

Ny renteheving fra Fed i dag

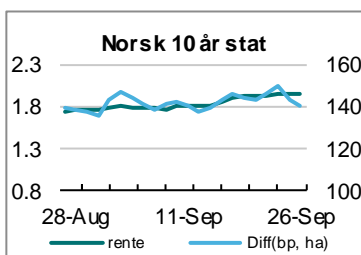
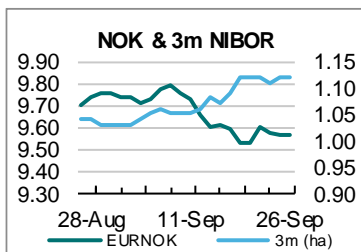
Viktigst på nøkkeltallskalenderen denne uken er nok dagens rentemøte i Fed, selv om nok rentebeslutningen i seg selv neppe avstedkommer den store overraskelsen. Veksten har tatt seg opp etter det svake første kvartalet, og farten i økonomien er god. Bedringen i arbeidsmarkedet har fortsatt. Kjerneinflasjonen (PCE) var 2,0% i juli og dermed på målet. Kjernekomponenten i KPI steg med 2,2% å/å i august. Ifølge Bloomberg svarte 87 av 90 at de trodde Fed vil heve intervallet for styringsrenten til 2,00-2,25 prosent i kveld. **I markedene er en slik renteoppgang fullt ut priset inn**, så beslutningen om en renteøkning kommer ikke til å røkke markedene. Mer spennende blir det om komiteen endrer sin vurdering av makrobildet og renteutviklingen fremover. Vi tror ikke det, og venter dermed fortsatt signaler om ytterligere en renteheving i år og tre hevinger neste år. Les gjerne mer i Knut sin [forhåndsomtale](#). En viktig kilde til usikkerhet er utviklingen i handelskrigen mellom USA og Kina. Så langt har ikke det ikke vært synlige makroeffekter av den og Fed vil trolig legge vekt på det. Men økte tollsatser og kostnader vil kunne presse inflasjonen videre opp på sikt, særlig hvis krigen trappes videre opp. På den annen side vil svekket handel og økte priser kunne gi lavere vekst i aktiviteten. Fed vil sikkert bli utfordret på dette temaet på pressekonferansen, men vi tror at sentralbanksjef Powell vil si lite om dette. Dersom Fed fremstår som litt mer forsiktig enn ventet, kan det potensielt føre til et markant fall i lange renter. Bakgrunnen er den sterke renteoppgangen den siste tiden som kan tyde på at markedene er litt oversolgt. Se mer om rentene nedenfor.

Utsikter til høyere styringsrenter ser i alle fall ikke ut til å ta knekken på de amerikanske husholdningenes optimisme. **I alle fall steg Conference Board sin [forbrukertillit](#)** fra 134,7 i august til 138,4 i september og forsterket dermed den oppadgående trenden. Det er særlig nåtidsindeksen som har steget mye de siste årene, men i september var det delindeksen for fremtidsutsiktene som steg mest. Denne indeksen er nå på sitt høyeste siden september 2000.

Sentralbanksjef Øystein Olsen holdt i går sin årlige [tale \(ekstern lenke\)](#) for Senter for monetær økonomi (CME). Han trakk linjene tilbake til finanskrisen og gjentok grunnlaget for forrige ukes renteøkning, den første på vel 7 år. Deretter drøftet han hvordan pengepolitikken påvirker inflasjon, produksjon og sysselsetting gjennom ulike kanaler. En sentral del var hvordan det private forbruket påvirkes av renteoppgangen. Den sterke gjeldsveksten over mange år har løftet husholdningenes gjeld i forhold til deres disponible inntekter, mens renteutgiftene har blitt holdt i sjakk av fallende renter. Med høy gjeld vil en gitt renteøkning gi en større oppgang i renteutgiftene enn om gjelden var lav. Olsen viste til at i «*år 2000 ville en økning i styringsrenten på en prosent, gi en økning i netto renteutgifter som tilsvarte mindre enn 1/2 prosent av husholdningenes disponible inntekt. I 2017 hadde denne andelen økt til én prosent av den disponible inntekten*». Han konkluderte derfor med at «*Effekten på privat konsum av en renteøkning er derfor trolig sterkere enn før*». Analysen var selvfølgelig mer omfattende enn beskrevet her, med studier av effekter av endringer i fordelingen av gjeld mellom ulike grupper, hensyn til ulike konsumtilbøyeligheter og bidrag fra renteinntekter. Den kraftigere effekten av renten på det private forbruket er et viktig argument for Norges Bank for å gå varsomt frem i rentesettingen.

ECB-sjef Mario Draghi var mandag på høring i Europaparlamentets finanskomite og pekte på at inflasjonen var på vei opp. Det fikk markedene til å sende rentene oppover. I går var imidlertid ECBs sjeføkonom og styremedlem **Peter Praet** ute og modererte forventningene. Han sa han hadde fått med seg markedsreaksjonene etter Draghis uttalelser, men også at rentene senere hadde falt litt tilbake. Det siste mente han var en riktig reaksjon ettersom det ikke lå noe nytt i det Draghi orienterte komiteen om. ECB tror at inflasjonen er på vei opp mot to prosent, men Praet understreket at inflasjonen fortsatt var lav og at det vil ta lang tid før den kommer nær to prosent. Praet uttalelser fikk rentene til å falle, men smitte fra oppgang i hele den amerikanske rentekurven gjorde at også eurorentene endte dagen opp. Tiårs swaprente for dollar steg ytterligere 2,5 basispunkter i går og har steget med 20 basispunkter de siste tre ukene til sitt høyeste nivå på over fem år. Tiårs statsrente har steget like mye. Det kraftige kursfallet kan tyde på at markedene er oversolgt og at det skal lite til før det kommer en delvis reversering.

Kyrre Aamdal



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

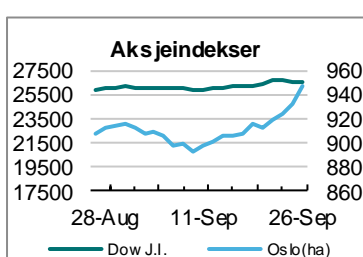
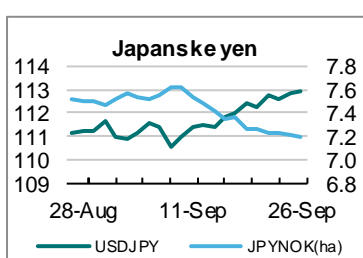
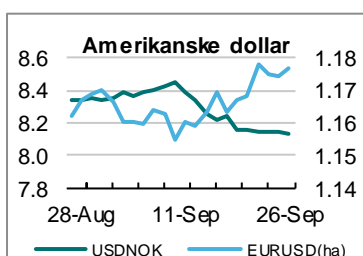
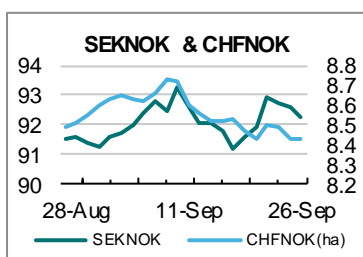
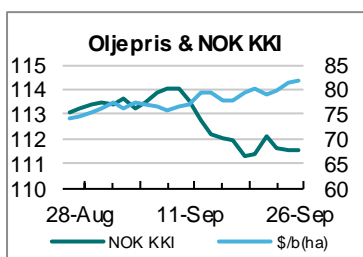
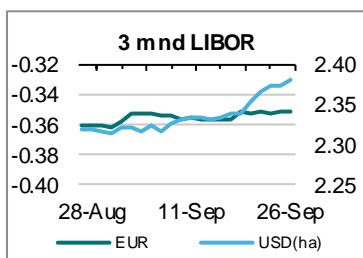
Regionale meglerbord (RMB)
Bergen 56 13 27 20
Bodø 75 52 99 10
Fredrikstad 69 39 41 50
Hamar 62 54 14 82
Lillehammer 61 24 79 56
Kristiansand 38 14 61 64
Oslo 24 16 90 80
Stavanger 51 84 04 30
Tromsø 77 64 76 30
Trondheim 73 87 49 73
Tønsberg 33 01 73 80
Ålesund 70 11 69 85

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

Viktigste nøkkeltall siden sist			Per	Enhet	Forrige	Kons	Faktisk
10:00	Tyskland	ECBs sjeføkonom Praet taler					
11:00	Norge	Sentralbanksjef Olsens CME-tale – Hvordan virker renten?					
16:00	USA	Forbrukertillit (CB)	Sep	Indeks	134.7	132.0	138.4
Viktigste nøkkeltall i dag			Per	Enhet	Forrige	Kons	DNB
08:00	Norge	AKU-ledighet	Jul	%	3.9	3.8	3.9
16:00	USA	Nyboligsalg	Aug	m/m %	-1.7	0.6	
20:00	USA	Feds rentemøte, styringsrente		%	1.75-2	2-2.25	2-2.25

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	112.87	112.92	0.0	112	112	115	110	AUD	0.7269	5.9097
EUR/USD	1.1743	1.1766	0.2	1.15	1.13	1.13	1.15	CAD	1.2956	6.2775
EUR/GBP	0.8963	0.8933	-0.3	0.89	0.90	0.90	0.92	CHF	0.9653	8.4310
EUR/DKK	7.4585	7.4590	0.0	7.46	7.46	7.46	7.46	CNY	6.8724	118.3200
EUR/SEK	10.3327	10.3660	0.3	10.40	10.50	10.30	10.00	CZK	21.7620	0.3737
EUR/CHF	1.1345	1.1349	0.0	1.13	1.14	1.15	1.18	GBP	1.3173	10.7096
EUR/NOK	9.5643	9.5614	0.0	9.50	9.50	9.40	9.30	HKD	7.8151	1.0404
USD/NOK	8.1442	8.1300	-0.2	8.26	8.41	8.32	8.09	KRW	1117.3	0.0728
JPY/NOK	7.22	7.20	-0.2	7.38	7.51	7.23	7.35	BRL	4.0762	1.9950
SEK/NOK	92.57	92.30	-0.3	91.3	90.5	91.3	93.0	NZD	0.6671	0.0821
DKK/NOK	128.22	128.24	0.0	127.3	127.3	126.0	124.7	RUB	65.7554	12.3700
GBP/NOK	10.673	10.710	0.3	10.67	10.56	10.44	10.11	SEK	8.8113	92.3000
CHF/NOK	8.433	8.431	0.0	8.41	8.33	8.17	7.88	SGD	1.3651	5.9560

PENGE MARKEDS- OG SWAPRENTER

NIBOR/IRS	Forr slutt	Siste slutt	USD-rente	Forr slutt	Siste slutt	EUR-rente	Forr slutt	Siste slutt
1 mnd	0.99	0.99	1 mnd	2.22	2.23	1 mnd	-0.40	-0.40
3 mnd	1.12	1.12	3 mnd	2.37	2.38	3 mnd	-0.35	-0.35
6 mnd	1.19	1.20	6 mnd	2.59	2.60	6 mnd	-0.31	-0.31
			12 mnd	2.91	2.91	12 mnd	-0.22	-0.22
3 år	1.75	1.75	3 år	3.01	3.05	3 år	0.04	0.07
5 år	2.01	2.02	5 år	3.05	3.08	5 år	0.39	0.42
7 år	2.19	2.20	7 år	3.07	3.08	7 år	0.67	0.70
10 år	2.35	2.36	10 år	3.09	3.11	10 år	1.00	1.03

STATSOBLIGASJONER

NOK stat	Forr slutt	Siste slutt	US trs.	Forr slutt	Siste slutt	Tysk bund	Forr slutt	Siste slutt
NST480/d	100.18	99.97	10 år kurs	98.13	98.13	10 år kurs	97.49	97.19
10år yld	1.94	1.94	10 år yld	3.09	3.09	10 år yld	0.51	0.54
- US diff.	-1.15	-1.15	30 år yld	3.23	3.23	- US diff.	-2.58	-2.55

RENTEPROGNOSE

Norge	3m nibor	10å swap	USA	3m libor	10å swap	Tyskland	3m euribor	10å swap
Dec-18	1.15	2.25	Dec-18	2.70	3.00	Dec-18	-0.30	1.00
Mar-19	1.40	2.50	Mar-19	3.00	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	0.89	0.89	0	18.09.2019	0.98	Siste	111.52
NST474	1.24	1.24	0	25.05.2021	2.66	Oljepriser: (Ldn,cl)	1 MND
NST475	1.51	1.51	0	24.05.2023	4.66	SPOT	81.59
NST480	1.94	1.94	0	26.04.2028	9.59	Gullpris	25.09.2018
NST475	1.51	1.51	0	24.05.2023	4.66	AM:	1202.75
NST480	1.94	1.94	0	26.04.2028	9.59	Børskurs	I dag 0700
						S&P 500	2915.56
						Dow Jones	26492.21
						FTSE250	7507.56
						Stoxx600	383.89
						DAX	0.00
						Nikkei 225	23975.28
						Oslo Hoved	946.43

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.