

Investorene lite bekymret for handelskrig

I kjølvannet av opptrappingen av handelskrigen mellom USA og Kina, hadde finansmarkedene en god dag i går, med oppgang på børsene over stort sett hele verden. At markedene ikke reagerte mer på nyhetene om opptrappingen skyldes både at annonseringen i går knapt var nyheter, ettersom dette har vært ventet i lang tid, og at tollsatsene, både fra amerikanske og kinesisk side, var mindre enn fryktet. President Trumps trusler om å innføre toll på nær all resterende import fra Kina, dersom kineserne svarte med samme mynt, var tydeligvis ikke avskrekkende nok, ettersom Kina, kort tid etter annonseringen fra USA, meldte at de innfører toll på amerikanske importvarer til en verdi av 60 mrd. dollar. Dette var også varslet i forkant, men kineserne satte tollsatsen til 10%, ikke 25% som først antatt. Det, i tillegg til at amerikanerne gjorde det samme, ble nok tolket av investorene som at dette er to sider som setter hardt mot hardt, men som likevel ønsker å forhandle. De økonomiske konsekvensene av tollsats på 10% er også betydelig mindre enn dersom de hadde vært 25%. Tollsatsene i USA vil derimot øke til 25% over nyttår dersom man ikke får på plass en avtale innen den tid. At kineserne ikke brydde seg om Trumps trusler, men svarte med å innføre ny toll selv, gjør det derimot vanskelig å se at Trump ikke skal følge opp trusselen sin. Dermed fortsetter altså handelskrigen, og at man skal få på plass en avtale innen neste år i et slikt forhandlingsklima virker litt optimistisk. Markedsaktørene har imidlertid troen, og tiden vil vise om de gjør rett i det. Slik vi ser det er det ingen vei utenom en videre opptrapping av handelskrigen.

Markedene hadde altså en god dag i går, med en oppgang på børsene i Europa og USA på rundt 0,5%. Den gode stemningen varer ved i Asia i dag, der spesielt Tokyo-børsen har en god dag, støttet opp av svekkelsen i den japanske yenen. Yenen, som er en typisk trygg havn i valutamarkedet, svekket seg i går, trolig som følge av at stemningen i markedet bedret seg. Rentemøtet i Bank of Japan (BoJ) i natt har derimot hatt liten påvirkning. Som vanlig gjorde BoJ ingen endringer, hverken i den kortsiktige styringsrenta, som er på -0.1%, eller målet på 10-årsrenten, på «rundt 0%». Mye tyder på at BoJ også er på vei mot en slags normalisering av pengepolitikken snart, selv om denne «normaliseringen» for Japans del trolig vil bli svært varsom. Forrige uke var selv statsminister Shinzo Abe ute og sa at den ultra-ekspansive politikken ikke kan vare for alltid.

Mens Tokyo-børsen er blant vinnerne i Asia i dag, var London-børsen blant de svakeste i Europa i går, også det som følge av valutakurseffekter. De multinasjonale selskapene på Londonbørsen tynges av at pundet er på en oppadgående trend om dagen. Mot dollar har pundet styrket seg med nesten 4% siden midten av august. Bakgrunnen for det er hovedsakelig at markedsaktørene begynner å se lysere på muligheten for at Storbritannia kan få på plass en Brexit-avtale med EU innen november, som er ambisjonen. Avtalen vil trolig ikke bli fullstendig, men hva næringslivet og investorene angår er en ufullstendig avtale bedre enn ingen avtale (de deler med andre ord ikke statsminister Mays tanker om akkurat det). Fra Storbritannia får vi inflasjonstill for august i dag, som er ventet vise en liten nedgang. Kjerneinflasjonen i Storbritannia har kommet betydelig ned i år, og ligger nå rett i underkant av 2%. Det er etter å ha steget til nesten 3% gjennom fjoråret som følge av pundsvekkelsen i etterkant av Brexit-avstemningen i 2016.

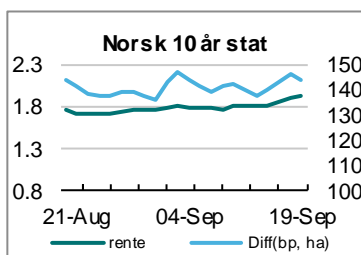
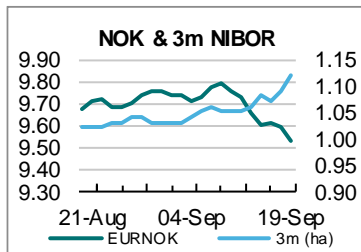
Av andre nøkkeltall på agendaen i dag er boligmarkedstall fra USA det eneste av (en viss) betydning. Igangsetting av nye boliger er ventet å ha steget i august, mens nye byggetillatelser er ventet å ha avtatt noe. I går kom NAHB-indeksen, som måler boligmarkedssentimentet, og den var uendret i september. Indeksen har imidlertid falt stort sett i hele år, og av alt som går bra med amerikansk økonomi om dagen er boligmarkedet blant noe av det som utvikler seg litt svakere.

Ellers i dag er det nok mange der ute som holder et øye på utviklingen i den amerikanske tiårsrenten, som steg til over 3% igjen i går, og ble der. Dette er femte gang i år at tiårsrenten i USA stiger til over 3%, og det blir spennende å se hvor lenge den holder seg der denne gangen. De tidligere fire ganger har den gjort det i maks én handeldag, unntaket er mai i år da den ble der i hele dager. Vi tror Fed vil heve styringsrenta både på rentemøtet neste uke og på møtet i desember, noe som vil ta den opp til 2,25-2,5% innen utgangen av året. Det er dermed vanskelig å se for seg at ikke tiårsrenten skal fortsette å stige fremover. Dette, har vi sett i år, avhenger derimot av at stemningen i markedet holder seg god, og det er ikke noe vi kan ta for gitt i disse dager.

Ingvild Borgen Gjerde

Viktigste nøkkeltall siden sist			Per	Enhet	Forrige	Kons	Faktisk
09:00	Sverige	Boligpriser	Aug	å/å %	-4,9		-4,7
09:30	Sverige	Arbeidsledighet	Aug	%, sa.	6,4	6,3	6,6
16:00	USA	NAHB boligmarked	Sep	Indeks	67	66	67
Viktigste nøkkeltall i dag			Per	Enhet	Forrige	Kons	DNB
10:30	UK	Inflasjon, KPI kjerne	Aug	å/å %	1,9	1,8	
14:30	USA	Igangsettinger	Aug	m/m %	0,9	5,7	
14:30	USA	Byggetillatelser	Aug	m/m %	0,9	0,5	

Kilde: Bloomberg/DNB Markets



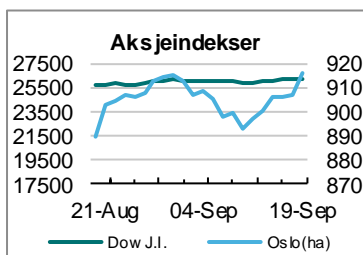
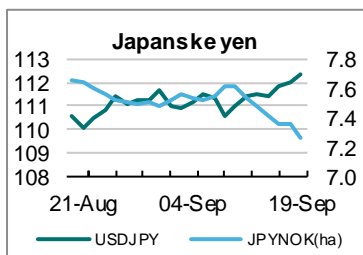
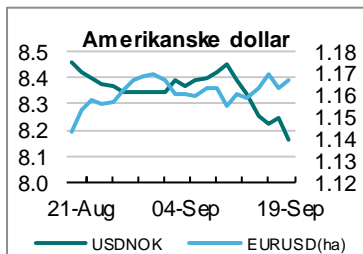
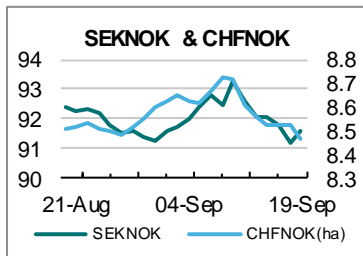
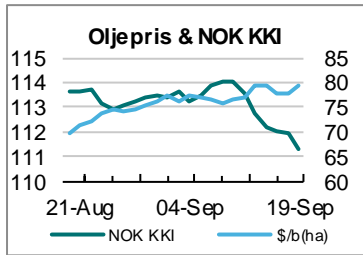
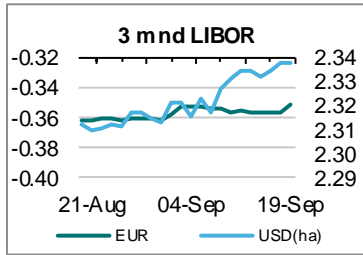
Hovedkontor 04800
Dronning Eufemias gate 30
0191 Oslo

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	111.99	112.40	0.4	111	112	115	110	AUD	0.7239	5.9069
EUR/USD	1.1634	1.1673	0.3	1.15	1.10	1.08	1.15	CAD	1.2975	6.2918
EUR/GBP	0.8895	0.8877	-0.2	0.89	0.90	0.90	0.92	CHF	0.9646	8.4601
EUR/DKK	7.4596	7.4605	0.0	7.46	7.46	7.46	7.46	CNY	6.8539	119.1000
EUR/SEK	10.5203	10.4012	-1.1	10.50	10.50	10.30	10.00	CZK	21.7930	0.3746
EUR/CHF	1.1257	1.1258	0.0	1.13	1.14	1.15	1.18	GBP	1.3149	10.7293
EUR/NOK	9.5954	9.5244	-0.7	9.60	9.50	9.40	9.30	HKD	7.8469	1.0399
USD/NOK	8.2456	8.1598	-1.0	8.35	8.64	8.70	8.09	KRW	1124.5	0.0726
JPY/NOK	7.36	7.26	-1.4	7.52	7.71	7.57	7.35	BRL	4.1607	1.9617
SEK/NOK	91.21	91.61	0.4	91.4	90.5	91.3	93.0	NZD	0.6595	0.0808
DKK/NOK	128.61	127.68	-0.7	128.7	127.3	126.0	124.7	RUB	67.3057	12.1300
GBP/NOK	10.785	10.729	-0.5	10.79	10.56	10.44	10.11	SEK	8.9104	91.6100
CHF/NOK	8.524	8.460	-0.7	8.50	8.33	8.17	7.88	SGD	1.3706	5.9543

PENGE MARKEDS- OG SWAPRENTER

NIBOR/IRS	Forr slutt	Siste slutt	USD-rente	Forr slutt	Siste slutt	EUR-rente	Forr slutt	Siste slutt
1 mnd	0.93	0.96	1 mnd	2.16	2.17	1 mnd	-0.40	-0.41
3 mnd	1.09	1.12	3 mnd	2.34	2.34	3 mnd	-0.36	-0.35
6 mnd	1.19	1.21	6 mnd	2.57	2.57	6 mnd	-0.32	-0.31
			12 mnd	2.88	2.88	12 mnd	-0.22	-0.22
3 år	1.74	1.76	3 år	2.97	2.98	3 år	0.01	0.01
5 år	1.99	2.02	5 år	3.00	3.02	5 år	0.32	0.34
7 år	2.15	2.18	7 år	2.98	3.04	7 år	0.60	0.62
10 år	2.30	2.33	10 år	3.01	3.06	10 år	0.94	0.96

STATSOBLIGASJONER

NOK stat	Forr slutt	Siste slutt	US trs.	Forr slutt	Siste slutt	Tysk bund	Forr slutt	Siste slutt
NST480/d	100.72	100.59	10 år kurs	98.94	98.52	10 år kurs	98.14	97.78
10år yld	1.90	1.92	10 år yld	3.00	3.05	10 år yld	0.44	0.48
- US diff.	-1.09	-1.13	30 år yld	3.13	3.19	- US diff.	-2.56	-2.57

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 44	0.81	0.82	1	18.09.2019	1.00	Siste	111.27 111.91
NST474	1.26	1.26	1	25.05.2021	2.68	Oljepriser: (Ldn, cl)	1 MND
NST475	1.51	1.53	2	24.05.2023	4.68	SPOT	79.38 78.96
NST480	1.90	1.92	1	26.04.2028	9.61	Gullpris	18.09.2018 PM
NST475	1.51	1.53	2	24.05.2023	4.68	AM:	1201.90 1200.20
NST480	1.90	1.92	1	26.04.2028	9.61	Børskurs	I dag 0700 % forrige
						S&P 500	2904.31 0.8%
						Dow Jones	26246.96 0.7%
						FTSE250	7300.23 0.7%
						Stoxx600	378.73 0.1%
						DAX	0.00 0.5%
						Nikkei 225	23735.87 1.4%
						Oslo Hoved	915.81 0.6%
FRA	3 mnd	6 mnd		NOK	NIBOR		
Sep	1.24	1.33		1 mnd	0.96		
Dec	1.33	1.44		3 mnd	1.12		
Mar	1.42	1.54		6 mnd	1.21		
Jun	1.53	1.66					

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.