

(Kilde: Dagens Næringsliv, Finansavisen, SSB, NB, Reuters)

- **Fall i norsk detaljhandel**
- **Fall i boligprisene**
- **Svake BNP tall fra Sverige**
-

Norge

I følge Statistisk Sentralbyrå (SSB) falt detaljhandelen med 0,5 prosent fra desember til januar, noe som var svakere enn konsensusforventningene (+0,3 prosent iflg. Reuters og nullvekst iflg. Bloomberg). Varekonsumet, som inkluderer bilkjøp og strømforbruk, steg med 0,3 prosent, hvorav strømforbruket sto for +0,7 prosentpoeng. Den underliggende forbruksveksten ser nå ut til å ha blitt noe svakere. Trolig må den opp igjen for at Norges Banks anslag om en forbruksvekst i 2010 på 5,5 prosent skal slå til. Kombinasjonen av lavere boligprisvekst fra desember til februar, lavere underliggende forbruksvekst samt en PMI som fortsatt ligger rundt 50-tallet gjør DnB NOR mer sikker i sin tro på at Norges Banks neste renteheving kommer først i mai.

I følge eiendomsmeglerbransjens statistikk, falt de sesongjusterte boligprisene med 1,2 prosent fra januar til februar. Fallet i februar kom etter relativt lav prisvekst i de to foregående månedene (+0,2 prosent i hver av desember og januar). Til sammenligning steg prisene i gjennomsnitt med 1,2 prosent fra januar til november i fjor. DnB NOR har i sine prognoser lagt til grunn at boligprisveksten gradvis vil falle utover i 2010, basert på at rentenivået øker samtidig som effektene av at arbeidsledigheten har steget med omtrent et prosentpoeng slår sterkere inn. Mot slutten av året og inn i 2011 har de lagt til grunn relativt små månedlige prisfall, slik at å/å-endringen i desember i år blir rundt null.

Sverige

Svenske nøkkeltall, som kom på torsdag i forrige uke, var på den positive siden. Konjunkturbarometeret, som sammenfatter bedriftenes og

husholdningenes syn på den økonomiske utviklingen, steg mer enn forventet fra januar til februar. Samleindikatoren har steget ti måneder på rad og ligger nå, ifølge Konjunkturinstitutet, på et nivå som signaliserer at stemningen hos svenske bedrifter og konsumenter er høyere enn normalt. Forbrukertilliten steg til det høyeste nivået siden oktober 2007, hvilket er høyere enn seriens historiske gjennomsnitt. Tallene støtter opp under vårt syn om at det økonomiske oppsvinget i Sverige blir relativt kraftig og at Riksbanken begynner å heve renten i tredje kvartal i år.

Den svenske kronen svekket seg på mandag, både mot euro, dollar og den norske kronen. Driveren var svake BNP-tall. I følge Nasjonalregnskapet falt BNP med 0,6 prosent mot en ventet oppgang på 0,3 prosent (konsensus iflg. Reuters. I tillegg ble andre og tredje kvartal i 2009 nedrevidert, til henholdsvis nullvekst og et fall på 0,1 prosent. Dermed har vi ennå ikke sett svensk BNP vekst på denne siden av finanskrisen. Det var særlig utenrikshandel som bidro negativt. Men også bidraget fra privat og offentlig forbruk var skuffende svakt. Nå skal det imidlertid nevnes at de første nasjonalregnskapsestimatene fra Statistisk Sentralbyrå ikke er særlig presise. Over tid har de en tendens til å bli revidert kraftig. Også andre indikatorer, som PMI og Konjunkturinstitutets tillitsindekser, peker mot langt sterkere økonomisk vekst. DnB NOR mener derfor at de økonomiske utsiktene i Sverige er vesentlig bedre enn i resten av Europa.

Europa

Eurosonens opptur er skjør, og svakere inflasjonstall viser at veksten bremser. Etter en inflasjon på 1 prosent i januar, sank denne til 0,9 prosent i februar. Både økt ledighet og svakere aktivitet bidrar negativt. Produsentprisene faller, men fallet på 1 prosent er det minste på ett år, skriver Bloomberg. Euro svekket seg

0,3 prosent mot dollar fra mandag til tirsdag.

Nyheten fra Hellas var at myndighetene trolig vil annonsere enda flere budsjettpolitiske tiltak i dag. Tiltakene skal tilsvare omtrent 2 prosent av BNP og inkludere momsøkninger, høyere bensinavgifter og ytterligere lønnskutt i offentlig sektor – kanskje tilsvarende en månedslønn. Dette kommer etter press fra EU, som ikke tror at de tiltakene som allerede lå på bordet er nok til å sikre at budsjettunderskuddet faller med de lovende 4 prosentene av BNP fra i fjor til i år (til 8,7 prosent). Jo mer solide tiltakene blir, jo mer sannsynlig er det at finansmarkedene og kredittvurderingsbyråene beroliges. Det igjen senker den greske statslånekostnader og vil sammen med tiltakene, gjøre det mer sannsynlig at statsfinansene blir bærekraftige på lengre sikt. Og selv om situasjonen langt fra er avklart, kan det se ut til at markedene gradvis begynner å få troen på greske myndigheter. Kredittforsikringspremiene har falt og differansen mellom greske og tyske statsrenter snevret inn (selv om begge fortsatt er høye), iflg DnB NOR's markedsrapport.

Kina

Den statlige innkjøpssjefsindeksen (PMI) for februar falt med 3,8 poeng fra januar, til 52,0. Den private indeksen falt med 1,6 poeng til 55,8. Begge signaliserer fortsatt vekst, men altså svakere enn i januar. I følge den statlige indeksen falt nye ordre med 6,2 poeng, til 53,7. Nye eksportordre falt mindre, med 2,9 poeng – til lave 50,3. Det kan tyde på at fallet i PMI først og fremst skyldtes lavere innenlandsk vekst. Samtidig er den lave indekserverdien for nye eksportordre en kilde til bekymring: Global etterspørselsvekst kan se ut til å flate ut allerede.

I redaksjonen denne uke:

Torill Lund

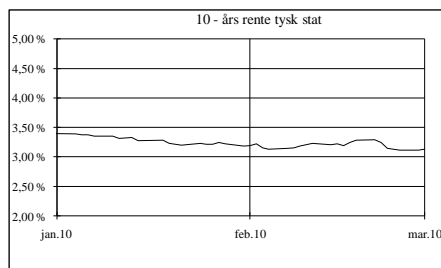
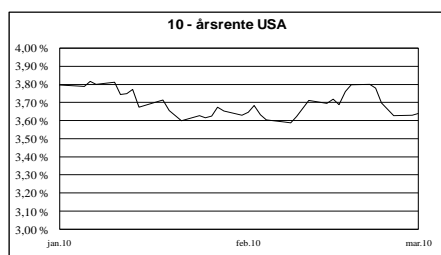
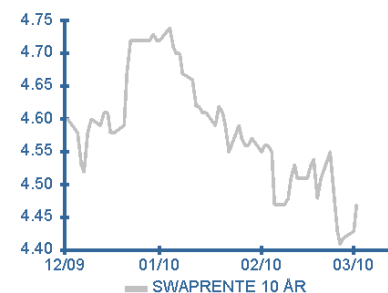
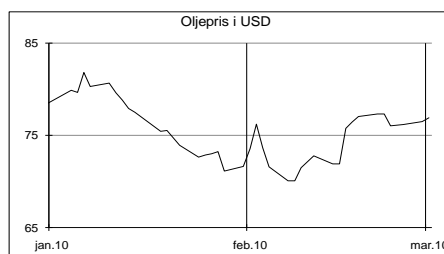
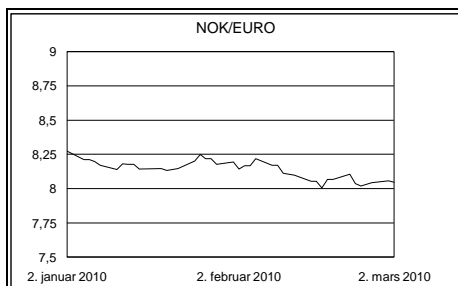
tol@kommunalbanken.no

Børge Daviknes

bod@kommunalbanken.no

Rente	Nibor		Forrige	Endring +/- bp
	Nom.	Eff.**		
1 mnd.	2,04%	2,06%	2,02%	2
3 mnd.	2,30%	2,32%	2,31%	-1
6 mnd.	2,62%	2,64%	2,65%	-3
12 mnd.	2,88%	2,88%	2,91%	-3

** 365/365 dager som basis



USA - kurser og renter		
	Denne uken	Forrige rapport
NOK/USD	5,941	5,897
EURO/USD	1,355	1,363
JPY/USD	89,08	91,28
3-mnd.rente	0,25 %	0,25 %
30-års stat	4,59 %	4,71 %
Dow Jones	10.424	10.313

Tyskland - kurser og renter:		
	Denne uke	Forrige rapport
3 mnd. Eurorente	0,66 %	0,66 %
10 årsrente stat	3,13 %	3,24 %
Børsindeks	5.758	5.598

Flytende rente

P.t. rente

Renten følger de korte pengemarkedsrentene.

1-12 måneders NIBOR +/- fast margin

Renten reguleres i takt med den valgte NIBOR-perioden.

Vi kan også tilby Nibor-tilknytning med rentetak og/eller rentegulv.

Fastrente indikasjon pr. 03.03.2010 20 års løpetid

Rentevilkårene følger den daglige utviklingen i obligasjonsrentene. Rentebindingsperioder under 1 år kan også tilbys (sertifikatlån), samt binding opp til 10 år.

Bindings- periode	Nominell rente	Forrige	Endring +/- bp
1 år	2,71%	2,73%	-0,02 %
3 år	3,51%	3,55%	-0,04 %
5 år	3,98%	4,02%	-0,04 %
10 år	4,65 %	4,63 %	0,02 %

Konsulentoppdrag på innhenting av tilbud på hovedbankavtale. Lage konkurransegrunnlag, sammenstilling av priser og sluttrapport med anbefaling av ny bankforbindelse.

Tilleggstjenester

- via vår hjemmeside
www.kommunalbanken.no

Tilgang til låneportefølje

Nettbasert system som gir informasjon om låntakers portefølje

og lånehistorikk for løpende lån i Kommunalbanken.

Låneforvaltning

Nettbasert system for manuell registrering og oppfølging av hele låneporteføljen, også lån og sikringsinstrumenter hos andre motparter.

Kontaktpersoner

Marit Ødegård, utlånsdirektør
Telefon 2150 2052

Østfold, Hedmark, Nordland
Christin Holmbø Kanden,
kunde- og markedsansvarlig
Telefon 2150 2051

Aust-Agder, Vest-Agder, Hordaland, Finnmark
Steinar Olsen,
kunde- og markedsansvarlig
Telefon 2150 2057

Møre og Romsdal, Nord-Trøndelag, Oslo
Marit Ødegård,
kunde- og markedsansvarlig
Telefon 2150 2052

Oppland, Buskerud, Sør-Trøndelag
Anita Hagebråten - Kvalvaag,
kunde- og markedsansvarlig
Telefon 2150 2053

Akershus, Troms
Tor Christian Hansen,
Rådgivningssjef - bankavtaler
Telefon 2150 2011

Vestfold, Telemark, Rogaland, Sogn og Fjordane
Børge Daviknes
kunde- og markedsansvarlig
Telefon 2150 2054

Torill Lund, utlånskonsulent
Telefon 2150 2037

Kommunalbanken AS
Postboks 1210 Vika
0110 Oslo.
Telefon 2150 2000
Telefaks 2150 2001
post@kommunalbanken.no

Besøksadresse
Haakon VII's gate 5 B med
inngang Munkedamsveien 5. etasje.