

Pundstyrkelse og Nafta-fremgang

Små bevegelser i rente- og aksjemarkedene: Asiatiske aksjeindekser åpner litt blandet i dag, etter nok en dag med oppgang og nye rekorder i USA. Ti års statsrenter steg litt både i USA og Europa i går, med unntak av den italienske tiårsrenten som var ned 6 basispunkter til 3,13%. Oljeprisen fortsatte oppover i går og et fat nordsjøolje koster i skrivende stund 77,3 dollar.

I valutamarkedet var det en litt roligere dag for kronene med EURNOK opp marginalt til 9,76 og EURSEK opp 0,2% til 10,70. Både rentemøtet til Riksbanken neste torsdag og Riksdagsvalget neste søndag kan komme til å fortsette å tyngre den svenske kronen i dagene fremover. Basert på bevegelsene den siste tiden utelukker vi ikke at det kan smitte over på den norske kronen.

Ellers styrket britiske pund seg markant i går med en nedgang USDGBP og EURGBP på henholdsvis 1,25% og 1,20%. Bevegelsen kom i etterkant av en uttalelse fra EUs sjefsforhandler i Brexit-forhandlingene, Michel Barnier. Han uttrykte at EU var nære å tilby britene "a partnership with Britain such as has never been with any other third country". Både Barnier og den tyske utenriksministeren Heiko Maas var imidlertid klare i går på at det ikke er mulig for UK å velge seg ut enkelte av de fire frihetene. Enten alle, eller ingen.

Nafta-forhandlingene fortsetter i dag og Trump har satt frist til fredag for Canada til å slutte seg til en ny avtale med USA og Mexico. Både USA og Canada virker nå mer optimistiske til å komme frem til en avtale enn de var i begynnelsen av uken. Noe av det Canada blir bedt om å slutte seg til er å fjerne en del av handelsavtalen som tidligere har hindret USA i å forfølge anti-dumping og anti-subsidie saker. Muligens vil Canada heller ønske å tilby USA å endre en regel som har blokkert eksport fra USA av en viss type melk som brukes i ost. I tillegg har USA foreslått en utvidelse av regler for opphavsrettigheter fra 50 til 75 år. Canada har i utgangspunktet ikke ønsket denne utvidelsen. Disse uenighetene virker imidlertid å være løsbare.

Ganske rett etter at denne rapporten publiseres kommer norske detaljhandelstall (klokken 08.00). Disse har svingt mye de siste månedene, med en vekst på 2,0% m/m i mai og et fall på 2,9% i juni. Vi har anslått en vekst i juli på 0,8%, mens konsensusanalysen ifølge Bloomberg er på 1,0%, noe som i realiteten er omtrent det samme og innebærer at den underliggende trenden i forbruket holder seg noenlunde intakt. Det er imidlertid rom for stor overraskelser, siden det varme og tørre været i juli kan ha gitt betydelige skift i sammensetningen av omsetningen. Norges Bank vil derfor neppe legge stor vekt på denne indeksen.

Det som på sin side kan påvirke Norges Bank er den svake kronen. Siste tids svekkelse har reist spørsmålet om Norges Bank kan komme å heve renten både på møtet i september og desember. En ren mekanisk beregning av kroneoverraskelsen siden juni kan peke mot en dobling av styringsrenten før nyttår. Vi tviler likevel på at Norges Bank går bort fra planen om å heve renten mer gradvis. Vi tror for det første at gjennomslaget fra kronekursen til rentebanen blir mindre enn den mekaniske beregningen tilsier, fordi vi tror Norges Bank vil tolke den som midlertidig. Det er dessuten ingen tegn til overoppheting i norsk økonomi og sånn sett liten grunn til å haste. Det lave rentenivået og høy husholdningsskjeld skaper usikkerhet om virkningen av en renteoppgang, derfor vil Norges Bank trolig ønske litt tid på å se en effekten av den første hevingen i september før den hever igjen. Videre begrenser en duete ECB handlingsrommet til Norges Bank og usikkerhet rundt handelskrigen mellom USA og Kina kan også tale for å gå forsiktig frem. Vi tror derfor lite på en desemberheving, men venter heller at neste heving kommer i mars neste år. Les gjerne mer i vårt [analysenotat](#) om temaet.

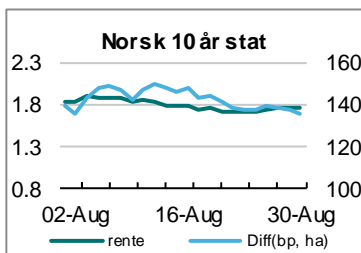
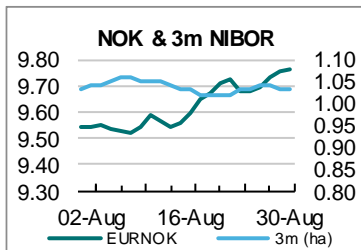
Sterke amerikanske nøkkeltall: [BNP-veksten](#) i USA ble i går revidert opp med en tiddel til solide 4,2% annualisert. Opprevideringen kom som følge av litt høyere vekst for bedriftsinvesteringene og nettoeksporten. Inflasjonen er også på vei opp og kjerneinflasjonen ([PCE](#), Feds foretrukne mål på inflasjonen) har vaket på, eller litt under, målet de siste fire månedene. I dag publiseres juli-tallene og det er ventet en oppgang fra 1,9 til 2,0%. Alt ligger altså til rette for fortsatt renteoppgang i USA.

Fra eurosonen er dagens viktigste tall [sentimentindeksen](#), som er ventet å avta litt i august. I tillegg kommer flash-estimat for den tyske inflasjonen i august. Den er ventet uendret fra måneden før på 2,0%.

Jeanette Strøm Fjære

Viktigste nøkkeltall siden sist			Per	Enhet	Forrige	Kons	Faktisk
08:00	Tyskland	Forbrukertillit	Sep	Indeks	10,6	10,6	10,5
14:30	USA	BNP, 3. gang	2. kv	k/k %	4,1	4,0	4,2
Viktigste nøkkeltall i dag			Per	Enhet	Forrige	Kons	DNB
08:00	Norge	Detaljhandel	Jul	m/m %	-2,9	1,0	0,8
11:00	Tyskland	Inflasjon, flash	Aug	å/å %	2,0	2,0	
14:30	USA	Kjerneinflasjon PCE	Jul	å/å %	1,9	2,0	

Kilde: Bloomberg/DNB Markets



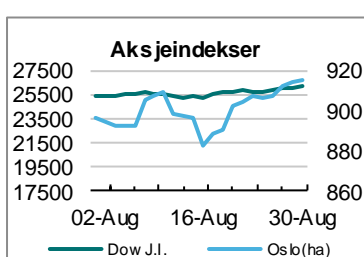
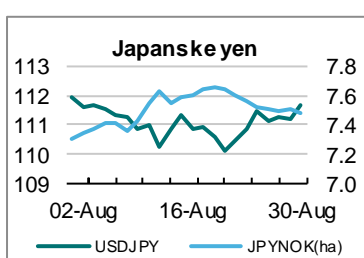
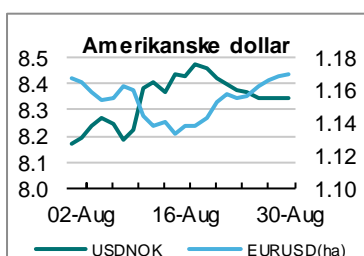
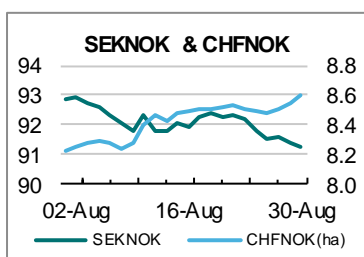
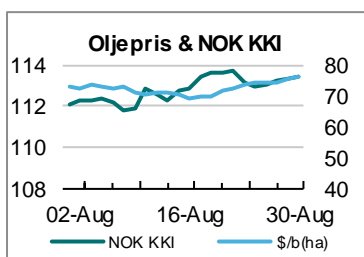
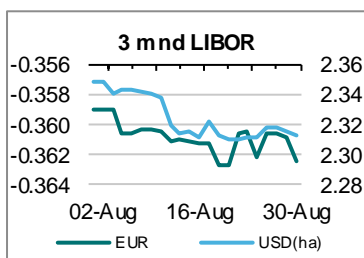
Hovedkontor 04800
Dronning Eufemias gate 30
0191 Oslo

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
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
Kyrre Aamdal 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	111.22	111.67	0.4	111	112	115	110	AUD	0.7283	6.0756
EUR/USD	1.1691	1.1699	0.1	1.11	1.10	1.08	1.15	CAD	1.2925	6.4573
EUR/GBP	0.9087	0.8981	-1.2	0.89	0.90	0.90	0.92	CHF	0.9714	8.5949
EUR/DKK	7.4572	7.4573	0.0	7.46	7.46	7.46	7.46	CNY	6.8367	122.1000
EUR/SEK	10.6791	10.7001	0.2	10.50	10.50	10.30	10.00	CZK	22.0050	0.3793
EUR/CHF	1.1419	1.1358	-0.5	1.13	1.14	1.15	1.18	GBP	1.3031	10.8707
EUR/NOK	9.7576	9.7589	0.0	9.50	9.50	9.40	9.30	HKD	7.8489	1.0629
USD/NOK	8.3481	8.3422	-0.1	8.56	8.64	8.70	8.09	KRW	1109.3	0.0752
JPY/NOK	7.51	7.47	-0.5	7.71	7.71	7.57	7.35	BRL	4.1090	2.0317
SEK/NOK	91.41	91.24	-0.2	90.5	90.5	91.3	93.0	NZD	0.6658	0.0798
DKK/NOK	130.87	130.87	0.0	127.3	127.3	126.0	124.7	RUB	68.0741	12.2700
GBP/NOK	10.742	10.871	1.2	10.67	10.56	10.44	10.11	SEK	9.1467	91.2400
CHF/NOK	8.551	8.595	0.5	8.41	8.33	8.17	7.88	SGD	1.3660	6.1093

PENGE MARKEDS- OG SWAPRENTER

NIBOR/IRS	Forr slutt	Siste slutt	USD-rente	Forr slutt	Siste slutt	EUR-rente	Forr slutt	Siste slutt
1 mnd	0.80	0.81	1 mnd	2.07	2.08	1 mnd	-0.40	-0.40
3 mnd	1.03	1.03	3 mnd	2.31	2.31	3 mnd	-0.36	-0.36
6 mnd	1.16	1.16	6 mnd	2.53	2.53	6 mnd	-0.31	-0.32
			12 mnd	2.83	2.83	12 mnd	-0.22	-0.22
3 år	1.61	1.63	3 år	2.86	2.88	3 år	-0.01	0.00
5 år	1.84	1.87	5 år	2.87	2.88	5 år	0.29	0.30
7 år	2.01	2.03	7 år	2.89	2.90	7 år	0.56	0.57
10 år	2.18	2.21	10 år	2.92	2.93	10 år	0.90	0.91

STATSOBLIGASJONER

NOK stat	Forr slutt	Siste slutt	US trs.	Forr slutt	Siste slutt	Tysk bund	Forr slutt	Siste slutt
NST480/d	101.87	101.77	10 år kurs	100.00	99.94	10 år kurs	98.68	98.50
10år yld	1.76	1.76	10 år yld	2.87	2.88	10 år yld	0.39	0.40
- US diff.	-1.11	-1.12	30 år yld	3.03	3.02	- US diff.	-2.49	-2.48

RENTEPROGNOSE

Norge	3m nibor	10å swap	USA	3m libor	10å swap	Tyskland	3m euribor	10å swap
Nov-18	1.10	2.25	Nov-18	2.60	3.00	Nov-18	-0.30	1.00
Feb-19	1.35	2.50	Feb-19	2.85	3.25	Feb-19	-0.30	1.25
Aug-19	1.55	2.75	Aug-19	3.35	3.75	Aug-19	-0.15	1.50

DIVERSE

Norsk stat	Forrige	Siste slutt	Endring	Forfall	År igjen	NOK-indeks: KKI	Forrige
NST 43	0.78	0.78	0	19.06.2019	0.80	Siste	113.43
NST474	1.14	1.14	0	25.05.2021	2.74	Oljepriser: (Ldn,cl)	1 MND
NST475	1.37	1.37	0	24.05.2023	4.73	SPOT	76.21
NST480	1.76	1.76	0	26.04.2028	9.66	Gullpris	29.08.2018
NST475	1.37	1.37	0	24.05.2023	4.73	AM:	1212.25
NST480	1.76	1.76	0	26.04.2028	9.66	Børskurs	I dag 0700
						S&P 500	2914.04
						Dow Jones	26124.57
						FTSE250	7563.21
						Stoxx600	386.58
						DAX	0.00
						Nikkei 225	22880.54
						Oslo Hoved	915.09
						% forrige	
							0.6%
							0.2%
							0.2%
							0.3%
							0.3%
							0.1%
							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.

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.