligeledes tale om et fald mod forventning om en stigning. Som et lille plaster på såret var der også her tale om en oprevidering af april-tallet. Antallet af **verserende bolighandlere** skuffede ved at falde igen i maj. Det tilskrives det knappe udbud af boliger til salg.
- **Euroområdet:** Kreditvæksten steg mod forventningen om et fald. Det var drevet af kreditgivning til virksomhederne, hvor årsvækstraten steg til hele 3,6% y/y i maj fra 3,3% i april (se figur), det højeste siden finanskrisen. Til gengæld var årsvækstraten i kreditgivningen til husholdninger uændret 2,9% y/y i maj. At vækstraten ikke er vokset siden december sidste år er dog ikke så bekymrende, da flere af euroområdets boligmarkeder ikke ligefrem har brug for mere lånefinansieret aktivitet. Derimod er der glædeligt, at virksomhederne ser ud til igen at være villige til at låne til investeringer.

### Euroområdet: Virksomhederne låner mere



Kilde: Macrobond

## Markedskommentarer

### Aktier

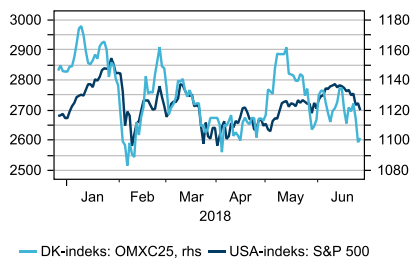
Det ledende danske **OMXC25** indeks (+0,25% / indeks 1.101,32) endte i et positivt territorium i gårsdagens handel. Dermed holdede det danske aktiemarked en smule efter de resterende europæiske aktiemarkeder, som steg i omegnen af 1%. Den positive stemning var drevet af nye meldinger om, at USA's præsident Donald Trump ikke vil tage de allerskarpeste midler i brug mod Kina, når det kommer til de tidligere udmeldte planer om at begrænse investeringer i amerikanske selskaber.

**A.P. Møller-Mærsk** (-0,05% / kurs 8.428,00) endte en smule lavere og er dermed faldet for femte dag i træk. Aktien har været blandt de danske aktier, der har lidt mest under risikoen for begrænsninger i den globale handel.

**Vestas** (-0,46% / kurs 393,60) til trods for, at vindmølleproducenten den seneste tid har budt på en strøm af ordrer fra Japan, Ukraine, Tyskland, Norge, Panama, Australien og USA. Dog bød gårsdagen ikke på nogen nye ordrer.

I bunden af indekset endte **Pandora** (-4,3% / kurs 448,70) dog uden selskabsspecifikke nyheder.

I den anden ende af indekset endte **Chr. Hansen Holding** (+1,92% / kurs 626,00) som en positiv tilkendegivelse fra investorerne op til regnskabet, som ventes torsdag morgen.

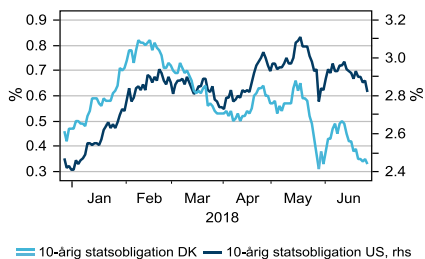


Kilde: Macrobond

### Renter

Der var små tyske og danske obligationsrentefald i går efter en volatil dag. Efter fald fra morgenstunden rettede renterne sig lidt igen i takt med aktiekursstigninger efter Trump og Det Hvide Hus trak i land i handelskrigen. Således så det ikke ud til, at USA vil gå helt så hårdt til værks med at stoppe kinesiske investeringer i USA, idet man annoncerede, at man vil gå en anden vej end hidtil annonceret for at dæmme op for kinesiske investeringer i USA og tyveri af teknologi. I stedet for at bruge en relativt ukendt nødsituationslov fra 1977, vil Trump styrke en allerede eksisterende tværministeriel komite for udenlandske investeringer i USA (CFIUS). At styrke CFIUS anses som mindre fjendtlig end de hidtidige udmeldinger.

Efter europæisk lukketid meldte Det Hvide Hus' økonomiske rådgiver Kudlow så ud, at der ikke var tale om et blødere standpunkt over for Kina. Det sendte de amerikanske aktier og obligationsrenter markant nedad.

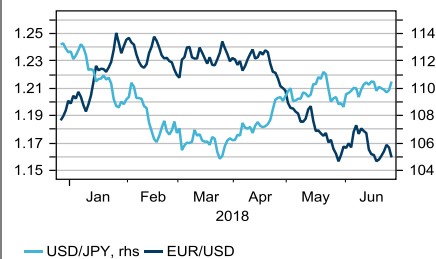


Kilde: Macrobond

### Valuta

**EUR** svækkedes over for USD i går mens frygten for handelskrig tog til. Til at begynde blev stemningen på aktiemarkederne bedre efter det ikke så ud til, at USA vil gå helt så hårdt til værks med at stoppe kinesiske investeringer i USA. EUR svækkedes dog alligevel. Siden vendte stemningen til det negative, og EUR svækkedes yderligere. Det skyldtes, at Det Hvide Hus' økonomiske rådgiver Kudlow meldte ud, at der ikke var tale om et blødere standpunkt over for Kina.

**JPY** svækkedes i går umiddelbart efter annonceringen af, at Det Hvide Hus vil gå en anden vej end hidtil annonceret for at dæmme op for kinesiske investeringer i USA og tyveri af teknologi. I stedet for at bruge en relativt ukendt nødsituationslov fra 1977, vil Trump styrke en allerede eksisterende tværministeriel komite for udenlandske investeringer i USA (CFIUS). At styrke CFIUS anses som mindre fjendtlig end de hidtidige udmeldinger. De positive nyheder på handelskrigsfronten fik den typiske sikker-havn valuta JPY til at svækkes. JPY blev dog styrket lidt igen efter kontraudmeldingen fra Det Hvide Hus.



Kilde: Macrobond

## Dagens finansielle nøgletal

Aktier			Valuta			10-årige renter			Råvarer		
	Aktuelt	%-Ændring		Aktuelt	Ændring		Aktuelt	Ændring		Aktuelt	%-Ændring
OMXC25	1101.3	0.25	USD/JPY	110.2	0.300	USA	2.83	-0.04	CRB	198.9	0.86
Stoxx600	380.0	0.72	EUR/USD	1.157	-0.008	Euroområdet	0.32	-0.02	Brent oil (1M fut)	77.4	1.08
FTSE	7621.7	1.11	USD/DKK	6.442	0.043	Danmark	0.34	-0.02	Gold (spot)	1252.8	-0.16
S&P500	2699.6	-0.86	CHF/DKK	6.463	0.008						
Nasdaq	7445.1	-1.54	GBP/DKK	8.447	-0.009						
Hang Seng	28512.7	0.55	SEK/DKK	0.719	-0.001						
Nikkei	22177.6	-0.42	NOK/DKK	0.787	0.001						

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	Q3 2018	End 2018	Q2 2019	Aktuelt	Q3 2018	End 2018	Q2 2019	Aktuelt	Q3 2018	End 2018	Q2 2019	
USA	1.875	2.125	2.375	2.875	2.83	3.15	3.00	2.95	USD/DKK	6.442	6.54	6.49	6.32
Euroland	-0.40	-0.40	-0.40	-0.40	0.32	0.60	0.70	1.00	EUR/DKK	7.451	7.45	7.46	7.46
UK	0.50	0.50	0.75	0.75	1.24	1.50	1.60	1.60	GBP/DKK	8.447	8.47	8.29	8.17
Danmark	-0.65	-0.65	-0.65	-0.55	0.34	0.60	0.85	1.10	CHF/DKK	6.463	6.42	6.38	6.17
Sverige	-0.50	-0.50	-0.25	0.00	0.51	0.90	1.10	1.33	SEK/DKK	0.7185	0.745	0.761	0.774
Norge	0.50	0.75	0.75	1.00	1.83	2.00	2.10	2.20	NOK/DKK	0.7873	0.785	0.794	0.802

## Kommende begivenheder

### Aktiekalender, vigtige danske regnskaber

Dato	Selskab	Regnskab
26. jun	Haboes Bryggeri	4. kvartal
28. jun	Chr. Hansen Holding	3. kvartal
28. jun	Flügger	4. kvartal

### Økonomisk kalender

Dato	Tid	Land	Indikator	Periode	Survey	SHB	Forrige	Faktisk
25. jun	10:00	Tyskland	Ifo Business Climate	Jun	101.8	102.2	102.3	101.8
25. jun	10:00	Tyskland	Ifo Expectations	Jun	98.0	--	98.6	98.6
25. jun	10:00	Tyskland	Ifo Current Assessment	Jun	105.6	--	106.1	105.1
25. jun	14:30	USA	Chicago Fed Nat Activity Index	May	0.30	--	0.42	-0.15
25. jun	16:00	USA	New Home Sales MoM	May	0.5%	--	-3.7%(r)	6.7%
25. jun	16:30	USA	Dallas Fed Manf. Activity	Jun	24.9	--	26.8	36.5
26. jun	03:20	EMU	ECB's Coeure Speaks in Singapore					
26. jun	08:00	Danmark	Retail Sales MoM/YoY	May	0.4%/-	0.6%/-	-0.1%/-0.6%	0.9%/3.9%
26. jun	10:00	EMU	ECB's Hansson Speaks					
26. jun	14:00	EMU	ECB's De Guindos Speaks					
26. jun	15:00	USA	S&P CoreLogic CS 20-City MoM/YoY	Apr	0.4%/6.8%	--	0.53%/6.79%	0.2%/6.6%
26. jun	16:00	USA	Richmond Fed Manufact. Index	Jun	15	--	16	20
26. jun	16:00	USA	Conf. Board Consumer Confidence	Jun	128.0	--	128.8 r	126.4
26. jun	19:00	USA	Fed's Bostic Speaks					
26. jun	19:45	USA	Fed's Kaplan Speaks					
27. jun	03:30	Kina	Industrial Profits YoY	May	--	--	21.9%	21.1%
27. jun	10:00	EMU	M3 Money Supply YoY	May	--	--	3.9%	4.0%
27. jun	13:00	USA	MBA Mortgage Applications	Jun-22	--	--	5.1%	-4.9%
27. jun	14:30	USA	Durable Goods Orders	May P	-1.0%	--	-1.0%	-0.6%
27. jun	14:30	USA	Durables Ex Transportation	May P	0.5%	--	1.9%	-0.3%
27. jun	14:30	USA	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	May P	0.5%	--	2.3%	-0.2%
27. jun	14:30	USA	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	May P	--	--	1.0%	-0.1%
27. jun	16:00	USA	Pending Home Sales MoM	May	1.0%	--	-1.3%	-0.5%
28. jun	08:00	Tyskland	GfK Consumer Confidence	Jul	10.6	--	10.7	
28. jun	11:00	EMU	Economic Confidence	Jun	112.1	112.7	112.5	
28. jun	14:00	Tyskland	CPI MoM/YoY	Jun P	0.1%/2.1%	--	0.5%/2.2%	
28. jun	14:00	Tyskland	CPI EU Harmonized MoM/YoY	Jun P	0.2%/2.1%	--	0.6%/2.2%	
28. jun	14:30	USA	GDP Annualized QoQ	1Q T	2.2%	--	2.2%	
28. jun	14:30	USA	Initial Jobless Claims	Jun-23	220k	--	218k	
28. jun	14:30	USA	Continuing Claims	Jun-16	1718k	--	1723k	
28. jun	14:30	USA	Personal Consumption	1Q T	1.9%	--	1.0%	
28. jun	14:30	USA	GDP Price Index	1Q T	1.9%	--	1.9%	
28. jun	15:45	USA	Bloomberg Consumer Comfort	Jun-24	--	--	56.5	
28. jun	16:45	USA	Fed's Bullard Speaks					
28. jun	17:00	USA	Kansas City Fed Manf. Activity	Jun	26	--	29.0	
29. jun	01:30	Japan	Tokyo CPI YoY	Jun	0.4%	--	0.4%	
29. jun	01:50	Japan	Industrial Production YoY	May P	3.4%	--	2.6%	
29. jun	08:00	Danmark	Unemployment Rate SA	May	3.3%	--	3.3%	
29. jun	08:00	Danmark	Unemployment Rate Gross Rate	May	4.0%	4.0%	4.0%	
29. jun	08:00	Danmark	GDP SA QoQ/YoY	1Q F	0.4%/-0.5%	0.4%/-0.5%	0.4%/-0.5%	
29. jun	08:00	Tyskland	Retail Sales MoM/YoY	May	-0.5%/1.9%	--	1.6%/1.2%	
29. jun	08:45	Frankrig	CPI EU Harmonized MoM	Jun P	0.1%/2.4%	--	0.5%/2.3%	
29. jun	08:45	Frankrig	CPI MoM/YoY	Jun P	99.8	--	0.4%/2.0%	
29. jun	09:00	Schweiz	KOF Leading Indicator	Jun	101.0	--	100.0	
29. jun	09:55	Tyskland	Unemployment Claims Rate SA	Jun	5.2%	--	5.2%	
29. jun	10:30	UK	GDP QoQ/YoY	1Q F	0.1%/1.2%	--	0.1%/1.2%	
29. jun	11:00	EMU	CPI Core YoY	Jun A	1.0%	1.0%	1.1%	
29. jun	11:00	EMU	CPI Estimate YoY	Jun	2.0%	1.8%	1.9%	
29. jun	14:30	USA	PCE Core YoY	May	1.9%	--	1.8%	
29. jun	14:30	USA	Personal Income	May	0.4%	--	0.3%	
29. jun	14:30	USA	Personal Spending	May	0.4%	--	0.6%	
29. jun	14:30	USA	Real Personal Spending	May	0.2%	--	0.4%	
29. jun	14:30	USA	PCE Deflator MoM/YoY	May	0.2%/2.2%	--	0.2%/2.0%	
29. jun	14:30	USA	PCE Core MoM/YoY	May	0.2%/1.9%	--	0.2%/1.8%	
29. jun	15:45	USA	Chicago Purchasing Manager	Jun	60.5	--	62.7	
29. jun	16:00	USA	U. of Mich. Sentiment	Jun F	99.2	--	99.3	

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
Anders Bergvall	Senior Economist, Thematic Analysis and US	+46 8 701 8378

### 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 Måhlén	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
Thomas Grandin	Head of Corporate Bonds	+46 8 463 45 83

## 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

Björn Torsteinsrud	+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, 4<sup>th</sup> Floor  
New York, NY 10022-7218  
Tel. +1 212 326 5153  
Fax. +1 212 326 2730  
FINRA, SIPC