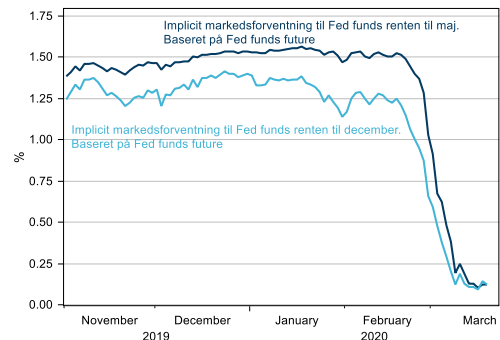


Morgenmelding Handelsbanken

Dagens fokus

- I aften er det ordinære rentemøde i den **amerikanske centralbank (Fed)** taget af bordet, efter at Fed de facto har sat renten i 0% og har iværksat opkøbs- likviditetstiltag i forbindelse med kriseindgreb de seneste par uger. Således er Fed nu overgået til en krisebekæmpende tilstand, hvor den kan agere på et vilkårligt tidspunkt og ikke længere holder sig til de ordinære møder. Ser vi på den seneste markedspræsentation af Fed Funds renten afspejler den ikke forventninger til yderligere rentenedsættelser i år fra det nuværende niveau på mellem 0% og 0,25%, og det indikerer, at Fed ventes at benytte ukonventionelle værktøjer herfra, hvis den finder det nødvendigt.
- De **økonomiske nøgletal** er af den mere uinteressante slags med Realkreditansøgninger fra USA i sidste uge samt tal for byggeaktiviteten. Realkreditansøgningerne har dog vist tegn på stor refinansieringsaktivitet på det sidste i forbindelse med tidligere rentefald, hvilket bør kunne hjælpe til mindskede låneomkostninger på sigt. Vi får også tal for byggeaktiviteten i februar i USA.
- **Fokus** vil igen være på offentliggørelser af en fortsat række af tiltag fra regeringer og centralbanker, som i disse dage står i kø for at dæmme op for de værste udfaldsscenerier for finansmarkeder og økonomier i kølvandet på corona-krisen.

USA: Der ventes ikke flere rentenedsættelser

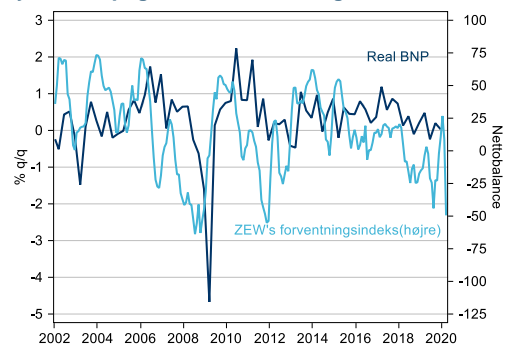


Kilde: Bloomberg

Højdepunkter siden sidst

- **Markederne:** Endnu et udsvingrigt døgn på finansmarkederne. Aktiemarkederne lagde negativt ud i Europa, men bedredes lidt i løbet af dagen trukket op af USA og endte i plus (STOXX600 +2,3%). USA's børser trak således ganske flot op (S&P 500 +6%) inspireret af håb om at de nyeste politik-tiltag vil hjælpe, herunder den seneste USD 1.200 mia. -pakke der blev præsenteret af USA's finansminister. Statsrenterne tordnede i vejret i USA mens rentestigningen var mere modereret i Europa. USD blev styrket ganske kraftigt. Til morgen er der en blandet udvikling i Asien, mens S&P500-futuren rammer nedre handelsgrænse.
- **USA: USA finansminister Mnuchin** præsenterede sammen med Trump en finanspolitisk "fase 3"-pakke på USD 1.200 mia. for at imødegå den negative effekt af coronavirus på økonomien. Pakken indeholder direkte udbetalinger til borgerne på op til USD 500 mia., hvoraf den første halvdel allerede ventes udbetalt inden for to uger. Derudover har pakken USD 300 mia. i støtte til mindre virksomheders lån og USD 200 mia. i stabiliseringsmidler og endelig USD 200 mia. til udskudte skatter. **De hårde nøgletal detailsalg og industriproduktion** bød på blandet læsning i februar, men understregede at økonomien havde det ok inden coronaviruset. Kernetdetailsalget var lidt skuffende uændret i februar, men det var efter en oprevidering af januar. Produktionen steg til gengæld mere end ventet med 0,6% m/m i februar, dog steg fremstillingsproduktionen lidt mindre, men der var dog ikke større negative tegn på forsyningsproblemer fra nedlukninger i Kina i februar. Men det er stadig præcorona-tal, og fokus er allerede fremme på gisninger om hvor store de negative effekter bliver af virus-udbruddet i de efterfølgende måneder. Derudover steg **JOLT-rapportens** opgørelser af nye job mere end ventet i januar, mens **NAHB's tillidsindeks** for boligmarkedet faldt en tand mere end ventet i marts og trods fald tre måneder i streg fortsat holder et robust niveau. Det var især vurderingen af fremtidigt boligsalg som trak ned.
- **Tyskland:** Det investorbaserede **ZEW-forventningsindeks** til den økonomiske aktivitet seks måneder frem styrtdykkede langt mere end ventet i marts-målingen. Det var et historisk stort fald, som bragte tillidsindekset ned i det laveste niveau siden 2011. Givet det seneste virusrelaterede kollaps på finansmarkederne var faldet dog ikke helt uventet. Således peger indekset på, at tysk økonomi er på vej direkte i bakgear (se figur). Kansler Merkel udtrykte åbenhed over for at gå videre med idéen om at udstede fælles-europæiske obligationer til at finansiere kriseindsatsen i Europa – en idé som tidligere blev luftet af Italiens regering.
- **Frankrig: Finansminister Le Maire** annoncerede, at han vil benytte alle værktøjer for at beskytte landets største virksomheder, herunder også direkte nationaliseringer.
- **Storbritannien:** Regeringen fremlagde en stor **trestrengt hjælpepakke:** Ube-grænset statsgaranti for banklån til virksomheder, mere direkte støtte til virksomheder for over GBP 20 mia. og endelig støtte til husholdningerne, herunder en 3-måneders pause i betalinger på realkreditlån. Mere vil følge efter i de kommende dage. Dermed lægger den britiske kriseindsats sig ind til videre i front sammenlignet med euroområdet og USA. **Arbejdsmarkedsrapporten** for januar viste sig fra en robust side med uventet stigning i beskæftigelsesvæksten, samt stigning i lønvæksten. Arbejdsløshedsraten steg en tand til 3,9%, men skyldtes dog en stigning i arbejdsstyrken. Dette billede vil utvivlsomt ændre sig markant i især 2. kvartal, når effekterne af coronavirus slår igennem.

Tysk ZEW peger BNP-vækst i negativt område

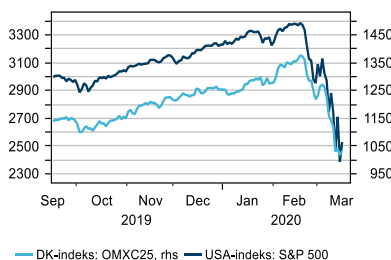


Kilde: Macrobond

Markedskommentarer

Aktier

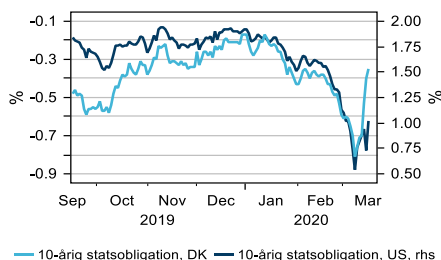
Gårsdagens handelsdag bar præg af massive udsving. Det ledende danske **OMXC25** eliteindeks (+1,50% / indeks 1032,59) indledte handelsdagen i et positivt terræn, der henover midt-dag så småt forsvandt. Således var eliteindekset nede og runde indeks 990 inden den positive stemning vendte tilbage, idet de amerikanske aktiemarkeder åbnede med plusser. Investorerne udnyttede den positive stemning på de finansielle markeder til at positionere sig selv i de mere defensive aktier. Således endte **Chr. Hansen** (+9,65% / kurs 476,10), **Tryg** (+7,26% / kurs 172,90), og **Coloplast** (+4,41% / kurs 890,00) i den øverste halvdel af eliteindekset. **Danske Bank** (+0,22% / kurs 74,20) og **Pandora** (+4,00% / kurs 203,00) blev begge belønnet for at suspendere deres guidance for 2020. Den stærke kursudvikling i Pandora var dog ligeledes understøttet af, at selskabets finansdirektør købte aktier i selskabet for 10 mio. kr. **Ambu** (+3,74% / kurs 149,80) steg på trods af den stigende usikkerhed i forhold til, om virusinddæmmende tiltag fra de malaysiske myndigheder får betydning for selskabets produktion. **Royal Unibrew** (-5,54% / kurs 380,00) var blandt de mest faldende aktier i gårsdagens handelsdag formentlig som følge af øget frygt i forhold til salget i Europa efter en række lande har erklæret undtagelsestilstand.



Renter

Obligationsrenterne fortsatte sin tur opad endnu en dag, hvor stemningen på aktiemarkederne ellers var blandet. Europa tog negativt fat, men bedredes dog en smule over dagen. Det tyske ZEW-indeks overraskede med et stort marts-fald, men det satte nu ikke de store spor i renteutviklingen. Derudover var der fortsat tale om pres på kreditspændene, og ECB fik afsat pæne EUR 109 mia. ved sin ekstraordinære ugentlige "mellemlfinansiering" rette mod at understøtte likviditeten på pengemarkedet. Tyske statsrenter endte med en lille stigning mens stigningen i de danske statsrenter var mere udpræget, og udvidet spændet til de tilsvarende tyske.

I USA steg aktiemarkederne ganske meget over tirsdagen, og det trak renterne opad, muligvis løftet af udsigten til en ny stor finanspolitisk pakke fra finansminister Mnuchin. Renterne steg voldsomt (10-årige statsrente op med 30 basispunkter over dagen), og det var næppe baseret på udfaldene af detailsalg og industriproduktion for februar som overordnet var ok, men dog også havde visse skuffende detaljer. Tilsvarende var der overordnet set tale om neutrale udfald af JOLT's jobrapport samt NAHB's boligmarkedsindeks.



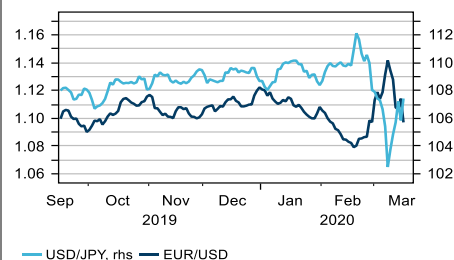
Valuta

USD fik støtte fra morgenstunden tirsdag, hvilket især blev tilskrevet øget stress på "short term funding" markederne, hvor 3M libor renten viste største stigning siden 2008. De økonomiske nøgletal fra USA var blandede, men da de endnu ikke for alvor afspejler coronavirus-situationen påvirkede de nok ikke USD for alvor. Muligvis fik USD lidt ekstra støtter på nyheden om at regeringen har planer om en større finanspolitisk pakke på USD 1.200 mia.

EUR tabte terræn mod USD, og muligvis hjalp det ikke, at vi så et rekordstort fald i ZEW-barometeret i marts.

GBP formåede at stoppe de forrige seks handelsdage med pæne svækkelser, muligvis hjulpet af intensiveret kriseindsats fra regeringen. GBP endte dog dagen rimeligt stabilt mod EUR (og DKK).

NOK blev svækket endnu en dag mens SEK blev styrket mod EUR (og DKK).



Dagens finansielle nøgletal

Aktier			Valuta			10-årige renter			Råvarer		
	Aktuelt	%-Ændring		Aktuelt	Ændring		Aktuelt	Ændring		Aktuelt	%-Ændring
OMXC25	1032.6	1.50	USD/JPY	107.2	0.610	USA	1.01	0.23	CRB	130.3	-1.83
Stoxx600	291.1	2.26	EUR/USD	1.104	-0.014	Euroområdet	-0.43	0.03	Brent oil (1M fut)	29.0	-5.54
FTSE	5294.9	2.79	USD/DKK	6.772	0.088	Danmark	-0.32	0.07	Gold (spot)	1528.7	1.77
S&P500	2529.2	6.00	CHF/DKK	7.071	0.020						
Nasdaq	7334.8	6.23	GBP/DKK	8.202	0.011						
Hang Seng	23208.6	-0.24	SEK/DKK	0.687	0.001						
Nikkei	17166.4	0.91	NOK/DKK	0.646	-0.009						

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

Handelsbankens finansielle forventninger

	Officielle renter				10-årig statsobligationer				Valuta					
	(Ultimo)	Aktuelt	Q1 2020	Q2 2020	Q4 2020	Aktuelt	Q1 2020	Q2 2020	Q4 2020	Aktuelt	Q1 2020	Q2 2020	Q4 2020	
USA		0.125	0.875	0.875	0.875	1.00	1.10	1.10	1.30	USD/DKK	6.772	6.67	6.67	6.55
EMU		-0.50	-0.50	-0.50	-0.50	-0.43	-0.60	-0.55	-0.40	EUR/DKK	7.472	7.47	7.47	7.47
UK		0.25	0.25	0.25	0.25	0.55	0.25	0.25	0.30	GBP/DKK	8.202	8.59	8.49	8.30
Danmark		-0.75	-0.75	-0.75	-0.75	-0.32	-0.55	-0.50	-0.35	CHF/DKK	7.071	6.98	6.92	6.92
Sverige		0.00	0.00	-0.50	-0.50	-0.08	-0.20	-0.20	-0.10	SEK/DKK	0.6874	0.708	0.708	0.708
Norge		1.00	1.00	0.75	0.75	0.97	1.00	1.00	1.10	NOK/DKK	0.6462	0.695	0.698	0.705

Kommende begivenheder

Aktiekalender, vigtige danske regnskaber

Dato	Selskab	Regnskab
19. mar	Flügger	4. kvartal
20. mar	NTG - Nordic Transport Group	4. kvartal

Økonomisk kalender

Dato	Tid	Land	Indikator	Periode	Survey	SHB	Forrige	Faktisk
16. mar	01:01	UK	Rightmove House Prices (MoM/YoY)	Mar	--	--	0.8%/2.9%	1.0%/3.5%
16. mar	02:30	Kina	New Home Prices MoM	Feb	--	--	0.3%	0.0%
16. mar	06:06	Japan	BOJ Policy Balance Rate	Mar-19	-0.10%	--	-0.10%	-0.10%
16. mar	13:30	USA	Empire Manufacturing	Mar	3.0	--	12.9	-21.5
16. mar	21:00	USA	Net Long-term TIC Flows	Jan	--	--	\$85.6b	\$20.9b
17. mar	10:30	UK	ILO Unemployment Rate 3Mths	Jan	3.8%	--	3.8%	3.9%
17. mar	10:30	UK	Employment Change 3M/3M	Jan	140k	--	180k	184k
17. mar	11:00	EMU	Labour Costs (YoY)	4Q	--	--	2.6%	2.4%
17. mar	11:00	Tyskland	ZEW Survey Expectations	Mar	-30.0	-27.0	8.7	-49.5
17. mar	11:00	EMU	ZEW Survey Expectations	Mar	--	--	10.4	-49.5
17. mar	13:30	USA	Retail Sales Advance (MoM)	Feb	0.2%	--	0.6% r	-0.5%
17. mar	13:30	USA	Retail Sales Control Group (MoM)	Feb	0.4%	--	0.4% r	0.0%
17. mar	14:15	USA	Industrial Production (MoM)	Feb	0.4%	--	-0.5% r	0.6%
17. mar	15:00	USA	JOLTS Job Openings	Jan	6401	--	6552	6963
17. mar	15:00	USA	NAHB Housing Market Index	Mar	74	--	74	72.00
18. mar	00:50	Japan	Exports/Imports (YoY)	Feb	-4.2%/-14.0%	--	-2.6%/-3.6%	7.1%
18. mar	08:00	EMU	EU27 New Car Registrations	Feb	--	--	-7.5%	
18. mar	11:00	EMU	Trade Balance SA	Jan	19.2b	--	22.2b	
18. mar	11:00	EMU	CPI (MoM/YoY)	Feb F	0.2%/1.2%	--	0.2%/1.2%	
18. mar	11:00	EMU	CPI Core YoY	Feb F	1.2%	--	1.2%	
18. mar	12:00	USA	MBA Mortgage Applications	mar-13	--	--	55.4%	
18. mar	13:30	USA	Building Permits	Feb	1500k	--	1550k	
18. mar	13:30	USA	Housing Starts	Feb	1502k	--	1567k	
18. mar	19:00	USA	FOMC Rate Decision (Lower/Upper Bound)	Aflyst				
19. mar	00:30	Japan	Natl CPI Ex Fresh Food YoY	Feb	0.6%	--	0.8%	
19. mar	09:30	Schweiz	SNB Sight Deposit Interest Rate	Mar-19	-0.75%	--	-0.75%	
19. mar	10:00	Norge	Deposit Rates	Mar-19	1.00%	--	1.00%	
19. mar	11:00	EMU	Construction Output (MoM/YoY)	Jan	--	--	-3.1%/-3.75	
19. mar	13:30	USA	Philadelphia Fed Business Outlook	Mar	10.0	--	36.7	
19. mar	13:30	USA	Initial Jobless Claims	Mar-14	219k	--	211k	
19. mar	14:45	USA	Bloomberg Consumer Comfort	Mar-15	--	--	62.7	
19. mar	15:00	USA	Leading Index (MoM)	Feb	0.1%	--	0.8%	
20. mar	02:30	Kina	1-Year/5-Year Loan Prime Rate	Mar	3.95%/4.70%	--	4.05%/4.75%	
20. mar	10:30	UK	PSNB ex Banking Groups	Feb	0.8b	--	-9.8b	
20. mar	15:00	USA	Existing Home Sales	Feb	5.50b	--	5.46m	

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)