

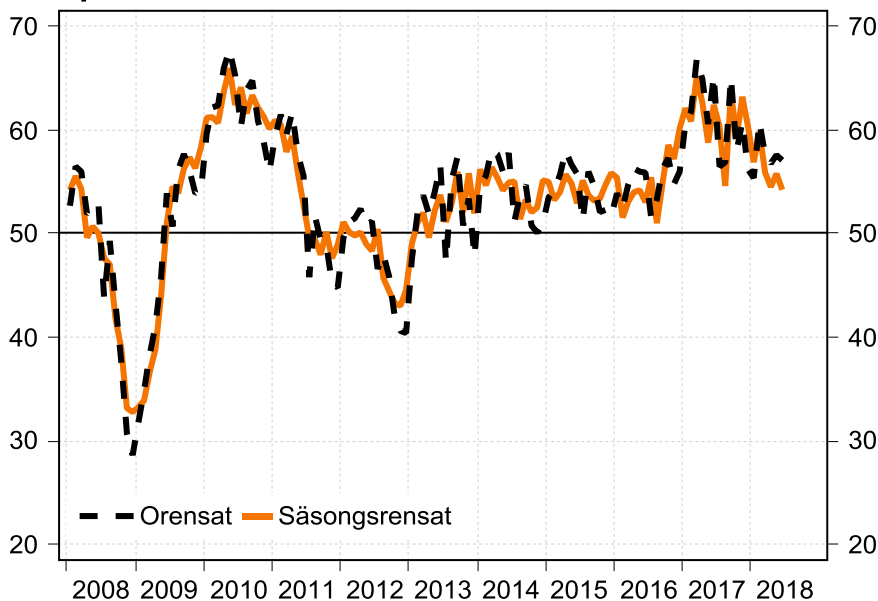
Purchasing Managers' Index

2 July 2018

PMI fell to 54.2 in June: Despite decline, expansion continues

- The PMI fell to 54.2 in June from 55.8 in May. The outcome supports a continued expansion in manufacturing, however. The sub-index for new orders produced the biggest negative contribution to the PMI, followed by production and employment. Suppliers' delivery times positively contributed to the PMI. A three-month moving average for June fell to 54.8, which is 0.6 points lower than the corresponding average for May. Individual months should be interpreted with caution.
- The sub-index for production fell to 52.0, which is 2.3 points lower than in May. This produced a negative contribution of 0.6 points. The sub-index for new orders fell to 54.5 in June from 57.0, producing a negative contribution of 0.8 points.
- The sub-index for employment reached 54.5, falling by 2.8 points and lowering the PMI by 0.6 points. At the same time suppliers' delivery times rose to 62.2, positively contributing 0.4 points to the PMI.
- The index for prices of commodity and intermediate goods fell to 70.7 in June from 72.3 in May.

Inköpschefsindex



PMI

(Purchasing Managers' Index)
Seasonally adjusted

2018	Jun 54.2
	May 55.8
	Apr 54.5
	Mar 55.9
	Feb 59.8
	Jan 56.9
2017	Dec 60.3
	Nov 63.2
	Oct 59.3
	Sep 63.7
	Aug 54.6
	Jul 60.3
	Jun 62.4

The Purchasing Managers' Index (PMI) is a business cycle indicator for the Swedish economy produced by Swedbank in cooperation with Sif. The PMI is produced for both the manufacturing and service sectors. The aim of the PMI is to get a quick measure of the current state of the economy. Each month purchasing managers are surveyed and an index calculated. An index level above 50 indicates expansion, while a level below 50 signals a contraction. The PMI for the manufacturing sector is published on the first banking day of each month at 8:30 am (CET), while the corresponding index for the service sector is published on the third banking day of each month at 8:30 am (CET).

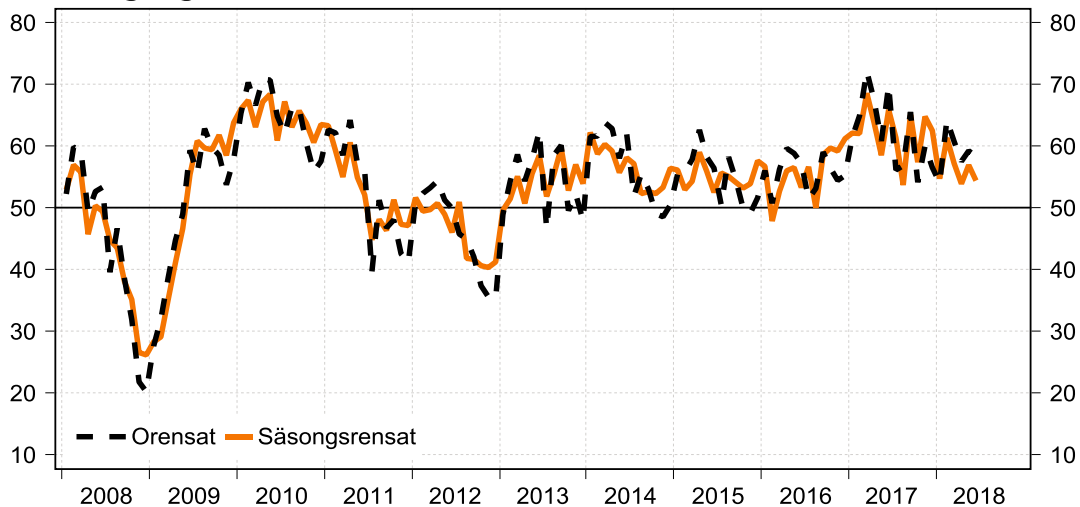
Next publication of Purchasing Managers' Index: Wednesday, 1 August 2018

Oscar Andersson, Swedbank Makroanalys, phone 08- 700 92 85, oscar.andersson@swedbank.se
Anna Sjöblom, Sif, phone 073 – 518 70 11, ansj@sif.se

PMI-total sjönk till 54,2 i juni från 55,8 i maj. Det är den längsta nivån, hittills, under året. Trots nedgången fortsätter PMI-total att vara på en nivå som vittnar om en expansiv utveckling inom tillverkningsindustrin. Ett tre månaders glidande medelvärde för juni sjönk till 54,8, vilket är 0,6 indexenheter lägre än föregående medelvärde. Enskilda månadsutfall bör dock tolkas med försiktighet.

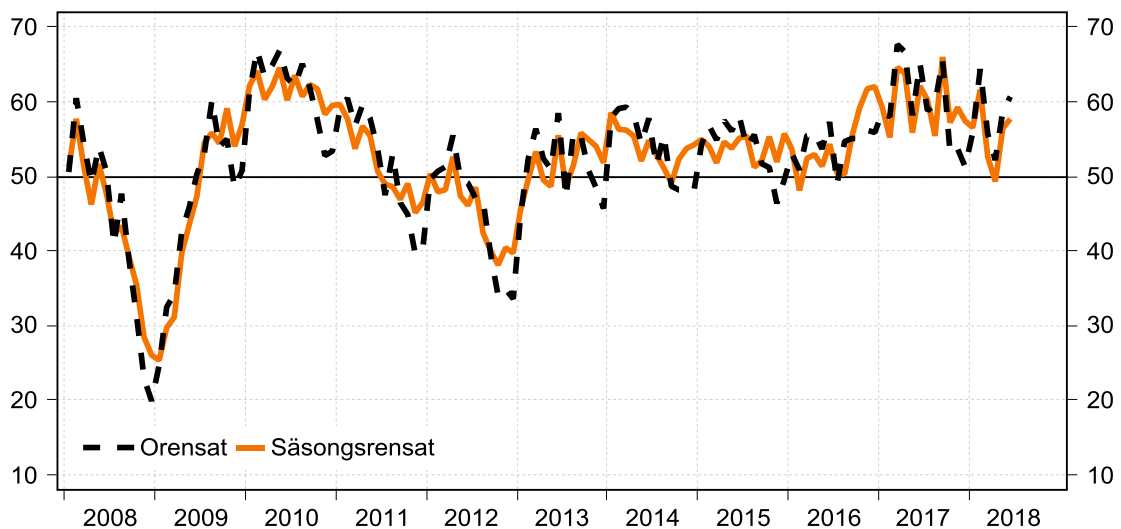
Delindex för **ordergång** noterades till 54,5 i juni, vilket är 2,5 indexenheter lägre än i maj. Ett tre månaders glidande medelvärde sjönk till 55,2 från 56,1 i maj. Ordergången för såväl exportmarknaden som hemmamarknaden sjönk, hemmamarknaden föll till till 51,2 från 54,7 i maj medan exportmarknaden noterades till 50,8 jämfört med 53,5 i maj.

Ordergång



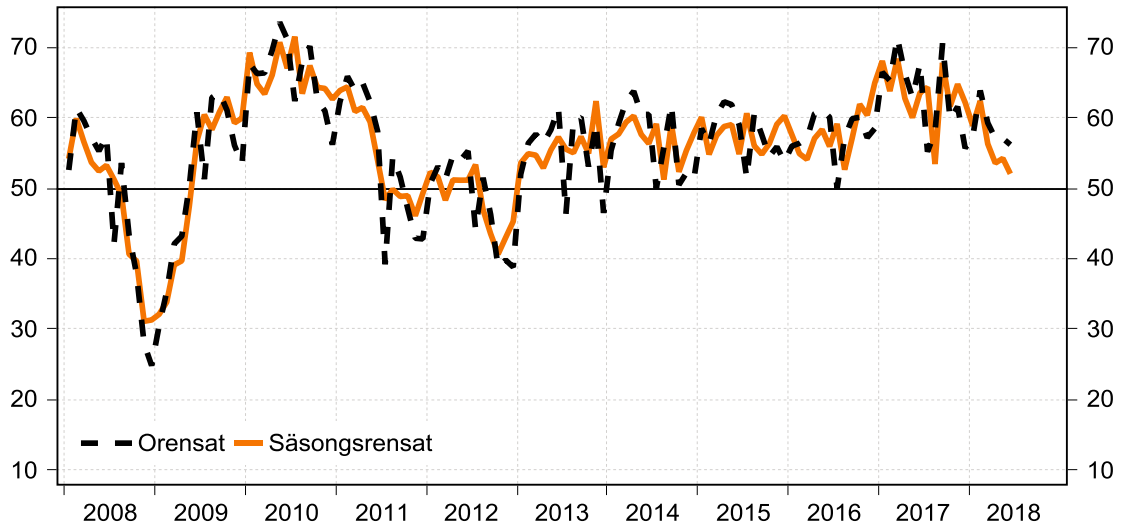
Index för **orderstockarna** steg till 57,7 i juni från 56,5 i maj. Ett tre månaders glidande medelvärde steg till 54,5 i juni, vilket är 1,7 indexenheter högre än motsvarande medelvärde i maj. Medelvärdesutvecklingen fortsätter att vara i tillväxtzonen.

Orderstock



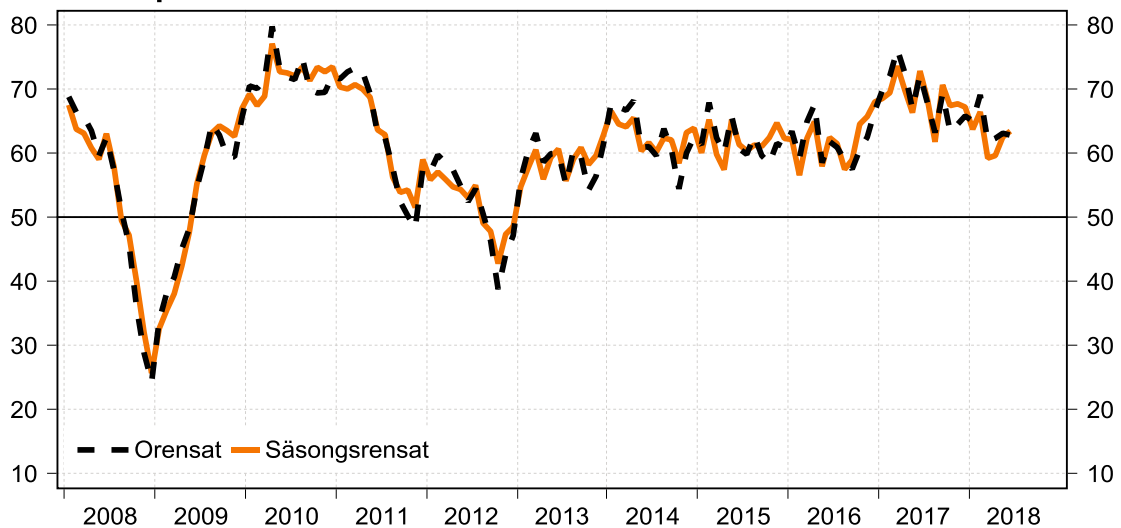
Delindex för **produktion** sjönk med 2,3 indexenheter till 52,0 i juni. Nedgången lämnade ett negativt bidrag om 0,6 indexenheter till PMI-total. Det genomsnittliga indexvärdet för andra kvartalet blev därmed 53,3 jämfört med 59,2 för årets första kvartal.

Produktion



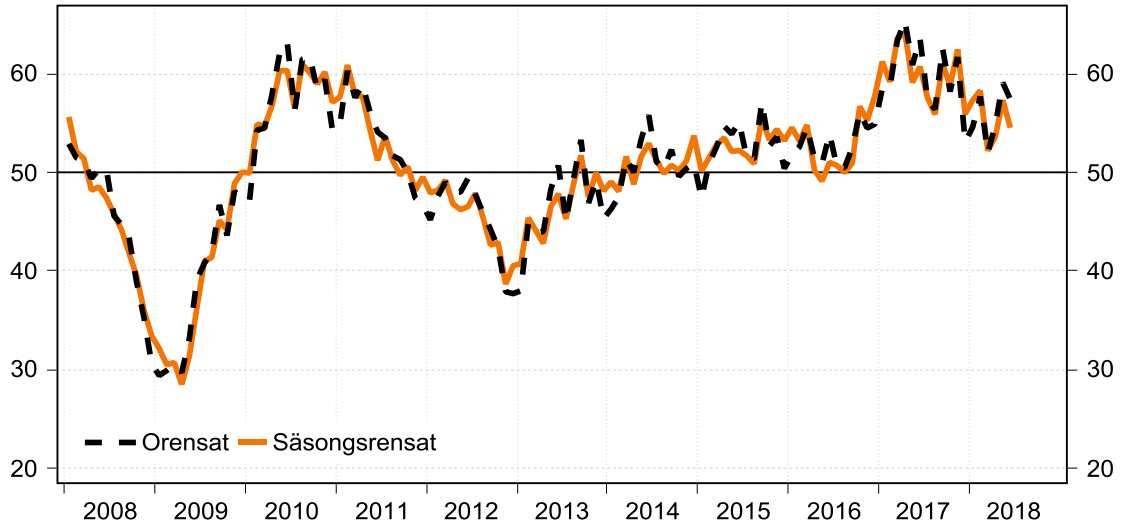
Index för *planerad produktion* steg till 63,5 i juni från 62,6 i maj. Det tyder på att produktionsplanerna fortsätter vara rejält optimistiska vilket även får stöd i stigande indextal för orderstockar.

Planerad produktion



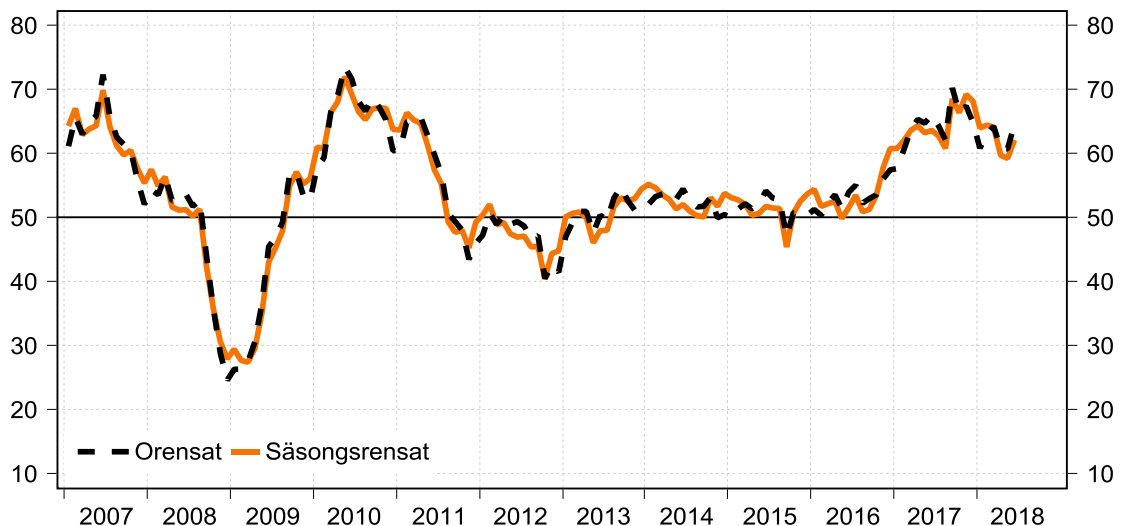
Delindex för **sysselsättning** sjönk med 2,8 indexenheter till en indexnivå om 54,5 i juni. Nedgången gav ett negativt bidrag om 0,6 indexenheter till PMI-total. Trots nedgången vittnar utfallet om att sysselsättningen fortsätter vara expansiv inom tillverkningsindustrin. Trenden är Dessutom positiv då ett tre månaders glidande medelvärde steg till 55,2 i juni, en uppgång på 0,8 indexenheter jämfört med maj.

Sysselsättning



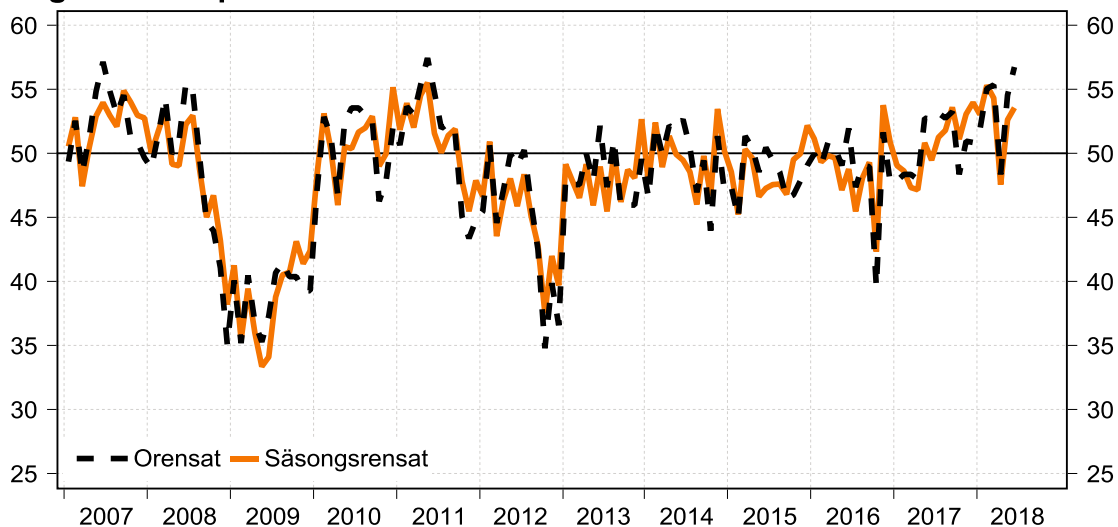
Delindex för **leverantörernas leveranstider** steg med 2,9 indexenheter och det gav en indexnivå om 62,2 i juni. Ökningen gav ett positivt bidrag om 0,4 till PMI-total. Då delindexet fortsätter vara klart över 50-strecket signalerar utfallet om ett fortsatt högt efterfrågetryck inom tillverkningsindustrin. Ett tre månaders glidande medelvärde för juni sjönk till 60,4 och det är 0,7 indexenheter lägre än motsvarande medelvärde i maj.

Leverantörernas leveranstider



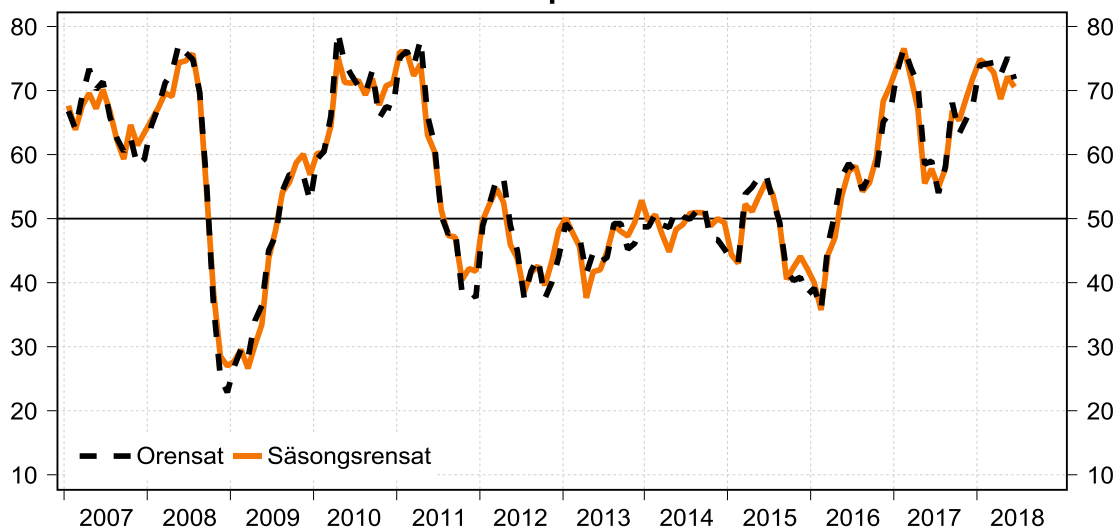
Delindex för **lager av inköpt material** steg till 53,6 i juni. Det gav ett marginellt negativt bidrag om 0,1 indexenheter till PMI-total. Samtidigt sjönk tre månaders glidande medelvärde till 51,3 i juni från 51,5 i maj.

Lager av inköpt material



Index för **leverantörernas rå- och insatsvarupriser** sjönk till 70,7 i juni från 72,3 i maj. Ett tre månaders glidande medelvärde sjönk till 70,6 i juni från 71,3 i maj. Den höga indexnivån signalerar om ett fortsatt högt kostnadstryck inom tillverkningsindustrin.

Leverantörernas rå- och insatsvarupriser



Stigande priser i juni

	Antal månader
Stål	27
Plast	18
Aluminium	10

Sjunkande priser i juni

	Antal månader
Koppar	2
Zink	1

Silf / Swedbanks inköpschefsindex - PMI, Säsongrensat

	ICI Ingår i ICI					Övriga nyckeltal				Prognos		
	Total-index	Order-ingång	Produktion	Sysselsättning	Leveranstider	Lager	Order-ingång export	Order-ingång hemmamarknad	Order-stock	Rå/insat s-varupriser	Import	Planerad produktion närmaste halvåret
2014 jan	56,2	62,3	57,0	49,0	55,2	47,8	60,2	56,6	58,5	49,6	53,9	66,6
feb	54,6	58,8	57,7	48,1	54,7	52,5	55,5	55,4	56,3	50,7	56,2	64,7
mar	56,4	60,3	59,4	51,6	53,6	49,0	58,0	56,5	56,2	47,5	51,1	64,2
apr	55,4	59,3	60,3	48,8	52,9	51,4	56,3	57,4	55,4	44,9	56,4	65,6
maj	54,2	55,8	57,6	51,6	51,4	50,0	56,2	53,7	52,0	48,4	55,2	60,4
jun	54,9	58,1	56,4	52,9	52,0	49,5	57,6	55,3	54,8	49,2	54,0	61,7
jul	55,0	57,2	59,2	51,2	51,0	48,6	55,4	54,5	53,0	50,9	54,4	60,2
aug	51,5	52,4	51,3	49,9	50,3	46,0	51,2	50,7	51,1	51,0	50,5	62,4
sep	53,3	52,7	59,2	50,7	50,1	49,9	53,3	48,6	49,1	51,0	51,7	62,2
okt	52,1	52,4	52,3	50,1	53,1	46,8	52,3	52,0	52,4	48,9	55,8	58,6
nov	52,5	53,4	55,4	51,2	51,8	53,5	54,0	52,4	53,7	50,1	52,3	63,3
dec	55,2	56,4	57,9	53,8	53,8	50,2	51,4	54,6	54,3	49,5	52,6	64,0
2015 jan	55,0	56,2	60,1	50,1	53,2	48,6	56,2	54,6	54,9	44,4	55,8	60,2
feb	53,3	53,0	54,8	51,5	52,8	45,2	48,5	51,6	54,0	43,1	50,4	65,3
mar	54,0	54,3	57,5	52,8	52,1	50,3	51,8	54,4	51,8	52,4	53,1	59,9
apr	55,7	59,1	58,7	53,5	50,4	49,7	54,5	56,2	54,6	51,2	53,7	57,5
maj	54,9	56,0	59,1	52,2	50,7	46,7	52,4	52,9	53,8	53,6	51,5	65,4
jun	52,9	52,6	54,9	52,2	51,7	47,3	51,8	47,1	55,1	55,8	50,4	61,4
jul	55,2	55,7	60,6	51,7	51,5	47,6	51,9	52,0	55,4	53,9	51,4	60,5
aug	53,7	55,2	56,0	50,9	51,4	47,6	52,0	52,5	51,2	49,3	49,2	61,4
sep	53,2	54,2	54,8	55,6	45,4	46,9	52,3	51,6	52,1	40,6	49,3	61,2
okt	53,4	53,3	56,4	53,3	50,7	49,6	50,9	52,4	55,3	42,4	53,7	62,5
nov	54,7	54,0	59,1	54,4	52,6	50,0	51,2	54,9	52,0	44,1	55,1	64,8
dec	55,8	57,6	60,2	53,3	53,8	52,2	55,1	52,9	55,7	42,3	54,8	62,4
2016 jan	55,4	56,8	57,6	54,5	54,4	51,2	52,8	56,5	53,7	40,1	54,1	62,2
feb	51,6	47,9	54,9	53,2	51,8	49,4	46,7	49,3	48,1	35,8	50,8	56,6
mar	53,1	52,7	54,2	54,8	52,2	49,9	49,8	53,0	52,4	44,4	50,6	62,4
apr	54,1	56,1	57,1	50,2	52,6	49,7	56,2	54,1	52,9	47,1	54,9	65,0
maj	54,2	56,6	58,4	49,2	49,9	47,1	51,8	56,5	51,4	53,7	52,7	58,0
jun	53,0	53,3	56,0	51,0	51,5	48,8	51,1	51,0	54,3	57,5	52,6	62,5
jul	55,4	56,7	59,2	50,7	53,5	45,5	53,9	55,0	50,4	58,3	51,9	61,6
aug	51,0	50,0	52,7	49,9	50,9	48,1	47,4	47,3	50,3	54,3	49,7	57,6
sep	54,8	58,7	57,1	50,9	51,3	49,3	54,7	53,1	55,5	55,7	51,4	59,0
okt	58,5	59,8	61,9	56,7	53,5	42,3	54,7	55,6	59,2	59,5	55,8	64,6
nov	57,2	59,3	60,4	55,3	57,9	53,8	55,6	55,0	61,7	68,4	54,6	65,8
dec	60,2	61,3	65,0	57,7	60,8	50,9	57,9	58,7	62,0	70,8	57,9	68,0
2017 jan	62,1	62,2	68,1	61,2	60,8	49,1	57,8	59,6	59,2	73,9	56,2	68,6
feb	60,9	62,1	63,9	59,2	62,1	48,7	57,2	60,4	55,2	76,6	55,6	69,5
mar	65,2	68,7	68,4	63,6	63,7	47,3	63,7	66,8	64,6	72,2	62,4	73,7
apr	62,6	63,8	62,8	64,2	64,4	47,2	58,0	62,6	63,8	67,3	55,9	69,9
maj	58,8	58,5	60,0	59,1	63,3	50,8	57,2	56,2	55,8	55,6	58,3	66,5
jun	62,4	66,0	63,6	60,7	63,7	49,5	59,1	60,0	62,1	57,9	61,2	72,9
jul	60,3	61,4	64,3	57,6	62,8	51,3	57,5	55,5	60,2	55,0	57,6	68,4
aug	54,6	53,8	53,4	55,9	60,9	51,9	52,0	49,0	55,4	57,9	54,7	61,8
sep	63,7	65,2	67,8	61,0	68,6	53,7	59,0	54,8	66,0	67,0	58,9	70,7
okt	59,3	57,4	61,6	58,8	66,4	51,2	55,8	53,6	57,3	65,4	53,4	67,6
nov	63,2	64,9	64,8	62,5	69,2	53,1	60,9	57,5	59,3	68,9	57,1	67,8
dec	60,3	62,6	62,2	55,9	68,2	54,0	59,1	57,3	57,5	72,1	59,6	67,3
2018 jan	56,9	54,8	58,9	57,3	64,1	53,1	54,2	53,9	56,6	74,9	57,8	63,9
feb	59,8	61,4	62,5	58,3	64,5	55,3	58,6	56,6	61,7	74,2	60,1	66,6
mar	55,9	57,3	56,3	52,3	64,2	54,3	53,8	53,8	52,6	72,9	55,5	59,3
apr	54,5	54,0	53,5	53,6	59,7	47,5	51,0	53,4	49,3	68,8	54,1	59,7
maj	55,8	57,0	54,3	57,3	59,3	52,7	53,5	54,7	56,5	72,3	55,2	62,6
jun	54,2	54,5	52,0	54,5	62,2	53,6	50,8	51,2	57,7	70,7	54,6	63,5

Sif / Swedbanks inköpschefsindex - PMI, icke säsongrensat

	ICI		Ingår i ICI		Övriga nyckeltal						Prognos	
	Total-index	Order-ingång	Produktion	Sysselsättning	Leveranstider	Lager	Order-ingång export	Order-ingång hemmamarknad	Order-stock	Råvarupriser	Import	Planerad produktion närmaste halvåret
2014 jan	54,7	61,6	55,4	46,3	52,1	46,6	60,5	55,0	57,9	48,8	53,3	67,9
feb	55,6	61,7	59,2	47,5	53,3	52,2	58,3	57,0	59,1	50,8	56,7	67,4
mar	58,1	63,9	62,4	51,4	53,7	50,0	61,0	58,8	59,3	49,1	53,2	66,8
apr	57,7	62,9	63,8	50,0	53,9	52,2	59,1	60,4	58,3	48,7	58,3	68,3
maj	56,0	58,1	60,5	53,4	52,9	51,9	57,7	56,2	54,4	51,4	56,8	61,0
jun	57,8	62,1	60,5	55,8	54,5	52,7	60,9	58,7	57,8	50,4	56,3	61,1
jul	51,2	52,0	50,0	51,1	52,6	50,5	52,0	49,5	51,5	50,0	50,5	59,7
aug	53,7	55,5	55,8	50,4	51,7	47,0	52,9	53,8	55,5	51,3	52,2	63,9
sep	54,7	53,1	61,9	52,3	51,8	49,5	53,1	50,0	48,7	52,2	52,8	60,7
okt	50,8	49,1	50,5	49,6	53,2	44,0	49,1	50,0	48,2	46,9	54,0	54,5
nov	50,1	48,6	52,2	50,4	50,0	51,4	50,0	49,1	48,2	46,8	50,4	60,1
dec	51,0	50,5	51,4	50,9	50,5	47,1	46,8	49,1	48,1	45,3	49,5	62,6
2015 jan	53,5	55,5	58,5	47,4	50,0	47,4	56,5	53,0	54,3	43,6	55,2	61,4
feb	54,2	55,9	56,3	50,9	51,4	45,0	51,4	53,2	56,8	43,2	50,9	68,0
mar	55,7	57,9	60,5	52,6	52,2	51,4	54,8	56,7	54,9	53,9	55,3	62,5
apr	58,0	62,7	62,3	54,7	51,4	50,5	57,3	59,3	57,5	55,0	55,6	60,2
maj	56,7	58,3	61,9	53,9	52,2	48,6	53,9	55,5	56,1	56,6	53,1	65,9
jun	55,8	56,5	59,0	55,1	54,2	50,5	55,1	50,5	58,1	57,0	52,6	60,8
jul	51,3	50,5	51,5	51,5	53,1	49,5	48,5	47,0	54,0	53,0	47,5	59,9
aug	56,0	58,3	60,6	51,4	52,8	48,6	53,7	55,6	55,6	49,5	50,9	62,8
sep	54,6	54,6	57,6	57,1	47,1	46,5	52,1	53,0	51,7	41,8	50,4	59,7
okt	52,1	50,0	54,5	52,7	50,8	46,8	47,7	50,4	51,2	40,4	51,9	58,5
nov	52,3	49,2	55,9	53,6	50,8	47,9	47,2	51,6	46,4	40,9	53,3	61,6
dec	51,7	51,7	53,8	50,4	50,4	49,1	50,4	47,4	49,6	38,1	51,7	61,0
2016 jan	53,9	56,1	56,0	51,8	51,3	50,0	53,0	55,0	53,0	39,2	53,5	63,5
feb	52,5	50,8	56,4	52,6	50,4	49,1	49,6	50,9	50,9	35,9	51,3	59,3
mar	54,8	56,3	57,1	54,6	52,3	50,9	52,8	55,4	55,5	46,0	52,8	65,0
apr	56,3	59,7	60,6	51,4	53,6	50,5	58,9	57,1	55,8	50,9	56,8	67,7
maj	56,0	58,9	61,2	50,9	51,4	49,1	53,3	59,0	53,7	56,7	54,3	58,6
jun	55,9	57,3	60,1	53,9	54,0	52,0	54,4	54,4	57,3	58,7	54,9	61,9
jul	51,6	51,5	50,0	50,5	55,1	47,4	50,5	50,0	49,0	57,4	48,0	61,0
aug	53,3	53,2	57,2	50,5	52,3	49,1	49,1	50,5	54,7	54,6	51,4	59,0
sep	56,3	59,1	59,9	52,5	53,0	49,0	54,5	54,5	55,1	56,9	52,5	57,6
okt	57,3	56,5	60,1	56,1	53,6	39,6	51,5	53,6	55,1	57,5	54,0	60,6
nov	54,8	54,5	57,2	54,5	56,1	51,7	51,7	51,7	56,2	65,2	52,7	62,6
dec	56,0	55,3	58,5	54,9	57,5	47,8	53,2	53,2	55,9	66,7	54,9	66,7
2017 jan	60,6	61,5	66,5	58,5	57,7	47,9	58,1	58,0	58,6	73,0	55,6	69,9
feb	61,8	65,0	65,3	58,6	60,7	48,4	60,1	62,0	58,0	76,8	56,1	72,2
mar	66,9	72,2	71,4	63,4	63,8	48,4	66,7	69,1	67,7	73,7	64,6	76,3
apr	64,9	67,5	66,3	65,4	65,4	48,0	60,8	65,7	66,7	71,2	57,8	72,6
maj	60,6	60,9	62,9	60,9	64,8	52,8	58,7	58,7	58,2	58,6	59,9	67,0
jun	65,3	69,9	67,7	63,6	66,1	52,7	62,4	63,4	65,1	59,1	63,4	72,3
jul	56,5	56,2	55,2	57,4	64,4	53,2	54,1	50,5	58,8	54,1	53,7	67,9
aug	56,9	56,9	58,0	56,4	62,2	52,8	53,7	52,2	59,8	58,2	56,4	63,3
sept	65,1	65,6	70,6	62,6	70,3	53,3	58,9	56,3	65,6	68,2	60,0	69,3
okt	58,0	54,2	59,8	58,2	66,5	48,4	52,6	51,5	53,1	63,4	51,6	63,5
nov	60,8	60,1	61,6	61,7	67,5	51,0	56,9	54,2	53,7	65,6	55,2	64,6
dec	56,2	56,6	55,7	53,1	64,9	50,9	54,5	51,8	51,3	68,0	56,6	65,9
2018 jan	55,4	54,1	57,3	54,6	60,9	51,9	54,5	52,3	55,9	74,1	57,3	65,1
feb	60,8	64,3	63,9	57,7	63,1	55,1	61,4	58,2	64,4	74,3	60,6	69,2
mar	57,6	60,8	59,3	52,0	64,3	55,4	56,8	56,1	55,7	74,5	57,7	61,9
apr	56,8	57,6	57,1	54,8	60,8	48,4	53,8	56,5	52,2	72,6	56,0	62,4
maj	57,6	59,3	57,1	59,1	60,8	54,6	55,1	57,2	58,8	75,3	56,8	63,2
jun	57,1	58,4	56,2	57,4	64,6	56,8	54,1	54,6	60,7	71,9	56,8	62,9

Silf / Swedbanks Inköpschefsindex (PMI)

– mål och metodik

<i>Historik</i>	Silf (tidigare I&L) och Swedbank AB, publ, (dåvarande Sparbanken Sverige) gör den första gemensamma – interna – beräkningen av "Inköpschefsindex" för de fem ingående komponenterna i december 1994. Exakt ett år senare offentliggjordes indextalet för första gången. Förebild för dåvarande ICI (numera PMI, Purchasing Managers' Index) var NAPM-index – en av USA:s viktigaste och mest kända konjunkturindikatorer. NAPM-index har funnits sedan 1931 och har under tiden döpts om till PMI (eller ISM-index).	
<i>Deltagare</i>	Omkring 200 inköpschefer i tillverkningsindustrin.	
<i>Publicering</i>	Första vardagen i varje månad, kl 08:30.	
<i>Undersökningsperiod</i>	Jämförelse med föregående månad.	
<i>Sammansättning av PMI (%)</i>	Orderingång (i det egna företaget)	30
	Produktion (i det egna företaget)	25
	Sysselsättning (i det egna företaget)	20
	Leverantörernas leveranstider	15
	Lager (inköpt material)	10
<i>Övriga nyckeltal (ingår ej i PMI)</i>	Orderingång export Orderingång hemma Orderstock Leverantörernas rå- och insatsvarupriser Import Planerad produktion närmaste halvåret	
<i>Mål</i>	Snabb konjunkturindikator Enkel statistik och lätt tolkning Statistik med relativt korta publiceringsintervaller Ständig kontakt med välinformerad yrkesgrupp	
<i>Beräkning</i>	Enligt s k diffusionsindex. Positiva förändringar tas fram i procent för de fem delindexarna. Till detta tal adderas den procentuella andelen oförändrade svar multiplicerat med 0,5. Sedan viktas de olika delindexarna enligt ovan för att komma fram till totalindex. Inköpschefsindex anger inga aktivitetsnivåer utan månadsvisa förändringar av industrikonjunkturen. De säsongrensade siffrorna redovisas i första hand.	
<i>"Break even"</i>	Skiljelinjen mellan upp- och nedgång i industrikonjunkturen har – i linje med amerikansk praxis – fastställts till 50. Någon överdriven exakt tillämpning av denna gräns eller "neutral" tillväxtzon bör dock inte göras. 49,7 eller 50,3 ger inte särskilt olikartade konjunktursignaler utifrån PMI-totalindex.	

Vid framtagningen och analysen av Inköpschefsindex (PMI – Purchasing Managers Index) tror vi oss ha använt tillförlitliga källor och bearbetningsrutiner. Swedbank AB (publ) och Silf kan dock inte garantera analysernas riktighet eller fullständighet och påtar sig inte något ansvar för innehållets, siffrornas, bearbetningens, kommentarernas eller övrig informations riktighet eller fullständighet.

Detta material är framställt i informationssyfte och ska inte anses utgöra en investeringsrekommendation enligt artikel 3(1)(35) Marknadsmisbruksförordningen nr 596/2014 ("MAR") och mottagaren bör inte teckna sig i eller köpa några finansiella instrument eller värdepapper enbart på grundval av informationen som nämns häri. Materialet utgör inte heller ett erbjudande om att köpa eller sälja finansiella instrument, ingå en transaktion som involverar något finansiellt instrument eller någon handelsstrategi eller ses som någon officiell bekräftelse eller officiell värdering av någon transaktion som nämns häri. Vidare är materialet inte avsett att utgöra någon ekonomisk och/eller juridisk rådgivning. Mottagaren uppmanas att basera eventuella beslut på annat underlag.

Varken Swedbank AB (publ), Silf eller dess anställda ska kunna göras ansvariga för förlust eller skada, direkt eller indirekt, på grund av eventuella fel eller brister i detta material. Mottagaren är ensam ansvarig för vad den väljer att göra med informationen i detta material.

Inget av materialet, varken i dess helhet eller delar av innehåller, får överföras, kopieras eller distribueras till någon annan part om inte annat avtalats skriftligen med Swedbank AB (publ) och Silf.

In the production and analysis of the Purchasing Manager's Index (PMI) information has been obtained and compiled in good faith from sources and processed with routines believed to be reliable. However, Swedbank AB (publ) and Silf cannot guarantee the accuracy or completeness of the analysis and takes no responsibility for the accuracy or completeness of the content, figures, processes, comments or any other information in the material.

This material is produced for information and discussion purposes only and does not constitute an "investment recommendation" under Article 3(1)(35) of the EU Market Abuse Regulation N°596/2014 ("MAR"). The recipient should not enter into any transaction involving any financial instrument or securities based solely on the information mentioned herein. This material does not constitute an offer or solicitation to purchase or sell any securities or financial instruments or to enter into any transactions involving any financial instruments or trading strategies. Neither does this Material contain any official confirmation or official valuation of any transaction mentioned herein. This material does not constitute any financial and/or legal advice and the recipient should base any potential investment or other decisions on other sources of information.

Neither Swedbank AB (publ) nor Silf or any of its employees can be held liable for any direct or indirect loss arising from any error or incompleteness of, or the use of, this material. The Recipient is solely responsible for how it uses the information in this material.

Neither this material, nor all or any part of its content may be transmitted to, copied or distributed to any other party, in whole or in part, unless otherwise agreed in writing with Swedbank AB (publ) and Silf.