

Fortsatt fokus på fremvoksende markeder

Etter at situasjonen i Tyrkia og fornyet politisk usikkerhet i Italia bidro til å holde investorene på tå hev gjennom store deler av forrige uke, bedret stemningen i markedene seg noe mot slutten av forrige uke, og asiatiske børser åpner stort sett i grønt denne uken.

Det var tydelig på tvers av valuta-, rente-, og aksjemarkedene at risikoappetitten tok seg opp et lite hakk mot utgangen av forrige uke. Dollaren svekket seg og lange renter i USA og Tyskland beveget seg sidelengs, mens hovedindeksen i USA, S&P 500, steg så smått for andre dag på rad på fredag. Børsene i Japan og Hong Kong endte også på plussiden fredag, mens hovedindeksen i Europa, Stoxx600, endte så vidt på minussiden. Vedvarende usikkerhet knyttet til europeiske bankers eksponering mot Tyrkia, og fornyet svekkelse i den tyrkiske liraen på fredag, kan forklare det. Like fullt illustrerte markedsutviklingen mot slutten av forrige uke et kjent fenomen, nemlig at det er en tidsbegrensning på hvor lenge investorer lar seg affekttere av en usikker situasjon, så lenge situasjonen ikke ser ut til å eskalere. Hvorvidt dette forblir tilfellet med Tyrkia gjenstår å se, overordnet sett kommer uansett fremvoksende markeder til å forbli i investorenes fokus i tiden fremover.

Cocktailen bestående av sterkere dollar og høyere renter i USA, handelskrig, svakere vekstutsikter i Kina og fallende råvarepriser som en bieffekt av det hele, har ikke vært positiv for aktiva i fremvoksende markeder. Av alle disse faktorene er den sterke dollaren sentral, ettersom det bidrar til kapitalutgang og usikkerhet knyttet til flere av landenes gjeldsbetjeningsevne. I den forbindelse blir både referatet fra augustmøtet i Federal Reserve (Fed) på onsdag og sentralbanksymposiet i Jackson Hole, som starter torsdag, viktig denne uken. Et spørsmål som i økende grad melder seg er i hvilken grad Fed begynner å bekymre seg for den sterke dollaren i kombinasjon med utsikter til handelskrig og økt markedsvolatilitet. Sentralbanksjef Powell har tidligere uttrykt at det skal mye til før uro i fremvoksende markeder påvirker Feds rentesetting. En betydelig sterkere dollar vil like fullt bidra til strammere finansielle forhold i USA, noe som også demper behovet for renteøkninger. Vi tror ikke Fed er veldig urolig for dette helt enda, men ethvert hint om de begynner å bli det, kan bidra til en pause i dollarstyrkingen, noe som i så fall vil være godt nytt for fremvoksende markeder.

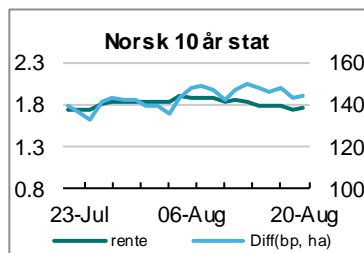
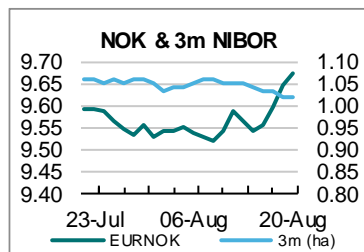
Utover rentereferatet fra Fed og oppstarten på Jackson Hole er kalenderen ganske tynn hva gjelder nøkkeltall og andre makroøkonomiske begivenheter denne uken. Andre kvartals BNP-tall fra Norge og innkjøpsseksjonsindekser (PMI) for august fra eurosone på torsdag blir det mest sentrale. I dag er kalenderen særdeles sparsommelig, med produsentpriser fra Tyskland for juli som det eneste av betydning, disse kommer nå på morgenviksten.

Markedsaktørene har imidlertid hatt nok av andre ting enn nøkkeltall å bryne seg på så langt i august, og kommende uke blir nok intet unntak. **Onsdag møtes amerikanske forhandlere ledet av statssekretær David Malpass og en kinesisk delegasjon, ledet av visehandelsminister Wang Shouwen, for å diskutere handel** over et todagersmøte i Washington. Dette er første gang de to partene møtes for slike samtaler siden tidlig i sommer, og nyheten om det hele virket å ha en positiv innvirkning på markedssentimentet forrige uke. Ettersom ingen høytstående profiler skal delta er det imidlertid få som venter at møtene vil produsere noen fremgang av betydning.

At børsene i Kina åpner i pluss i dag kan heller sees i sammenheng med meldingen over helgen om at **kinesiske myndigheter, i form av bankreguleringskommisjonen, oppfordret bankene til å øke utlånet til infrastruktur- og eksportbedrifter.** Dette for å støtte bedrifter som «opplever midlertidige vanskeligheter», og må sees i lys av handelskrigen med USA. At myndighetene er villig til å gå på akkord med sitt langsiktige mål om å dempe kredittveksten og bygge ned finansielle ubalanser for å støtte bedrifter som rammes av handelskrigen, understreker alvoret i situasjonen. At kineserne søker å motvirke de negative effektene av handelskrigen med stimulerende politikk er en viktig grunn til at vi ikke tror de økonomiske konsekvensene av en handelskrig mellom USA og Kina vil bli fullt så store som de potensielt kunne ha blitt.

Ingvild Borgen Gjerde

Viktigste nøkkeltall siden sist			Per	Enhet	Forrige	Kons	Faktisk
11:00	EZ	Kjerneinflasjon	Jul	y/y %	1.1	1.1	1.1
16:00	USA	CB ledende indikator	Jul	m/m %	0.5	0.4	0.6
16:00	USA	Forbrukertillit (Mich.)	Aug	Index	97.9	98	95.3
Viktigste nøkkeltall i dag			Per	Enhet	Forrige	Kons	DNB
08:00	Tyskland	Produsentpriser	Jul	y/y %	3.0	3.0	



Hovedkontor
Dronning Eufemias gate 30
0191 Oslo

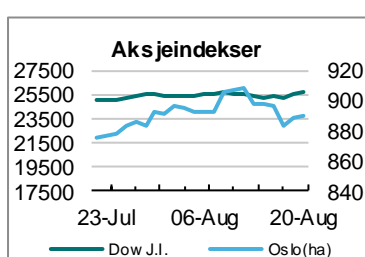
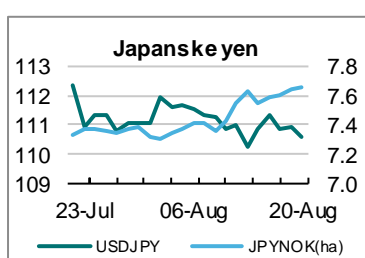
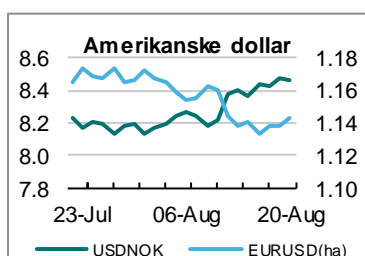
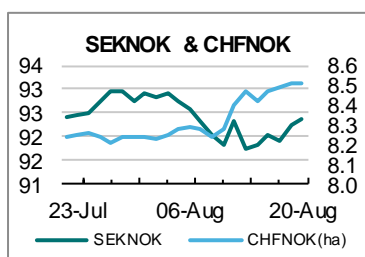
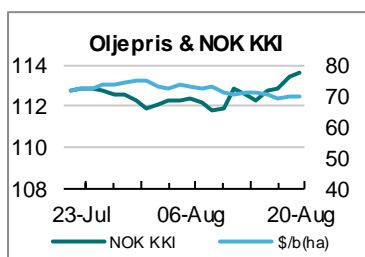
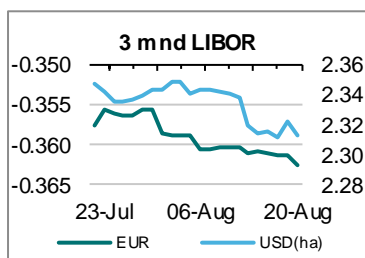
04800

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
Ingvild Borgen Gjerde 24 16 90 08
Ole André Kjennerud 24 16 90 07
Knut A. Magnussen 24 16 90 04
Magne Østnor 24 16 90 06
Kyrrre Aamdahl 24 16 90 02



DAGENS VALUTAKURSER OG PROGNOSE

FX 0700	Forrige	I dag	%	Om 1 mnd	Nov-18	Feb-19	Aug-19	FX 0700	USD	NOK
USD/JPY	110.90	110.64	-0.2	109	109	110	110	AUD	0.7307	6.1829
EUR/USD	1.1384	1.1426	0.4	1.17	1.18	1.20	1.25	CAD	1.3066	6.4765
EUR/GBP	0.8949	0.8969	0.2	0.88	0.88	0.88	0.92	CHF	0.9949	8.5058
EUR/DKK	7.4571	7.4582	0.0	7.45	7.45	7.46	7.46	CNY	6.8520	123.5700
EUR/SEK	10.4590	10.4703	0.1	10.20	10.20	10.10	9.80	CZK	22.5130	0.3762
EUR/CHF	1.1349	1.1370	0.2	1.16	1.17	1.19	1.20	GBP	1.2744	10.7843
EUR/NOK	9.6458	9.6684	0.2	9.40	9.30	9.20	9.10	HKD	7.8499	1.0780
USD/NOK	8.4756	8.4616	-0.2	8.03	7.88	7.67	7.28	KRW	1121.4	0.0755
JPY/NOK	7.64	7.65	0.1	7.37	7.23	6.97	6.62	BRL	3.9124	2.1629
SEK/NOK	92.26	92.35	0.1	92.2	91.2	91.1	92.9	NZD	0.6624	0.0783
DKK/NOK	129.37	129.63	0.2	126.2	124.8	123.3	122.0	RUB	67.2340	12.5900
GBP/NOK	10.784	10.784	0.0	10.68	10.57	10.45	9.89	SEK	9.1650	92.3500
CHF/NOK	8.505	8.506	0.0	8.10	7.95	7.73	7.58	SGD	1.3713	6.1714

PENGE- OG SWAPRENTER

NIBOR/IRS	Forr slutt	Siste slutt	USD-rente	Forr slutt	Siste slutt	EUR-rente	Forr slutt	Siste slutt
1 mnd	0.77	0.77	1 mnd	2.08	2.07	1 mnd	-0.39	-0.40
3 mnd	1.02	1.02	3 mnd	2.32	2.31	3 mnd	-0.36	-0.36
6 mnd	1.18	1.18	6 mnd	2.51	2.51	6 mnd	-0.31	-0.31
			12 mnd	2.82	2.81	12 mnd	-0.23	-0.22
3 år	1.62	1.60	3 år	2.83	2.85	3 år	-0.03	-0.03
5 år	1.84	1.82	5 år	2.85	2.87	5 år	0.26	0.26
7 år	2.01	1.98	7 år	2.86	2.87	7 år	0.52	0.52
10 år	2.18	2.15	10 år	2.90	2.90	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	102.205	102.52	10 år kurs	100.02	100.11	10 år kurs	99.37	99.39
10år yld	1.74	1.75	10 år yld	2.87	2.86	10 år yld	0.31	0.31
- US diff.	-1.13	-1.11	30 år yld	3.03	3.02	- US diff.	-2.56	-2.55

RENTEPROGNOSE

Norge	3m nibor	10å swap	USA	3m libor	10å swap	Tyskland	3m euribor	10å swap
Nov-18	1.20	2.25	Nov-18	2.70	3.25	Nov-18	-0.30	1.25
Feb-19	1.35	2.50	Feb-19	2.95	3.50	Feb-19	-0.30	1.50
Aug-19	1.60	2.75	Aug-19	3.40	3.75	Aug-19	-0.20	1.75

DIVERSE

Norsk stat	Forrige	Siste slutt	Endring	Forfall	År igjen	NOK-indeks: KKI	Forrige
NST 43	0.77	0.77	0	19.06.2019	0.83	Siste	113.59
NST474	1.16	1.14	-2	25.05.2021	2.76	Oljepriser: (Ldn,cl)	1 MND
NST475	1.38	1.37	-1	24.05.2023	4.76	SPOT	69.83
NST480	1.74	1.75	1	26.04.2028	9.69	Gullpris	17.08.2018
NST475	1.38	1.37	-1	24.05.2023	4.76	AM:	1180.40
NST480	1.74	1.75	1	26.04.2028	9.69	Børskurs	I dag 0700
						S&P 500	2850.13
						Dow Jones	25669.32
						FTSE250	7558.59
						Stoxx600	381.06
						DAX	0.00
						Nikkei 225	22235.68
						Oslo Hoved	889.88

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.