

Solid regionalt nettverk og BNP-vekst

Det er solid fart i norsk økonomi i forkant av Norges Banks rentemøte neste uke. **De aller første BNP-tallene som er publisert på månedsbasis viste god fart for fastlandsøkonomien i juli.** Oppgangen fra juni til juli ble 0,2 prosent. Et markert fall i det private forbruket, ble mer enn oppveid av frisk vekst for investeringene. Omgjort til kvartalsvis vekst (3m/3m) var oppgangen på hele 0,8 prosent. Det er dobbelt så sterkt som veksten var i andre kvartal. Selv om tallene er usikre, støtter de definitivt opp under den ventede renteoppgangen neste uke.

Rapporten fra [det regionale nettverket](#) til Norges Bank fremstår også som solid. Utviklingen for de tre foregående månedene steg fra 1,23 til 1,35, mens forventningene for det kommende halvåret var omtrent helt stabil på 1,46. **Sistnevnte indikator peker i retning av en BNP-vekst på nærmere 3 prosent fremover. Dette er høyere enn den faktiske veksten har vært så langt i år og også høyere enn det vi ser for oss fremover.** Indeksen som måler utviklingen i sysselsettingen over de tre foregående månedene falt litt, mens kapasitetsutnyttelsen ser ut til å være lite endret siden mai. Bedriftene anslår ellers lønnsveksten i år til 2,8 prosent, omtrent helt i tråd med det lønnsoppgjøret pekte i retning av. **Samlet sett peker rapporten i retning av at rentebanen vil bli justert litt opp neste uke. Vi venter at den nye banen vil ligge høyere enn den i juni, og at den vil indikere 2-3 hevinger i 2019, se Jeanettes forhåndsomtale av Norges Banks rentemøte [her](#).** Kronen styrket seg litt etter at nettverksrapporten ble lagt frem, og dermed fått to impulser i samme retning de to siste dagene. I dag handles EURNOK rundt 9,66 (0,7 prosent ned fra i går), og kronen har styrket seg omtrent like mye mot andre sentrale valutaer.

I USA går det også bra makromessig. **Den amerikanske NFIB-indeksen, som måler stemningen blant småbedriftene i USA, steg til et nytt, rekordhøyt nivå i august.** Det er nok først og fremst skattelette og reduserte reguleringer, samt sterk vekst i den innenlandske etterspørselen som har løftet aktiviteten og stemningen for småbedriftene. De mindre selskapene ser så langt ikke ut til å bli særlig påvirket av Trumps handelspolitikk. **Selskapene gir fortsatt klart uttrykk for at regner med å øke lønningene til sine ansatte fremover.** Det kan være et signal om at faktisk lønnvekst også vil øke. I går kom det også tall som viser at det skapes rekordmange [nye jobber](#) i USA for tiden. **I kveld slippes Beige Book, som er Fed sin regionale undersøkelse i forkant av rentemøtene.** Det er grunn til å tro at også den rapporten vil tegne et optimistisk bilde av økonomien og indikere at lønnsveksten er på vei oppover som følge av et stadig strammere arbeidsmarked.

Det amerikanske aksjemarkedet trakk litt opp i går, løftet av god utvikling for de store teknologiselskapene. De asiatiske markedene fortsetter imidlertid å falle i dag. **Det er tiende gang på rad med nedgang i Asia og kursene, som tynges av handelskonflikten mellom Kina og USA, er på det laveste på 14 måneder.** Oljeprisen (Brent) er opp nesten 2 dollar fatet (til 79,4 dollar), som følge av kraftig lagernedgang i USA, men også at det nærmer seg innføring av sanksjoner mot Iran.

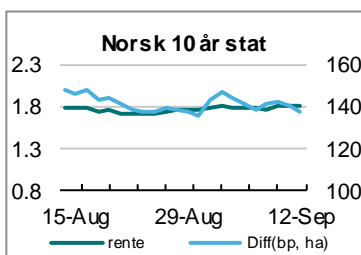
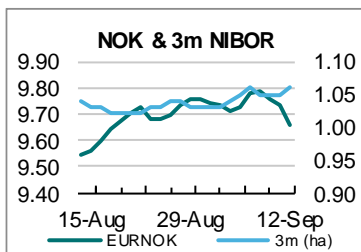
Det britiske arbeidsmarkedet fremstår fortsatt som sterkt, selv om farten i økonomien har dabbet av i år. [Ledigheten](#) holdt seg uendret på rekordlave 4,0 prosent i juli, mens sysselsettingen økte med 0,8 prosent. Selv om ledigheten er lav, er det fortsatt lav vekst i lønningene. Den noe overraskende nedgangen i [lønnsveksten](#) i juni ble imidlertid reversert i juli. Eksklusive bonus økte lønningene med 2,9 prosent. Vi må tilbake til juli 2015 for å finne høyere lønnvekst enn dette. **Utviklingen i arbeidsmarkedet tilsier at Bank of England vil ønske å sette renten mer opp.** Vi venter imidlertid ikke at det vil bli gitt nye signaler om når neste heving vil komme allerede på rentemøtet i morgen.

Den tyske ZEW-indeksen overrasket positivt i september. Til tross for økt markedsuro, spesielt knyttet til utviklingen i fremvoksende økonomier, ser finansanalytikerne i denne undersøkelsen noe mer positivt både på nåsituasjonen og på utsiktene fremover. En grunn til bedringen kan være at EU nå ser ut til å komme til enighet med USA om å bygge ned handelsbarrierer. Den nylig inngåtte avtalen mellom USA og Mexico kan også ha blitt oppfattet som et positivt signal. I dag slippes tall for vareproduksjonen i eurosonen i juli, som er ventet å vise nedgang.

Knut A. Magnussen

Viktigste nøkkeltall siden sist			Per	Enhet	Forrige	Kons	Faktisk
08:00	Norge	BNP (månedsvis)	Jul	3m/3m	0.6		0.8
10:00	Norge	Reg. nettverk	Aug	Indeks	1.23		1.35
11:00	Tyskland	ZEW	Sep	Indeks	72.6	72.0	76.0
Viktigste nøkkeltall i dag			Per	Enhet	Forrige	Kons	DNB
10:30	Sverige	Tale av Riksbanksjef Ingves					
11:00	EZ	Vareproduksjon	Jul	m/m %	-0.7	-0.5	
20:00	USA	Beige Book					

Kilde: Bloomberg/DNB Markets



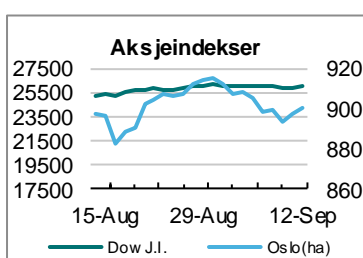
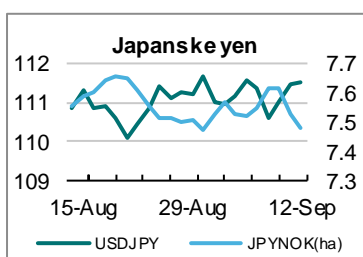
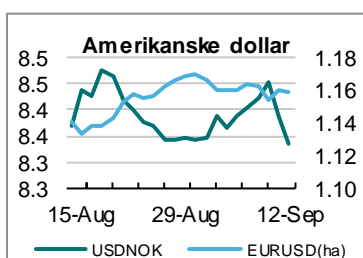
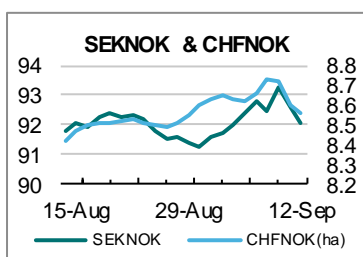
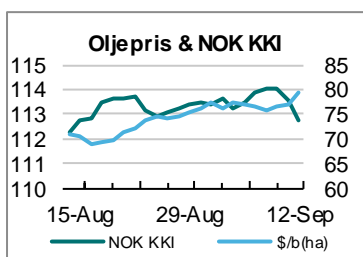
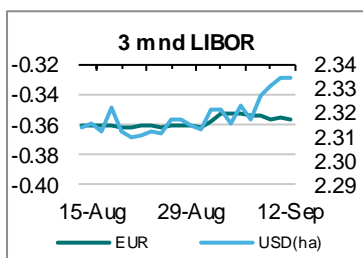
Hovedkontor 04800
Dronning Eufemias gate 30
0191 Oslo

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	Dec-18	Mar-19	Sep-19	FX 0700	USD	NOK
USD/JPY	111.44	111.52	0.1	111	112	115	110	AUD	0.7098	5.9180
EUR/USD	1.1601	1.1587	-0.1	1.15	1.10	1.08	1.15	CAD	1.3067	6.3816
EUR/GBP	0.8896	0.8910	0.2	0.89	0.90	0.90	0.92	CHF	0.9743	8.5583
EUR/DKK	7.4582	7.4595	0.0	7.46	7.46	7.46	7.46	CNY	6.8747	121.3000
EUR/SEK	10.5155	10.4940	-0.2	10.50	10.50	10.30	10.00	CZK	22.1480	0.3766
EUR/CHF	1.1309	1.1289	-0.2	1.13	1.14	1.15	1.18	GBP	1.3011	10.8479
EUR/NOK	9.7297	9.6586	-0.7	9.70	9.50	9.40	9.30	HKD	7.8494	1.0623
USD/NOK	8.3879	8.3375	-0.6	8.43	8.64	8.70	8.09	KRW	1129.0	0.0739
JPY/NOK	7.53	7.48	-0.7	7.60	7.71	7.57	7.35	BRL	4.1536	2.0080
SEK/NOK	92.58	92.08	-0.5	92.4	90.5	91.3	93.0	NZD	0.6511	0.0781
DKK/NOK	130.47	129.51	-0.7	130.0	127.3	126.0	124.7	RUB	69.4203	12.0100
GBP/NOK	10.940	10.848	-0.8	10.90	10.56	10.44	10.11	SEK	9.0599	92.0800
CHF/NOK	8.604	8.558	-0.5	8.58	8.33	8.17	7.88	SGD	1.3774	6.0540

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	2.14	2.15	1 mnd	-0.40	-0.40
3 mnd	1.05	1.06	3 mnd	2.33	2.33	3 mnd	-0.36	-0.36
6 mnd	1.17	1.18	6 mnd	2.55	2.56	6 mnd	-0.32	-0.32
			12 mnd	2.86	2.87	12 mnd	-0.22	-0.22
3 år	1.68	1.70	3 år	2.92	2.94	3 år	0.00	0.00
5 år	1.92	1.95	5 år	2.93	2.97	5 år	0.30	0.32
7 år	2.08	2.11	7 år	2.94	2.98	7 år	0.57	0.59
10 år	2.25	2.28	10 år	2.96	3.00	10 år	0.92	0.93

STATSOBLIGASJONER

NOK stat	Forr slutt	Siste slutt	US trs.	Forr slutt	Siste slutt	Tysk bund	Forr slutt	Siste slutt
NST480/d	101.29	101.04	10 år kurs	99.47	99.17	10 år kurs	98.51	98.27
10år yld	1.80	1.80	10 år yld	2.94	2.97	10 år yld	0.40	0.43
- US diff.	-1.13	-1.17	30 år yld	3.09	3.12	- US diff.	-2.53	-2.54

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	0.80	0.80	0	19.06.2019	0.77	Siste	112.75
NST474	1.19	1.19	0	25.05.2021	2.70	Oljepriser: (Ldn,cl)	1 MND
NST475	1.43	1.43	0	24.05.2023	4.70	SPOT	79.26
NST480	1.80	1.80	0	26.04.2028	9.63	Gullpris	11.09.2018
NST475	1.43	1.43	0	24.05.2023	4.70	AM:	1196.60
NST480	1.80	1.80	0	26.04.2028	9.63	Børskurs	I dag 0700
						S&P 500	2887.89
						Dow Jones	25971.06
						FTSE250	7273.54
						Stoxx600	375.31
						Nikkei 225	22567.49
						Oslo Hoved	899.96
							% forrige
							0.4%
							0.4%
							0.4%
							-0.1%
							-0.1%
							-0.4%
							0.3%

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.