

torsdag, 17. juni 2021

# Morgenrapport

- Rentebeskjed Fed: Uendret nøkkelrente, verdipapirkjøpene opprettholdes; dette som ventet
- Men Fed oppjusterte *renteprognosene* klart mer enn forventet; i alt en haukete beskjed fra sentralbanken
- Norges Bank: Vi venter uendret rente, men tror samtidig at NB vil høyne sannsynligheten for september

## Internasjonalt

**Rentebeskjeden fra Fed:** Sentralbanken besluttet å holde renten i ro, i intervallet 0,00-0,25 prosent, og videreførte også papirkjøpene på USD 120 mrd i måneden. Dette var som ventet på forhånd. Selve pressemeldingen ga ingen hint om diskusjoner rundt fremtidig nedtrapping. Men Powell nevnte at dette var møtet hvor medlemmene «snakket om å snakke om nedtrapping.»

**Renteprognosene ble oppjustert:** Så langt har medlemmenes medianforventning (*dot plots*) indikert uendret rente ut hele prognoseperioden, som strekker seg ut 2023. Men som vi skrev på forhånd, var det nok at bare to av medlemmene oppjusterte sine egne forventninger, for at medianen nå skulle signalisere renteheving i 2023. Men det var enda flere som meldte seg på. De nye prognosene viser nemlig at det nå er 13 av totalt 18 medlemmer som forventer minst én heving i 2023 (mot 7 medlemmer i mars). Et klart flertall av disse igjen forventer minst to hevinger i denne perioden. Det er nå også flere medlemmer enn i mars som tror at renten vil settes opp allerede i 2022.

Fed legger særlig vekt på den raske vaksinasjonshastigheten og nedtrappingen av smittevernstiltakene, og viser til at indikatorer for økonomisk vekst og sysselsetting har styrket seg i det siste. BNP-anslaget for utgangen av dette året er nå løftet til 7 prosent, mot tidligere 6,5 prosent. Vekstanslaget er også noe oppjustert mot utgangen av prognoseperioden. Det at renteanslagene samtidig er oppjustert, illustrerer nettopp det at Fed ser for seg et sterkere underliggende momentum i tiden fremover.

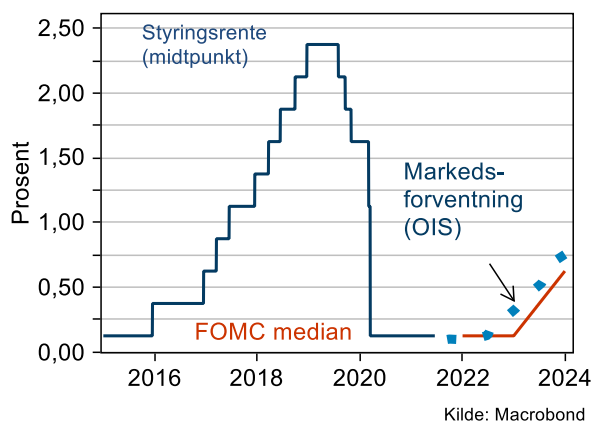
Men sentralbanken holder fortsatt fast ved at den sterke inflasjonsoppgangen vi har sett i det siste, er av midlertidig karakter. Naturlig nok ble anslaget for kjerneinflasjonen i år oppjustert, til 3 prosent (mot 2,2 prosent i mars). Men dette må ses i sammenheng med den friske prisoppgangen i det siste. Videre fremover forventes kjerneinflasjonen å avta, og Fed gjorde omtrent ingen endringer i anslagene for de

neste årene; kjerneinflasjonen forventes fortsatt rundt 2,1 prosent i 2022-23.

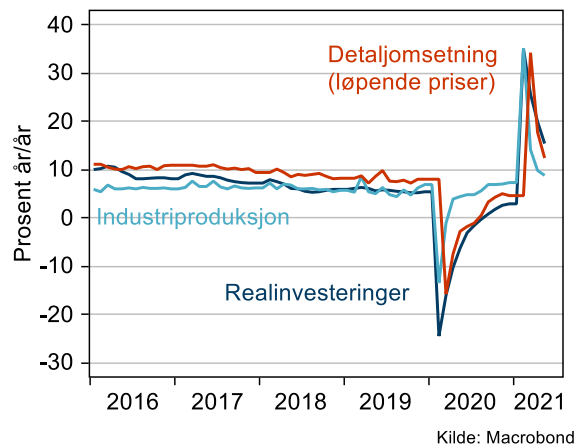
**Markedsreaksjoner:** Riktignok var det et flertall av spurte analytikere som på forhånd hadde forventet en oppjustering av renteprognosene. Men det var en større vekt av FOMC-medlemmer som nå lente seg mot en raskere renteopptrapping, og budskapet ble tolket klart haukete. Det ble et kraftig rykk i den korte enden av rentekurven, og markedet fremskynder nå første renteøkning til slutten av 2022. Men den lange enden økte desto mer; renten på den amerikanske tiåringen er opp med 8 basispunkter, og handles nå rundt 1,57 prosent. Aksjemarkedet falt noe tilbake; S&P stengte ned med 0,5 prosent i går. Aksjeterminer ligger nå i minus for både USA og Europa.

**Svakere vekst i Kina:** De månedlige aktivitetsindikatorerne for mai var jevnt over svakere enn forventet. Selve årsvekstratene sier imidlertid ikke mye om det underliggende momentumet, da tallene fortsatt er preget av betydelige basisvirkninger. Sesongjusterte vekstrater (m/m) gir et bedre bilde. Disse beregningene viser at månedsveksten i industrien har stabilisert seg, men på svakere nivåer. Flaskehalsen forklarer noe, men ikke alt. Den globale etterspørselsveksten mot kinesiske varer avtar også. Tilsvarende beregninger viser at månedsveksten i investeringene også har tatt seg litt ned den siste måneden. På den annen side viste konsumtallene oppgang i månedsveksten i mai. En regional smitteoppblomstring skaper imidlertid litt usikkerhet rundt konsumutviklingen på helt kort sikt. Men videre fremover vil nok konsumveksten uansett kunne styrke seg igjen. Når det er sagt er det grunn til å tro at dette vil overskygges av en videre avmatning innen både investeringer og eksport. Kredittveksten i Kina har nemlig fortsatt å avta. Og eksportveksten ventes å dempes videre, i takt med at normaliseringen av konsummønsteret globalt – en vridning tilbake til tjenestesektoren, innebærer fortsatt avtagende etterspørsel etter kinesiske konsumvarer.

## USA: Styringsrente, faktisk og forventet (FOMC og markedet)



## Kina: Månedlige aktivitetsdata



## Norge

**Da er det endelig duket for rentebeskjeden fra Norges Bank.** Vi har allerede skrevet mye om våre forventninger til denne beskjeden, og dermed tar vi en mer kortfattet oppsummering i dag.

- For det første er det bredt forventet at styringsrenten blir holdt i ro, på null prosent.
- Det er imidlertid rentebanen som er spennende, og det ventes at denne heves også denne gangen. Det er også vår forventning. Men vi tror samtidig at banen først og fremst vil heves i den korte enden.
- Så langt har Norges Bank uttalt at det er en 50/50 sannsynlighet for om den første rentehevingen skjer i september eller desember. **Vi tror den nye banen vil vise en oppjustering, som nå vil innebære en klar sannsynlighetsovervekt for september (rundt 80 prosent).** Når det er sagt tror vi fortsatt at den første renteøkningen ikke vil være fullt ut indikert før ved møtet i desember.

Vi tror altså ikke at Norges Bank vil gå til det skrittet å fullt ut indikere en heving (allerede) i september. Riktignok ser det lyst ut for øyeblikket, hvor arbeidsledigheten faller raskere enn antatt av Norges Bank. Men det gjenstår fortsatt usikkerhetsmomenter frem til september. Bare de siste dagene har det kommet noen negative vaksinyheter, som innebærer noe forsinkelse i vaksineren fremover.

Når det gjelder rentebanen videre fremover, ser vi for oss at Norges Bank vil indikere enda en renteheving innen mars neste år. I alt tror vi at Norges Bank vil indikere to til tre rentehevinger gjennom 2022. Og deretter ytterligere to hevinger i løpet av den gjenværende prognoseperioden som strekker seg til ut 2024. Vi venter at den nye rentebanen vil vise nærmere seks rentehevinger i løpet av prognoseperioden. Noe som innebærer at styringsrenten er satt opp igjen til 1,5 prosent ved utgangen av 2024; nær et antatt nøytralt nivå.

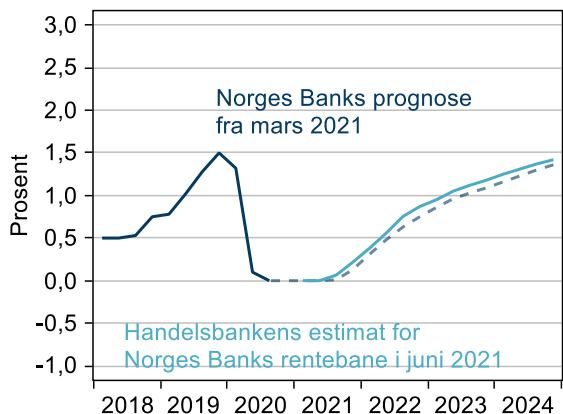
**Valuta:** Krysset EUR/NOK handles nå rundt 10,15, etter å ha toppet ut i overkant av 10,21 i går kveld etter at Fed varslet tidligere renteheving. Tidligere på dagen i går bunnet krysset ut på 10,07, men krøp opp til 10,15 i forkant av renteannonseringen fra Fed. Kronesvekkelsen kan nok ses i sammenheng med økt risikoaversjon som følge av Feds annonsering, men trolig også justeringer av kroneposisjoner i forkant av dagens renteannonsering fra Norges Bank.

Ansvarlige for dagens rapport: Marius Gonsholt Hov (makro) og Nils Kristian Knudsen (valuta)

Analytikere

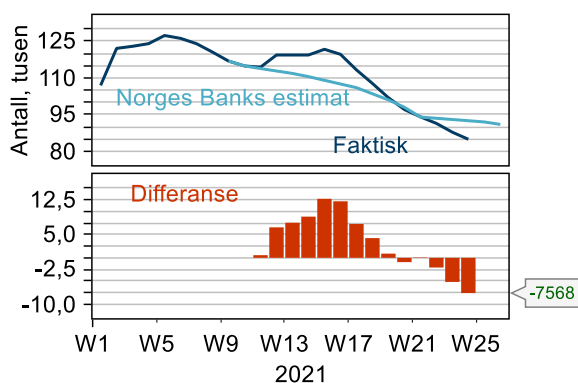
Kari Due-Andresen, +47 223 97 007, kadu01@handelsbanken.no  
Marius Gonsholt Hov, +47-223 97 340, maho60@handelsbanken.no  
Nils Kristian Knudsen, +47 228 23 010, nikn02@handelsbanken.no

### Anslag på styringsrenten



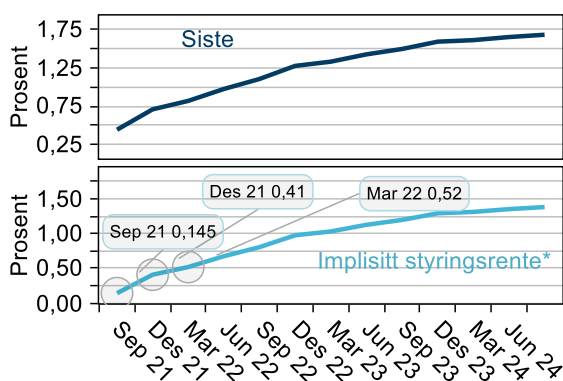
Kilde: Macrobond

### Registrert helt ledige, faktisk og forventet



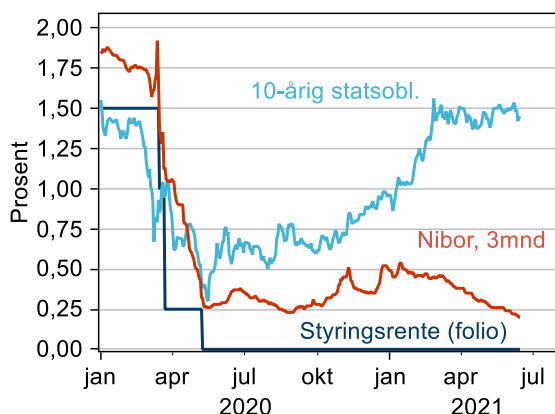
Kilde: Macrobond

### Norge, 3 mnd FRAs (markedets forventede pengemarkedsrente)



Kilder: Bloomberg og Handelsbanken

### Norge - renter



Kilde: Macrobond

## MORGENDATA

### 3-mnd. FRA-renter

Jun-21	Sep-21	Des-21	Mar-22
0.45	0.71	0.82	0.98

### Swap-renter

2 ÅR	3 ÅR	5 ÅR	7 ÅR	10 ÅR
0.93	1.16	1.42	1.57	1.70

### Vår prognose

	2.kv.2021	3.kv.2021	4.kv.2021
Foliorente	0.00	0.00	0.25
EUR/NOK	10.05	10.00	9.95

### Valutakurser

EUR/NOK	10.15	EUR/USD	1.20
USD/NOK	8.46	USD/JPY	110.66
SEK/NOK	1.00	EUR/JPY	132.83
DKK/NOK	1.36	EUR/GBP	0.86
GBP/NOK	11.85	GBP/USD	1.40
CHF/NOK	9.32	EUR/CHF	1.09
JPY/NOK	7.64	EUR/SEK	10.14
AUD/NOK	6.46	EUR/DKK	7.44
SGD/NOK	6.33	USD/KRW	1130.16
CAD/NOK	6.90	USD/RUB	72.48

Kilde: Bloomberg

Gårdagens viktigste nøkkeltall/begivenheter	Periode	Enhet	Forrige	Konsensus	Faktisk
08:00 Storbritannia KPI	Mai	Prosent år/år	1,5	1,8	2,1
09:00 Kina Detaljomsetning	Mai	Prosent år/år	17,7	14,0	12,4
Industriproduksjon	Mai	Prosent år/år	9,8	9,2	8,8
Realinvestetinger, ytd	Mai	Prosent år/år	19,9	17,0	15,4
14:30 USA Byggetillatelser	Mai	Prosent m/m	-1,3	-0,2	-3,0
Igangsettelse, bolig	Mai	Prosent m/m	-12,1	3,9	3,6

20:00	USA	FOMC, nøkkelrente, nedre	16.juni	Prosent	0,00	0,00	0,00
	USA	FOMC, nøkkelrente, øvre	16.juni	Prosent	0,25	0,25	0,25

Dagens viktigste nøkkeltall/begivenheter			Periode	Enhet	Forrige	Konsensus	Vår forv.
10:00	Norge	Norges Bank, nøkkelrente	17.juni	Prosent	0,00	0,00	0,00
14:30	USA	Philadelphia Fed	Juni	Indeks	31,5	30,5	--
	USA	Nye dagpengesøkere	Sist uke	Tusen personer	376	360	--

## 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 analyserapporter 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 analyserapportene, inkludert, og uten begrensninger, all tapt profitt selv om SHB har blitt uttrykkelig advart om muligheten eller sannsynligheten for slike tap.

Synspunktene i analyserapporter 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 analyserapporten.

Analyserapporter fra SHB er kun ment for informasjonsformål. Informasjonen i analyserapportene 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-analyserapporter 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 gjeldskapitalmarkedet. Ingen deler av analytikerkompensasjonen har vært, eller vil bli, direkte eller indirekte forbundet med spesifikke anbefalinger eller betraktninger som er uttrykt i analyserapporter.

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 når 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. (Analyserapportene 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 pengebaserede 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. Banken 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](http://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](http://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	<b>Denmark</b>		
Christina Nyman	Chief Economist	+46 8 701 51 58	Jes Asmussen	Head, Macro Research, Denmark and Netherlands	+45 46 79 12 03
<b>Web Editor</b>			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
<b>Sweden</b>			<b>Norway</b>		
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 Gønholt Hov	Senior Economist, Norway	+47 22 39 73 40
Erik Meyersson	Senior Economist, Eurozone	+46 8 701 1412	<b>Trading Strategy</b>		
<b>Finland</b>			Clæs Måhlén	Chief Strategist	+46 8 463 45 35
Tiina Helenius	Head, Macro Research	+358 10 444 2404	Martin Jansson	Senior Commodity Strategist	+46 8 461 23 43
Janne Ronkanen	Senior Economist, Finland	+358 10 444 2403	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

<b>Fixed Income Sales</b>		
Henrik Franzén		+46 8 701 11 41
<b>Corporate Sales</b>		
Bo Fredriksson		+46 8 701 345 31
<b>FX Sales</b>		
Håkan Larsson		+46 8 701 345 19
<b>Syndication</b>		
Thomas Grandin		+46 8 701 345 83

## Regional sales

<b>Amsterdam</b>			<b>London</b>		
Annelies Pruik	+31 204 127 668		Tolga Kulahcigil		+44 207 578 86 12
<b>Copenhagen</b>			<b>Luleå/Umeå</b>		
Kristian Nielsen	+45 46 79 12 69		Ove Larsson		+46 90 154 719
<b>Gothenburg</b>			<b>Malmö</b>		
Björn Torsteinsrud	+46 31 774 83 39		Fredrik Lundgren		+46 40 243 900
<b>Gävle</b>			<b>Oslo</b>		
Petter Holm	+46 26 172 103		Petter Fjellheim		+47 22 82 30 29
<b>Helsinki</b>			<b>Stockholm</b>		
Mika Rämänen	+358 10 444 62 20		Malin Nilén		+46 8 701 27 70
<b>Linköping</b>					
Fredrik Lundgren	+46 13 28 91 10				

<b>Toll-free numbers</b>	<b>From Sweden to N.Y. &amp; Singapore</b> 020-58 64 46	<b>From Norway to N.Y. &amp; Singapore</b> 800 40 333	<b>From Denmark to N.Y. &amp; Singapore</b> 8001 72 02	<b>From Finland to N.Y. &amp; Singapore</b> 0800 91 11 00	<b>Within the US</b> 1-800 396-2758
--------------------------	--	--	---	--	--