

## Kraftige markedsreaksjoner på Italia

**Risk off preget markedene i går.** Særlig var det bekymring rundt utviklingen i Italia som bidro, der to-års statsrenter steg med over 180 basispunkter gjennom gårsdagen og tiårs statsrenten steg med nesten 50 basispunkter til 3,16%. Til sammenlikning endte 10-års tyske statsrenter ned 8 basispunkter til 0,26%. 10-års amerikanske statsrenter falt også 8 basispunkter til 2,82%. Tidlig på ettermiddagen så det ut til at markedsuroen avtok, og rentene i Italia trakk litt ned. Det snudde imidlertid til ny oppgang senere på dagen. I **aksjemarkedene** endte Milanobørsen ned 2,65%, tett fulgt av Madrid som var ned 2,49%. Den bredere Eurostoxx600 falt 1,4%, mens Oslo Børs kom ganske godt ut av det med en nedgang på kun 0,1%. I USA, der børsene var stengt på mandag, falt Dow Jones 1,6%. I **valutamarkedene** kan vi i dag tidlig notere at euroen har falt 0,8% mot dollar og sveitserfranc, 1,1% mot yen og 0,3% mot britiske pund sammenliknet med kursene i går morges. EURNOK har steget 0,3% til 9,57, men var en kort periode notert over 9,60. EURSEK er opp 0,9%.

Bakgrunnen for uroen er den italienske **presidentens veto mot forslaget til ny finansminister**. Vetoet ble begrunnet i at presidenten mente at den foreslåtte euroskeptiske finansministeren kunne sette Italias økonomi i spill ved sin motstand mot euroen. Vetoet kom etter at Femstjernersbevegelsen og Ligaen nektet å finne en annen kandidat til ministerposten, og det var nok nettopp denne motstanden mot å finne en annen kandidat som har bidratt til at markedene nå tar høyde for at det har blitt en litt større, men fortsatt svært liten, sjanse for at eurosamarbeidet ryker.

Vel så viktig som euroskepsisen, er kanskje signalene fra de to partiene som ville danne regjering, om at de vil **lånefinansiere store utgiftsøkninger**. Italia har allerede høy gjeld, både målt i forhold til BNP og i absolute termer sammenliknet med andre eurosomeland. Med utsikter til ytterligere gjeldsøkninger har markedene reprimert gjelden. Frykten er også knyttet til at utsiktene for de italienske bankene er svekket. Med fallende verdier på aksjer og obligasjoner, svekkes bankenes egenkapital og muligheter til rimelig gjeldsfinansiering. Siden banksektoren fortsatt er svak, med en høy andel av misligholdte lån, er investorene særlig sensitive til hendelser som kan påvirke bankenes stilling.

Tidligere IMF-direktør Carlo Cottarelli er i bedt om å danne ny teknokrat-regjering i påvente av nyvalg. Det var utsikter til at Cottarelli ville presentere et forslag til ny regjering til president Sergio Mattarella i går, men han ba om å få **ytterligere en dag** til å sette sammen et forslag som dermed skal komme i dag.

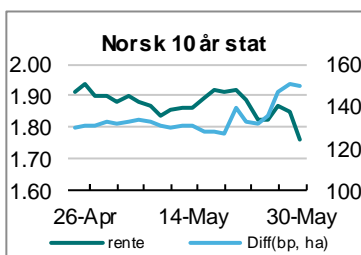
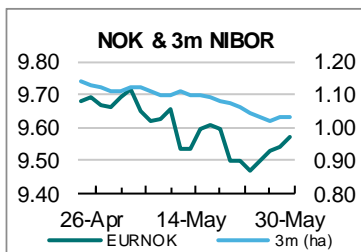
**Det italienske gjeldskontoret skal i dag gjennomføre tre store gjeldsauksjoner** for lån med henholdsvis 5, 7 og 10 års løpetid. Disse auksjonene vil nok bli tett fulgt av markedene, men støttes trolig av store forfall og investorer som typisk reinvesterer forfallene.

**I dag kommer det flere viktige nøkkeltall.** Kl 08:00 legger Statistisk sentralbyrå frem **detaljomsättning** og vareforbruk for april. Ifølge Bloomberg er konsensusforventningen for detaljomsättning en økning på 0,4% fra mars. Vi har anslått en nedgang på 0,3%. Vi har lagt vekt på at påsken trolig bidro til å trekke opp omsättning i mars og at denne effekten ikke gjøre seg gjeldene i april. Vel så viktig er trolig at mange husholdninger fikk unormalt høye strømregninger i april. Den kalde vinteren bidro både til høye strømpriser og til høyt strømforbruk. For mange husholdninger vil regningen for dette komme i april og mai og legge en demper på annet forbruk. Varekonsumet omfatter også husholdningenes strømforbruk og vil ikke avta slik som detaljomsättning. **I Sverige legges det frem BNP-tall for første kvartal.** Her har vi samme forventninger som konsensus om en kvartalsvis vekst på 0,5%. I **eurosonen** kommer det sentimentindekser for både bedrifter og husholdninger, Frankrike legger frem detaljerte bnp-tall og i Tyskland kommer det tall for arbeidsledighet og inflasjon. På ettermiddagen legges det frem **ADP-tall for sysselsettingen** i private bedrifter i USA og en andre utgave av BNP i første kvartal. For sistnevnte er det ikke ventet noen endring fra første utgave, men dette er tall med potensial for markedsutslag ved overraskelser. **På kvelden legger Fed frem sin Beige Book** for rentemøtet om to uker. Beige Book er en prosaisk gjennomgang av den økonomiske utviklingen i Feds tolv distrikter med vekt på endringer siden forrige rentemøte.

Kyrre Aamdahl

Viktigste nøkkeltall siden sist			Per	Enhet	Forrige	Kons	Faktisk
09:00	Sverige	Forbrukertillit	Apr	Indeks	100.3	100.5	98.5
16:00	USA	Forbrukertillit	Mai	Indeks	128.7	128.0	128.0
	ØMU	Taler av ECBs Coeure, Mersch, Lautenschlaeger, Villeroy and Visco					
Viktigste nøkkeltall i dag			Per	Enhet	Forrige	Kons	DNB
08:00	Norge	Detaljomsättning	Apr	m/m %	1.1	0.4	-0.3
09:30	Sverige	BNP	1. kv	k/k %	0.9	0.5	0.5
11:00	ØMU	Sentimentindikator	Mai	Indeks	112.7	112.0	

Kilde: Bloomberg/DNB Markets



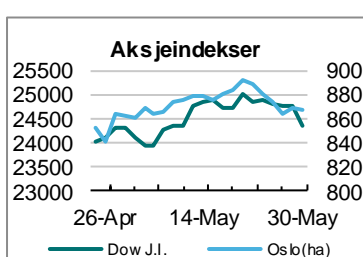
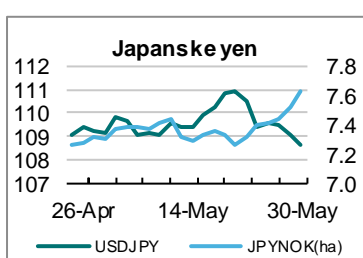
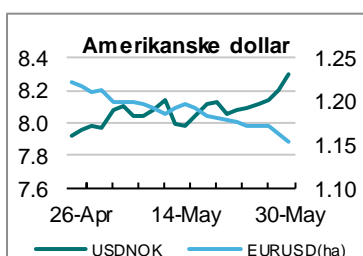
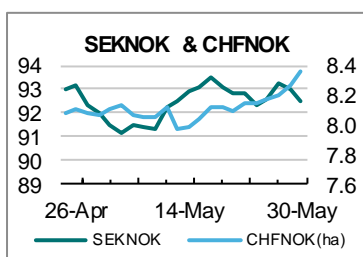
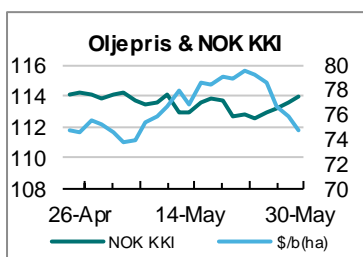
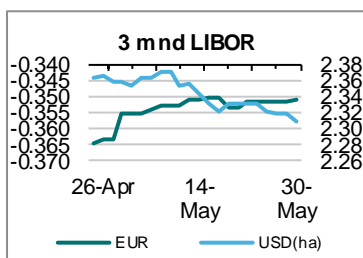
Hovedkontor 04800  
Dronning Eufemias gate 30  
0191 Oslo

**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 Aamdahl 24 16 90 02



## DAGENS VALUTAKURSER OG PROGNOSE

FX 0700	Forrige	I dag	%	Om 1 mnd	Aug-18	Nov-18	May-19	FX 0700	USD	NOK
USD/JPY	109.06	108.68	-0.3	109	109	110	110	AUD	0.7502	6.2224
EUR/USD	1.1631	1.1543	-0.8	1.19	1.21	1.25	1.28	CAD	1.3024	6.3690
EUR/GBP	0.8735	0.8708	-0.3	0.87	0.88	0.88	0.92	CHF	0.9927	8.3587
EUR/DKK	7.4480	7.4425	-0.1	7.45	7.45	7.46	7.46	CNY	6.4274	129.0800
EUR/SEK	10.2567	10.3475	0.9	10.20	10.20	10.30	9.80	CZK	22.4800	0.3691
EUR/CHF	1.1549	1.1455	-0.8	1.18	1.18	1.19	1.20	GBP	1.3258	10.9966
EUR/NOK	9.5399	9.5717	0.3	9.50	9.40	9.20	9.10	HKD	7.8449	1.0573
USD/NOK	8.2028	8.2943	1.1	7.98	7.77	7.36	7.11	KRW	1081.1	0.0768
JPY/NOK	7.52	7.63	1.5	7.32	7.13	6.69	6.46	BRL	3.7258	2.2263
SEK/NOK	93.03	92.53	-0.5	93.1	92.2	89.3	92.9	NZD	0.6914	0.0834
DKK/NOK	128.11	128.64	0.4	127.5	126.2	123.3	122.0	RUB	62.9165	13.2000
GBP/NOK	10.926	10.997	0.6	10.92	10.68	10.45	9.89	SEK	8.9667	92.5300
CHF/NOK	8.265	8.359	1.1	8.05	7.97	7.73	7.58	SGD	1.3447	6.1691

## PENGE MARKEDS- OG SWAPRENTER

NIBOR/IRS	Forr slutt	Siste slutt	USD-rente	Forr slutt	Siste slutt	EUR-rente	Forr slutt	Siste slutt
1 mnd	0.85	0.85	1 mnd	1.98	1.98	1 mnd	-0.40	-0.40
3 mnd	1.03	1.03	3 mnd	2.32	2.31	3 mnd	-0.35	-0.35
6 mnd	1.15	1.17	6 mnd	2.48	2.47	6 mnd	-0.31	-0.31
			12 mnd	2.73	2.71	12 mnd	-0.23	-0.23
3 år	1.57	1.54	3 år	2.76	2.76	3 år	-0.03	-0.05
5 år	1.84	1.79	5 år	2.82	2.82	5 år	0.28	0.24
7 år	2.03	1.98	7 år	2.88	2.88	7 år	0.56	0.52
10 år	2.21	2.16	10 år	2.94	2.94	10 år	0.88	0.85

## STATSOBLIGASJONER

NOK stat	Forr slutt	Siste slutt	US trs.	Forr slutt	Siste slutt	Tysk bund	Forr slutt	Siste slutt
NST480/d	101.34	102.14	10 år kurs	99.73	100.45	10 år kurs	101.531	102.27
10år yld	1.85	1.76	10 år yld	2.90	2.82	10 år yld	0.34	0.26
- US diff.	-1.05	-1.06	30 år yld	3.07	3.00	- US diff.	-2.56	-2.56

## RENTEPROGNOSE

Norge	3m nibor	10å swap	USA	3m libor	10å swap	Tyskland	3m euribor	10å swap
Aug-18	1.15	2.25	Aug-18	2.45	3.25	Aug-18	-0.30	1.25
Nov-18	1.20	2.50	Nov-18	2.75	3.50	Nov-18	-0.30	1.50
May-19	1.45	2.75	May-19	3.25	3.75	May-19	-0.30	1.75

## DIVERSE

Norsk stat	Forrige	Siste slutt	Endring	Forfall	År igjen	NOK-indeks: KKI	Forrige
NST 42	0.77	0.77	0	20.03.2019	0.81	Siste	113.98
NST474	1.11	1.07	-4	25.05.2021	2.99	Oljepriser: (Ldn,cl)	1 MND
NST475	1.39	1.33	-6	24.05.2023	4.99	SPOT	74.68
NST480	1.85	1.76	-9	26.04.2028	9.92	Gullpris	29.05.2018
NST475	1.39	1.33	-6	24.05.2023	4.99	AM:	1303.50
NST480	1.85	1.76	-9	26.04.2028	9.92	Børskurs	I dag 0700
						S&P 500	2689.86
						Dow Jones	24361.45
						FTSE250	7632.64
						Stoxx600	384.47
						DAX	12666.51
						Nikkei 225	22015.72
						Oslo Hoved	867.58
							% forrige
							-1.2%
							-1.6%
							-1.3%
							-1.4%
							-1.5%
							-1.5%
							-0.1%

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](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.