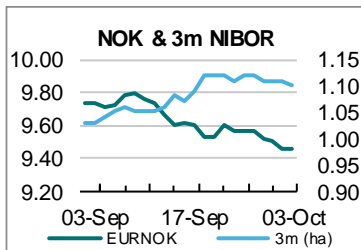
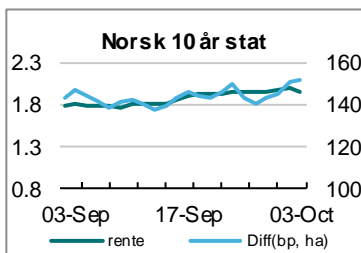


Videre oppgang i italienske statsrenter

Den italienske tiårsrenten steg til høyeste nivå på over fire år: Ligaens Claudio Borghi uttalte i går at han var overbevist om at Italia ville ha løst de fleste av problemene sine hvis landet hadde hatt en egen valutakurs. Ikke overraskende, ga dette store utslag i italienske statsrenter. Uttalelsen ble senere trukket tilbake av både han selv og visestatsminister Luigi Di Maio, som sa at Italia ikke har noen planer om å gå ut av euroen. Den italienske tiårsrenten steg likevel videre i går og er i skrivende stund 3,45%. Det er 15 basispunkter høyere enn i går morges og det høyeste nivået siden mars 2014. Den tyske tiårsrenten falt på sin side med 5 basispunkter i går til 0,42% og spreaden mellom de to tiårsrentene steg dermed til over 300 basispunkter. Samtidig fortsatte samtaler om budsjettet, der det siktes mot et underskudd på 2,4%. Di Maio sa i går at budsjettforslaget vil leveres til parlamentet i dag.



Oljeprisen holdt seg nær 85 dollar per fat i går og prisen på nordsjøolje er nå på det høyeste nivået på fire år. Det virker å være sanksjonene mot Iran og redusert tilbud av olje fra Iran og Venezuela som har drevet siste tids oppgang. **Kronekursen var lite endret mot euro i går.** EURNOK handler rundt 9,45 og snuser på de «lave» nivåene vi så i juni og juli, før kursen fikk seg en ny tur opp. Den norske kronen styrket seg imidlertid mot den svenske i går med en nedgang i SEKNOK på 0,4% til 0,907. EURSEK er på sin side opp med 0,6% til 10,42.



Optimistisk sentralbanksjef: Den amerikanske sentralbanksjefen, Jerome Powell, holdt i går kveld en tale om utsiktene for sysselsetting og inflasjon i USA. Det var lite pessimisme å spore budskapet hans. Powell sa han føler at den amerikanske økonomien er på grensen til en «historical rare», en æra med ultralav arbeidsledighet og inflasjon under kontroll i overskuelig fremtid. Det høres kanskje for godt ut til å være sant... Powell forsikret oss om at det ikke var tilfellet og avviste både at inflasjonen kunne skyte fart og presse frem hyppigere rentehevinger og at handelsrestriksjonene kunne føre til en varig oppgang i inflasjonen. Dette stemmer for så vidt med vårt eget syn, men i motsetning til Powell, som ser ut til å vente en opptur i overskuelig fremtid, tror vi heller det er et spørsmål om når, enn om, det kommer en ny nedtur i den amerikanske økonomien.

Svakere trend i det norske boligmarkedet: I dag publiserer Eiendom Norge boligprisstatistikken for september. Vi venter at den [sesongjusterte boligprisindeksen](#) var uendret i september, noe som tilsvarer et ujustert fall i boligprisene på drøye 1% fra måneden før. Etter at boligprisene hentet seg relativt kraftig inn de første fem månedene av 2018, var prisveksten mer dempet over sommeren, og prisene falt sesongjustert med 0,1% i august. Vi tror på fortsatt svak prisvekst utover høsten nå som husholdningene begynner å ta inn over seg at boliglansrentene skal litt opp, samtidig som tilbudet av boliger sannsynligvis vil stige i månedene fremover. Lageret av [usolgte bruktboliger](#) har allerede steget til høye nivåer i historisk målestokk og i august i år var antall usolgte boliger i Norge som helhet høyere enn i august 2009. Det er vanlig at boligprisene avtar noe på høsten, så våre forventninger om flat eller svakt stigende sesongjustert vekst de nærmeste månedene tilsvarer at de ujusterte prisene vil avta litt gjennom resten av året. Boligpristallene fikk tidvis utslag i markedene i fjor høst, da internasjonale aktører virket bekymret over utviklingen i både det svenske og det norske boligmarkedet. I år har imidlertid reaksjonene vært marginale.

Etter en tynn kalender i går får vi litt mer internasjonale nøkkeltall i dag. Fra eurosonen publiseres blant annet [endelige PMIer](#) i dag. Både industri- og tjenesteindeksen har avtatt fra høye nivåer gjennom 2018 og flash-estimaten indikerer at samleindeksen fortsatte å avta i september som følge av et ytterligere fall for industriindeksen. Fortsatt indikerer PMI relativt solid vekst til eurosonen å være, på 0,4-0,5% i kvartalet. Ifølge Bloomberg venter konsensus at de endelige PMIene ender opp i tråd med flash-estimaten. [Detaljhandelen](#) ventes å ha tatt seg opp med 0,2% i august etter et tilsvarende fall måneden før. Trenden i detaljhandelen ser nå litt bedre ut, men er langt fra sprek.

Dagens høydepunkt kommer litt senere på dagen med [ISM for tjenestesektoren](#) i USA for september. Konsensus venter at aktivitetsindeksen avtok litt fra måneden før, men nivået er svært høyt. Også [ADP-sysselsettingen](#) for privat sektor kan være verdt å følge med på, da tallene kan gi en pekepinn på de viktigere nonfarm payrolls som publiseres på fredag. Sammenhengen mellom ADP og payrolls er imidlertid langt fra én til én. Ifølge Bloomberg venter konsensus en oppgang i både ADP-sysselsettingen og non-farm payrolls på solide 184k i september.

Jeanette Strøm Fjære

Viktigste nøkkeltall siden sist		Per	Enhet	Forrige	Kons	Faktisk
USA		Fed's Powell taler om arbeidsmarkedet og inflasjon				
Viktigste nøkkeltall i dag		Per	Enhet	Forrige	Kons	DNB
11:00	Norge	Boligpriser	Sep	% m/m	-0,1	0,0
11:00	EZ	Detaljhandel	Aug	& m/m	-0,2	0,2
16:00	USA	ISM tjenester	Sep	Indeks	58.5	58.0

Kilde: Bloomberg/DNB Markets

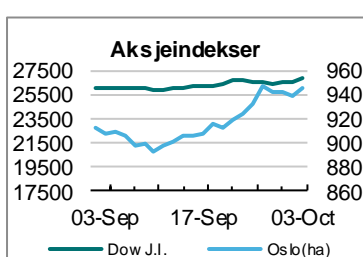
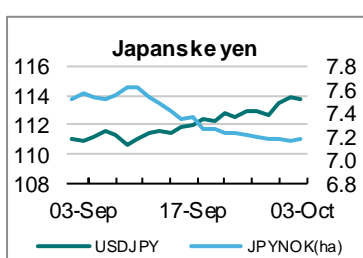
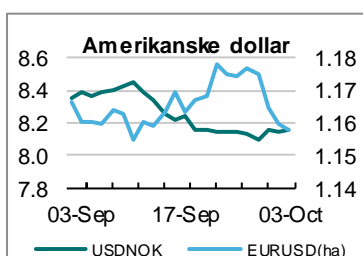
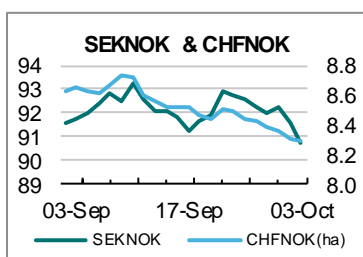
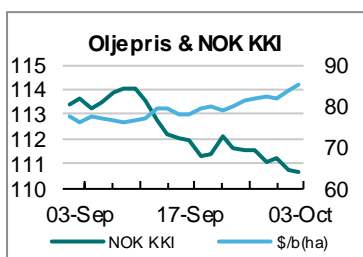
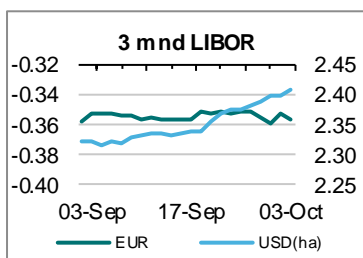
Hovedkontor 04800
Dronning Eufemias gate 30
0191 Oslo

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/Rente
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	113.92	113.70	-0.2	112	112	115	110	AUD	0.7179	5.8595
EUR/USD	1.1597	1.1579	-0.2	1.15	1.13	1.13	1.15	CAD	1.2820	6.3696
EUR/GBP	0.8902	0.8913	0.1	0.89	0.90	0.90	0.92	CHF	0.9841	8.2956
EUR/DKK	7.4572	7.4564	0.0	7.46	7.46	7.46	7.46	CNY	6.8697	118.8400
EUR/SEK	10.3194	10.4172	0.9	10.40	10.50	10.30	10.00	CZK	22.2930	0.3664
EUR/CHF	1.1376	1.1393	0.1	1.13	1.14	1.15	1.18	GBP	1.2993	10.6041
EUR/NOK	9.4501	9.4489	0.0	9.50	9.50	9.40	9.30	HKD	7.8382	1.0413
USD/NOK	8.1504	8.1620	0.1	8.26	8.41	8.32	8.09	KRW	1119.2	0.0730
JPY/NOK	7.16	7.18	0.3	7.38	7.51	7.23	7.35	BRL	3.9419	2.0715
SEK/NOK	91.60	90.73	-0.9	91.3	90.5	91.3	93.0	NZD	0.6578	0.0806
DKK/NOK	126.73	126.74	0.0	127.3	127.3	126.0	124.7	RUB	65.4855	12.4700
GBP/NOK	10.617	10.604	-0.1	10.67	10.56	10.44	10.11	SEK	8.9990	90.7300
CHF/NOK	8.307	8.296	-0.1	8.41	8.33	8.17	7.88	SGD	1.3739	5.9416

PENGEMARKEDS- OG SWAPRENTER

NIBOR/IRS	Forr slutt	Siste slutt	USD-rente	Forr slutt	Siste slutt	EUR-rente	Forr slutt	Siste slutt
1 mnd	1.00		1 mnd	2.26	2.27	1 mnd	-0.40	-0.40
3 mnd	1.11		3 mnd	2.40	2.41	3 mnd	-0.35	-0.36
6 mnd	1.22		6 mnd	2.60	2.61	6 mnd	-0.31	-0.31
			12 mnd	2.92	2.92	12 mnd	-0.21	-0.21
3 år	1.76	1.76	3 år	3.02	3.01	3 år	0.06	0.05
5 år	2.01	2.02	5 år	3.02	3.02	5 år	0.39	0.37
7 år	2.16	2.18	7 år	3.04	3.04	7 år	0.65	0.64
10 år	2.32	2.34	10 år	3.07	3.07	10 år	0.98	0.97

STATSOBLIGASJONER

NOK stat	Forr slutt	Siste slutt	US trs.	Forr slutt	Siste slutt	Tysk bund	Forr slutt	Siste slutt
NST480/d	100.56	100.58	10 år kurs	98.31	98.36	10 år kurs	97.85	98.34
10år yld	1.98	1.94	10 år yld	3.07	3.07	10 år yld	0.47	0.42
- US diff.	-1.09	-1.13	30 år yld	3.21	3.22	- US diff.	-2.60	-2.64

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	0.96	Siste	110.67
NST474	1.27	1.26	-2	25.05.2021	2.64	Oljepriser: (Ldn,cl)	1 MND
NST475	1.57	1.55	-3	24.05.2023	4.64	SPOT	85.12
NST480	1.98	1.94	-5	26.04.2028	9.57	Gullpris	02.10.2018
NST475	1.57	1.55	-3	24.05.2023	4.64	AM:	1189.35
NST480	1.98	1.94	-5	26.04.2028	9.57	Børskurs	I dag 0700
						S&P 500	2923.43
						Dow Jones	26773.94
						FTSE250	7474.55
						Stoxx600	381.94
						DAX	0.00
						Nikkei 225	24091.11
						Oslo Hoved	944.56
							0.0%
							0.5%
							0.5%
							-0.5%
							-0.4%
							-0.7%
							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.