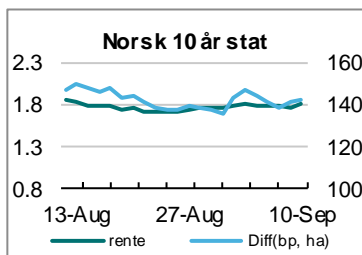
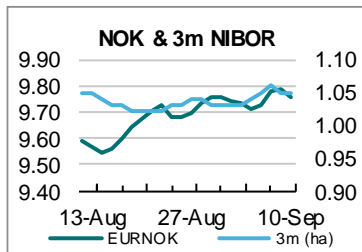


## Svensk valg uten avklaring

Valget i Sverige endte som ventet uten rent flertall til noen av de to blokkene, og det er heller ikke avklart hvilken av de to grupperingene som blir størst. Sverigedemokratene ble det tredje største partiet, med en oppslutning på 17,6 prosent. **Selv om de rødgrønne skulle få flere mandater enn alliansen, kan det likevel ende med regjeringsskifte.** Sosialdemokratene gjorde det noe bedre enn ventet på forhånd og ble det klart største partiet, men alliansen på høyresiden fikk likevel omtrent like stor oppslutning som den rødgrønne blokken. **Utenlands- og forhåndsstemmene vil kunne avgjøre hvilken gruppering som blir størst.** Dette blir trolig klart onsdag. Det vil kunne ta ytterligere et par uke tid før en eventuelt ny er regjering på plass. **Den svenske kronen styrket seg mot euro på fredag, men har så langt ikke reagert nevneverdig på valgfallet.** I dag handles EURSEK rundt 10,47, ned 1,2 prosent fra fredag morgen.



Handelskonflikten mellom USA og Kina ser ut til å eskalere videre. **På fredag uttalte president Trump at kinaimport til en verdi av 267 mrd. USD vil kunne bli ilagt straffetoll.** Dette kommer på toppen av 50 mrd. som allerede er ilagt 25 prosent toll, og de 200 mrd. som trolig relativt raskt vil få samme toll. I sum betyr det i så fall at all vareimport fra Kina vil bli tollbelagt, antakelig med 25 prosent. Det er i tråd med våre antakelser som vi la til grunn i vår halvårsrapport i august. **Markedene var ikke særlig fornøyd med dette utspillet fra Trump, og de amerikanske børsene endte svakt ned på fredag.** De lange amerikanske obligasjonsrentene trakk markert opp på fredag. Grunnen var at amerikansk lønnsvekst omsider ser ut til å begynne å røre på seg. **Timelønningene steg med 0,4 prosent fra juli til august, og årsveksten kom dermed opp i 2,9 prosent.** Med fortsatt god fart i sysselsettingen på rundt 200 000 nye jobber per måned, vil ledigheten kunne falle videre. I så fall vil lønnspresset kunne tilta fremover.

Denne uken faller de siste brikkene på plass før Norges Banks rentemøte 20. september. **I dag slippes inflasjonen for august og i morgen formiddag kommer rapporten fra det regionale nettverket.** Renteheving er opplest og vedtatt, så spenningen knytter seg til hva sentralbanken vil gjøre med rentebanen. Kjerneinflasjonen overrasket på oppsiden i juli (med 1,4 prosent), og vi anslår ytterligere oppgang til 1,7 prosent i august. Det vil i så fall være to tideler høyere enn Norges Banks anslag. Isoler sett trekker inflasjonen dermed i retning av en noe høyere rentebane. Det regionale nettverket er en viktig målestokk for temperaturen i økonomien. Våre anslag tilsier at rapporten vil kunne vise noe svakere aktivitet, noe som trekker i retning av en noe lavere rentebane. Vi kommer tilbake med en mer utførlig forhåndsomtale på Norges Banks rentemøte i morgen ettermiddag. **SSBs nye, månedlige BNP-tall kommer også på tirsdag morgen. Tallene for juli kan komme til å se litt svake ut siden varekonsumet falt med 2,1 prosent denne måneden, se Jeanettes omtale [her](#).**

Både Bank of England og ECB avholder rentemøter denne uken, med offentliggjøring torsdag formiddag. **BoE hevet renten til 0,75 prosent på forrige møte i august og har ingen hast med å indikere flere hevinger nå.** Makrotallene tilsier heller ikke behov for å endre på «guidingen» om gradvis og begrenset renteoppgang. BoE vil nok dessuten være påpasselige med ikke å kommentere de svært avgjørende forhandlingene med EU om Brexit. Dette er dessuten et såkalt mellommøte uten inflasjonsrapport og pressekonferanse. **Vi venter heller ikke at ECB vil justere noe på sin kommunikasjonsplan om pengepolitikken.** Sentralbanken vil opprettholde sitt budskap om at kjøpene av verdipapirer avsluttes ved årsskiftet, samt at første renteheving ikke vil komme før neste høst. Mest spenning vil knytte seg til vurderingene av risikobildet, der handelskrig, uro i fremvoksende økonomier, Italia og fortsatt lav inflasjon peker seg ut. Les gjerne mer om våre vurderinger i Ole sitt notat [her](#). Tyrkia avholder også rentemøte på torsdag. Styringsrenten i Tyrkia ventes å bli hevet 3,25 prosentpoeng til 21 prosent, som følge av den skyhøye inflasjonen.

De viktigste nøkkeltallene ute kommer mot slutten av uken. **Svensk BNP for andre kvartal publiseres torsdag morgen, mens svensk inflasjon kommer fredag morgen.** Fra USA får vi KPI-inflasjonen og detaljhandelen på torsdag ettermiddag, og fra Kina kommer det et slipp av tall natt til fredag. To sentrale toppmøter arrangeres også denne uken, mellom Putin og Abe i dag og mellom Xi og Putin i morgen.

Knut A. Magnussen

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

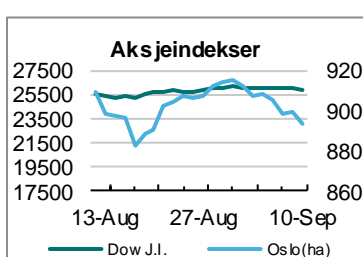
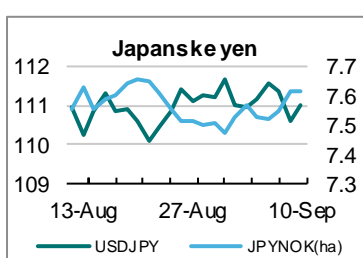
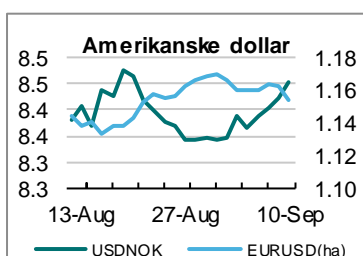
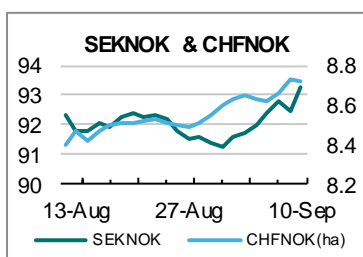
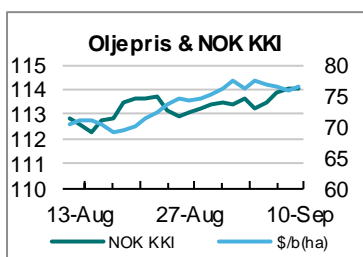
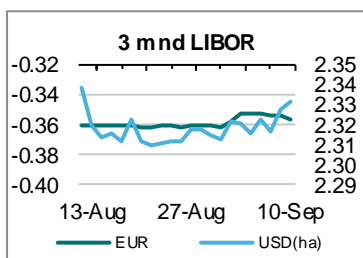
Regionale meglerbord (RMB)  
Bergen 56 13 27 20  
Bodø 75 52 99 10  
Fredrikstad 69 39 41 50  
Hamar 62 54 14 82  
Lillehammer 61 24 79 56  
Kristiansand 38 14 61 64  
Oslo 24 16 90 80  
Stavanger 51 84 04 30  
Tromsø 77 64 76 30  
Trondheim 73 87 49 73  
Tønsberg 33 01 73 80  
Ålesund 70 11 69 85

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

Viktigste nøkkeltall siden sist			Per	Enhet	Forrige	Kons	Faktisk
08:00	Norge	Industriproduksjon	Jul	m/m, %	0.0	1.0	0.9
14:30	USA	Sysselsetting	Aug	m/m, k	157	198	201
14:30	USA	Arbeidsledighet	Aug	%	3.9	3.8	3.9
Viktigste nøkkeltall i dag			Per	Enhet	Forrige	Kons	DNB
03:30	Kina	Inflasjon	Aug	å/å %	2.1	2.1	2.3
08:00	Norge	Kjerneinflasjon	Aug	å/å %	1.4		1.7
10:30	UK	Industriproduksjon	Jul	m/m %	0.4	0.0	

Kilde: Bloomberg/DNB Markets



## DAGENS VALUTAKURSER OG PROGNOSE

FX 0700	Forrige	I dag	%	Om 1 mnd	Dec-18	Mar-19	Sep-19	FX 0700	USD	NOK
USD/JPY	110.58	111.01	0.4	111	112	115	110	AUD	0.7106	6.0059
EUR/USD	1.1628	1.1545	-0.7	1.15	1.10	1.08	1.15	CAD	1.3184	6.4127
EUR/GBP	0.8991	0.8941	-0.6	0.89	0.90	0.90	0.92	CHF	0.9699	8.7151
EUR/DKK	7.4568	7.4581	0.0	7.46	7.46	7.46	7.46	CNY	6.8624	123.2300
EUR/SEK	10.5929	10.4690	-1.2	10.50	10.50	10.30	10.00	CZK	22.2530	0.3800
EUR/CHF	1.1221	1.1196	-0.2	1.13	1.14	1.15	1.18	GBP	1.2915	10.9156
EUR/NOK	9.7899	9.7566	-0.3	9.70	9.50	9.40	9.30	HKD	7.8498	1.0767
USD/NOK	8.4208	8.4519	0.4	8.43	8.64	8.70	8.09	KRW	1128.5	0.0749
JPY/NOK	7.62	7.62	0.0	7.60	7.71	7.57	7.35	BRL	4.0599	2.0821
SEK/NOK	92.45	93.25	0.9	92.4	90.5	91.3	93.0	NZD	0.6518	0.0771
DKK/NOK	131.32	130.84	-0.4	130.0	127.3	126.0	124.7	RUB	69.9074	12.1000
GBP/NOK	10.891	10.916	0.2	10.90	10.56	10.44	10.11	SEK	9.0693	93.2500
CHF/NOK	8.727	8.715	-0.1	8.58	8.33	8.17	7.88	SGD	1.3808	6.1219

## PENGE MARKEDS- OG SWAPRENTER

NIBOR/IRS	Forr slutt	Siste slutt	USD-rente	Forr slutt	Siste slutt	EUR-rente	Forr slutt	Siste slutt
1 mnd	0.84	0.84	1 mnd	2.13	2.13	1 mnd	-0.39	-0.39
3 mnd	1.05	1.05	3 mnd	2.33	2.33	3 mnd	-0.35	-0.36
6 mnd	1.17	1.17	6 mnd	2.54	2.54	6 mnd	-0.32	-0.32
			12 mnd	2.85	2.85	12 mnd	-0.22	-0.22
3 år	1.65	1.65	3 år	2.84	2.84	3 år	-0.01	-0.01
5 år	1.88	1.88	5 år	2.84	2.84	5 år	0.28	0.30
7 år	2.04	2.04	7 år	2.85	2.85	7 år	0.55	0.57
10 år	2.20	2.21	10 år	2.90	2.90	10 år	0.88	0.90

## STATSOBLIGASJONER

NOK stat	Forr slutt	Siste slutt	US trs.	Forr slutt	Siste slutt	Tysk bund	Forr slutt	Siste slutt
NST480/d	101.685	101.73	10 år kurs	100.00	99.45	10 år kurs	99	98.66
10år yld	1.77	1.81	10 år yld	2.87	2.94	10 år yld	0.35	0.39
- US diff.	-1.11	-1.13	30 år yld	3.05	3.10	- US diff.	-2.52	-2.55

## RENTEPROGNOSE

Norge	3m nibor	10å swap	USA	3m libor	10å swap	Tyskland	3m euribor	10å swap
Dec-18	1.10	2.25	Dec-18	2.70	3.00	Dec-18	-0.30	1.00
Mar-19	1.40	2.50	Mar-19	2.95	3.25	Mar-19	-0.30	1.25
Sep-19	1.65	2.75	Sep-19	3.40	3.75	Sep-19	-0.15	1.50

## DIVERSE

Norsk stat	Forrige	Siste slutt	Endring	Forfall	År igjen	NOK-indeks: KKI	Forrige
NST 43	0.79	0.80	1	19.06.2019	0.77	Siste	114.06
NST474	1.15	1.19	3	25.05.2021	2.71	Oljepriser: (Ldn,cl)	1 MND
NST475	1.38	1.42	4	24.05.2023	4.70	SPOT	76.41
NST480	1.77	1.81	4	26.04.2028	9.63	Gullpris	07.09.2018
NST475	1.38	1.42	4	24.05.2023	4.70	AM:	1205.15
NST480	1.77	1.81	4	26.04.2028	9.63	Børskurs	I dag 0700
						S&P 500	2871.68
						Dow Jones	25916.54
						FTSE250	7277.70
						Stoxx600	373.77
						DAX	0.00
						Nikkei 225	22335.62
						Oslo Hoved	892.97
						% forrige	
							-0.2%
							-0.3%
							0.1%
							0.0%
							0.1%
							-0.7%

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](http://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.