

Kinas president lover mer åpenhet

President Xi Jinpings lovnader om økt åpenhet i kinesiske økonomi løfter aksjemarkedet i Asia i morgentimene. Presidenten talte tirsdag morgen på Boao Forum, bedre kjent som «Kinas Davos». Det var på forhånd ventet at presidenten ville komme med viktige annonseringer av nye markedsreformer, etter signaler om at myndighetene vil åpne flere sektorer for utenlandsinvesteringer. I talen gjentok presidenten løftene om at Kina vil åpne opp finanssektoren, og tok til orde for å redusere importtollen på biler og åpne for økt utenlandsk eierskap i Kinas bilindustri. Hovedbudskapet var i stor grad at Kina vil fortsette å gå i retning av en mer åpen økonomi, og at døren til de globale markedene vil bli mer, og ikke mindre, åpen.

Budskapet understøtter inntrykket av at Kina ønsker å løse den pågående handelskonflikten med forhandlinger, snarere enn handelskrig. Aksjemarkedet har tatt godt i mot signalene og Hang Seng-indeks er opp 1,5 prosent. Den japanske Nikkei-indeksen er også opp 0,7 prosent, mens øvrige aksjemarkeder i Europa og USA endte gårsdagen svakt opp. Trygge havner som japanske yen og amerikanske statsrenter har også falt noe tilbake i morgentimene, og amerikansk tiårs statsrente er tilbake over 2,8 prosent.

Kursen på kinesiske yuan har styrket seg noe i morgentimene, etter å ha falt tilbake på gårsdagens på meldinger fra [Bloomberg](#) om at Kina ser på potensielle utfall av en devaluering av valutakursen, som ledd i å motvirke negative effekter fra de foreslåtte tollsatsene. Gårsdagens tale fra Xi Jinping gir imidlertid liten grunn til å tro at en devaluering står på trappene, og vi ser dette som lite trolig. En devaluering vil kunne dempe en potensiell nedgang i eksporten og motvirke utflytting av produksjon til andre lavkostnadsland, men vil på den annen side gi negative ringvirkninger til kinesiske selskaper med høy utenlandsk gjeld og vil ikke minst være et klart steg i motsatt retning av myndighetenes tiltak for å gjøre valutakursen mer fleksibel. Videre vil det gi Trump rett i tidligere påstander om at Kina holder valutakursen unaturlig svak.

Trump truet allerede i valgkampen med å stemple Kina som kursmanipulator. Trump har imidlertid ikke gjort alvor av disse truslene, og siste tids handelskonflikt har i stor grad konsentrert seg om økte tollsatser. Et viktig argument *mot* å stemple Kina som valutamanipulator er at den kinesiske valutaen faktisk har styrket seg markert det siste året. Siden januar 2017 har [yuan-kursen](#) styrket seg med nærmere 9 prosent mot dollar. Lengre tilbake i 2015/2016 intervenserte kinesiske myndigheter faktisk for å *motvirke* en kraftig svekkelse av kursen, noe som har gitt mindre grunnlag for å stemple Kina som en valutamanipulator. **Hvordan amerikanske myndigheter vurderer kursutviklingen får vi svar på i US Treasury sin halvårlege valutareport,** som er ventet mot slutten av denne uken. Rapporten vurderer den økonomiske utviklingen hos de 12 viktigste handelspartnerne. Forrige rapport fra oktober 2017 viste at ingen land oppfylt samtlige av de tre kriterier for å stemples som kursmanipulator. Kina havnet imidlertid på overvåkningslisten sammen med land som oppfylte to av tre kriterier (inkl. Japan, Korea, Tyskland og Sveits).

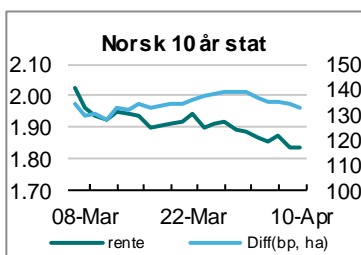
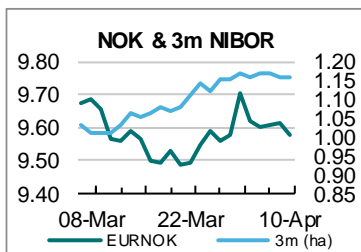
Gårsdagens nøkkeltallskalender var svært tynn, og norske industriproduksjon var det viktigste å ta med seg. Etter en solid avslutning på fjoråret peker tallene for januar og februar på en svak start på året for industrisektoren. Industriproduksjonen tok seg riktignok opp fra januar, men steg kun marginalt med 0,2 prosent, godt under markedets forventning (1,0 prosent), og noe svakere enn vårt anslag (0,5 prosent). **Oljenæringen bidrar positivt.** Detaljene viser at flere næringer hadde en relativt flat utvikling, mens bygging av skip og plattformer viste sterkest vekst, og bekrefter at oljenæringen igjen har begynt å gi positive ringvirkninger til norsk økonomi. Vi anslår en markert oppgang i oljeinvesteringene i inneværende år (7,0 prosent), og venter at høyere etterspørsel fra oljesektoren vil bidra positivt for industrien fremover. I samme retning trekker en svak kronekurs og et sterkt globalt oppsving. **Tallene rokker ikke ved vårt syn om at Norges Bank hever styringsrenten i september 2018. Det er heller ikke inflasjonstallene ventet å gjøre.**

I dag kl.08:00 publiseres norske inflasjonstall. Vi venter at kjerneinflasjonen stiger fra 1,4 til 1,5 prosent å/å i mars, godt i tråd med Norges Bank, men én tidel høyere enn konsensus. Utsikter til høyere prisvekst skyldes blant annet forventninger om en reversering av tidligere fall i klesprisene. Prisene på klær, som alltid faller som følge av salg i januar, overrasket med ytterligere fall i februar. Prisene har ikke skjedd siden 2005, og gir grunn til å vente en viss reversering i mars. Svake detaljhandelstall de to siste månedene og det kalde været i mars gjør imidlertid at vi ser størst nedsiderisiko for dette anslaget.

Marit Øwre-Johnsen

Viktigste nøkkeltall siden sist			Per	Enhet	Forrige	Kons	Faktisk
08:00	Norge	Industriproduksjon	Feb	m/m %	-2.0	1.0	-0.2
10:30	ØMU	Sentix investor sentiment	Apr	Indeks	24	20.8	19.6
Viktigste nøkkeltall i dag			Per	Enhet	Forrige	Kons	DNB
08:00	Norge	Inflasjon (KPI-JAE)	Mar	å/å %	1.4	1.4	1.5
12:00	USA	NFIB Business Optimism	Mar	Indeks	107.6	107.0	

Kilde: Bloomberg/DNB Markets



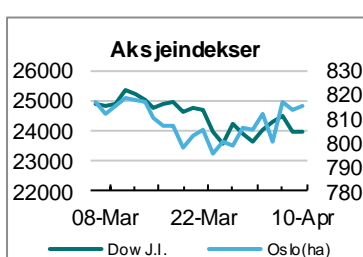
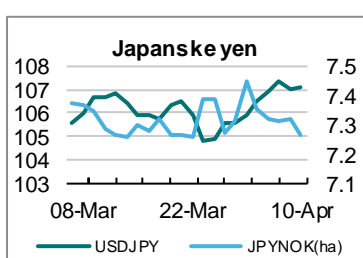
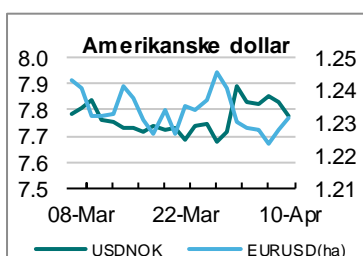
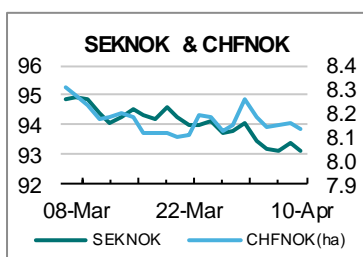
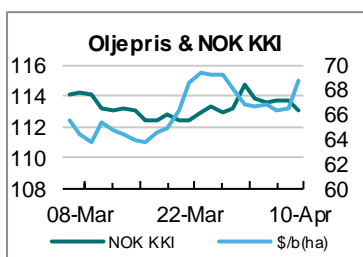
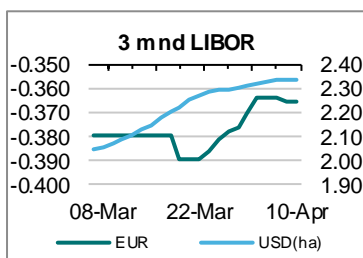
Hovedkontor 04800
Dronning Eufemias gate 30
0191 Oslo

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 Øwre-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	107.02	107.16	0.1	107	107	106	104	AUD	0.7731	6.0146
EUR/USD	1.2277	1.2313	0.3	1.23	1.23	1.25	1.30	CAD	1.2699	6.1283
EUR/GBP	0.8712	0.8715	0.0	0.86	0.86	0.88	0.92	CHF	0.9572	8.1303
EUR/DKK	7.4471	7.4472	0.0	7.45	7.45	7.46	7.46	CNY	6.2971	123.5900
EUR/SEK	10.2958	10.2910	0.0	10.00	9.90	9.70	9.60	CZK	20.5860	0.3781
EUR/CHF	1.1785	1.1785	0.0	1.17	1.17	1.17	1.18	GBP	1.4133	10.9961
EUR/NOK	9.6108	9.5795	-0.3	9.50	9.30	9.20	9.10	HKD	7.8492	0.9912
USD/NOK	7.8293	7.7799	-0.6	7.72	7.56	7.36	7.00	KRW	1067.0	0.0730
JPY/NOK	7.32	7.26	-0.8	7.22	7.07	6.94	6.73	BRL	3.4226	2.2732
SEK/NOK	93.37	93.12	-0.3	95.0	93.9	94.8	94.8	NZD	0.7329	0.0942
DKK/NOK	129.08	128.64	-0.3	127.5	124.8	123.3	122.0	RUB	60.4069	12.8800
GBP/NOK	11.035	10.996	-0.4	11.05	10.81	10.45	9.89	SEK	8.3578	93.1200
CHF/NOK	8.158	8.130	-0.3	8.12	7.95	7.86	7.71	SGD	1.3110	5.9352

PENGE- OG SWAPRENTER

NIBOR/IRS	Forr slutt	Siste slutt	USD-rente	Forr slutt	Siste slutt	EUR-rente	Forr slutt	Siste slutt
1 mnd	0.88	0.87	1 mnd	1.90	1.90	1 mnd	-0.40	-0.40
3 mnd	1.16	1.16	3 mnd	2.34	2.34	3 mnd	-0.37	-0.37
6 mnd	1.25	1.24	6 mnd	2.47	2.47	6 mnd	-0.32	-0.33
			12 mnd	2.71	2.70	12 mnd	-0.24	-0.24
3 år	1.65	1.65	3 år	2.67	2.64	3 år	0.02	0.02
5 år	1.89	1.89	5 år	2.74	2.73	5 år	0.36	0.36
7 år	2.06	2.06	7 år	2.77	2.74	7 år	0.63	0.63
10 år	2.22	2.22	10 år	2.82	2.77	10 år	0.95	0.95

STATSOBLIGASJONER

NOK stat	Forr slutt	Siste slutt	US trs.	Forr slutt	Siste slutt	Tysk bund	Forr slutt	Siste slutt
NST479/d	99.25	99.32	10 år kurs	99.61	99.53	10 år kurs	100.065	99.97
10år yld	1.84	1.83	10 år yld	2.79	2.80	10 år yld	0.49	0.50
- US diff.	-0.96	-0.97	30 år yld	3.03	3.03	- US diff.	-2.30	-2.30

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	0.65	6	19.09.2018	0.44	Siste	113.08
NST 41	0.62	0.68	6	19.12.2018	0.69	Oljepriser: (Ldn,cl)	1 MND
NST 42	0.66	0.71	5	20.03.2019	0.94	SPOT	68.66
NST474	1.18	1.17	-1	25.05.2021	3.13	Gullpris	09.04.2018
NST475	1.48	1.47	-1	24.05.2023	5.12	AM:	#N/A Recorc
NST479	1.84	1.83	0	17.02.2027	8.86	Børskurs	I dag 0700
						S&P 500	2604.47
						Dow Jones	23979.10
						FTSE250	7183.64
						Stoxx600	374.82
						DAX	12241.27
						Nikkei 225	21786.11
						Oslo Hoved	815.01

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.

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.