

## Amerikanske børser tilbake i rødt

**Amerikanske børsen endte gårsdagen med et kraftig fall, etter at teknologi-aksjer stupte på Wall Street.** Twitter-aksjen falt med hele 12 prosent etter uttalelser om at Twitter kan lide store økonomiske tap som følge av personvernskandalen som har rammet Facebook. Markedet frykter negative effekter av strengere regulering, og Facebook-aksjen var ned 4,9 prosent. Den teknologitunge Nasdaq-indeksen endte dermed gårsdagen med et fall på 2,9 prosent, og reverserte store deler av mandagens oppgang. Dow Jones og S&P500 endte ned rundt 1,5 prosent og er fortsatt svakt opp så langt denne uken. Børsfallet har fortsatt i Asia i morgentimene.

**Uken har så langt vært preget av en svært lite innholdsrik nøkkeltallskalender.** Gårsdagens viktigste tall var den økonomiske sentimentindeksen (**ESI**) fra eurosonen. Indeksen falt mer enn ventet og viste et fall for alle de store økonomiene. Svakere tall for industri, tjenester og produksjon av konsumvarer bidro til fallet, mens bygg og anlegg og konsumindeksen holdt seg oppe. Fallet i ESI-indeksen gjenspeiler utviklingen i andre sentimentindikatorer som har viste svakere utvikling den siste måneden. Sist uke viste **PMI-indeksen** for eurosonen et overraskende stort fall, og harde data har også **skuffet på nedsiden** den siste måneden, etter gjennomgående å ha overrasket positivt gjennom hele fjoråret.

**Indikatorene peker fortsatt mot vekst over trend.** Til tross for siste tids svakere utvikling ligger samtlige sentimentindekser fortsatt på historisk høye nivåer, og ESI-indeksen peker mot en BNP-vekst på i overkant av 3,0 prosent. Indeksen har imidlertid hatt en tendens til å overvurdere vekstutsiktene det **siste året**, og vi venter at veksten i euroområdet kommer inn litt mer moderat på 2,4 prosent for inneværende år. Dette er fortsatt godt over det vi anser som potensiell vekst i euroområdet og taler for videre fall i arbeidsledigheten og redusert slakk i økonomien.

**Sentimentindikatorerne har viste tegn til å toppe ut i flere land,** etter en overdrevent sterk optimisme gjennom store deler av fjoråret. Gårsdagens tall fra Sverige viste at **konsumenttilliten** avtok for fjerde måned på rad, men også her holder indeksen seg på historisk høye nivåer. I dag får vi detaljhandelstall som er ventet å vise en oppgang på 0,3 prosent m/m i februar. Svakere konsumenttillit og et fortsatt usikkert boligmarkedet øker imidlertid nedsiderisikoen for forbruket fremover. På den annen side har arbeidsmarkedet vist overraskende sterk utvikling den siste måneden, og gårsdagens signaler fra bedriftssektoren var litt mer oppløftende. Både industri, og bygg og anleggssektoren viste bedring og bidro til å dempe fallet i **bedriftstilliten**. Samlet sett peker indeksene fortsatt mot en solid vekst i Sverige.

**Gårsdagens tall føyer seg godt inn i bildet fra vår egen Macroscore,** som ble **publisert mandag**. Macroscoren fortsatte å vise bedring, men i et mer moderat tempo enn på slutten av fjoråret. Etter en kraftig oppgang i særlig softe data er det kanskje ikke unaturlig at utviklingen bremser. Macroscoren for mars viser at bedringen i softe data har flatet ut, mens harde data fortsetter å vise positiv utvikling. Oppgangen i indeksen for euroområdet og USA har også flatet ut, men samtlige land viser nå en aktivitetsvekst på eller over trend. Den globale indeksen er på det høyeste nivået på nesten 12 år og indikerer at verdensøkonomien står langt bedre rustet til å takle siste tids handelsfriksjoner mellom USA og Kina. Vi venter små vekstutslag av tiltakene som så langt har kommet på banen og spår vekst over trend i alle de største økonomiene.

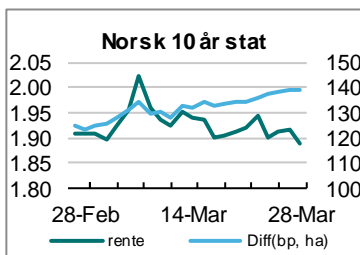
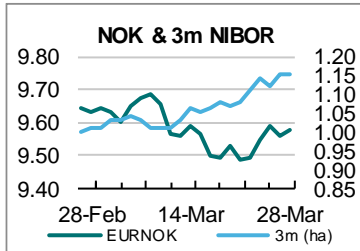
**Her hjemme nærmer det seg stengte markeder og påskeferie for de fleste. Før den tid får vi imidlertid norske detaljhandelstall,** i dag klokken 08:00. Etter et sterkt novembertall har detaljhandelen viste et fall de to siste månedene og mye taler for at forbruket vil hente seg litt inn februar. Vi anslår en oppgang på 0,3 prosent m/m i februar, mens konsensus venter en noe sterkere økning på 0,5 prosent. Senere i dag får som nevnt svenske detaljhandelstall og tredje og siste revidering av amerikanske BNP-tall som er ventet å vise små revisjoner for fjerde kvartal. I USA holder imidlertid markedet åpent til og med torsdag, og **ukens viktigste nøkkeltall blir torsdagens inflasjonstall fra USA.** PCE-indikatoren, som er Feds foretrukne inflasjonsmål, er ventet uendret på 1,7 prosent i februar, mens kjerneinflasjonen anslås å stige en tidel til 1,6 prosent.

**Vi er tilbake med ny morgenrapport tirsdag 3. april. I mellomtiden ønsker vi alle våre lesere en riktig god påske!**

Marit Øvre-Johnsen

Viktigste nøkkeltall siden sist			Per	Enhet	Forrige	Kons	Faktisk
09:00	Sverige	Konsumenttillit	Mars	Indeks	104.2	104.6	101.5
11:00	ØMU	Økonomisk sentiment	Mars	Indeks	114.2	113.3	112.6
16:00	USA	CB konsumenttillit	Mars	Indeks	130.0	131.0	127.7
Viktigste nøkkeltall i dag			Per	Enhet	Forrige	Kons	DNB
08:00	Norge	Detaljhandel	Feb	m/m %	-0.4	0.5	0.3
10:00	Norge	Valutasalg	Apr	M NOK	800		
14:30	USA	BNP	4kv.	k/k %	2.5	2.7	

Kilde: Bloomberg/DNB Markets



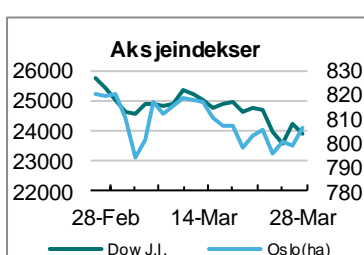
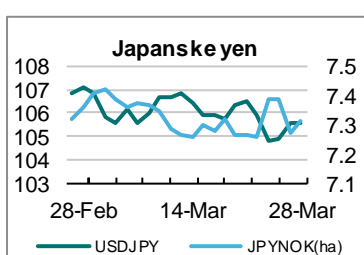
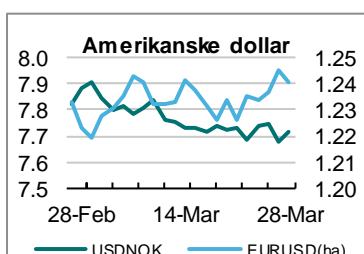
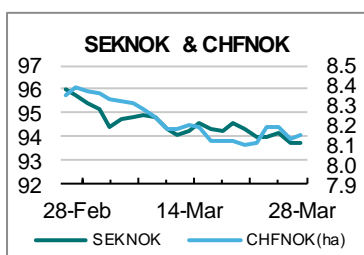
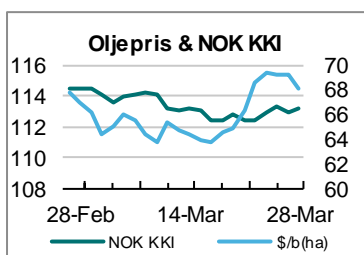
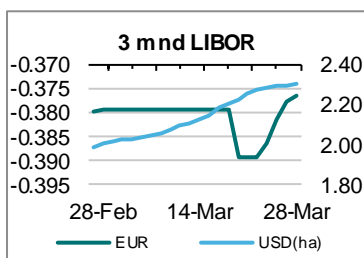
Hovedkontor 04800  
Dronning Eufemias gate 30  
0191 Oslo

**Utenlandskontorer**  
New York +1 212 681 2550  
London +44 207 283 0050  
Singapore +65 6220 6144  
Stockholm +46 84 73 48 50

**Regionale meglerbord (RMB)**  
Bergen 56 13 27 20  
Bodø 75 52 99 10  
Fredrikstad 69 39 41 50  
Hamar 62 54 14 82  
Lillehammer 61 24 79 56  
Kristiansand 38 14 61 64  
Oslo 24 16 90 80  
Stavanger 51 84 04 30  
Tromsø 77 64 76 30  
Trondheim 73 87 49 73  
Tønsberg 33 01 73 80  
Ålesund 70 11 69 85

**Privatkunder** 24 16 90 90

**Analyse Valuta/Renter**  
Kjersti Haugland 24 16 90 01  
Jeanette Strøm Fjære 24 16 90 03  
Ole André Kjennerud 24 16 90 07  
Knut A. Magnussen 24 16 90 04  
Magne Østnor 24 16 90 06  
Marit Øvre-Johnsen 24 16 90 08  
Kyrre Aamdal 24 16 90 02



## DAGENS VALUTAKURSER OG PROGNOSE

FX 0700	Forrige	I dag	%	Om 1 mnd	Jun-18	Sep-18	Mar-19	FX 0700	USD	NOK
USD/JPY	105.58	105.55	0.0	107	107	106	104	AUD	0.7691	5.9367
EUR/USD	1.2453	1.2409	-0.4	1.23	1.23	1.25	1.30	CAD	1.2882	5.9939
EUR/GBP	0.8751	0.8742	-0.1	0.86	0.86	0.88	0.92	CHF	0.9480	8.1441
EUR/DKK	7.4473	7.4502	0.0	7.45	7.45	7.46	7.46	CNY	6.2823	122.9100
EUR/SEK	10.1966	10.2181	0.2	10.00	9.90	9.70	9.60	CZK	20.5490	0.3761
EUR/CHF	1.1766	1.1761	0.0	1.17	1.17	1.17	1.18	GBP	1.4194	10.9563
EUR/NOK	9.5588	9.5758	0.2	9.50	9.30	9.20	9.10	HKD	7.8464	0.9838
USD/NOK	7.6743	7.7190	0.6	7.72	7.56	7.36	7.00	KRW	1069.0	0.0722
JPY/NOK	7.27	7.32	0.6	7.22	7.07	6.94	6.73	BRL	3.3262	2.3208
SEK/NOK	93.74	93.77	0.0	95.0	93.9	94.8	94.8	NZD	0.7270	0.0942
DKK/NOK	128.39	128.56	0.1	127.5	124.8	123.3	122.0	RUB	57.4419	13.4400
GBP/NOK	10.927	10.956	0.3	11.05	10.81	10.45	9.89	SEK	8.2359	93.7700
CHF/NOK	8.124	8.144	0.2	8.12	7.95	7.86	7.71	SGD	1.3080	5.9023

## PENGE MARKEDS- OG SWAPRENTER

NIBOR/IRS	Forr slutt	Siste slutt	USD-rente	Forr slutt	Siste slutt	EUR-rente	Forr slutt	Siste slutt
1 mnd	0.93	0.92	1 mnd	1.88	1.88	1 mnd	-0.41	-0.41
3 mnd	1.15	1.15	3 mnd	2.29	2.30	3 mnd	-0.38	-0.38
6 mnd	1.23	1.24	6 mnd	2.45	2.45	6 mnd	-0.33	-0.33
			12 mnd	2.67	2.67	12 mnd	-0.25	-0.25
3 år	1.72	1.70	3 år	2.68	2.62	3 år	0.03	0.02
5 år	1.98	1.96	5 år	2.74	2.70	5 år	0.39	0.37
7 år	2.16	2.13	7 år	2.78	2.74	7 år	0.67	0.65
10 år	2.32	2.29	10 år	2.83	2.77	10 år	0.99	0.97

## STATSOBLIGASJONER

NOK stat	Forr slutt	Siste slutt	US trs.	Forr slutt	Siste slutt	Tysk bund	Forr slutt	Siste slutt
NST479/d	98.645	98.86	10 år kurs	99.17	99.72	10 år kurs	99.75	100.00
10år yld	1.92	1.89	10 år yld	2.84	2.78	10 år yld	0.53	0.50
- US diff.	-0.93	-0.89	30 år yld	3.08	3.04	- US diff.	-2.32	-2.28

## RENTEPROGNOSE

Norge	3m nibor	10å swap	USA	3m libor	10å swap	Tyskland	3m euribor	10å swap
Jun-18	1.00	2.25	Jun-18	2.45	3.00	Jun-18	-0.30	1.25
Sep-18	1.20	2.50	Sep-18	2.55	3.25	Sep-18	-0.30	1.50
Mar-19	1.45	2.75	Mar-19	3.10	3.75	Mar-19	-0.25	1.75

## DIVERSE

Norsk stat	Forrige	Siste slutt	Endring	Forfall	År igjen	NOK-indeks: KKI	Forrige
NST 40	0.60	0.60	0	19.09.2018	0.48	Siste	113.12 112.86
NST 41	0.65	0.65	0	19.12.2018	0.73	Oljepriser: (Ldn,cl)	1 MND
NST 42	0.66	0.66	0	20.03.2019	0.98	SPOT	68.02 69.61
						Gullpris	27.03.2018 PM
NST475	1.54	1.54	0	24.05.2023	5.16	AM:	1352.40 1341.45
NST479	1.92	1.89	-3	17.02.2027	8.90	Børskurs	I dag 0700 % forrige
						S&P 500	2612.62 -1.7%
						Dow Jones	23857.71 -1.4%
						FTSE250	7000.14 1.6%
						Stoxx600	367.57 1.2%
						DAX	11970.83 1.6%
						Nikkei 225	20879.00 -2.1%
						Oslo Hoved	805.99 0.9%

Kilder til tabeller og figurer: Reuters, Thomson Datastream og DNB Markets

**IMPORTANT/DISCLAIMER**

This note (the "Note") must be seen as marketing material and not as an investment recommendation within the meaning of the Norwegian Securities Trading Act of 2007 paragraph 3-10 and the Norwegian Securities Trading Regulation 2007/06/29 no. 876. The Note has been prepared by DNB Markets, a division of DNB Bank ASA, a Norwegian bank organized under the laws of the Kingdom of Norway (the "Bank"), for information purposes only. The Note shall not be used for any unlawful or unauthorized purposes. The Bank, its affiliates, and any third-party providers, as well as their directors, officers, shareholders, employees or agents (individually, each a "DNB Party"; collectively, "DNB Parties") do not guarantee the accuracy, completeness, timeliness or availability of the Note. DNB Parties are not responsible for any errors or omissions, regardless of the cause, nor for the results obtained from the use of the Note, nor for the security or maintenance of any data input by the user. The Note is provided on an "as is" basis. DNB PARTIES DISCLAIM ANY AND ALL EXPRESS OR IMPLIED WARRANTIES, INCLUDING, BUT NOT LIMITED TO, ANY WARRANTIES OF MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR A PARTICULAR PURPOSE OR USE, FREEDOM FROM BUGS, SOFTWARE ERRORS OR DEFECTS, THAT THE NOTE'S FUNCTIONING WILL BE UNINTERRUPTED OR THAT THE NOTE WILL OPERATE WITH ANY SOFTWARE OR HARDWARE CONFIGURATION. In no event shall DNB Parties be liable to any party for any direct, indirect, incidental, exemplary, compensatory, punitive, special or consequential damages, costs, expenses, legal fees, or losses (including, without limitation, lost income or lost profits and opportunity costs) in connection with any use of the Note, even if advised of the possibility of such damages. Any opinions expressed herein reflect the Bank's judgment at the time the Note was prepared and DNB Parties assume no obligation to update the Note in any form or format. The Note should not be relied on and is not a substitute for the skill, judgment and experience of the user, its management, employees, advisors and/or clients when making investment and other business decisions. No DNB Party is acting as fiduciary or investment advisor in connection with the dissemination of the Note. While the Note is based on information obtained from public sources that the Bank believes to be reliable, no DNB Party has performed an audit of, nor accepts any duty of due diligence or independent verification of, any information it receives. Confidentiality rules and internal rules restrict the exchange of information between different parts of the Bank and this may prevent employees of DNB Markets who are preparing the Note from utilizing or being aware of information available in DNB Markets/the Bank that may be relevant to the recipients of the Note.

The Note is not an offer to buy or sell any security or other financial instrument or to participate in any investment strategy. Distribution of material like the Note is in certain jurisdictions restricted by law. Persons in possession of the Note should seek further guidance regarding such restrictions before distributing the Note.

The Note is for clients only, and not for publication, and has been prepared for information purposes only by DNB Markets - a division of DNB Bank ASA registered in Norway with registration number NO 984 851 006 (the Register of Business Enterprises) under supervision of the Financial Supervisory Authority of Norway (Finanstilsynet), the Monetary Authority of Singapore, and on a limited basis by the Financial Conduct Authority and the Prudential Regulation Authority of the UK, and the Financial Supervisory Authority of Sweden. Details about the extent of our regulation by local authorities outside Norway are available from us on request. Information about DNB Markets can be found at [www.dnb.no/markets](http://www.dnb.no/markets).

**Additional information for clients in Singapore**

The Note has been distributed by the Singapore Branch of DNB Bank ASA. It is intended for general circulation and does not take into account the specific investment objectives, financial situation or particular needs of any particular person. You should seek advice from a financial adviser regarding the suitability of any product referred to in the Note, taking into account your specific financial objectives, financial situation or particular needs before making a commitment to purchase any such product.

You have received a copy of the Note because you have been classified either as an accredited investor, an expert investor or as an institutional investor, as these terms have been defined under Singapore's Financial Advisers Act (Cap. 110) ("FAA") and/or the Financial Advisers Regulations ("FAR"). The Singapore Branch of DNB Bank ASA is a financial adviser exempt from licensing under the FAA but is otherwise subject to the legal requirements of the FAA and of the FAR. By virtue of your status as an accredited investor or as an expert investor, the Singapore Branch of DNB Bank ASA is, in respect of certain of its dealings with you or services rendered to you, exempt from having to comply with certain regulatory requirements of the FAA and FAR, including without limitation, sections 25, 27 and 36 of the FAA. Section 25 of the FAA requires a financial adviser to disclose material information concerning designated investment products which are recommended by the financial adviser to you as the client. Section 27 of the FAA requires a financial adviser to have a reasonable basis for making investment recommendations to you as the client. Section 36 of the FAA requires a financial adviser to include, within any circular or written communications in which he makes recommendations concerning securities, a statement of the nature of any interest which the financial adviser (and any person connected or associated with the financial adviser) might have in the securities.

Please contact the Singapore Branch of DNB Bank ASA at +65 6212 6144 in respect of any matters arising from, or in connection with, the Note.

The Note is intended for and is to be circulated only to persons who are classified as an accredited investor, an expert investor or an institutional investor. If you are not an accredited investor, an expert investor or an institutional investor, please contact the Singapore Branch of DNB Bank ASA at +65 6212 6144.

We, the DNB group, our associates, officers and/or employees may have interests in any products referred to in the Note by acting in various roles including as distributor, holder of principal positions, adviser or lender. We, the DNB group, our associates, officers and/or employees may receive fees, brokerage or commissions for acting in those capacities. In addition, we, the DNB group, our associates, officers and/or employees may buy or sell products as principal or agent and may effect transactions which are not consistent with the information set out in the Note.

**Additional Information, including for Recipients in the United States:**

**The Note does not constitute an offer to sell or buy a security and does not include information, opinions, or recommendations with respect to securities of an issuer or an analysis of a security or an issuer.**