

Macro Comment Sweden

Konjunkturuppdatering i spåren av USA:s nya tullar

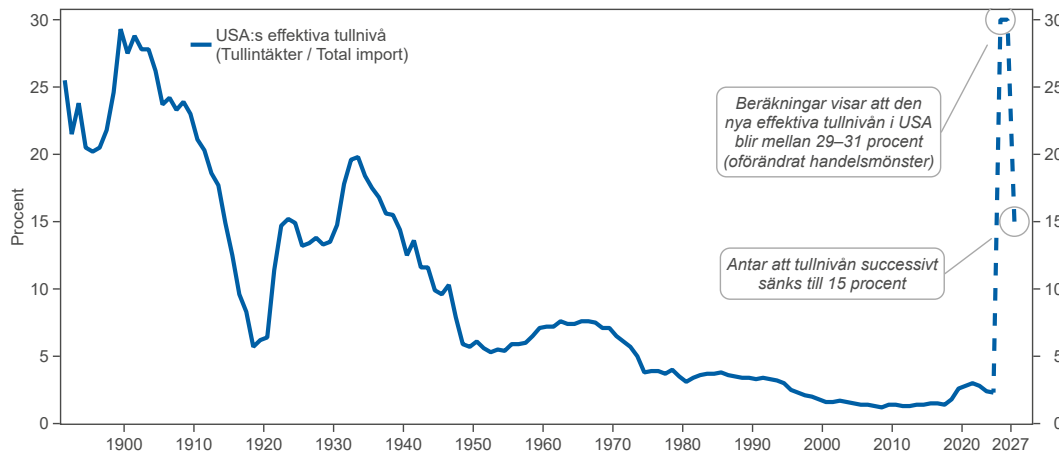
USA:s dramatiska tullhöjningar leder enligt oss till en amerikansk recession och fördröjer återhämtningen i den svenska ekonomin. Vi antar i denna prognosuppdatering att förhandlingar leder till en gradvis partiell nedtrappning under 2025, men att tullnivåer ändå blir betydligt högre än tidigare. Riksbanken sänker räntan ner till 1,5 procent i år för att mildra de negativa effekterna på ekonomin och förhindra att den för närvarande höga inflationen i stället blir för låg längre fram. Vi understryker den förhöjda osäkerheten i denna volatila situation med två scenarier som illustrerar att utvecklingen kan ta en annan riktning. Nästa upplaga av Konjunkturprognosen kommer den 21 maj med fullständig analys.

Handelsbanken Research, handelsbanken.research@handelsbanken.se

Huvudsakliga slutsatser/antaganden

- Beskedet från den amerikanska presidenten den 2:a april innebär att vårt milda tullscenario från Konjunkturprognosen den 22 januari är överspelat. Vi lyfte redan då att sannolikheten för ett värre utfall var större än för ett bättre, och tecknade ett allvarligt alternativt scenario. Osäkerheten är monumental men förutsättningarna är i nuläget tyvärr värre än vårt allvarliga tullscenario.
- Nuvarande beslutade tullar betyder att USA:s genomsnittliga effektiva tullnivå mot sina handelspartners hamnar kring 30 procent, upp från drygt 2 procent (se graf). Ytterligare tullar har dessutom aviserats.
- Vi antar att förhandlingar kommer att leda till att tullarna sänks från dagens nivå men att USA:s genomsnittliga tull kommer landa kring 15 procent och på cirka 10 procent mot EU. Det vill säga långt över utgångsnivån.
- Vidare antar vi att andra länder svarar med högre tullar mot USA men i något mindre omfattning och samtidigt går med på andra eftergifter.
- Försämrade tillväxtutsikter slår mot tillgångspriser samtidigt som konsumtion och investeringar skjuts på framtiden.
- Vi reviderar ner global BNP, mest för USA som vi antar går in i en mild recession samtidigt som inflationen stiger till följd av högre tullar.
- Återhämtningen i svensk ekonomi har i våra prognoser byggt på att hushållen känner en ökad tillförsikt och börjar konsumera i linje med sina inkomstökningar. Detta antagande utmanas nu och vi bedömer att hushållen kommer vara fortsatt avvaktande och att återhämtningen i svensk ekonomi därför dröjer.
- Centralbankerna svarar med räntesänkningar. Federal Reserve behöver samtidigt hantera hög inflation och därför bedömer vi att sänkningarna därmed blir mer gradvisa. ECB och Riksbanken sänker styrräntorna ner till 1,5 procent i år.

Genomsnittlig importtull USA



Källor: Macrobond, Bloomberg, Oxford Economics, USITC och Handelsbanken

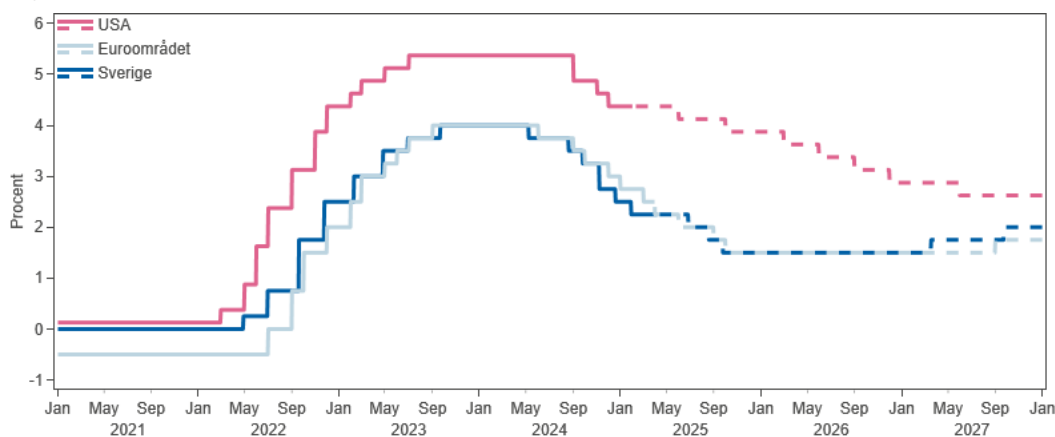
Dramatisk höjning av amerikanska importtullar

Effekter på omvärlden

USA går in i en mild recession, framkallad av presidents Trump besked om dramatiska tullhöjningar. För 2025 slår eskaleringen i handelskonflikten hårt mot BNP-tillväxten i hela världen, samt ger en inflationsimpuls – framförallt i USA. För global ekonomi är detta en negativ utbudsstörning, som ger en stagflationistisk effekt med lägre tillväxt också på längre sikt samtidigt som inflationstrycket blir något högre. För Europa, som inte höjer tullarna alls lika mycket, blir dock den negativa efterfrågestörningen, via förlorad export till USA, den dominerande faktorn. Slutsatsen är att även om centralbanker överlag måste vara på sin vakt mot en ny kraftig inflationsuppgång, så räknar vi med fler räntesänkningar än tidigare – dock förväntas framförallt Federal Reserve sänka långsammare än centralbankernas genomsnittliga reaktion i lågkonjunkturer. ECB och Riksbanken sänker styrräntorna ner till 1,5 procent i år (se graf). Mer analys om global ekonomi finns i separat Macro Comment Global ([here](#))

En stagflationistisk chock för global ekonomi

Styrräntor



Källor: Macrobond och Handelsbanken

Prognoser på BNP-tillväxt

	2024	2025	2026	2027
World	3.2 (3.1)	2.6 (3.2)	2.5 (3.1)	3.5 (3.2)
Advanced economies	1.8 (1.8)	1.0 (1.9)	0.7 (1.6)	1.9 (1.6)
Emerging economies	4.2 (4.1)	3.8 (4.2)	3.6 (4.0)	4.3 (4.1)
China	5.0 (5.0)	4.0 (4.5)	3.3 (4.0)	4.3 (4.1)
Eurozone	0.8 (0.7)	0.8 (1.2)	0.9 (1.4)	1.5 (1.2)
Norway, mainland economy	0.6 (0.9)	1.1 (1.6)	1.2 (1.6)	1.3 (1.4)
Sweden	0.9 (0.5)	1.4 (1.9)	1.8 (2.7)	2.6 (2.2)
United Kingdom	1.1 (0.8)	0.2 (1.0)	0.2 (1.5)	0.4 (1.7)
United States	2.8 (2.8)	1.1 (2.5)	0.4 (1.6)	2.1 (1.9)

Källor: Macrobond, IMF, nationella källor och Handelsbanken

Svensk återhämtning fördröjs

Återhämtningen i svensk ekonomi påbörjades ifjol. Både inhemsk efterfrågan och exporten ökade förhållandevis starkt mot slutet av förra året. Men redan i början av innevarande år har vi fått ett bakslag. Högre inflation och ökad osäkerhet om den globala ekonomin har hållit tillbaka tillväxten under det första kvartalet. Framför allt har hushållen blivit mer pessimistiska om både sin egen ekonomi och svensk ekonomi i stort. Med högre tullar än väntat och turbulens på de finansiella marknaderna talar nu allt för att tillväxten i år blir betydligt svagare än vad vi räknade med i vår tidigare prognos.

Högre tullar slår direkt mot svensk export. Givet att svensk varuexport till USA endast utgör 9 procent av total varuexport blir dock den direkta aggregerade effekten på svensk BNP av de högre tullarna relativt begränsad. Men en svagare global tillväxt kommer också att dämpa efterfrågan på svenska exportvaror. Svagare tillväxtutsikter och finansiell turbulens leder till att hushållen blir mer försiktiga och att återhämtningen i konsumtionen skjuts på framtiden, i både Sverige och omvärlden. Även företagets investeringar dämpas av den ökade osäkerheten och svagare tillväxtutsikter. Sammantaget bedömer vi att den svenska BNP-tillväxten landar på 1,4 procent i år och 1,8 procent nästa år, vilket kan jämföras med vår senaste prognos från januari på 1,9 för 2025 och 2,7 procent 2026. Den svagare tillväxten leder även till att arbetskraftsefterfrågan dämpas och vi bedömer att sysselsättningen sjunker och arbetslösheten stiger något i år.

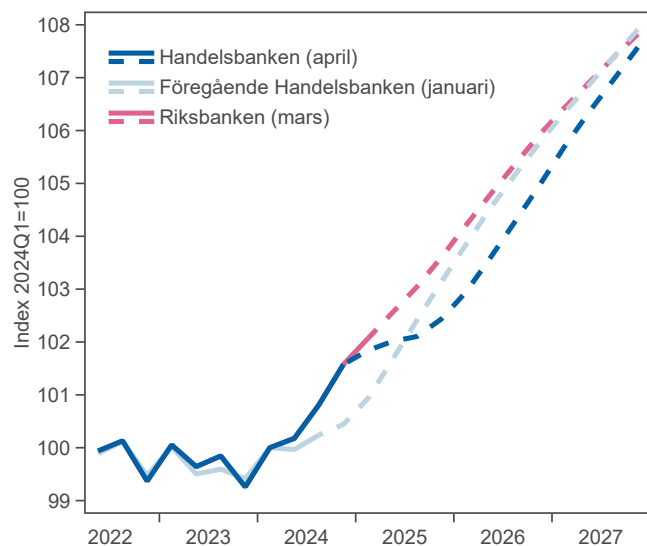
Vi antar att den stora osäkerheten gradvis dämpas under året i takt med att handelskriget successivt övergår i förhandlingar och den nya globala handelsordningen tar form. Tillsammans med att Riksbanken sänker räntan och hushållens reallöner fortsätter att stiga bedöms konjunkturen börja vända upp under nästa år. Hushållens höga sparkvot och förbättrade köpkraft gör att det finns goda förutsättningar för en konsumtionsdriven återhämtning när väl osäkerheten dämpats. Vi räknar även med att mer expansiv finanspolitik, med stora ofinansierade försvarssatsningar och mer pengar till hushållen, bidrar till stigande tillväxt i svensk ekonomi nästa år och 2027.

Tullar, fallande tillgångspriser och ökad osäkerhet tynger svensk ekonomi

Svag tillväxt och högre arbetslöshet i år

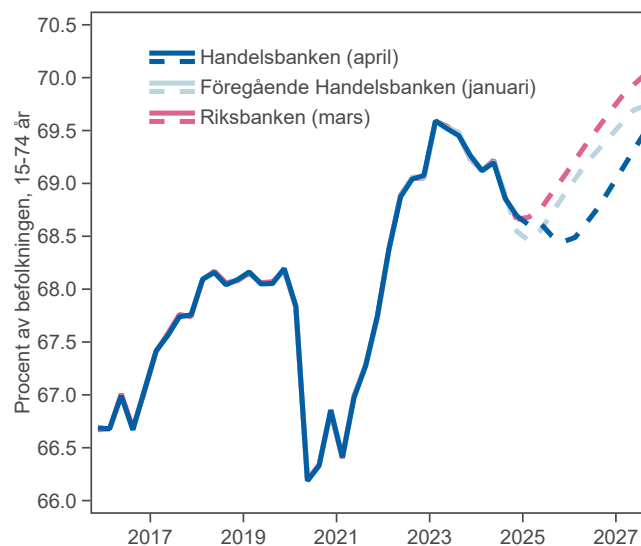
Räntesänkningar och expansiv finanspolitik bidrar till att konjunkturen vänder upp nästa år

Dämpad BNP-tillväxt i år



Källor: Macrobond, SCB, Riksbanken och Handelsbanken

Arbetsmarknaden vänder upp först nästa år



Källor: Macrobond, SCB, Riksbanken och Handelsbanken.

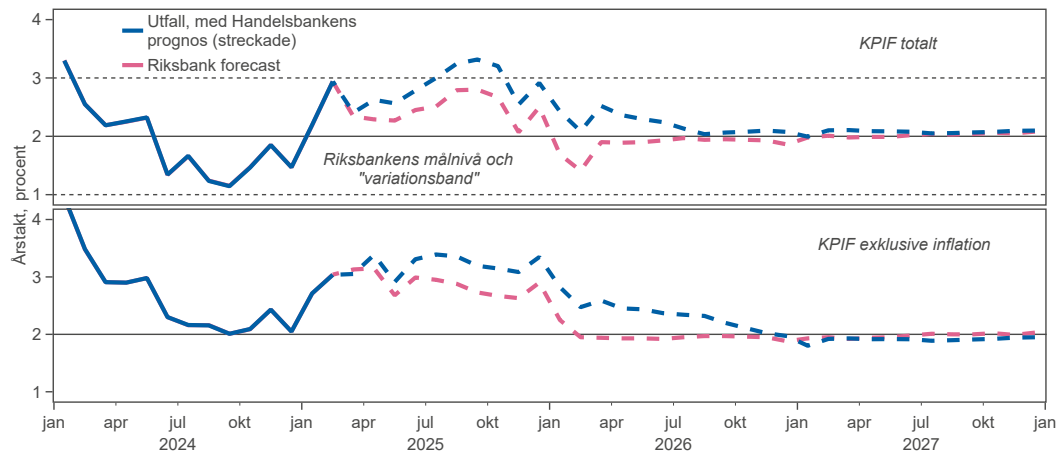
Liten inflationseffekt i Sverige i huvudscenariot

Vårt antagande att EU svarar mindre än ett-till-ett på USA:s tullar, samt undviker ett handelskrig med resten av världen, innebär att inflationseffekten i Sverige blir begränsad. En impuls i vissa importvaror övervältras till konsumentpriserna, men i inflationen totalt motverkas det delvis av ett lägre världsmarknadspris på olja. Allt eftersom svensk ekonomi dämpas avtar också företagets pricing power och nettoeffekten på inflationen vänder till negativt under 2026–2027. Vi räknar med

Nettoeffekten på inflationen vänder till negativt under 2026–2027

att inflationseffekten toppar på 0,2 procentenheter under H2 2025, då inflationen är drygt 3 procent (se graf). Därefter avtar inflationen snabbt, men när räntesänkningar och finanspolitik hjälper ekonomin att vända upp så stabiliserar inflationen vid 2-procentsmålet. Inflationseffekten både i Sverige och världen är dock mycket osäker, särskilt med de senaste årens inflationskris i färskt minne, se vidare i alternativscenarierna.

Inflationsprognoser, Handelsbanken och Riksbanken



Källor: Macrobond, Riksbanken, SCB och Handelsbanken

Inflationen avtar efter en begränsad impuls på kort sikt

Riksbanken sänker räntan

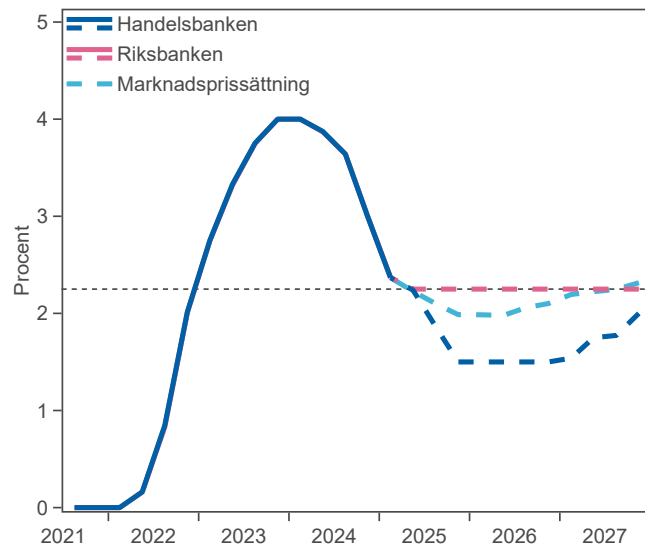
Trots att inflationen ligger över inflationsmålet har Riksbanken signalerat att de är relativt trygga med att inflationen är temporärt hög och kommer ner mot inflationsmålet 2025. Detta var innan USA lanserade nya tullplaner. Vår bedömning är att inflationsmålet inte hotas av de högre tullarna och att Riksbanken därför kommer att agera för att mildra de negativa effekterna på ekonomin, och minska risken för att inflationen längre fram underskjuter målet. De närmaste månaderna räknar vi med att framförallt förtroendeindikatorer för hushållen och näringslivet kommer signalera svagare konjunkturutsikter. Vår prognos är att Riksbanken sänker styrräntan i juni och på de efterföljande mötena i augusti och september ner till 1,5 procent.

Riksbanken agerar för att mildra konjunkturoro

Marknadens prissättning har rört sig snabbt de senaste veckorna, från att indikera räntehöjningar från Riksbanken till att nu prisa in ungefär en räntesänkning i år. Även de bundna marknadsräntorna har rört sig mycket. De steg en hel del i samband med förväntningar på att Tyskland skulle lånefinansiera investeringar och försvar. Men senaste veckan har långräntor fallit tillbaka. Vi räknar med att framförallt de kortare bundna räntorna (2 år) kommer att sjunka ytterligare då Riksbanken enligt vår prognos sänker styrräntan mer än vad marknaden förväntar sig.

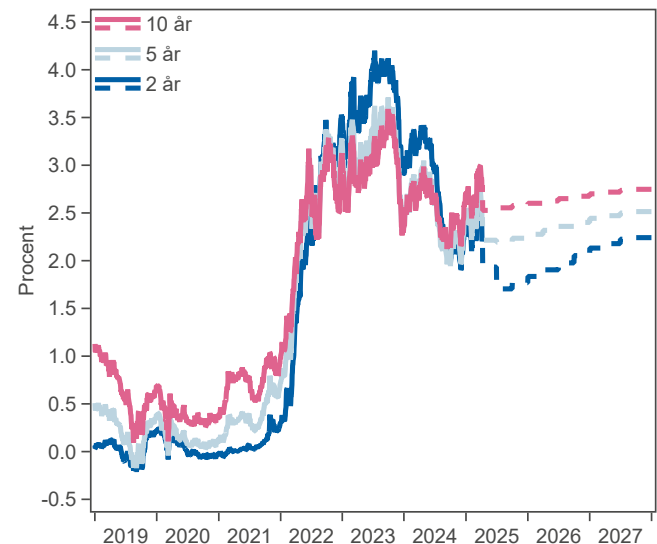
Nedgårnar i bundna räntor. Kortare löptider har mer kvar

Riksbankens styrränta



Källor: Macrobond, Riksbanken och Handelsbanken

Marknadsräntor (Swap)



Källor: Macrobond och Handelsbanken

Kronan från förlorare till vinnare

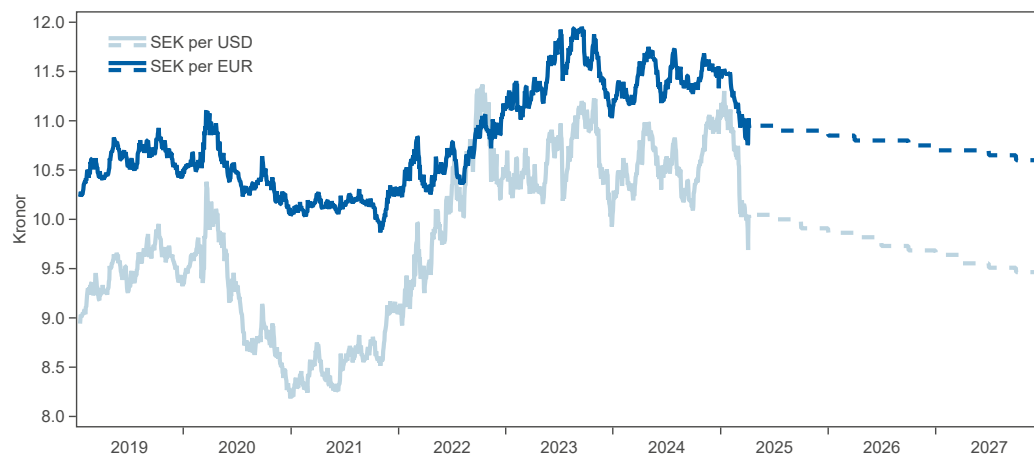
Sedan slutet av januari har kronan stärkts med ungefär 50 öre mot euron och 1 krona mot dollarn. Våra prognoser har länge pekat mot en starkare krona, men både storleken och tidpunkten för den här kraftiga förstärkningen har varit överraskande. Den bakomliggande orsaken till tidpunkten för kronförstärkningen är att utsikterna för den amerikanska ekonomin har försämrats, vilket tillsammans med höga värderingar på amerikanska tillgångar - inte minst techaktier - har gjort att investerare flyttat pengar från USA till andra marknader. Som ett resultat har dollarn försvagats på bred front, medan kronan har varit den stora vinnaren. Det finns ingen enskild faktor som kan förklara varför just kronan har stärkts mer än andra valutor, utan troligtvis handlar det om att kronan, och Sverige, har en lång rad positiva faktorer - betydligt fler faktorer än andra valutor. Det handlar bland annat om förväntningar om en relativt snabb återhämtning i den svenska ekonomin, att kronan är långsiktigt undervärderad, att de svenska finansiella marknaderna fungerar allt bättre, och att Sverige har goda statsfinanser.

Framöver tror vi att kronan kan fortsätta stärkas mot såväl dollarn som euron, även om förstärkningen väntas ske i en betydligt långsammare takt än vi sett under de senaste månaderna. De faktorer som hittills har gynnat kronan finns fortfarande kvar. Vi reviderar ner tillväxten i euroområdet på ungefär samma sätt som för Sverige, och både ECB och Riksbanken väntas sänka styrräntorna till 1,5 procent. En viktig faktor, som är en fördel för kronan, är skillnaden i det finanspolitiska utrymmet. Det gör att om läget skulle försämrats avsevärt - i spåren av handelskriget - har Sverige en "försäkring" i form av den förhållandevis låga statsskulden, som gör att man kan stimulera ekonomin. Den typen av försäkring är det inte många andra länder som har.

[Dollarförsvagning och goda svenska förutsättningar bakom kronstyrka](#)

[Kronan kan fortsätta stärkas men i långsammare takt](#)

Svenska kronan



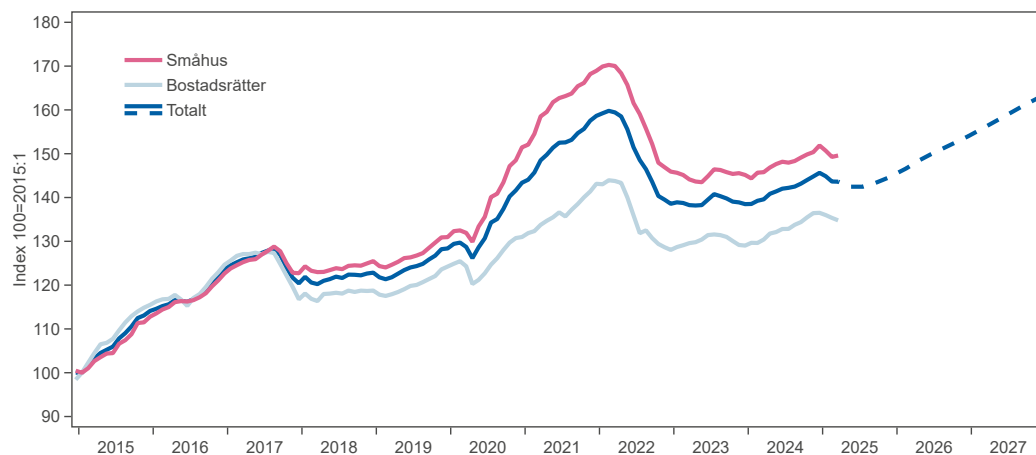
Källor: Macrobond och Handelsbanken

Bostadsmarknaden i vänteläge

Efter ett fjolår med gradvis förstärkt försäljningsaktivitet och trendmässigt stigande bostadspriser har återhämtningen på bostadsmarknaden nu kommit av sig. Bakgrunden är en förnyad inflationsoro, svagare tillväxtutsikter och därtill globala börsfall som har bidragit till en minskad optimism bland hushållen. Vi ser inga oroväckande signaler på bostadsmarknaden i nuläget och räknar med att den är förhållandevis motståndskraftig mot global osäkerhet. Men utsikterna för mindre avvaktande hushåll och ökad tillförsikt på bostadsmarknaden har minskat. Istället räknar vi med fortsatt trevande utveckling med stillastående bostadspriser i år. Finanspolitiken och våra prognostiserade räntesänkningar från Riksbanken bidrar till att hålla uppe efterfrågan och dämpa de negativa effekterna på bostadsmarknaden. Vår prognos är att bankernas rörliga snitträntor på bolån sjunker ner mot 2,4 procent i slutet av året och förblir kring den nivån under nästa år. Det bidrar till att bostadspriserna vänder upp igen och ökar snabbare än inkomsterna 2026–2027.

Mer försiktiga hushåll talar för pausad boprisuppgång

Sidledes bopriser i år



Källor: Macrobond, Valueguard och Handelsbanken

Rörliga snitträntorna på bolån sjunker ner mot 2,4%, enligt vår prognos.

Alternativa scenarier

Osäkerheten om konjunkturutvecklingen är monumental och vi har gjort bedömningar av vad vi anser är en rimlig utveckling avseende hur tullkriget utvecklas och hur hushåll, företag och finansiella marknader reagerar. Men det finns många andra scenarier. För att illustrera osäkerheten redovisar vi två alternativa scenarier.

Osäkerheten om konjunktur-utvecklingen monumental

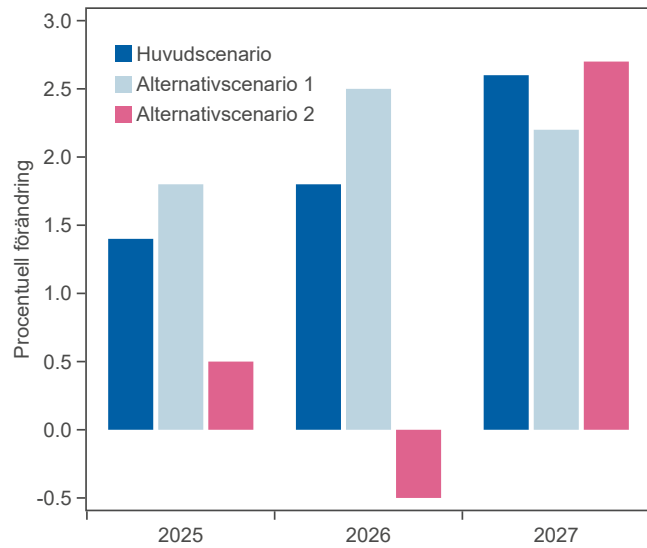
I det första scenariot antar vi att förhandlingar går lite bättre än i vårt huvudscenario men framförallt att hushåll och företag är motståndskraftiga och att den så kallade osäkerhetskanalen inte får någon större effekt. Nedgången på aktiemarknaden och försämringen i finansiella förhållanden reverseras. Ett sådant scenario bygger på framgångsrika förhandlingar i handelskonflikten som leder till avtal mellan stora handelspartners. Även om tullarna förblir högre än före 2 april, mildras effekterna av undantag för viktiga handelspartners och centrala sektorer. I det scenariot blir förvisso exporten lägre men följeffekterna på hushållens konsumtion, investeringar och arbetsmarknad blir betydligt mindre. I ett sådant scenario bedömer vi att BNP-tillväxten uppgår till 1,8 procent i år och 2,5 procent nästa år. Det kan jämföras med våra prognoser från januari på 1,9 procent i år och 2,7 procent nästa år. Riksbanken ligger still med räntan på 2,25 procent.

I ett bättre scenario går förhandlingar bättre och hushåll och företag är mer motståndskraftiga

I det andra scenariot antar vi att förhandlingar går trögt och att länder svarar fullt ut och USA i sin tur eskalerar konflikten. I ett sådant scenario blir effekten på internationell handel större, stressen på de finansiella marknaderna ökar och hushåll och företag reagerar ännu starkare genom att minska på sin konsumtion och investeringar. Den svagare utvecklingen sprider sig till arbetsmarknaden, med tydligt högre arbetslöshet, vilket ytterligare fördjupar och förlänger konjunkturedgången. Centralbanker sänker räntorna kraftigare för att motverka de negativa effekterna på ekonomin och finanspolitiken stimulerar ekonomin men trots det blir konsekvensen en djupare lågkonjunktur globalt och i Sverige. I ett sådant scenario bedömer vi att svensk tillväxt skulle kunna öka med endast 0,5 procent i år och minska med 0,5 procent nästa år. Riksbanken sänker räntan till 0,5 procent för att mildra konsekvenserna.

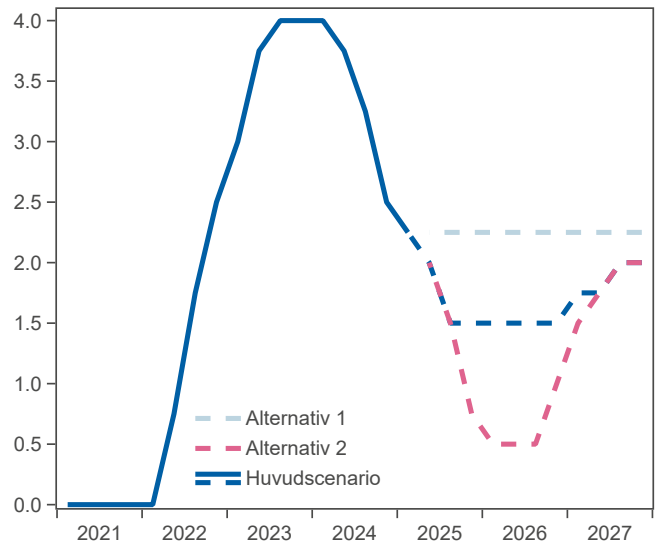
I ett mer negativt scenario antar vi misslyckade förhandlingar med ökad finansiell stress som leder till global lågkonjunktur

Alternativa scenarier, svensk BNP



Källa: Handelsbanken

Alternativa scenarier, Riksbankens styrränta



Källor: Macrobond, Riksbanken och Handelsbanken

Ansvarsbegränsning och särskilda upplysningar

Varningar för risker

Alla placeringar innebär risker och investeraren uppmanas att fatta egna beslut om lämpligheten att placera i något av de värdepapper som omnämns i rapporten, mot bakgrund av egna mål med placeringen, ekonomisk ställning och riskvillighet. Ett finansiellt instruments historiska avkastning är inte en garanti för framtida avkastning. Värdet på finansiella instrument kan både öka och minska och det är inte säkert att du får tillbaka hela det investerade kapitalet.

Ansvarsbegränsningar

Svenska Handelsbanken AB (publ)(i fortsättningen kallad "SHB"), är ansvarig för sammanställningen av analysrapporter. I Sverige står SHB under tillsyn av Finansinspektionen, i Norge av norska Finansinspektionen och i Finland av finska Finansinspektionen. Alla analysrapporter bygger på information från handels- och statistiktjänster och annan information som SHB bedömt vara tillförlitlig. SHB har emellertid inte själv verifierat informationen och kan inte garantera att informationen är sann, korrekt eller fullständig.

SHB eller någon av dess närstående företag, tjänstemän, styrelseledamöter eller medarbetare åtar sig inget som helst ansvar gentemot en person för direkta, indirekta eller särskilda skador eller följdskador som uppstår efter användning av information i analysrapporter, inklusive eventuell utebliven vinst, utan begränsning. Detta gäller även om SHB uttryckligen har informerats om möjligheten eller sannolikheten för sådana skador.

Åsikterna i SHB:s analysrapporter är SHB:s och dess dotterbolags medarbetares uppfattningar och avspeglar respektive analytikers personliga uppfattning vid nuvarande tidpunkt och kan förändras. Det finns inga garantier för att framtida händelser ligger i linje med dessa uppfattningar. Varje analytiker som identifierats i rapporten intygar också att de uppfattningar som uttrycks här och som tillhör analytikern korrekt avspeglar hans eller hennes personliga uppfattningar om de företag eller värdepapper som diskuteras i analysrapporten.

Syftet med SHB:s analysrapporter är endast att ge information. Informationen i analysrapporterna utgör ingen personlig rekommendation eller personligt investeringsråd, och analysrapporterna eller uppfattningarna bör inte utgöra underlag för investeringsbeslut eller strategiska beslut. Detta dokument utgör inte eller är inte del av ett erbjudande om försäljning eller tecknande av eller inbjudan till ett erbjudande om att köpa eller teckna värdepapper, och det ska heller inte, helt eller delvis, utgöra underlag för eller användas i samband med eventuellt avtal eller åtagande i någon form. Det är inte säkert att tidigare utveckling upprepas och tidigare utveckling ska inte tas som en indikation på framtida utveckling. Värdet på investeringarna och avkastningen från dem kan gå såväl ned som upp och investeraren riskerar att förlora hela sitt investerade innehav. Investeraren garanteras inga vinster på investeringar och kan förlora pengar. Förändringar i valutakurser kan förorsaka att värdet på investeringar gjorda i andra länder och vinster från dessa stiger eller faller. Denna analysprodukt uppdateras regelbundet.

Ingen del av SHB:s analysrapporter får reproduceras eller spridas till någon annan person utan att SHB dessförinnan lämnat sitt skriftliga medgivande därtill. Spridningen av detta dokument kan i vissa jurisdiktioner vara förbjuden i lag och personer som på något sätt mottar dokumentet måste själva förvissa sig om, och iaktta, eventuella restriktioner.

Rapporten innefattar inga legala eller skatterelaterade aspekter kopplade till emittentens planerade eller befintliga emissioner av skuldebrev. Innehållet är uteslutande avsett för kunder i Sverige.

Viktiga upplysningar om analyser

SHB:s medarbetare, inklusive analytiker, får ersättning som genereras av företagets totala lönsamhet. Ersättningen till analytiker baseras inte på specifika corporate finance- eller obligationsmarknadstjänster. Ingen del av analytikerns ersättning har kopplats, eller kommer att kopplas, direkt eller indirekt till specifika rekommendationer eller uppfattningar som uttrycks i analysrapporterna.

SHB och/eller dess dotterbolag kan erbjuda investmentbank-tjänster och andra tjänster, inklusive corporate banking-tjänster och värdepappersrådgivning, åt företagen som omnämns i vår analys.

Vi kan agera rådgivare och/eller mäklare åt de företag som omnämns i vår analys. SHB kan också ansöka om corporate finance-uppdrag hos dessa företag.

Vi köper och säljer värdepapper som omnämns i vår analys från kunder i eget namn. Vi kan därför vid olika tidpunkter ha en lång eller kort position i sådana värdepapper. Vi kan också fungera som marknadsgarant för värdepapper avseende alla företag som omnämns i analysrapporten.

SHB, dess närstående företag, kunder, tjänstemän, styrelseledamöter eller medarbetare kan äga eller inneha positioner i värdepapper som omnämns i analysrapporterna.

Under vissa förutsättningar får banken i samband med tjänster avseende finansiella instrument betala eller ta emot incitament, t.ex. avgifter och kommission från andra än kunden. Incitament kan bestå av såväl monetära som icke-monetära förmåner. Om incitament utges till eller tas emot av tredje part krävs att ersättningen ska syfta till att höja kvaliteten på tjänsten och att den inte hindrar banken från att tillvarata kundens intressen. Kunden ska informeras om de ersättningar som banken tar emot. När banken tillhandahåller investeringsanalys tar banken emot och behåller ersättningar och förmåner som utgör mindre icke-monetära förmåner från tredje part. Mindre icke-monetära förmåner består av något av följande.

- Uppgifter eller dokumentation om ett finansiellt instrument eller en investeringstjänst, som är av allmän karaktär.
- Skriftligt material som framställts av en tredje part som är emittent för att marknadsföra en nyemission.
- Deltagande i konferenser och seminarier som gäller ett visst instrument eller en viss investeringstjänst
- Representation upp till ett rimligt värde.

Banken har riktlinjer för analys, vilka ska säkerställa analytikerns och analysavdelningens integritet och oberoende samt identifiera faktiska eller potentiella intressekonflikter som berör analytiker eller banken, samt att lösa sådana eventuella konflikter genom att eliminera eller minska dem och/eller offentliggöra dem om lämpligt. Som ett led i kontrollen av intressekonflikter har Handelsbanken infört restriktioner ("informationshinder") i kommunikationen mellan analysavdelningen och andra avdelningar inom Handelsbanken. Analysavdelningen är organisatoriskt åtskild från corporate finance-avdelningen och andra avdelningar med liknande arbetsuppgifter. I riktlinjerna för analysavdelningen finns regler för hur ersättningar, bonus och lön får betalas ut till analytiker, vilka marknadsföringsaktiviteter en analytiker får delta i, hur analytiker ska hantera sina egna och närståendes värdepappersaffärer m.m. Vidare finns också inskränkningar i kommunikationen mellan analytikern och det analyserade bolaget.

Enligt bankens Etiska riktlinjer i Handelsbankenkoncernen ska styrelsen och samtliga anställda inom Handelsbanken i sin verksamhet i banken och vid andra uppdrag iaktta hög etisk standard. Anställda i banken ska uppträda så att förtroendet för banken upprätthålls. All verksamhet i koncernen ska präglas av hög etisk standard. Intressekonflikter ska identifieras och handläggas på ett för berörda parter rimligt sätt. Policyn för etik beskriver, utöver detta, även hur anställda som misstänker oegentligheter eller andra missförhållanden ska förfara, exempelvis med hjälp av SHB:s visseblåsarsystem (whistleblowing). I SHBs policy för korruption fastslås vikten av att förebygga och aldrig acceptera korruption, samt att alltid agera vid misstanke om korruption. För fullständig information om Handelsbankens Policyer hänvisas till Handelsbankens hemsida <https://www.handelsbanken.com/sv/> / Om koncernen / Policydokument och riktlinjer.