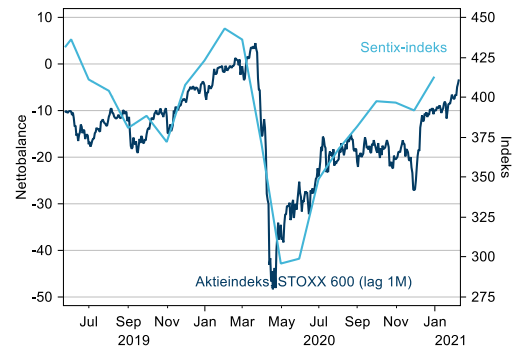


Morgenmelding Handelsbanken

Dagens fokus

- I dag er det småt med vigtige globale økonomiske nøgletal, men i euroområdet offentliggør **Sentix** dog sit investorbaserede konjunkturbarometer for januar. Barometeret overraskede noget positivt, da det i december steg en del mere end ventet, hvilket nok især afspejlede øget vaccineoptimisme i Europa. Det var da også især trukket op af forventningsdelen af indekset, som steg til det højeste niveau siden 2015. Januar er sådan set startet positivt ud, hvor de positive vaccineinyheder dog kæmper lidt imod en fortsat bekymrende covid-19-smitteudvikling og de medfølgende restriktioner. Vi har således set en forsigtig fremgang på aktiemarkederne samt i de generelle finansielle betingelser, hvilket peger på en lille stigning i det overordnede Sentix-indeks i januar. Derudover får vi **spanske tal for industriproduktionen** i november, som giver ekstra hint om udfaldet i euroområdet, som vi får tal for onsdag.
- Herhjemme** (og i Norge) modtager vi **forbrugerpriser** for december, og det bliver suppleret af tal for **handels- og betalingsbalancen** i november. Forbrugerprisinflationen ventes uændret lav på 0,5% y/y, mens handelsbalanceoverskuddet ventes at stige markant, især som følge af et tilbagesving opad i medicinaleksporten.
- Ellers er det en **uge** hvor det primære fokus blandt nøgletallene nok vil være i USA, hvor vi på fredag får novembertal for detailsalg og industriproduktion samt UoM-forbrugertillid for januar. Onsdag offentliggør USA desuden forbrugerpriser for december og tirsdag JOLT og NFIB-indeks for henholdsvis november og december. Euroområdet byder ind med industriproduktion for november på onsdag.

EUR: Investorooptimisme fortsat stigende

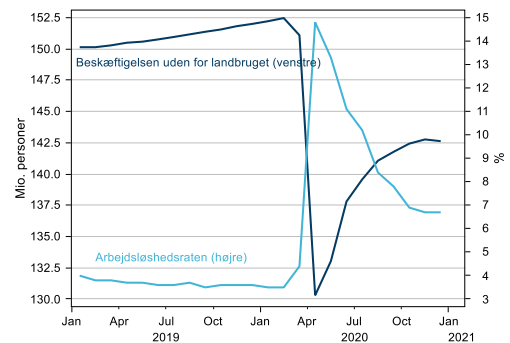


Kilde: Macrobond

Højdepunkter siden sidst

- Markederne:** Aktiemarkederne fik fredag fortsat rygstød fra lidt mere ro over det politiske klima i USA med håb om rolig overgang af præsidentposten samt øget finanspolitisk lempelsespotentiale under demokraternes fulde kontrol over kongressen. Derudover viste den amerikanske arbejdsmarkedsrapport sig fra en lidt svagere side end ventet, men det fik modvægt da den kommende præsident Biden annoncerede, at han vil fremlægge sin plan for finanspolitiske pandemi-støttestøt pakker torsdag i denne uge. Det understøttede børsfremgang, højere USA-renter samt en oliepris som steg til over 55 USD/tønde. Derudover steg USD endnu en dag. Til morgen er der en blandet børsudvikling i Asien (Japan lukket), mens aktiefutures for USA og Europa peger nedad.
- USA: Arbejdsmarkedsrapporten** viste sig fra en svagere side end ventet, da beskæftigelsen i december faldt med 140.000 personer mod en ventet stigning på 50.000 personer. Dog blev de forrige to måneders beskæftigelse samtidigt revideret op med 135.000 personer, og derudover var arbejdsløshedsraten stabil på 6,7% i december mod en ventet stigning. Det var ikke uventet især oplevelsessektoren der viste job-tilbagegang (-500.000 personer) i kølvandet på nedlukninger og restriktioner. Omvendt kan man på den positive side sige, at faldet i beskæftigelsen udelukkende skyldtes restriktionerne. Dermed synes bedring oven på sommer-genåbningen endeligt tilendebragt (se figur), og det styrker de seneste vækstbetyrninger.
- Euroområdet: Arbejdsløsheden** i euroområdet faldt uventet endnu en måned i november. Det var fjerde måned i streg og det bragte arbejdsløshedsraten ned i 8,3% fra 8,4% i oktober. Tallene er dermed ikke specielt påvirket af den seneste omgang nedlukninger, men fortsatte orlovsordninger/kortidsprogrammer slører fortsatte den reelle udvikling. Vi modtog tyske og franske tal for **industriproduktionen** i november, hvor den tyske produktionsvækst modereredes til +0,9% m/m (fra 3,4% m/m i oktober), mens den franske viste et ventet lille fald - det første siden april - på 0,9% m/m. Tallene var stort set som ventet, og samlet set peger disse således blot på en marginal stigning i hele euroområdet, når vi får tal for disse på onsdag. Endelig bød **Frankrig** ind med tal for **privatforbruget** i november, hvor den seneste runde nedlukninger og restriktioner satte sine tydelige spor. Således faldt forbruget mere end ventet med massive 18,9% m/m, hvilket var højere end i hver af de to krisemåneder marts og april tidligere på året.
- Danmark: Bruttoledigheden** overraskede positive, da den viste et nyt fald i november. Det var sjette måned i streg med fald, og det bragte arbejdsløshedsraten ned i 4,5%, og vi har således omtrent halveret halvdelen af den stigning i raten som skete i forbindelse med coronakrisens udbrud i foråret. Derudover steg **industriproduktionen** i november med hele 5,9% m/m oven på et stort set lige så stort fald i oktober, og det var igen især udsving i medicinalindustrien der dikterede udviklingen. Eksklusiv denne steg produktionen med 1,7% m/m og dette mål er steget med 4,2% (q/q) i september-november sammenlignet med juni-august. Så der er fortsat grundlæggende fremgang at spore.

USA: Beskæftigelsen vender rundt og falder igen

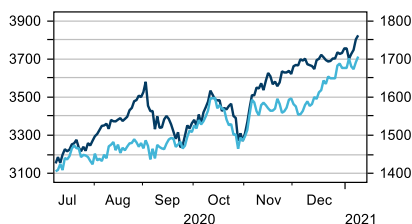


Kilde: Macrobond

Markedskommentarer

Aktier

Der var i fredagens handel rift om de danske aktier i det danske **OMXC25** eliteindeks (+0,87% / indeks 1.706,57), der sluttede årets første handelsuge af med manér med en ny lukkererekord. På trods af, at vi stort set lige er kommet i gang med det nye år, har det danske eliteindeks allerede slået ny lukkererekord hele to gange. Den første blev sat i mandagens handel. Den positive udvikling på aktiemarkedet skyldes en udpræget risikoappetit blandt investorerne. Det var **A.P. Møller-Mærsk** (+3,47% / kurs 14.465,00), der tog teten inden weekenden, stærkt understøttet af et løftet kursmål fra et internationalt finanshus. Den ugentlige rateopgørelse fra Shanghai Containerized Freight Index, der måler spotpriserne på containerfragt, steg ligeledes for 13. uge i streg. **Genmab** (+3,04% / kurs 2.540,00) satte ny lukkererekord efter amerikanske JPMorgan løftede deres kursmål for aktien med mere end 33%. Der var ligeledes fokus på **Demant** (+1,19% / kurs 229,30) og **GN Store Nord** (-0,15% / kurs 475,60) efter offentliggørelsen af den seneste statistik fra den amerikanske VA-salgskanal. GN Store Nord tabte således markedsandele i forrige måned, mens Demants markedsandel steg.

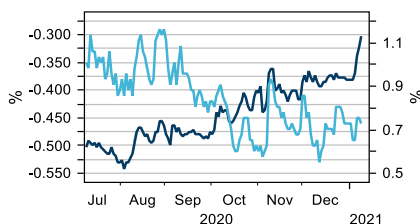


Kilde: Macrobond

Renter

Der herskede en fortsat positiv stemning på børserne, men i Europa fastholdt udviklingen i statsrenterne en nogenlunde stabil udvikling første del af dagen. Dog var der tale om et let fald i renterne, men det kunne knapt skyldes offentliggørelserne af en række lidt blandede nøgle tal for euroområdet. Således faldet arbejdsløsheden uventet i euroområdet, men tysk industriproduktion nogenlunde viste den ventede moderation i en ellers fortsat positiv vækst, mens fransk privatforbrug faldt massivt og mere end ventet.

Dagens mest interessant nøgletal var imidlertid på den anden side Atlanten, hvor USA bød ind med en arbejdsmarkedsrapport, som viste sig fra en svagere siden end ventet. Det sendte USA's statsrenter midlertidigt ned efter en initial stigning, men renterne formåede at ende fredagen med nye stigninger og formåede således ikke at bryde de seneste dages stigningstendens. Tilsvarende blev de europæiske renter trukket med opad, og de danske og tyske statsrenter endte med små stigninger.

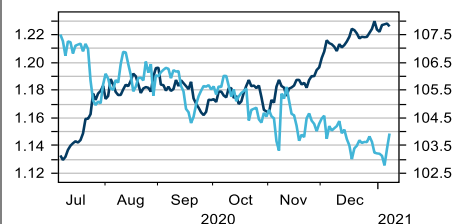


Kilde: Macrobond

Valuta

Der herskede en vis afventende stemning på valutamarkedet først på fredagen, forud for eftermiddagens arbejdsmarkedsrapport fra USA. Dog faldt EUR først lidt tilbage mod USD, hvilket muligvis fik støtte fra svage franske forbrugstal, mens nedgangen i produktionsvæksten i Tyskland var omtrent som ventet. EUR genvandt dog lidt af det tabte efter at ledigheden i euroområdet viste sig bedre end frygtet. Arbejdsmarkedsrapporten i USA kom ud svagere end ventet med et uventet og pænt fald i beskæftigelsen i december. Det sendte først USD svagere igen, men EUR/USD-krydset genoptog en stærkere tendens sidst på dagen og endte styrket mod EUR.

Derudover blev EUR (og DKK) svækket over for en bred kam af valutaer, herunder GBP, JPY, SEK og NOK, hvor sidstnævnte fik hjælp fra en ny stigning i oliepriserne, en udvikling der dog vendte lidt til morgen.



Kilde: Macrobond

Dagens finansielle nøgletal

Aktier			Valuta			10-årige renter			Råvarer		
	Aktuelt	%-Ændring		Aktuelt	Ændring		Aktuelt	Ændring		Aktuelt	%-Ændring
OMXC25	1706.6	0.87	USD/JPY	104.2	0.300	USA	1.12	0.02	CRB	173.3	0.60
Stoxx600	411.2	0.66	EUR/USD	1.218	-0.008	Euroområdet	-0.52	0.00	Brent oil (1M fut)	55.4	1.54
FTSE	6873.3	0.24	USD/DKK	6.106	0.039	Danmark	-0.44	0.00	Gold (spot)	1840.4	-3.56
S&P500	3824.7	0.55	CHF/DKK	6.873	0.023						
Nasdaq	13202.0	1.03	GBP/DKK	8.241	0.013						
Hang Seng	27980.9	0.37	SEK/DKK	0.738	-0.003						
Nikkei	28139.0	2.36	NOK/DKK	0.717	-0.003						

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	1.12	1.15	1.25	1.35	USD/DKK	6.106	6.36	6.42	6.42
EMU	-0.50	-0.50	-0.50	-0.50	-0.52	-0.50	-0.40	-0.40	EUR/DKK	7.437	7.44	7.45	7.45
UK	0.10	0.10	0.10	0.10	0.29	0.40	0.45	0.45	GBP/DKK	8.241	8.45	8.47	8.47
Danmark	-0.60	-0.60	-0.60	-0.60	-0.44	-0.35	-0.30	-0.20	CHF/DKK	6.873	6.95	7.03	7.03
Sverige	0.00	0.00	0.00	0.00	0.07	0.00	0.05	0.05	SEK/DKK	0.7378	0.729	0.727	0.734
Norge	0.00	0.00	0.00	0.00	0.98	0.75	0.90	1.00	NOK/DKK	0.7166	0.676	0.677	0.683

Kommende begivenheder

Aktiekalender, vigtige danske regnskaber

Dato	Selskab	Regnskab
12. jan	Bang & Olufsen	2. kvartal 2020/21
14. jan	Chr. Hansen	1. kvartal 2020/21

Økonomisk kalender

Dato	Tid	Land	Indikator	Periode	Survey	SHB	Forrige	Faktisk
11-15/1		Kina	Aggregate Financing CNY	Dec	2167.5b	--	2134.3b	
11. jan	02:30	Kina	CPI/PPI (YoY)	Dec	0.0%/-0.7%	--	-0.5%/-1.5%	0.2%/-0.4%
11. jan	08:00	Danmark	Current Account SA	Nov	--	--	10.2b	
11. jan	08:00	Danmark	Trade Balance ex Ships	Nov	--	9.0b	5.1b	
11. jan	08:00	Danmark	CPI (MoM/YoY)	Dec	--	-0.2%/0.5%	-0.1%/0.5%	
11. jan	08:00	Danmark	CPI EU Harmonized (MoM/YoY)	Dec	--	-0.2%/0.4%	-0.2%/0.4%	
11. jan	08:00	Norge	CPI YoY	Dec	--	--	0.7%	
11. jan	08:00	Norge	CPI Underlying (MoM/YoY)	Dec	--	/3.1%	-0.4%/2.9%	
11. jan	09:00	Spanien	Industrial Production (MoM)	Nov	--	--	1.0%	
11. jan	10:30	EMU	Sentix Investor Confidence	Jan	2.3	0.0	-2.7	
11. jan	11:00	EMU	ECB's Vastle Speaks					
11. jan	18:00	USA	Fed's Bostic/Kaplan Speak					
12. jan		Frankrig	Bank of France Ind. Sentiment	Dec	--	--	96	
12. jan	08:00	Norge	GDP Mainland (MoM)	Nov	--	-1.6%	1.2%	
12. jan	10:00	Sverige	GDP-Activity Indicator for Nov.					
12. jan	12:00	USA	NFIB Small Business Optimism	Dec	--	--	101.4	
12. jan	15:35	USA	Fed's Brainard Speaks					
12. jan	16:00	USA	JOLTS Job Openings	Nov	--	--	6652	
12. jan	20:00	USA	Fed's Rosengren Speaks					
13-16/1		Kina	1-Yr Medium-Term Lending Facility Rate	01-Jan	--	--	3.0%	
13. jan	09:30	EMU	ECB's Villeroy speaks					
13. jan	10:00	Italien	Industrial Production (MoM/YoY)	Nov	--	--	1.3%/-2.1%	
13. jan	11:00	EMU	Industrial Production SA (MoM/YoY)	Nov	0.4%/-2.9%	0.2%/-3.2%	2.1%/-3.8%	
13. jan	13:00	USA	MBA Mortgage Applications	Jan-08	--	--	1.7%	
13. jan	14:30	USA	CPI (MoM/YoY)	Dec	0.4%/1.3%	--	0.2%/1.2%	
13. jan	19:00	USA	CPI Ex Food and Energy (MoM/YoY)	Dec	0.1%/1.6%	--	0.2%/1.6%	
13. jan	19:00	USA	Fed's Brainard/Harker Speak					
13. jan	20:00	USA	U.S. Federal Reserve Releases Beige Book					
13. jan	21:00	USA	Fed's Clarida Discusses Fed's New Framework					
14. jan		Kina	Exports/Imports (YoY)	Dec	15.0%/5.1%	--	21.1%/4.5%	
14. jan	01:01	UK	RICS House Price Balance	Dec	--	--	66%	
14. jan	10:00	Tyskland	GDP NSA (YoY)	2020	-5.1%	--	0.6%	
14. jan	14:30	USA	Initial Jobless Claims	Jan-09	--	--	787k	
14. jan	15:00	USA	Fed's Rosengren Speaks					
14. jan	15:45	USA	Bloomberg Consumer Comfort	Jan-10	--	--	44.4	
14. jan	17:00	USA	Fed's Bostic Speaks					
14. jan	18:30	USA	Fed's Powell Speaks					
15. jan	02:30	Kina	New Home Prices (MoM)	Dec	--	--	0.1%	
15. jan	08:00	UK	Industrial Production (MoM/YoY)	Nov	--	--	1.3%/-5.5%	
15. jan	08:00	UK	Monthly GDP (MoM)	Nov	--	--	0.4%	
15. jan	09:30	Sverige	CPI (MoM/YoY)	Dec	--	--	0.0%/0.2%	
15. jan	09:30	Sverige	CPI Excl. Energy (MoM/YoY)	Dec	--	--	0.0%/1.1%	
15. jan	14:30	USA	PPI Ex Food and Energy (MoM/YoY)	Dec	0.1%/1.3%	--	0.1%/1.4%	
15. jan	14:30	USA	Empire Manufacturing	Jan	380.0%	--	490.0%	
15. jan	14:30	USA	Retail Sales Advance (MoM)	Dec	-0.1%	--	-1.1%	
15. jan	14:30	USA	Retail Sales Control Group (MoM)	Dec	--	--	-0.5%	
15. jan	15:15	USA	Industrial Production (MoM)	Dec	0.3%	--	0.4%	
15. jan	16:00	USA	U. of Mich. Sentiment	Jan P	79.5	--	80.7	

Jes Asmussen (j^{jas01}@handelsbanken.dk); Rasmus Gudum-Sessingø, (r^{agu02}@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)