

Morgenmelding Handelsbanken

Dagens fokus

- I dag er der lavvande i kalenderen med hensyn til interessante økonomiske nøgletal, og der kan være lidt fokus på **ECB's årlige Forum**, som starter i dag med en tale af ECB-chef Lagarde. Normalt afholdes mødet i byen Sintra i Portugal. Dette møde blev især i 2019 kendt, da tidligere ECB-chef Mario Draghi her benyttede lejligheden til at slå ind på en uventet lempelig sti på egen hånd i det som efterfølgende er blevet kaldt den såkaldte "Sintra-speech". Denne gang er mødet imidlertid virtuelt, men det er stadig under deltagelse af mange af de mest toneangivende centralbankchefer verden over. Titlen er "centralbanker i en skiftende verden", Umiddelbart ser torsdagen dog ud til at blive mere interessant, idet ud over at Lagarde skal tale igen, har vi her også taler fra Fed-chef Powell samt BoE-chef Bailey.
- Blandt nøgletallene som vi dog modtager kan der være en smule opmærksomhed på **realkreditansøgninger i USA** for sidste uge. Ansøgninger i forbindelse med boligkøb er faldet tilbage over den seneste måned, men befinder sig dog stadig på et robust niveau. Ser man på de seneste ugers fortsat faldende realkreditrenter, bør der stadig være støtte til aktiviteten i den kommende tid.

ECB afholder det årlige Forum

Central banks in a shifting world

Online event, 11 and 12 November 2020

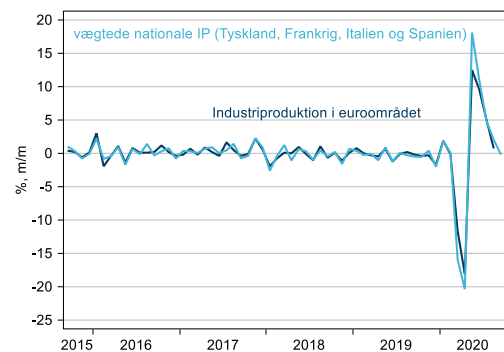


Kilde: ECB

Højdepunkter siden sidst

- Markederne:** Tirsdag besindede markederne sig oven på den seneste vaccine-optimisme. Dog blev der tale om en fortsat tendens til sektorrotation ud af defensive aktier, med ny lille stigning i europæiske aktieindeks, mens det danske OMXC25 faldt endnu en dag sammen med USA-børserne, herunder med de store Tech-selskaber i front. Renterne steg en tand ekstra oven på den store stigning mandag. Til morgen trækker Asien-børserne lidt opad, mens europæiske og amerikanske futures aktuelt peger lidt ned.
- USA:** Som ventet var **NFIB's tillidsindeks** for de mindre virksomheder i oktober uændret oven på de forrige måneders pæne genrejsning op til lige under niveauet for februar. Dog var der samtidigt tale om et stort fald i målingen af virksomhedernes ansættelsesplaner. **JOLT-rapporten** viste derudover at antallet af jobopslag var mindre end ventet i september, hvilket var efter at august-opslagene blev revideret en del ned. Således er der tegn på, at bedringen her er ved at klinge af oven på sommerens robuste genrejsning. Derudover fik vi tal for **misligholdte realkreditlån** i 3. kvartal, hvor andelen faldt en tand til 7,7% oven på det markante hop op i 8,2% i 2. kvartal.
- EU: EU-lederne og parlamentet** blev i går endelig enige om det ekstraordinært forhøjede EU-budget på EUR 1.800 mia. for 2021 indeholdende genopretningspakken. Parlamentet har ellers længe ønsket et større tal for budgettet.
- Euroområdet:** Vi modtog **fransk og italiensk industriproduktion** for september. Mens industriproduktionen i Frankrig steg noget mere end ventet med 1,4% m/m skuffede Italiens fælt med et fald på hele 5,6% m/m, hvilket kan medføre et lidt skuffende resultat for hele euroområdet, når vi modtager tal for dette i morgen (se figur).
- Tyskland:** Det investorbaserede **ZEW-barometer** viste endnu en gang et skuffende stort fald i forventningsindekset. Således betød november-faldet at forventningerne er tilbage på det laveste niveau siden april. Således er der nu tydelige tegn på, at den nye runde Covid-19-relaterede restriktioner får negative implikationer for økonomien.
- UK: Arbejdsmarkedsrapporten** for september viste sig lidt svagere end ventet. Godt nok steg arbejdsløshedsraten som ventet til 4,8% fra forrige 4,5%, men der var tale om den største stigning i antallet af ledige siden 2009. Derudover faldt beskæftigelsen mere end ventet med 164.000 personer. Således er der tegn på at den lidt sene forlængelse af jobstøtteordningen fra regeringen har haft en tydelig negativ effekt.
- Norge: Den underliggende forbrugerprisinflationsrate (CPI-ATE)** steg en tand til 3,4% y/y præcis som ventet fra forrige 3,3% y/y. Men vi vurderer stadig, at effekten fra den tidligere skarpe svækkelse af NOK nu forsvinder, og vi dermed nu passerer toppen og inflationsraten vil falde markant over det kommende halve års tid.
- Danmark: Forbrugerpris inflationen** faldt lidt mere end ventet i oktober til 0,4% y/y fra 0,6% y/y i september. Det var især transportpriser (flyrejser) som trak ned i inflationsraten, men også lavere bidrag fra bolig og beklædning medvirkede til faldet.

EMU: Italien trækker ned i samlet produktion



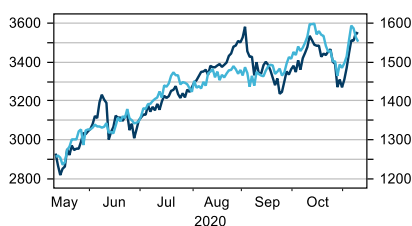
Kilde: Macrobond

Markedskommentarer

Aktier

Med udsigt til en snarlig distribution af en coronavaccine fortsatte gårsdagens rotation væk fra de aktier, der har performeret bedst under coronakrisen og over mod de aktier, der har været under pres i en længere periode. Der var således stor efterspørgsel på blandt andet bank-, rejse-, og turistaktier, som der er en undervægt af i eliteindekset. Som følge heraf holdte det danske **OMXC25** eliteindeks (-0,69% / indeks 1.552,16) for anden handelsdag i træk efter de europæiske aktiemarkeder. Det danske eliteindeks er dog fortsat det aktieindeks i den vestlige verden, der har performeret bedst i år. **ISS** (+6,43% / kurs 115,00), der er et godt eksempel på en aktie, der har haltet efter under coronakrisen, fik i toppen af eliteindekset følgeskab af **Danske Bank** (+4,76% / kurs 99,04) og **Jyske Bank** (+2,77% / kurs 222,90).

Der var også stor efterspørgsel på bryggeriaktierne **Royal Unibrew** (+2,60% / kurs 702,00) og **Carlsberg** (+3,42% / kurs 949,20). Det skyldes udsigten til, at barer, restauranter, koncerter og arrangementer kan åbne yderligere op i takt med, at coronavaccinen breder sig ud. Omvendt led **GN Store Nord** (-6,93% / kurs 461,70) og **Genmab** (-3,61% / kurs 2.299,00) under rotationen væk fra de aktier, der har performeret bedst under corona-krisen.

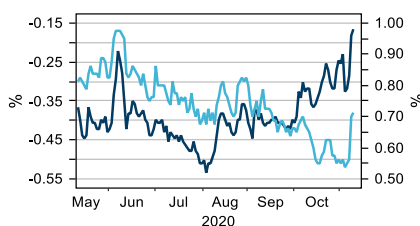


— DK-indeks: OMXC25, rhs — USA-indeks: S&P 500

Kilde: Macrobond

Renter

Tirsdag var fokus nok især på om hvorvidt de seneste positive nyheder om en Covid-19-vaccine fortsat ville medføre en optimistisk strømning på finansmarkederne. Den gik imidlertid lidt i sig selv igen, men ikke mere end at der fortsat var lidt fremgang på børserne og de europæiske statsrenter løftede sig en tand ekstra på dette, herunder de danske og tyske af slag-sen. Dog var der overvejende tale om lidt svage nøgletal for euroområdet, hvor det tyske ZEW-skuffede og italiensk industriproduktion dykkede brat. I USA fortsatte obligationsrenterne også i vejret, og lidt mere afdæmpede tal for arbejdsmarkedet i USA fik ikke den store betydning.



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

Kilde: Macrobond

Valuta

Der var fortsat en vis øget risikoappetit at spore i kølvandet på de seneste positive vaccine-nyheder. USD reagerede dog igen med en mindre styrkelse mod EUR, men vi så til gengæld styrkelse af GBP, NOK og SEK over for EUR endnu en dag. EUR fik for sit vedkommende da heller ikke den store hjælp fra nøgletallene, hvor det tyske ZEW-skuffede og italiensk industriproduktion dykkede brat. Det var dog begrænset hvor meget USD vandt frem mod EUR, især efter at den USD falder lidt tilbage til morgen.



— USD/JPY, rhs — EUR/USD

Kilde: Macrobond

Dagens finansielle nøgletal

Aktier			Valuta			10-årige renter			Råvarer		
	Aktuelt	%-Ændring		Aktuelt	Ændring		Aktuelt	Ændring		Aktuelt	%-Ændring
OMXC25	1552.2	-0.69	USD/JPY	105.2	0.230	USA	0.96	0.05	CRB	153.6	1.52
Stoxx600	384.4	0.90	EUR/USD	1.183	0.000	Euroområdet	-0.48	0.02	Brent oil (1M fut)	44.0	4.67
FTSE	6296.9	1.79	USD/DKK	6.297	0.001	Danmark	-0.36	0.02	Gold (spot)	1881.7	-0.15
S&P500	3545.5	-0.14	CHF/DKK	6.884	-0.013						
Nasdaq	11553.9	-1.37	GBP/DKK	8.350	0.053						
Hang Seng	26340.2	0.15	SEK/DKK	0.732	0.002						
Nikkei	25288.4	1.54	NOK/DKK	0.701	0.004						

Alle tal er opgjort ca. kl. 7:30 i dag med ændringer fra foregående handelsdag ca. kl. 7:00.

Handelsbankens finansielle forventninger

(Ultimo)	Officielle renter				10-årig statsobligationer				Valuta				
	Aktuelt	Q4 2020	Q1 2021	Q2 2021	Aktuelt	Q4 2020	Q1 2021	Q2 2021	Aktuelt	Q4 2020	Q1 2021	Q2 2021	
USA	0.125	0.125	0.125	0.125	0.96	0.65	0.75	0.90	USD/DKK	6.297	6.41	6.47	6.54
EMU	-0.50	-0.50	-0.50	-0.50	-0.49	-0.50	-0.50	-0.40	EUR/DKK	7.446	7.44	7.44	7.45
UK	0.10	0.10	0.10	0.10	0.40	0.35	0.40	0.45	GBP/DKK	8.350	8.00	8.00	8.10
Danmark	-0.60	-0.60	-0.60	-0.60	-0.36	-0.40	-0.35	-0.30	CHF/DKK	6.884	6.89	6.95	7.03
Sverige	0.00	0.00	0.00	0.00	0.12	0.00	0.00	0.05	SEK/DKK	0.7316	0.719	0.722	0.727
Norge	0.00	0.00	0.00	0.00	0.85	0.70	0.75	0.90	NOK/DKK	0.7006	0.676	0.676	0.677

Kommende begivenheder

Aktiekalender, vigtige danske regnskaber

Dato	Selskab	Regnskab
10. nov	NKT	3. kvartal 2020
11. nov	Alk-Abello	3. kvartal 2020
11. nov	Ambu	4. kvartal 2019/20
11. nov	Bavarian Nordic	3. kvartal 2020
11. nov	GN Store Nord	3. kvartal 2020
11. nov	MT Højgaard	3. kvartal 2020
11. nov	Torm	3. kvartal 2020
12. nov	DFDS	3. kvartal 2020
12. nov	Jeudan	3. kvartal 2020
12. nov	Københavns Lufthavn	3. kvartal 2020
12. nov	SimCorp	3. kvartal 2020
12. nov	Zealand Pharma	3. kvartal 2020
13. nov	H+H	3. kvartal 2020

Økonomisk kalender

Dato	Tid	Land	Indikator	Periode	Survey	SHB	Forrige	Faktisk
09. nov	07:45	Schweiz	Unemployment Rate SA	Oct	3.3%	--	3.4% r	3.3%
09. nov	08:00	Danmark	Trade Balance ex Ships	Sep	--	5.0b	4.5b r	7.2b
09. nov	08:00	Danmark	Current Account SA	Sep	--	--	11.7b	13.0b
09. nov	08:00	Tyskland	Exports SA MoM	Sep	--	--	2.9% r	2.3%
09. nov	10:30	EMU	Sentix Investor Confidence	Nov	-15.0	-12.0	-8.3	-10.0
09. nov	13:00	EMU	ECB Executive Board member Mersch Speaks					
09. nov		Frankrig	Bank of France Ind. Sentiment	Oct	90	--	101	97
10. nov		USA	Mortgage Delinquencies	3Q	--	--	8.2%	7.7%
10. nov		USA	MBA Mortgage Foreclosures	3Q	--	--	0.7%	0.6%
10. nov	02:30	Kina	PPI YoY	Oct	-1.9%	--	-2.1%	2.1%
10. nov	02:30	Kina	CPI YoY	Oct	0.8%	--	1.7%	0.5%
10. nov	07:30	Frankrig	ILO Unemployment Rate	3Q	7.5%	--	7.1%	9.0%
10. nov	08:00	Danmark	CPI MoM/YoY	Oct	--	0.3%/0.5%	-0.1%/0.6%	0.2%/0.4%
10. nov	08:00	Danmark	CPI EU Harmonized MoM/YoY	Oct	--	0.3%/0.3%	-0.2%/0.5%	0.3%/0.3%
10. nov	08:00	Norge	CPI MoM/YoY	Oct	0.3%/1.6%	--	0.4%/1.6%	0.3%/1.7%
10. nov	08:00	Norge	CPI Underlying MoM/YoY	Oct	0.2%/3.4%	--/3.4%	0.2%/3.3%	0.1%/3.4%
10. nov	08:00	UK	ILO Unemployment Rate 3Mths	Sep	4.8%	--	4.5%	4.8%
10. nov	08:45	Frankrig	Industrial Production MoM/YoY	Sep	0.7%/-5.7%	--	1.1%/-6.4%(r)	1.4%/-6.0%
10. nov	11:00	Tyskland	ZEW Survey Expectations	Nov	44.0	--	56.1	39.0
10. nov	11:00	Tyskland	ZEW Survey Current Situation	Nov	-65.0	--	-59.5	-64.3
10. nov	12:00	USA	NFIB Small Business Optimism	Oct	104.4	--	104.0	104.0
10. nov	16:00	USA	JOLTS Job Openings	Sep	6500	--	6352 r	6436
11.-15. nov		Kina	New Yuan Loans CNY	Oct	775.0b	--	1895.7b	
11.-15. nov		Kina	Aggregate Financing CNY	Oct	1400.0b	--	3477.2b	
11. nov	06:00	Sverige	PES Unemployment Rate	Oct	--	--	5.3%	5.0%
11. nov	13:00	USA	MBA Mortgage Applications	Nov-06	--	--	3.8%	
11. nov	14:00	EMU	Lagarde Speaks at ECB Forum on Central Banking					
12. nov	01:01	UK	RICS House Price Balance	Oct	54%	--	61%	
12. nov	08:00	Norge	GDP Mainland QoQ	3Q	5.2%	5.2%	-6.3%	
12. nov	08:00	Norge	GDP Mainland MoM	Sep	0.6%	0.6%	0.6%	
12. nov	08:00	UK	Monthly GDP (MoM)	Sep	1.5%	--	2.1%	
12. nov	08:00	UK	Industrial Production MoM/YoY	Sep	1.0%/-6.0%	--	0.3%/-6.4%	
12. nov	08:00	UK	GDP QoQ/YoY	3Q P	15.8%/-9.4%	--	-19.8%/-21.5%	
12. nov	09:30	Sverige	CPI MoM/YoY	Oct	-0.1%/0.4%	-0.1%/0.3%	0.1%/0.4%	
12. nov	09:30	Sverige	CPIF MoM/YoY	Oct	-0.1%/0.3%	-0.1%/0.2%	0.1%/0.3%	
12. nov	11:00	EMU	Industrial Production MoM/YoY	Sep	0.7%/-5.8%	1.0%/	0.7%/-7.2%	
12. nov	14:30	USA	CPI MoM/YoY	Oct	0.2%/1.3%	--	0.2%/1.4%	
12. nov	14:30	USA	CPI Ex Food and Energy MoM/YoY	Oct	0.2%/1.7%	--	0.2%/1.7%	
12. nov	14:30	USA	Initial Jobless Claims	Nov-07	730k	--	751k	
12. nov	15:45	USA	Bloomberg Consumer Comfort	Nov-08	--	--	47.5	
12. nov	17:45	EMU	ECB's Lagarde, BOE's Bailey, Fed's Powell Speak at ECB Forum					
13. nov	08:00	Danmark	GDP Indicator SA QoQ	3Q	--	3.9%	-7.4%	
13. nov	11:00	EMU	Employment QoQ/YoY	3Q P	--	--	-2.9%/-3.1%	
13. nov	11:00	EMU	ECB's Weidmann, Rehn Speaks					
13. nov	11:00	EMU	GDP QoQ/YoY	3Q P	12.7%/-4.3%	--	12.7%/-4.3%	
13. nov	14:30	USA	Fed's Bullard speaks					
13. nov	16:00	USA	U. of Mich. Sentiment	Nov P	81.8	--	81.8	

Jes Asmussen (jeas01@handelsbanken.dk); Rasmus Gudum-Sessing, (ragu02@handelsbanken.dk)

Analyser – ansvar og forbehold (Disclaimer)

Risikoadvarsel

Alle investeringer er forbundet med risici, og investor anbefales derfor selv at træffe beslutning om, hvorvidt en investering i nogen af de værdipapirer, der dækkes af denne analyse, er hensigtsmæssig på baggrund af investors konkrete investeringsformål, økonomiske situation og risikovillighed. Et finansielt instruments historiske afkast er ikke en garanti for et fremtidigt afkast. Værdien af finansielle instrumenter kan stige eller falde, og der er ikke sikkerhed for, at man vil få hele den investerede kapital tilbage.

Analyser – ansvar og forbehold (Disclaimer)

Handelsbanken Capital Markets, en division af Svenska Handelsbanken AB (publ) (i det følgende samlet benævnt "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.

Hverken SHB eller nogen af SHB's koncernforbundne selskaber, deres ledende medarbejdere, direktører 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 analytikeres personlige synspunkter pr. dags dato 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 udarbejder alene analyserapporter til orientering. 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 afkastet 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 medføre, at værdien af udenlandske investeringer og afkastet derfra stiger eller falder. Nærværende analyseprodukt opdateres løbende.

SHB's analyserapporter eller dele heraf må ikke gengives eller videregives til tredjemand 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.

Rapporten dækker ikke nogen form for juridiske eller skattemæssige aspekter i forbindelse med udsteders planlagte eller nuværende gælds-emissioner.

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.

Vi kan fungere som rådgiver og/eller mægler for et hvilket som helst af de selskaber, der nævnes i vores analyser. SHB kan også gå efter Corporate Finance-opgaver for sådanne selskaber.

Vi køber og sælger værdipapirer, der er nævnt i vores analyser, fra kunder for egen regning. Vi kan derfor når som helst have en kort eller lang position i sådanne værdipapirer. Vi kan også fungere som prisstiller (*market maker*) i værdipapirer i alle de selskaber, der er nævnt i denne rapport. [Yderligere information og relevante oplysninger findes i vores analyserapporter.]

SHB, bankens koncernforbundne selskaber, deres respektive klienter, direktører, bestyrelsesmedlemmer eller medarbejdere kan eje eller have positioner i værdipapirer, der er nævnt i analyserapporter.

I forbindelse med ydelser vedrørende finansielle instrumenter kan Banken under visse omstændigheder betale eller modtage tilskyndelser, dvs. gebyrer eller provisioner fra andre parter end kunden. Sådanne tilskyndelser kan være i form af både økonomiske eller ikke-økonomiske fordele. Hvis tilskyndelser betales til eller modtages fra tredjemand, er det en betingelse, at betalingen skal sigte mod at forbedre kvaliteten af ydelsen og betalingen må ikke forhindre Banken i at sikre kundens interesser. Kunden skal oplyses om eventuelle betalinger, som Banken modtager. Når Banken tilvejebringer investeringsanalyser, modtager Banken alene mindre ikke-økonomiske fordele. Sådanne mindre ikke-økonomiske fordele består af følgende:

- Oplysninger eller dokumentation om et finansielt instrument eller en investeringsydelse, der er af generel karakter.
- Skriftligt materiale frembragt af tredjemand, som er en udsteder, der er i gang med at markedsføre en ny emission.
- Deltagelse i konferencer og seminarer vedrørende et specifikt instrument eller en specifik investeringsydelse.
- Forplejning og/eller underholdning op til et rimeligt beløb.

Banken har vedtaget Retningslinjer for Analyser, som har til hensigt at sikre analytikernes og analyseafdelingens 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 kontrollen med interessekonflikter har banken indført restriktioner (vandtætte skotter) 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 for 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 parter værdipapirtransaktioner mv. Derudover er kommunikationen mellem analytikerne og pågældende selskaber underlagt restriktioner. 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. For fuldstændige oplysninger om bankens etiske retningslinjer henvises til bankens hjemmeside www.handelsbanken.com [Vælg: *About the bank – Sustainability at Handelsbanken – Sustainability – Policy documents and guidelines – Policy documents – Policy for ethical standards in the Handelsbanken Group*]. (Dokumenterne er på engelsk). Handelsbanken har NUL-tolerance over for bestikkelse og korruption. Dette er fastlagt i koncernens politik vedrørende bestikkelse og korruption. Forbuddet mod bestikkelse omfatter også et forbud mod at opfordre til, arrangere eller acceptere bestikkelse beregnet for medarbejderens familie, venner, forretningsforbindelser eller bekendte. For fuldstændige oplysninger om bankens anti-korrupsionsretningslinjer henvises til bankens hjemmeside www.handelsbanken.com [Vælg: *About the bank – Sustainability at Handelsbanken – Sustainability – Policy documents and guidelines – Policy documents – Policy against corruption in the Handelsbanken Group*]. (Dokumenterne er på engelsk)

Ved udsendelse i UK

SHB udsender analyserapporter i UK.

SHB er godkendt af de finansielle tilsynsmyndigheder i Sverige (Finansinspektionen) og UK (Prudential Regulation Authority (PRA)), og er underlagt visse regler fastsat af de engelske tilsynsmyndigheder PRA og Financial Conduct Authority (FCA). Nærmere oplysninger om omfanget af SHB's godkendelse samt de regler, der er fastsat af PRA og FCA, kan rekvireres ved henvendelse til SHB.

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

Nærværende dokument må i UK kun udsendes til personer, der er godkendt, eller personer, der er undtaget inden for betydningen af den engelske fondsbørslov af 2000 (med senere ændringer) (eller eventuelle bekendtgørelser til samme) eller (i) til personer, der har professionel erfaring med forhold, der vedrører investeringer i henhold til Artikel 19(5) i Bekendtgørelsen af 2005 til den engelske fondsbørslov af 2000 (*Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005* ("Bekendtgørelsen")), (ii) til højtformuende enheder (*high net worth entities*) efter Bekendtgørelsens Artikel 49(2)(a)-(d), eller (iii) til personer, som er professionelle klienter efter Kapitel 3 i FCA's forretningsorden (*Conduct of Business Sourcebook*) (i det følgende samlet benævnt "Relevante Personer").

Ved udsendelse i USA

Vigtigt angående videregivelse af tredjepartsanalyser:

SHB's analyser er ikke udarbejdet til globalt brug og modtagere af SHB's analyser skal være opmærksomme på, at i USA distribueres SHB's analyser af Handelsbanken Markets Securities, Inc., ("HMSI"), et af SHB's koncernforbundne selskaber. HMSI udarbejder ikke analyser og har ikke nogen analytikere ansat. SHB's analyser og SHB's analytikere 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 er ikke tilknyttet og har ikke noget forretningsmæssig eller aftalebaseret forhold til HMSI, der med rimelig sandsynlighed vil have en indvirkning på SHB's analyserapporter. Alle beslutninger vedrørende indholdet af analyserapporter træffes uden nogen former for input fra HMSI.

SHB's analyserapporter er i USA udelukkende beregnet til videregivelse til "større institutionelle investorer" i henhold til Rule 15a-6 i den amerikanske fondsbørslov (*Securities Exchange Act of 1934*). Alle større amerikanske institutionelle investorer, som modtager en kopi af en analyserapport, tilkendegiver og accepterer ved modtagelse af rapporten, at de ikke vil videregive analyserapporten eller gøre den tilgængelig for andre. Amerikanske personer, der modtager SHB's analyserapporter og ønsker at handle med en af de aktier, der omtales og gennemgås i disse rapporter, skal henvende sig til HMSI. HMSI er medlem af FINRA, tlf. nr. (+1-212-326-5153)