

Optimistisk Fed løfter rentene

To dager på rad med børsoppgang virker å være for mye å be om i dagens marked, og etter den solide oppgangen på amerikanske børser på tirsdag, var hovedindeksen, S&P 500, nær uendret i går, og endte så vidt på minussiden. I Europa falt børsene litt mer, og hovedindeksen, Stoxx 600, falt 0,4%. Asiatiske børser er også i rødt i dag. At oppgangen fra tirsdag ikke varte ved skyldes nok flere forhold, men kanskje først og fremst at investorer, i kjølvannet av den siste tids renteoppgang, har blitt mer usikre på veien videre for aksjemarkedet.

Etter den amerikanske sentralbankens (Fed) rentemøte 26. september, der de hevet renten for åttende gang i denne syklusen, har amerikanske aksjer falt 3,3%, og børsene har ikke steget i to sammenhengende dager siden 20. september. Med mindre støtte fra gode selskapsresultater er det dermed ikke så rart at børsoppgangen ikke fortsatt i går. **Etter å ha ligget i dvale rundt 3,16% siden forrige fredag, steg nemlig 10-års renten på amerikanske statsobligasjoner til over 3,20% igjen i går, etter publiseringen av rentemøtereferatet fra Fed.** Referatet tegnet et bilde av et Fed-styre som er optimistiske med hensyn til utsiktene i amerikansk økonomi, og som med det ønsker å heve renten mer fremover. Det mange markedsaktører nok bet seg merke i, var at **flere medlemmer i styret så behovet for å føre en «moderat innstrammende» pengepolitikk**, ved å la styringsrenten i en periode være over det som oppfattes å være det langsiktige normalnivået. Å skulle føre en «moderat innstrammende» pengepolitikk er ikke noe man har hørt ofte i rentemøtereferater de siste årene, det der stort sett har variert mellom ulike grader av «støttende» politikk. Dermed steg altså de lange rentene, og det samme gjorde den amerikanske dollaren, som styrket seg med 0,6%.

Også i Italia steg de lange rentene igjen i går, med så mye som 15 basispunkter fra det laveste nivået i løpet av dagen, dog ikke av samme grunn som i USA. Bakgrunnen for renteoppgangen var trolig nyhetsmeldinger om at budsjettet for 2019, som ble sendt til EU-kommisjonen på mandag, ikke har blitt sendt til det italienske presidentpalasset for godkjenning enda, som det skulle ha blitt. Bakgrunnen for det igjen er visstnok at Luigi Di Maio, leder for Femstjernesbevegelsen, det største av de to regjeringspartiene, har funnet ut at noen har gjort endringer i budsjettet som vil gjøre det enklere å komme unna med å skjule penger i utlandet. Det er en gavepakke blant annet til den italienske mafiaen, og det vil Di Maio naturlig nok ikke ha på seg. Det er med andre ord ikke bare i forhold til EU at det italienske budsjettet skaper stridigheter, men også i egne rekker, noe investorene ikke ser på med blide øyne.

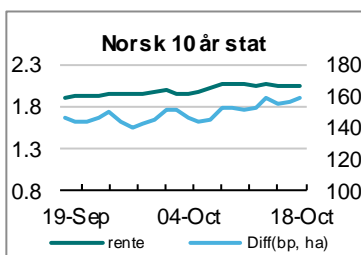
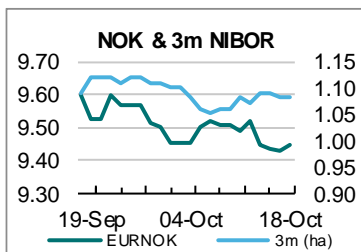
Lenger nord i Europa var det også politikk som var i fokus, ikke overraskende, på EUs toppleder møte i Brussel i går, der de diskuterte Brexit. Statsminister Theresa May skal ha medgitt til de andre EU-lederne at hun kan være åpen for tilbudet om å øke overgangsperioden med et år, slik at de får bedre tid til å komme på plass med en ordentlig handelsavtale, og med det løse problemet knyttet til en hard grense i Irland. Dette faller derimot ikke i god jord hos Brexit-tilhengerne i Mays parti, som ikke ønsker å være underlagt EUs lovverk lenger enn de må. At May ikke har kontroll på egne rekker vet EU-lederne godt, og etter møtet i går kveld sendte EU ut pressemeldinger om at fremgangen i forhandlingene ikke var tilstrekkelige til å kalle inn til et ekstraordinært møte om Brexit i november. Dette har lenge vært et mål, og sett på som en nødvendighet for i det hele tatt å ha en exit-avtale klar før Brexit unngåelig er et faktum i mars neste år. Nyheten kom etter børsenes stengetid, og hadde dermed ikke stor påvirkning på pundet. Det hadde heller ikke inflasjonstallene som kom fra Storbritannia i går, som var lavere enn ventet, men helt i tråd med den nedadgående trenden så langt i år, som skyldes at effekten av pund-svekkelsen fra 2016 begynner å avta. Høyere lønnsvekst og lavere inflasjon er godt nytt for forbrukerne, og noe som vil bidra til å støtte forbruksveksten fremover. Trenden i detaljhandelen har også vært sterk hittil i år, men septembertallene som kommer i dag ventes å vise en liten tilbakegang, på 0,4% m/m, etter sterk vekst den siste tiden.

Ellers på agendaen i dag er arbeidsledighetstall fra Sverige for september og Norges Banks utlånsundersøkelse for tredje kvartal. For øvrig fikk den norske krona litt oppmerksomhet i går, ettersom den var på vei mot det laveste (sterkeste) nivået mot euro siden juli. Dit kom den imidlertid ikke, ettersom den svekket seg en del mot slutten av dagen, trolig trukket ned av oljeprisfallet og generelt litt svakere risikosentiment. I dag handler den på 9.4463 mot euro, et nivå vi tror den kommer til å holde seg rundt ut året.

Ingvild Borgen Gjerde

Viktigste nøkkeltall siden sist			Per	Enhet	Forrige	Kons	Faktisk
10:30	UK	Inflasjon	Sep	å/å %	2.7	2.6	2.4
20:00	USA	FOMC-referat					
Viktigste nøkkeltall i dag			Per	Enhet	Forrige	Kons	DNB
09:30	Sverige	Arbeidsledighet	Sep	%	6.6	6.5	6.5
10:00	Norge	Utlånsundersøkelse	Q3				
10:30	UK	Detaljhandel	Sep	% m/m	0.3	-0.4	

Kilde: Bloomberg/DNB Markets



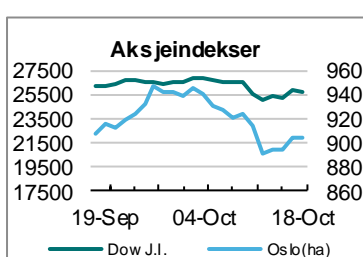
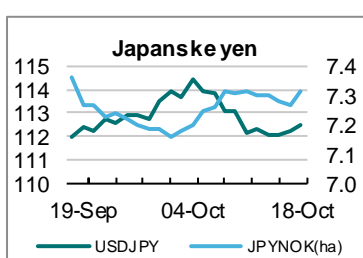
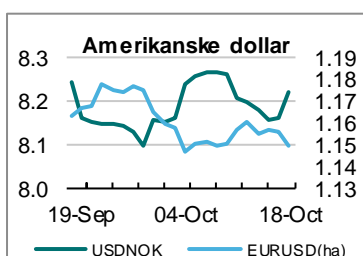
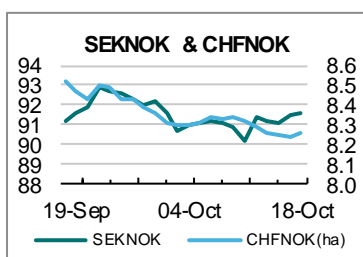
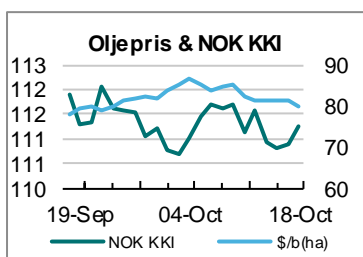
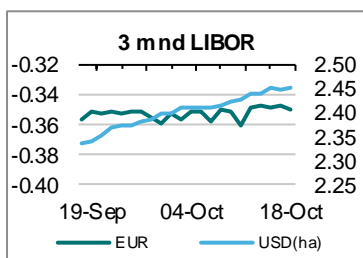
Hovedkontor 04800
Dronning Eufemias gate 30
0191 Oslo

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	Jan-19	Apr-19	Oct-19	FX 0700	USD	NOK
USD/JPY	112.27	112.54	0.2	112	112	115	110	AUD	0.7127	5.8585
EUR/USD	1.1560	1.1496	-0.6	1.15	1.13	1.13	1.15	CAD	1.3043	6.3033
EUR/GBP	0.8776	0.8780	0.0	0.89	0.90	0.90	0.92	CHF	0.9957	8.2645
EUR/DKK	7.4604	7.4611	0.0	7.46	7.46	7.46	7.46	CNY	6.9365	118.5100
EUR/SEK	10.3157	10.3195	0.0	10.40	10.50	10.30	10.00	CZK	22.4980	0.3657
EUR/CHF	1.1462	1.1439	-0.2	1.13	1.14	1.15	1.18	GBP	1.3094	10.7619
EUR/NOK	9.4294	9.4472	0.2	9.50	9.50	9.40	9.30	HKD	7.8389	1.0487
USD/NOK	8.1611	8.2202	0.7	8.26	8.41	8.32	8.09	KRW	1134.5	0.0725
JPY/NOK	7.27	7.31	0.5	7.38	7.51	7.23	7.35	BRL	3.6877	2.2295
SEK/NOK	91.47	91.60	0.1	91.3	90.5	91.3	93.0	NZD	0.6556	0.0798
DKK/NOK	126.45	126.65	0.2	127.3	127.3	126.0	124.7	RUB	65.6270	12.5300
GBP/NOK	10.751	10.762	0.1	10.67	10.56	10.44	10.11	SEK	8.9781	91.6000
CHF/NOK	8.235	8.265	0.4	8.41	8.33	8.17	7.88	SGD	1.3784	5.9657

PENGE- OG SWAPRENTER

NIBOR/IRS	Forr slutt	Siste slutt	USD-rente	Forr slutt	Siste slutt	EUR-rente	Forr slutt	Siste slutt
1 mnd	0.96	0.95	1 mnd	2.29	2.28	1 mnd	-0.40	-0.40
3 mnd	1.08	1.08	3 mnd	2.44	2.45	3 mnd	-0.35	-0.35
6 mnd	1.22	1.23	6 mnd	2.66	2.66	6 mnd	-0.32	-0.33
			12 mnd	2.97	2.97	12 mnd	-0.22	-0.21
3 år	1.80	1.79	3 år	3.10	3.10	3 år	0.07	0.04
5 år	2.07	2.06	5 år	3.12	3.15	5 år	0.40	0.38
7 år	2.24	2.23	7 år	3.14	3.17	7 år	0.69	0.66
10 år	2.41	2.39	10 år	3.17	3.20	10 år	1.02	1.00

STATSOBLIGASJONER

NOK stat	Forr slutt	Siste slutt	US trs.	Forr slutt	Siste slutt	Tysk bund	Forr slutt	Siste slutt
NST480/d	99.76	99.97	10 år kurs	97.55	97.22	10 år kurs	97.73	97.96
10år yld	2.04	2.04	10 år yld	3.17	3.21	10 år yld	0.49	0.46
- US diff.	-1.12	-1.16	30 år yld	3.33	3.37	- US diff.	-2.68	-2.74

RENTEPROGNOSE

Norge	3m nibor	10å swap	USA	3m libor	10å swap	Tyskland	3m euribor	10å swap
Jan-19	1.20	2.50	Jan-19	2.75	3.25	Jan-19	-0.30	1.00
Apr-19	1.40	2.50	Apr-19	3.00	3.50	Apr-19	-0.30	1.25
Oct-19	1.65	2.75	Oct-19	3.50	3.75	Oct-19	-0.15	1.50

DIVERSE

Norsk stat	Forrige	Siste slutt	Endring	Forfall	År igjen	NOK-indeks: KKI	Forrige
NST 44	0.93	0.93	0	18.09.2019	0.92	Siste	111.21
NST474	1.33	1.33	0	25.05.2021	2.60	Oljepriser: (Ldn,cl)	1 MND
NST475	1.64	1.64	0	24.05.2023	4.60	SPOT	80.01
NST480	2.04	2.04	0	26.04.2028	9.53	Gullpris	17.10.2018
NST475	1.64	1.64	0	24.05.2023	4.60	AM:	1230.70
NST480	2.04	2.04	0	26.04.2028	9.53	Børskurs	I dag 0700
						S&P 500	2809.21
						Dow Jones	25706.68
						FTSE250	7054.60
						Stoxx600	363.54
						DAX	0.00
						Nikkei 225	22671.29
						Oslo Hoved	903.39
							% forrige
							0.0%
							-0.4%
							-0.4%
							-0.4%
							-0.5%
							-0.7%
							-0.1%

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.