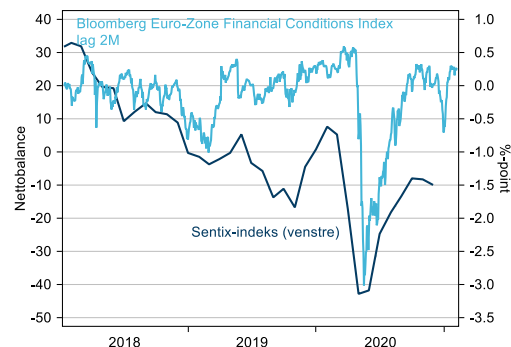


Morgenmelding Handelsbanken

Dagens fokus

- Fra euroområdet får vi i dag **Sentix-barometeret** for december, og her ventes der en vis usikkerhed om de finansielle aktørers vurdering af de økonomiske udsigter. På den ene side er vi inde i en ny afmatningsfase som følge af den nye smittebølge, men på den anden side har vi jo modtaget en omgang positive vaccinenyheder, som meget vel kan løfte forventningerne til den fremtidige udvikling i økonomien. Det er blevet indikeret af en bedring i indekset for de finansielle betingelser på finansmarkederne (fra Bloomberg, jf. figur), og mere konkret af en ny stigning på aktiemarkederne. Således forventer vi, at indekset vil stige en smule til -8 fra -10 i november.
- Fra **Tyskland** modtager vi **industriproduktion**, hvor ventes fortsat positive tal for produktionen i oktober, hvor der ventes en positiv vækst på omkring 1% m/m. Det er godt nok en nedgang i forhold til den uventede store stigning i september på 1,6% m/m, men der må ventes en nedgang i væksten, da især bilproduktionen så ud til at give et midlertidigt løft til produktionen i september. Vi har fortsat modtaget rimeligt positive barometermålinger for produktionen de seneste to måneder (især fra Ifo), og derudover steg fabriksordrerne uventet meget i oktober (se neden for), herunder især via udenlandske ordrer. Så der er ikke meget der tyder på en industriafmatning endnu, trods den stigende covid-smitteudvikling.
- Endelig byder dagen på oktober-tal for **industriproduktionen herhjemme (samt i Sverige)**. Og så vil de tidspressede **brexit-forhandlinger** naturligvis have et stort fokus.
- Ellers er det en uge hvor fokus især er på torsdagens rentemøde i ECB, og USA byder ind med lidt nøgletal i form af NFIB-indeks (torsdag), JOLT-rapport (onsdag), forbrugerpriser (torsdag) og Michigan-forbrugertillid fredag.

EUR: Barometre kan køre op igen

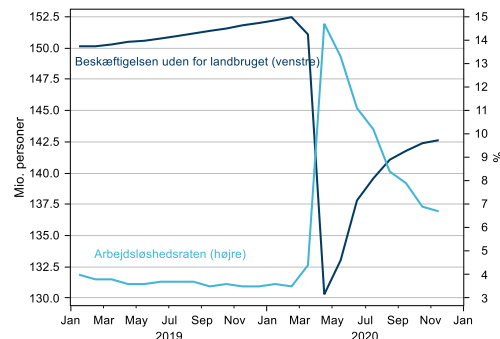


Kilde: Macrobond

Højdepunkter siden sidst

- **Markederne:** Aktiemarkederne steg forsigtigt i Europa og EUR/USD trak lidt opad først på fredagen frem mod eftermiddagens vigtige arbejdsmarkedsrapport i USA. Rapporten viste sig fra en svagere side end ventet, men det fik ikke den store betydning for børserne i USA som lukkede i nye rekordniveauer. Den positive udvikling kunne skyldes styrkede argumenter for nye støtte tiltag til amerikansk økonomi, og renterne steg mens USD blev styrket. Den positive børsstemning formår ikke umiddelbart at bære over i Asien, muligvis på øgede USA/Kina-spændinger over Hong Kong, hvor USA varsler nye sanktioner mod en række højtplacerede personer.
- **USA: Arbejdsmarkedsrapporten** viste sig fra en noget svagere side end ventet i november, hvor beskæftigelsesvæksten (uden for landbruget) var på blot 245.000 personer, hvilket var ca. halvt så meget som ventet. Det var især servicesektoren som bremsede op, og der er således tydeligere tegn på, at den seneste covid-smitte stigning har en negativ effekt (se figur). Således ser bedringen ud til at være tæt på at kunne gå i stå de kommende måneder. Godt nok faldt arbejdsløshedsraten til 6,7% fra 6,9% i oktober, men det var på baggrund af et noget mindre fald i ledigheden end i de forrige måneder, men hvor endnu flere personer samtidigt meldte sig ud af arbejdsstyrken. Så også her var der opbremsningstegn i bedringen på arbejdsmarkedet.
- **Kina: Handelstal** for november bød på et rekordoverskud på handelsbalancen, idet eksporten fortsat nyder godt af pandemi-relateret efterspørgsel samt efterspørgsel efter julevarer og steg med massive 21,1% y/y. Importen var mere nedtonet med en vækst på 4,5% ned fra 4,7% i oktober. Således er det tydeligt at udenrigshandlen er en markant bidragsyder til et styrket opsving i 4. kvartal.
- **Tyskland: Fabriksordreindgangen** steg næsten dobbelt så meget som ventet i oktober med 2,9% m/m, og derudover blev september-stigningen revideret en del op. Således ligger ordreniveauet pludselig 1,8% højere end for et år siden, og aktiviteten er nu for første gang højere siden coronakrisen ramte i det tidlige forår. Det var især udenlandske ordrer som trak op.
- **UK: Brexit-forhandlingerne** blev endnu engang forlænget forbi lørdagens deadline, og der er rygter om at der har været fremgang på fiskeriområdet. EU's von der Leyen og UK's Johnson skal tale sammen i aften for at afgøre om en aftale er inden for rækkevidde.

USA: Bedring på arbejdsmarked bremser mere op

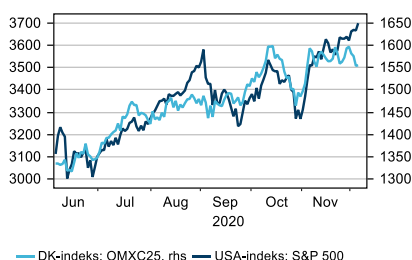


Kilde: Macrobond

Markedskommentarer

Aktier

Det danske **OMXC25** eliteindeks (+0,06% / indeks 1.554,98) gik på weekend med en beskedne stigning efter indekset i løbet af handelsdagen havde vekslet mellem små plusser og minusser. På en dag uden de helt store selskabsspecifikke nyheder var investorenes sigtekorn indstillet mod brexit-forhandlingerne, der nu går ind i den afgørende uge. **Lundbeck** (+8,46% / kurs 198,15) strøg helt til tops efter et internationalt finanshus offentliggjorde en positiv analyse. Finanshuset ser Lundbeck som en af deres favoritaktier i den europæiske farmasektor på trods af patentudløbet for Northera. Den ugentlige opgørelse fra Shanghai Containerized Freight Index (SCFI), der måler udviklingen i fragtraterne på containerfragt fra Shanghai til en række destinationer i verden over, sendte **A.P. Møller-Mærsk** (+2,63% / kurs 12.690,00) i et grønt terræn. Derudover løftede et internationalt finanshus deres kursmål for aktien. **Ørsted**s (-1,76% / kurs 1.035,50) frasalg af deres 25% ejerandel i et havvindprojekt var ikke nok til at trække aktien væk fra de seneste handelsdages negative trend. **Ambu** (-3,40% / kurs 188,80) endte nederst i eliteindekset efter selskabets tidligere topchef i et interview udtalte, at han ville have ledet selskabet anderledes.

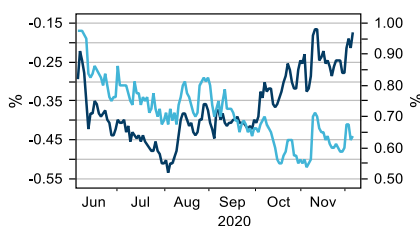


Kilde: Macrobond

Renter

Der var tale om en rimelig stille dag fredag frem mod eftermiddagens arbejdsmarkedsrapport fra USA. Renterne lagde ud på lavere niveauer i Europa, men blev dog understøttet af en let positiv stemning på børserne samt nogle overraskende positive tyske fabriksordrer.

Arbejdsmarkedsrapporten skuffede noget i november med svagere beskæftigelsesvækst kombineret med lavere fald i ledigheden. Som set de seneste dage fik det dog en lidt modsatrettet konsekvens for obligationsrenterne, som efterfølgende steg. Det kan skyldes at argumentet for en finanspolitisk støttepakke dermed vandt yderligere opbakning. De amerikanske renter endte med stigninger mens de europæiske endte dagen mere eller mindre fladt.

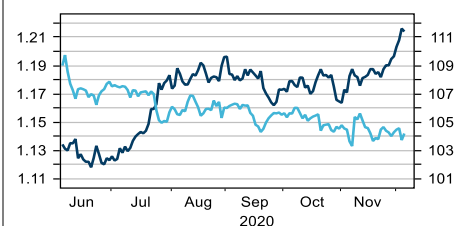


Kilde: Macrobond

Valuta

EUR trak forsigtigt videre op over for USD fra morgenstunden fredag, hvor EUR fik lidt støtte fra stærkere end ventet tyske tal for fabriksordregangen i oktober. Senere på dagen modtog vi arbejdsmarkedsrapporten fra USA, og den viste sig fra en svagere side end ventet. Det sendte umiddelbart USD stærkere igen, muligvis drevet af styrkede argumenter for snarlige nye støttetiltag for økonomien i USA. EUR/USD endte dagen lavere.

GBP blev fredag først svækket mod EUR (og DKK) på brexit-uro, samt da BoE's Saunders (kendt som due), advokerede for at en rentenedsættelse til negative renter kan være på sin plads. Men EUR-svækkelsen over for USD om eftermiddagen indbar at GBP igen blev styrket. Til morgen er GBP svækket en smule efter at brexit-forhandlingerne er blevet forlænget igen og fortsætter i dag – muligvis med en afgørelse i aften.



Kilde: Macrobond

Dagens finansielle nøgletal

Aktier			Valuta			10-årige renter			Råvarer		
	Aktuelt	%-Ændring		Aktuelt	Ændring		Aktuelt	Ændring		Aktuelt	%-Ændring
OMXC25	1555.0	0.06	USD/JPY	104.1	0.090	USA	0.95	0.04	CRB	159.9	0.37
Stoxx600	394.0	0.59	EUR/USD	1.213	-0.002	Euroområdet	-0.55	0.01	Brent oil (1M fut)	49.1	-1.19
FTSE	6550.2	0.92	USD/DKK	6.136	0.008	Danmark	-0.43	0.01	Gold (spot)	1841.6	0.15
S&P500	3699.1	0.88	CHF/DKK	6.887	0.007						
Nasdaq	12464.2	0.70	GBP/DKK	8.233	-0.008						
Hang Seng	26435.9	-1.49	SEK/DKK	0.725	-0.001						
Nikkei	26586.7	-0.62	NOK/DKK	0.697	-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	Q1 2021	Q2 2021	Q3 2021	Aktuelt	Q1 2021	Q2 2021	Q3 2021	Aktuelt	Q1 2021	Q2 2021	Q3 2021	
USA	0.125	0.125	0.125	0.125	0.95	1.15	1.25	1.35	USD/DKK	6.136	6.36	6.42	6.42
EMU	-0.50	-0.50	-0.50	-0.50	-0.55	-0.50	-0.40	-0.40	EUR/DKK	7.444	7.44	7.45	7.45
UK	0.10	0.10	0.10	0.10	0.35	0.40	0.45	0.45	GBP/DKK	8.233	8.45	8.47	8.47
Danmark	-0.60	-0.60	-0.60	-0.60	-0.43	-0.35	-0.30	-0.20	CHF/DKK	6.887	6.95	7.03	7.03
Sverige	0.00	0.00	0.00	0.00	0.06	0.00	0.05	0.05	SEK/DKK	0.7255	0.729	0.727	0.734
Norge	0.00	0.00	0.00	0.00	0.89	0.75	0.90	1.00	NOK/DKK	0.6965	0.676	0.677	0.683

Kommende begivenheder

Aktiekalender, vigtige danske regnskaber

Dato	Selskab	Regnskab
Ingen væsentlige		

Økonomisk kalender

Dato	Tid	Land	Indikator	Periode	Survey	SHB	Forrige	Faktisk
07. dec		Kina	Exports/Imports (YoY)	Nov	12.0%/7.0%	--	11.4%/4.7%	21.1%/4.5%
07. dec		Kina	Foreign Reserves	Nov	\$3150.00b	--	\$3127.98b	
07. dec	08:00	Danmark	Industrial Production (MoM)	Oct	--	1.0%	2.0%	
07. dec	08:00	Tyskland	Industrial Production SA (MoM/YoY)	Oct	0.7%/-4.8%	--	1.6%/-7.3%	
07. dec	08:00	Norge	Industrial Production (MoM/YoY)	Oct	--	--	-1.7%/6.3%	
07. dec	09:30	Sverige	Private Sector Production (MoM/YoY)	Oct	--	--	0.4%/-3.7%	
07. dec	10:30	EMU	Sentix Investor Confidence	Dec	--	-8.0	-10.0	
07. dec	21:00	USA	Consumer Credit	Oct	\$18.000b	--	\$16.214b	
08. dec	00:50	Japan	GDP SA (QoQ)	3Q F	5.0%	--	5.0%	
08. dec	07:30	Frankrig	Private Sector Payrolls (QoQ)	3Q F	--	--	1.8%	
08. dec	07:45	Schweiz	Unemployment Rate SA	Nov	3.4%	--	3.3%	
08. dec	08:00	Danmark	New car registrations	Nov	--	-12.5%	-12.8%	
08. dec	11:00	Tyskland	ZEW Survey Expectations	Dec	35.0	40.0	39.0	
08. dec	11:00	EMU	ZEW Survey Expectations	Dec	--	--	32.8	
08. dec	11:00	EMU	GDP SA (QoQ/YoY)	3Q F	12.6%/-4.3%	--	12.6%/-4.4%	
08. dec	12:00	USA	NFIB Small Business Optimism	Nov	102.5	--	104.0	
09. dec		Frankrig	Bank of France Ind. Sentiment	Nov	--	--	97	
09. dec	02:30	Kina	CPI/PPI (YoY)	Nov	0.0%/-1.8%	--	0.5%/-2.1%	
09. dec	08:00	Danmark	Trade Balance ex Ships	Oct	--	6.5b	7.2b	
09. dec	08:00	Danmark	Current Account SA	Oct	--	--	13.0b	
09. dec	08:00	Norge	GDP Mainland (MoM)	Oct	--	0.3%	0.6%	
09. dec	08:00	Tyskland	Exports/Imports SA (MoM)	Oct	--	--	2.3%/0.2%	
09. dec	08:00	Sverige	Prospera's Big Swedish Inflation Expectations Survey					
09. dec	09:00	Spanien	Industrial Production (MoM)	Oct	--	--	0.8%	
09. dec	13:00	USA	MBA Mortgage Applications	dec-04	--	--	-0.6%	
09. dec	16:00	USA	JOLTS Job Openings	Oct	6300	--	6436	
10.-15. dec.		Kina	New Yuan Loans CNY	Nov	1450.0b	--	689.8b	
10.-15. dec.		Kina	Aggregate Financing CNY	Nov	2050.0b	--	1417.3b	
10. dec	01:01	UK	RICS House Price Balance	Nov	63%	--	68%	
10. dec	08:00	Danmark	CPI (MoM/YoY)	Nov	--	-0.2%/0.4%	0.2%/0.4%	
10. dec	08:00	Danmark	CPI EU Harmonized (MoM/YoY)	Nov	--	--	0.3%/0.3%	
10. dec	08:00	Norge	CPI (MoM/YoY)	Nov	--	--	0.3%/1.7%	
10. dec	08:00	Norge	CPI Underlying (MoM/YoY)	Nov	--	/3.4%	0.1%/3.4%	
10. dec	08:00	UK	Monthly GDP (MoM)	Oct	0.4%	--	1.1%	
10. dec	08:00	UK	Industrial Production (MoM/YoY)	Oct	0.3%/-6.6%	--	0.5%/-6.3%	
10. dec	08:45	Frankrig	Industrial Production (MoM/YoY)	Oct	--	--	1.4%/-6.0%	
10. dec	09:30	Sverige	CPI (MoM/YoY)	Nov	--	--	-0.1%/0.3%	
10. dec	09:30	Sverige	CPIF (MoM/YoY)	Nov	--	--	0.0%/0.3%	
10. dec	09:30	Sverige	Household Consumption (MoM/YoY)	Oct	--	--	0.6%/-3.8%	
10. dec	13:45	EMU	ECB Main Refinancing Rate	Dec-10	0.00%	0.00%	0.00%	
10. dec	13:45	EMU	ECB Marginal Lending Facility	Dec-10	0.25%	0.25%	0.25%	
10. dec	13:45	EMU	ECB Deposit Facility Rate	Dec-10	-0.50%	-0.50%	-0.50%	
10. dec	14:30	EMU	ECB President Christine Lagarde Holds Press Conference					
10. dec	14:30	USA	CPI (MoM/YoY)	Nov	0.1%/1.1%	--	0.0%/1.2%	
10. dec	14:30	USA	CPI Ex Food and Energy (MoM/YoY)	Nov	0.2%/1.5%	--	0.0%/1.6%	
10. dec	14:30	USA	Initial Jobless Claims	Dec-05	--	--	712k	
10. dec	15:45	USA	Bloomberg Consumer Comfort	dec-06	--	--	49.3	
11. dec	10:00	Italien	Industrial Production (MoM/YoY)	Oct	--	--	-5.6%/-5.1%	
11. dec	10:00	EMU	ECB's Holzmann Speaks					
11. dec	14:30	USA	PPI Ex Food and Energy (MoM/YoY)	Nov	0.2%/1.5%	--	0.1%/1.1%	
11. dec	16:00	USA	U. of Mich. Sentiment	Dec P	76.3	--	76.9	
11. dec	18:40	USA	Fed's Quarles Speaks					

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 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)