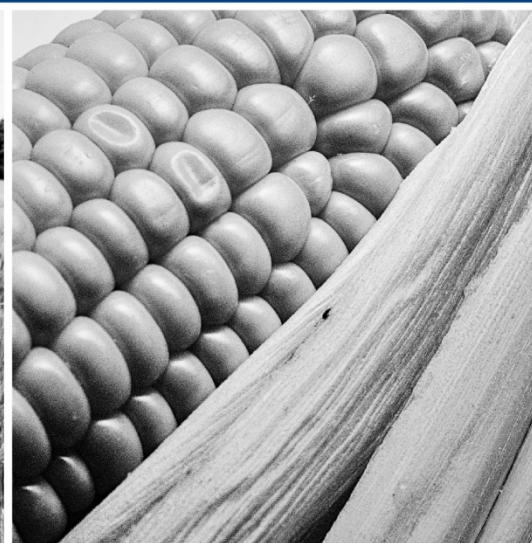


# Jordbruksbrevet

13 januari, 2012



Kontakt: Karl Persson

Telefon: +46 (0)8 46 34 620

E-post: [kape15@handelsbanken.se](mailto:kape15@handelsbanken.se)

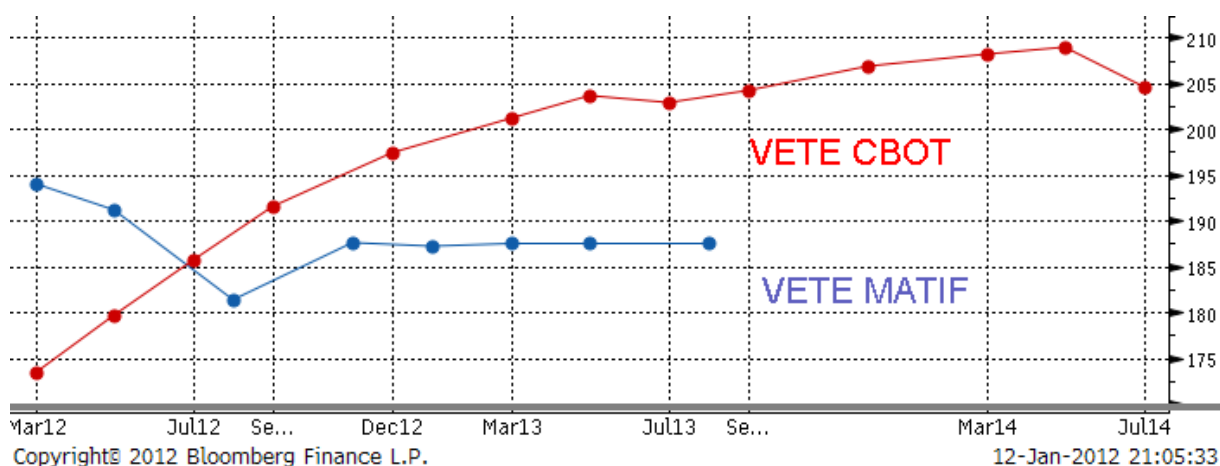
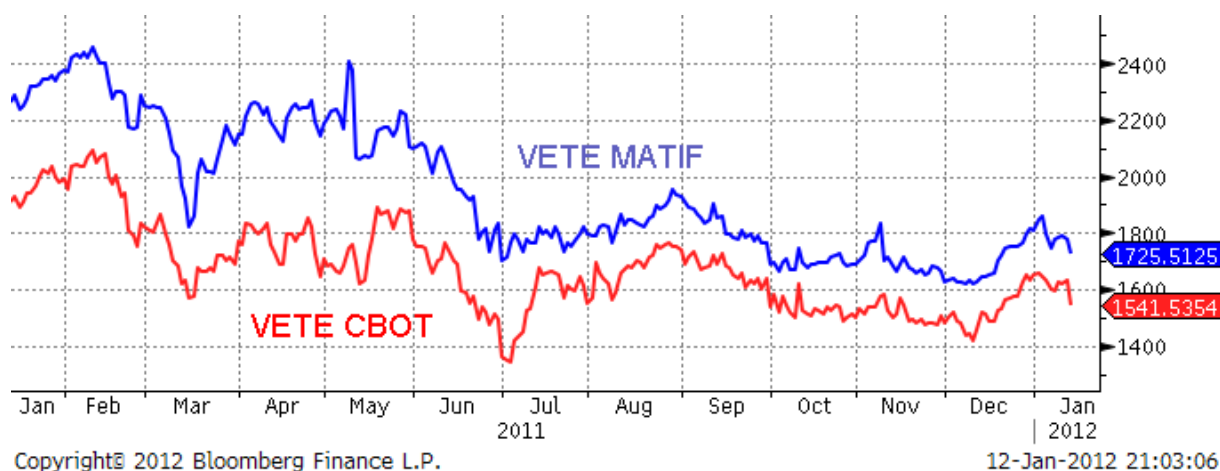
# Vete

Vetepriset på Matif stängde igår på en något högre nivå jämfört med förra torsdagen, trots gårdagens kraftiga fall orsakat av januari månads rapport från USDA – se nästa sida. Fallet blev klart större i USA och vetet i Chicago noteras ned sedan förra veckan. En fortsatt försvagning av euron i förhållande till den amerikanska dollarn har påverkat det europeiska vetets relativt bättre utveckling den senaste tiden.

Den amerikanska vetearealen justerades upp mer än väntat i gårdagens rapport, annars har vetet fortsatt att följa prisutvecklingen för majs och därmed väderutvecklingen i Sydamerika i väldigt hög grad under de senaste veckorna. Efter gårdagens rapport kommer fokus återigen riktas på väderutvecklingen i Sydamerika, vilken är svår att förutse.

Den australiensiska veteskörden är i stort sett klar, trots mycket regn uppges kvaliteten kunna bli något bättre än tidigare befarat. Den argentinska veteskörden är även den i stort sett klar, små regnskurar fördröjde skördarbetet något på slutet men utan större problem. För vetet i EU finns inga större skäl till oro, även om mer snö är önskvärt. Oron är dock större för vetet i Ukraina, som fortfarande även det har för lite snö, men vintern har hittills varit väldigt mild mot det ukrainska vetet med låga temperaturer. Hela 35 procent av höstvetet i Ukraina uppges dock vara i dåligt skick vilket kommer påverka framtida exportvolymerna.

Vart vetepriserna är på väg är väldigt osäkert inte minst innan vintern är över och vi får en klar bild över grödorernas skick, inte bara i Ukraina utan även i USA där höstvetet är i dåligt skick har dock vintern varit mild. Utan fortsatt torrt och varmt väder i Sydamerika, med stigande majs- och sojapriser som följd, är det i nuläget svårt att se högre vetepriser den närmaste tiden.



# Vete - WASDE

Världsproduktionen av vete justerades upp med 2,5 miljoner ton med bland annat 1,5 miljoner ton högre skörd i Kazakstan och 800.000 ton i Brasilien.

Den amerikanska och den ryska exporten justerades upp med vardera 500.000 ton medan exporten från Australien justerades ned med 500.000 ton.

Världens utgående lager av vete justerades upp med 1,5 miljoner ton, något högre i Australien och FSU men lägre i USA.

Dessutom höjdes siffrorna för den totala amerikanska vetearealen till 41,950 miljoner acres – upp från föregående säsong 40,650 miljoner acres.

## Wheat

### US Wheat Supply/Demand

	09/10	10/11	11/12	
			Dec	Jan
Planted	59,2	53,6	54,4	54,4
Harvested	49,9	47,6	45,7	45,7
Yield	44,5	46,3	43,7	43,7
Production	2 218	2 207	1 999	1 999
Carry In	657	976	862	862
Imports	119	97	120	120
Domestic	1 138	1 128	<b>1 178</b>	<b>1 162</b>
Exports	879	1 289	<b>975</b>	<b>950</b>
Carry Out	976	862	828	870

### World Wheat Supply/Demand

	09/10	10/11	11/12	
			Dec	Jan
Carry In	167,04	202,14	199,75	199,94
Production	685,44	651,58	<b>688,97</b>	<b>691,50</b>
Imports	133,58	129,96	135,21	135,21
Domestic	650,34	653,97	<b>680,20</b>	<b>681,43</b>
Exports	135,80	131,90	138,69	139,37
End Stocks	202,14	199,94	<b>208,52</b>	<b>210,02</b>

### World Wheat Production

	09/10	10/11	11/12	
			Dec	Jan
US	60,37	60,06	54,41	54,41
EU-27	138,82	135,67	137,49	137,49
Canada	26,85	23,17	25,26	25,26
Australia	21,83	27,89	28,30	28,30
Argentina	11,00	16,10	14,50	14,50
China	115,12	115,18	117,92	117,92
FSU	113,93	81,36	<b>112,45</b>	<b>114,18</b>
India	80,68	80,80	85,93	85,93
Pakistan	24,00	23,90	24,00	24,00
Other	92,84	87,45	88,71	89,51
World	685,44	651,58	688,97	691,50

### World Wheat End Stocks

	09/10	10/11	11/12	
			Dec	Jan
US	26,55	23,47	<b>23,91</b>	<b>23,68</b>
EU-27	16,16	11,69	12,68	12,68
Canada	7,83	7,19	6,05	6,05
Australia	5,59	8,82	<b>8,62</b>	<b>9,12</b>
Argentina	1,36	3,09	3,17	3,17
China	54,43	60,09	65,01	65,01
FSU	26,63	23,83	<b>27,99</b>	<b>28,22</b>
India	16,12	15,36	15,59	15,59
Pakistan	3,56	3,31	3,31	3,31
Other	43,91	43,09	42,19	43,19
World	202,14	199,94	208,52	210,02

# Majs

Terminspriserna på majs i Chicago har backat kraftigt sedan förra veckan, en nedgång som orsakades av gårdagens rapport från USDA i vilken siffrorna för utgående lager av majs i USA var klart högre än väntat – se nästa sida. Även utgående globala lager av majs justerades upp.

Efterfrågan på amerikansk majs har varit låg den senaste tiden, oro för minskande efterfrågan från etanolindustrin ger även det press nedåt. Uppgången veckorna innan gårdagens fall har i stort sett helt påverkats av torkan i Sydamerika, främst Argentina. Det har fallit en del regn men ej i tillräcklig mängd och dessutom något för sent i flera områden. Kommande prisutveckling lär under några veckor vara starkt beroende av den fortsatta väderutvecklingen i Argentina och Brasilien, vilken är väldigt svår att förutse.

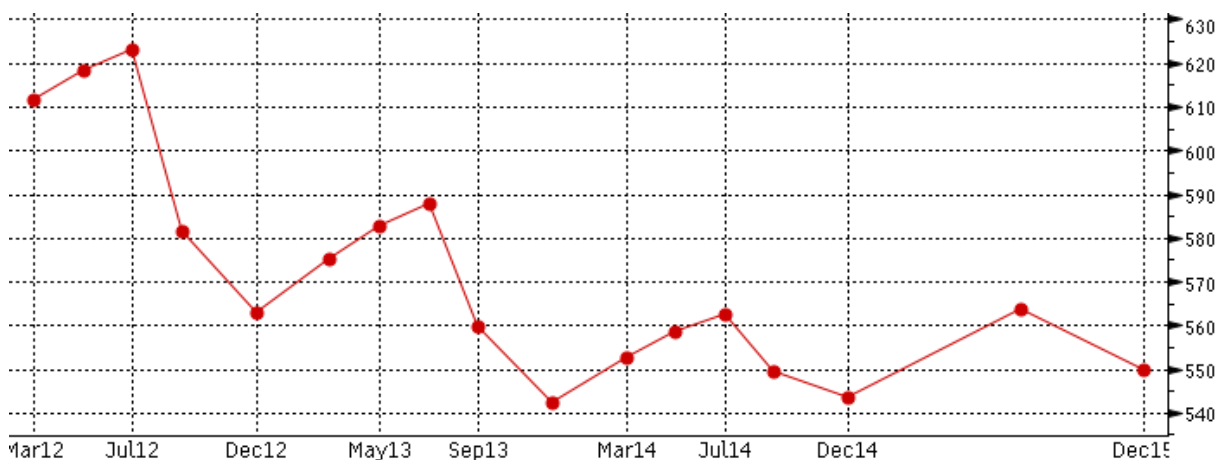
USDA uppskattar den kommande argentinska majsskörden till 26 miljoner ton, de flesta sydamerikanska analytiker förväntar sig dock en skörd kring 23-25 miljoner ton – alltså klart lägre och risk finns att USDA underskattar torkans effekt. En hel del av detta bortfall bör dock kunna kompenseras av fodervete från andra delar av världen, vilket det finns gott om.

Lite längre fram kommer snart fokus riktas mot kommande sådd i USA, arealen spås av många bli den största någonsin som följd av höga priser – men konkurrens om arealen lär komma från sojaböner.



Copyright© 2012 Bloomberg Finance L.P.

12-Jan-2012 20:36:02



Copyright© 2012 Bloomberg Finance L.P.

12-Jan-2012 20:36:30

# Majs - WASDE

Världsproduktionen av majs justerades upp med måttliga 500.000 ton, 3 miljoner lägre produktion i Argentina tas ut av högre skörd i USA, EU och Ukraina. Den brasilianska skörden lämnades kanske något förvånande oförändrad.

Den amerikanska exporten justerades upp med 1,3 miljoner ton och den argentinska med 1,5 miljoner ton.

Utgående lager av majs justerades upp med 1 miljon ton, högre lager i Kina och Ukraina men minskade lager i Argentina och USA.

## Corn

US Corn Supply/Demand				World Corn Supply/Demand					
	09/10	10/11	11/12			09/10	10/11	11/12	
			Dec	Jan				Dec	Jan
Planted	86,4	88,2	91,9	91,9	Carry In	147,34	144,08	128,27	128,06
Harvested	79,5	81,4	<b>83,9</b>	<b>84,0</b>	Production	819,23	827,56	<b>867,52</b>	<b>868,06</b>
Yield	164,7	152,8	<b>146,7</b>	<b>147,2</b>	Imports	89,76	90,11	91,61	92,11
Production	13 092	12 447	12 310	12 358	Domestic	822,50	843,37	<b>868,61</b>	<b>867,98</b>
Carry In	1 673	1 708	1 128	1 128	Exports	96,82	90,45	94,74	94,91
Imports	8	28	15	15	End Stocks	144,08	128,27	<b>127,19</b>	<b>128,14</b>
Ethanol	4 591	5 021	5 000	5 000					
Domestic	11 086	11 220	11 010	11 005					
Exports	1 980	1 835	<b>1 600</b>	<b>1 650</b>					
Carry Out	1 708	1 128	843	846					

World Corn Production				World Corn End Stocks					
	09/10	10/11	11/12			09/10	10/11	11/12	
			Dec	Jan				Dec	Jan
US	332,55	316,17	<b>312,69</b>	<b>313,92</b>	US	43,38	28,66	<b>21,55</b>	<b>21,49</b>
Argentina	23,30	22,50	<b>29,00</b>	<b>26,00</b>	Argentina	0,89	1,29	<b>2,50</b>	<b>1,40</b>
Brazil	56,10	57,50	61,00	61,00	Brazil	9,99	9,49	10,49	10,49
China	163,97	177,25	191,75	191,75	China	51,30	53,42	<b>56,97</b>	<b>57,97</b>
S. Africa	13,42	10,92	12,50	12,50	S. Africa	5,17	2,82	<b>2,84</b>	<b>2,92</b>
EU-27	56,95	55,80	<b>63,89</b>	<b>64,31</b>	EU-27	5,21	4,80	5,19	5,20
FSU	18,04	18,56	<b>31,80</b>	<b>33,28</b>	FSU	1,36	1,73	<b>3,61</b>	<b>4,91</b>
Mexico	20,37	21,13	20,50	20,50	Mexico	1,39	1,72	1,62	1,62
Other	134,53	147,73	144,39	144,80	Other	25,39	24,34	22,42	22,14
World	819,23	827,56	867,52	868,06	World	144,08	128,27	127,19	128,14

# Sojabönor

Terminspriserna på sojabönor har backat något sedan förra veckan, delvis som följd av viss nederbörd i torkdrabbade Sydamerika men framförallt följde sojabönorna med majsens ned efter USDA-rapporten igår – se nästa sida. Till våren vid tid för sådd i USA kommer de båda grödorna slåss om areal vilket gör att det finns en relativt stark koppling mellan grödornas pris. Under gårdagen backade dock priset på sojabönor klart mindre än majsens med omkring 2 procent jämfört med majsens fall på ungefär 6 procent.

Vädret i Sydamerika har varit under stort fokus under flera veckor nu och lär vara så i flera veckor till. USDA:s nedjustering av den argentinska sojaproduktionen blev klart mindre än många väntat med blygsamma 1,5 miljoner ton – flera sydamerikanska analytiker uppskattar att torkan hittills skapat en skördeförlust på uppemot 6 miljoner ton. Förvånande är kanske också USDA:s nedjustering på 1 miljon ton av den brasilianska skörden, flera analytiker hävdar att en nedjustering med omkring 5 miljoner ton vore mer korrekt. I den näst största sojaproducerande delstaten i Brasilien, Parana, bedöms endast 57 procent av grödan vara i bra skick, att jämföra med 95 procent en månad tidigare.

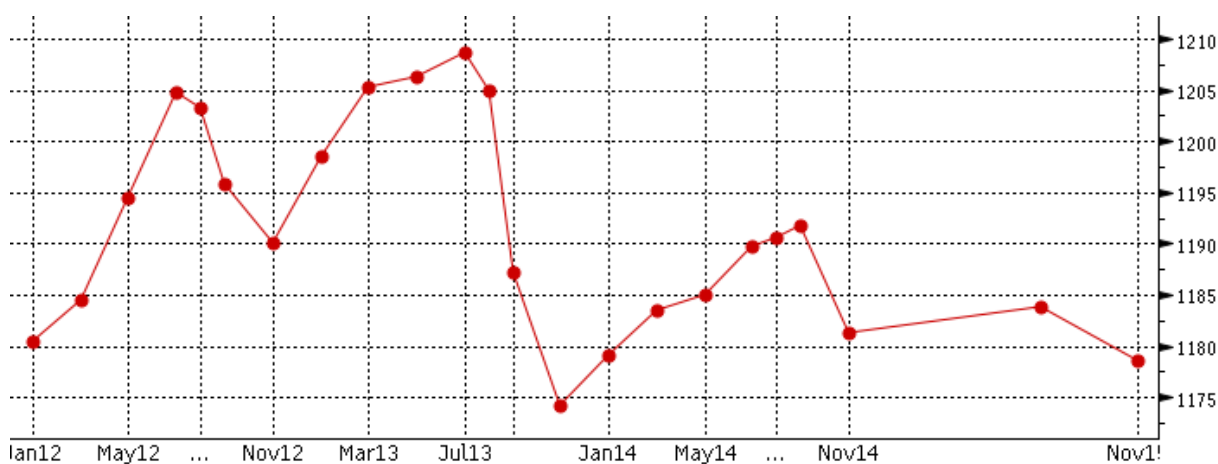
Den kritiska perioden för sojabönor i Argentina ligger några veckor fram i tiden, men i Brasilien har alltså en ganska kraftig skada redan skett – vilket kanske i alla fall USDA inte riktigt tagit på allvar. Det har fallit en del regn den senaste tiden, men de brasilianska lantbrukarna har lärt sig att inte ta ut segern i förskott – det regnar alltid något, även under riktigt torra år.

Kommande prisutveckling är under en ganska lång tid främst beroende av väderutvecklingen i Sydamerika, vilken är väldigt svårbedömd.



Copyright© 2012 Bloomberg Finance L.P.

12-Jan-2012 20:17:51



Copyright© 2012 Bloomberg Finance L.P.

12-Jan-2012 20:18:24

# Sojabönor - WASDE

Världsproduktionen av sojabönor justerades ned med 2,2 miljoner ton – Brasilien ned 1 miljon ton, Argentina ned 1,5 miljoner ton men USA upp något som följd av högre avkastning.

Den argentinska exporten av sojabönor justerades ned 1 miljon ton, den brasilianska justerades dock upp med 500.000 ton medan den förväntade amerikanska exporten sänktes med 700.000 ton.

Utgående lager av sojabönor i USA justerades upp som följd av högre skörd och lägre export. Utgående lager i Sydamerika sänktes med 2 miljoner ton.

## Soybeans

### US Soybean Supply/Demand

	09/10	10/11	11/12	
			Dec	Jan
Planted	77,5	77,4	75,0	75,0
Harvested	76,4	76,6	73,7	73,6
Yield	44,0	43,5	41,3	41,5
Production	3 359	3 329	<b>3 046</b>	<b>3 056</b>
Carry In	138	151	215	215
Imports	15	15	15	15
Crush	1 752	1 648	<b>1 625</b>	<b>1 615</b>
Seed/Resid	110	132	120	120
Exports	1 499	1 500	<b>1 300</b>	<b>1 275</b>
Carry Out	151	215	<b>230</b>	<b>275</b>

### World Soybean Supply/Demand

	09/10	10/11	11/12	
			Dec	Jan
Carry In	42,72	59,61	68,43	68,58
Production	260,85	264,18	<b>259,22</b>	<b>257,00</b>
Imports	86,83	88,78	93,96	92,96
Domestic	238,24	251,58	<b>260,09</b>	<b>259,30</b>
Exports	92,55	92,41	96,99	95,81
Carry Out	59,61	68,58	<b>64,54</b>	<b>63,43</b>

### World Soybean Production

	09/10	10/11	11/12	
			Dec	Jan
US	91,42	90,61	<b>82,89</b>	<b>83,17</b>
Argentina	54,50	49,00	<b>52,00</b>	<b>50,50</b>
Brazil	69,00	75,50	<b>75,00</b>	<b>74,00</b>
China	14,98	15,10	13,50	13,50
Others	30,95	33,97	35,83	35,83
World	260,85	264,18	259,22	257,00

### World Soybean End Stocks

	09/10	10/11	11/12	
			Dec	Jan
US	4,11	5,84	<b>6,26</b>	<b>7,49</b>
Argentina	22,28	22,88	<b>22,93</b>	<b>22,40</b>
Brazil	15,84	22,31	<b>18,90</b>	<b>17,36</b>
China	13,26	14,56	13,26	13,26
Others	4,12	2,99	3,19	2,92
World	59,61	68,58	64,54	63,43

# Raps

Terminspriserna på raps stängde igår i stort sett oförändrat jämfört med förra torsdagen. Rapsen har den senaste tiden fått stöd av stigande priser på sojabönor och även av högre priser på råolja, men rapsen visar även styrka på egen hand - under prisnedgången igår var raps en av de jordbruksprodukter som stod emot allra bäst. Likt övriga Matifnoterade jordbruksprodukter har rapsen även fått stöd av en svagare euro.

Som ni kunnat läsa om tidigare i vårt jordbruksbrev råder det brist på raps i EU plus att rapsen redan innan vintern var i riktigt dåligt skick i flera viktiga områden. Till de värst drabbade länderna hör Ukraina, som normalt är en viktig leverantör till EU, men även i Rumänien har grödan haft stora problem. Vintern har visserligen varit relativt snäll mot rapsen i dessa regioner än så länge.

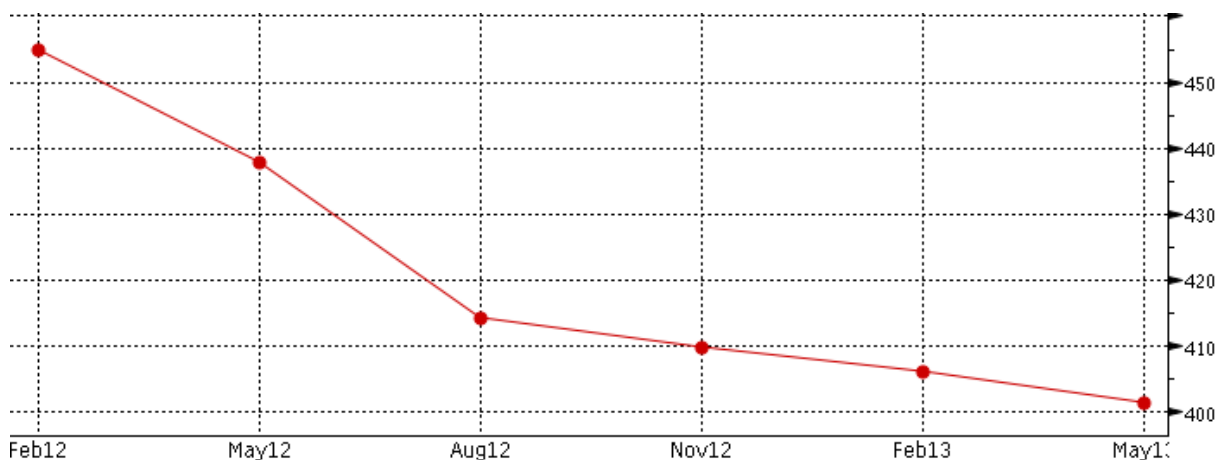
Den tyska höstrapsarealen beräknas till 1,32 miljoner hektar, ned från föregående säsongs 1,45 miljoner hektar. Indiens rapsskörd år 2012 uppskattas till 6 miljoner ton, en nedgång med 1 miljon ton jämfört med förra årets skörd.

En låg tillgång på raps och dåliga utsikter för detta års skörd gör att europeiska rapspriser bör hålla sig kvar på en hög nivå ett ganska bra tag.



Copyright© 2012 Bloomberg Finance L.P.

12-Jan-2012 18:50:49



Copyright© 2012 Bloomberg Finance L.P.

12-Jan-2012 18:51:10

# Malkorn

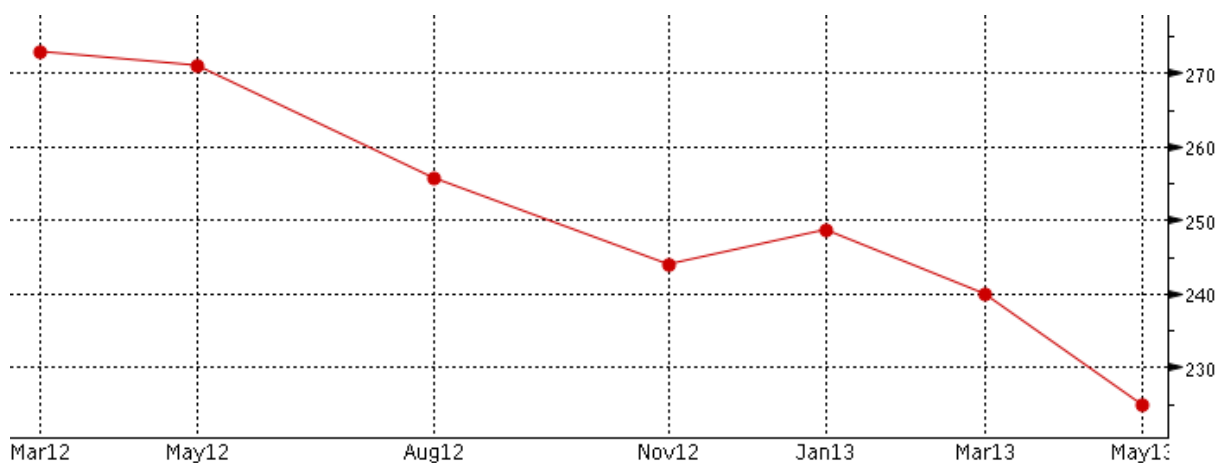
Terminspriserna på malkorn har fortsatt stiga något, delvis som följd av fortsatt rapportering om dålig kvalitet i Skandinavien, Polen och Tyskland – volymen malkorn tillgänglig är fortfarande något av en gissningslek. Den brist som EU har vad gäller malkorn väntas till viss del kompenseras av import från Argentina under årets första månader, importen från detta land uppskattas till omkring 250-270 tusen ton.

En eventuell fortsatt uppsida för malkornet bör dock vara klart begränsad. EU:s malkornsareal beräknas stiga med ungefär 6 procent och det finns en viss oro över minskande efterfrågan på öl. Som följd av dåliga väderförhållanden vid tid för höstsådd beräknas den danska vårkornsarealen öka med uppemot 20 procent, vilket bör ge ytterligare press nedåt.



Copyright© 2012 Bloomberg Finance L.P.

12-Jan-2012 18:31:49



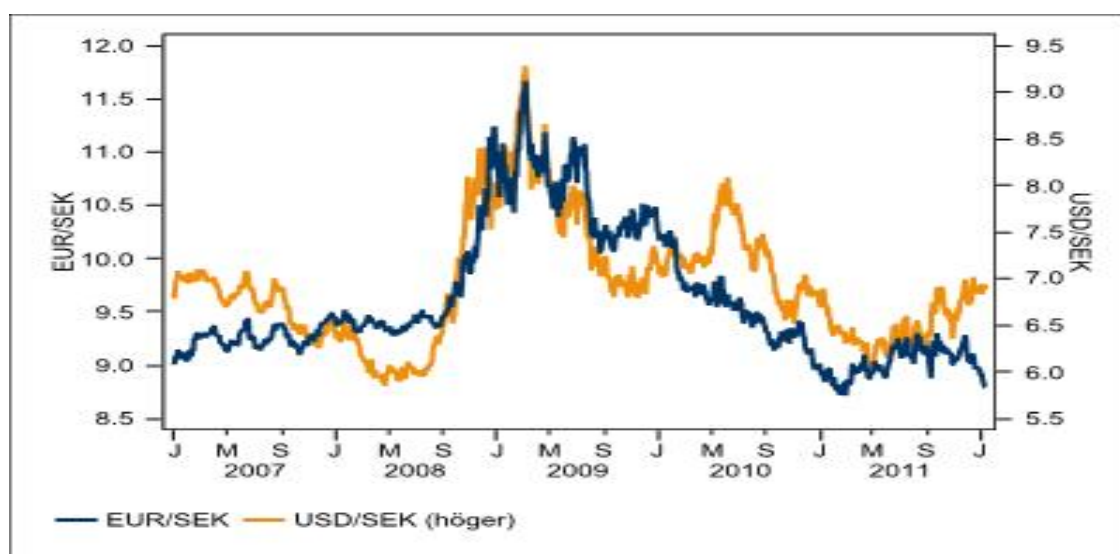
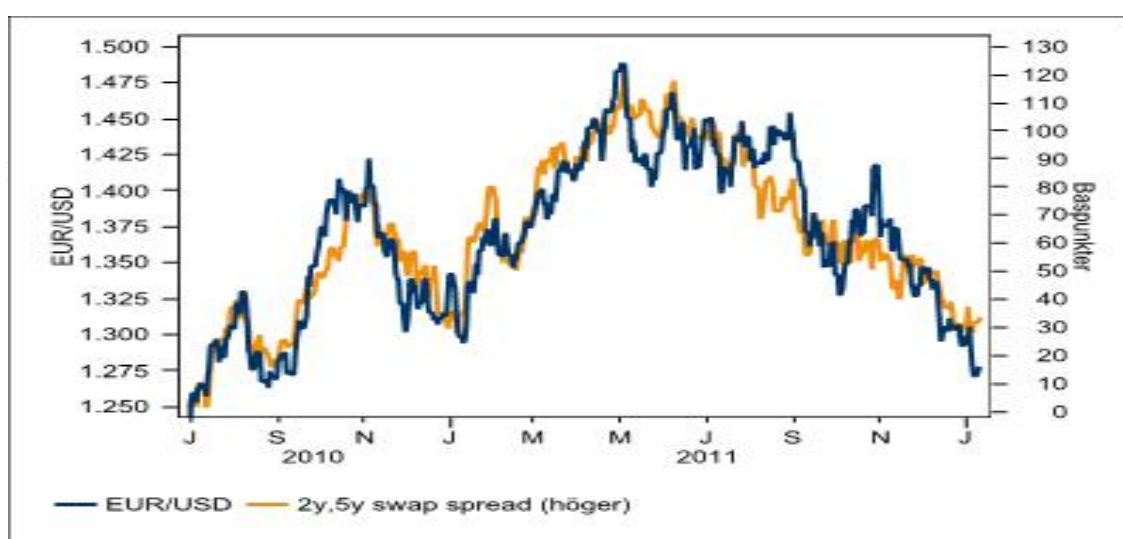
Copyright© 2012 Bloomberg Finance L.P.

12-Jan-2012 18:34:56

# EURSEK och USDSEK

Euron har försvagats mot de flesta andra större valutor under inledningen av året i takt med att marknaden åter riktar in sig på den olösta Europeiska skuldcrisen. År 2011 inleddes på ett liknande sätt. Den europeiska centralbanken ECB signalerade då räntehöjningar inom kort, vilket ledde till att euron istället stärktes rejält mot de flesta valutor. I år stundar sannolikt fler penningpolitiska stimulanser från ECB samtidigt som USA:s centralbank Federal Reserve åtnjuter bättre ekonomisk statistik vilket gör att den kan vila på hanen. Lägre räntor i EMU-området bör tendera att missgynna euron mot dollarn vilket översätts till att även kronan försvagas mot dollarn. Dollarn brukar dessutom klara sig lite bättre än andra valutor när den globala ekonomin bromsar in, vilket är fallet i nuläget. Sveriges centralbank, Riksbanken, kommer sannolikt också att sänka räntan framöver (vi spår en sänkning om 25 punkter till 1,5% i februari), men troligtvis inte i den takt som marknaden förväntar sig. Därför bör även kronan klara sig bra mot euron framöver.

**Bild 1: ränteskillnad, EMU-området vs USA**



Källa: Macrobond

## Historisk prisutveckling

Råvara	Börs	Valuta	12-jan	% 5d	% 1m	% 3m	% 6m	% 1år
Kvarnvet	MATIF	EUR	194,00	-1%	8%	4%	1%	-24%
Chicagovete	CBOT	USD	605,00	-3%	2%	-2%	-14%	-23%
Fodervete	LIFFE	GBP	152,00	1%	8%	3%	-6%	-23%
Malkorn	MATIF	EUR	272,50	1%	4%	2%	8%	-13%
Sojaböner	CBOT	USD	1178,50	-1%	5%	-6%	-15%	-16%
Sojamjöl	CBOT	USD	306,10	-1%	10%	-4%	-12%	-19%
Sojaolja	CBOT	USD	51,15	-1%	4%	-1%	-9%	-11%
Majs	CBOT	USD	611,50	-5%	4%	-4%	-16%	-5%
Rapsfrö	MATIF	EUR	450,75	0%	8%	4%	0%	-13%
Havre	CBOT	USD	284,25	-1%	-7%	-17%	-22%	-28%
Mjök	CME	USD	17,12	-1%	-8%	-5%	-19%	26%
Live Cattle	CME	USD	121,25	1%	3%	0%	7%	10%
Lean Hogs	CME	USD	83,95	0%	-2%	-10%	-12%	5%
Tysk gristermin	EUREX	EUR	1,44	-3%	-11%	-4%	-10%	15%
Tysk proc.pot.termin	EUREX	EUR	7,70	-3%	3%	67%	-22%	-77%
Vitsocker	LIFFE	USD	620,60	3%	2%	-7%	-28%	-21%
Råsocker	NYBOT	USD	23,27	1%	0%	-11%	-24%	-27%
Arabica kaffe	NYBOT	USD	233,90	7%	7%	2%	-9%	-3%
Kakao	NYBOT	USD	2326,00	15%	15%	-12%	-24%	-21%
SHB Råvaruindex		USD	781,56	1%	3%	-2%	-10%	-3%
USDSEK		SEK	6,93	0%	-1%	4%	7%	3%
EURSEK		SEK	8,88	1%	-2%	-3%	-3%	-1%

## Kommande veckas jordbruksnyheter (klockslag är CET)

Date Time	Event		Prior
01/17/2012 14:30	NOPA Monthly Oil Stocks	DEC	1876430
01/17/2012 14:30	NOPA Soybean Capacity Crush	DEC	141277
01/17/2012 14:30	NOPA Monthly Oil Yield	DEC	11.31
01/17/2012 17:00	Export Inspections - Corn	12-jan	33.90
01/17/2012 17:00	Export Inspections - Soybeans	12-jan	31.97
01/17/2012 17:00	Export Inspections - Wheat	12-jan	10.78
01/17/2012 20:00	USDA Cattle Slaughter	17-jan	--
01/17/2012 20:00	USDA Hog Slaughter	17-jan	--
01/18/2012 20:00	USDA Cattle Slaughter	18-jan	--
01/18/2012 20:00	USDA Hog Slaughter	18-jan	--
01/19/2012 20:00	USDA Cattle Slaughter	19-jan	--
01/19/2012 20:00	USDA Hog Slaughter	19-jan	--
01/19/2012 21:00	USDA Broiler Eggs Set	13-jan	--
01/20/2012 14:30	USDA Red Meat Production	DEC	-1.6%
01/20/2012 14:30	Net Export Sales Cotton-Total	12-jan	--
01/20/2012 14:30	Net Export Sales Corn-Total	12-jan	--
01/20/2012 14:30	Net Export Sales Corn-Old Crop	12-jan	--
01/20/2012 14:30	Net Export Sales Cotton-Old	12-jan	--
01/20/2012 14:30	Net Export Sales Soy Meal-Tot	12-jan	--
01/20/2012 14:30	Net Export Sales Soybeans-Old	12-jan	--
01/20/2012 14:30	Net Export Sales Soy Meal-Old	12-jan	--
01/20/2012 14:30	Net Export Sales Soy Oil-Old	12-jan	--
01/20/2012 14:30	Net Export Sales Soybeans-Tot	12-jan	--
01/20/2012 14:30	Net Export Sales Soy Oil-Total	12-jan	--
01/20/2012 14:30	Net Export Sales Wheat-Total	12-jan	--
01/20/2012 14:30	Net Export Sales Wheat-Old	12-jan	--
01/20/2012 20:00	USDA Cattle Slaughter	20-jan	--
01/20/2012 20:00	USDA Hog Slaughter	20-jan	--
01/20/2012 21:00	Cattle on Feed-Feedlots YOY%	DEC	4.0%
01/20/2012 21:00	Cattle on Feed-Marketing YOY%	DEC	-0.2%
01/20/2012 21:00	Cattle on Feed-Placements YOY%	DEC	4.1%
01/20/2012 21:00	Cold Storage - Pork Bellies	DEC	26.8

## Handelsbanken Capital Markets hjälper investerare och riskmanagers att nå världens råvarumarknader

### För ytterligare information kontakta

Karl Persson

Handelsbanken Råvaror

+46 (0)8 463 46 20

kape15@handelsbanken.se

[www.handelsbanken.se/ravaror](http://www.handelsbanken.se/ravaror)

<http://hcm.handelsbanken.se/struktureradeprodukter/Start/Bull--Bear/>

### Ansvarsbegränsning

Detta material är producerat av Svenska Handelsbanken AB (publ) i fortsättningen kallad Handelsbanken. De som arbetar med innehållet är inte analytiker och materialet är inte oberoende investeringsanalys. Innehållet är uteslutande avsett för kunder i Sverige. Syftet är att ge en allmän information till Handelsbankens kunder och utgör inte ett personligt investeringsråd eller en personlig rekommendation. Informationen ska inte ensamt utgöra underlag för investeringsbeslut. Kunder bör inhämta råd från sina rådgivare och basera sina investeringsbeslut utifrån egen erfarenhet.

Informationen i materialet kan ändras och också avvika från de åsikter som uttrycks i oberoende investeringsanalyser från Handelsbanken. Informationen grundar sig på allmänt tillgänglig information och är hämtad från källor som bedöms som tillförlitliga, men riktigheten kan inte garanteras och informationen kan vara ofullständig eller nedkortad. Ingen del av förslaget får reproduceras eller distribueras till någon annan person utan att Handelsbanken dessförinnan lämnat sitt skriftliga medgivande. Handelsbanken ansvarar inte för att materialet används på ett sätt som strider mot förbudet mot vidarebefordran eller offentliggörs i strid med bankens regler.

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.

### Important notice - in English

This communication is a product of Svenska Handelsbanken AB (publ). It is not an independent or objective research report prepared by research analysts. This information is not directed to persons whose participation requires prospectuses, registration, or other measures beyond those taken by Handelsbanken. This information may not be distributed in any country, for instance the US, in which distribution requires such measures or contravenes the laws of such country.