

Markkinakatsaus

Viikko 20/2020

- **Inflaatio vaimeata Suomessa tänä vuonna**

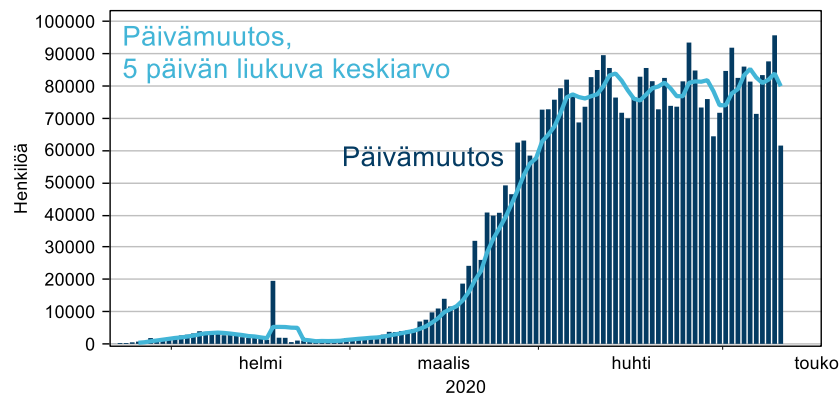
Päätoimittaja: Timo Hirvonen

Ekonomistit: Timo Hirvonen

Janne Ronkanen

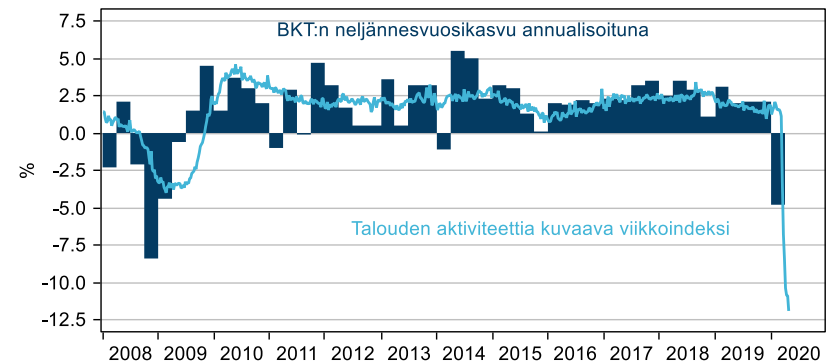
Ajankohtaisia talouskuvioita

Koronavirustartuntojen päivämuuos maailmalla



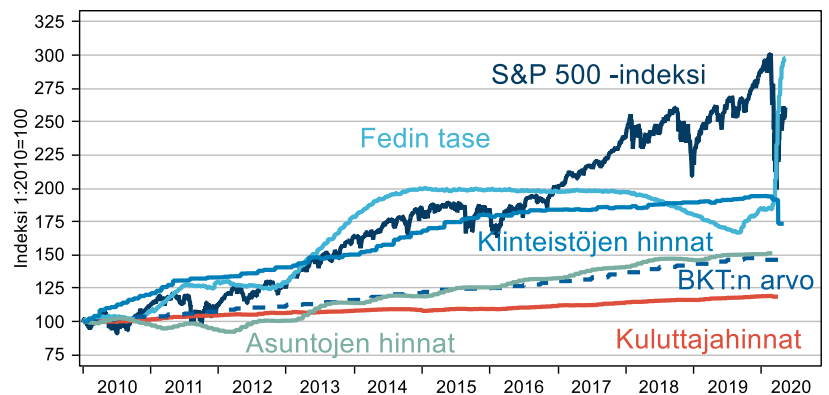
Lähde: Macrobond

Talouden aktiiviteettia kuvaava viikkoindeksi ja BKT:n kasvu Yhdysvalloissa



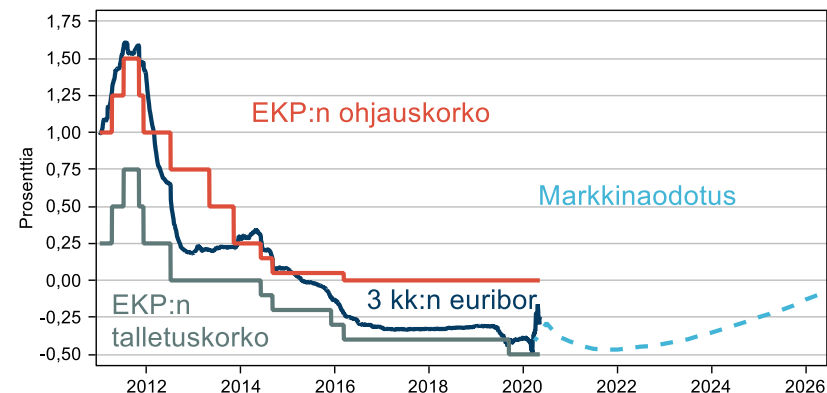
Lähde: Macrobond, Handelsbanken

Fedin tase ja hintojen nousu Yhdysvalloissa



Lähde: Macrobond

Korkoja ja markkinoiden korko-odotus

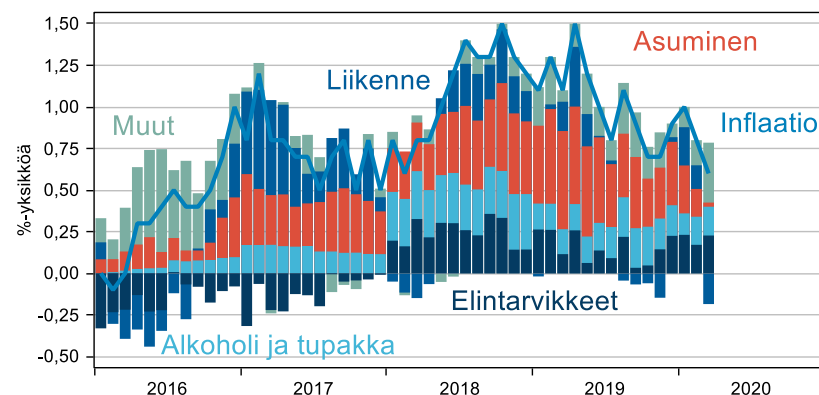


Lähde: Macrobond

Inflaatio vaimeata Suomessa tänä vuonna

- Meidän tuoreessa talousennusteessamme odotamme inflaation hidastuvan monissa maissa tänä vuonna koronaviruksen aiheuttamisen negatiivisten talousvaikutusten seurauksena. Talouden elpymässä inflaatio nopeutuu asteittain vuosina 2021 ja 2022. Lähdemme talousennusteesta siitä, että inflaatio pysyy vaimeana vuosina 2020-2022 ja emme odota inflaation kiihtyvän voimakkaasti keskuspankkien ja valtioiden runsaiden elvytystoimien johdosta.
- Ennusteemme mukaan Suomen inflaatio on 0,3 prosenttia tänä vuonna, ensi vuonna 1,5 prosenttia ja 1,4 prosenttia vuonna 2022.
- Maailmalla inflaatiota hillitsevät heikko kysyntä ja raakaöljyn hinnan lasku. Kun kysyntä vauhdittuu ja halventuneen öljyn hinnan vaikutukset poistuvat, inflaatio kohoaa hitaasti kohti tavoitetasoaan. Koronapandemian jälkimainingeissa yritysten kustannukset voivat nousta jonkin verran, ja myös raha- ja finanssipoliittiset elvytysohjelmat auttavat pitämään yllä inflaatiopaineita. Odotamme palkkojen rauhallista kehitystä, joten globaali inflaatio nousee vain maltillisesti tulevina vuosina.
- Myös Suomessa kuluttajahintojen kehitys on vaimeata tänä vuonna. Koronaviruksen aiheuttamat talouden poikkeustoimet heikentävät kulutuskysyntää voimakkaasti tänä vuonna, mikä puolestaan hidastaa inflaatiota. Myös raakaöljyn hinnan tuntuva vaimentaa asumisen ja liikenteen hintojen nousua.
- Tilastokeskus julkaisee torstaina 14.5. huhtikuun Suomen inflaatioluvut. Odotamme inflaation olleen vaimeata huhtikuussa. Maaliskuussa inflaatio oli 0,6 prosenttia. Euroalueella inflaatio oli 0,4 prosenttia huhtikuussa.

Suomen inflaatio ja kontribuutiot



Lähde: Macrobond

Viikon keskeiset tilastojulkaisut

Euroalueen talouskasvu heikkeni jo ensimmäisellä neljänneksellä

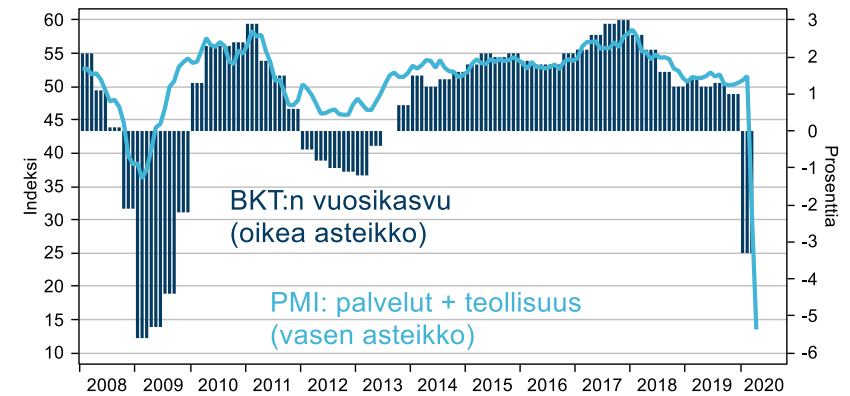
Euroalue: BKT, ensimmäinen neljännes (pe 15.5.)

*Bloomberg

	Konsensusodotus*	Edellinen
BKT, vuosimuutos	-3,3	-3,3

- Euroalueen talouskasvu laski jo vuoden 2020 ensimmäisellä neljänneksellä. Pikaennakon mukaa BKT lasku ensimmäisellä neljänneksellä edellisestä neljänneksestä oli syvempi kuin finanssikriisin aikana. Tällä viikolla saadaan maakohtaisia BKT-lukuja ensimmäisestä neljänneksestä. Näiden tilastojulkaisuiden jälkeen tiedetään tarkemmin miten pahasti talous sukelsi tammi-maaliskuussa. Monessa euromaassa koronaviruksen johdosta tehdyt talouden rajoittamistoimet astuivat voimaan maaliskuun aikana. Talouden sukellus tulee olemaan toisella neljänneksellä selvästi ensimmäistä neljänneksestä pahempi. Esimerkiksi kuluttajien ja yritysten luottamus heikkeni voimakkaasti huhtikuussa.

Talouskasvu ja yritysten luottamus euroalueella



Lähde: Macrobond

Kalenteri: 11.5.-15.5.2020

Mon 11 May		Event		Our fc.	Cons fc.	Prior
06:00	SW	PES Unemployment Rate	Apr		--	4.20%
08:00	DE	CPI EU Harmonized MoM	Apr		--	-0.30%
08:00	DE	CPI EU Harmonized YoY	Apr		--	0.30%
08:00	NO	CPI MoM	Apr		0.10%	0.00%
08:00	NO	CPI YoY	Apr		0.40%	0.70%
08:00	NO	CPI Underlying MoM	Apr		0.40%	0.30%
08:00	NO	CPI Underlying YoY	Apr		2.10%	2.10%
08:00	NO	PPI including Oil MoM	Apr		--	-7.50%
						-
08:00	NO	PPI including Oil YoY	Apr		--	12.60%
08:30	SW	SEB Swedish Housing-Price Indicator				
09:30	SW	Riksbank Publishes Minutes from April 27 Meeting				
12:45	EC	ECB Executive Board member Mersch Speaks				
14:00	SW	Jansson speech (online)				
14:00	UK	BOE's Breeden Speaks on Webinar				
Tue 12 May		Event		Our fc.	Cons fc.	Prior
03:30	CH	CPI YoY	Apr		3.70%	4.30%
08:00	NO	GDP Mainland QoQ	1Q		-1.90%	0.20%
08:00	NO	GDP (MoM)	Mar		--	0.60%
08:00	NO	GDP Mainland (MoM)	Mar		--	0.30%
08:00	NO	GDP QoQ	1Q		--	1.60%
12:00	US	NFIB Small Business Optimism	Apr		86.5	96.4
14:30	US	CPI MoM	Apr		-0.70%	-0.40%
14:30	US	CPI Ex Food and Energy MoM	Apr		-0.20%	-0.10%
14:30	US	CPI YoY	Apr		0.40%	1.50%
14:30	US	CPI Ex Food and Energy YoY	Apr		1.70%	2.10%
15:00	US	Fed's Bullard Speaks on the Economic Outlook				
16:00	US	Fed's Harker Discusses the Impact of Covid-19				
16:00	US	Fed's Quarles Appears Before Senate Banking Committee				
23:00	US	Fed's Mester takes Part in a Moderated Q&A				

Kalenteri: 11.5.-15.5.2020

Wed 13						
May		Event		Our fc.	Cons fc.	Prior
08:00	UK	Manufacturing Production MoM	Mar		-6.00%	0.50%
08:00	UK	Manufacturing Production YoY	Mar		-10.50%	-3.90%
08:00	UK	GDP QoQ	1Q P		-2.50%	0.00%
08:00	UK	GDP YoY	1Q P		-2.10%	1.10%
09:30	SW	CPI MoM	Apr	0.00%	0.10%	-0.20%
09:30	SW	CPI YoY	Apr	0.00%	0.00%	0.60%
09:30	SW	CPIF MoM	Apr	0.00%	0.10%	-0.20%
09:30	SW	CPIF YoY	Apr	0.00%	0.00%	0.60%
09:30	SW	CPIF Excl. Energy MoM	Apr	0.40%	0.40%	0.20%
09:30	SW	CPIF Excl. Energy YoY	Apr	1.30%	1.40%	1.50%
09:30	SW	CPI Level	Apr		334.14	333.91
11:00	EC	Industrial Production SA MoM	Mar		-12.00%	-0.10%
11:00	EC	Industrial Production WDA YoY	Mar		-11.90%	-1.90%
13:00	EC	ECB Chief Economist Lane Speaks				
17:00	EC	ECB Vice President Guindos Speaks				
18:00	EC	ECB Chief Economist Lane Speaks				
Thu 14						
May		Event		Our fc.	Cons fc.	Prior
01:01	UK	RICS House Price Balance	Apr		-25%	11%
07:00	FI	CPI MoM	Apr		--	-0.20%
07:00	FI	CPI YoY	Apr		--	0.60%
08:00	GE	CPI EU Harmonized MoM	Apr F		0.40%	0.40%
08:00	GE	CPI EU Harmonized YoY	Apr F		0.80%	0.80%
08:00	GE	CPI MoM	Apr F		0.30%	0.30%
08:00	GE	CPI YoY	Apr F		0.80%	0.80%
08:00	SW	Prospera Swedish Inflation Expectations Survey				
10:00	EC	ECB Publishes Economic Bulletin				
10:00	EC	ECB Publishes Economic Bulletin				
12:30	UK	BOE Governor Bailey Speaks on Webinar				
14:30	US	Initial Jobless Claims	09-maj		--	3169k
17:00	EC	ECB Vice President Guindos Speaks				

Kalenteri: 11.5.-15.5.2020

Fri 15 May		Event		Our fc.	Cons fc.	Prior
04:00	CH	Industrial Production YoY	Apr		1.50%	-1.10%
						-
04:00	CH	Retail Sales YoY	Apr		-5.90%	15.80%
07:00	FI	GDP Indicator WDA (YoY)	Mar		--	1.00%
08:00	GE	GDP SA QoQ	1Q P		-2.30%	0.00%
08:00	GE	GDP NSA YoY	1Q P		-1.90%	0.30%
08:00	NO	Trade Balance NOK	Apr		--	2.5b
11:00	EC	GDP SA YoY	1Q P		-3.30%	-3.30%
14:30	US	Retail Sales Advance MoM	Apr		-11.00%	-8.70%
14:30	US	Empire Manufacturing	May		-65	-78.2
			May			
16:00	US	U. of Mich. Sentiment	P		67.5	71.8

Sources: Handelsbanken Capital Markets and Bloomberg, editor Terese Loon +46 8 701 28 72, telo03@handelsbanken.se

Handelsbankenin korko- ja valuuttaennusteet

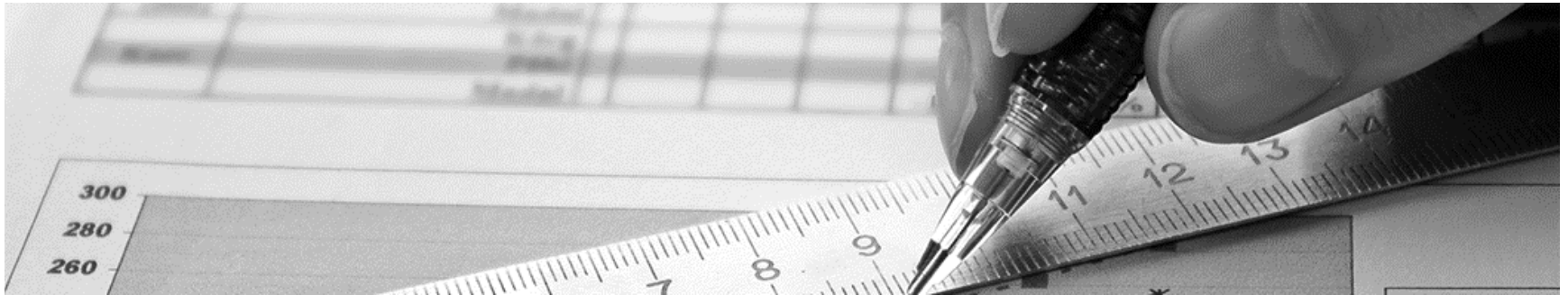
Ohjauskorot	8.5.2020	Q2 2020	Q3 2020	End 2020	Q1 2021	Q2 2021
Euroalue, EKP	-0,50	-0,50	-0,50	-0,50	-0,50	-0,50
USA, Fed	0,13	0,13	0,13	0,13	0,13	0,13
UK, BoE	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10
Ruotsi, Riksbanken	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Norja, Norges Bank	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Pitkät korot 10 v.	8.5.2020	Q2 2020	Q3 2020	End 2020	Q1 2021	Q2 2021
Saksa	-0,55	-0,35	-0,35	-0,30	-0,30	-0,30
USA	0,69	0,80	0,90	1,00	1,10	1,25
UK	0,24	0,35	0,35	0,35	0,40	0,45
Ruotsi	-0,10	0,00	0,00	0,05	0,05	0,05
Norja	0,38	0,75	0,80	0,85	0,90	0,95
Suomi	-0,13	-0,05	-0,05	-0,05	-0,05	-0,05

Valuutat	8.5.2020	Q2 2020	Q3 2020	End 2020	Q1 2021	Q2 2021
EUR/USD	1,09	1,11	1,12	1,13	1,14	1,14
USD/JPY	106,44	110,00	112,00	112,00	112,00	112,00
EUR/SEK	10,60	10,70	10,60	10,50	10,48	10,45
EUR/NOK	11,07	11,25	11,25	11,15	11,00	11,00
EUR/GBP	0,87	0,87	0,88	0,89	0,89	0,90
USD/CNY	7,08	7,05	7,00	6,90	6,90	6,90

Lähde: Handelsbanken

Handelsbankenin Markkinakatsaus



Handelsbanken julkaisee tämän Markkinakatsauksen palveluna asiakkailleen.

Julkaisun tarkoituksena on antaa yleistä tietoa, eikä julkaisua näin ollen voi yksinään käyttää sijoituspäätöksen perustana. Pyrimme siihen, että analyysien ja ennusteiden laatimiseen käyttämämme lähteet ja työskentelymenetelmät ovat luotettavia. Emme kuitenkaan vastaa ennusteissa ja analyyseissa olevien tietojen virheettömyydestä ja täydellisyydestä emmekä lähdeaineistossa mahdollisesti olevista puutteista. Handelsbanken ei vastaa niistä tappioista, joiden voidaan olettaa syntyvän seurauksena siitä, henkilö on toiminut tässä julkaisussa esitetyn mukaisesti tai hyödyntää siinä annettuja tietoja.

Tutkimuksen vastuuvapauslauseke

Varoitus riskistä

Kaikkiin sijoituksiin liittyy riskejä. Sijoittajia kehoitetaan tekemään oma päätöksensä siitä, kuinka tarkoituksenmukaista on sijoittaa tässä raportissa viitattuihin arvopapereihin. Päätöksen tulee perustua sijoittajien omiin sijoitustavoitteisiin, taloudelliseen tilaan ja riskinsietokykyyn. Rahoitusvälineen aiempi tuotto ei takaa tulevia tuottoja. Rahoitusvälineiden arvo voi nousta tai laskea, eikä kaiken sijoitetun pääoman takaisin saaminen ole varmaa.

Tutkimuksen vastuuvapauslausekkeet

Handelsbanken Capital Markets, joka on Svenska Handelsbanken AB (publ):n (jäljempänä ”SHB”) yksikkö, vastaa tutkimusraporttien laatimisesta. SHB:n valvova viranomainen on Ruotsissa Ruotsin Finanssivalvonta, jonka lisäksi paikallinen viranomainen Norjassa Norjan Finanssivalvonta, Suomessa Suomen Finanssivalvonta ja Tanskassa Tanskan Finanssivalvonta voi antaa paikallisia ohjeita. Kaikki tutkimusraportit laaditaan kauppa- ja tilastopalveluiden sekä muiden SHB:n luotettavina pitämien tietojen pohjalta. SHB ei ole erikseen tarkistanut tietoja eikä takaa, että sellaiset tiedot ovat tosia, tarkkoja tai täydellisiä.

SHB tai mikään sen tytäryhtiöistä tai kukaan sen toimihenkilöistä, johtajista tai työntekijöistä ei ole missään tilanteessa korvausvelvollinen kenellekään henkilölle mistään välittömistä tai välillisistä vahingoista, jotka aiheutuvat tutkimusraporttien sisältämien tietojen käytöstä, mukaan lukien muun muassa tuottojen menetys vaikka SHB:lle nimenomaan on annettu tiedoksi tällaisten vahinkojen mahdollisuus tai todennäköisyys SHB:n tutkimusraporttien sisältämät näkemykset ovat SHB:n ja sen tytäryhtiöiden työntekijöiden mielipiteitä. Ne kuvastavat kunkin analyttikon henkilökohtaista näkemystä tällä hetkellä ja voivat muuttua. Ei ole olemassa takuita siitä, että tulevat tapahtumat ovat yhteneväiset näiden näkemysten kanssa. Jokainen raportissa nimetty analyttikko vakuuttaa myös, että näkemykset, jotka tässä esitetään ja jotka kuuluvat analyttikolle, kuvastavat tarkoin hänen henkilökohtaisia käsityksiään niistä yrityksistä tai arvopapereista, jotka tutkimusraportissa mainitaan. SHB laatii tutkimusraportit vain tiedottavassa tarkoituksessa. Tutkimusraporttien sisältämää tietoa ei tule pitää henkilökohtaisena suosituksena tai yksilöitynä sijoitusneuvona eikä sellaisia raportteja tai mielipiteitä saa pitää investointien tai strategisten päätösten tekemisen perustana. Tämä asiakirja ei myöskään ole itsessään tarjous ostaa tai myydä arvopapereita eikä osa tällaista tarjousta eikä kehoitus tehdä arvopapereiden myyntiä tai ostoa koskeva tarjous. Asiakirjaa ei myöskään, kokonaan tai osittain, tule käyttää pohjana mahdolliselle sopimukselle tai muulle sitoumukselle eikä sitä tule käyttää tällaisen sopimuksen tai sitoumuksen yhteydessä. Aiempi tuotto ei välttämättä toistu eikä sitä tule pitää merkinä tulevista tuotoista. Sijoitusten arvo ja niistä saatava tuotto saattaa laskea tai nousta ja sijoittajat saattavat menettää kaiken alun perin sijoittamansa pääoman. Sijoittajille ei anneta takuuta voiton tekemisestä sijoituksilla, ja he voivat menettää rahaa. Vaihtokurssien vuoksi ulkomaille tehtyjen investointien arvo ja niistä saatava tuotto voi nousta tai laskea. Tätä tutkimustuotetta päivitetään säännöllisesti.

Mitään SHB:n tutkimusraporttien osaa ei saa jäljentää tai jakaa kenellekään muulle henkilölle ilman SHB:n etukäteen antamaa kirjallista lupaa. Laki saattaa rajoittaa tämän asiakirjan jakamista tietyillä lainkäyttöalueilla. Henkilöt, joiden haltuun tämä asiakirja tulee, tulisi ottaa selvää sellaisista rajoituksista ja noudattaa niitä.

Raportti ei kata oikeudellisia tai verotuksellisia näkökohtia, jotka liittyvät osakkeita liikkeelle laskevan tahon suunniteltuihin tai olemassa oleviin velkaemissioihin.

Huomaa seuraavat tärkeät tutkimusta koskevat tiedonannot:

SHB:n työntekijät, analyytikot mukaan lukien, saavat korvausta, jonka perustana on yrityksen kokonaiskannattavuus. Analytikoille suoritettava korvaus ei perustu yksittäisiin corporate finance- tai joukkovelkakirjamarkkinapalveluihin. Mitään osaa analyytikkojen korvauksesta ei ole kytketty tai tulla kytkemään suoraan tai epäsuorasti tutkimusraporteissa ilmaistaviin yksittäisiin suosituksiin tai käsityksiin.

SHB ja/tai sen tytäryhtiöt saattavat tarjota investointipankkipalveluita ja muita palveluita, mukaan lukien corporate finance palveluita ja arvopaperineuvontaa mille tahansa tutkimuksessamme mainitulle yritykselle.

Voimme toimia neuvonantajana ja/tai välittäjänä niille yrityksille, jotka analyysissamme mainitaan. SHB voi myös tavoitella corporate finance -toimeksiantoja näistä yrityksistä.

Käymme omissa nimissämme asiakkaiden kanssa arvopaperikauppaa niillä arvopapereilla, jotka mainitaan analyyseissamme. Siksi meillä voi eri ajankohtina olla joko pitkä tai lyhyt positio tällaisissa arvopapereissa. Voimme myös toimia arvopapereiden markkinatakaajana kaikkien niiden yritysten osalta, jotka mainitaan analyysiraporteissamme. [Lisätietoa ja -selvityksiä on saatavilla analyysiraporteissamme.]

SHB tai sen tytäryhtiöt, niiden asiakkaat, toimihenkilöt, johtajat tai työntekijät saattavat omistaa tai niillä saattaa olla positiot tutkimusraporteissa mainituissa arvopapereissa.

Yhdessä rahoitusvälineisiin liittyvien palveluiden kanssa pankki saattaa tietyissä olosuhteissa saada tai maksaa kannustimia, ts. palkkioita ja provisioita muilta osapuolilta kuin asiakkaalta tai vastaanottaa sellaisia näiltä tahoilta. Kannustimet voivat olla sekä rahallisia että ei-rahallisia etuja. Jos kolmannelle osapuolelle maksetaan kannustimia tai siltä saadaan kannustimia, maksun tulee pyrkiä parantamaan palvelun laatua, eikä maksu saa estää pankkia turvaamasta asiakkaan etuja. Asiakkaalle on ilmoitettava tällaisesta pankin saamasta korvauksesta. Kun pankki tarjoaa sijoitustutkimusta, pankki saa vähäisiä ei-rahallisia etuja. Vähäiset ei-rahalliset edut koostuvat seuraavista:

- Yleisluontoinen tieto tai asiakirja rahoitusvälineestä tai sijoituspalvelusta.
- Kolmannen osapuolen, joka on liikkeelle laskija, tuottama kirjallinen materiaali uuden annin markkinoimiseksi.
- Osallistuminen tiettyyn rahoitusvälineeseen tai sijoituspalveluun liittyviin konferensseihin ja seminaareihin
- Vieraanvaraisuus kohtuulliseen määrään asti.

Pankilla on käytössään tutkimusta koskeva ohjeistus, jonka tarkoitus on varmistaa tutkimusanalyttikoiden ja tutkimusosaston loukkaamattomuus ja riippumattomuus sekä tunnistaa todelliset ja mahdolliset eturistiriidat, jotka koskevat analyytikoita tai pankkia sekä ratkaista sellaiset ristiriidat poistamalla ne tai vähentämällä niitä ja/tai soveltuvin osin julkistaa ne. Osana eturistiriitojen hallintaansa pankki on ottanut käyttöön rajoituksia ("tietosulkuja") tutkimusosaston ja pankin muiden osastojen välillä. Lisäksi pankin organisaatorakenteessa tutkimusosasto pidetään erillään corporate finance-osastosta ja muista samanlaisten vastuualueiden osastoista. Tutkimusta koskeva ohjeistus sisältää sääntöjä siitä, miten analyytikoille saa maksaa korvauksia, bonuksia ja palkkaa, millaisiin markkinointiaktiviteetteihin analyytikko saa osallistua, miten analyytikon tulee hoitaa omat ja lähipiirinsä arvopaperikaupat jne. Lisäksi analyytikon ja analyysin kohteena olevan yhtiön välistä viestintää on rajoitettu. Handelsbanken konsernin eettisen ohjeistuksen mukaisesti pankin hallituksen ja kaikkien työntekijöiden on noudatettava korkeita eettisiä periaatteita omassa toiminnassaan pankin sisällä ja muita toimeksiantoja hoitaessaan. Katso pankin eettinen ohjeistus osoitteessa www.handelsbanken.com ja valitse About the bank – Sustainability at Handelsbanken – Sustainability – Policy documents and guidelines – Policy documents – Policy for ethical standards in the Handelsbanken Group. Handelsbankenilla on nollatoleranssi lahjontaa ja korruptiota kohtaan. Se on määritetty pankin lahjontaa ja korruptiota koskevassa konsernin periaatteissa. Lahjontakielto sisältää myös työntekijän perheelle, ystäville, kumppaneille tai tuttaville tarkoitettujen lahjusten pyytämisen, järjestämisen tai hyväksymisen. Katso pankin korruption vastainen periaate pankin verkkosivuilta osoitteesta www.handelsbanken.com ja napsauta About the bank – Sustainability at Handelsbanken – Sustainability – Policy documents and guidelines – Policy documents – Policy against corruption in the Handelsbanken Group.

Jakaminen Yhdistyneessä kuningaskunnassa

SHB jakaa tutkimusraportteja Yhdistyneessä kuningaskunnassa.

SHB toimii Ruotsin Finanssivalvonnan (Finansinspektionen) ja Yhdistyneen kuningaskunnan rahoitusvakauden valvontaviranomaisen (Prudential Regulation Authority) antaman luvan puitteissa ja Yhdistyneen kuningaskunnan Finanssivalvonnan (Financial Conduct Authority) ja rahoitusvakauden valvontaviranomaisen rajoitetun sääntelyn alaisena. Tiedot Yhdistyneen kuningaskunnan rahoitusvakauden valvontaviranomaisen valtuutuksen ja sääntelyn laajuudesta ja Finanssivalvonnan sääntelyn laajuudesta ovat saatavana pyynnöstä. Yhdistyneessä kuningaskunnassa olevien asiakkaiden tulee huomata, että sijoitusliiketoiminnalle laaditun Yhdistyneen kuningaskunnan rahoituspalveluiden korvausjärjestelmän (Financial Services Compensation Scheme) tai Finanssivalvonnan säännöt, jotka on laadittu yksityisasiakkaiden suojaamiseksi Yhdistyneessä kuningaskunnassa vuonna 2000 rahoituspalveluista ja -markkinoista annetun lain (Financial Services and Markets Act) (sellaisena kuin se on muutettuna) mukaan, eivät koske tätä tutkimusraporttia ja sen mukaisesti kyseinen järjestelmä ei suojaa Yhdistyneessä kuningaskunnassa olevia asiakkaita.

Tätä asiakirjaa saa jakaa Yhdistyneessä kuningaskunnassa vain henkilöille, jotka ovat valtuutettuja tai vapautettuja henkilöitä vuonna 2000 rahoituspalveluista ja -markkinoista annetun lain (Financial Services and Markets Act) (sellaisena kuin se on muutettuna) (tai sen nojalla annetun määräyksen) merkityksessä tai (i) henkilöille, joilla on ammattimaista kokemusta vuonna 2000 rahoituspalveluista ja -markkinoista annetun lain (Financial Services and Markets Act (Financial Promotion)) vuoden 2005 määräyksen (Order 2005) ("Määräys") artiklan 19(5) piiriin kuuluvista investoinneista, (ii) Määräyksen artiklan 49(2)(a)–(d) piiriin kuuluville yhteisöille, joilla on korkea varallisuusasema, tai (iii) henkilöille, jotka ovat Yhdistyneen kuningaskunnan Finanssivalvonnan Conduct of Business Sourcebookin luvun 3 mukaisia ammattimaisia asiakkaita (kaikkia sellaisia henkilöitä kutsutaan yhteisnimityksellä "Asiaankuuluvat henkilöt").

Jakaminen Yhdysvalloissa

Tärkeitä kolmannen osapuolen tutkimusilmoituksia:

SHB:n tutkimus ei ole "globaalisti tuotteistettu" tutkimus, ja kaikille SHB:n tutkimuksen vastaanottajille kerrotaan, että Yhdysvalloissa SHB:n tutkimusta jakaa Handelsbanken Markets Securities, Inc. ("HMSI"), joka on SHB:n tytäryhtiö. HMSI ei tuota tutkimusta eikä työllistä tutkimusanalytikoita. SHB:n tutkimus ja SHB:n tutkimusanalytikot ja työntekijät eivät ole FINRAn tutkimusanalytikkosääntöjen alaisia. Nämä säännöt on tarkoitettu ehkäisemään eturistiriitoja muun muassa kieltämällä tiettyjä korvauskäytäntöjä, rajoittamalla analytikoiden käymää kauppaa ja rajoittamalla viestintää tutkimusraportin kohteena olevien yritysten kanssa. SHB:lla ei ole kytköstä, liiketoimintaa tai sopimussuhdetta HMSI:n kanssa, joka todennäköisesti antaisi tietoa SHB:n tutkimusraporttien sisällöstä. SHB tekee kaikki tutkimussisältöä koskevat päätökset ilman HMSI:n panosta.

SHB:n tutkimusraportit on tarkoitettu jaettavaksi Yhdysvalloissa ainoastaan "suurille yhdysvaltalaisille institutionaalisille sijoittajille" vuoden 1934 arvopaperimarkkinalain (Securities Exchange Act) säännössä 15a-6 (Rule 15a-6) määritetyllä tavalla. Jokainen suuri yhdysvaltalainen suursijoittaja, joka saa kopion tutkimusraportista, ilmaisee ja hyväksyy vastaanottamalla tutkimusraportin kopion, ettei se jaa tai toimita tutkimusraportteja kenellekään muulle henkilölle.

Kaikki yhdysvaltalaiset henkilöt, jotka saavat SHB:n tutkimusraportteja ja haluavat suorittaa transaktioita tutkimusraporteissa käsitellyillä osakkeilla, tulee soittaa tai kirjoittaa HMSI:lle. HMSI on FINRAn jäsen; puhelinnumero +1-212-326-5153.

Yhteystiedot

Macro Research

Lena Fahlén	Head of Global Research	+46 8 701 83 29
Christina Nyman	Head of Macro Research & Chief Economist	+46 8 701 51 58

Web Editor

Terese Loon		+46 8 701 28 72
-------------	--	-----------------

Sweden

Helena Bornevall	Scenario Analysis and Senior Economist	+46 8 701 18 59
Johan Löf	Senior Economist, Sweden	+46 8 701 50 93
Anders Bergvall	Senior Economist, Thematic Analysis and US	+46 8 701 8378
Erik Meyersson	Senior Economist, Eurozone	+46 8 701 1412

Finland

Timo Hirvonen	Chief Economist, Finland	+358 10 444 2404
Janne Ronkanen	Senior Economist, Finland	+358 10 444 2403

Sales

Fixed Income Sales

Henrik Franzén	+46 8 701 11 41
----------------	-----------------

Corporate Sales

Bo Fredriksson	+46 8 701 345 31
----------------	------------------

FX Sales

Håkan Larsson	+46 8 701 345 19
---------------	------------------

Syndication

Thomas Grandin	+46 8 701 345 83
----------------	------------------

Regional Sales

Amsterdam

Annelies Pruijck	+31 204 127 668
------------------	-----------------

Copenhagen

Kristian Nielsen	+45 46 79 12 69
------------------	-----------------

Gothenburg

Björn Torsteinsrud	+46 31 774 83 39
--------------------	------------------

Gävle

Petter Holm	+46 26 172 103
-------------	----------------

Helsinki

Mika Rämänen	+358 10 444 62 20
--------------	-------------------

Linköping

Fredrik Lundgren	+46 13 28 91 10
------------------	-----------------

London

Chris Yoxall	+44 207 578 86 20
--------------	-------------------

Luleå/Umeå

Ove Larsson	+46 90 154 719
-------------	----------------

Malmö

Fredrik Lundgren	+46 40 243 900
------------------	----------------

Oslo

Petter Fjellheim	+47 22 82 30 29
------------------	-----------------

Stockholm

Malin Nilén	+46 8 701 27 70
-------------	-----------------

Denmark

Jes Asmussen	Head, Macro Research, Denmark and Netherlands	+45 46 79 12 03
Rasmus Gudum-Sessingø	Senior Economist, Denmark	+45 46 79 16 19

Norway

Kari Due-Andresen	Head, Macro Research, Norway, UK	+47 22 39 70 07
Nils Kristian Knudsen	Senior Strategist FX/FI	+47 22 82 30 10
Marius Gønholt Hov	Senior Economist, Norway	+47 22 39 73 40
Halfdan Grangård	Senior Economist, Norway	+47 22 39 71 81

Trading Strategy

Claes Måhlén	Chief Strategist	+46 8 463 45 35
Nils Kristian Knudsen	Senior Strategist FX/FI	+47 22 82 30 10
Lars Henriksson	Senior Strategist FX	+46 8 463 45 18
Kiran Sakira	Senior Strategist FX	+46 8 701 46 14

Toll-free numbers

From Sweden to
N.Y. & Singapore
020-58 64 46

From Norway to
N.Y. & Singapore
800 40 333

From Denmark to
N.Y. & Singapore
8001 72 02

From Finland to
N.Y. & Singapore
0800 91 11 00

Within the US
1-800 396-2758

Handelsbanken