

Høyeste oljepris siden 2014

Høyeste oljepris siden 2014 i påvente av nyheter om Iran-avtalen: Oljeprisen steg på fredag og fortsatte oppover i morgentimene i dag i påvente av nyheter om USA vil trekke seg ut av Iran-avtalen. Trump har sagt at en endelig avgjørelse om dette vil tas lørdag 12. mai. [Brent crude](#) handler nå nær 75,7 dollar/fat, opp 2,8% siden fredag morgen til det høyeste nivået siden november 2014.

Oppgang i aksjemarkedene, små endringer i rentemarkedet: Asiatiske børser stiger i morgentimene i dag, etter oppgang i USA på fredag. Også europeiske børser er noe høyere i dag enn fredag morgen. Rentemarkedet beveget seg mer sideveis på fredag og den [amerikanske tiåringen](#) er uendret fra fredag morgen på 2,95%.

Sterkere dollar, lite endret krone: Dollaren har styrket seg markant mot euro den siste måneden og [EURUSD](#) er ned 0,2% siden fredag til 1,196. Dette er nær det laveste nivået så langt i år. USDGBP er opp 0,2% siden fredag morgen, mens USDJPY er nær uendret. Det var ikke de store bevegelsene i kronkursen på fredag og EURNOK handler nå på 9,62, 0,2% lavere en fredag morgen.

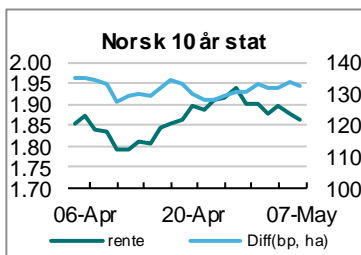
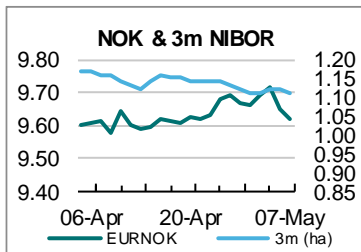
Amerikansk arbeidsledighet laveste siden 2000: Sysselsettingsveksten ([non-farm payrolls](#)) skuffet litt i april med en oppgang på 164 000 fra måneden før. Men marsveksten ble justert opp og nivået er fortsatt solid tatt i betraktning at vi er så langt ut i den økonomiske sykkelen. Trolig må vi forvente noe lavere sysselsettingsvekst fremover enn det som har vært normalen de siste årene. [Ledighetsraten](#) falt endelig til 3,9% etter å ha ligget stabilt på 4,1% i seks måneder. Dette er det laveste nivået siden 2000. Det noe bredere ledighetsmålet (U6) som også inkluderer de som jobber ufrivillig deltid og «discouraged workers» avtok med 0,2%-poeng til 7,8%. Dette er det laveste nivået siden 2001. Lønnsveksten holder seg likevel moderat, med en oppgang på 0,1% i april slik at årsveksten avtok en tittel til 2,6%. Fed setter med all sannsynlighet styringsrenten videre opp i juni. Vi venter også en heving både i september og desember og ytterligere fire hevinger neste år.

Boligprisveksten skjøt fart i april: Norske boligpriser steg 0,9% sesongjustert i april, mens den ujusterte veksten var 1,8%. Dette var enda litt sterkere enn vi hadde sett for oss (vi ventet en sesongjustert oppgang på 0,3%). [Antall usolgte boliger](#) økte litt i april både i Oslo og Norge som helhet, men oppgangen var liten hvis man justerer for sesongvariasjoner og kommer etter flere måneder med nedgang. Etter tre måneder med stigende boligpriser mener vi at vi kan konkludere med at boligprisrekorsjonen er over for denne gang. Grunnen til at det har snudd er trolig knyttet til lite ferdigstillelser av nye boliger i begynnelsen av året og et stemningsskift i markedet i positiv retning med gode makroforhold i bunn. Det er ikke makrotallene i seg selv som har bedret seg ved inngangen til året, de har heller vært litt på den negative siden, så her har nok sentiment hatt en del å si. Vi tror imidlertid gleden blir relativt kortvarig og at prisveksten vil avta igjen allerede til høsten, når renteoppgang og økt tilbud av nye boliger legger en demper på den positive stemningen. Oppgangen i boligprisene de siste månedene støtter vårt syn om at Norges Bank vil heve renten i september.

I Oslo steg prisene 2,4% (ujustert) og er opp hele 8,3% siden desember. Det raske omslaget i Oslo-markedet øker sannsynligheten for at Finansdepartementet velger å videreføre dagens boliglånforskrift, inkludert Oslo-kravene.

Svakt forbruk i eurosonen i første kvartal: Marstallene for [detaljhandelen](#) bekreftet den svake trenden i første kvartal med en oppgang på 0,1% mot ventet 0,5%. Februar ble imidlertid justert litt opp, men detaljhandelen endte likevel ned 0,2% fra fjerde til første kvartal. De første estimatene for [BNP-veksten](#) i første kvartal er allerede kjent og kvartalsveksten ligger an til å ha blitt 0,4%. Det er vesentlig svakere enn de tre foregående kvartalene. Noe av nedbremsingen i veksten skyldes nok den svake forbruksutviklingen. Videre bedring i arbeidsmarkedet og høy forbrukertillit gjør at vi venter at forbruket tar seg opp igjen i andre kvartal og at utviklingen i første kvartal i stor grad skyldes tilfeldigheter. Likevel tror vi at den sterkeste delen av oppsvinget er bak oss.

I dag er nøkkeltallskalenderen av det tynne slaget. Det viktigste tallet blir [Sentix-indeksen](#), som målet stemningen blant europeiske analytikere og investorer. Den har falt ganske markant så langt i år, spesielt indeksen som måler forventningene fremover. Likevel ligger den på et nivå over det historiske gjennomsnittet. I mai er indeksen ventet å stige litt.



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

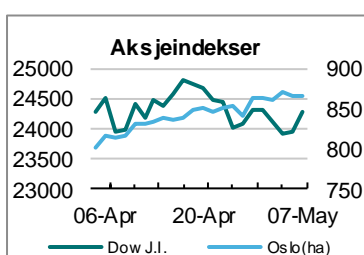
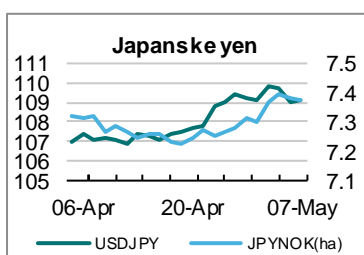
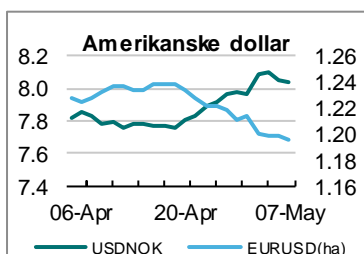
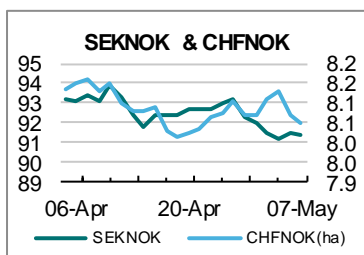
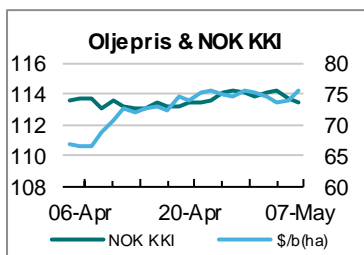
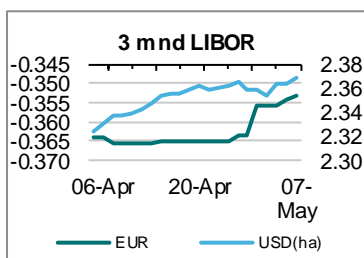
Privatkunder 24 16 90 90

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

Jeanette Strøm Fjære

Viktigste nøkkeltall siden sist			Per	Enhet	Forrige	Kons	Faktisk
11:00	ØMU	Detaljhandel	Mar	m/m %	0,3r	0,5	0,1
11:00	Norge	Boligpriser	Apr	m/m %	0,2		0,9
14:30	USA	Non-farm payrolls	Apr	1000	135r	192	164
Viktigste nøkkeltall i dag				Enhet	Forrige	Kons	DNB
	Kina	FX reserver	Apr	Mrd.	3142	3131	
10:30	ØMU	Sentix investorsentiment	Mai	Indeks	19.6	21.0	

Kilde: Bloomberg/DNB Markets



DAGENS VALUTAKURSER OG PROGNOSE

FX 0700	Forrige	I dag	%	Om 1 mnd	Aug-18	Nov-18	May-19	FX 0700	USD	NOK
USD/JPY	109.03	109.11	0.1	108	107	107	104	AUD	0.7526	6.0539
EUR/USD	1.1992	1.1962	-0.3	1.22	1.23	1.25	1.30	CAD	1.2854	6.2585
EUR/GBP	0.8833	0.8831	0.0	0.87	0.88	0.88	0.92	CHF	0.9995	8.0488
EUR/DKK	7.4510	7.4504	0.0	7.45	7.45	7.46	7.46	CNY	6.3553	126.6100
EUR/SEK	10.5551	10.5297	-0.2	10.40	10.30	9.90	9.80	CZK	21.3020	0.3778
EUR/CHF	1.1964	1.1957	-0.1	1.18	1.18	1.19	1.20	GBP	1.3552	10.9012
EUR/NOK	9.6500	9.6240	-0.3	9.55	9.40	9.20	9.10	HKD	7.8495	1.0248
USD/NOK	8.0470	8.0440	0.0	7.83	7.64	7.36	7.00	KRW	1077.5	0.0748
JPY/NOK	7.38	7.37	-0.1	7.25	7.14	6.88	6.73	BRL	3.5302	2.2788
SEK/NOK	91.45	91.40	-0.1	91.8	91.3	92.9	92.9	NZD	0.7027	0.0874
DKK/NOK	129.53	129.16	-0.3	128.2	126.2	123.3	122.0	RUB	62.6365	12.8500
GBP/NOK	10.930	10.901	-0.3	10.98	10.68	10.45	9.89	SEK	8.8040	91.4000
CHF/NOK	8.069	8.049	-0.2	8.09	7.97	7.73	7.58	SGD	1.3338	6.0313

PENGE- OG SWAPRENTER

NIBOR/IRS	Forr slutt	Siste slutt	USD-rente	Forr slutt	Siste slutt	EUR-rente	Forr slutt	Siste slutt
1 mnd	0.93	0.87	1 mnd	1.92	1.93	1 mnd	-0.40	-0.40
3 mnd	1.12	1.11	3 mnd	2.36	2.37	3 mnd	-0.35	-0.35
6 mnd	1.20	1.19	6 mnd	2.51	2.52	6 mnd	-0.31	-0.31
			12 mnd	2.77	2.78	12 mnd	-0.24	-0.24
3 år	1.66	1.64	3 år	2.81	2.81	3 år	0.01	0.02
5 år	1.92	1.91	5 år	2.87	2.88	5 år	0.36	0.37
7 år	2.10	2.09	7 år	2.91	2.90	7 år	0.64	0.65
10 år	2.28	2.27	10 år	2.94	2.94	10 år	0.96	0.96

STATSOBLIGASJONER

NOK stat	Forr slutt	Siste slutt	US trs.	Forr slutt	Siste slutt	Tysk bund	Forr slutt	Siste slutt
NST479/d	98.975	99.10	10 år kurs	98.33	98.28	10 år kurs	99.638	99.62
10år yld	1.88	1.87	10 år yld	2.95	2.95	10 år yld	0.54	0.54
- US diff.	-1.07	-1.09	30 år yld	3.12	3.12	- US diff.	-2.41	-2.41

RENTEPROGNOSE

Norge	3m nibor	10å swap	USA	3m libor	10å swap	Tyskland	3m euribor	10å swap
Aug-18	1.10	2.25	Aug-18	2.55	3.00	Aug-18	-0.30	1.25
Nov-18	1.20	2.50	Nov-18	2.65	3.25	Nov-18	-0.30	1.50
May-19	1.45	2.75	May-19	3.20	3.75	May-19	-0.20	1.75

DIVERSE

Norsk stat	Forrige	Siste slutt	Endring	Forfall	År igjen	NOK-indeks: KKI	Forrige
NST 40	0.67	0.67	0	19.09.2018	0.37	Siste	113.48 113.68
NST 41	0.69	0.69	0	19.12.2018	0.62	Oljepriser: (Ldn,cl)	1 MND
NST 42	0.73	0.73	0	20.03.2019	0.87	SPOT	75.39 75.75
NST474	1.16	1.17	1	25.05.2021	3.05	Gullpris	04.05.2018 PM
NST475	1.48	1.49	1	24.05.2023	5.05	AM:	1315.05 1309.40
NST479	1.88	1.87	-1	17.02.2027	8.79	Børskurs	I dag 0700 % forrige
						S&P 500	2663.42 1.3%
						Dow Jones	24262.51 1.4%
						FTSE250	7567.14 0.9%
						Stoxx600	387.03 0.6%
						DAX	12819.60 1.0%
						Nikkei 225	22461.76 0.0%
						Oslo Hoved	864.77 0.0%

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

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. DNB Bank ASA is a part of the DNB Group. The Note is based on information obtained from public sources that DNB Markets believes to be reliable but which DNB Markets has not independently verified, and DNB Markets makes no guarantee, representation or warranty as to its accuracy or completeness. Any opinions expressed herein reflect DNB Markets' judgement at the time the Note was prepared and are subject to change without notice. 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.

The Note is for clients only, and not for publication, and has been prepared for information purposes only by DNB Markets. The Note is the property of DNB Markets. DNB Markets retains all intellectual property rights (including, but not limited to, copyright) relating to the Note. Sell-side investment firms are not allowed any commercial use (including, but not limited to, reproduction and redistribution) of the Note contents, either partially or in full, without DNB Markets' explicit and prior written consent. However, buy-side investment firms may use the Note when making investment decisions, and may also base investment advice given to clients on the Note. Such use is dependent on the buy-side investment firm citing DNB Markets as the source.

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.

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. Please contact DNB Markets at 08940 (+47 915 08940) for further information and inquiries regarding this 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 has been prepared by DNB Markets, a division of DNB Bank ASA, a Norwegian bank organized under the laws of the Kingdom of Norway and under supervision by the Norwegian Financial Supervisory Authority, 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.