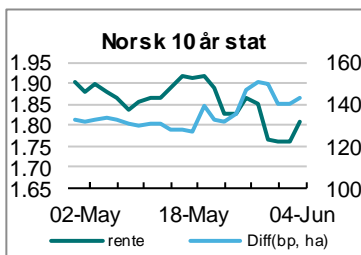
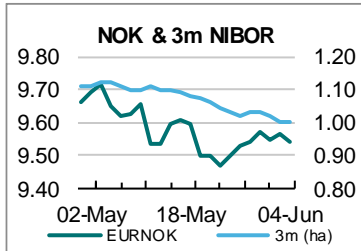


Solid vekst i USA

Amerikanske aksjer løftet seg fra start fredag og endte dagen opp med 1,1 % målt ved S&P500. I Europa steg Eurostoxx600 med 1,0%. Solide amerikanske nøkkeltall, se omtale under, bidro nok til oppgangen. Også lange amerikanske statsrenter steg, og 10-åringen handler nær 2,92%. Ny regjering og forsikringene fra ledende italiensk hold om at Italia slett ikke har planer om å forlate euroen, ser ut til å ha hatt virkning, og de lange italienske statsrentene har kommet ned. Euroen har på ny styrket seg og er EURUSD er opp 0,2% fra fredag morgen. Også norske kroner har styrket seg med EURNOK ned 0,3%. Uroen vi har sett rundt Italia har gjort oss litt mer tvilende til hvor raskt euroen vil styrke seg fremover og vi har derfor **justert EURUSD-anslagene** litt ned for det kommende halve året.



Amerikansk økonomi leverte solide tall på fredag. [ISM-indeksen](#) for industrien i mai steg med 1,4 poeng til 58,7 og er dermed tilbake til området 58-61 der indeksen har vært ni av de siste ti månedene. Dette er konsistent med en moderat, men bred oppgang i økonomien. Både nye [ordre](#), [produksjon](#) og sysselsetting trakk indeksen opp. De to første, samme med en oppgang i ordrebeholdningen tyder på at etterspørselen i økonomien vil holde seg høy fremover også. Samtidig har indeksen for leveringstider steget til sitt høyeste nivå på åtte år (unntatt perioden etter orkanene i fjor høst), respondentene forteller om problemer med å få tak i arbeidskraft, prisene på innsatsvarene har steget. Sammen med økte energipriser og tollsatser, er dette tegn på at inflasjonen er på vei opp. På den annen side ser det ikke ut til at bedriftene lett kan velte økte kostnader over i prisene, men kompenserer ved hjelp av økt produktivitet og utvikling. Det er få tegn til at inflasjonen skal kunne komme ut av kontroll. [Sysselsettingen utenom jordbruk](#) steg også mer enn ventet i mai og også i industrien var det økt sysselsetting, godt i samsvar med ISM-indeksen. [Timelønnsveksten](#) steg med 0,3% fra april, men var litt svak måneden før. Tolvmånedersveksten gikk likevel opp med 0,1 prosentpoeng til 2,7%. Samlet sett underbygger fredagens tall utsiktene til noe høyere inflasjon og dermed Feds syn om at renten kan heves flere ganger i år. Vi tror Fed vil heve renten på møtet neste uke, ytterligere to ganger i år og fire ganger neste år.

Den norske PMI-indeksen endte litt lavere enn forventet i mai med en liten nedgang fra april. Fallet i mai skyldes primært en nedgang i produksjonsindeksen, men også indeksen for ordreinngangen og sysselsettingen avtok noe. PMI har falt litt siden januar, men januarindeksen var særskilt høy og alle delindeksene er fortsatt på solide nivåer. Samlet sett fortsetter PMlen å understøtte det generelle bildet av en bred, men moderat, oppgang for industrien. Generelt svinger PMI en god del og bør tolkes med varsomhet fra måned til måned.

Det er lite nøkkeltall på kalenderen i dag, og tallene senere i uken er heller ikke blant de mest markedsdrivende. Noen forhold er det likevel verdt å merke seg. **I morgen** kommer norske boligpriser for mai. I april var oppgangen 0,9% fra mars, justert for sesongvariasjoner. De siste månedene ser det ut til at optimismen har kommet tilbake i markedene, om enn ikke like sterkt som i 2016. Vi tror det var en moderat oppgang på 0,3% m/m i mai. I fredagens rapport viste vi til rykter om at regjeringen ville legge frem en ny boliglånsforskrift tidlig i juni, kanskje allerede fredag. Den gjeldende forskriften løper ut juni, så det virker naturlig å forvente at den nye forskriften kommer snart. For øvrig kommer det i morgen endelige PMI-indeks for tjenestesektoren for flere land, og dermed også en sammensatt PMI. I eurosonen kommer det dessuten tall for detaljomsetningen i april. Her er det ventet at veksten vil ta seg opp etter en litt svak start på året. I USA kommer ISM for tjenestesektoren. Også her er det ventet et oppsving. **På onsdag formiddag** legger Sveits frem inflasjonstall for mai. Det har neppe noen bred innvirkning på markedene, men kan slå noe ut i den sveitsiske valutaen. Litt senere legger **Finanstilsynet frem Finansielt utsyn** med vurderinger av utsiktene for finansiell stabilitet og analyser av bærekraften i markeder og for finansforetak. Her presenteres også resultatene fra årets stresstest av norske banker. Tilsynet varsler også en vurdering av utviklingen i markedene for forbrukslån som har vært i kraftig vekst. **Torsdag morgen** legger Statistisk sentralbyrå frem tall for industriproduksjonen i april. Etter en litt svak utvikling de siste månedene, tror vi det fant sted en viss gjeninnhentning i april. Litt senere kommer SSB med Økonomiske analyser med anslag for utviklingen i norsk økonomi. Samme dag legger Eurostat sitt andre estimat for BNP-veksten i eurosonen, mens BNP-veksten i Japan i første kvartal kommer natt til fredag. Alt i alt er det neppe denne ukens nøkkeltall som kommer til å skape markedssvingninger. Dermed kan det hende at for eksempel politiske forhold får desto større betydning.

Kyrre Aamdal

Viktigste nøkkeltall siden sist			Per	Enhet	Forrige	Kons	Faktisk
09:00	Norge	DNB PMI for industrien	Mai	Indeks	56.1	56.5	55.8
10:00	Norge	Registrert ledighet	Mai	%	2.4	2.2	2.2
14:30	USA	Sysselsetting u/landbruk	Mai	1000	159	190	223
Viktigste nøkkeltall i dag			Per	Enhet	Forrige	Kons	DNB
10:30	ØMU	Sentix	Jun	Indeks	19.2	19.4	..

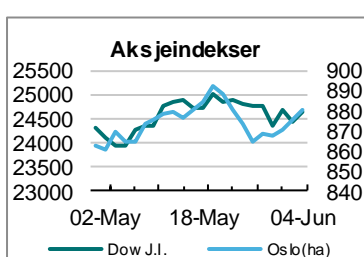
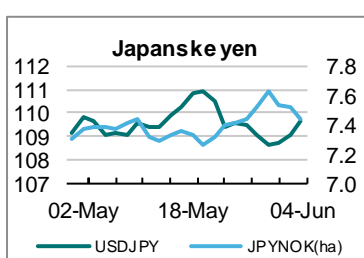
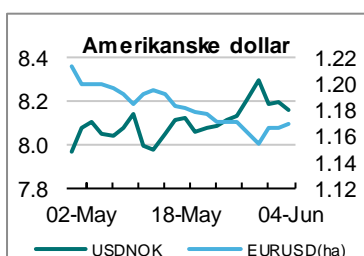
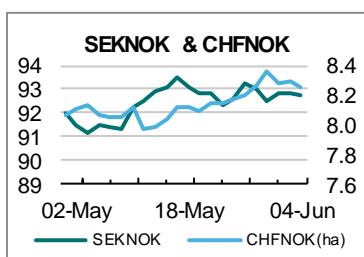
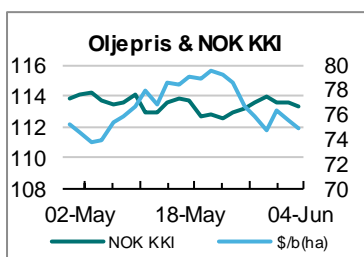
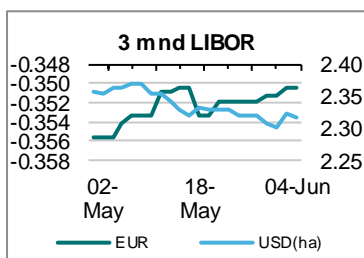
Hovedkontor 04800
Dronning Eufemias gate 30
0191 Oslo

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	Sep-18	Dec-18	Jun-19	FX 0700	USD	NOK
USD/JPY	109.09	109.67	0.5	109	109	110	110	AUD	0.7618	6.2155
EUR/USD	1.1669	1.1690	0.2	1.18	1.18	1.23	1.28	CAD	1.2940	6.3072
EUR/GBP	0.8804	0.8747	-0.6	0.87	0.88	0.88	0.92	CHF	0.9882	8.2581
EUR/DKK	7.4432	7.4444	0.0	7.45	7.45	7.46	7.46	CNY	6.4210	127.1100
EUR/SEK	10.3100	10.2893	-0.2	10.20	10.20	10.30	9.80	CZK	22.0870	0.3696
EUR/CHF	1.1535	1.1551	0.1	1.16	1.18	1.19	1.20	GBP	1.3368	10.9070
EUR/NOK	9.5643	9.5383	-0.3	9.50	9.40	9.20	9.10	HKD	7.8465	1.0399
USD/NOK	8.1971	8.1590	-0.5	8.05	7.97	7.48	7.11	KRW	1071.6	0.0762
JPY/NOK	7.51	7.44	-1.0	7.39	7.31	6.80	6.46	BRL	3.7666	2.1667
SEK/NOK	92.79	92.73	-0.1	93.1	92.2	89.3	92.9	NZD	0.7007	0.0859
DKK/NOK	128.54	128.13	-0.3	127.5	126.2	123.3	122.0	RUB	62.2211	13.1200
GBP/NOK	10.869	10.907	0.4	10.92	10.68	10.45	9.89	SEK	8.8021	92.7300
CHF/NOK	8.297	8.258	-0.5	8.19	7.97	7.73	7.58	SGD	1.3375	6.1011

PENGE MARKEDS- OG SWAPRENTER

NIBOR/IRS	Forr slutt	Siste slutt	USD-rente	Forr slutt	Siste slutt	EUR-rente	Forr slutt	Siste slutt
1 mnd	0.81	0.83	1 mnd	2.00	2.00	1 mnd	-0.40	-0.41
3 mnd	1.00	1.00	3 mnd	2.32	2.32	3 mnd	-0.35	-0.35
6 mnd	1.14	1.14	6 mnd	2.47	2.47	6 mnd	-0.31	-0.31
			12 mnd	2.72	2.72	12 mnd	-0.23	-0.23
3 år	1.53	1.55	3 år	2.72	2.72	3 år	-0.01	0.01
5 år	1.79	1.82	5 år	2.77	2.77	5 år	0.30	0.31
7 år	1.99	2.02	7 år	2.80	2.80	7 år	0.58	0.59
10 år	2.17	2.20	10 år	2.84	2.84	10 år	0.92	0.92

STATSOBLIGASJONER

NOK stat	Forr slutt	Siste slutt	US trs.	Forr slutt	Siste slutt	Tysk bund	Forr slutt	Siste slutt
NST480/d	102.16	101.72	10 år kurs	100.06	99.63	10 år kurs	101.372	101.16
10år yld	1.76	1.81	10 år yld	2.87	2.92	10 år yld	0.36	0.38
- US diff.	-1.11	-1.11	30 år yld	3.03	3.06	- US diff.	-2.51	-2.54

RENTEPROGNOSE

Norge	3m nibor	10å swap	USA	3m libor	10å swap	Tyskland	3m euribor	10å swap
Sep-18	1.20	2.25	Sep-18	2.50	3.25	Sep-18	-0.30	1.25
Dec-18	1.20	2.50	Dec-18	2.75	3.50	Dec-18	-0.30	1.50
Jun-19	1.45	2.75	Jun-19	3.25	3.75	Jun-19	-0.30	1.75

DIVERSE

Norsk stat	Forrige	Siste slutt	Endring	Forfall	År igjen	NOK-indeks: KKI	Forrige
NST 42	0.78	0.79	1	20.03.2019	0.79	Siste	113.31
NST474	1.07	1.09	2	25.05.2021	2.98	Oljepriser: (Ldn,cl)	1 MND
NST475	1.32	1.34	2	24.05.2023	4.97	SPOT	74.77
NST480	1.76	1.81	5	26.04.2028	9.90	Gullpris	01.06.2018
NST475	1.32	1.34	2	24.05.2023	4.97	AM:	1305.35
NST480	1.76	1.81	5	26.04.2028	9.90	Børskurs	I dag 0700
						S&P 500	2734.62
						Dow Jones	24635.21
						FTSE250	7701.77
						Stoxx600	386.91
						DAX	12724.27
						Nikkei 225	22500.57
						Oslo Hoved	880.53
							% forrige
							1.1%
							0.9%
							1.0%
							0.9%
							1.5%
							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.