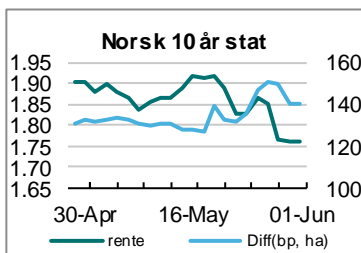
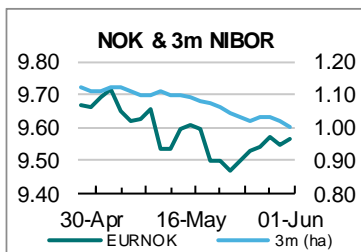


Ny italiensk regjering roet markedene

I Italia ser det ut til at en regjering kommer på plass i løpet av dagen. Femstjernersbevegelsen og Ligaen har på ny samlet seg om et regjeringalternativ der Giuseppe Conte fortsatt er statsministerkandidaten. Regjeringen skal tas i ed i dag, og skal så godkjennes av nasjonalforsamlingens to kamre neste uke. I går avtok rentene på italienske statsobligasjoner. Toårsrenten, som steg til over 2,50% tirsdag, falt i går ned til nær 1%. Milanobørsen falt knappe 0,1%, som var vesentlig mindre enn nedgangen i Tyskland, Frankrike og Spania. For øvrig var det en svak dag i aksjemarkedene, med Dow Jones ned 1% og Eurostoxx600 ned 0,6%. Et lyspunkt er at japanske Nikkei225 er marginalt opp i dag. Nedgangen i aksjemarkedene knyttes til meldingene i går om at amerikanerne nå setter i verk de tidligere varslene om toll på stål og aluminium. 10-års amerikanske statsrenter har steget et par punkter, mens forholdet mellom euro og dollar er omtrent uendret fra i gårorges. Euroen har imidlertid styrket seg litt mot JPY, GBP, SEK og NOK.



I ettermiddag legger USA frem arbeidsmarkedstall for mai, med veksten i [sysselsettingen utenom jordbruk](#) som det mest sentrale tallet. Ifølge Bloomberg ventes det en vekst på 190.000 personer fra april. Vi tror oppgangen kan bli 180.000. Det vil likevel være en oppgang i forhold til økningen de to foregående månedene. Arbeidsledigheten falt til 3,9% i april og det anslås at den har holdt seg på dette nivået i mai. Timelønnsveksten avtok litt i april, men det er ventet at den har hentet seg inn i mai. De amerikanske sysselsettingstallene har et betydelig potensial for markedsutslag.

Ifølge [E24 er det rykter](#) om at regjeringen legger frem en ny boliglånsforskrift tidlig i juni, kanskje allerede i dag. Boliglånsforskriften har til hensikt å dempe gjeldsveksten og redusere sårbarheten i husholdningene, og gjelder til 30. juni i år. Vi venter at forskriften, inkludert særkravene for Oslo, videreføres fra juli 2018. Dersom særkravene for Oslo fjernes vil det på marginen virke positivt på boligprisene, men effekten vil neppe være stor. Se Jeanette Strøm Fjæres [notat fra april](#) om dette.

Regjeringspartiene og Kristelig folkeparti ble i går [enige](#) om revidert budsjett. Partiene har i denne omgangen flyttet på 257 millioner kroner, der bemanningsnorm i barnehagene er den største posten med 100 millioner kroner. De minste postene omfatter 300.000 til «Utvikling av inkluderende kulturtilbud, Kirkens bymisjon Bodø og Tromsø» og 500.000 hver til «Røverradioen» og «Forprosjekt Raet nasjonalparksenter». Utgiftsøkningene dekkes inn gjennom reduksjoner på andre poster. I all hovedsak dreier kuttene seg om reduserte anslag for utgiftene snarere enn smertefulle utgiftskutt. De største inndekningene er eksempler på det: på 100 millioner kroner som følge av redusert likviditetsbehov for NMBU Campus på Ås, mens utgiftene til tvangsreturer reduseres med nesten 53 millioner kroner.

I går annonserte [Norges Bank](#) at den på vegne av staten vil kjøpe 750 millioner kroner per dag i juni. Det er en nedgang fra 800 millioner kroner per dag i mai. Endringen er en følge av at høyere oljepris gir økte skatteinntekter i kroner fra oljeselskapene, og der blir derfor et mindre behov for å veksle valuta til kroner for å dekke det oljekorrigerede underskuddet på statsbudsjettet. Nedgangen var litt mindre enn det vi hadde antatt på forhånd.

I eurosonen overrasket [inflasjonen](#) på oppsiden, der kjerneinflasjonen steg fra 0,7% å/å i april til 1,1% i mai. Det var ventet en oppgang til 1,0%, som følge av at påskeeffekter nå falt ut av tallene. Samlet inflasjon steg til 1,9% å/å, godt over forventningen på 1,6%, og er dermed på målet om en inflasjon under, men nær 2,0%. Energiprisene trekker opp samlet inflasjon, men det er fortsatt et stykke igjen før kjerneinflasjonen tydelig trekker opp. [Arbeidsledigheten](#) i eurosonen ble 8.5% i april. Det var en liten nedgang fra mars som ble opprevidert til 8,6%. Det er fortsatt en nedadgående trend i arbeidsledigheten, men i Italia steg ledigheten til 11,2%. Den italienske ledigheten har i gjennomsnitt vært 1,1% de siste seks månedene, så her ser den nedadgående trenden ut til å ha flatet ut. **I USA ble [kjerneinflasjonen](#) i april 1,8% å/å,** det samme som i mars. Det var som ventet. Personlige inntekter steg med 0,3%, mens utgiftene økte med 0,6%. Justert for prisveksten var det en reell forbruksvekst på 0,4% m/m i april. Dermed har [forbruket](#) kommet tilbake etter fall i de to første månedene og årsveksten ble 3,1%. Antall nye [førstegangssøkende til ledighetstrygd](#) gikk ned med 13.000, som var litt mer enn ventet. Hovedbildet er et stabilt, lavt nivå, noe som underbygger fortsatt solid vekst i sysselsettingen.

Kyrre Aamdal

Viktigste nøkkeltall siden sist			Per	Enhet	Forrige	Kons	Faktisk
10:00	Norge	Valutasalg	Juni	mNOK	800	800	750
11:00	ØMU	Kjerne-inflasjon	Mai	å/å %	0.7	1.0	1.1
14:30	USA	Inflasjon (kjerne-PCE)	Apr	å/å %	1.9	1.8	1.8
Viktigste nøkkeltall i dag			Per	Enhet	Forrige	Kons	DNB
09:00	Norge	DNB PMI for industrien	Mai	Indeks	56.2	56.5	..
10:00	Norge	Registrert ledighet	Mai	%	2.4	2.2	2.3
14:30	USA	Sysselsetting u/landbruk	Mai	1000	164	190	180

Kilde: Bloomberg/DNB Markets

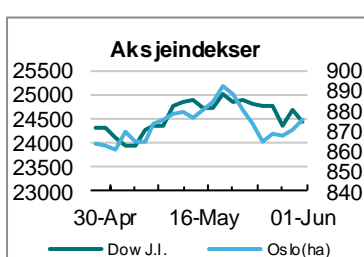
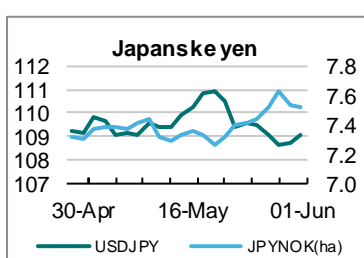
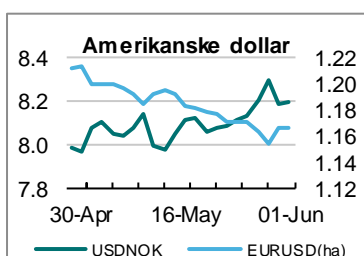
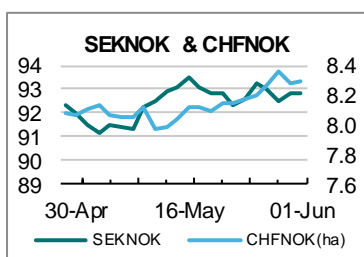
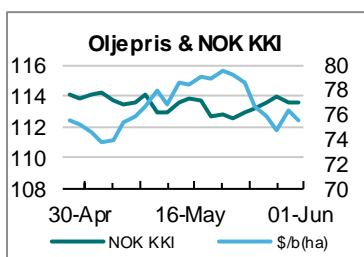
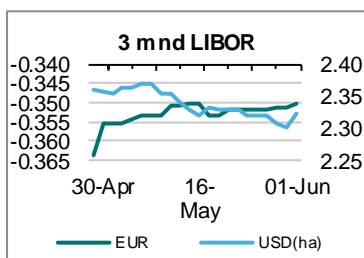
 Hovedkontor 04800
 Dronning Eufemias gate 30
 0191 Oslo

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	Aug-18	Nov-18	May-19	FX 0700	USD	NOK
USD/JPY	108.72	109.07	0.3	109	109	110	110	AUD	0.7541	6.1816
EUR/USD	1.1669	1.1669	0.0	1.19	1.21	1.25	1.28	CAD	1.2968	6.3231
EUR/GBP	0.8773	0.8803	0.3	0.87	0.88	0.88	0.92	CHF	0.9881	8.2969
EUR/DKK	7.4432	7.4430	0.0	7.45	7.45	7.46	7.46	CNY	6.4185	127.7500
EUR/SEK	10.2851	10.3100	0.2	10.20	10.20	10.30	9.80	CZK	22.1350	0.3705
EUR/CHF	1.1530	1.1532	0.0	1.18	1.18	1.19	1.20	GBP	1.3260	10.8696
EUR/NOK	9.5450	9.5633	0.2	9.50	9.40	9.20	9.10	HKD	7.8455	1.0449
USD/NOK	8.1828	8.1973	0.2	7.98	7.77	7.36	7.11	KRW	1076.8	0.0762
JPY/NOK	7.53	7.52	-0.1	7.32	7.13	6.69	6.46	BRL	3.7245	2.2021
SEK/NOK	92.85	92.79	-0.1	93.1	92.2	89.3	92.9	NZD	0.6991	0.0853
DKK/NOK	128.28	128.51	0.2	127.5	126.2	123.3	122.0	RUB	62.4322	13.1400
GBP/NOK	10.886	10.870	-0.1	10.92	10.68	10.45	9.89	SEK	8.8376	92.7900
CHF/NOK	8.284	8.297	0.2	8.05	7.97	7.73	7.58	SGD	1.3399	6.1192

PENGE MARKEDS- OG SWAPRENTER

NIBOR/IRS	Forr slutt	Siste slutt	USD-rente	Forr slutt	Siste slutt	EUR-rente	Forr slutt	Siste slutt
1 mnd	0.86	0.81	1 mnd	1.98	2.00	1 mnd	-0.40	-0.40
3 mnd	1.02	1.00	3 mnd	2.30	2.32	3 mnd	-0.35	-0.35
6 mnd	1.15	1.14	6 mnd	2.47	2.47	6 mnd	-0.31	-0.31
			12 mnd	2.70	2.72	12 mnd	-0.23	-0.23
3 år	1.53	1.53	3 år	2.70	2.72	3 år	-0.01	-0.01
5 år	1.79	1.79	5 år	2.75	2.77	5 år	0.29	0.30
7 år	1.99	1.99	7 år	2.79	2.80	7 år	0.58	0.58
10 år	2.18	2.17	10 år	2.84	2.84	10 år	0.93	0.92

STATSOBLIGASJONER

NOK stat	Forr slutt	Siste slutt	US trs.	Forr slutt	Siste slutt	Tysk bund	Forr slutt	Siste slutt
NST480/d	102.14	102.16	10 år kurs	100.23	100.06	10 år kurs	101.31	101.37
10år yld	1.76	1.76	10 år yld	2.85	2.87	10 år yld	0.36	0.36
- US diff.	-1.08	-1.11	30 år yld	3.02	3.03	- US diff.	-2.48	-2.51

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	0.78	2	20.03.2019	0.80	Siste	113.57
NST474	1.07	1.07	0	25.05.2021	2.98	Oljepriser: (Ldn,cl)	1 MND
NST475	1.34	1.32	-2	24.05.2023	4.98	SPOT	75.42
NST480	1.76	1.76	0	26.04.2028	9.91	Gullpris	31.05.2018
NST475	1.34	1.32	-2	24.05.2023	4.98	AM:	1300.70
NST480	1.76	1.76	0	26.04.2028	9.91	Børskurs	I dag 0700
						S&P 500	2705.27
						Dow Jones	24415.84
						FTSE250	7678.20
						Stoxx600	383.06
						DAX	12604.89
						Nikkei 225	22190.72
						Oslo Hoved	875.52
							% forrige
							-0.7%
							-1.0%
							-0.1%
							-0.6%
							-1.4%
							0.0%
							0.6%

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.