



Makro- og markedsoppdatering

30. juni 2016

Kyrre M. Knudsen, sjeføkonom

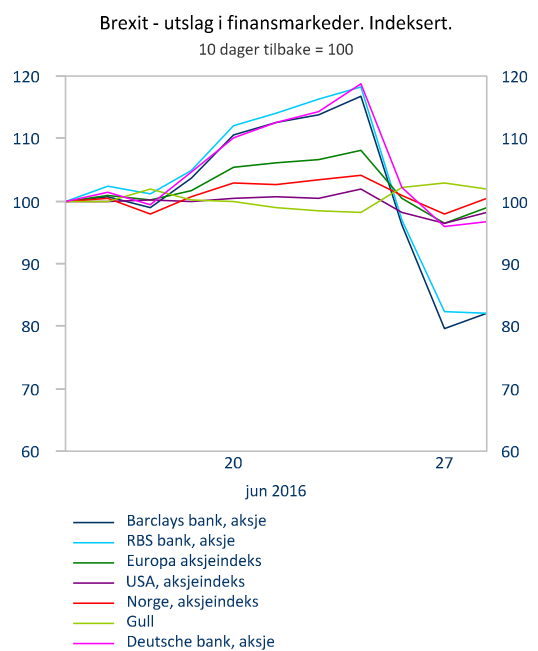


SpareBank
SR-BANK 

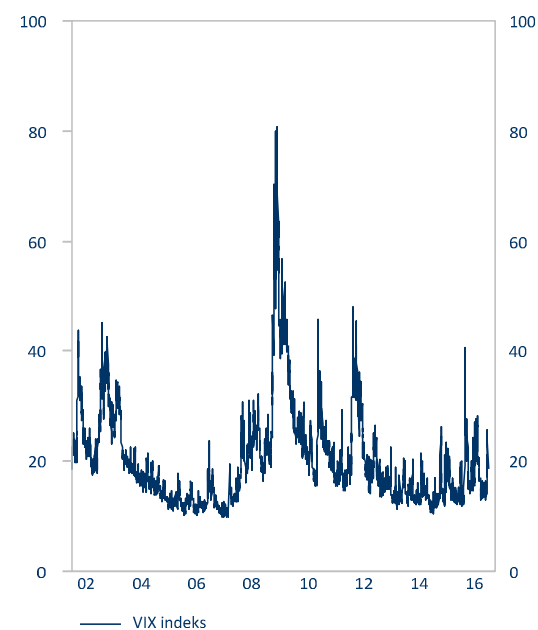
Makro og markeder - hovedtrekk

- Brexit preget finansmarkedene mot slutten av forrige uke og ved inngangen til denne uken. Etter dette har markedet steget og de fleste toneangivende aksjeindekser er nå omtrent tilbake til nivåene før valget. Bankaksjer i Storbritannia er imidlertid fortsatt betydelig ned.
- Av makroøkonomiske nøkkeltall ble det publisert konsumenttillit i USA. Stemningen blant forbrukerne i USA steg mer enn ventet og er på et bra nivå. Dette er viktig for den amerikanske økonomien, hvor veksten i all hovedsak kommer fra privat konsum.
- Videre ble den økonomiske veksten i USA i 1. kvartal 2016 oppjustert fra 0,8 til 1,1%. Dette er fortsatt lavt, men veksten ligger an til å bli høyere i 2. kvartal. Vi venter en vekst på omkring 2,5%. Dette er bra for verdensøkonomien, som har vært i en bølgedal med lav vekst ved inngangen til året.
- Her hjemme økte detaljomsetningen markert i mai etter tre svake foregående måneder. Dette indikerer at privat konsum i Norge holder seg greit/sideveis til tross for oljenedgangen. Gjeldsveksten i Norge avtok fra 5,1 til 4,8% i mai.

Verdensøkonomien – noe økt usikkerhet pga Brexit, men likevel forholdsvis dempede utslag så langt



Source: Thomson Reuters Datastream, SpareBank 1 SR-Bank

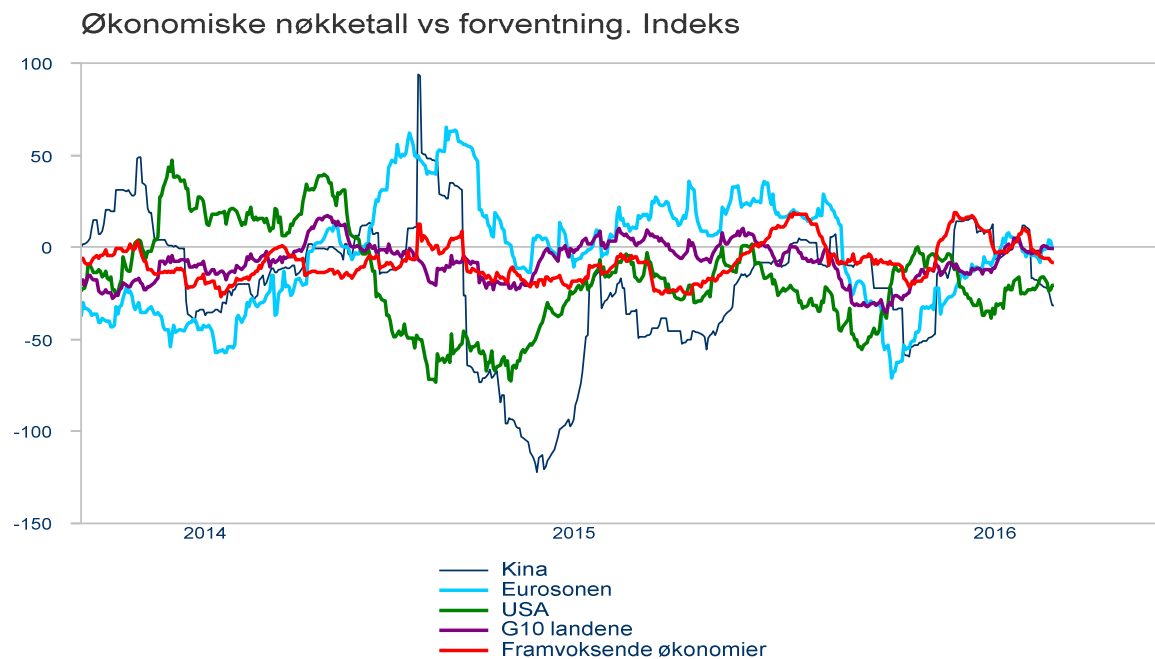


Source: Thomson Reuters Datastream, SpareBank 1 SR-Bank

Brexit kalender

- **28. juni:** Allerede tirsdag den uken skjer det flere ting. Finanskomiteen til den britiske sentralbanken (BoE) samles, med mulighet for at det treffes ytterligere tiltak for å møte den kraftige brexit-nedturen i markedet. Allerede har Bank of England annonsert at de er klare for å sprøyte 250 milliarder pund inn i den britiske økonomien.
- **28. juni:** I Brussel samles Europaparlamentet til ekstraordinært møte for å diskutere sin nye «avhopper».
- **28.-29. juni:** Samme dag møtes 28 statsledere i Det europeiske råd for å diskutere veien videre. Møtene varer i to dager, fra tirsdag til onsdag, og vil til dels foregå uten Storbritannia til stede.
- **30. juni:** EUs Coreper II-arbeidsgruppe, som består av medlemstatenes EU-ambassadører, holder sitt ukentlige møte. Dette er en gruppe som behandler saker som skal opp i EU-rådet.
- **5. juli:** Den første større undersøkelsen som inkluderer økonomisk aktivitet i Storbritannia etter brexit-avstemmingen, slippes, i form av en ny innkjøpsjefindeks.
- **7. juli:** Nytt Coreper II-møte.
- **12. juli:** EUs økonomi- og finansministre møtes.
- **14. juli:** Den britiske sentralbanken offentliggjør sin rentebeslutning.
- **18. juli:** Møte mellom utenriksministrene i EUs medlemsland.
- **20.-21. oktober:** EU-statsledere samles til møte om utenriksspørsmål.
- **Oktober:** Måneden hvor statsminister David Cameron sier han senest går av, og en annen – kanskje Boris Johnson – tar over roret. Regjeringsskiftet er viktig fordi Cameron overlater EU-uttmelding til sin etterfølger. Mandag meldte BBC at ny statsminister [kan være på plass 2. september](#).
- **Høsten 2018:** Når Det europeiske råd mottar formelt varsel om utmelding, skal Storbritannia ifølge EU-reglementet være helt ute av unionen senest to år senere. Da gjelder det å komme til enighet om nødvendige avtaler for handel, innvandring og annet i mellomtiden.
- Kilde: E24

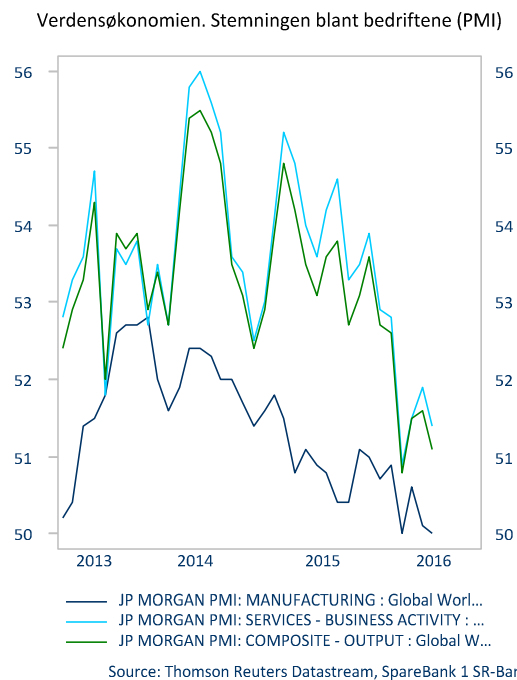
Økonomiske nøkkeltall vs forventning – litt på den svake siden



Source: Thomson Reuters Datastream, SpareBank 1 SR-Bank

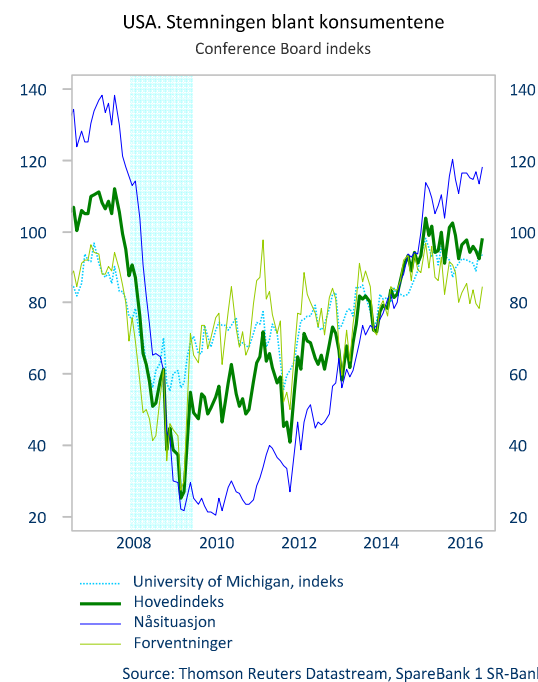
Verdensøkonomien – stemningen blant bedriftene (PMI) på lavt nivå

- Stemningen blant verdens bedrifter, som er en god indikasjon på økonomisk vekst, har falt til lave nivåer. Både industrien og bedrifter utenom industrien har falt
- Vi venter at disse vil ta seg noe opp fra disse lave nivåer.



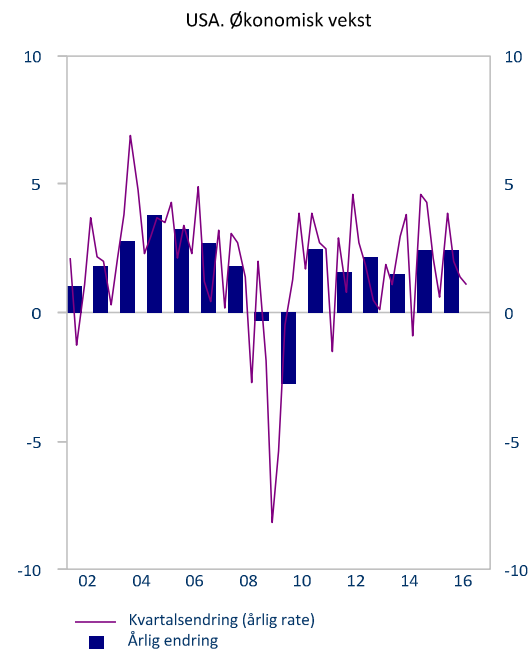
USA – stemningen blant husholdningene steg mer enn ventet

- Det er to viktige indekser som måler stemningen blant forbrukerne i USA.
- Den ene er Conference Board Consumer Confidence, som steg i juni (etter nedgang i mai).
- Indeksen ble 98,0, som er opp fra 92,4 i mai, mot forventet nær uendret.
- Nåsituasjonen steg fra 113,2 til 118,3, mens forventningene steg fra 78,5 til 84,5
- Forbrukerne ble mindre negative til vurderingen av aktivitet og arbeidsmarked og litt mer positive til den økonomiske situasjonen
- Forventningene steg litt til aktivitet, arbeidsmarked og egen økonomi. Forbrukerne er nøkterne optimister til utsiktene den nærmeste tiden



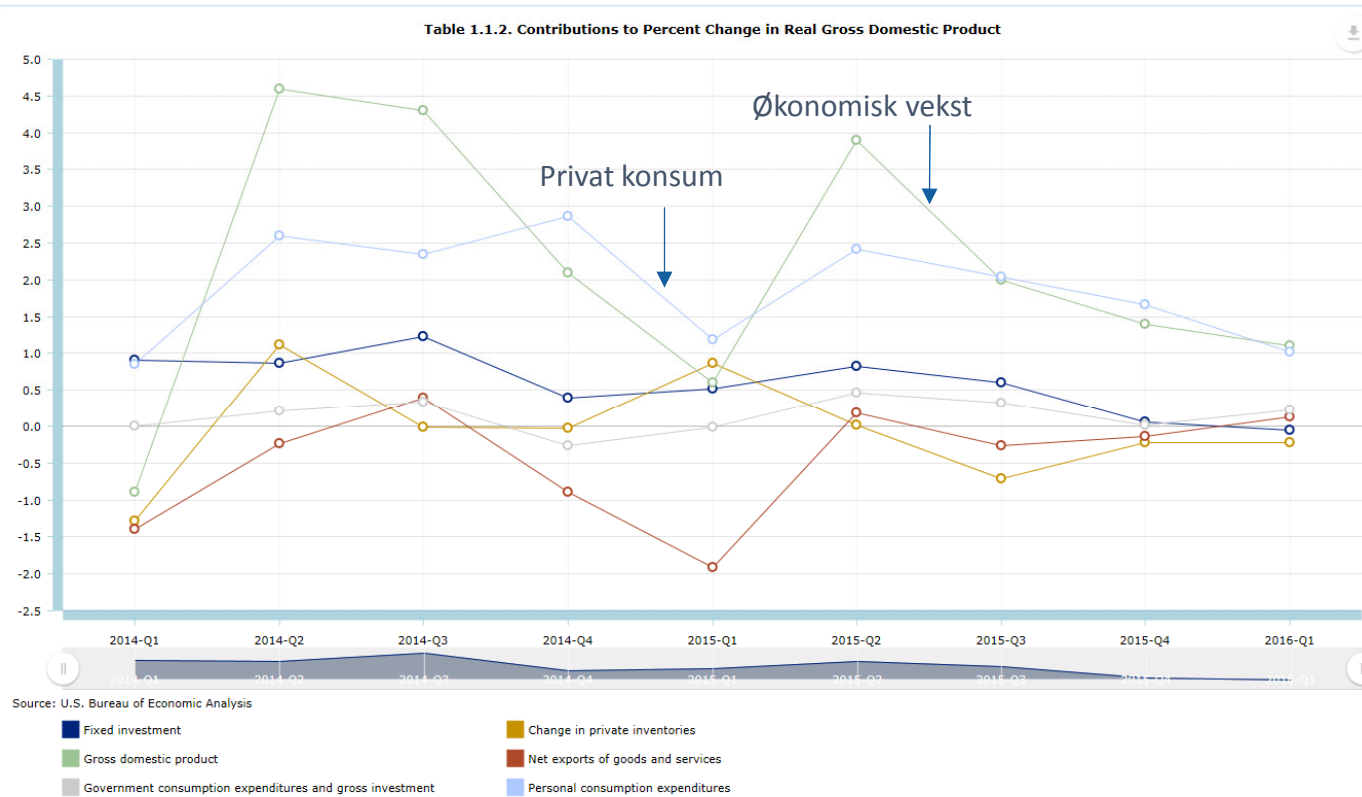
USA – den økonomiske veksten i 1. kv 2016 ble omtrent som ventet på 1,1%

- Den amerikanske økonomien vokste med 1,1% (årlig rate) i 1. kv 2016. Dette er det tredje estimatet og er en oppjustering fra 0,8% fra forrige estimat (og fra første estimat på 0,4%). Dette er litt bedre enn ventet og oppjustering av tidligere estimat
- Det store bildet er omtrent som tidligere. Følgende faktorer bidrar til vekst: privat konsum, eiendomsinvesteringer, offentlig pengebruk (både state and local), eksport. Følgende faktorer trakk ned: investeringer utenom eiendom, lager, federal government spending, import
- Den lavere veksten i 1. kv vs 4. kv. 2015 skyldes lavere vekst i privat forbruk, større nedgang i investeringer utenom eiendom, nedgang i federal government spending, mens det var bedring i state and local government spending, eksport og eiendomsinvesteringer
- Vurdering: veksten har blitt justert opp, men er i den lave/svake enden. Dette kunne vært bekymringsfullt, men 2. kv ser bedre ut (2-2,5% vekst) og demper bekymringen om lav vekst

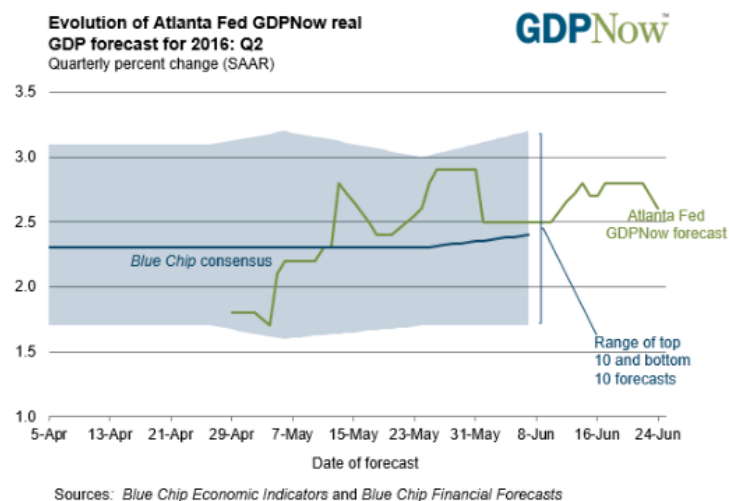


Source: Thomson Reuters Datastream, SpareBank 1 SR-Bank

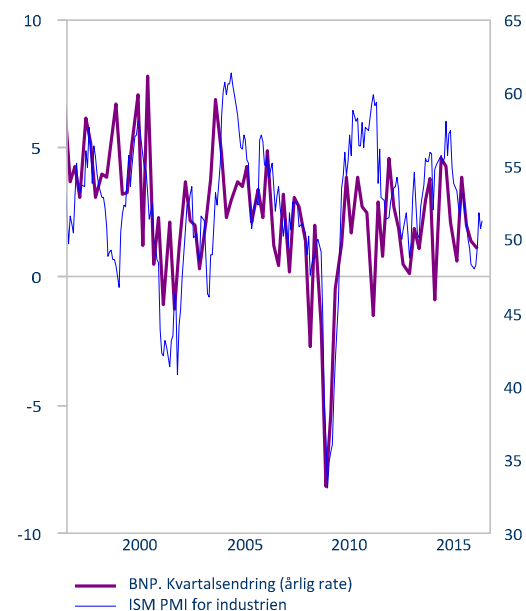
USA – privat konsum driver økonomisk vekst



USA – stemningen blant industribedriftene og Atlanta Fed modell tilsier høyere vekst i 2. kv 2016

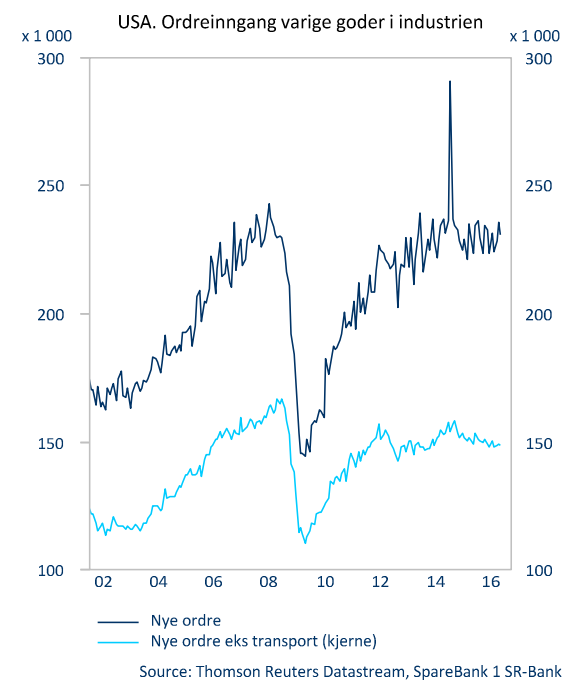
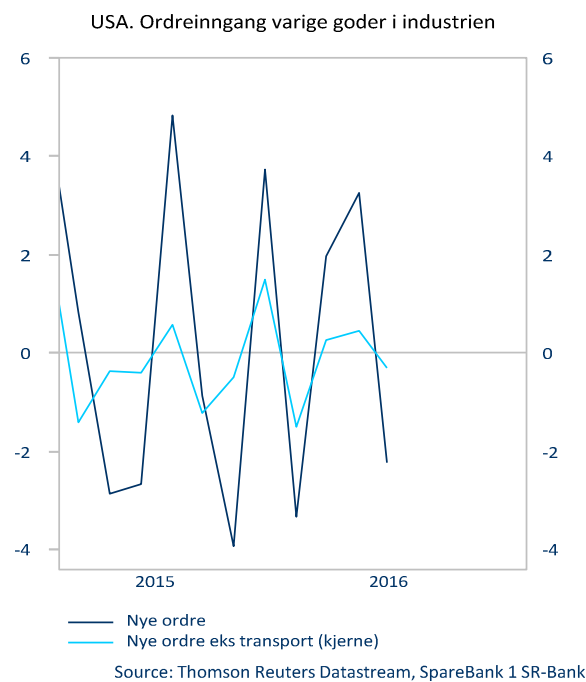


USA. Økonomisk vekst og stemningen blant bedriftene



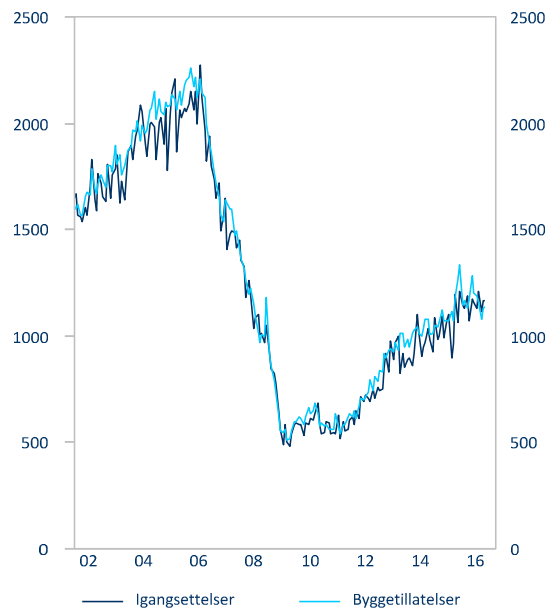
Source: Thomson Reuters Datastream, SpareBank 1 SR-Bank

USA – noe svakere ordreinngang enn ventet (kjerneordre ned 2,2% vs ventet ned 0,5%)



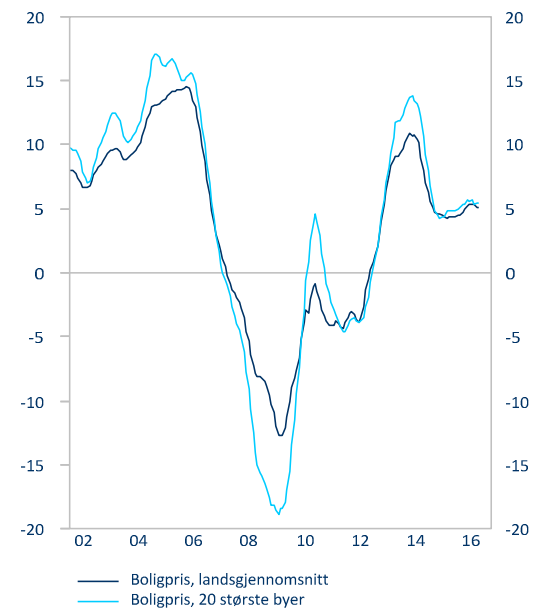
USA – veksten i boligpriser holder seg omkring 5%

USA. Boligmarked. Igangsettelse og tillatelse. Årlig rate i 1000



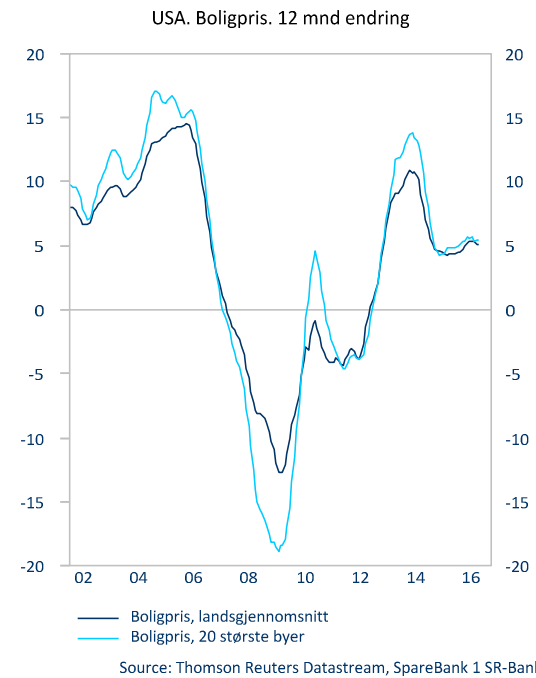
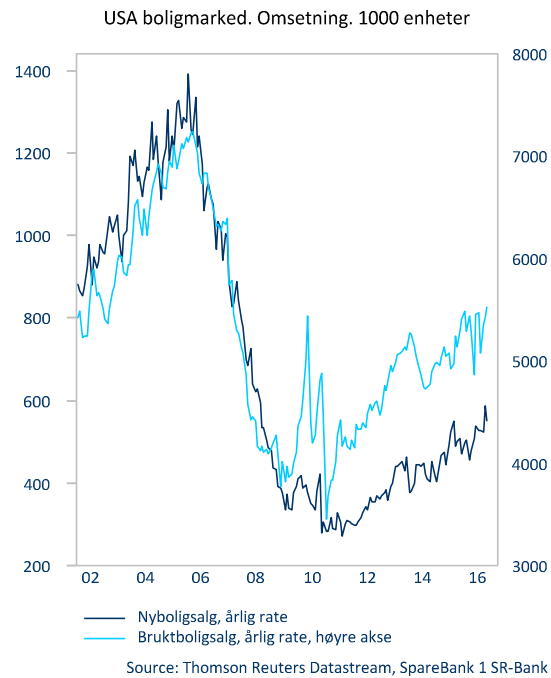
Source: Thomson Reuters Datastream, SpareBank 1 SR-Bank

USA. Boligpris. 12 mnd endring



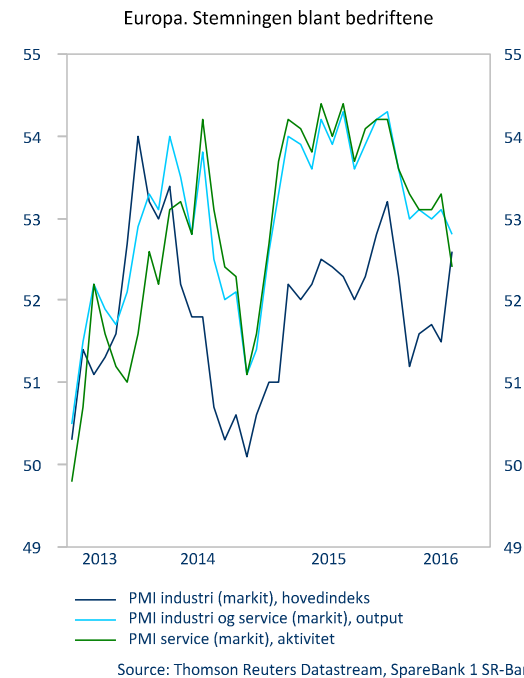
Source: Thomson Reuters Datastream, SpareBank 1 SR-Bank

USA – omsetning av boliger holder seg bra



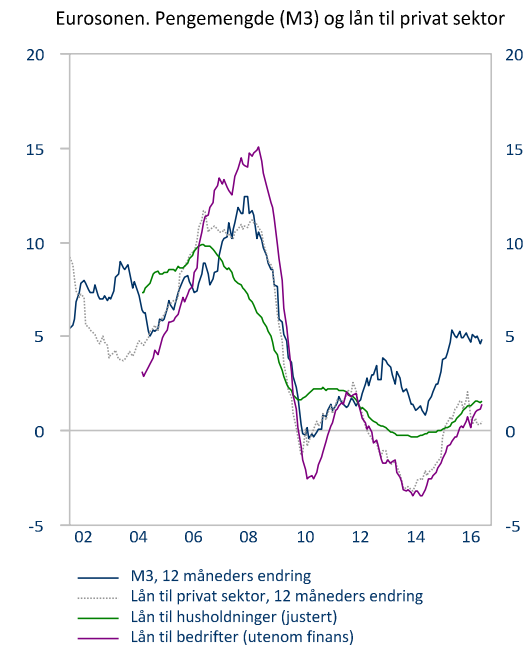
Europa – stemningen blant industribedriftene stiger mer enn ventet, noe svakere i service

- Stemningen blant europeiske industribedrifter ble bedre enn ventet. Stemningen blant servicebedriftene ble svakere enn ventet
- Nivået er nå høyest blant industribedriftene – for første gang på 2 år
- Det er særlig tyske industribedrifter som trekker opp. Dette er på linje med den tyske IFO-indeksen
- Vurdering: den svake euroen gir særlig drahjelp for industribedriftene. Servicebedriftene dempes av noe økt usikkerhet blant husholdningene (Brexit, vedvarende høy arbeidsledighet etc)



Europa – vekst i lån til husholdninger og bedrifter

- Det har vært dempet vekst i Eurosonen etter finanskrisen bl a pga lav utlånsvilje og evne blant banken
- Sentralbanken vil legge til rette for god tilgang på kreditt på ulike vis
- Veksten har vært lav/negative særlig for bedrifter
- Det er nå tegn til at utlånsveksten til bedrifter tar seg opp



Europa – valg i Spania – fortsatt uavklart etter å vært uten regjering siden 20. desember 2015

- Det var valg i Spania 26 juni – på alle 350 seter i kongressen og 208 av 266 seter i sentatet
- (Ny)valget skyldes at ingen partier (og fraksjoner) fikk flertall i valget i fjor, som bidro til det mest fragmenterte parlamentet siden 1977. Det lyktes ikke å etablere en stabil styrende koalisjon. Dette bidro til nyvalg (første gang dette har skjedd).
- Før valget samarbeidet Podemos og United Left (IU) i alliansen Unidos Podemos sammen med andre mindre venstreorienterte partier. Det var betydelig polarisering mellom disse og People's Party (PP). I valget gjorde PP det relativt sett best, mens alliansen såvidt beholdt oppslutningen fra 2015

Spanish elections: Mariano Rajoy struggles to build coalition

After conservative People's party falls short of majority, acting prime minister rules nothing out as he seeks necessary support



Mariano Rajoy celebrates Spanish election victory

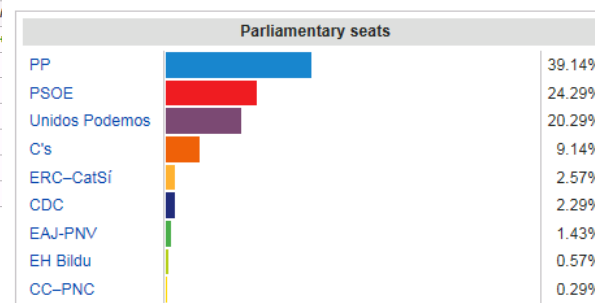
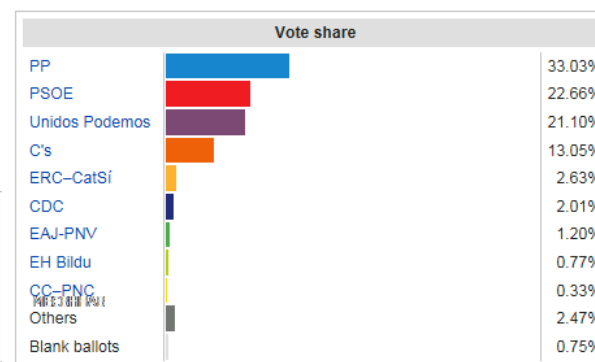
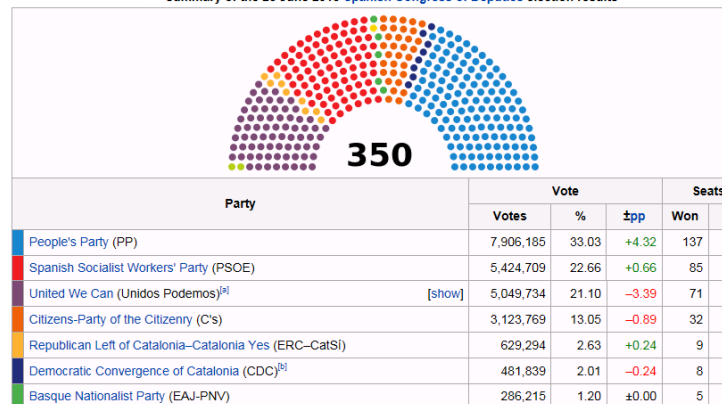
Spain's conservative leader is struggling to build a new "grand coalition" government after defeated rivals in Sunday's vote refused to work with him.

Europa – valg i Spania – fortsatt uavklart etter å vært uten regjering siden 20. desember 2015

Congress of Deputies [edit]

Overall [edit]

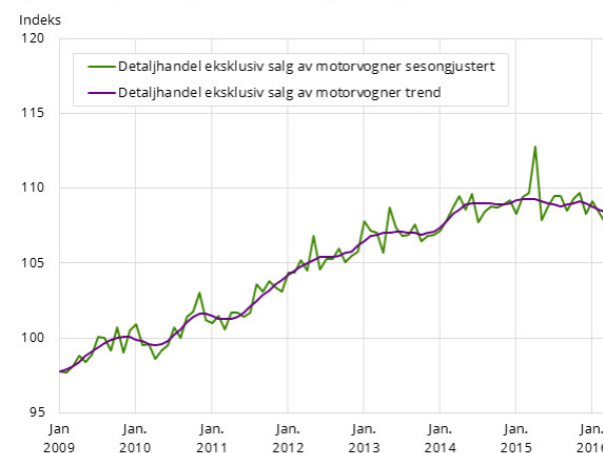
Summary of the 26 June 2016 Spanish Congress of Deputies election results



Norge – vekst i detaljhandelen i mai etter svak utvikling foregående tre måneder

- Omsetningsvolumet til detaljhandelsbedriftene gikk opp med 1,7 prosent fra april til mai i år, viser sesongjusterte tall. Dette skjer etter en svak detaljhandel de tre foregående månedene.
- De fleste bransjer hadde økning i omsetningsvolumet fra april til mai i år. Dagligvareforretningene, spesialforretningene med nærings- og nytelsesmidler og salg på bensinstasjonene bidro særlig til økningen.
- Dagligvareforretningene utgjør om lag 38 prosent av omsetningen i detaljhandelen. Salget på apotekene og salget via internett bidro også til økningen i denne perioden.

Figur 1. Detaljomsetningen i volum, sesongjustert og trend. 2010=100



Kilde: Statistisk sentralbyrå.

Norge – vekst i detaljhandelen i mai etter svak utvikling foregående tre måneder

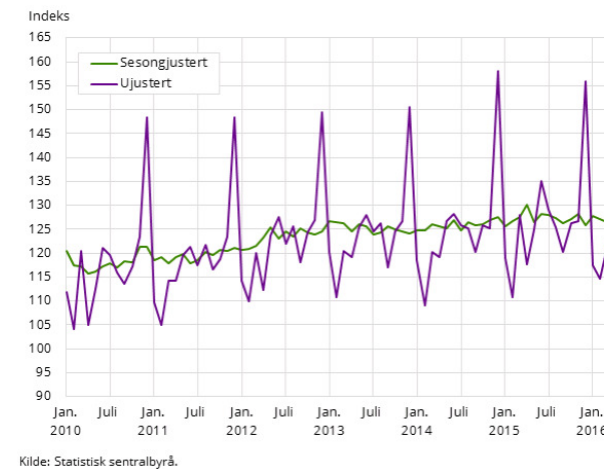
- Butikkhandel med IKT-utstyr, tekstiler og utstyrsvarer, møbler og elektriske husholdningsapparater hadde derimot en nedgang i omsetningsvolumet fra april til mai i år.
- Virkedagskorrigererte tall viser at detaljhandelsbedriftenes omsetningsvolum gikk ned 1,3 prosent i perioden mars – mai i år sammenlignet med samme tremånedersperiode i fjor.

Detaljomsætningsindeksen, 2010=100				
	Mai 2016	Endring i prosent		
		April 2016 - Mai 2016	Mai 2015 - Mai 2016	Mars 2015 / Mai 2015 - Mars 2016 / Mai 2016
Detaljhandel eksklusiv salg av motorvogner. Volumindeks sesongjustert	109,6	1,7		
Detaljhandel eksklusiv salg av motorvogner og salg på bensinstasjoner. Volumindeks sesongjustert	110,9	1,6		
Detaljhandel eksklusiv salg av motorvogner. Volumindeks virkedagskorrigerert	114,4		2,0	-1,3
Detaljhandel eksklusiv salg av motorvogner. Verdiindeks, virkedagskorrigerert	125,4		5,1	1,5

Norge – oppgang i varekonsumet

- Husholdningenes varekonsum økte 0,8 prosent fra april til mai, viser sesongjusterte tall. Alle varegrupper trakk opp, utenom konsum av elektrisitet og brensel.
- Kjøp av mat og drikkevarer økte 2,1 prosent og bidro til å trekke opp det totale varekonsumet 0,7 prosentpoeng. Kjøp og drift av biler og kjøp av andre varer gikk også opp.
- Konsumet av elektrisitet og brensel gikk ned 6,4 prosent og bidro til å dempe veksten i varekonsumet med omtrent 0,5 prosentpoeng. Holder vi konsumet av elektrisitet og brensel utenfor, økte varekonsumet med 1,4 prosent.
- Uten justering for sesongvariasjoner var husholdningenes varekonsum 1,1 prosent høyere i mai 2016 enn i samme måned året før.

Figur 1. Varekonsumindeksen, sesongjustert og ujustert. 2005=100

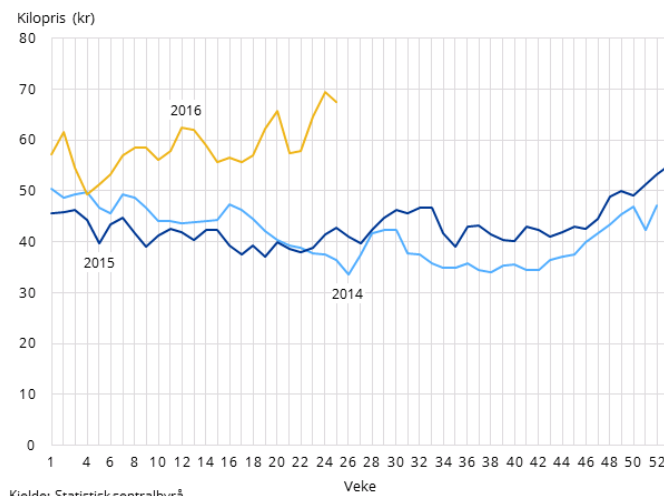


Varekonsumindeksen. Hovedtallstabell. Prosentvis volumendring fra måneden før. Sesongjustert. 2005=100

	Mai 2016	April 2016	Mars 2016	Februar 2016	Januar 2016
Totalt varekonsum	0,8	-0,2	-0,5	-0,5	1,4
Mat, drikkevarer og tobakk	2,1	0,7	-0,6	0,0	0,9
Elektrisitet og brensel	-6,4	1,5	-3,8	-2,2	12,0
Kjøp av egne transportmidler i tillegg til bensin og olje	1,8	-1,1	-0,3	-0,8	-0,5
Andre varer	0,6	-0,7	0,2	-0,5	1,0

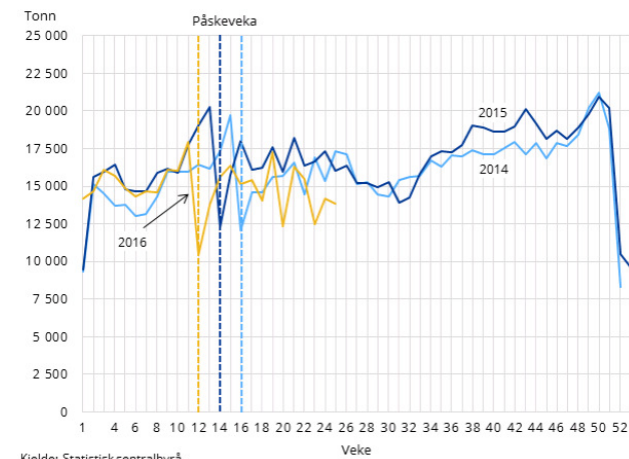
Norge – lakseprisen litt ned siste uke

Figur 1. Eksportpris for fersk eller kjølt oppalen laks



Kjelde: Statistisk sentralbyrå.

Figur 2. Eksportkvantum for fersk eller kjølt oppalen laks



Kjelde: Statistisk sentralbyrå.

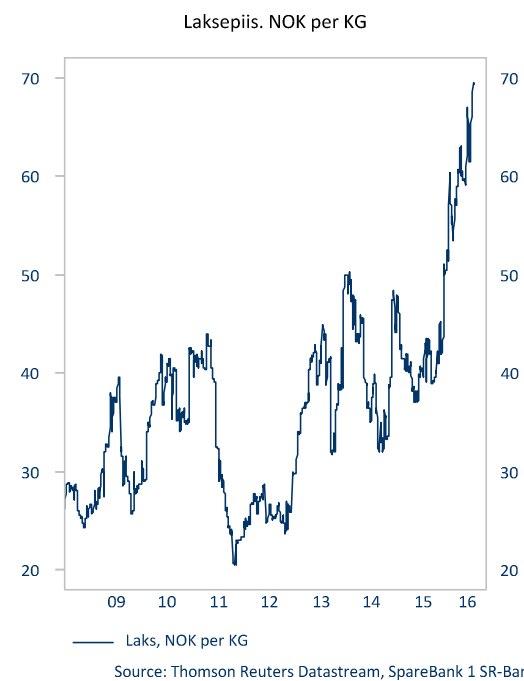
Eksport av oppalen laks. Veketal¹

	Uke 25 2016	Endring i prosent	
		Uke 24 2016 - Uke 25 2016	Uke 25 2015 - Uke 25 2016
Kilopris (kr)			
Fersk eller kjølt laks	67,40	-2,9	57,9
Frosen laks	62,35	5,9	61,4
Kvantum (tonn)			
Fersk eller kjølt laks	13 845	-2,6	-13,7
Frosen laks	253	-1,9	-43,4

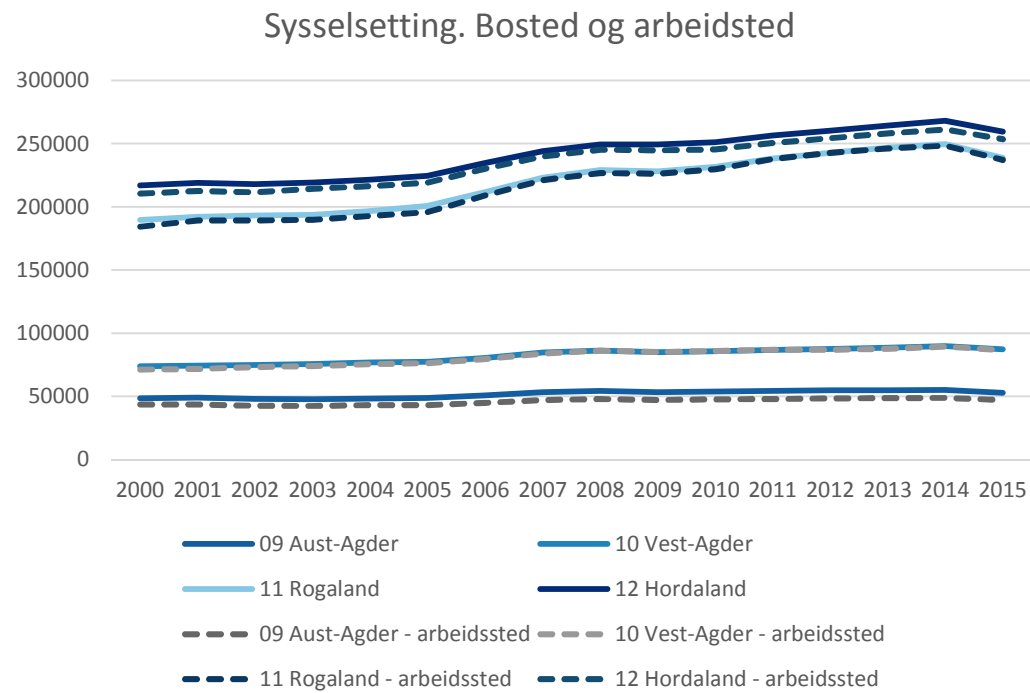
¹ Utvalde varenummer for fersk laks 03.02.1411 og 03.02.1419 og for frosen laks 03.03.1311 og 03.03.1319

¹ Utvalgte varenummer for fersk laks 03.02.1411 og 03.02.1419 og for frosen laks 03.03.1311 og 03.03.1319.

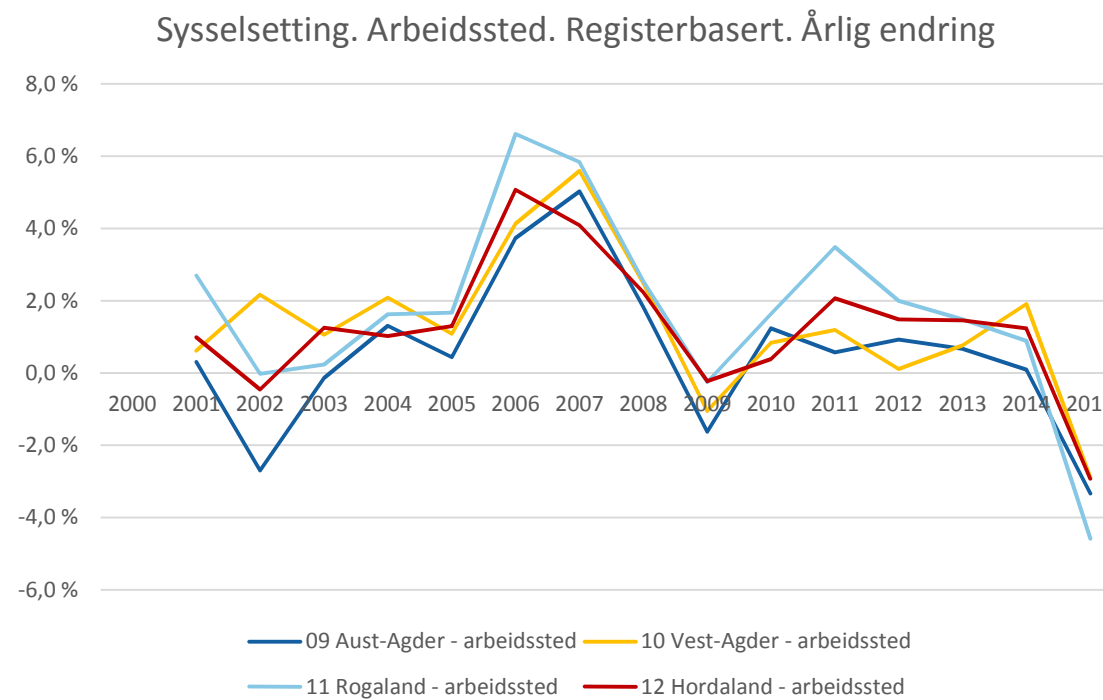
Norge – lakseprisen litt ned siste uke fra rekordhøyt nivå



Norge – noe nedgang i sysselsetting i oljefylkene



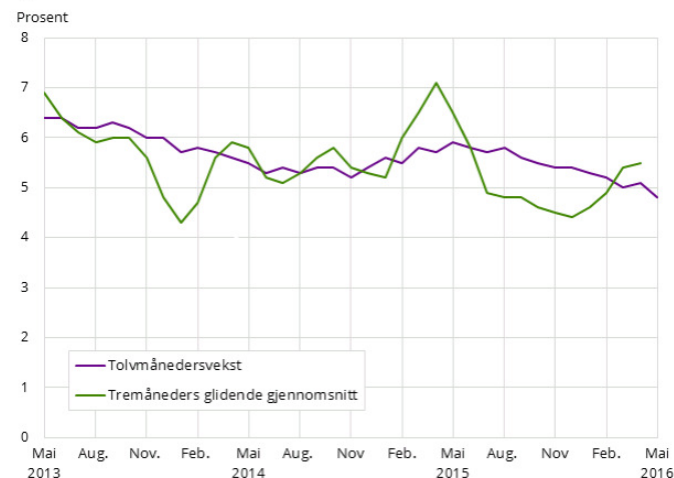
Norge – noe nedgang i sysselsetting i oljefylkene



Norge – kredittveksten ned fra 5,1 til 4,8% i mai

- **Nedgang i innenlandsk gjeldsvekst**
- Tolv måneders veksten i publikums innenlandske bruttogjeld (K2) var 4,8 prosent fram til utgangen av mai, ned fra 5,1 prosent måneden før.
- Publikums innenlandske bruttogjeld var 5 012 milliarder kroner ved utgangen av mai.
- **Svakere gjeldsvekst for husholdningene**
- Husholdningenes innenlandske bruttogjeld utgjorde 2 953 milliarder kroner ved utgangen av mai. Tolv måneders veksten var 5,8 prosent fram til utgangen av mai, ned fra 6,0 prosent måneden før.
- **Svakere gjeldsvekst for ikke-finansielle foretak**
- De ikke-finansielle foretakenes innenlandske bruttogjeld utgjorde 1 614 milliarder kroner ved utgangen av mai. Tolv måneders veksten var 2,6 prosent fram til utgangen av mai, ned fra 3,2 prosent måneden før.

Figur 1. Kredittindikatoren K2



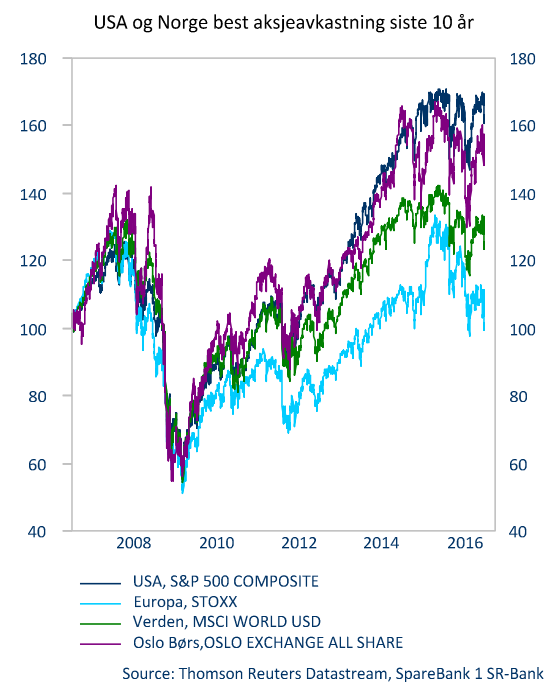
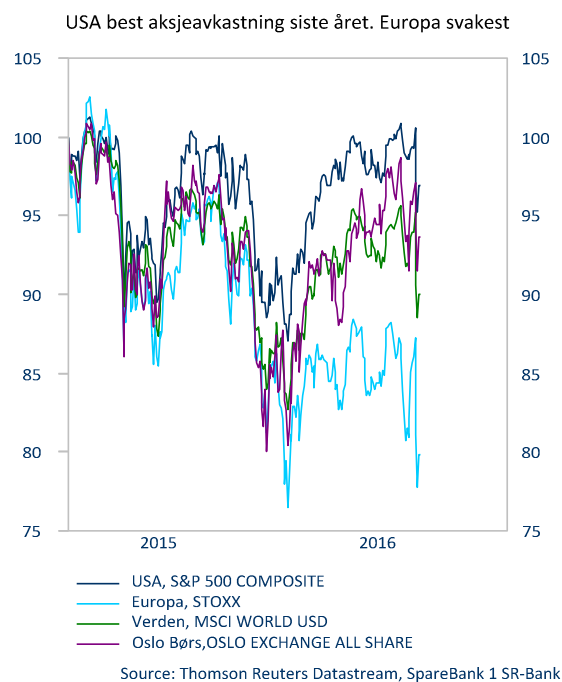
Kilde: Statistisk sentralbyrå.

Norge – kredittveksten ned fra 5,1 til 4,8% i mai

- **Økning i kommuneforvaltningens gjeldsvekst**
- Kommuneforvaltningens innenlandske bruttogjeld utgjorde 445 milliarder kroner ved utgangen av mai. Tolvmånedersveksten var 5,8 prosent fram til utgangen av mai, opp fra 5,7 prosent fram til utgangen av april.
- **Svakere utlånsvekst i banker og kredittforetak samlet**
- Av publikums innenlandske bruttogjeld var 80 prosent utlån fra banker og kredittforetak ved utgangen av mai. Dette beløp seg til 4 011 milliarder kroner. Tolvmånedersveksten i utlån fra banker og kredittforetak samlet var 5,4 prosent fram til utgangen av mai, ned fra 5,6 prosent ved utgangen av måneden før.
- **Svakere vekst i obligasjonsgjelden**
- Tolvmånedersveksten i publikums obligasjonsgjeld var -1,7 prosent fram til utgangen av mai, ned fra -0,5 prosent måneden før. Tolvmånedersveksten i publikums sertifikatgjeld var 21,4 prosent fram til utgangen av mai, ned fra 30,1 prosent fram til utgangen av april.

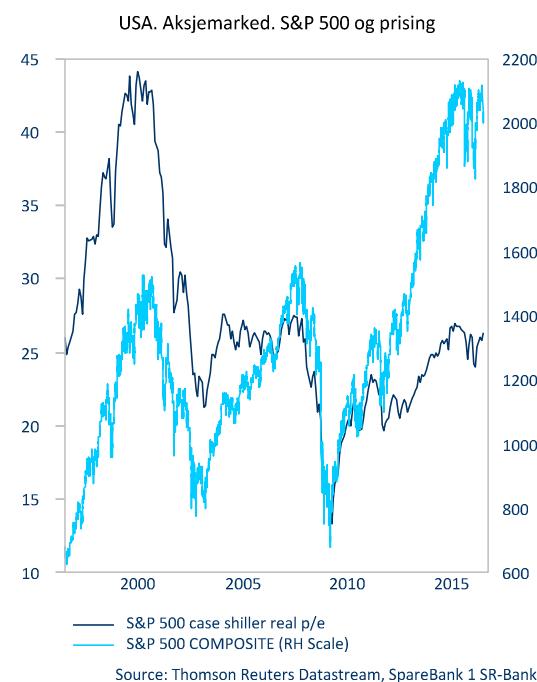
Publikums innenlandske bruttogjeld (K2). Prosentvis vekst						
	Desember 2015	Januar 2016	Februar 2016	Mars 2016	April 2016	Mai 2016
Tolvmånedersvekst, totalt	5,4	5,3	5,2	5,0	5,1	4,8
Glidende tremåneders gjennomsnitt, totalt ¹	4,4	4,6	4,9	5,4	5,5	..
Tolvmånedersvekst, husholdninger	6,1	6,1	6,0	5,8	6,0	5,8
Tolvmånedersvekst, ikke-finansielle foretak	3,5	3,6	3,8	3,4	3,2	2,6
¹ Omregnet til årlig rate						

Aksjer – ned i Europa det siste året, bedre i USA

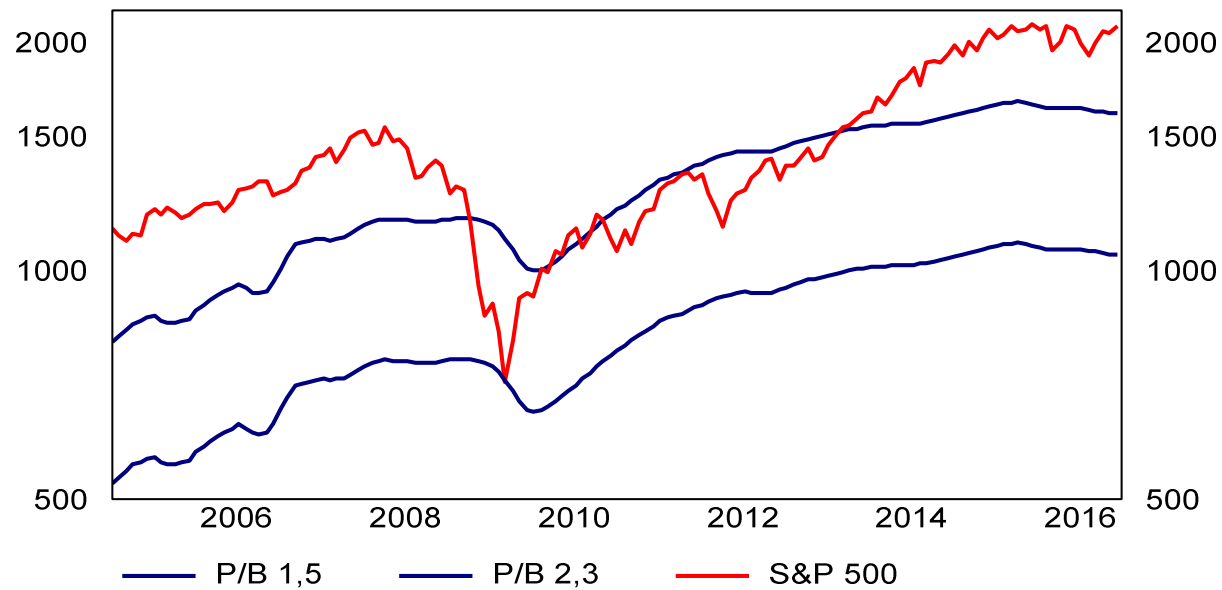


Aksjer – prisingen av det amerikanske aksjemarkedet er i den dyre enden

- Amerikanske aksjeindekser er nær all-time high. Er aksjene da dyre?
- Tja, målt ved case shiller sin p/e er nær topp-nivåene fra de siste år, samt årene 2003-2007, men likevel langt lavere enn før Dotcom-krasjet omkring tusenårsskiftet
- Siden aksjene er i den dyre enden, målt med f eks p/e, gir dette nedsiderisiko. Samtidig er rentene lave (og blir stadig lavere) og lav alternativ avkastning for rentepapirer kan gi støtte til en relativt høy prising av aksjer
- Her er p/e vist ved case shiller sin variant der e (earnings – inntjening) er definert som gjennomsnittlig inflasjonsjustert inntjening de siste 10 år

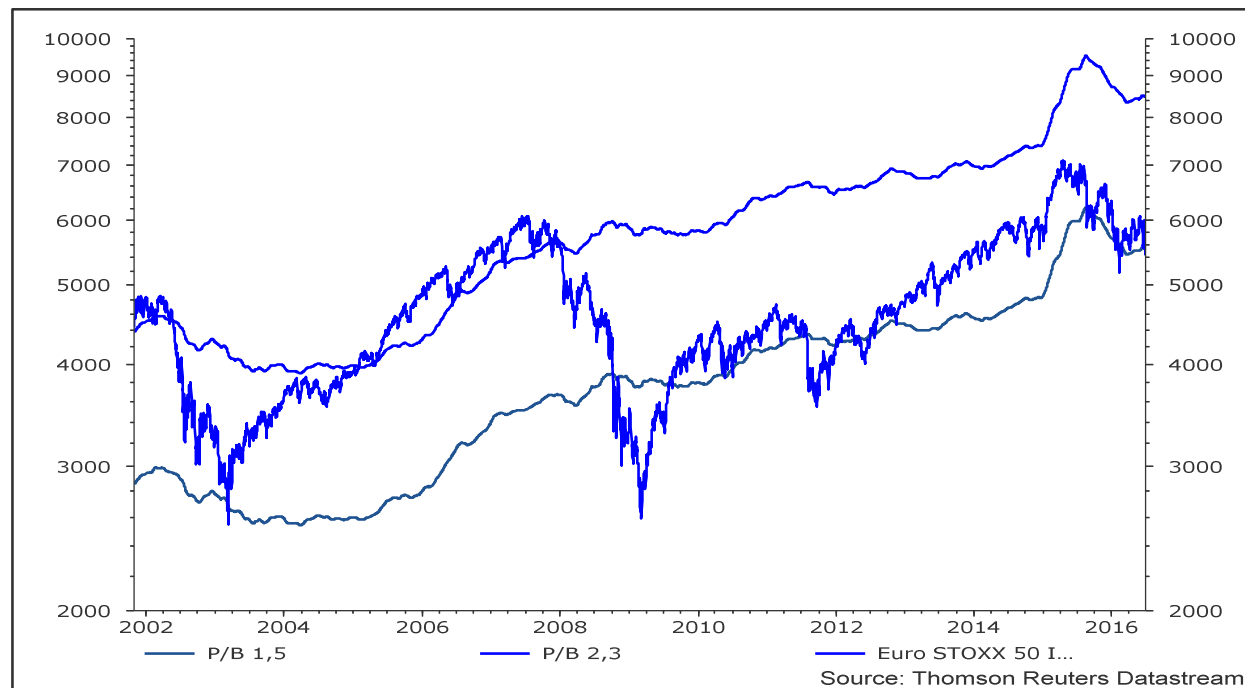


Aksjer - amerikanske aksjer dyre målt ved pris/bok

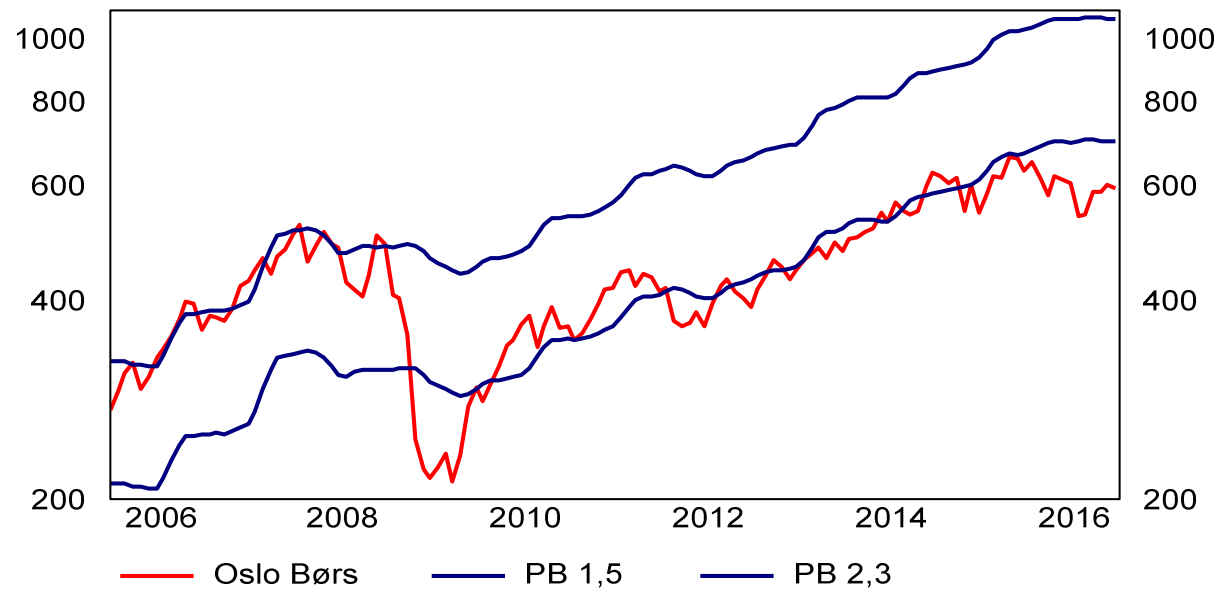


Source: Thomson Reuters Datastream & SR-Forvaltning

Aksjer - europeiske aksjer billige målt ved pris/bok

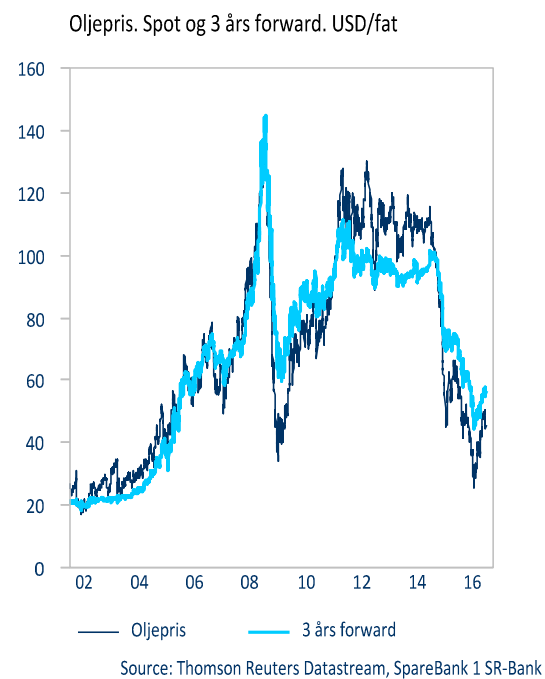
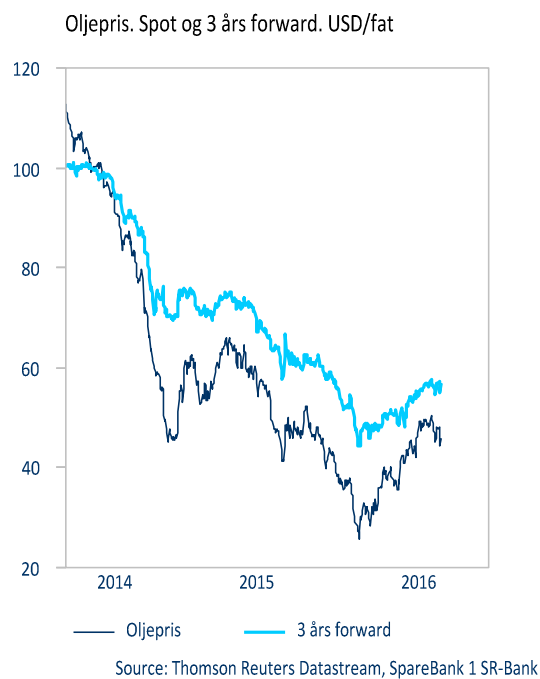


Aksjer - norske aksjer billige målt ved pris/bok

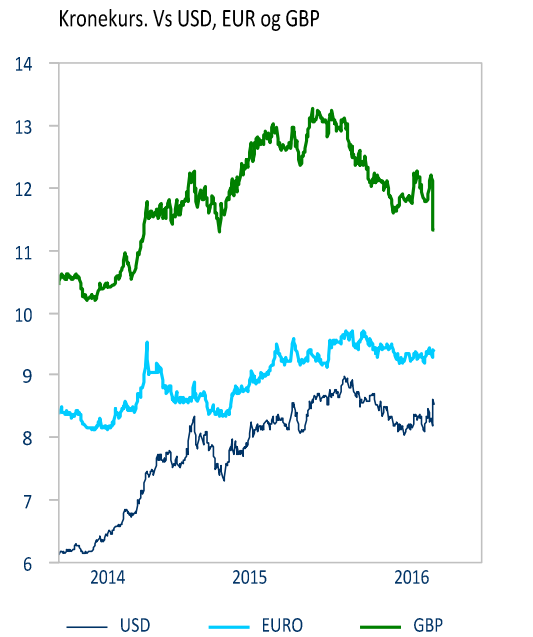


Source: Thomson Reuters Datastream & SR-Forvaltning

Olje – prisen har kommet opp fra bunnen



Norske kroner – styrket seg litt fra svake nivåer



Source: Thomson Reuters Datastream, SpareBank 1 SR-Bank



Source: Thomson Reuters Datastream, SpareBank 1 SR-Bank

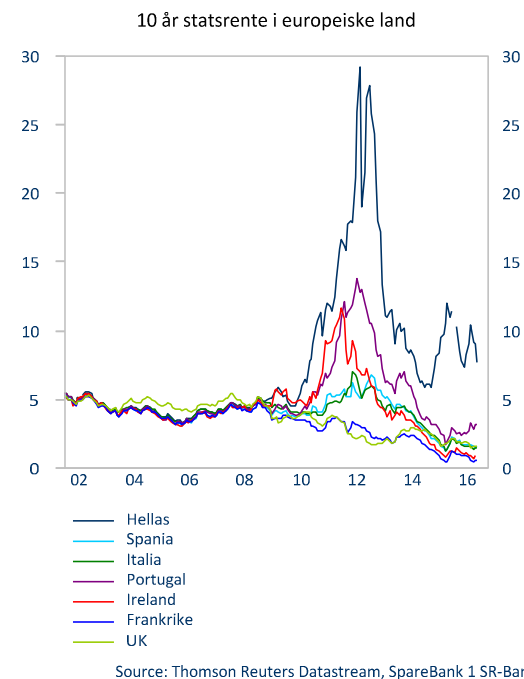
Renter – lange renter på rekordlave nivåer

- Rentene har falt i løpet av 2016 fra allerede lave nivåer. Hva er årsaken til rentefallet?
- Det enkle svaret: flere kjøpere enn selgere. Sentralbankene kjøper statsobligasjoner og andre sikre rentepapirer. Andre aktører i finanssektoren (banker, forsikringsselskap, pensjonskasser) må gjøre det samme. Den fallende trenden blir selvforsterkende og få tør å benytte seg av de lave rentene
- Mer fundamentale årsaker: lav vekst og lav inflasjon, samt begrenset investeringslyst i bedriftene
- Når kommer rentene til å stige? Trolig må vi se tydelige signaler om at sentralbanker (inkl ECB) trapper ned sine støttekjøpsprogrammer. Dette kan ta tid ettersom det først vil skje når økonomien har kommet godt tilbake.
- Kan lange renter stige raskt? Ja, men lite sannsynlig ettersom sentralbankers støttekjøp har til hensikt å presse rentene ned, og den europeiske sentralbanken (ECB) har ikke til hensikt å stoppe med det første

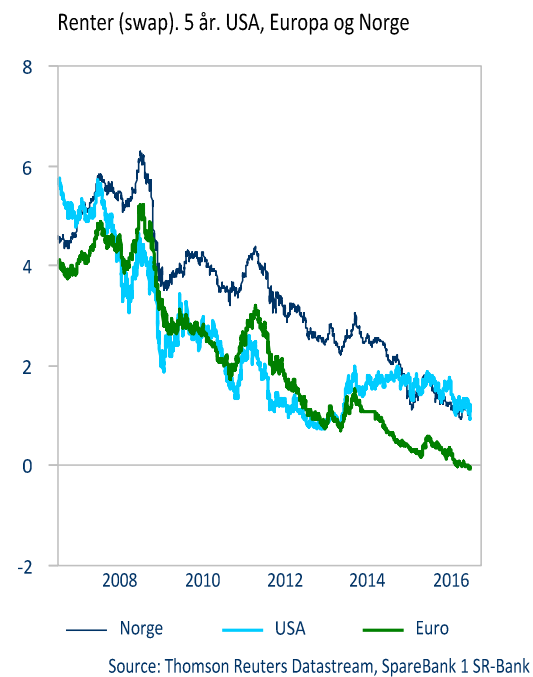
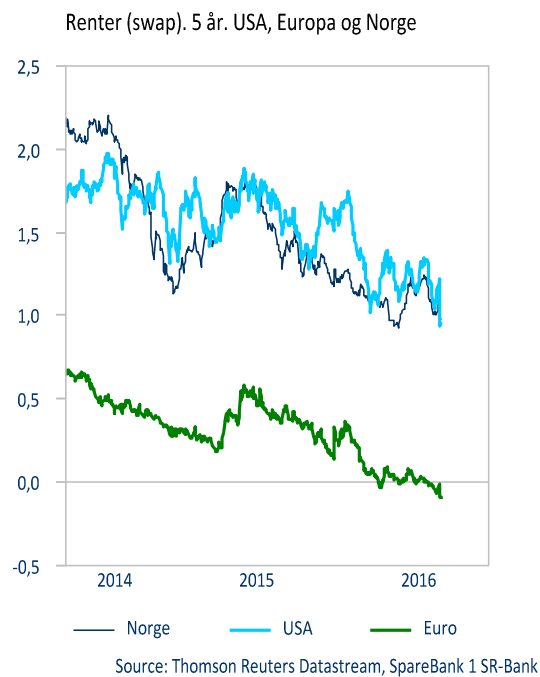


Renter – lavere også for europeiske land (selv de med høy gjeld)

- Etter å ha nådd høye nivåer i kjølvannet av gjeldskrisen i Europa sommeren 2011, har statsrentene i mange av gjeldtyngede land i Europa falt
- 10 års statsrenter er nå:
 - Frankrike 0,5%
 - Irland: 1%
 - Italia, Spania og UK: 1,5%
 - Hellas 7-8%
- Implikasjon: gjeldskrisen i 2011 illustrerte hvordan usikkerhet om (den høye) gjelden kan bidra til høyere renter, som igjen gjør det vanskeligere å betale tilbake renter og avdrag. Det er derfor veldig viktig for fortsatt stabilitet i Europa at statsrentene forblir lave. Statsrentene påvirker også rentene til andre aktører (bedrifter mm) og således støtter lavere statsrenter økonomisk aktivitet
- Hellas må reforhandle på et eller annet tidspunkt ettersom gjelden er alt for høy til å være bærekraftig

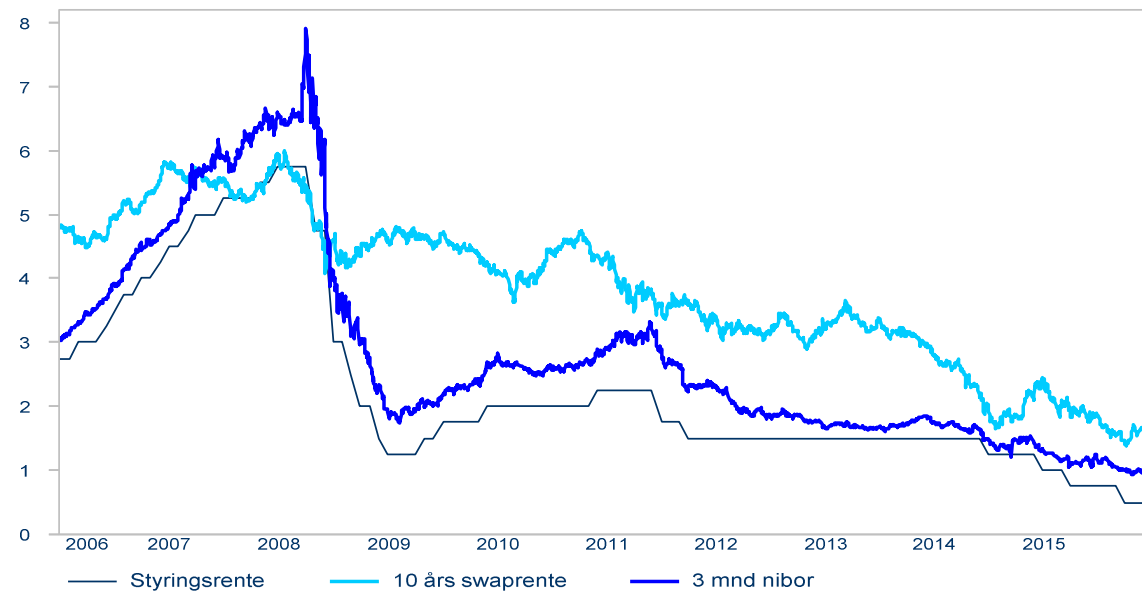


Lange renter – nedadgående trend, men noe opp den siste tiden



Norske renter

Norge. Renter



Source: Thomson Reuters Datastream, SpareBank 1 SR-Bank

Disclaimer

Dette er utarbeidet av SpareBank 1 SR-Bank ASA, Markets (heretter benevnt SR-Bank Markets).

Innholdet er kun ment for bruk av personer og/eller selskapet som har fått tilgang til informasjonen fra SR-Bank Markets. Enhver form for reproduksjon/gjenbruk av hele eller deler av innholdet må ikke finne sted uten etter forutgående samtykke fra SR-Bank Markets. Innholdet må ikke på noen måte gjøres tilgjengelig for allmennheten.

Denne rapporten må anses som markedsføringsmateriale med mindre den er utarbeidet i henhold til krav for investeringsanalyse, jf Forskrift til verdipapirhandelloven 2007/06/29 nr 876. SR-Bank Markets gjør sitt ytterste for at informasjonen skal være så korrekt og fullstendig som mulig, og informasjonen baserer seg på kilder som vurderes som pålitelige, men SR-Bank Markets kan på ingen måte inntå for at informasjonen er korrekt, presis eller fullstendig, og/eller egnet for kundens formål med å innhente informasjonen. Det skjønn som eventuelt kommer til uttrykk i dokumentet må ikke oppfattes som garanti, forsikring eller løfte. SR-Bank Markets fraskriver seg ett hvert økonomisk ansvar for tap, både direkte eller indirekte tap eller kostnader, som helt eller delvis skyldes beslutninger, handlinger og/eller unnlatelser foretatt med utgangspunktet i den informasjon som følger av dokumentet. Uttalelsene i dokumentet gir uttrykk for SR-Bank Markets oppfatninger på det tidspunkt dokumentet ble utarbeidet, og oppfatningen vil kunne være gjenstand for endringer uten særskilt varsel.

Lovbestemmelser og/eller internt regelverk om taushetsplikt vil kunne være til hinder for utveksling av informasjon mellom selskaper, avdelinger og ansatte i SpareBank 1 SR-Bank ASA konsernet. Det vil si at det kan foreligge informasjon i SpareBank 1 SR-Bank ASA konsernet som kan ha betydning for den informasjon og de oppfatninger som fremkommer i dette dokument, men som ikke har vært tilgjengelig for vedkommende som har utarbeidet dokumentet.

SpareBank 1 SR-Bank ASA og/eller datterselskap av banken og/eller ansatte i konsernet kan være markedspleier (market maker) i, handle med eller ha posisjoner i omtalte markeder og/eller finansielle instrumenter, eller ha sikkerhet i omtalte eller beslektede finansielle instrumenter, eller yte finansielle råd eller banktjenester til og innenfor de samme områder/markeder.

Informasjonen skal ikke forstås som et tilbud eller anbefaling om kjøp eller salg av finansielle instrumenter (eller valuta) eller posisjonstaking i omtalte markeder, og verken hele eller deler av informasjonen kan brukes som grunnlag for inngåelse av noen form for kontrakt eller forpliktelse.

Vennligst ta kontakt med SR-Bank Markets for ytterligere informasjon vedrørende denne rapport, slik som eierskap, offentlig kjente corporate oppdrag og øvrig informasjon relatert til Lov om verdipapirhandel 2007/06/29 nr 75 og Forskrift til verdipapirhandelloven 2007/06/29 nr 876. Informasjon om SR- Markets Alminnelige forretningsvilkår er tilgjengelig på vår hjemmeside www.sr-bank.no.

SR-Bank Markets, en divisjon i SpareBank 1 SR-Bank ASA - organisasjonsnummer NO 937 895 321 i Foretaksregisteret, er medlem av Norges Fondsmeglerforbund og underlagt tilsyn av Finanstilsynet.

SpareBank1 SR-Bank ASA, Markets

