

Skiftende nyheter om handelskrigen

Etter en svak start på måneden løftet stemningen i markedet seg forrige uke, og børsene steg stort sett over hele verden. Hovedårsaken til at stemningen bedret seg var nok stabiliseringen, og mot slutten av uka også gjeninnhenting, i fremvoksende markeder, i tillegg til nyhetene om at USA inviterte Kina til nye handelssamtaler. Handelskrigen har kastet mørke skygger over globale finansmarkeder siden i våres, og i hvilken grad investorer reagerer på nyheter om temaet varierer. Forrige uke virket investorene å legge godviljen til, ettersom erfaringen fra tidligere samtaler mellom USA og Kina har gitt få, om noen, resultater. At samtalene som nå legges opp til skal føre til gjennombrudd av betydning har vi liten tro på. Nyheter over helgen peker i alle fall i den retningen, da Reuters i går kunne melde om at **president Trump vil innføre importtoll på kinesiske varer til en verdi av 200 mrd. dollar.** Denne annonseringen har man ventet på en stund, og kildene til Reuters sier altså at den vil komme i dag. Dette virker ikke å skape det beste utgangspunktet for de foreslåtte handelssamtalene, om kineserne nå i det hele tatt vil takke ja. Kinesiske børser har falt en god del i morgentimene mandag, men noe av dette skyldes også tyfonen som traff Hong Kong på søndag.

Hva gjelder hvordan investorene forholder seg til dette temaet resten av uka, tyder erfaringen så langt i år på at markedet som oftest reagerer på nyheter om handelskrigen i kombinasjon med nyheter om andre ting. Det så vi i alle fall forrige uke, da **gode nyheter fra fremvoksende markeder**, i kombinasjon med nyheten om handelssamtalene, forklarer hvorfor stemningen bedret seg. **Den overraskende kraftige rentehevingen fra den tyrkiske sentralbanken på torsdag ble etterfulgt av renteheving i også den russiske sentralbanken på fredag.** Begge sentralbanker har vært under fra press fra myndighetene om ikke å heve rentene i det siste, noe som har bidratt til at investorer har stilt spørsmålstegn ved deres uavhengighet, og som også har vært en medvirkende årsak til nedsalget i liraen og rubelen den siste tiden. Rentehevingene forrige uke gav dermed tydelige og viktige signaler til investorene, som svarte med å sende både liraen og rubelen sterkere. Dette smittet over på valutakursene i andre fremvoksende markeder, og aksjer i fremvoksende markeder fikk seg også et løft. **Ellers fikk vi også gode nøkkeltall fra amerikansk økonomi på fredag**, der hovedtallene for detaljhandelen for august riktignok var lavere enn ventet, men ettersom jultallene ble kraftig oppjustert, ligger veksten i tredje kvartal an til å bli solid. Industriproduksjonstallene for forrige måned ble også oppjustert, og augusttallene var bedre enn ventet. I tillegg steg forbrukertilliten, målt ved Universitet i Michigans undersøkelse, en god del mer enn ventet i september. Kombinert med svakere inflasjonstall enn ventet på torsdag, maler tallene et bilde av en amerikansk økonomi i god vekst, men der overoppheting fortsatt er et stykke unna.

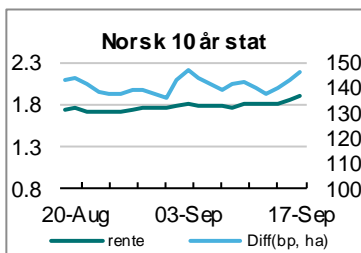
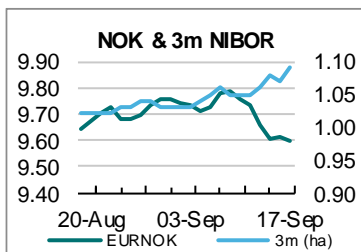
Hva gjelder nøkkeltall er kalenderen litt mer sparsommelig denne uken. Det viktigste blir forhåndsavlesningene på september-PMIene fra eurosonen på fredag. Disse er ventet å komme inn omtrent uendret fra forrige måned, da samleindeksen var på 54,5. Slike nivåer indikerer fortsatt god vekst over trend, men lavere enn hva vi så gjennom fjoråret. **For oss her hjemme blir det viktigste denne uken rentemøtet i Norges Bank på torsdag.** Her venter både vi og konsensus at styringsrenta blir hevet til 0,75%. Med bakgrunn i lavere kronekurs, høyere oljepris og inflasjon enn ventet, i tillegg til lavere pengemarkeds påslag, tror vi også rentebanen vil bli justert litt opp. Se [Jeanettes forhåndsavtale](#) for flere detaljer.

Ellers denne uken blir det spennende å følge med på veien videre for et knippe sentrale markeder som har vist symptomer på litt høydeskrekk i det siste. Tiårsrenten på amerikanske statsobligasjoner steg gradvis gjennom forrige uke, og handlet fredag over 3% for første gang siden mai. Her oppe ble den imidlertid ikke lenge, og den endte uken på 2.996%. Også oljeprisen møtte motstand forrige uke, prisen på Nordsjøolje korrigerer seg selv ned etter å ha steget til 80 dollar fatet som følge av bekymringer av produksjonsbortfall på grunn av orkanen Florence i USA. Sist men ikke minst har teknologibørsen i USA, Nasdaq, der investorene kan bli unnskyldt for å føle litt høydeskrekk etter lang tid med kraftig oppgang, korrigerer en god del ned i det siste. Mens hovedindeksen i USA, S&P 500, har steget, har Nasdaq falt med over 6 % siden 4. september. Teknologisaksjer har vært svært viktig for den overordnede utviklingen aksjemarkedet i USA, og videre nedgang kan i seg selv bidra til å trekke ned den generelle risikoappetitten i markedet.

Ingvald Borgen Gjerde

Viktigste nøkkeltall siden sist			Per	Enhet	Forrige	Kons	Faktisk
09:30	Sverige	Kjerneinflasjon, KPIF	Aug	å/å %	2.2	2.3	2.2
14:30	USA	Detaljhandel	Aug	m/m %	0.8	0.4	0.1
15:15	USA	Vareproduksjon	Aug	m/m %	0.4	0.3	0.4
Viktigste nøkkeltall i dag			Per	Enhet	Forrige	Kons	DNB
08:00	Norge	Handelsbalanse	Aug	NOK mr	25.3		
09:30	Sverige	Rentemøtereferat					
15:15	EMU	Kjerneinflasjon, flash	Aug	å/å %	1.0	1.0	

Kilde: Bloomberg/DNB Markets

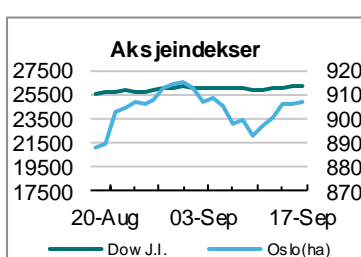
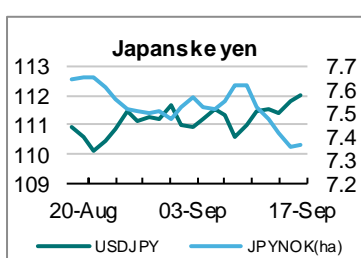
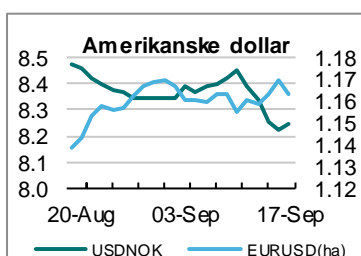
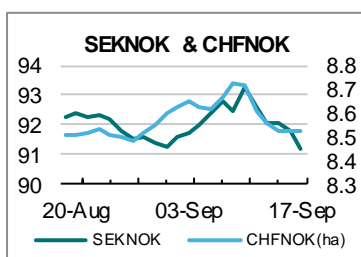
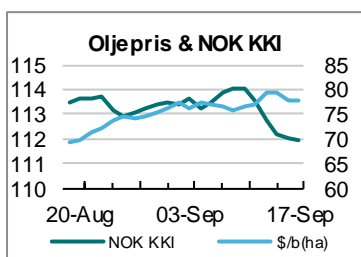
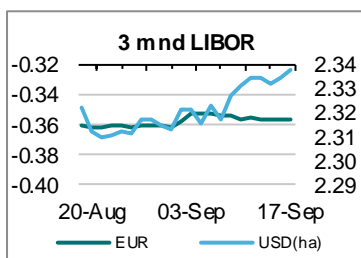

 Hovedkontor 04800
 Dronning Eufemias gate 30
 0191 Oslo

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
 Ingvald 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	111.82	111.99	0.2	111	112	115	110	AUD	0.7157	5.9031
EUR/USD	1.1692	1.1635	-0.5	1.15	1.10	1.08	1.15	CAD	1.3035	6.3286
EUR/GBP	0.8916	0.8893	-0.3	0.89	0.90	0.90	0.92	CHF	0.9677	8.5238
EUR/DKK	7.4598	7.4603	0.0	7.46	7.46	7.46	7.46	CNY	6.8726	120.0400
EUR/SEK	10.4740	10.5204	0.4	10.50	10.50	10.30	10.00	CZK	21.8900	0.3769
EUR/CHF	1.1283	1.1260	-0.2	1.13	1.14	1.15	1.18	GBP	1.3086	10.7918
EUR/NOK	9.6125	9.5960	-0.2	9.60	9.50	9.40	9.30	HKD	7.8478	1.0509
USD/NOK	8.2220	8.2468	0.3	8.35	8.64	8.70	8.09	KRW	1128.7	0.0731
JPY/NOK	7.35	7.36	0.1	7.52	7.71	7.57	7.35	BRL	4.1744	1.9758
SEK/NOK	91.81	91.25	-0.6	91.4	90.5	91.3	93.0	NZD	0.6559	0.0795
DKK/NOK	128.88	128.62	-0.2	128.7	127.3	126.0	124.7	RUB	68.1565	12.1200
GBP/NOK	10.785	10.792	0.1	10.79	10.56	10.44	10.11	SEK	9.0444	91.2500
CHF/NOK	8.523	8.524	0.0	8.50	8.33	8.17	7.88	SGD	1.3750	5.9981

PENGE- OG SWAPRENTER

NIBOR/IRS	Forr slutt	Siste slutt	USD-rente	Forr slutt	Siste slutt	EUR-rente	Forr slutt	Siste slutt
1 mnd	0.88	0.93	1 mnd	2.16	2.16	1 mnd	-0.40	-0.40
3 mnd	1.07	1.09	3 mnd	2.33	2.34	3 mnd	-0.36	-0.36
6 mnd	1.19	1.19	6 mnd	2.57	2.57	6 mnd	-0.32	-0.32
			12 mnd	2.87	2.88	12 mnd	-0.22	-0.22
3 år	1.73	1.74	3 år	2.95	2.97	3 år	0.00	0.01
5 år	1.98	1.99	5 år	2.97	3.00	5 år	0.31	0.32
7 år	2.14	2.15	7 år	2.96	2.98	7 år	0.59	0.60
10 år	2.30	2.30	10 år	2.99	3.01	10 år	0.92	0.94

STATSOBLIGASJONER

NOK stat	Forr slutt	Siste slutt	US trs.	Forr slutt	Siste slutt	Tysk bund	Forr slutt	Siste slutt
NST480/d	100.83	100.72	10 år kurs	99.20	98.94	10 år kurs	98.34	98.07
10år yld	1.85	1.90	10 år yld	2.97	3.00	10 år yld	0.42	0.45
- US diff.	-1.12	-1.09	30 år yld	3.11	3.13	- US diff.	-2.55	-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	3.45	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	0.81	2	19.06.2019	0.75	Siste	111.93 112.04
NST474	1.22	1.26	4	25.05.2021	2.69	Oljepriser: (Ldn,cl)	1 MND
NST475	1.47	1.51	4	24.05.2023	4.68	SPOT	77.82 77.99
NST480	1.85	1.90	5	26.04.2028	9.61	Gullpris	14.09.2018 PM
NST475	1.47	1.51	4	24.05.2023	4.68	AM:	1209.80 1201.95
NST480	1.85	1.90	5	26.04.2028	9.61	Børskurs	I dag 0700 % forrige
						S&P 500	2904.98 0.0%
						Dow Jones	26154.67 0.0%
						FTSE250	7304.04 0.0%
						Stoxx600	377.85 0.4%
						DAX	0.00 0.6%
						Nikkei 225	23094.67 #VALUE!
						Oslo Hoved	906.89 0.1%
FRA	3 mnd	6 mnd	NOK	NIBOR			
Sep	1.12	1.23	1 mnd	0.93			
Dec	1.23	1.34	3 mnd	1.09			
Mar	1.32	1.43	6 mnd	1.19			
Jun	1.41	1.53					

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.