

Viktig i dag: Rentøkning i Sverige - mer likviditet fra ECB

Ellers i dag: Trolig oppjustering av oljeinvesteringsplaner

Siden sist: ISM overraskende opp - vil trolig ikke vare

OSEBX	381.13	-3.15%
EURNOK	7.8652	0.30%
3M NIBOR	2.35	-8bp
NO 10Y	3.63	-8bp

Viktig i dag

Klokken 09.30 forteller trolig Sveriges Riksbank at de har besluttet å heve renten med nye 25 bp til 0,75 %. Alle venter det fordi det ble signalisert i juni og fordi de svenske nøkkeltallene som er kommet i sommer har vært sterkere enn ventet. Vi venter ytterligere to rentøkninger til i høst slik at styringsrenten ved slutten av året vil være 1,25 %. Rentebanen til Riksbanken tror vi holdes uendret. Eventuelt kan svakere internasjonale utsikter gjøre at banken, tilsvarende som i juni, justerer den noe ned litt frem i tid. Fastholdes rentebanen for de nærmeste måneder bør rentekurven trekke noe opp og SEK kan styrkes.

Det har skjedd lite siden Den europeiske sentralbankens rentemøte i august bortsett fra at sentralbanksjef Trichet har fått rett i at veksten i 2. kvartal var sterk. Vi venter ingen endringer i renten idag, men Trichet vil trolig si at ECB vil fortsette gi full tildeling ut 2010 i auksjonene av likviditet. Ordningen med full tildeling skulle ellers opphøre i oktober. Banker i land som Hellas, Portugal, Spania og Irland har fortsatt store problemer med å skaffe seg likviditet på annen måte enn i sentralbanken. I ECB-stabens nye økonomiske prognoser som også offentliggjøres, vil trolig vekstanslagene for i år og neste år justeres opp med om lag ¼ prosentpoeng.

Ellers i dag

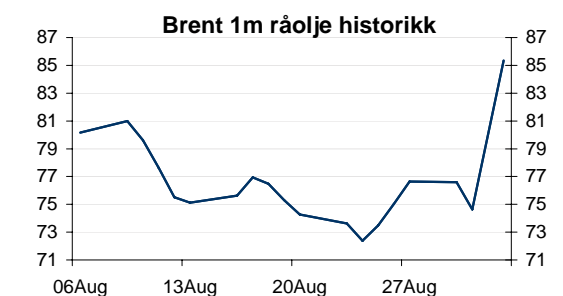
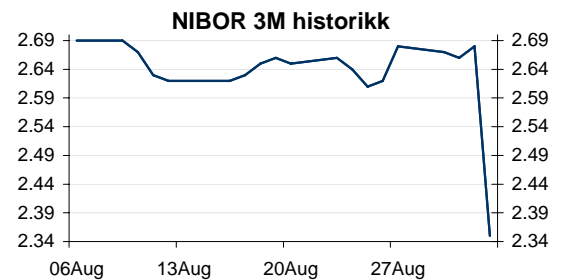
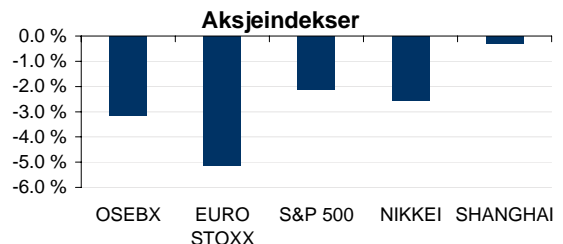
Både investeringstillingen for industrien og oljesektoren for 3. kvartal publiseres av Statistisk Sentralbyrå (SSB) i dag. Den viktigste er oljeinvesteringstillingen, og her venter vi en oppjustering av oljeselskapenes planer både for i år og neste år. Noen feltutbygginger som ble endelig godkjent av Stortinget i vår kommer nå med i tellingen. Vi venter at veksten i oljeinvesteringene neste år vil bli hele 12 %. Ellers publiserer SSB nye økonomiske prognoser i dag. Vi regner med at også de nedjusterer blant annet privat forbruk hvor deres siste anslag for i år (juni) lå så høyt som 4,1 %.

Internasjonalt kan både pending home sales og uketallene for nye arbeidsledige i USA også komme til å gi markedsreaksjoner dersom de skuffer markert. Pending home sales ventes ned 1 % fra juni til juli og jobless claims ventes om lag uendret på 475-tusen.

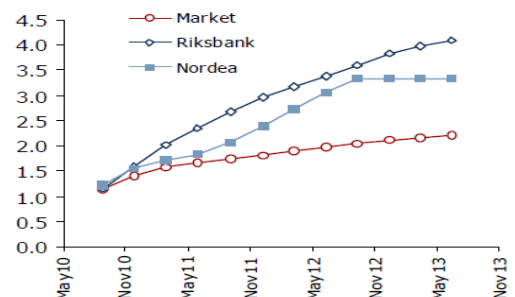
Siden sist

En god og en dårlig nyhet fra USA i går. ADP-tallene indikerte svakere utvikling i privat sysselsetting i august enn ventet, men fasiten får vi fredag og ADP har langt fra rett hver gang. Den gode nyheten var oppgangen i ISM for industri. Men dessverre, jubelen vil trolig ikke vare. Forskjellen mellom delindeksene for ordre og lager skrumpet inn noe som vanligvis betyr at ISMs hovedindeks skal svekkes.

Den norske PMI-indeksen falt i august under 50, til 49,2, fra 55,2 i juli. Trolig er det problemer med sesongkorrigeringen i sommermånedene som har skylden for et så stor fall. Men svakere markedsutsikter tilsier at indeksen skulle noe ned.



Markedet tror ikke på Riksbankens bane



Markedskommentarer NB: Tabeller og figurer med finansdata er ikke oppdatert

NOK kan også påvirkes av rentebeslutningen i Sverige
 Det ligger an til sterkere SEK
 USD svekkes fortsatt når risikoappetitten stiger

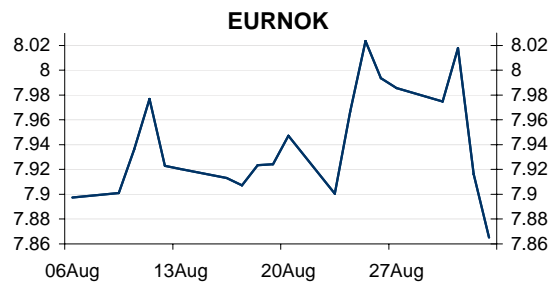
NOK: EUR/NOK startet i går på 7,9750 og trakk raskt opp til 8,0170. Bedret risikoappetitt gjorde at krysset igjen falt, passerte 7,95 og falt helt ned til 7,9080 etter Europa hadde stengt. I New York og Fjerne Østen var det stort sett sidelengs utvikling i EUR/NOK slik at vi starter i dag på 9,275. Med viktige norske tall i dag og ikke minst rentemøtet hos vår kjære nabo kan det bli litt bevegelser i dag.

SEK: Den svenske kronen fortsetter å styrke seg forut for dagens rentemøte i Riksbanken. EUR/SEK falt i går til det laveste nivå siden juni 2008 på 9,31. Riksbanken ventes å hæve styringsrenten fra 0,50 % til 0,75 % og venter vi ytterligere rentøkninger i annet halvår og ser reforenten på 1,25 % ved årets utgang. Markedet priser inn 95 % sannsynlighet for økning i dag, men langt mindre økning fremover enn det både Riksbanken og vi venter. Dersom Riksbanken av en eller annen grunn ikke skulle heve renten i dag kan EUR/SEK fort falle 10 figurer. Bli det heving og bare en liten nedjustering av rentebanen ser vi for oss at EUR/SEK sklir under 9,30. Rentøkning og uendret rentebane tilsier at vi vil kunne se 9,23-9,25 før dagen er slutt. Å sette en range i dag er derfor umulig. Rangene i tabellen gjelder frem til rentebeslutningen blir kjent.

Valutakommentarer fra våre strateger i København

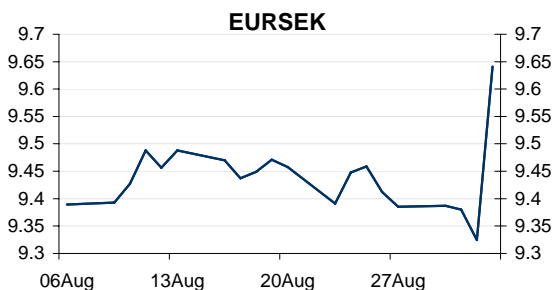
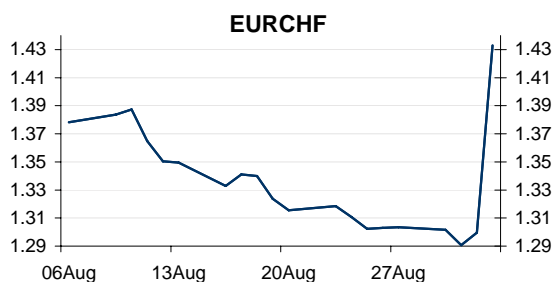
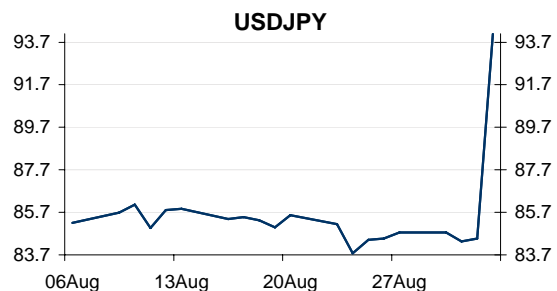
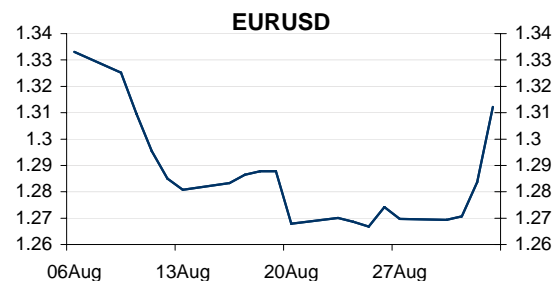
USD: Dollaren blev svækket i går grundet stigende optimisme og bedre risikoappetitt efter stærke tal fra både Kina og Australien tidligt onsdag og senere de bedre end ventede ISM-tal, hvilket derved har fjernet en del af den seneste uro omkring en eventuel ny recession. EUR/USD ramte 1,2855 (USD/DKK 5,7913) men har under natten faldet noget tilbage under 1,28. De amerikanske børser lukkede alle med store plusser i går (S&P 500 +3%) og Nikkei har fortsatt den positive tendens her til morgen med en stigning på 0,5% kort før lukketid. Dagens fokus ligger på ECB-mødet. Vi har en neutral syn på EUR/USD forud for ECB-mødet.

CHF: Schweizerfrancen havde en dårlig dag i går på baggrund af forbedret risikosentiment og svage PMI-tal. EUR/CHF handlede op til 1,3040 (CHF/DKK 5,7090) fra 1,2855 tirsdag aften. Schweizisk BNP for andet kvartal udkommer her til morgen og forventes at stige med 2,6% å/å. Gårsdagens PMI-tal viste sig betydeligt dårligere end analytikerne forventede med et fald fra 66,9 i juli til 61,4 i august (konsensus 65,8).



Antatt range for NOK i dag:

	Lav	Høy
EUR/NOK	7.9100	7.9600
USD/NOK	6.1600	6.2500
SEK/NOK	0.8450	0.8540



NB: Tabeller og figurer med finansdata er ikke oppdatert

Trend og relativ styrke

	EURNOK	USDNOK	SEKNOK	JPYNOK	GBPNOK	CHFNOK	EURUSD	USDJPY	EURJPY	GBPUSD
Bevegelser										
Siste observasjon	7.8652	5.9940	0.8158	0.0637	9.0844	5.4891	1.3122	94.08	123.45	1.52
Siste 5d bevegelse	-0.2%	1.3%	-0.9%	1.4%	0.1%	-0.1%	-1.5%	-0.1%	-1.6%	-1.2%
Siste 30d bevegelse	-2.7%	-0.6%	-2.1%	-2.3%	1.0%	-3.0%	-2.0%	1.7%	-0.4%	1.7%
Avstand til 10 års snitt	-3.0%	-14.4%	-5.7%	2.7%	-26.4%	3.7%	7.6%	-17.8%	-7.8%	-12.1%
Stdev fra 10 års snitt	-0.6	-0.8	-1.2	0.2	-2.1	0.7	0.5	-1.5	-0.5	-0.9
Trend signal *	Nøytral	Nøytral	Nøytral	Kjøp	Kjøp	Kjøp	Nøytral	Selg	Selg	Nøytral
Relativ styrke *	Nøytral	Nøytral	Nøytral	Selg	Nøytral	Nøytral	Nøytral	Kjøp	Nøytral	Nøytral
Kombinasjon ***	Nøytral	Nøytral	Nøytral	Nøytral	Kjøp	Kjøp	Nøytral	Nøytral	Selg	Nøytral

Korrelasjoner siste 100 dager

S&P 500	-0.55	-0.76	-0.58	-0.95	-0.87	-0.78	0.63	0.65	0.94	0.14
VIX indeks	0.19	0.79	-0.15	0.52	0.25	0.09	-0.79	0.00	-0.54	-0.70
Itraxx crossover	0.38	0.94	0.08	0.71	0.51	0.31	-0.88	-0.12	-0.71	-0.65
Brent 1.fut	-0.48	-0.84	-0.36	-0.87	-0.67	-0.55	0.75	0.45	0.87	0.41
Rentediff per vol	-0.61	-0.71	-0.68	-0.63	0.47	-0.65	0.49	0.94	-0.53	-0.92

Trend: Gir signal om kjøp/salg dersom et kort historisk gjennomsnitt i kursen er "mye" høyere/lavere enn et langt. Lengden på de to gjennomsnittene samt grensen for differansen mellom dem er optimalisert gjennom en test av historiske data for de ulike kryssene. Ideen er å fange opp trenden i valutakryset.

Relativ Styrke: Gir signal om kjøp/salg dersom en "særlig" liten/stor andel av den siste tids bevegelse har vært negativ/positiv. Grensen for andelen er optimalisert gjennom en test av historiske data for de ulike kryssene. Ideen er å fange opp unormalt høye/lave valutakryss

Kombinasjon: Viser kjøp/salg kun dersom de to signalene ikke er motsatt av hverandre

* Desto sterkere farge desto bedre historisk avkastning per risiko har posisjonen gitt

Anbefalingene baseres på en test av historiske data, og kan ikke sees som noen garanti for fremtidig utvikling

Posisjonering i NOK



Handelssignal fra posisjonering*
Selg EURNOK

*Signalet kommer fra en modell for handel i EURNOK basert på handelsstatistikk

Kalender

				Nordea	Konsensus	Faktisk	Forrige
01/09/2010							
08:00	DE	Retail sales (y/y)	Jul		1.2%	0.8%	3.7%
08:30	SE	PMI, manufacturing	Aug			60.6	64.2
09:00	NO	Norway PMI (s.a.index)	Aug			49.2	54.9
10:00	EU	PMI, manufacturing (final)	Aug	55.0	55.0	55.1	
10:30	GB	PMI, manufacturing	Aug		57.0	54.3	57.3
11:00	NO	House prices NEF (m/m, s.a.)	Aug			0.2%	0.1%
14:15	US	Employment, ADP (absolute change m/m)	Aug		15k	-10k	42k
16:00	US	ISM, manufacturing	Aug	52.0	52.7	56.3	55.5
23:00	US	Vehicle sales, total	Aug		11.55m		11.85m
02/09/2010							
08:00	GB	House prices, nationwide (y/y)	Aug		4.9%		6.6%
09:00	NO	Speech by Norges Bank Governor Gjedrem (opening adress at conference)					
09:30	SE	Riksbank announces interest rates		0.75%	0.75%		0.50%
10:00	NO	Investment survey, manufacturing	Q3				
10:00	NO	Investment survey, oil	Q3				
10:00	NO	Statistics Norway publishes new forecasts					
11:00	EU	GDP (sa, q/q, preliminary)	Q2	1.0%	1.0%		1.0%
13:45	EU	ECB announces interest rates		1.00%	1.00%		1.00%
14:30	EU	Trichet Speaks at ECB Monthly News Conference					
14:30	US	Jobless claims, initial			475k		473K
14:30	US	Nonfarm productivity (q/q annualised, final)	Q2		-1.9%		-0.9%
14:30	US	Unit labor costs (q/q annualised, final)	Q2		1.2%		0.2%
15:00	US	Fed Chairman Bernanke Testifies Before Commission					
15:00	US	Fed's Rosengren, Pinalto Speak at Washington Summit					
16:00	US	Factory orders (m/m)	Jul		0.2%		-1.2%
16:00	US	Pending home sales (m/m)	Jul		-1.0%		-2.6%
03/09/2010							
09:00	NO	Registered unemployment rate (unadj. and excl. labour market schemes)	Aug		3.0%		3.0%
09:00	NO	Unemployment, registered and persons on labour market schemes (sa)	Aug	89000	88800		89158
10:00	EU	PMI, services (final)	Aug	55.6	55.6		
10:30	GB	PMI, services	Aug		52.9		53.1
11:00	EU	Retail sales (y/y)	Jul		0.6%		0.4%
13:00	NO	Speech by Norges Bank Deputy Governor Qvigstad					
14:30	US	Hourly earnings, average (m/m)	Aug	0.1%	0.1%		0.2%
14:30	US	Hourly earnings, average (y/y)	Aug		1.6%		1.8%
14:30	US	Nonfarm payrolls (absolute change m/m)	Aug	-100k	-100K		-131k
14:30	US	Nonfarm private payrolls (absolute change m/m)	Aug	50k	42k		71k
14:30	US	Unemployment rate	Aug	9.6%	9.6%		9.5%
16:00	US	ISM, non-manufacturing, composite	Aug		53.2		54.3
06/09/2010							
	NO	Speech by Norges Bank Governor Gjedrem (CME speech)					
	US	Labor Day					
09:30	SE	Private service sector production (y/y)	Jul				3.9%
10:00	NO	Norges Bank's survey of inflation expectations	Q3				
11:00	NO	Auction of Treasury Bonds					
07/09/2010							
	JP	BoJ announces interest rates			0.10%		0.10%
07:00	NO	Consumer confidence	Q3				15.8
10:00	NO	Manufacturing production (m/m)	Jul				3.3%
10:30	NO	Speech by Norges Bank Governor Gjedrem (not published)					
12:00	DE	Factory orders (y/y)	Jul				24.6%
08/09/2010							
09:30	SE	GDP (sa, q/q)	Q2				1.2%
10:30	GB	Manufacturing production (y/y)	Jul				4.1%
12:00	DE	Industrial production (y/y)	Jul				10.9%
12:00	NO	Norges Bank announces auction of Treasury Bills					
20:00	US	Fed's Beige Book					
09/09/2010							
08:00	DE	CPI (y/y, final)	Aug				1.0%
09:30	SE	CPI (y/y)	Aug				1.1%
09:30	SE	CPIF (y/y)	Aug				1.7%
13:00	GB	BoE announces interest rates			0.50%		0.50%
14:30	US	Jobless claims, initial					
14:30	US	Trade balance	Jul		-48.2bn		-49.9bn

Finansielle data

NB: Tabeller og figurer med finansdata er ikke oppdatert

Valuta	spot	1W chg	5Y avg	Prognoser	3M	6M	1Y	2Y
USD/NOK	5.9940	1.33%	6.0906		6.061	6.220	6.417	6.696
EUR/NOK	7.8652	-0.24%	8.2001		8.000	7.900	7.700	7.700
JPY/NOK	0.0637	1.45%	0.0582		0.070	0.069	0.065	0.061
SEK/NOK	0.8158	-0.87%	0.8485		0.847	0.859	0.846	0.846
DKK/NOK	1.0570	-0.23%	1.1004		1.073	1.060	1.033	1.033
CHF/NOK	5.4891	-0.11%	5.2929		5.970	6.077	6.016	6.016
GBP/NOK	9.0844	0.14%	10.7459		9.639	9.634	9.625	10.000
EUR/USD	1.3122	-1.55%	1.3542		1.320	1.270	1.200	1.150
USD/JPY	94.08	-0.10%	105.92		86.00	90.00	98.00	110.00
EUR/SEK	9.6412	0.64%	9.6753		9.450	9.200	9.100	9.100

Renter	spot	1W chg	5Y avg	Prognoser	3M	6M	1Y	2Y
NOK Leading rate	2.00	0bp	3.23		2.00	2.00	2.25	3.50
NOK 3M Nibor	2.35	-7bp	3.84		2.55	2.55	2.79	3.80
NOK 2Y Swap	3.17	-6bp	4.29		3.06	3.23	3.75	4.45
NOK 10Y Swap	4.36	-7bp	4.82		3.72	3.98	4.47	4.85
EUR Leading rate	1.00	0bp	2.63		1.00	1.00	1.00	2.00
EUR 3M Euribor	0.65	1bp	2.89		0.90	1.00	1.20	2.25
EUR 2Y Swap	1.41	-6bp	3.23		1.30	1.60	2.20	3.00
EUR 10Y Swap	3.17	-7bp	3.96		2.60	2.90	3.40	3.60
USD Leading rate	0.25	0bp	2.76		0.25	0.25	0.25	2.00
USD 3M Libor	0.34	2bp	3.15		0.40	0.50	0.80	2.35
USD 2Y Swap	1.20	-4bp	3.34		0.60	0.90	1.70	3.20
USD 10Y Swap	3.73	-8bp	4.42		2.50	2.80	3.40	4.00
SEK Leading rate	0.50	0bp	2.23		1.00	1.25	1.75	3.00
SEK 3M Stibor	0.55	1bp	2.63		1.45	1.65	2.05	3.15
SEK 2Y Swap	1.53	-8bp	3.14		1.85	2.30	2.85	3.70
SEK10Y Swap	3.08	-16bp	4.02		2.65	3.00	3.55	4.05

Spreads	spot	1W chg	5Y avg	Prognoser	3M	6M	1Y	2Y
NOK 2Y swap sp.	92bp	-7bp	68bp		70bp	70bp	70bp	70bp
NOK 10Y swap sp.	73bp	2bp	63bp		60bp	60bp	60bp	60bp
USD 2Y swap sp.	17bp	1bp	50bp		20bp	25bp	35bp	40bp
USD 10Y swap sp.	-1bp	4bp	37bp		0bp	10bp	20bp	25bp
SEK 2Y swap sp.	18bp	6bp	40bp		10bp	30bp	30bp	40bp
SEK 10Y swap sp.	13bp	0bp	42bp		20bp	20bp	20bp	30bp
EUR 2Y swap sp.	63bp	7bp	49bp		70bp	60bp	40bp	30bp
EUR 10Y swap sp.	19bp	2bp	31bp		30bp	25bp	20bp	20bp
ITRAXX Eu 5Y	118bp	0bp	75bp					
ITRAXX Eu Xover 5Y	532bp	7bp	456bp					

Råvarer	spot	1W chg	5Y avg	Prognoser	Jun10	Sep10	Dec10	Mar11	Dec11
Brent 1M	85.35	-2.18%	74.34		81	77	79	81	90
Aluminium 3M	2,289.5	-0.30%	2,332.0				2,300		2,400
Copper 3M	7,690.5	-0.09%	6,387.5				7,500		7,500
Gold	1,172.1	1.27%	817.6						
Baltic Dry	3,329	10.49%	4,429						

Aksjemarkeder	spot	1W chg
US, S&P 500	10,924.79	-2.53%
US, DJ IND	11,010.20	-1.73%
US, NASDAQ	2,462.82	-2.38%
NO, OSEBX	381.13	-2.68%
SE, OMXS20	1,042.87	-2.24%
EURO STOXX	265.76	-4.38%
JP, NIKKEI	1,186.46	0.09%
CN, SHANGHAI	2,900.33	-2.79%
VIX Volatility	22.61	5.99

Nordea Markets is the name of the Markets departments of Nordea Bank Norge ASA, Nordea Bank AB (publ), Nordea Bank Finland Plc and Nordea Bank Danmark A/S.

Copyright Nordea Markets, 2004. Not approved for publication in the United States. Nordea Markets is part of the Nordea Group. This document has been issued for the information of Nordea Markets Non-Private Customers and Market Counterparties only, it is not intended for and must not be distributed to Private Customers. This document may not be reproduced, distributed or published for any purpose without the prior written permission of Nordea Markets. Nordea Group and any person connected with them may provide investment banking services to an issuer of any of the securities or any other company mentioned in this document either directly or indirectly and may have done so during the twelve months prior to publication of this document. Nordea Group and persons connected with it may from time to time have long or short positions in the securities mentioned in this document and as agent or market maker, may buy, sell or hold such securities. All the information and opinions contained in this document have been prepared or arrived at from publicly available sources which are believed to be reliable and given in good faith. We do not represent that such information is accurate or complete and it should not be relied upon as such, nor is it a substitute for the judgment of the recipient. All opinions and estimates contained herein constitute Nordea Markets' judgment as of the date of this document and are subject to change without notice. The information in this document is not, and should not be construed as an offer to sell or solicitation of an offer to buy any securities, options or futures contracts. Nordea Markets does not accept any liability whatsoever for any direct, indirect or consequential loss arising from any use of information in this document. Nordea Bank Finland Plc, London Branch, is regulated for the conduct of investment business in the U.K. by the Securities and Futures Authority and is a member of the London Stock Exchange and as regards the activities of Nordea Bank Finland Plc, London Branch, in the United Kingdom. Nordea Bank Finland Plc, London Branch, does not seek to restrict or exclude any duty or liability to its customers which it may have under the Financial Services Act 1986 or regulations implemented pursuant thereto.