

Handelskonflikten trappes opp

I dag iverksetter USA sin varslede økning av tollsatsene til 25 prosent på import fra Kina til en verdi av 34 mrd. dollar. Dette vil antakelig følges opp av samme tollsats på import for ytterligere 16 mrd. som fortsatt er til vurdering. I all hovedsak omfatter tiltakene import av vareinnsats og kapitalvarer. Det gjør at det først og fremst er amerikansk næringsliv som rammes gjennom høyere kostnader. **Dagens tiltak vil høyst sannsynlig avstedkomme mottiltak fra Kina i samme størrelsesorden.** Om så skjer har Trump varslet ytterligere opptrapping med et betydelig større omfang, fra 200 til 400 mrd. dollar. Det vil imidlertid antakelig kunne ta 2-3 måneder før en slik opptrapping vil bli gjennomført. En så vidt stor opptrapping vil dessuten innebære at konsumvarer rammes i mye større grad. Det vil både slå hardere ut for de amerikanske forbrukerne (gjennom høyere priser), men også for amerikanske selskaper som produserer elektronikk i Kina. Rundt 40 prosent av importen fra Kina er enten produsert av amerikanske selskaper alene eller i samarbeid med andre. **En kraftig opptrapping vil dermed ventelig føre til kraftige protester fra store amerikanske teknologiselskaper.** Dette er grunnen til at vi tviler sterkt på at opptrappingen blir så omfattende som skissert. **Gårsdagens positive handelsnyhet illustrerer at Trump kan andre syn raskt.** I et møte med tyske bilselskaper skal den amerikanske ambassadøren til Tyskland ha sagt at økt importtoll på biler fra EU kan bli droppet. Trump har tidligere indikert 20 prosent toll på importerte biler fra EU. Aksjemarkedet reagerte positivt på denne nyheten i går, og de asiatiske børsene har trukket opp i dag.

I går forsøkte Trump nok en gang å påvirke [oljeprisen](#). Han tvitret i kjent stil til OPEC og ba om organisasjonen om å få prisen ned («Reduce pricing now!»). Dette er et pussig utspill av flere grunner. For det første har OPEC nylig hatt et møte der det ble vedtatt å øke produksjonen. For det andre er USA nå en av verdens største produsenter av råolje. Landets oljeselskaper ønsker seg antakelig en fortsatt høy oljepris. For det tredje er Iran et av medlemmene av OPEC. Trump har trukket USA fra atomavtalen med Iran og forsøker samtidig å stoppe landets eksport av olje. USA bidrar derfor til å presse oljeprisen oppover gjennom sin Iranpolitikk.

Referatet fra Fed sitt rentemøte i juni viste at den amerikanske sentralbanken holder stø kurs mot flere rentehevinger. **Det var generell enighet om at med sterk vekst i økonomien og en inflasjon som vil holde seg rundt 2 prosent fremover, vil det være riktig å øke renten til et nivå som er på eller noe høyere enn det langsiktige nivået (som Fed selv anslår til rundt 3 prosent) i 2019/20.** Gårsdagens nøkkeltall fra USA var sterke. [ADP-rapporten](#) for juni viste en vekst i **privat sysselsetting på 177 000 personer.** Det var noe mindre enn anslått på forhånd. Rapporten gir dessverre kun en svak indikasjon på utviklingen i den offisielle sysselsettingsveksten som publiseres i ettermiddag. De siste par årene har avviket mellom de to ligget på rundt 60 000. Antall førstegangssøkende til ledighetsstrygd holder seg lav, og [ISM for tjenesteyting](#) steg litt i juni til i overkant av 59, og indikerer dermed fortsatt sterk vekst i økonomien.

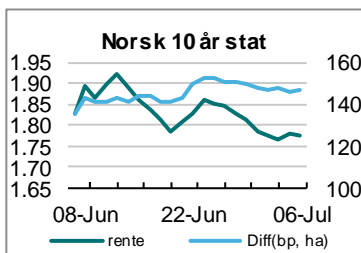
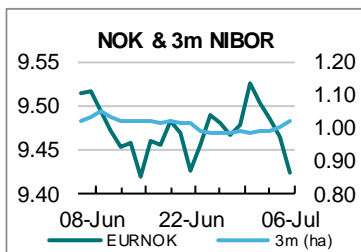
I dag kommer månedens viktigste nøkkeltall, den amerikanske arbeidsmarkedsrapporten. **Ifølge Bloomberg er det ventet en oppgang i [antall jobber](#) på 195 000 i juni.** Det er litt mindre enn i mai, men på linje med gjennomsnittsveksten så langt i år. En så sterk oppgang er også mer enn tilstrekkelig til at arbeidsledigheten vil fortsette å falle. Veksten i arbeidsstyrken har kun ligget på rundt 130 000 de siste par årene. Etter å ha vært stabil en stund, falt [ledighetsraten](#) under 4 prosent i april og kom ytterligere ned til 3,8 prosent i mai. **Det ventes derfor ikke et ytterligere fall i ledigheten denne måneden.** Lønnsveksten anslås å øke med 0,3 prosent fra mai til juni. Det er i så fall samme vekst som måneden før og vil bringe årsveksten opp fra 2,7 til 2,8 prosent.

I Storbritannia avholdes det i dag et svært viktig regjeringsmøte, der man skal forsøke å bli enige om den fremtidige handelsrelasjonen til EU. Det blir ikke lett siden regjeringen ser ut til å være dypt splittet i denne saken. Syv medlemmer, deriblant Brexit-ministeren og utenriksministeren, går i mot statsminister May sin plan om å videreføre en tollunion med EU. De ønsker full frihet til å inngå fremtidige handleavtaler med land utenfor EU, spesielt USA. Grunnen til at May ønsker tollunion, er at det vil gjøre at man kan videreføre den «myke» grensen mellom Irland og Nord-Irland, som fra mars neste år også blir britenes grense mot EU.

Knut A. Magnussen

Viktigste nøkkeltall siden sist			Per	Enhet	Forrige	Kons	Faktisk
14:15	USA	ADP sysselsetting	Jun	m/m k	178	190	177
14:30	USA	Inital claims	Jun 30	1000	227	225	231
16:00	USA	ISM Tjenester	Jun	Indeks	58.6	58.3	59.1
Viktigste nøkkeltall i dag			Per	Enhet	Forrige	Kons	DNB
08:00	Norge	Industriproduksjon	Mai	m/m %	1.1		0.2
14:30	USA	Sysselsetting u/jordbruk	Jun	m/m, k	223	198	180
14:30	USA	Arbeidsledighet	Jun	%	3.8	3.8	3.8

Kilde: Bloomberg/DNB Markets



Hovedkontor 04800
Dronning Eufemias gate 30
0191 Oslo

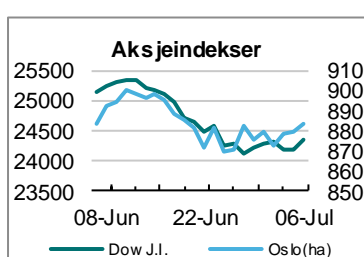
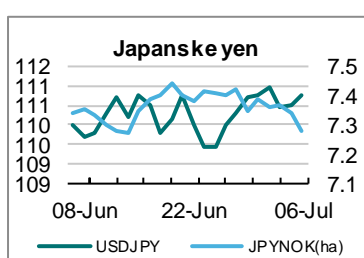
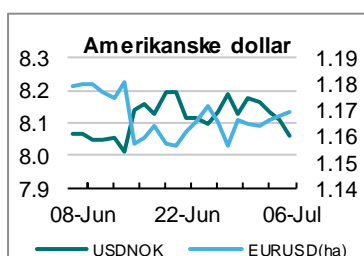
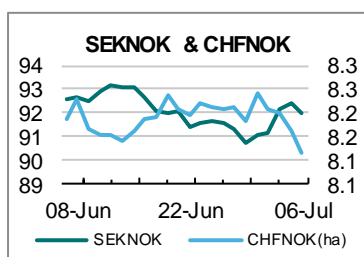
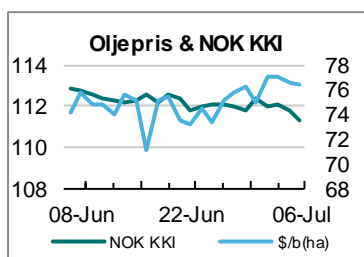
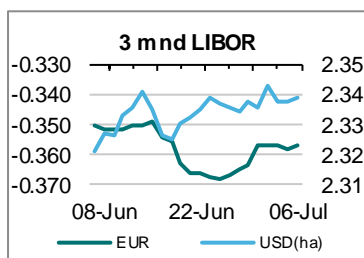
Regionale meglerbord (RMB)

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 Øvre-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	110.50	110.73	0.2	109	109	110	110	AUD	0.7399	5.9649
EUR/USD	1.1676	1.1690	0.1	1.17	1.18	1.20	1.25	CAD	1.3141	6.1352
EUR/GBP	0.8825	0.8841	0.2	0.87	0.88	0.88	0.92	CHF	0.9937	8.1135
EUR/DKK	7.4509	7.4520	0.0	7.45	7.45	7.46	7.46	CNY	6.6572	121.2200
EUR/SEK	10.2495	10.2517	0.0	10.20	10.20	10.10	9.80	CZK	22.1920	0.3638
EUR/CHF	1.1597	1.1615	0.2	1.16	1.17	1.19	1.20	GBP	1.3222	10.6588
EUR/NOK	9.4645	9.4231	-0.4	9.40	9.30	9.20	9.10	HKD	7.8483	1.0271
USD/NOK	8.1085	8.0617	-0.6	8.03	7.88	7.67	7.28	KRW	1117.5	0.0722
JPY/NOK	7.34	7.28	-0.8	7.37	7.23	6.97	6.62	BRL	3.9326	2.0501
SEK/NOK	92.37	91.97	-0.4	92.2	91.2	91.1	92.9	NZD	0.6807	0.0844
DKK/NOK	127.05	126.47	-0.5	126.2	124.8	123.3	122.0	RUB	63.1876	12.7600
GBP/NOK	10.727	10.659	-0.6	10.80	10.57	10.45	9.89	SEK	8.7684	91.9700
CHF/NOK	8.163	8.114	-0.6	8.10	7.95	7.73	7.58	SGD	1.3646	5.9112

PENGE MARKEDS- OG SWAPRENTER

NIBOR/IRS	Forr slutt	Siste slutt	USD-rente	Forr slutt	Siste slutt	EUR-rente	Forr slutt	Siste slutt
1 mnd	0.79	0.80	1 mnd	2.09	2.10	1 mnd	-0.40	-0.40
3 mnd	1.00	1.02	3 mnd	2.34	2.34	3 mnd	-0.36	-0.36
6 mnd	1.16	1.18	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	1.61	1.63	3 år	2.82	2.82	3 år	-0.05	-0.04
5 år	1.85	1.86	5 år	2.85	2.85	5 år	0.26	0.26
7 år	2.02	2.03	7 år	2.85	2.85	7 år	0.55	0.53
10 år	2.18	2.20	10 år	2.92	2.92	10 år	0.86	0.86

STATSOBLIGASJONER

NOK stat	Forr slutt	Siste slutt	US trs.	Forr slutt	Siste slutt	Tysk bund	Forr slutt	Siste slutt
NST480/d	101.965	102.02	10 år kurs	100.27	100.27	10 år kurs	101.72	101.87
10år yld	1.78	1.77	10 år yld	2.84	2.84	10 år yld	0.32	0.30
- US diff.	-1.06	-1.07	30 år yld	2.97	2.95	- US diff.	-2.52	-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	2.60	3.25	Sep-18	-0.30	1.25
Dec-18	1.25	2.50	Dec-18	2.85	3.50	Dec-18	-0.30	1.50
Jun-19	1.50	2.75	Jun-19	3.30	3.75	Jun-19	-0.25	1.75

DIVERSE

Norsk stat	Forrige	Siste slutt	Endring	Forfall	År igjen	NOK-indeks: KKI	Forrige
NST 43	0.78	0.78	0	19.06.2019	0.95	Siste	111.29
NST474	1.12	1.13	1	25.05.2021	2.89	Oljepriser: (Ldn,cl)	1 MND
NST475	1.36	1.37	1	24.05.2023	4.88	SPOT	76.36
NST480	1.78	1.77	-1	26.04.2028	9.81	Gullpris	05.07.2018
NST475	1.36	1.37	1	24.05.2023	4.88	AM:	1255.65
NST480	1.78	1.77	-1	26.04.2028	9.81	Børskurs	I dag 0700
						S&P 500	2736.61
						Dow Jones	24356.74
						FTSE250	7603.22
						Stoxx600	381.59
						DAX	12464.29
						Nikkei 225	21796.12
						Oslo Hoved	883.39
							% forrige
							0.9%
							0.8%
							0.4%
							0.4%
							1.2%
							1.2%
							0.5%

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.