

Aktienytt

Aktieanalys – 23 juli 2010

Marknadskommentar

Flera starka rapporter, främst från verkstadsbolagen har presenterats under veckan. Mottagandet på börserna har varit blandat till följd av den ekonomiska osäkerheten och svag statistik. Bland bolagen som märkt ut sig på den positiva sidan finns Trelleborg, SCA, Scania och Volvo.

Sandvik

Rekommendation: Starkt Köp
Riktkurs: 120 SEK
Pris: 99 SEK
Nästa rapport: 2010-10-29
Analytiker: Mats Liss
Peter Näslund

Starka siffror

- Förbättrade volymer och minskad break-even ger stöd för fortsatt tillväxt.
- Utsikterna för 2012 är också positiva givet en fortsatt integration av tidigare gjorda förvärv och efterfrågan inom Nuclear Tubing.
- Vi höjer rekommendationen till Starkt Köp och höjer prognoserna med 5-15% efter en stark Q2 rapport.

SCA

Rekommendation: Neutral
Riktkurs: 112 SEK
Pris: 104.7 SEK
Nästa rapport: 2010-10-29
Analytiker: Claes Rasmuson
Katja Keitaanniemi

Hösten ser bra ut

- Förhoppning om att de bra Q2 resultaten kan hålla in på årets andra hälft.
- Affärsområdet Tissue förbättrade egen vinst främst tack vare högre volymer och priser.
- Riktkursen på SEK 112 reflekterar vår härledning ur DCF-värderingen. Bör inte vara alltför aggressiv.

Företagsnytt

Bolag	Rek.	Riktkurs	Aktiekurs	Analytiker
Atlas Copco	KÖP	135 SEK	122.6 SEK	Mats Liss
Trelleborg	STARKT KÖP	70 SEK	54.65 SEK	Mats Liss
Ericsson	KÖP	92 SEK	88.85 SEK	Håkan Wranne
TeliaSonera	KÖP	56 SEK	53.8 SEK	Sven Sköld
ABB	KÖP	169.28 SEK	144.4 SEK	Mats Liss
Nokia	KÖP	10 EUR	7.17 EUR	Jari Honko
Volvo	KÖP	110 SEK	90 SEK	Niclas Höglund, CFA
Kinnevik	KÖP	155 SEK	133.3 SEK	Niclas Höglund, CFA
Tele2	KÖP	145 SEK	127.9 SEK	Sven Sköld
Haldex	KÖP	95 SEK	80 SEK	Mats Liss





Händer i veckan

Ytterligare bolag kommer att rapportera under nästa vecka, däribland Assa Abloy, Lundin Mining, AstraZeneca och Bilia. På makrosidan finns en hel del amerikansk statistik exempelvis BNP-utveckling för andra kvartalet samt Michigan-indexet för Juli. Vad gäller den svenska marknaden presenteras siffror för detaljhandel och bytesbalans.

OBS! Se viktig kundinformation och ansvarsbegränsningar i slutet av denna rapport.

Börsnoteringar

veckans förändring

OMXSPI  2.3% 328.8
 OMXS30  2.1% 1056.8
 DJIX  2.0% 10295.9
 NASDAQ  2.9% 2241.6

Räntor och valutor

veckans förändring

SE-10Y  8.9% 2.94
 USD/SEK  0.7% 7.37
 EUR/SEK  -0.5% 9.44

Marknadskommentar

Avstämning 16.00

Svårflirtad börs trots starka rapporter

Bekräftelser på hur det är ställt med våra svenska bolag har strömmat in under veckan. Överlag har rapporterna överraskat positivt men till följd av oron i omvärlden har effekten på index varit blandad. Rapporterna har helt dominerat, men utöver det har det kommit amerikansk husdata och inköpschefsindex från Europa. När börsveckan summerades på fredagseftermiddagen var börsen upp drygt 2%.

Verkstadssektorn bjöd på en del rapporter redan förra veckan, och fortsatte att visa styrkebesked. Sandvik inledde med att presentera ett resultat före skatt på 3,037 miljoner kronor för det andra kvartalet, vilket var rejält över marknadens förväntningar. Trots detta verkade marknaden vara svårflirtad och aktien handlades ner med 0,8 procent till 94:75 efter beskedet, men återhämtade sig under veckan. Trelleborg fortsatte att visa på sektorns slagkraft, och presenterade en rapport som överskred förväntningarna där lönsamheter ökat kraftigt inom Sealing Solutions. ABB, Alfa Laval, Volvo och Scania fortsatte på samma spår. Aktierna fick positiva mottaganden och lyfte Stockholmsbörsen under sina respektive rapportdagar.

Efter SEB:s överraskande starka besked i förra veckan var det nu dags för resterande storbanker att visa upp sina resultat. Nordea och Handelsbanken bjöd båda på relativt svaga rörelseresultat, något under marknadens förväntningar. Räntenettet var desto bättre, men det räckte inte utan aktierna handlades ner. Swedbank, som i likhet med SEB har en stor exponering mot Baltikum, skrällde till och överraskade marknaden med ett rörelseresultat långt över förväntningarna. Drivet bakom resultatet var som förväntat, sjunkande kreditförluster i Baltikum.

Starkt resultat kom också från skogsproduktbolaget SCA som presenterade siffror 25 procent över marknadens förväntningar. Ett överraskande lönsamhetslyft inom mjukpappersverksamheten hörde till de positiva beskederna. Aktien hyllades och handlades upp med 8% till 103:50 kronor. Bland de mindre positiva beskederna syntes Boliden och Electrolux som under inledningen på veckan kom in sämre än marknadens förväntningar.

På fredagen var marknaden avvaktande inför att resultaten av de stresstester som genomförts på 91 europeiska banker offentliggörs klockan 18.00 och dessutom kom Ericssons halvårsresultat in sämre än väntat, vilket höll tillbaka börsen.

OBS! Se viktig kundinformation och ansvarsbegränsningar i slutet av denna rapport.

Sandvik

Rekommendation: Starkt Köp

Riktkurs: 120 SEK

Pris: 99 SEK

Nästa rapport 2010-10-29

Analytiker: Mats Liss

Peter Näslund

P/E 10:	18.0
P/E '11:	13.2
P/E 12:	11.2
EV/EBIT 10:	12.3
EV/EBIT 10:	9.8
EV/EBIT 10:	7.7
Utdelning per aktie '08:	2.00
Utdelning per aktie '09:	3.00
Utdelning per aktie '10:	4.00
Direktavkastning '08:	2.0%
Direktavkastning '09:	3.0%
Direktavkastning '10:	4.0%
NetDebt/EBIT 10:	1.73
NetDebt/EBIT 11:	1.11

Starka siffror

Vi höjer vår rekommendation till Starkt Köp och höjer samtidigt våra prognoser med 5-15% efter en stark Q2-rapport, där speciellt orderingången och rörelsemarginalen var bättre än vi förväntat oss. Gruv- och Byggsegmenten hade presterat bra. Aktien handlas nu lägre än 10x vinst per aktie på 2012-estimatet och har även underpresterat marknaden senaste tiden. Riktkursen höjs till SEK 120 (115).

- Konfidenta utsikter. Volymerna förbättras gradvis och break-even har sänkts. Orderingången förbättrades med 43% organiskt. Förhållandet mellan orderingång och försäljning var 1,1. Projektorders bidrog med SEK 1bn, vilket också var något mindre än förväntat.
- Mining & Construction presterade särskilt bra, även om förväntningarna höjts sedan Atlas Copco presenterat sin rapport. SMC är det huvudsakliga skälet bakom våra prognoshöjningar.
- Rörelsemarginalen kom upp till 16.8% i kvartalet, speciellt Mining & Construction presterade bra. Toolings volymer förbättrades med 45% och bidrog till att lyfta rörelsemarginalen avsevärt. Materials Technology fick hjälp med SEK 340m från omvärdering av lagret, vilket var enligt förväntningar.
- Kassaflödet höll sig bra och landade på SEK 2,6bn (2,7). Den förbättrade tillväxten band upp SEK 1bn i sysselsatt kapital jämfört med en minskning från 4bn förra året.

SCA

Rekommendation: Neutral

Riktkurs: 112 SEK

Pris: 104.7 SEK

Nästa rapport 2010-10-29

Analytiker: Claes Rasmuson

Katja Keitaanniemi

P/E 10:	12.1
P/E '11:	9.9
P/E 12:	9.2
EV/EBIT 10:	11.9
EV/EBIT 10:	9.4
EV/EBIT 10:	8.0
Utdelning per aktie '08:	4.00
Utdelning per aktie '09:	4.30
Utdelning per aktie '10:	4.75
Direktavkastning '08:	3.8%
Direktavkastning '09:	4.1%
Direktavkastning '10:	4.5%
NetDebt/EBIT 10:	2.33
NetDebt/EBIT 11:	1.53

Hösten ser bra ut

Högre volymer och stigande priser vilket kompenserar för de ökade råmaterialkostnaderna, som var vår huvudsakliga oro inför Q2 resultatet. Med stabila kostnader och ytterligare prisökningar, borde SCA upprätthålla det solida resultatet in i årets andra hälft. Vi upprepar Neutral, men höjer vår riktkurs till SEK 112 (105) på höjda estimat.

- Med justerat rörelseresultat på SEK 2440m, slog SCA tydligt både våra och marknads förväntningar, främst tack vare affärsområdet Tissue and Pulp & Timber Products.
- I motsats till förväntningarna, förbättrade Tissue sin egen vinst tack vare högre volymer och priser. SCA förväntas behålla vinstnivån under resterande delen av året och nå målet på 10% under 2011.
- Omstruktureringen inom Personal Care kommer hålla på året ut, och resulterar i förbättrade intäkter på EUR 15m per år. Q3 kommer troligtvis vara något svagare än Q2 till följd av säsongen och högre kostnader.
- Vi höjer våra vinstprognoser för helåren 2010-2012 i enlighet med nedanstående tabell. Huvudsakliga förändringar inkluderar marginalerna för Tissue och Forest Products.

Atlas Copco

Rek.: KÖP

Riktkurs: 135 SEK

Pris: 122.6 SEK

Analytiker: Mats Liss

Peter Näslund

Imponerande siffror

Vi upprepar vår Köprekommendation och höjer riktkursen till SEK 135 (130) efter väldigt starka Q2-siffror. Både orderingång och resultat var klart bättre än vår prognos. Alla tre divisionerna gick bra. Utsikterna för Europa uppgraderades något. Även om det var lite extra hjälp från positiva valutaeffekter så uppgraderar vi estimaten med 12-15%. Ett P/E-tal mellan 11-15 är attraktivt, speciellt när vi tar den motståndskraftiga affärsmodellen i åtanke.

Trelleborg

Rek.: STARKT KÖP

Riktkurs: 70 SEK

Pris: 54.65 SEK

Analytiker: Mats Liss

Niclas Höglund, CFA

Betydande uppsida kvarstår

Vi upprepar rekommendationen Starkt Köp efter en Q2-rapport som var bättre än förväntningarna och höjer vår riktkurs till SEK 70 (65). Vi uppgraderar våra prognoser med 11-24%, med fokus på 2010. Sealing solutions och Engineered Systems gjorde dagen. Ökade volymer och en lägre break-even hjälpte också. Aktien har återhämtat sig något, men med 7-9x EPS, ser värderingen fortfarande attraktiv ut.

Ericsson

Rek.: KÖP

Riktkurs: 92 SEK

Pris: 88.85 SEK

Analytiker: Håkan Wranne

Jari Honko

Bättre efterfrågan andra halvåret

En starkare än väntad negativ effekt från komponentunderskottet och ett nästan totalt stopp för försäljningen av utrustning i Indien var orsakerna till att Ericsson missade förväntningarna med 5% i Q2. De goda nyheterna är att problemen kommer att lätta redan i Q3. Allt som allt, har inte mycket förändrats i hur vi ser på Ericsson efter första halvåret och vi behåller vår Köprekommendation med en något sänkt riktkurs till priset SEK 92 (95).

TeliaSonera

Rek.: KÖP

Riktkurs: 56 SEK

Pris: 53.8 SEK

Analytiker: Sven Sköld

Jari Honko

Öst höjer EPS

TeliaSoneras andra kvartal var mycket som förväntat. Två positiva saker sticker ut. Eurasia förbättrade organiskt tillväxt och intressebolaget, Megafon (Ryssland), levererade ett bättre nettoresultat än förväntat. Dessa två faktorer höjer därmed vår EPS något. Vi höjer vår riktkurs till SEK 56 (54) och upprepar vår Köprekommendation.

ABB

Rek.: KÖP

Riktkurs: 169.277025 SEK

Pris: 144.4 SEK

Analytiker: Mats Liss

Peter Näslund

Rekord offererande och EBIT-marginal

Vi upprepar vår Köprekommendation efter en starkare än förväntat Q2 rapport och höjer vår prognos med 5-6%. Stora orders är ännu få, den utestående offertvolymen är hög. Det 20% bättre än förväntade rörelseresultatet, justerat för engångskostnader, drevs av en 15.6% marginal (12.7e). Trots förvärvet av Ventyx är finanserna solida. En EV/EBIT mellan 6-8 och 2010-12 ser attraktivt ut. Riktkkurs höjs till SEK 170 (165).

Nokia

Rek.: KÖP

Riktkurs: 10 EUR

Pris: 7.17 EUR

Analytiker: Jari Honko

Håkan Wranne

Positiv Q2'10 rapport, försiktighet inför aktieprisreaktionen i Q3

Swedbank upprepar Köp med riktkursen EUR 10 för Nokia där vi fortsätter se värde i aktien med förväntningar om en gradvis återhämtning. Vi ser att problemen i utsikterna för Q3 borde vara väl justerade i aktiepriset medan vi fortsätter att se positiva inslag för en successiv återhämtning. Vi tror att aktien har bottnat och att fler investerare är villiga att köpa in sig på rykten och positivt nyhetsflöde. Vi förväntar oss att se några uppgraderingar av rekommendationer också.

Volvo

Rek.: KÖP

Riktkurs: 110 SEK

Pris: 90 SEK

Analytiker: Niclas Höglund, CFA

Mats Liss

Fortsatt väntan på återhämtning för lastbilsvolymer

Konstruktionsutrustning, lastbilsorders och industriellt kassaflöde var det mest positiva i Q2. Produktionen kommer att öka under 2H till stöd av det massiva orderintaget. Vi höjer våra estimer med 7-35%. Attraktiv P/E 10x för 2010 trots 1/3 leveranser under 2008 i Europa. Riktkursen höjs till SEK 110 (105). Vi behåller Köp.

Kinnevik

Rek.: KÖP

Riktkurs: 155 SEK

Pris: 133.3 SEK

Analytiker: Niclas Höglund, CFA

Sergej Kazatchenko

Substansvärdesrabatt över 35%

Kinnevik rapporterade ett substansvärde som var i linje med förväntningarna. Korsnäs fortsätter att leverera, med stöd från konfliktersättning (strejk i Korsnäs). Substansvärdesrabatten har vidgats påtagligt, vilket borde ses tillsammans med förbättrad finansiell position före utdelningar. Riktkursen höjs till SEK 155 (146) per aktie till följd av på högre potential från portföljeföretagen. Köp kvarstår.

Tele2

Rek.: KÖP

Riktkurs: 145 SEK

Pris: 127.9 SEK

Analytiker: Sven Sköld

Jari Honko

Organisk tillväxt; marginaler höjs; lägre capex

Tele2 återvände till organisk tillväxt (+4% y/y) för första gången sedan 2008. Denna tillväxt låg till grund av förbättrad lönsamhet, vilket till störst del beror på Ryssland, men även på kärnområden som Kroatien och Holland. Samtidigt som vi höjer vår estimat påtagligt, ändrar vi riktkursen till SEK 145 (130) och behåller rekommendationen Köp.

Haldex

Rek.: KÖP

Riktkurs: 95 SEK

Pris: 80 SEK

Analytiker: Mats Liss

Niclas Höglund, CFA

Stark intjäning och uppdelning i 3

Vi upprepar vår Köprekommendation och höjer vårt riktpis till SEK 95 (90) efter en stark rapport och den planerade uppdelningen i 3 delar av Haldex. Delarna kommer att vara mindre bolag, men synergieffekterna är begränsade och med separat listning så underlättas uppköp. Starkare intjäning genererar en höjning av våra prognoser med 6-15%.

Rapporter och bolagsspecifik info under veckan

Dag	Period	Bolag	Rekommendation	Motiverat värde (SEK)
TISDAG	Q2	TradeDoubler	Köp	38
ONSDAG	Q2	Assa Abloy	Neutral	108
ONSDAG	Q2	Bilia	Starkt Köp	135
ONSDAG	Q2	Lundin Mining	Starkt Köp	4,8 USD
ONSDAG	Q2	Okmetic	Köp	4,3 EUR
TORSDAG	Q2	AstraZeneca	Köp	54,7 USD
TORSDAG	Q2	Niscayah	Starkt Köp	15
TORSDAG	Q2	Metso Oyj	Starkt Köp	35
TORSDAG	Q2	F-Secure	Starkt Köp	2,8 EUR
TORSDAG	Q2	Technotree	Köp	1,0 EUR

Makro måndag

			Period
09:30	SWE	Bytesbalans (kronor)	JUN
14.30	USA	Chicago Fed National Index	JUN
16.00	USA	Husförsäljning	JUN
16.30	USA	Dallas Fed Index	JUL

Makro tisdag

			Period
09:30	SWE	Inköpschefsindex	JUN
09.30	SWE	Hushållens belåning	JUN
15.00	USA	Husprisindex	MAJ
16.00	USA	Richmond Fed Index	JUL
16.00	USA	Konsument förtroende	JUL

Makro onsdag

			Period
13.00	USA	Bolåneansökningar	Vecka
14.30	USA	Varaktiga varurorders	JUN

Makro torsdag

			Period
09.15	SWE	Konsument förtroende	JUL
09.15	SWE	Ekonomisk tendens	JUL
09.30	SWE	Försäljning detaljhandel	JUN
11.00	EMU	Indikator företagsklimat	JUL
11.00	EMU	Industri förtroende	JUL
11.00	EMU	Tjänste förtroende	JUL
11.00	EMU	Ekonomiskt förtroende	JUL
14.30	USA	Nya arbetslösa	Vecka
14.30	USA	Fortsatt arbetslösa	Vecka

Makro fredag

			Period
09.30	SWE	BNP	2Q
09.30	SWE	Löneutveckling	MAJ
11.00	EMU	Sysselsättning	JUN
11.00	EMU	KPI	JUL
14.30	USA	BNP	2Q
14.30	USA	Privatkonsumtion	2Q
15.55	USA	Uni.of Michigan index	JUL

OBS! Se viktig kundinformation och ansvarsbegränsningar i slutet av denna rapport.

Upplysningar

Detta dokument har sammanställts av affärsområdet Swedbank Markets inom Swedbank AB (publ).

Swedbank Markets är en registrerad bifirma till Swedbank AB och står under tillsyn av Finansinspektionen samt tillsynsmyndigheterna i de länder där Swedbank Markets har kontor. Swedbank AB är ett publikt aktiebolag och innehar börsmedlemskap på börserna i Stockholm, Helsingfors, Oslo och Reykjavik samt fjärrmedlemskap på EUREX.

Rekommendationsstruktur

Swedbank Markets rekommendationsstruktur innehåller fem rekommendationsnivåer: Starkt köp, Köp, Neutral, Reducera och Sälj (tidigare Köp, Neutral och Sälj). Rekommendationerna baseras på absolut avkastning på tolv månaders sikt. Den absoluta avkastningen inkluderar kursutveckling och direktavkastning.

- **Starkt köp** Den absoluta avkastningen beräknas komma att överstiga 15%.
- **Köp** Den absoluta avkastningen beräknas komma att ligga mellan 5% och 25%.
- **Neutral** Den absoluta avkastningen beräknas komma att ligga mellan 0% och 10%.
- **Minska** Den absoluta avkastningen beräknas komma att ligga mellan 5% och -10%.
- **Sälj** Den absoluta avkastningen beräknas komma att bli lägre än -5%.

Swedbank Markets aktieanalysavdelning baserar rekommendationerna på ett flertal standardiserade värderingsmodeller. Basen för beräkningen är dock vår modell för diskonterat kassaflöde, utom vad gäller banker och investmentbolag. Kassaflödesmodellen nuvärdesberäknar framtida kassaflöden.

Riktkursen (tidigare motiverat värde) bygger på kassaflödesvärderingen, den relativa värderingen av aktien gentemot konkurrenter (på den egna marknaden och internationellt) och nyheter som kan påverka aktiekursen. Relativa och absoluta multiplar som vi beaktar är: EV/EBITDA, EV/EBIT, P/E, PEG och substansvärdesmodeller för företag vars tillgångar är likvida. Break up-värdering kan också förekomma.

Information till kund

Detta dokument är framställt i informationssyfte för allmän spridning och är inte avsett att vara rådgivande. Det utgör inte heller ett erbjudande om att köpa eller sälja finansiella instrument. Mottagare av dokumentet som önskar rådgivning rekommenderas att kontakta sin mäklare/rådgivare.

Swedbank Markets erinrar om att investeringar på kapitalmarknaden, bl a sådana som rekommenderas i detta dokument, är förenade med ekonomiska risker. Kunden ansvarar själv för dessa risker. Kunden bör därför skaffa sig erforderlig kunskap om bl a de ifrågasvarande finansiella instrumentens egenskaper och om de villkor som gäller för handel med instrumenten.

Ansvarsbegränsning

Swedbank Markets har sammanställt informationen i dokumentet i god tro från källor som vi anser vara tillförlitliga. Vi påtar oss dock inte något ansvar för dess fullständighet eller riktighet.

Mottagare av dokumentet bör vara uppmärksam på att uttalanden om framtidsbedömningar är förenade med osäkerhet och rekommenderas att komplettera sitt beslutsunderlag med det material som bedöms erforderligt.

De uttalanden som presenteras i dokumentet grundas på vår nuvarande uppfattning och gäller under förutsättning att de

antaganden som redovisas i detta dokument uppfylls. Om vår uppfattning ändras, strävar vi efter, om det är tillåtet enligt tillämplig lag, annan bestämmelse eller intern policy, att snarast göra information om en sådan ändring tillgänglig.

Swedbank Markets påtar sig inte något ansvar för direkt eller indirekt förlust eller skada av vad slag det vara må, som grundar sig på användande av detta dokument.

Potentiella intressekonflikter

Analytiker inom Swedbank Markets får generellt inte ha något innehav eller annan position (lång eller kort, direkt eller via derivat) avseende aktier eller aktierelaterade instrument i bolag som de analyserar.

Swedbank Markets aktieanalysavdelning regleras av organisatoriska och administrativa regelverk som inrättats i syfte att undvika intressekonflikter och att säkerställa analytikernas objektivitet och oberoende

Bland annat gäller följande:

- Swedbank AB får inte erhålla ersättning från analyserade bolag för att utföra en investeringsrekommendation eller ingå avtal med analyserade bolag om att utföra en investeringsrekommendation.
- Analysavdelningen är fysiskt separerad från bankens övriga verksamhet och får inte rapportera till bankens s k corporate finance-avdelning.
- En analytiker som har utarbetat en analys får inte inneha aktier eller andra finansiella instrument i det aktuella bolaget.
- Analytikern får inte heller ha styrelseuppdrag eller andra uppdrag i analyserade bolag utan särskilt tillstånd från banken.
- En analytiker får inte utan särskilt tillstånd medverka i bankens corporate finance-verksamhet och får inte erhålla ersättning som är kopplad till sådan verksamhet.

Mottagare av detta dokument bör observera att det kan förekomma att Swedbank AB, dess ledamöter, dess anställda eller dess dotterbolag vid olika tillfällen har haft, har eller söker: innehav av finansiella instrument, rådgivningsuppdrag (bl a i samband med s k corporate finance-transaktioner), s k investment- eller merchantbankinguppdrag och/eller långivningsuppdrag avseende bolag/finansiella instrument som innefattas i dokumentet. Det kan även förekomma att Swedbank Markets agerar som s k sponsor i handeln med finansiella instrument som innefattas i dokumentet

Planerade uppdateringar

En investeringsrekommendation för ett bolag som står under Swedbank Markets bevakning uppdateras normalt i anslutning till att bolaget har offentliggjort en kvartalsrapport. Uppdateringen sker då normalt dagen efter offentliggörandet. Det kan även förekomma att rekommendationen uppdateras dagarna före sådan rapport. När det är påkallat - till exempel om bolaget offentliggör extraordinära nyheter - kan investeringsrekommendation även komma att uppdateras i tid mellan rapportdatum.

Mångfaldigande och spridning

Materialet får inte mångfaldigas utan Swedbank Markets medgivande. Dokumentet får inte spridas till fysiska eller juridiska personer som är medborgare eller har hemvist i ett land där sådan spridning är otillåten enligt tillämplig lag eller annan bestämmelse.

Mångfaldigad av Swedbank Markets, Swedbank AB, Stockholm 2010.

Adress

Swedbank Markets, Swedbank AB, Regeringsgatan 13, SE-105 34 Stockholm.