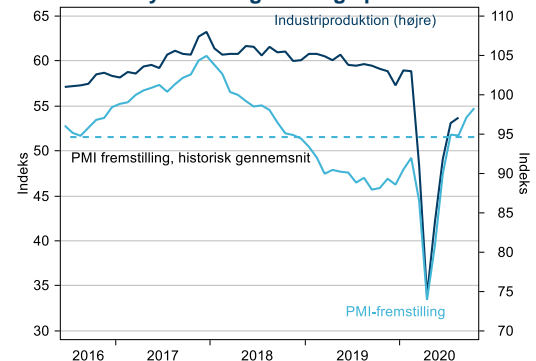


Morgenmelding Handelsbanken

Dagens fokus

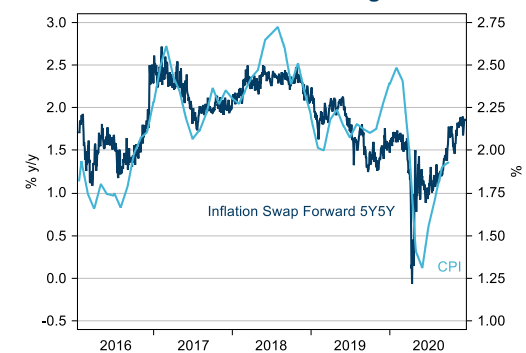
- Som nævnt i går vil dagens fokus muligvis være på ECB's igangværende årlige Forum, hvor vi i dag har virtuelle indlæg fra centralbankcheferne i Fed, ECB og BoE.
- I **eurområdet** får vi **industriproduktion** for september. Her ventes en ny stigning for femte måned i streg, men på linje med august ventes stigningen at blive rimelig moderat omkring 0,8% m/m, oven på de forrige tre måneders pæne genrejsning. Stigningen har dog kun indhentet en del af det tabte under krisen, og vi skal seks år tilbage for at finde et tilsvarende lavt niveau. Den ventede stigning er blandt andet blevet indikeret af PMI-fremstillingsindekset (se figur), og ser vi blandt andet på den seneste stigning i registreringer af køretøjer, er det tydeligt at bilindustrien har gjort sit for hive produktionen op igen. Vi har imidlertid modtaget tyske, spanske franske og italienske produktionstal for september, hvor især de italienske tal skuffede forleden og peger på en risiko på nedsiden for forventningerne.
- I **USA** offentliggøres der **forbrugerprisinflationen (CPI)** torsdag. Her ventes et lille fald i den årlige inflationsrate til 1,3% i oktober fra 1,4% i september. Kerneinflationen ventes samtidigt at udvikle sig fladt på 1,7% endnu en måned. Således er der tegn på, at den seneste bedring i inflationen er ved at være ved vejs ende og dermed ikke umiddelbart når tilbage på niveauet på omkring 2%, som var gældende umiddelbart før coronakrisen ramte prisudviklingen i negativ retning fra omkring februar. Vi har dog set lidt mere støtte til inflationen i inflationsforventningerne fra virksomhederne (målt i f.eks. ISM) og på finansmarkederne (se figur), hvilket peger på, at der bør være lidt mere pres opad til god i inflationsudviklingen. Ydermere modtager vi den ugentlige opgørelse over antallet af **nye ledige**.
- Derudover byder dagen på BNP-tal fra Storbritannien og Norge angående september og 3. kvartal som helhed. Sverige offentliggør ydermere forbrugerpriser for oktober, hvor vi venter et lille fald i årlige inflationsrate.

EUR: PMI antyder stadig bedring i produktion



Kilde: Macrobond

USA: Inflation bør fortsat kunne stige lidt

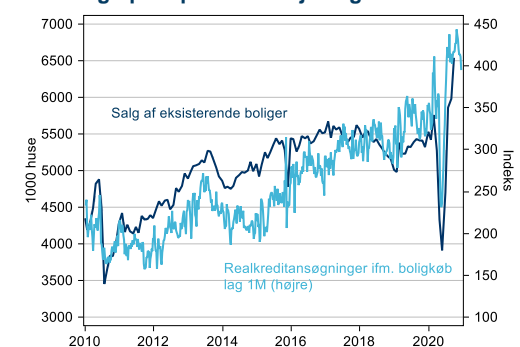


Kilder: Macrobond

Højdepunkter siden sidst

- Markederne:** Aktiemarkederne formåede at fastholde en vis optimisme onsdag og udbyggede november kraftige stigning, hvilket modtog støtte fra tale af ECB-chef Lagarde. EUR blev igen svækket over for USD mens oliepriserne tog et nyt skridt opad. De europæiske renter faldt imidlertid lidt tilbage. Til morgen indsniger der en vis skepsis om Aktiemarkedet er steget for meget i forhold til det negative bagtæppe af corona-tyngt aktivitet. Asiens børser falder tilbage sammen med aktiefutures i USA og Europa.
- USA: Realkreditansøgninger** i forbindelse med boligkøb faldt igen i sidste uge. Dermed er de faldet i seks ud af de seneste syv uger, indikerende en moderation i den eller høje aktivitet på boligmarkedet (se figur).
- Eurområdet: ECB's Lagarde** talte i forbindelse med åbningen af ECB's årlige Forum-event. Her understregede hun, at ECB er på plads til at imødegå den 2. smittebølge, og at varigheden af støttetiltag er vigtig på linje med størrelsen. Hun så positive vaccinenyheder, men noterede sig at især servicesektoren vil lide en tid endnu indtil vaccinen er rullet ud. Det er vigtigt at man lukker hullet ind til effekten af en vaccine er fremherskende, og finanspolitik bør være i centrum. Mht. pengepolitikken vil TLTRO'er og PEPP-opkøbsprogram vil sandsynligvis fortsat være hovedinstrumenterne tilføjede hun.
- Kina:** Gårsdagens "Singles Day" (11/11) medførte rekordsalg i online-butikkerne, hvor giganten Alibaba allerede havde registreret et salg på enorme USD 56 mia. efter blot 30 minutter mod USD 38 mia. over hele dagen i 2019. Salget ses ofte som en god lakmestest på udsigterne for privatforbruget. Dog har selskabet fået flere platforme ind under sig siden sidste år, og der er nok både et opsparet forbrugsbehov samt større tilbøjelighed til nethandel i kølvandet på Covid-19-pandemien. Derudover viste **kredittal** et ventet sæsonbestemt fald i oktober, men det ændrede ikke på, at den brede aggregerede kreditvækst satte treårig rekord, på trods af at bankudlånsvæksten ser ud til at aftage.

USA: Tegn på top i ellers høj boligaktivitet

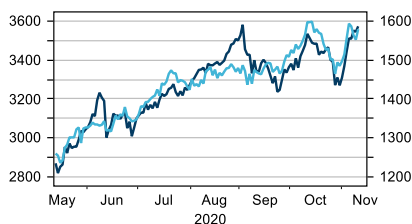


Kilde: Macrobond

Markedskommentarer

Aktier

De positive vinde blæste for tredje handelsdag i træk ind over de europæiske aktiemarkeder. I modsætning til de foregående handelsdage var det særligt de defensive sektorer, der performerede bedst, hvilket var særdeles kærkomment for det **OMXC25** eliteindeks (+1,74% / indeks 1.579,12) grundet indekset sammensætning. Dermed satte eliteindekset en stopper for de seneste dages fald. **SimCorp** (+5,05% / kurs 811,50) toppede eliteindekset efter en samarbejdsaftale med et britisk selskab, der er førende inden for skatteinddrivelse. **FLSmith** (+4,02% / kurs 193,00) blandede sig ligeledes i toppen efter amerikanske Goldman Sachs løftede deres kursmål for aktien. **GN Store Nord** (+0,93% / kurs 111,11) offentliggjorde deres endelige regnskabstal for 3. kvartal 2020, hvilket sikrede aktien en lille fremgang. **Bavarian Nordic** (-0,72% / kurs 178,50) startede også handelsdagen i plus efter aflæggelsen af deres regnskab, der blev suppleret med en opjustering. Aktien kom dog under pres i kølvandet på den efterfølgende telefonkonference. **Ambu** (-1,32% / kurs 197,35) var derimod under pres handelsdagen igennem efter aflæggelsen af deres regnskab for 4. kvartal 2019/20. Det skyldtes, at forventningerne til det kommende regnskabsår var en anelse lavere end ventet..

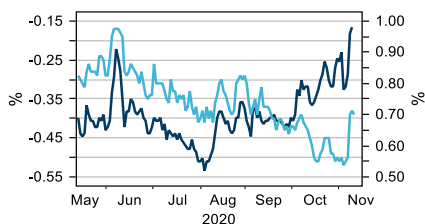


Kilde: Macrobond

Renter

Obligationsrenterne i Europa lagde onsdagen ud på højere niveauer inspireret af udviklingen i USA sent tirsdag. Dog så faldt renterne gradvist tilbage over dagen, hvilket desuden fik støtte fra en rimelig dueagtig ECB-chef Lagarde, som i talen ved ECB's Forum understregede udsigterne til yderligere støttetiltag. De tyske og danske statsrenter endte således dagen med fald.

I USA fejrede man Veterans Day, hvilket indebar, at obligationsmarkederne var lukkede, men til morgen trækker renterne her også nedad. Det fik desuden støtte fra en lidt mere negativ drejning i stemningen på aktiemarkederne til morgen.



Kilde: Macrobond

Valuta

EUR og DKK blev på en relativt stille onsdag igen svækket en tand over for en bred kam af valutaer, herunder USD, GBP og JPY. Gårsdagens vigtigste økonomiske begivenhed var sandsynligvis talen fra ECB-chef Lagarde, hvori hun bekræftede udsigterne til yderligere stimulanstiltag. Derudover tilføjede hun også en kommentar om at udviklingen i EUR kan have negativ effekt på inflationsudviklingen. EUR ændrede således ikke meget på dagens svækkelse oven på talen.



Kilde: Macrobond

Dagens finansielle nøgletal

Aktier			Valuta			10-årige renter			Råvarer		
	Aktuelt	%-Ændring		Aktuelt	Ændring		Aktuelt	Ændring		Aktuelt	%-Ændring
OMXC25	1579.1	1.74	USD/JPY	105.3	0.010	USA	0.94	-0.03	CRB	153.6	0.06
Stoxx600	388.6	1.08	EUR/USD	1.177	-0.005	Euroområdet	-0.51	-0.02	Brent oil (1M fut)	43.8	-0.36
FTSE	6382.1	1.35	USD/DKK	6.324	0.028	Danmark	-0.38	-0.02	Gold (spot)	1870.5	-0.60
S&P500	3572.7	0.77	CHF/DKK	6.903	0.019						
Nasdaq	11786.4	2.01	GBP/DKK	8.353	0.003						
Hang Seng	26180.7	-0.18	SEK/DKK	0.731	-0.001						
Nikkei	25490.8	0.56	NOK/DKK	0.694	-0.006						

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	0.93	0.65	0.75	0.90	USD/DKK	6.324	6.41	6.47	6.54
EMU	-0.50	-0.50	-0.50	-0.50	-0.51	-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	0.41	0.35	0.40	0.45	GBP/DKK	8.353	8.00	8.00	8.10
Danmark	-0.60	-0.60	-0.60	-0.60	-0.38	-0.40	-0.35	-0.30	CHF/DKK	6.903	6.89	6.95	7.03
Sverige	0.00	0.00	0.00	0.00	0.05	0.00	0.00	0.05	SEK/DKK	0.7310	0.719	0.722	0.727
Norge	0.00	0.00	0.00	0.00	0.86	0.70	0.75	0.90	NOK/DKK	0.6943	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. nov		Kina	New Yuan Loans CNY	Oct	775.0b	--	1895.7b	689.8b
11. nov		Kina	Aggregate Financing CNY	Oct	1400.0b	--	3477.2b	1420.0b
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%	-0.5%
11. nov	14:00	EMU	Lagarde Speaks at ECB Forum on Central Banking					
12. nov	01:01	UK	RICS House Price Balance	Oct	54%	--	62% r	68%
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-Sessingø, (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 ydelser 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)