

torsdag, 11. oktober 2018

Morgenrapport

- Kraftige fall på verdens børser i går kveld og i natt; Trump skylder på Fed og rentehevingene derfra
- BNP-veksten i Storbritannia på den sterke siden i august; trolig løft i veksten i Q3
- Vil vi følge inflasjonstallene fra Sverige og USA tett i dag gitt hvor sentralt dette er for renteforventningene
 - I Sverige venter vi et løft i den underliggende inflasjonen i september
 - Underliggende i USA inflasjon er ventet litt opp i september etter realt oppsving tidligere i år

Internasjonalt

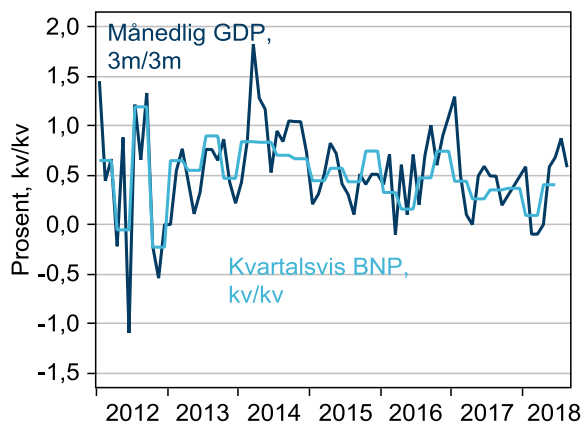
I går kveld og i natt har verdens børser fortsatt å falle, og fallet i S&P 500 var det største siden februar da markedene reagerte negativt på høyere renter som igjen var et resultat av overraskende høy lønnsvekst. I det siste har særlig amerikanske statsrenter steget markert, og det har dannet bakteppet for en dårlig start på oktober for verdens aksjemarkeder. I tillegg forverres stadig klimaet mellom USA og Kina, noe som neppe har vært positivt for børsene. Etter klar nedgang i USA, har de asiatiske børsene også falt markert gjennom natten. President Trump kommenterte i natt utviklingen i aksjemarkedene, og mente at fallet skyldes at Fed «is going loco», ikke handelskonflikten med Kina.

Gårsdagens tallslipp fra Storbritannia var samlet på den positive siden. BNP-veksten i august ble rapportert til 0,0 prosent, litt lavere enn forventningen på 0,1 prosent. Nedsideoverraskelsen i august ble imidlertid kompensert av en positiv opprevidering av veksten i juli på 0,1 prosentpoeng. Samlet har veksten de siste tre månedene vært sterk med en tremånedersvekst på 0,7 prosent. Det er klart høyere enn veksttakten vi har hatt så langt i år, men noe av dette skyldes midlertidige forhold. Tallene støttes av en rekyl i produksjonen innen bygg- og anlegg, men dette skyldes i noen grad at næringen tar igjen det tapte fra vinteren som var unormalt kald. Samtidig reflekterer nok også BNP-tallene enn viss bedring i veksten innen tjenestesektoren. Etter de siste månedenes BNP-tall er det grunn til å vente litt høyere vekst i Q3 enn det vi har sett hittil i år der veksten endte på 0,1 prosent i Q1 og 0,4 prosent i Q2.

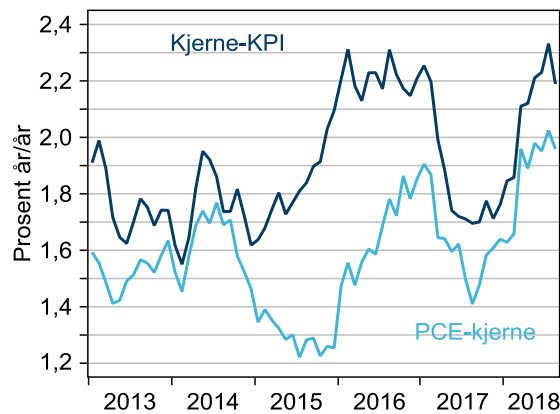
Ellers overrasket industriproduksjonen i august positivt i Storbritannia. Mens konsensus så for seg en månedsvekst på 0,1 prosent, ble utfallet 0,2 prosent. Samtidig ble veksten i juli opprevidert fra 0,1 prosent til 0,4 prosent. Ser en derimot på produksjonen innen tilvirkningsindustrien, var utfallet i august på den svake siden av forventningene.

I dag vil det først og fremst være fokus på nye inflasjonstall fra Sverige og USA. For å begynne med det første; i likhet med konsensus venter våre svenske kolleger at årsveksten i inflasjonen skal ta seg litt opp i september. I motsetningen til utviklingen i det siste, venter vi at det er hovedsakelig priser på komponenter som ikke påvirkes direkte av energiprisene som skal bidra til oppgangen. Det betyr at vi ser for oss at KPIF utenom energi (KPIFXE) skal ta seg opp fra 1,2 prosent i august til 1,5 prosent. Det vil isolert sett være godt nytt for Riksbanken at KPIFXE stiger, men anslaget vårt er samtidig et knepp lavere enn Riksbankens eget på 1,6 prosent. Som kjent har KPIFXE blitt sentral i Riksbankens kommunikasjon rundt den underliggende inflasjonen, og svakheten her den siste tiden har vært vesentlig for sentralbankens utsettelse av første renteheving.

I USA ventes det at årsveksten i samlet inflasjon faller litt tilbake i september. I august falt som kjent årsveksten tilbake fra 2,9 prosent til 2,7 prosent. I september ser konsensus for seg en samlet inflasjon på 2,4 prosent. En stor del av den forventede nedgangen over de to siste månedene, skyldes baseeffekter fra uvanlig sterk månedsvekst i tilsvarende måneder i fjor. Når det gjelder KPI-kjerne er det ventet en liten oppgang i årsveksten fra 2,2 prosent til 2,3 prosent. Som kjent er Feds foretrukne mål på kjerneinflasjonen PCE-kjerne (kjerne-konsumdeflatoren), som for tiden ligger solid plantet på inflasjonsmålet. Normalt ligger KPI-kjerne 0,3-0,4 prosentpoeng høyere, og et utfall i linje med konsensus, vil tilsi at PCE-kjerne vil holde seg nær inflasjonsmålet også i september. Etter et solid oppsving i underliggende inflasjon det siste halvåret, er det nå utsikter til en mer sideveis bevegelse den nærmeste tiden. Det vil i så fall være tilstrekkelig for at Fed kan fortsette å heve renten så lenge realøkonomien også holder seg på skinnene.

Storbritannia: BNP-vekst

Kilde: Macrobond

USA: Underliggende inflasjon

Kilde: Macrobond

Norge

Vi venter ingen nøkkeltall fra norsk økonomi i dag.

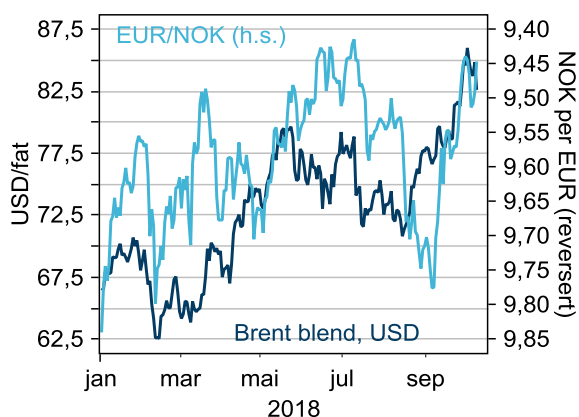
Krysset EUR/NOK bunnet ut på 9,439 i går, og endte på 9,479 i går kveld. Kronestyrkingen i etterkant av den vedvarende høye norske prisveksten ble dermed kortvarig. Relativt store fall på globale aksjebørser, samtidig med en videre nedgang i oljeprisen (ned USD 3 per fat de siste fem dager), er trolig de dominerende faktorene bak svekkelsen av det positive momentumet for krona. Den norske swaprentekurven løftet seg derimot ytterligere 3 basispunkter i går, og den norske tiårige swaprenten noteres nå til det høyeste nivået siden juni 2015. Den siste tids

oppgang i lange internasjonale renter, ledet an av amerikanske renter, har dermed også løftet nivåene langs den norske swaprentekurven.

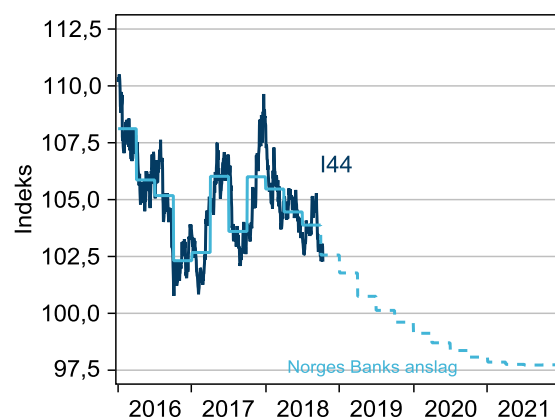
Ansvarlig for dagens rapport: Halfdan Grangård og Nils Kristian Knudsen (valuta)

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, nkn02@handelsbanken.no

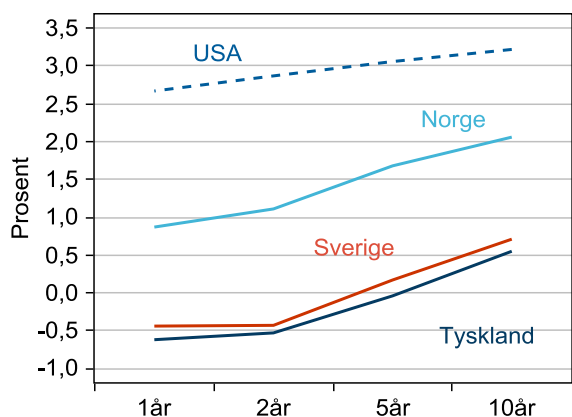
Oljepris og kronekurs

Kilde: Macrobond

Importveid kronekurs (I-44)

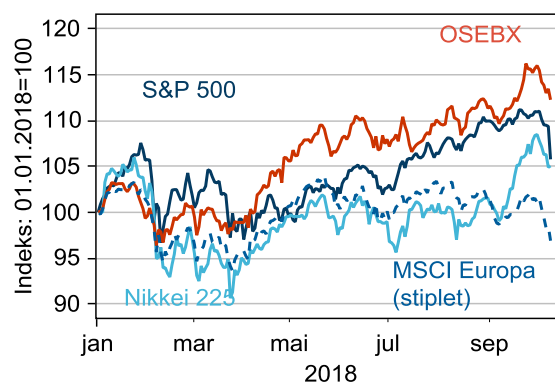
Kilde: Macrobond

Avkastningskurver statsobligasjoner



Kilde: Macrobond

Totalavkastning i aksjemarkedene (lokal valuta)



Kilde: Macrobond

Indikative Nibor-renter

1 UKE	1 MND	3 MND	6 MND
1,03	0,99	1,08	1,21

Indikative swap-renter

2 ÅR	3 ÅR	5 ÅR	7 ÅR	10 ÅR
1,623	1,828	2,120	2,305	2,465

Vår prognose

	3.kv.2018	4.kv.2018	1.kv.2019
Foliorente	0,75	0,75	1,00
EUR/NOK	9,50	9,40	9,30

Indikative valutakurser

EUR/NOK	9,4961	EUR/USD	1,1562
USD/NOK	8,2138	USD/JPY	112,1600
SEK/NOK	0,9021	EUR/JPY	129,6800
DKK/NOK	1,2729	EUR/GBP	0,8742
GBP/NOK	10,8631	GBP/USD	1,3226
CHF/NOK	8,3249	EUR/CHF	1,1408
JPY/NOK	7,3242	EUR/SEK	10,5291
AUD/NOK	5,8117	EUR/DKK	7,4605
SGD/NOK	5,9409	USD/KRW	1143,1000
CAD/NOK	6,2965	USD/RUB	66,9105

Kilde: Bloomberg

Gårdagens viktigste nøkkeltall/begivenheter			Periode	Enhet	Forrige	Konsensus	Faktisk
08:00	Norge	Kjerneinflasjon (KPI-JAE)	September	Prosent år/år	1,9	1,8	1,9
	Sverige	Prospera inflasjonsforventninger					
09:30	Sverige	Privat konsum	August	Prosent m/m	-2,0	--	1,5
10:30	Storbritannia	Industriproduksjon	August	Prosent m/m	0,4	0,1	0,2
	Storbritannia	BNP, månedlig	August	Prosent m/m	0,4	0,1	0,0
14:30	USA	Produsentpriser, kjerne	September	Prosent år/år	2,3	2,5	2,5
Dagens viktigste nøkkeltall/begivenheter			Periode	Enhet	Forrige	Konsensus	Vår forv.
09:30	Sverige	Konsumpriser (KPI)	September	Prosent, år/år	2,0	2,2	2,1
	Sverige	Kjernepriser (KPIF)	September	Prosent, år/år	2,2	2,3	2,3
14:30	USA	Konsumpriser (KPI)	September	Prosent, år/år	2,7	2,4	--
	USA	Kjernepriser (KPI-kjerne)	September	Prosent, år/år	2,2	2,3	--
	USA	Nye dagpengesøkere	Forrige uke	Antall, tusen	207	209	--

Fraskrivningserklæring for analyse

Risikovarsel

All investering innebærer risiko. Investorer oppfordres til selv å avgjøre hvorvidt en investering i verdipapirene som er nevnt i denne rapporten, er formålstjenlig, basert på investeringsformål, økonomisk status og risikotoleranse. Avkastning av et finansielt instrument i fortiden garanterer ikke avkastning i fremtiden. Verdien på finansielle instrumenter kan stige eller synke, og det er ikke sikkert at du vil få tilbake all kapitalen du har investert.

Fraskrivningserklæringer for analyse

Handelsbanken Capital Markets, en avdeling i Svenska Handelsbanken AB (off.) (heretter referert til som SHB), har ansvaret for å skrive analysesrapporter. SHB reguleres av Finansinspektionen i Sverige, Finanstilsynet i Norge, Finanssivalvonta i Finland og Finanstilsynet i Danmark. Alle analyserapporter er skrevet basert på tjenester innenfor handel og statistikk, samt annen informasjon SHB anser som pålitelig. SHB har ikke undersøkt denne informasjonen på egen hånd og garanterer ikke at informasjonen er sann, riktig eller komplett.

Verken SHB eller tilsluttede selskaper, tjenestemenn, direktører eller ansatte skal stå til ansvar for eventuelle direkte, indirekte og spesielle tap eller følgetap som skyldes bruk av informasjonen i analyserapportene, inkludert, og uten begrensninger, all tapt profitt selv om SHB har blitt uttrykkelig advart om muligheten eller sannsynligheten for slike tap.

Synspunktene i analyserapporter fra SHB og dets datterselskaper er betraktninger gjort av ansatte i SHB og tilsluttede personer. De reflekterer synspunktene til de respektive analytikerne på denne datoen og kan endres. Vi kan ikke garantere at fremtidige hendelser vil samsvare med disse betraktningene. Hver analytiker som er identifisert i denne analysesrapporten, bekrefter også at betraktningene som inngår her, og som er tilskrevet en analytiker, reflekterer hans eller hennes individuelle betraktninger av selskapene eller verdipapirene som er nevnt i denne analyserapporten.

Analyserapporter fra SHB er kun ment for informasjonsformål. Informasjonen i analyserapportene utgjør ikke en personlig anbefaling eller personlige investeringsråd. Slike rapporter og betraktninger må ikke legge grunnlaget for investeringer eller strategiske beslutninger. Dette dokumentet utgjør ikke markedsføring av, eller tilbud om kjøp eller salg av verdipapirer. Det skal heller ikke danne grunnlaget for eller brukes i forbindelse med noen form for kontrakt eller forpliktelse. Tidligere resultater kan kanskje ikke oppnås på nytt og må ikke anses som en indikasjon på fremtidige resultater. Verdien på investeringer og inntekten fra dem kan gå både opp og ned, og investorer risikerer å tape hele beløpet det opprinnelige investerte. Investorer er ikke garantert å tjene på investeringer og kan tape penger. Valutakurser kan forårsake at verdien på utenlandske investeringer og inntektene fra dem stiger eller synker. Dette analysesproduktet vil bli oppdatert med jevne mellomrom.

Ingen deler av SHB-analyserapporter skal kopieres eller distribueres uten skriftlig tillatelse fra SHB. Distribusjonen av dette dokumentet kan være underlagt juridiske begrensninger i visse jurisdiksjoner. Personer som kommer i besittelse av dette dokumentet, må skaffe seg opplysninger om og følge slike restriksjoner.

Denne rapporten dekker ikke juridiske eller skattemessige aspekter vedrørende utgiverens planlagte eller eksisterende gjeldsforpliktelser. Innholdet er utelukkende beregnet for kunder i Norge.

Vær oppmerksom på følgende viktige opplysningserklæringer vedrørende analyse:

Ansatte i SHB, inkludert analytikere, får kompensasjon som genereres av firmaets totale fortjeneste. Analytikerkompensasjon er ikke basert på tjenester spesifikt knyttet til finansielle aktiviteter (*en. Corporate Finance*) eller tjenester i gjeldskapitalmarkeder. Ingen deler av analytikerkompensasjonen har vært, eller vil bli, direkte eller indirekte forbundet med spesifikke anbefalinger eller betraktninger som er uttrykt i analyserapporter.

Fra tid til annen kan SHB og/eller tilsluttede personer levere investeringsbanktjenester og andre tjenester, inkludert forretningsbanktjenester og råd om verdipapirer, til alle selskapene som er nevnt i analysen vår.

Vi kan fungere som rådgiver og/eller megler for alle selskapene som er nevnt i analysen vår. SHB kan også ta yte Corporate Finance-tjenester til disse selskapene.

Vi kjøper og selger verdipapirene som er nevnt i analysen vår, fra og til kunder. Vi kan dermed når som helst ha en lang eller kort posisjon i alle slike verdipapirer. Vi kan også kjøpe og selge verdipapirene til alle selskapene som er nevnt i denne rapporten. (Analysesrapportene inneholder mer informasjon og relevante erklæringer.)

SHB og deres samarbeidspartnere, klienter, tjenestemenn, direktører og ansatte kan eie eller ha posisjoner i verdipapirene som er nevnt i analysesrapporter.

Når det gjelder tjenester knyttet til finansielle instrumenter, kan banken, i visse situasjoner, betale eller motta tilskyndelser, som godtgjørelse og honorarer, fra andre parter enn kunden. Tilskyndelsene kan være både pengebaserte ytelser og naturalytelser. Hvis tilskyndelsene blir betalt til eller mottatt fra en tredjepart, kreves det at betalingen har som formål å forbedre kvaliteten på tjenesten. Betalingen må ikke hindre banken i å ivareta kundenes interesser. Kunden må informeres om eventuelle godtgjørelser som banken mottar. Når banken legger frem investeringsanalyse, mottar banken mindre naturalytelser. Mindre naturalytelser består av følgende:

- Informasjon eller dokumentasjon om et finansielt instrument eller en investeringstjeneste av generell art.
- Skriftlig materiale som er skrevet av en tredjepart som utsteder, med formål om å markedsføre en ny utstedelse.
- Deltagelse på konferanser og seminarer om et spesifikt instrument eller en investeringstjeneste.
- Representasjon opptil et rimelig beløp.

Banken har innført retningslinjer som er ment for å ivareta integriteten og uavhengigheten til analyse, samt å avdekke faktiske eller potensielle interessekonflikter vedrørende analytikere eller banken, løse eventuelle konflikter ved å eliminere eller moderere dem og/eller skrive formålstjenlige erklæringer. Banken har innført restriksjoner (informasjonsrestriksjoner) på kommunikasjonen mellom analyseavdelingen og andre avdelinger i banken for å kontrollere interessekonflikter. I tillegg er banken organisert slik at analyseavdelingen er adskilt fra Corporate Finance-avdelingen og andre avdelinger med lignende ansvarsområder. Retningslinjene for analyse inkluderer også regler for hvordan betalinger, bonuser og lønn skal betales til analytikere, hvilke markedsføringsaktiviteter analytikere kan delta i, hvordan analytikere skal håndtere egen verdipapirhandel og verdipapirhandel for personer i nær familie, osv. I tillegg finnes det restriksjoner for kommunikasjon mellom analytikere og det gjeldende selskapet. I henhold til bankens etiske retningslinjer for Handelsbanken Group må styret og alle ansatte følge høye etiske standarder når de utfører arbeidet sitt i banken, samt andre oppgaver. Hvis du vil se mer informasjon om bankens etiske retningslinjer, kan du gå til bankens hjemmeside på www.handelsbanken.com og klikke på Om banken – Bærekraft i banken – Bærekraft – Policydokumenter og -retningslinjer – Policydokumenter – Policy for etiske standarder i Handelsbanken Group. Handelsbanken har nulltoleranse for bestikkelser og korrupsjon. Dette er vedtatt i bankens konsernpolicy for bestikkelser og korrupsjon. Forbudet mot bestikkelser inkluderer også anmodning, organisering og mottakelse av bestikkelser ment for ansattes familie, venner, samarbeidspartnere og bekjente. Hvis du vil se mer informasjon om bankens policy mot korrupsjon, kan du gå til bankens hjemmeside på www.handelsbanken.com og klikke på Om banken – Bærekraft i banken – Bærekraft – Policydokumenter og -retningslinjer – Policydokumenter – Policy mot korrupsjon i Handelsbanken Group.

Ved distribusjon i Storbritannia

SHB distribuerer analyserapporter i Storbritannia.

SHB er autorisert av Finansinspektionen i Sverige og Prudential Regulation Authority og er underlagt begrenset regulering av Financial Conduct Authority og Prudential Regulation Authority. Detaljer om omfanget av autorisasjonen og reguleringen av Prudential Regulation Authority, samt reguleringen av Financial Conduct Authority, er tilgjengelig på forespørsel.

Kunder i Storbritannia bør være oppmerksomme på at hverken Financial Services Compensation Scheme (erstatningsordning for finanstjenester i Storbritannia) for investeringsvirksomhet eller reglene i Financial Conduct Authority som ble fastsatt av Financial Services and Markets Act 2000 (etter endring) for å beskytte privatkunder, ikke gjelder for denne analyserapporten. Kunder i Storbritannia vil derfor ikke være beskyttet av denne ordningen.

Dette dokumentet kan kun distribueres til personer i Storbritannia som er autorisert eller fritatt under formålet med Financial Services and Markets Act 2000 (etter endring) (eller andre ordre herunder), eller (i) til personer med profesjonell erfaring med saker vedrørende investering som faller innunder paragraf 19(5) i Financial Services and Markets Act 2000 (Finanspromotering) Order 2005 («Ordren»), (ii) til foretak med høy egenkapital som faller innunder paragraf 49(2)(a) til (d) i Ordren, eller (iii) til personer som er profesjonelle klienter under kapittel 3 av Financial Conduct Authority Conduct i Business Sourcebook (alle slike personer blir omtalt som «relevante personer»).

Ved distribusjon i USA

Viktige tredjeparts-analyseerklæringer:

SHB-analyse er ikke «globalt merket» analyse. Alle mottakere av SHB-analyse må være oppmerksomme på at i USA blir SHB-analyse distribuert av Handelsbanken Markets Securities, Inc. (HMSI), som er tilsluttet SHB. HMSI produserer ikke analyse og ansetter ikke analytikere. SHB-analyse, SHB-analytikere og de ansatte i SHB er ikke underlagt FINRAs regler for analyse som er ment for å forebygge interessekonflikter ved blant annet å forby visse former for kompensasjonspraksis, begrense handel utført av analytikere og begrense kommunikasjonen med selskapene som er omtalt i analyserapporten. SHB har ingen tilknytning til eller forretnings- eller kontraktmessige forhold til HMSI som vil påvirke innholdet i SHB-analyserapporter. SHB tar alle beslutninger om analyseinnholdet uten påvirkning fra HMSI.

SHB-analyserapporter for distribusjon i USA er bare ment for «store institusjonelle investorer i USA», som definert i regel 15a-6 i Securities Exchange Act fra 1934. Hver store institusjonelle investor i USA som mottar en kopi av en analyserapport, samtykker til ikke å distribuere eller gi analyserapportene til andre personer.

Alle personer i USA som mottar en SHB-analyserapport, og som ønsker å handle i noen av egenkapitalinstrumentene som er omtalt i denne rapporten, bør ringe eller skrive til HMSI. HMSI er medlem av FINRA, telefonnummer (+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, 4th Floor
New York, NY 10022-7218
Tel. +1 212 326 5153
Fax. +1 212 326 2730
FINRA, SIPC