

Avventende markeder før amerikanske tall

Amerikanske DJIA holdt seg så vidt i pluss, mens S&P falt litt tilbake i går. Nedgangen var litt tydeligere i Europa. I Asia i dag er det nok en dag med røde tall for de fleste børsindeksene. 10-års amerikanske statsrenter har falt et par punkter. EURUSD er marginalt ned siden i går morges. EURSEK har steget 0,6%, mye drevet av Riksbankens uttalelser i går. Oljeprisen falt markert i går ettermiddag, men hentet seg litt inn og er nå omtrent ¾ USD/fat lavere enn i går morges. Markedene er avventende til dagens amerikanske nøkkeltall, og bekymret for at varslede økninger i tollsatser skal bli satt i verk.

I dag kl 08:00 kommer det tall for [industriproduksjonen](#) i Norge i juli. Det var nullvekst i juni, og vi tror produksjonen falt i juli også når vi justerer for sesongvariasjoner. Svake PMI-indeks og høye energipriser kan tyde på det. Konsensusanslaget fra Bloomberg viser imidlertid en oppgang på 1,0%.

I USA kommer arbeidsmarkedsrapporten med sysselsettingstall («[non-farm payrolls](#)»). Sysselsettingstallene, som ikke omfatter landbrukssektoren, viste en vekst på 157.000 personer i juli. Det var lavere enn ventet. Nå ligger konsensusforventningen på 198.000 for august, og vi tror veksten kan bli enda høyere. Gårsdagens [ADP-tall](#) kom imidlertid ut litt svakere enn ventet. Det kan ha dempet forventningene til oppgangen i dagens sysselsettingstall noe. [Arbeidsledighetsraten](#) ventes å avta til 3,8%. Vi tror den blir liggende på 3,9% denne måneden, men at den skal videre ned etter hvert. Timelønnsveksten er forventet å ha steget med 0,2% m/m, og høyere tall her kan fort økte inflasjonsforventningene og dermed rentene. Antall [nye søkere til ledighetstrygd](#) falt forrige uke til 203.000, det laveste nivået siden midten av desember 1969. Også gjennomsnittlig antall nye søkere de siste fire ukene falt til det laveste nivået på 49 år. Søkertallene er delvis basert på estimater for noen stater, og kan derfor bli revidert. Så langt viser i alle fall tallene et arbeidsmarked som har strammet seg til, og det er rimelig å vente flere rapporter om mangel på arbeidskraft. Med økte tolltariffer på import øker sjansen for at det stramme arbeidsmarkedet fører til høyere lønnsvekst som igjen sprer seg til høyere inflasjon.

Riksbanken holdt som ventet renten uendret rentemøtet denne uken. Det var mer spenning knyttet til [rentebanen](#), som nå ble justert ned med opptil 7 basispunkter. Med en rente i gjennomsnitt for fjerde kvartal på -50,0% og -0,33% i første kvartal neste år kunne det se ut som om Riksbanken hadde skjøvet den varslede renteoppgangen til februar neste år. I pressemeldingen fremkom det imidlertid at renten mest sannsynlig vil bli satt opp med 0,25 prosentpoeng enten i desember eller februar. Tidligere het «*mot slutten av året*». Riksbanken har dermed satt en stopper for spekulasjoner om renteøkninger på 0,1 eller 0,15%-poeng. Vi er styrket i troen på renteøkning i februar.

Det var ikke enstemmig beslutning. Visesentralbanksjef Henry Ohlsson ønsket å heve renten på dette møtet og ønsket dermed også en høyere rentebane. Han begrunnet det med den sterke veksten både i Sverige og ute. På alle de tidligere rentemøtene i år har han stemt for renteøkning. Visesentralbanksjef Martin Flodén reserverte seg mot rentebanen, og ville ha en bane som ga rom for renteøkning allerede i oktober.

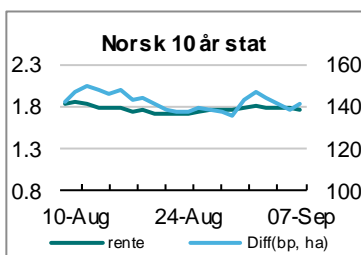
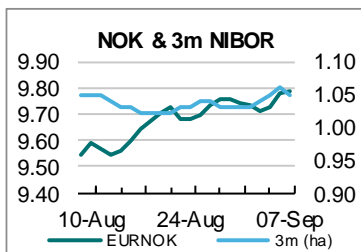
Riksbanken justerte opp anslagene for kjerneinflasjonen målt ved KPIF til 2,2% i år og holdt anslagene på 2,1% i 2019 og 2021. For inneværende år og neste år ble også BNP-veksten oppjustert. Likevel ble rentebanen justert litt ned i år og neste år. Det skyldes at KPIF påvirkes av oppgang i energiprisene og derfor overdriver den underliggende prisveksten. Riksbanken vurderte det dithen at inflasjonsutsiktene var blitt litt svakere siden det forrige møtet.

Statistisk sentralbyrå la i går frem sin tredje rapport for året med analyser og anslag for den økonomiske utviklingen. SSB peker på at norsk økonomi har vært i en moderat oppgangskonjunktur i rundt halvannet år og er på vei inn i en høykonjunktur, altså at fastlands-BNP blir høyere enn verdiskapingen ved en normal ressursutnyttelse. SSB er nå enige med oss og justerer veksten i fastlands-BNP opp til 2,3% i år. SSB ventet imidlertid at veksten vil ta seg ytterligere litt opp neste år og vil holde seg over en normal vekst de neste årene. Med det tegner SSB et ganske lyst bilde for økonomien. Ellers gjør SSB kun små justeringer av anslagene, og har lagt til grunn seks rentehevinger på 0,25 prosentpoeng innen utgangen av 2021. Boligprisene ventes å stige med rundt én prosent per år de neste årene.

Kyrre Aamdahl

Viktigste nøkkeltall siden sist			Per	Enhet	Forrige	Kons	Faktisk
09:30	Sverige	Repo-rente		%	-0.5	-0.5	-0.5
14:15	USA	ADP sysselsetting	Aug	1000	217r	188	163
16:00	USA	ISM tjenestesektor	Aug	Indeks	55.7	56.9	58.5
Viktigste nøkkeltall i dag			Per	Enhet	Forrige	Kons	DNB
08:00	Norge	Industriproduksjon	Jul	m/m, %	0.0	1.0	-0.2
14:30	USA	Sysselsetting	Aug	m/m, k	157	198	205
14:30	USA	Arbeidsledighet	Aug	%	3.9	3.8	3.9

Kilde: Bloomberg/DNB Markets



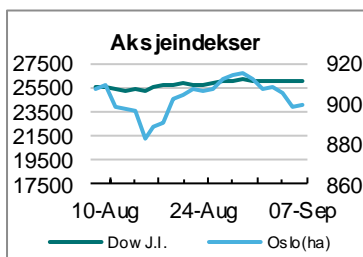
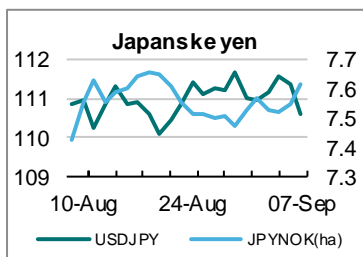
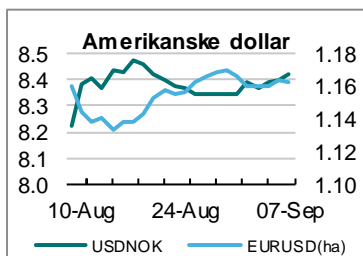
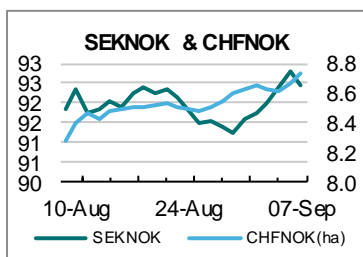
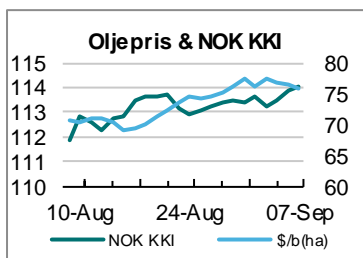
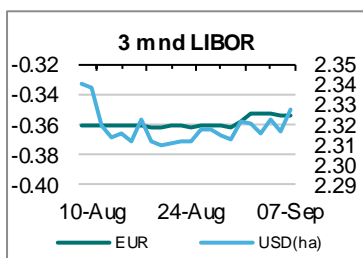
Hovedkontor 04800
Dronning Eufemias gate 30
0191 Oslo

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 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	111.36	110.60	-0.7	111	112	115	110	AUD	0.7166	6.0343
EUR/USD	1.1637	1.1629	-0.1	1.11	1.10	1.08	1.15	CAD	1.3129	6.4158
EUR/GBP	0.9011	0.8993	-0.2	0.89	0.90	0.90	0.92	CHF	0.9653	8.7280
EUR/DKK	7.4554	7.4567	0.0	7.46	7.46	7.46	7.46	CNY	6.8428	123.1200
EUR/SEK	10.5370	10.5980	0.6	10.50	10.50	10.30	10.00	CZK	22.1300	0.3808
EUR/CHF	1.1290	1.1224	-0.6	1.13	1.14	1.15	1.18	GBP	1.2935	10.8923
EUR/NOK	9.7762	9.7904	0.1	9.50	9.50	9.40	9.30	HKD	7.8498	1.0728
USD/NOK	8.4022	8.4208	0.2	8.56	8.64	8.70	8.09	KRW	1123.9	0.0749
JPY/NOK	7.55	7.62	0.9	7.71	7.71	7.57	7.35	BRL	4.0599	2.0744
SEK/NOK	92.82	92.43	-0.4	90.5	90.5	91.3	93.0	NZD	0.6581	0.0782
DKK/NOK	131.15	131.32	0.1	127.3	127.3	126.0	124.7	RUB	69.3150	12.1600
GBP/NOK	10.854	10.892	0.4	10.67	10.56	10.44	10.11	SEK	9.1135	92.4300
CHF/NOK	8.663	8.728	0.8	8.41	8.33	8.17	7.88	SGD	1.3757	6.1251

PENGE- OG SWAPRENTER

NIBOR/IRS	Forr slutt	Siste slutt	USD-rente	Forr slutt	Siste slutt	EUR-rente	Forr slutt	Siste slutt
1 mnd	0.85	0.84	1 mnd	2.12	2.13	1 mnd	-0.39	-0.39
3 mnd	1.06	1.05	3 mnd	2.32	2.33	3 mnd	-0.35	-0.35
6 mnd	1.18	1.17	6 mnd	2.54	2.54	6 mnd	-0.32	-0.32
			12 mnd	2.84	2.85	12 mnd	-0.22	-0.22
3 år	1.66	1.65	3 år	2.84	2.84	3 år	0.00	-0.01
5 år	1.90	1.88	5 år	2.86	2.84	5 år	0.29	0.28
7 år	2.06	2.04	7 år	2.88	2.85	7 år	0.56	0.55
10 år	2.23	2.20	10 år	2.92	2.90	10 år	0.90	0.88

STATSOBLIGASJONER

NOK stat	Forr slutt	Siste slutt	US trs.	Forr slutt	Siste slutt	Tysk bund	Forr slutt	Siste slutt
NST480/d	101.445	101.69	10 år kurs	99.73	100.00	10 år kurs	98.7	99.00
10år yld	1.77	1.77	10 år yld	2.90	2.87	10 år yld	0.38	0.35
- US diff.	-1.13	-1.11	30 år yld	3.08	3.05	- US diff.	-2.52	-2.52

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	0.79	1	19.06.2019	0.78	Siste	114.05
NST474	1.16	1.15	0	25.05.2021	2.72	Oljepriser: (Ldn,cl)	1 MND
NST475	1.38	1.38	0	24.05.2023	4.71	SPOT	75.82
NST480	1.77	1.77	-1	26.04.2028	9.64	Gullpris	06.09.2018
NST475	1.38	1.38	0	24.05.2023	4.71	AM:	1196.70
NST480	1.77	1.77	-1	26.04.2028	9.64	Børskurs	I dag 0700
						S&P 500	2878.05
						Dow Jones	25995.87
						FTSE250	7318.96
						Stoxx600	373.47
						DAX	0.00
						Nikkei 225	22283.37
						Oslo Hoved	899.22
						% forrige	
							-0.4%
							0.1%
							-0.6%
							-0.7%
							-0.9%
							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.