

torsdag, 23. april 2020

Morgenrapport

- EU toppmøte på markedets agenda i dag
- Internasjonale sentimentsmålinger er i dag ventet å vise en verdensøkonomi i dyp resesjon
- Konjunkturbarometeret for industrien her hjemme viste kraftig nedgang som følge av koronakrisen

Internasjonal

Etter en god dag i går, vil aksjemarkedene nok følge dagens **EU toppmøte** nøye. Lederne av de 27 EU landene vil i ettermiddag møtes via videolink for å diskutere økonomiske støttetiltak for den europeiske økonomien som har blitt hardt rammet av covid-19 pandemien. Ifølge rapporter har EU-kommisjonen utarbeidet et forslag som innebærer en plan på totalt 2000 milliarder euro. Hvordan dette eventuelt da skal finansieres, er uklart. Spekulasjonene om felles gjeldsopptak der alle landene er gjensidig ansvarlige, har så langt blitt møtt med skepsis av de nord-europeiske landene, inkludert Tyskland. De færre tror at en slik ordning vil bli konklusjonen ved dagens møte, men det kunne bidratt til å redusere renteforskjellen på for eksempel tysk og italiensk statsgjeld. Rentene på sistnevnte har tidvis steget mye etter som markedene ser med skepsis på størrelsen på den italienske statsgjelden, og lånebehovene i kjølvannet av viruskrisen.

Konsumenttilliten i eurosonen falt som en stein i april. Det var ikke helt overraskende, men fallet ble litt større enn konsensus hadde ventet. Nedgangen kommer også etter et forholdsvis stort fall måned før, og nivået i april endte bare så vidt over bunnoteringen under finanskrisen. Trolig overvurderer også gårsdagens måling den samlede konsumenttilliten i eurosonen noe ettersom Italia ikke er inkludert. Når noen økonomier nå så smått begynner å åpne opp, er det grunn til å tro at oppgangen i konsumenttilliten og privat konsum ikke vil komme like raskt opp igjen som fallet de siste månedene har blitt. Økonomiene åpnes så langt opp veldig gradvis, og ny oppblomstring av smitte vil kunne gi nye restriksjoner.

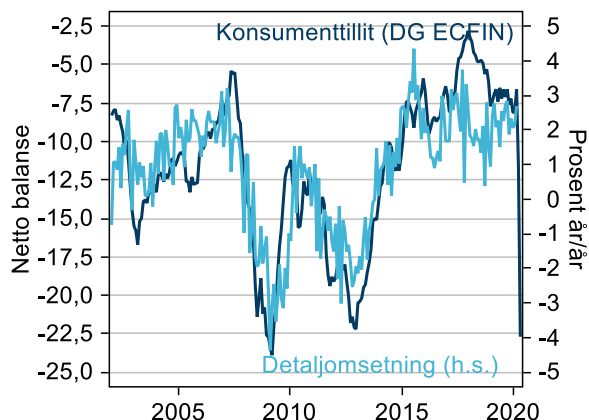
I dag får vi ulike sentimentsmålinger fra en rekke land. Av størst interesse, trekker vi fram **PMI fra eurosonen**. Dette blir den første målingen som dekker en full periode med de omfattende nedstengningene som er gjennomført i de fleste land i eurosonen. Konsensus venter da også at PMI skal falle videre fra de allerede svært lave nivåene i mars. Forventningen peker mot at samlet PMI skal videre ned i april, og at

vi skal få se et fall i industri-PMI som vil ta indeksen ned til nivåer vi ikke har sett siden finanskrisen.

Også fra Sverige får vi i dag servert sentimentsundersøkelser. I mars fikk vi et bredt fall i økonomisk sentiment i Sverige. Den bevegelsen forsterket en allerede nedadgående trend, og står i kontrast til medieoppslag her hjemme som indikerer at livet går sin vante gang på andre siden av grensen. Det er ikke registrert konsensusanslag for disse indeksene, men det meste taler for at sentimentet skal videre ned i april. For det første vil trolig den globale resesjonen også gjøre seg enda mer gjeldene i svensk økonomi, og i april vil kunne få se den fulle effekten av både myndighetsanbefalte og selv påførte begrensninger i økonomisk aktivitet.

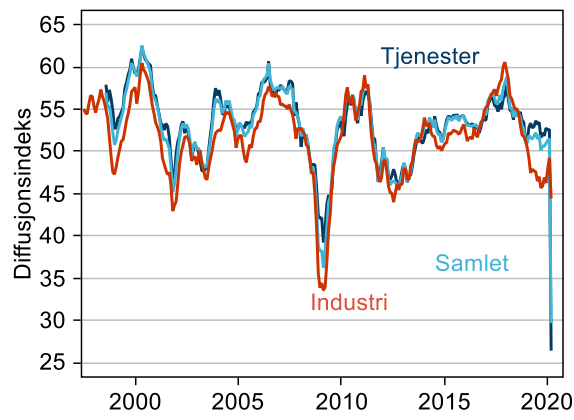
I dag får vi også **PMI-indeksene fra USA** for april. Normalt følges ikke disse indeksene like nøye som de europeiske motpartene. I stedet er det gjerne ISM-indeksene som får mest oppmerksomhet. Vi tar likevel med at konsensus venter videre fall i økonomisk sentiment. Det er fordelt på både tjeneste- og industrisektoren, men det er sistnevnte som er ventet å falle mest. Ellers har den ukentlige **dagpengestatistikken** fått mye oppmerksomhet de siste ukene. Det er gjerne her vi kan få de mest umiddelbare signalene rundt utviklingen i det amerikanske arbeidsmarkedet. Denne statistikken har da også vært kraftig på kost siden «koronakrisen» startet. Tallene herfra har vist at den offisielle arbeidsmarkedsrapporten (payrolls) for april trolig vil vise en arbeidsledighetsrate på langt over 10 prosent. Dermed vil nivået overstige toppnoteringen under finanskrisen med god margin. Det er ventet at 4,5 millioner nye amerikanere ble arbeidsledige i forrige uke. Hvis den forventningen skulle slå til, vil det bety at over 26 millioner har mistet jobben i løpet av de siste fem ukene. Skal en forsøke å trekke fram noe positivt, vil et utfall i linje med konsensusforventningen i alle fall bety at antallet nye dagpengesøkere har falt de siste tre ukene. Men økningen vi allerede har sett har altså vært av et kaliber vi ikke har observert i moderne tid.

Eurosonen: Konsumenttillit



Kilde: Macrobond

Eurosonen: PMI fordelt på sektorer



Kilde: Macrobond

Norge

I morges fikk vi Arbeidskraftundersøkelsen (AKU) og Konjunkturbarometeret fra SSB. AKU viste en nedgang i sysselsettingen på 2000 personer, mens arbeidsstyrken falt med 6000 personer i februar. Samlet førte dette til en nedgang i arbeidsledigheten fra 3,7 prosent i januar til 3,5 prosent i februar. AKU-tallene for februar dekker perioden januar til mars, men gjennomsnittet for denne perioden viser dermed ikke noen effekt av covid-19 epidemien. Det er ikke overraskende, og noe vi pekte på i forkant av publiseringen. Perioden vi ser på dekker i liten grad arbeidsmarkedsutviklingen etter de strenge smitteverntiltakene ble innført rundt midten av mars. I tillegg klassifiserer AKU arbeidsledighet på en annen måte enn NAV. For sistnevnte har vi sett en dramatisk oppgang den siste måneden. I AKU vil ikke permitterte arbeidstagere bli klassifisert som arbeidsledige før de har vært permittert i minst tre måneder. Det er dermed grunn til å vente en beskjeden oppgang i AKU-ledigheten de nærmeste månedene. I denne perioden vil heller ikke AKU gi noe godt bilde av forstyrrelsene i arbeidsmarkedet her hjemme.

Konjunkturbarometeret for industrien viste en nedgang i samlet sentiment fra fjorårets siste kvartal til årets første. Indeksen som måler samlet industrisentiment falt fra -0,2 i forrige kvartal til -17,5. Det historiske gjennomsnittet er for øvrig 3,0, og noteringen i

1. kvartal er den laveste siden 4. kvartal 2008. Spørreundersøkelsen som danner underlaget for de kvantitative resultatene ble foretatt i perioden 9. mars til 21. april, og fanger dermed godt opp krisen som har oppstått etter virusutbruddet. Industrilederne melder om kraftig nedgang i ordrebeholdningen, og de forventer stort fall i produksjonsvolumet i 2. kvartal. Det samlede sysselsettingen i industrien har også falt i 2. kvartal. Vi kommer straks med en Fast Comment med ytterligere detaljer.

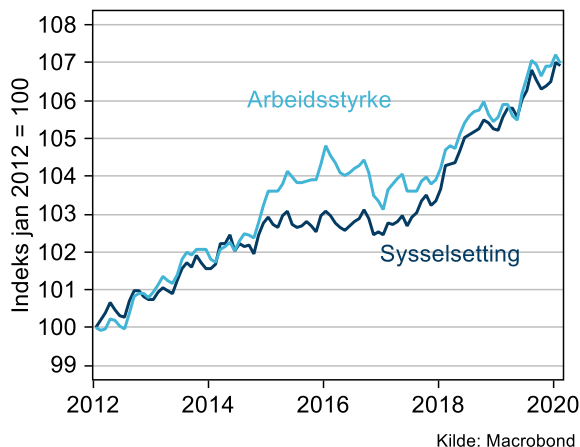
Klokken 10.00 publiserer Norges Bank sin utlånsundersøkelse. Her får vi informasjon om hvordan bankene har tilpasset sin utlånspraksis i 1. kvartal, og endringer i husholdninger og bedriftenes etterspørsel etter lån. Undersøkelsen vil også kunne gi oss et innblikk i hvor mange husholdninger som har benyttet seg av muligheten til avdragsfrihet under koronakrisen.

Ansvarlig for dagens rapport: Halfdan Grangård

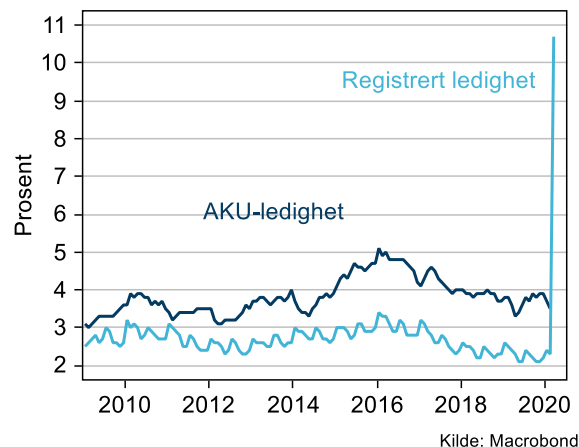
Analytikere

Kari Due-Andresen, +47 223 97 007, kadu01@handelsbanken.no
 Marius Gonsholt Hov, +47-223 97 340, maho60@handelsbanken.no
 Halfdan Grangård, +47-223 97 181, hagr11@handelsbanken.no
 Nils Kristian Knudsen, +47 228 23 010, nikn02@handelsbanken.no

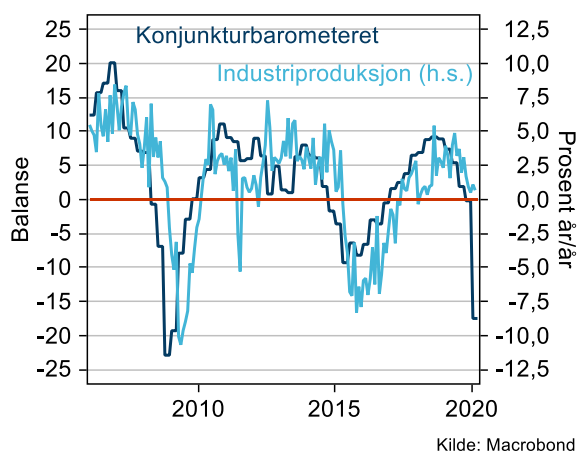
Arbeidskraftundersøkelsen



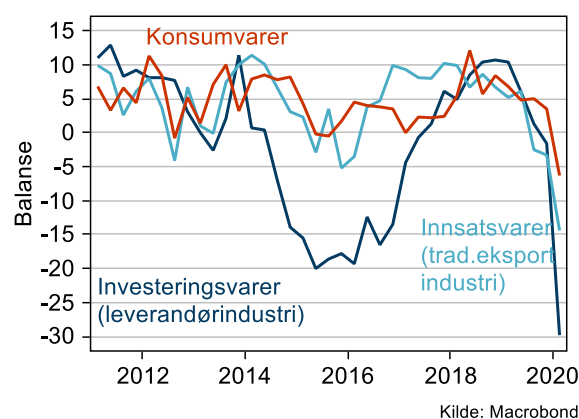
Arbeidsledighetsrater, AKU og registrert



Industrisentiment og produksjon



Konjunkturbarometeret, fordelt på produsentnæringer



3-mnd. FRA-renter

Mar-20	Juni-20	Sep-20	Des-20
0,53	0,49	0,53	0,50

Swap-renter

2 ÅR	3 ÅR	5 ÅR	7 ÅR	10 ÅR
0,66	0,67	0,76	0,87	1,02

Vår prognose

	2.kv.2020	3.kv.2020	4.kv.2020
Foliorente	0,00	0,00	0,00
EUR/NOK	10,75	10,70	10,65

Valutakurser

EUR/NOK	11,58	EUR/USD	1,08
USD/NOK	10,69	USD/JPY	107,77
SEK/NOK	1,06	EUR/JPY	116,68
DKK/NOK	1,55	EUR/GBP	0,88
GBP/NOK	13,22	GBP/USD	1,24
CHF/NOK	11,01	EUR/CHF	1,05
JPY/NOK	9,92	EUR/SEK	10,91
AUD/NOK	6,77	EUR/DKK	7,46
SGD/NOK	7,51	USD/KRW	1231,10
CAD/NOK	7,56	USD/RUB	75,95

Kilde: Bloomberg

Gårdagens viktigste nøkkeltall/begivenheter	Periode	Enhet	Forrige	Konsensus	Faktisk
08:00 Storbritannia KPI	Mars	Prosent år/år	1,7	1,5	1,6
16:00 Eurosonen Konsumenttillit	April	Balanse	-11,6	-20	-22,7
16:30 USA Lagre av råolje	17. april	Endring, tusen	19248	13790	15022

Dagens viktigste nøkkeltall/begivenheter	Periode	Enhet	Forrige	Konsensus	Vår forv.
08:00 Norge Konjunkturbarometeret	1. kvartal	Indeks	-0,2	-- Faktisk: -17,5	
Norge AKU-ledighet	Februar	Prosent	3,7	4,0 Faktisk: 3,5	

09:00	Sverige	Økonomisk sentiment	April	Indeks	92,4	--	--
	Sverige	Konsumenttillit	April	Indeks	89,6	--	--
	Sverige	Industrisentiment	April	Indeks	100,7	--	--
09:30	Tyskland	PMI, samlet, foreløpig	April	Diffusjonsindeks	35,0	28,5	--
10:00	Norge	Norges Banks utlånsundersøkelse for 1. kvartal					
	Eurosonen	PMI, industri, foreløpig	April	Diffusjonsindeks	44,5	38,0	--
	Eurosonen	PMI, tjenester, foreløpig	April	Diffusjonsindeks	26,4	22,8	--
	Eurosonen	PMI, samlet, foreløpig	April	Diffusjonsindeks	29,7	25,0	--
10:30	Storbritannia	PMI, samlet, foreløpig	April	Diff. indeks	36,0	29,5	--
14:30	USA	Nye dagpengesøkere	Forrige uke	Antall, tusen	5245	4500	--
15:45	USA	PMI, samlet, foreløpig	April	Diffusjonsindeks	40,9	--	--
16:00	USA	Nyboligsalg	Mars	Antall, tusen saar	765	640	--
17:00	USA	Kansas, industrisentiment	April	Indeks	-17	-37	--

Fraskrivningserklæring for analyse

Risikovarsel

All investering innebærer risiko. Investorer oppfordres til selv å avgjøre hvorvidt en investering i verdipapirene som er nevnt i denne rapporten, er formålstjenlig, basert på investeringsformål, økonomisk status og risikotoleranse. Avkastning av et finansielt instrument i fortiden garanterer ikke avkastning i fremtiden. Verdien på finansielle instrumenter kan stige eller synke, og det er ikke sikkert at du vil få tilbake all kapitalen du har investert.

Fraskrivningserklæringer for analyse

Handelsbanken Capital Markets, en avdeling i Svenska Handelsbanken AB (off.) (heretter referert til som SHB), har ansvaret for å skrive analysesrapporter. SHB reguleres av Finansinspektionen i Sverige, Finanstilsynet i Norge, Finanssivalvonta i Finland og Finanstilsynet i Danmark. Alle analysesrapporter er skrevet basert på tjenester innenfor handel og statistikk, samt annen informasjon SHB anser som pålitelig. SHB har ikke undersøkt denne informasjonen på egen hånd og garanterer ikke at informasjonen er sann, riktig eller komplett.

Verken SHB eller tilsluttede selskaper, tjenestemenn, direktører eller ansatte skal stå til ansvar for eventuelle direkte, indirekte og spesielle tap eller følgetap som skyldes bruk av informasjonen i analysesrapportene, inkludert, og uten begrensninger, all tapt profitt selv om SHB har blitt uttrykkelig advart om muligheten eller sannsynligheten for slike tap.

Synspunktene i analysesrapporter fra SHB og dets datterselskaper er betraktninger gjort av ansatte i SHB og tilsluttede personer. De reflekterer synspunktene til de respektive analytikerne på denne datoen og kan endres. Vi kan ikke garantere at fremtidige hendelser vil samsvare med disse betraktningene. Hver analytiker som er identifisert i denne analysesrapporten, bekrefter også at betraktningene som inngår her, og som er tilskrevet en analytiker, reflekterer hans eller hennes individuelle betraktninger av selskapene eller verdipapirene som er nevnt i denne analysesrapporten.

Analysesrapporter fra SHB er kun ment for informasjonsformål. Informasjonen i analysesrapportene utgjør ikke en personlig anbefaling eller personlige investeringsråd. Slike rapporter og betraktninger må ikke legges grunnlaget for investeringer eller strategiske beslutninger. Dette dokumentet utgjør ikke markedsføring av, eller tilbud om kjøp eller salg av verdipapirer. Det skal heller ikke danne grunnlaget for eller brukes i forbindelse med noen form for kontrakt eller forpliktelse. Tidligere resultater kan kanskje ikke oppnås på nytt og må ikke anses som en indikasjon på fremtidige resultater. Verdien på investeringer og inntekten fra dem kan gå både opp og ned, og investorer risikerer å tape hele beløpet det opprinnelige investerte. Investorer er ikke garantert å tjene på investeringer og kan tape penger. Valutakurser kan forårsake at verdien på utenlandske investeringer og inntektene fra dem stiger eller synker. Dette analysesproduktet vil bli oppdatert med jevne mellomrom.

Ingen deler av SHB-analysesrapporter skal kopieres eller distribueres uten skriftlig tillatelse fra SHB. Distribusjonen av dette dokumentet kan være underlagt juridiske begrensninger i visse jurisdiksjoner. Personer som kommer i besittelse av dette dokumentet, må skaffe seg opplysninger om og følge slike restriksjoner.

Denne rapporten dekker ikke juridiske eller skattemessige aspekter vedrørende utgiverens planlagte eller eksisterende gjeldsforpliktelser. Innholdet er utelukkende beregnet for kunder i Norge.

Vær oppmerksom på følgende viktige opplysningserklæringer vedrørende analyse:

Ansatte i SHB, inkludert analytikere, får kompensasjon som genereres av firmaets totale fortjeneste. Analytikerkompensasjon er ikke basert på tjenester spesifikt knyttet til finansielle aktiviteter (en. Corporate Finance) eller tjenester i gjeldskapitalmarkeder. Ingen deler av analytikerkompensasjonen har vært, eller vil bli, direkte eller indirekte forbundet med spesifikke anbefalinger eller betraktninger som er uttrykt i analysesrapporter.

Fra tid til annen kan SHB og/eller tilsluttede personer levere investeringsbanktjenester og andre tjenester, inkludert forretningsbanktjenester og råd om verdipapirer, til alle selskapene som er nevnt i analysen vår. Vi kan fungere som rådgiver og/eller megler for alle selskapene som er nevnt i analysen vår. SHB kan også ta yte Corporate Finance-tjenester til disse selskapene.

Vi kjøper og selger verdipapirene som er nevnt i analysen vår, fra og til kunder. Vi kan dermed nå som helst ha en lang eller kort posisjon i alle slike verdipapirer. Vi kan også kjøpe og selge verdipapirene til alle selskapene som er nevnt i denne rapporten. (Analysesrapportene inneholder mer informasjon og relevante erklæringer.)

SHB og deres samarbeidspartnere, klienter, tjenestemenn, direktører og ansatte kan eie eller ha posisjoner i verdipapirene som er nevnt i analysesrapporter.

Når det gjelder tjenester knyttet til finansielle instrumenter, kan banken, i visse situasjoner, betale eller motta tilskyndelser, som godtgjørelse og honorarer, fra andre parter enn kunden. Tilskyndelsene kan være både pengebaserte ytelser og naturalytelser. Hvis tilskyndelsene blir betalt til eller mottatt fra en tredjepart, kreves det at betalingen har som formål å forbedre kvaliteten på tjenesten. Betalingen må ikke hindre banken i å ivareta kundenes interesser. Kunden må informeres om eventuelle godtgjørelser som banken mottar. Når banken legger frem investeringsanalyse, mottar banken mindre naturalytelser. Mindre naturalytelser består av følgende:

- Informasjon eller dokumentasjon om et finansielt instrument eller en investeringstjeneste av generell art.
- Skriftlig materiale som er skrevet av en tredjepart som utsteder, med formål om å markedsføre en ny utstedelse.
- Deltagelse på konferanser og seminarer om et spesifikt instrument eller en investeringstjeneste.
- Representasjon opptil et rimelig beløp.

Banken har innført retningslinjer som er ment for å ivareta integriteten og uavhengigheten til analyse, samt å avdekke faktiske eller potensielle interessekonflikter vedrørende analytikere eller banken, løse eventuelle konflikter ved å eliminere eller moderere dem og/eller skrive formålstjenlige erklæringer. Bankens har innført restriksjoner (informasjonsrestriksjoner) på kommunikasjonen mellom analyseavdelingen og andre avdelinger i banken for å kontrollere interessekonflikter. I tillegg er banken organisert slik at analyseavdelingen er adskilt fra Corporate Finance-avdelingen og andre avdelinger med lignende ansvarsområder. Retningslinjene for analyse inkluderer også regler for hvordan betalinger, bonuser og lønn skal betales til analytikere, hvilke markedsføringsaktiviteter analytikere kan delta i, hvordan analytikere skal håndtere egen verdipapirhandel og verdipapirhandel for personer i nær familie, osv. I tillegg finnes det restriksjoner for kommunikasjon mellom analytikere og det gjeldende selskapet. I henhold til bankens etiske retningslinjer for Handelsbanken Group må styret og alle ansatte følge høye etiske standarder når de utfører arbeidet sitt i banken, samt andre oppgaver. Hvis du vil se mer informasjon om bankens etiske retningslinjer, kan du gå til bankens hjemmeside på www.handelsbanken.com og klikke på Om banken – Bærekraft i banken – Bærekraft – Policydokumenter og -retningslinjer – Policydokumenter – Policy for etiske standarder i Handelsbanken Group. Handelsbanken har nulltoleranse for bestikkelser og korrupsjon. Dette er vedtatt i bankens konsernpolicy for bestikkelser og korrupsjon. Forbudet mot bestikkelser inkluderer også anmodning, organisering og mottakelse av bestikkelser ment for ansattes familie, venner, samarbeidspartnere og bekjente. Hvis du vil se mer informasjon om bankens policy mot korrupsjon, kan du gå til bankens hjemmeside på www.handelsbanken.com og klikke på Om banken – Bærekraft i banken – Bærekraft – Policydokumenter og -retningslinjer – Policydokumenter – Policy mot korrupsjon i Handelsbanken Group.

Ved distribusjon i Storbritannia

SHB distribuerer analyserapporter i Storbritannia.

SHB er autorisert av Finansinspektionen i Sverige og Prudential Regulation Authority og er underlagt begrenset regulering av Financial Conduct Authority og Prudential Regulation Authority. Detaljer om omfanget av autorisasjonen og reguleringen av Prudential Regulation Authority, samt reguleringen av Financial Conduct Authority, er tilgjengelig på forespørsel.

Kunder i Storbritannia bør være oppmerksomme på at hverken Financial Services Compensation Scheme (erstatningsordning for finanstjenester i Storbritannia) for investeringsvirksomhet eller reglene i Financial Conduct Authority som ble fastsatt av Financial Services and Markets Act 2000 (etter endring) for å beskytte privatkunder, ikke gjelder for denne analyserapporten. Kunder i Storbritannia vil derfor ikke være beskyttet av denne ordningen.

Dette dokumentet kan kun distribueres til personer i Storbritannia som er autorisert eller fritatt under formålet med Financial Services and Markets Act 2000 (etter endring) (eller andre ordre herunder), eller (i) til personer med profesjonell erfaring med saker vedrørende investering som faller innunder paragraf 19(5) i Financial Services and Markets Act 2000 (Finanspromotering) Order 2005 («Ordren»), (ii) til foretak med høy egenkapital som faller innunder paragraf 49(2)(a) til (d) i Ordren, eller (iii) til personer som er profesjonelle klienter under kapittel 3 av Financial Conduct Authority Conduct i Business Sourcebook (alle slike personer blir omtalt som «relevante personer»).

Ved distribusjon i USA

Viktige tredjeparts-analyseerklæringer:

SHB-analyse er ikke «globalt merket» analyse. Alle mottakere av SHB-analyse må være oppmerksomme på at i USA blir SHB-analyse distribuert av Handelsbanken Markets Securities, Inc. (HMSI), som er tilsluttet

SHB. HMSI produserer ikke analyse og ansetter ikke analytikere. SHB-analyse, SHB-analytikere og de ansatte i SHB er ikke underlagt FINRAs regler for analyse som er ment for å forebygge interessekonflikter ved blant annet å forby visse former for kompensasjonspraksis, begrense handel utført av analytikere og begrense kommunikasjonen med selskapene som er omtalt i analyserapporten. SHB har ingen tilknytning til eller forretnings- eller kontraktmessige forhold til HMSI som vil påvirke innholdet i SHB-analyserapporter. SHB tar alle beslutninger om analyseinnholdet uten påvirkning fra HMSI.

SHB-analyserapporter for distribusjon i USA er bare ment for «store institusjonelle investorer i USA», som definert i regel 15a-6 i Securities Exchange Act fra 1934. Hver store institusjonelle investor i USA som mottar en kopi av en analyserapport, samtykker til ikke å distribuere eller gi analyserapportene til andre personer. Alle personer i USA som mottar en SHB-analyserapport, og som ønsker å handle i noen av egenkapitalinstrumentene som er omtalt i denne rapporten, bør ringe eller skrive til HMSI. HMSI er medlem av FINRA, telefonnummer (+1-212-326-5153).

Macro Research and Trading Strategy

Macro Research

Lena Fahlen	Head of Macro Research	+46 8 701 83 29	Denmark		
Christina Nyman	Chief Economist	+46 8 701 51 58	Jes Asmussen	Head, Macro Research, Denmark and Netherlands	+45 46 79 12 03
Web Editor			Rasmus Gudum-Sessingø	Senior Economist, Denmark	+45 46 79 16 19
Terese Loon		+46 8 701 28 72	Bjarke Roed-Frederiksen	Senior Economist, China and Latin America	+45 46 79 12 29
Sweden			Norway		
Helena Bornevall	Scenario Analysis and Senior Economist	+46 8 701 18 59	Kari Due-Andresen	Head, Macro Research, Norway, UK	+47 22 39 70 07
Johan Löf	Senior Economist, Sweden	+46 8 701 5093	Nils Kristian Knudsen	Senior Strategist FX/FI	+47 22 82 30 10
Anders Bergvall	Senior Economist, Thematic Analysis and US	+46 8 701 8378	Marius Gonsholt Hov	Senior Economist, Norway	+47 22 39 73 40
Erik Meyersson	Senior Economist, Eurozone	+46 8 701 1412	Halfdan Grangård	Senior Economist, Norway	+47 22 39 71 81
Finland			Trading Strategy		
Tiina Helenius	Head, Macro Research	+358 10 444 2404	Claes Måhlén	Chief Strategist	+46 8 463 45 35
Janne Ronkanen	Senior Economist, Finland	+358 10 444 2403	Martin Jansson	Senior Commodity Strategist	+46 8 461 23 43
			Nils Kristian Knudsen	Senior Strategist FX/FI	+47 22 82 30 10
			Lars Henriksson	Strategist FX	+46 8 463 45 18
			Kiran Sakira	Strategist FX	+46 8 701 46 14

Debt Capital Markets

Tony Lindlöf	Head of Debt Capital Markets	+46 8 701 25 10
Per Eldestrand	Head of Debt Capital Markets Sweden	+46 8 701 22 03
Måns Niklasson	Head of Corporate Loans and Acquisition Finance	+46 8 701 52 84
Thomas Grandin	Head of Corporate Bonds	+46 8 463 45 83

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 Pruijk	+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

Tolga Kulahcigil	+44 207 578 86 12
------------------	-------------------

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
-------------	-----------------

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
--------------------------	--	--	---	--	--