Mandagsmakro

-høydepunkter og enkel analyse

Kari Due-Andresen

02.11.2026



Forrige uke

Globalt

Land	Begivenhet	Faktisk	Ventet	Forrige
USA	BNP, kv/kv ann.(3.kv.)	3,4%	3,2%	2,2%
USA	Fed styringrente	4,0%	4,0%	4,0%
Eurosonen	BNP, kv/kv (3.kv.)	0,4%	0,2%	0,6%
USA	ECB styringrente	2,5%	2,5%	2,5%

kilde: Bloomberg

Kommentar:

I USA var BNP enda sterkere enn ventet og steg med 3,4% annualisert i 3. kvartal, opp fra 2,2% kvartalet før. Særlig privat konsum og investeringer trakk opp. Blant annet var sterk vekst i utbygging av AI-infrastruktur en viktig driver. Samtidig avtok prispresset, med en nedgang i Feds foretrukne mål på inflasjon (kjerne-PCE) til 2,5% (side 8).

Fed holdt som ventet styringsrenten uendret 4,0%. Sentralbanksjef, Warsh, viste til noe strammere finansielle forhold og behov for mer data før neste beslutning (side 9).

I eurosonen var BNP-veksten sterkere enn ventet i 3.kvartal, men veksten var ujevnt fordelt, med fall i Frankrike. ECB holdt innskuddsrenten uendret på 2,5%, men signaliserte videre renteoppgang i desember. Styrkingen av samlet BNP støtter at økonomien kan tåle ytterligere renteinnstramming (side 12,13).

Aksjemarkedene utviklet seg blandet, med markert fall i amerikanske teknologiaksjer etter skuffende resultater. Lange renter falt generelt etter rentemøtene i Fed og ECB, mens franske renter steg videre. Oljeprisen fortsatte oppgangen til 118 dollar/fat, og norske kroner styrket seg (side 5-7).

Hva betyr dette: Sterkere BNP-vekst taler for videre renteheving både i USA og eurosonen. Samtidig peker fallet i amerikanske teknologiaksjer og høy oljepris mot fortsatt uro og store forskjeller mellom markeder og sektorer.

Norge

Begivenhet	Faktisk	Ventet	Forrige
Arbeidsledighet, NAV (okt.)	2,0%	--	2,0%
Detaljomsetning (sep.)	-0,4%	--	0,6%

kilde: Bloomberg

Kommentar:

Ifølge Nav holdt den registrerte arbeidsledigheten seg uendret på 2,0% i oktober. Samtidig var antallet utlyste stillinger 10% høyere enn året før, noe som tyder på fortsatt god etterspørsel etter arbeidskraft. Ledigheten er 0,1 prosentpoeng lavere enn Norges Banks prognose, og dermed fremstår arbeidsmarkedet, om noe, som marginalt strammere enn sentralbanken har lagt til grunn (side 12).

Detaljomsetningen falt med 0,4% i september etter en oppgang på 0,6% i august, og var uendret i tredje kvartal samlet. Nedgangen var særlig drevet av dagligvarehandel og drivstoff. Samtidig som økt kjøpekraft bidrar positivt på konsumet, virker høye renter og fortsatt svak forbrukertillit i motsatt retning. Norges Bank venter at konsumet gradvis tar seg opp utover høsten (side 13).

Hva betyr dette: Lav arbeidsledighet viser at norsk økonomi fortsatt er robust, mens svak detaljomsetning tyder på at høye renter demper husholdningenes etterspørsel. Tallene trekker dermed i ulike retninger, men det stramme arbeidsmarkedet gjør at Norges Bank fortsatt kan heve renten videre.

Denne uken

Globalt

Land	Begivenhet	Faktisk	Ventet	Forrige
USA	Sysselsettingsvekst (okt.)	--	55k	29k
USA	Kongressvalg			
Eurosonen	KPI (okt.)	--	4,0%	3,8%
Eurosonen	KPI (okt.)	--	2,5%	2,5%

kilde: Bloomberg

Kommentar:

I USA har sysselsettingsveksten avtatt gjennom året, men dette må ses i sammenheng med at arbeidsstyrken vokser saktere. St. Louis Fed anslår at en månedlig jobbvekst på 15 000–87 000 er forenlig med et stabilt arbeidsmarked. Ledigheten er 4,2%, på linje med Feds langsiktige anslag. I oktober venter markedet 55 000 nye jobber, opp fra 29 000 i september, uendret ledighet og en månedlig lønnsvekst på 0,3% (side 14).

I USA er det mellomvalg i morgen, og demokratene ligger an til å ta tilbake Representantenes hus. Senatet er langt mer usikkert. Demokratene må hente fire republikanske mandater, og utfallet avgjøres trolig av svært jevne valg i blant annet Kansas, Iowa, Ohio, Alaska, Texas og Maine.

Inflasjonen i eurosonen ventes å stige til 4,0% i oktober, fra 3,8% i september. Tyske tall var svakere enn ventet som følge av en midlertidig avgiftslettelse, mens fransk inflasjon var noe høyere enn anslått. Et samlet tall nær 4,0% vil styrke forventningen om en renteheving fra ECB i desember.(side 15).

Hva betyr dette: Denne ukens tall gir neppe et entydig rentesignal. Mellomvalget kan derimot øke den politiske usikkerheten. Delt makt vil begrense muligheten for nye finanspolitiske tiltak, men kan gi mer politisk konflikt fra 2027. For markedene kan det bety mer politisk støy, men små umiddelbare endringer i inflasjons- og renteutsiktene.

Norge

Begivenhet	Faktisk	Ventet	Forrige
Norges Bank styringsrente	--	4,5%	4,5%

kilde: Bloomberg

Kommentar:

Norges Bank har rentemøte denne uken, og konsensusforventningen er at styringsrenten holdes uendret på 4,5%, i tråd med strategien fra september (side 7).

Siden september har kjerneinflasjonen vært marginalt høyere enn Norges Banks anslag, mens lav registrert ledighet og mange ledige stillinger bekrefter at arbeidsmarkedet fortsatt er robust. I motsatt retning trekker en sterkere krone og svak detaljomsetning. Samlet er det lite som tilsier en renteendring nå, særlig siden dette er et såkalt mellomliggende møte hvor sentralbanken ikke kommer med en ny pengepolitisk rapport. Det mest spennende denne gangen blir kanskje om Norges Bank velger å signalisere noe rundt sannsynligheten for videre renteheving. Rentebanen fra september innebærer nemlig en viss sannsynlighet for at styringsrenten settes videre opp til 4,75% i løpet av første halvår neste år.

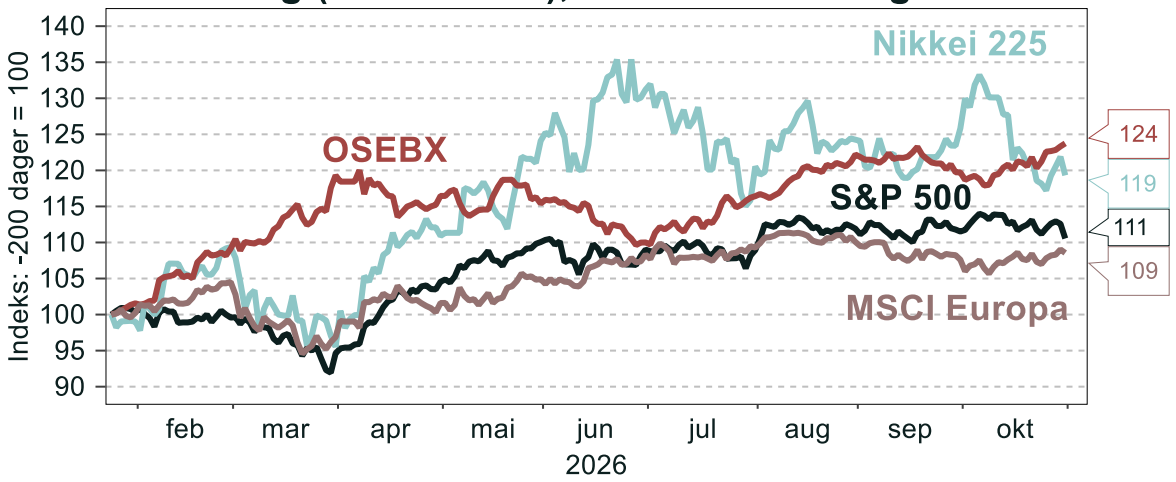
Hva betyr dette: Norges Bank ventes å holde renten uendret, men eventuelle signaler om renten fremover i tid kan påvirke markedet. Nye data trekker i ulike retninger, men robust arbeidsmarked og vedvarende prispress taler for at videre renteheving fortsatt kan være aktuelt.

Grafer

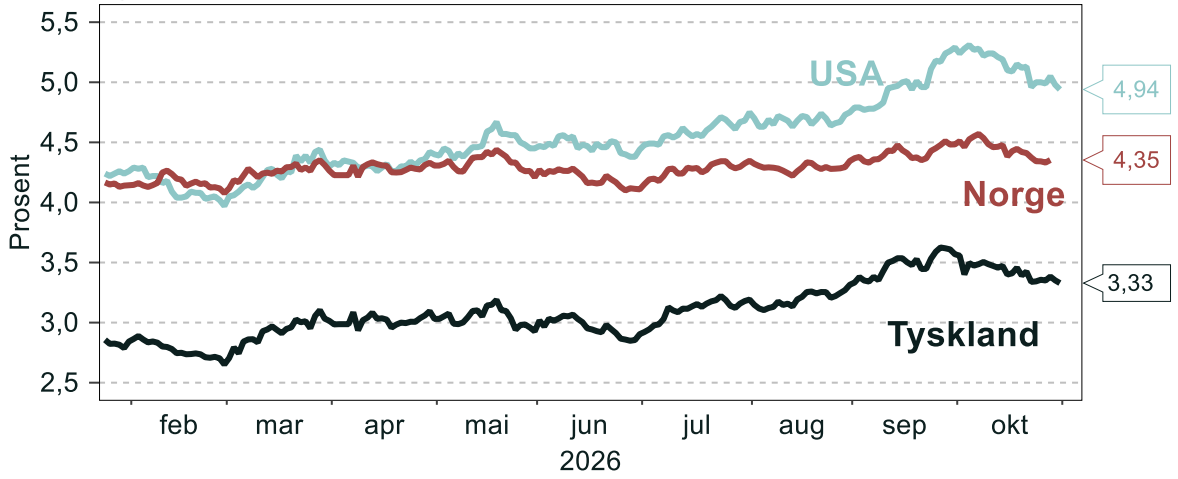


Finansmarkeder

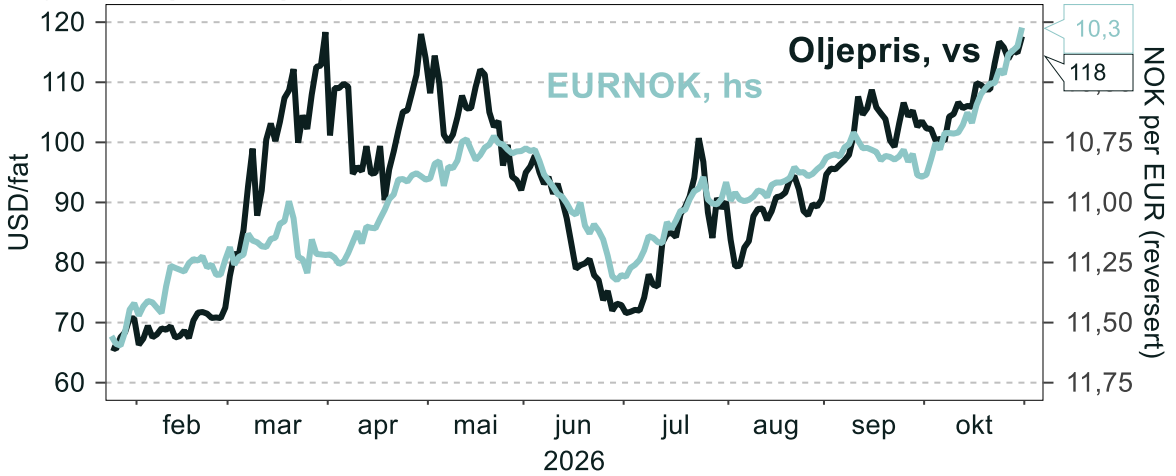
Totalavkastning (lokal valuta), rebasert -200 dager



10-årige statsrenter

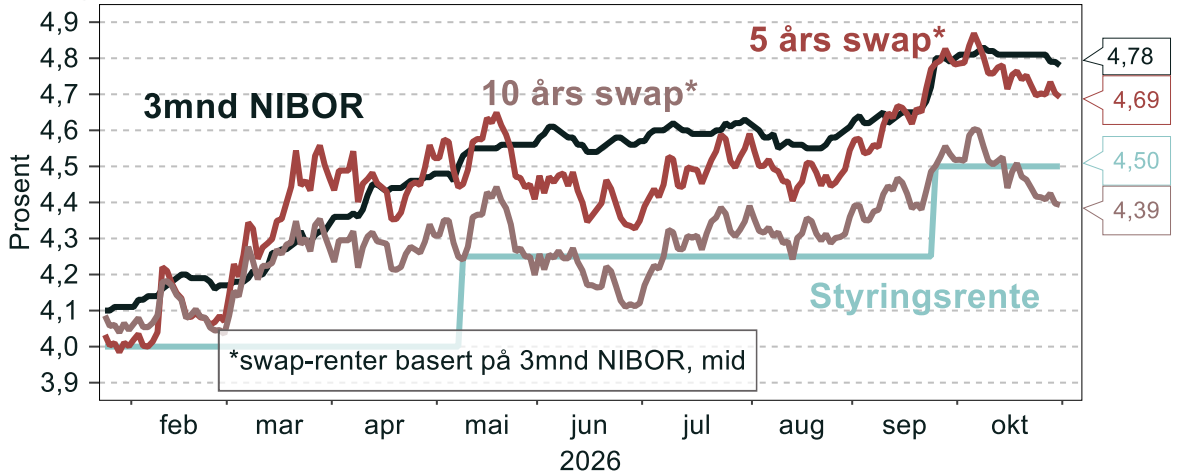


Oljepris (Brent) og EURNOK



kilde: Bloomberg og Macrobond

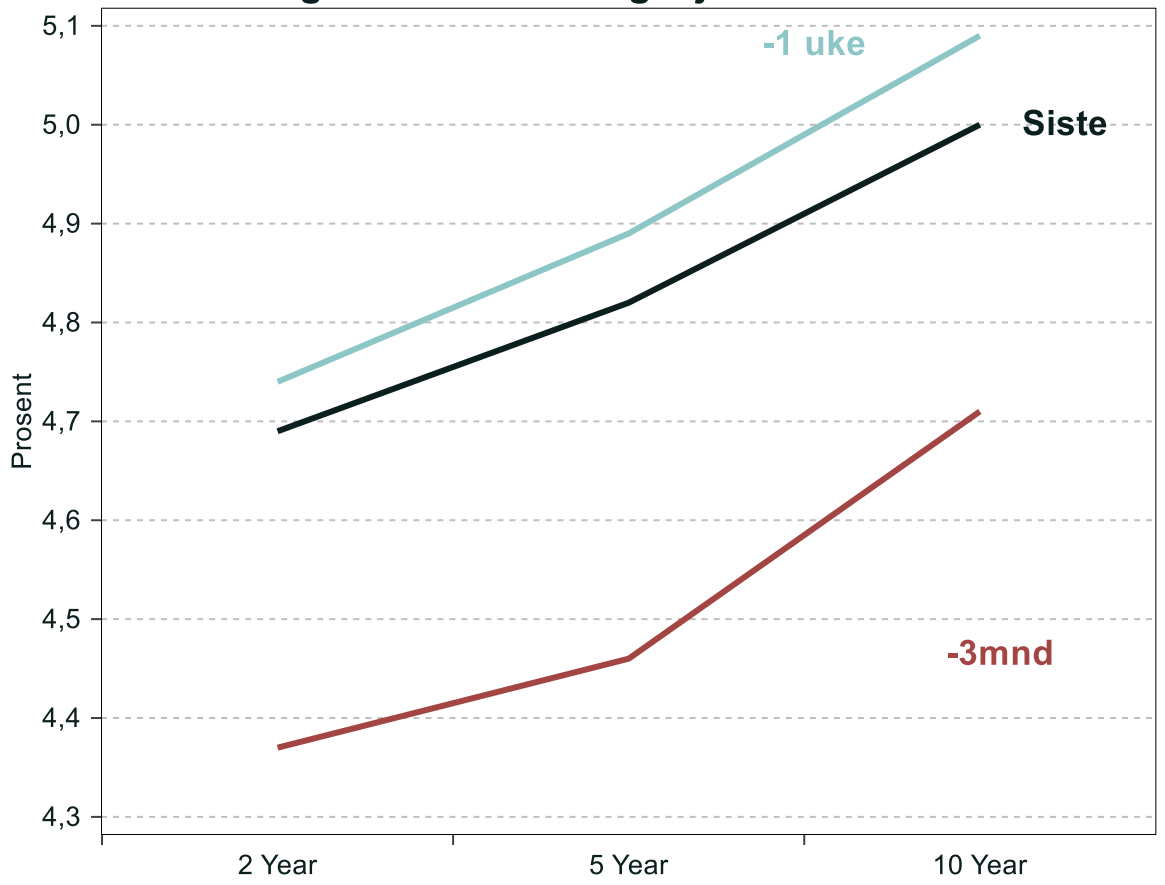
Norge, markedsrenter



kilde: Bloomberg og Macrobond

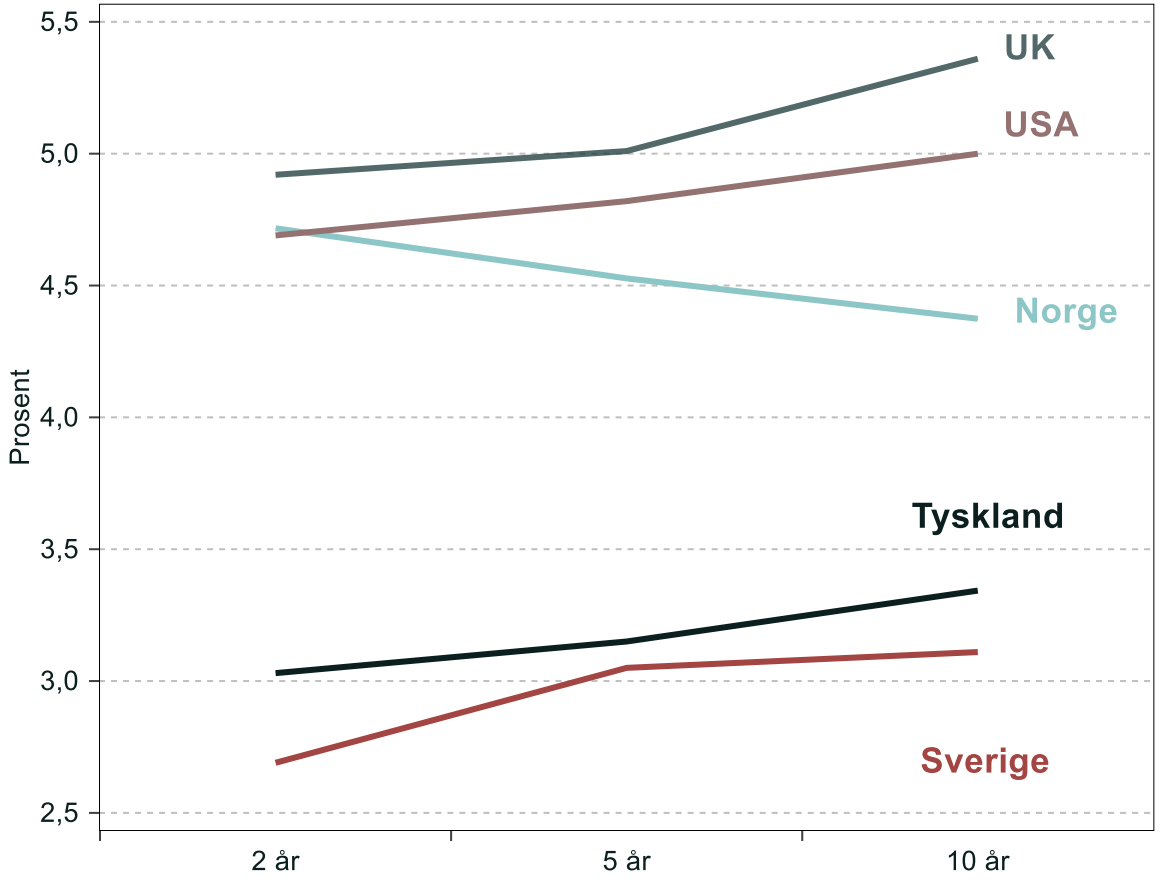
Globalt: markedsrentene falt litt videre i forrige uke

USA: avkastningskurve statsobligasjoner



kilde: Macrobond

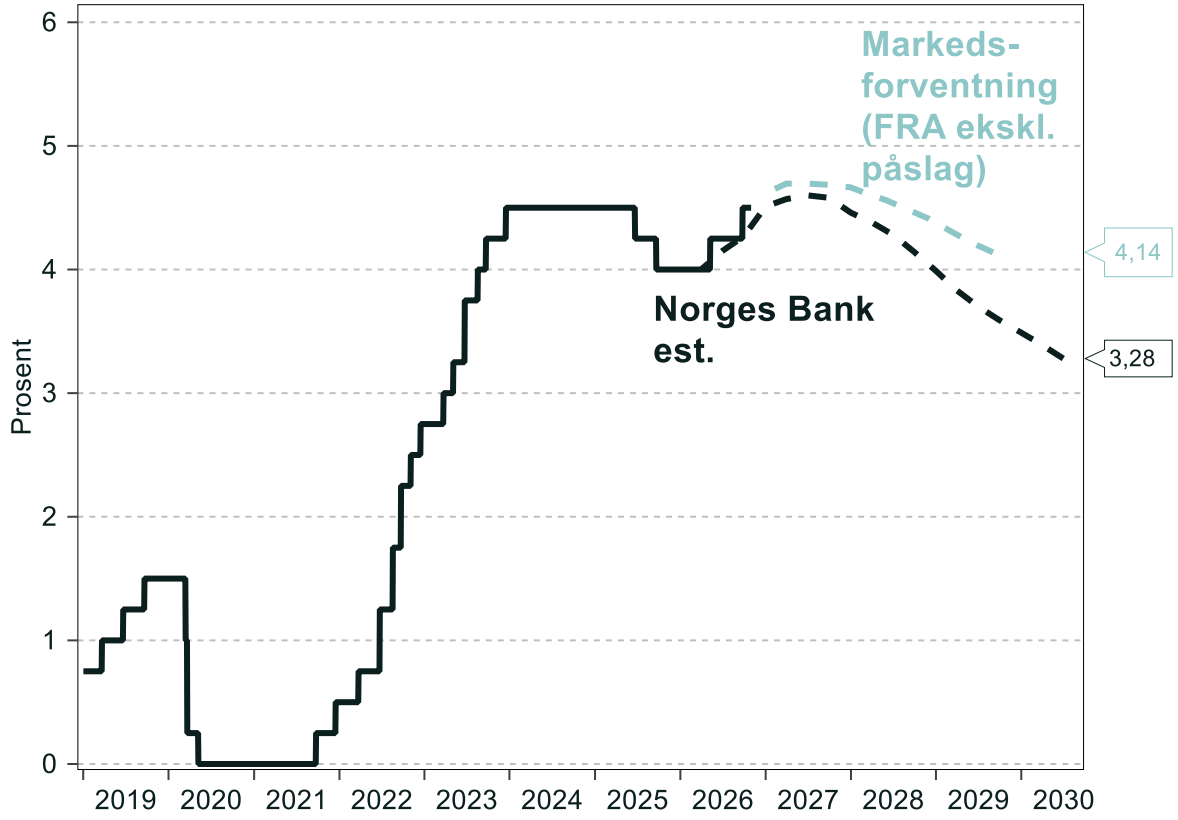
Avkastningskurver statsobligasjoner



kilde: Macrobond

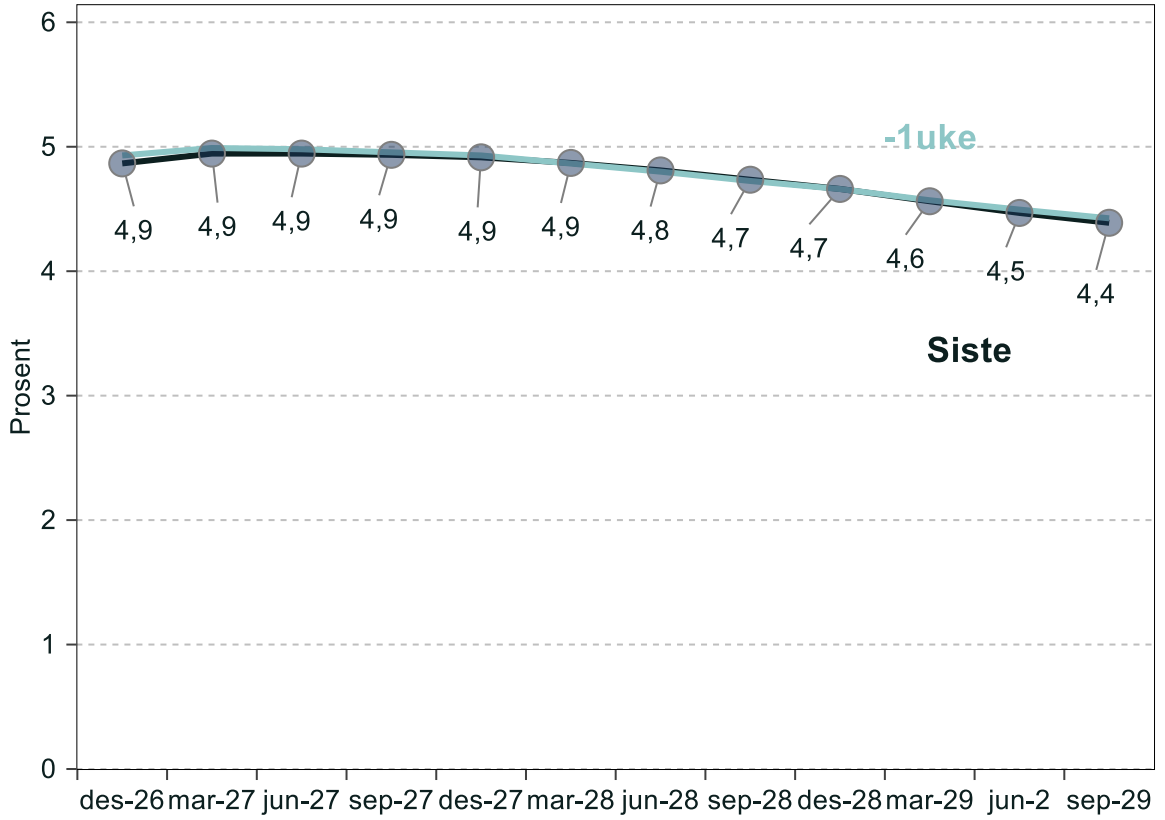
Norge: renteforventninger

Forventninger til styringsrente
- Norges Bank vs markedsprising



kilde: Bloomberg og Norges Bank

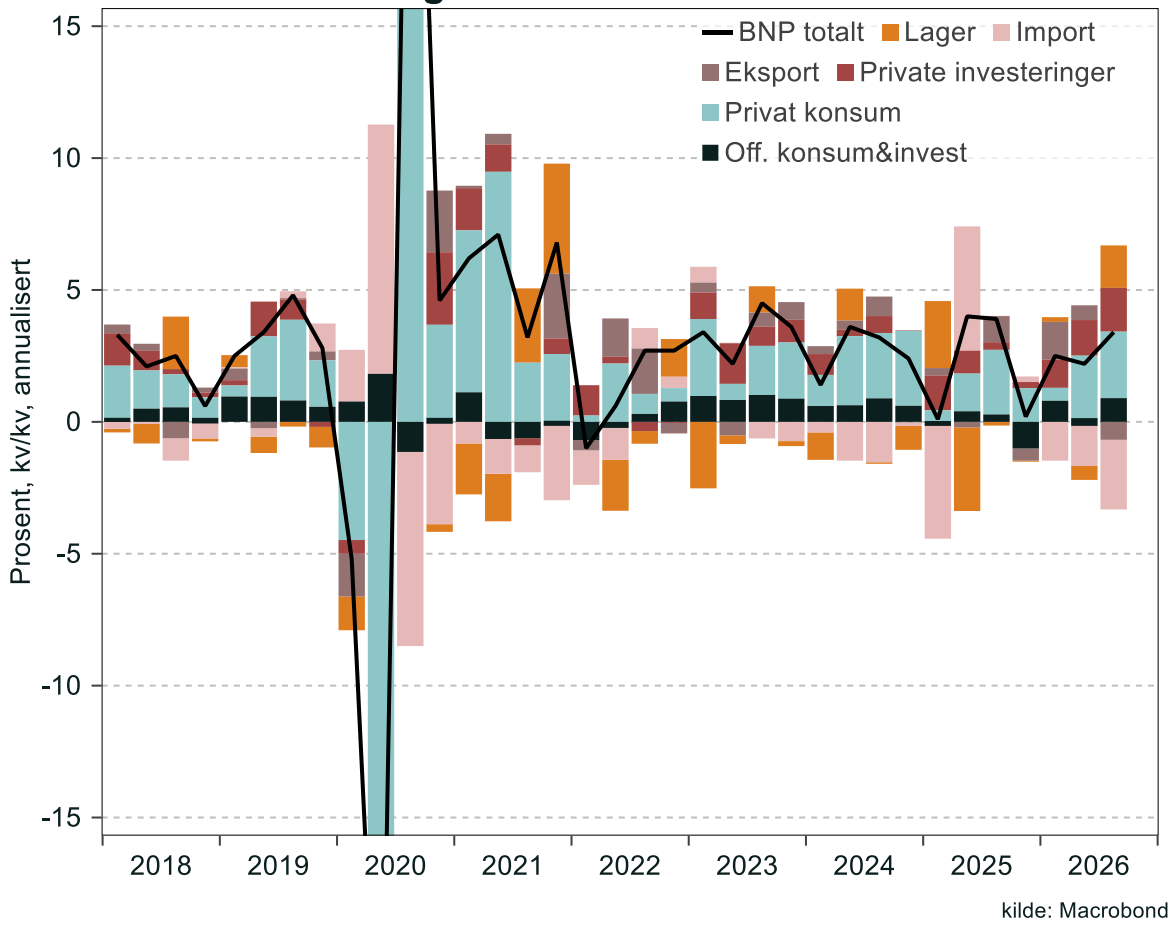
Forventninger til NIBOR fram i tid
- FRA-renter



kilde: Macrobond

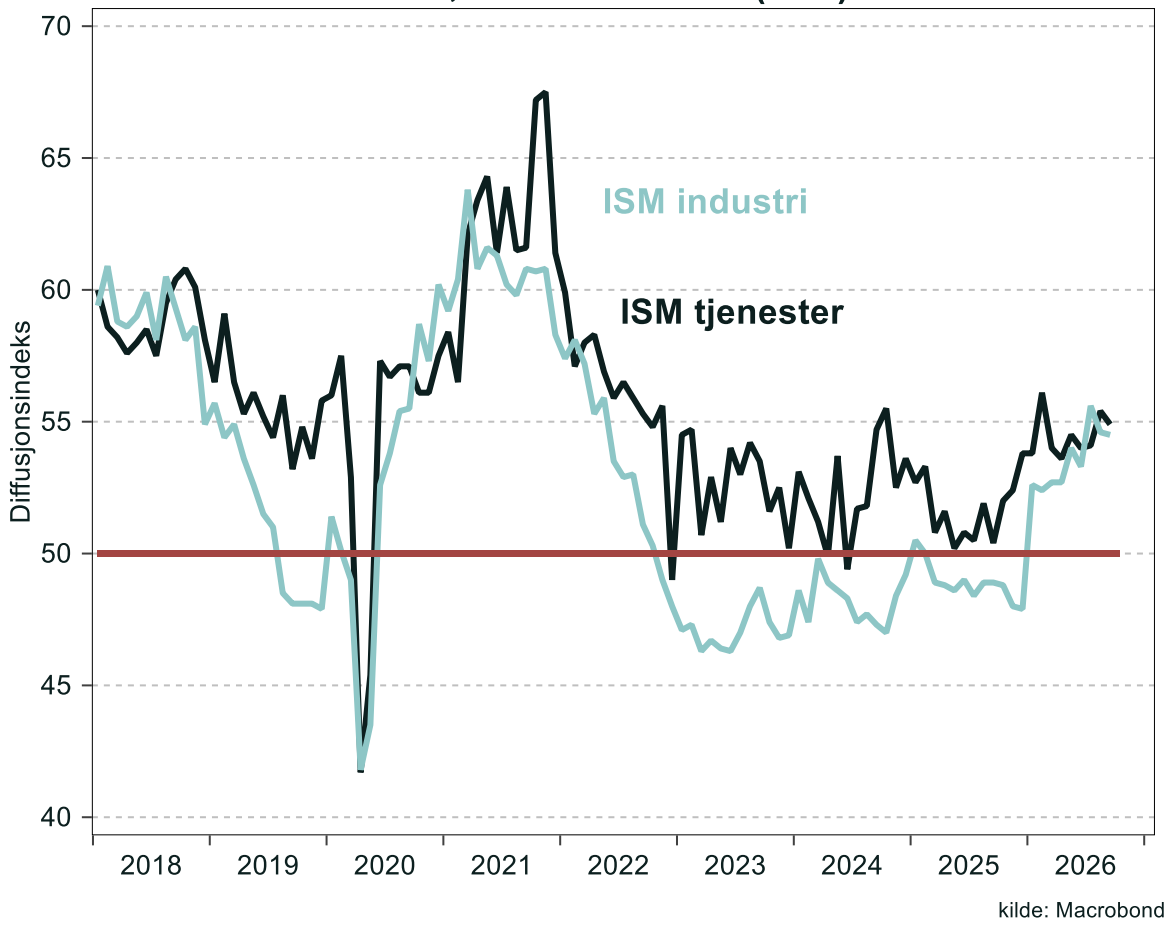
USA: BNP-veksten var enda sterkere enn ventet i 3.kvartal

USA - BNP-vekstbidrag



kilde: Macrobond

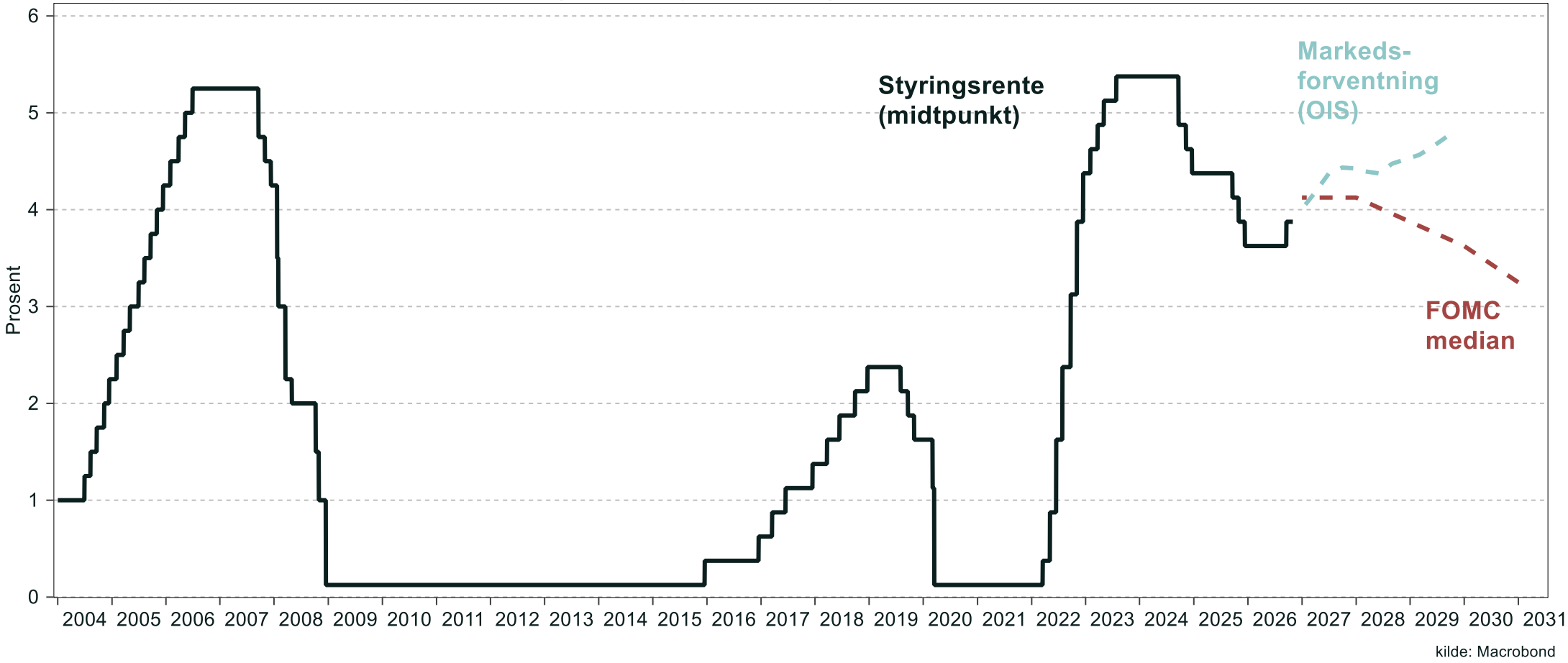
USA: bedriftssentiment, store bedrifter (ISM)



kilde: Macrobond

USA: Fed holdt styringsrenten uendret og sa de trengte mer info før renten endres

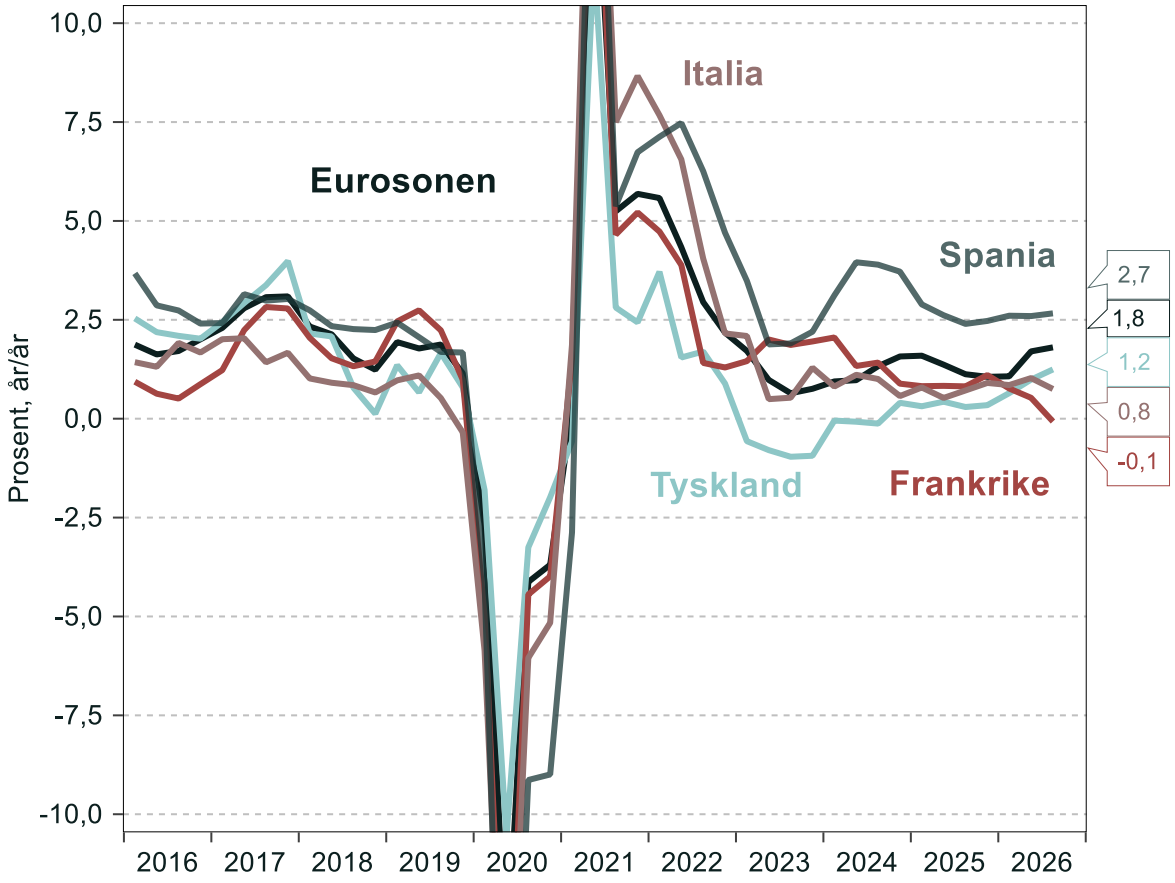
USA: Styringsrente, faktisk og forventet (FOMC og markedet)



kilde: Macrobond

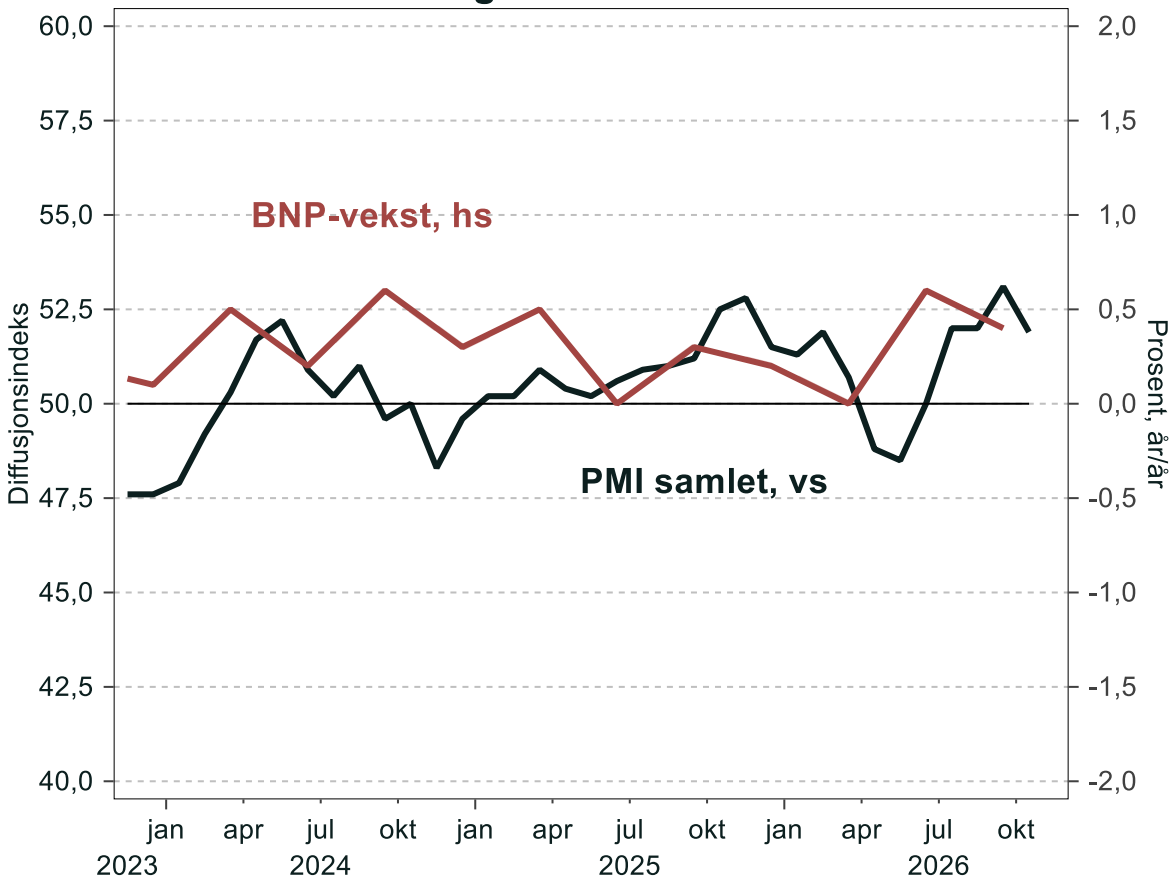
Eurosonen: BNP-veksten var bedre enn fryktet i 3.kvartal

Eurosonen: BNP-vekst



kilde: Macrobond

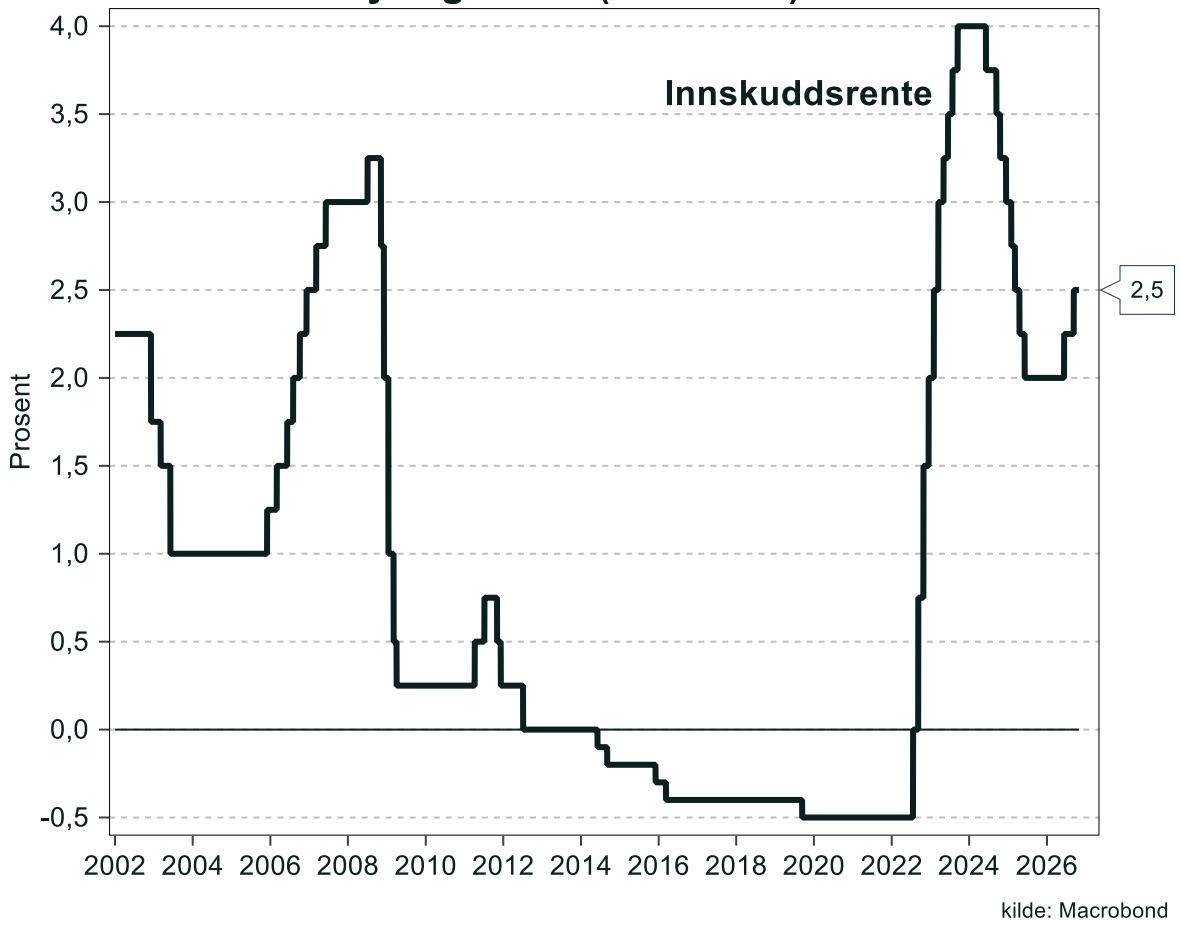
Eurosonen: BNP-vekst og PMI



kilde: Macrobond

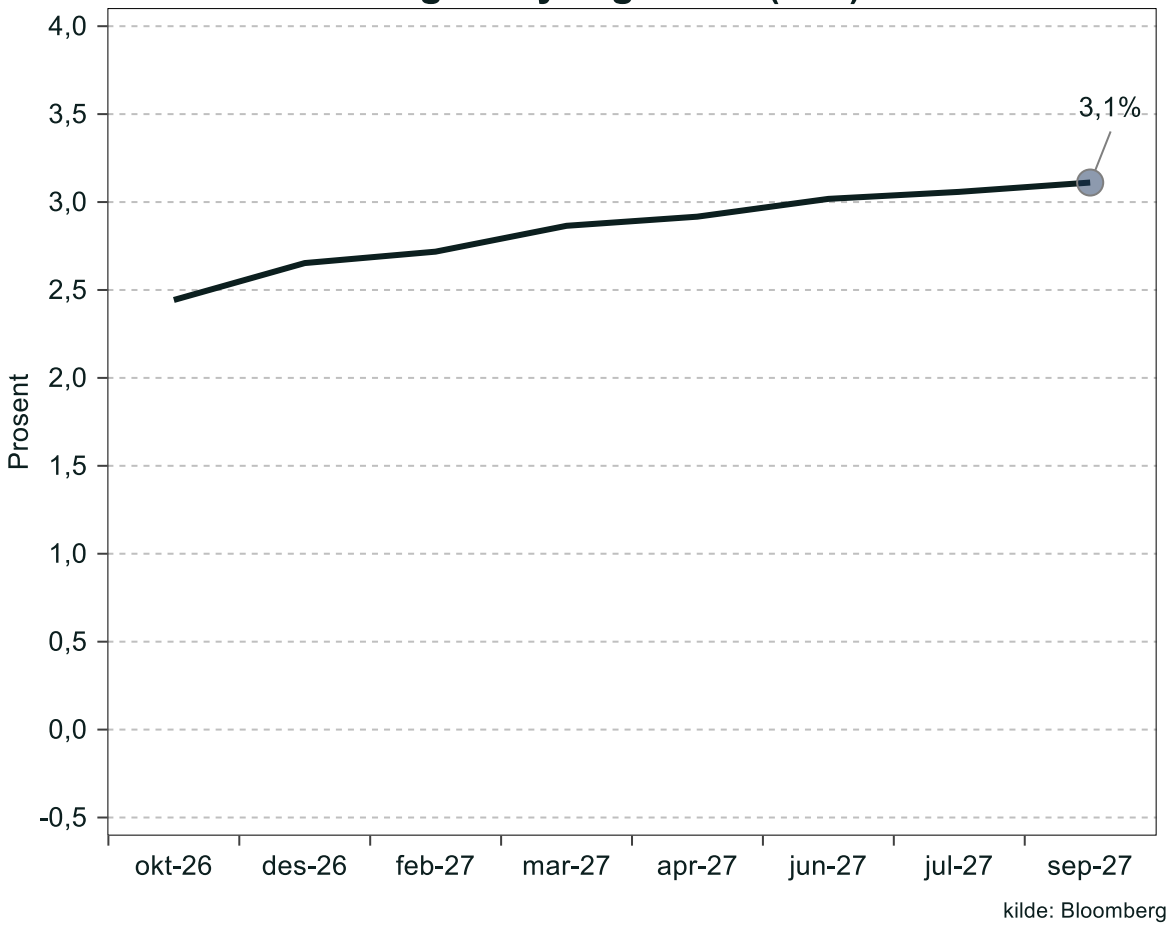
Eurosonen: ECB holdt styringsrenten uendret, og sa renteutsiktene avhenger av data

Eurosonen: ESB styringsrente (innskudd)



kilde: Macrobond

Eursonen - forventning til styringsrente (OIS)

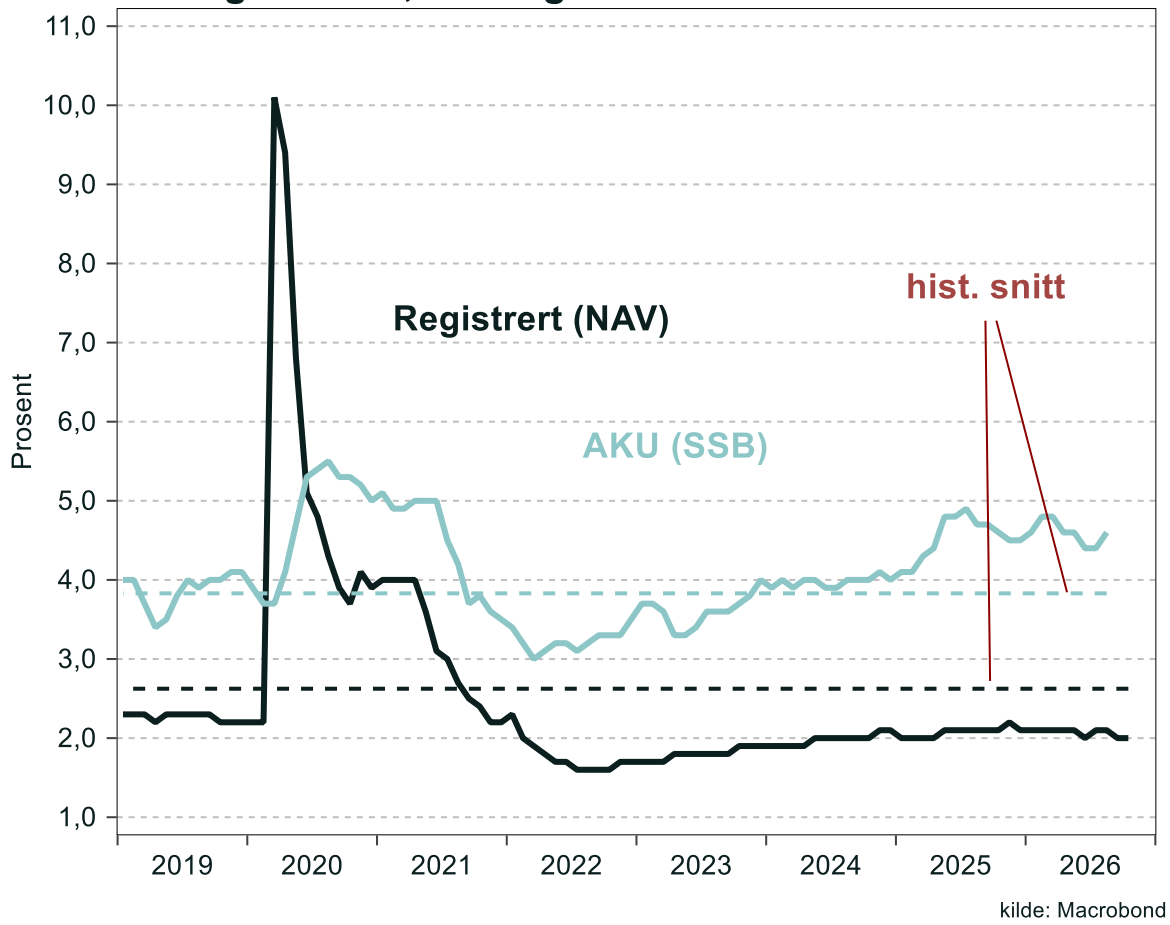


kilde: Bloomberg

Akershus Eiendom

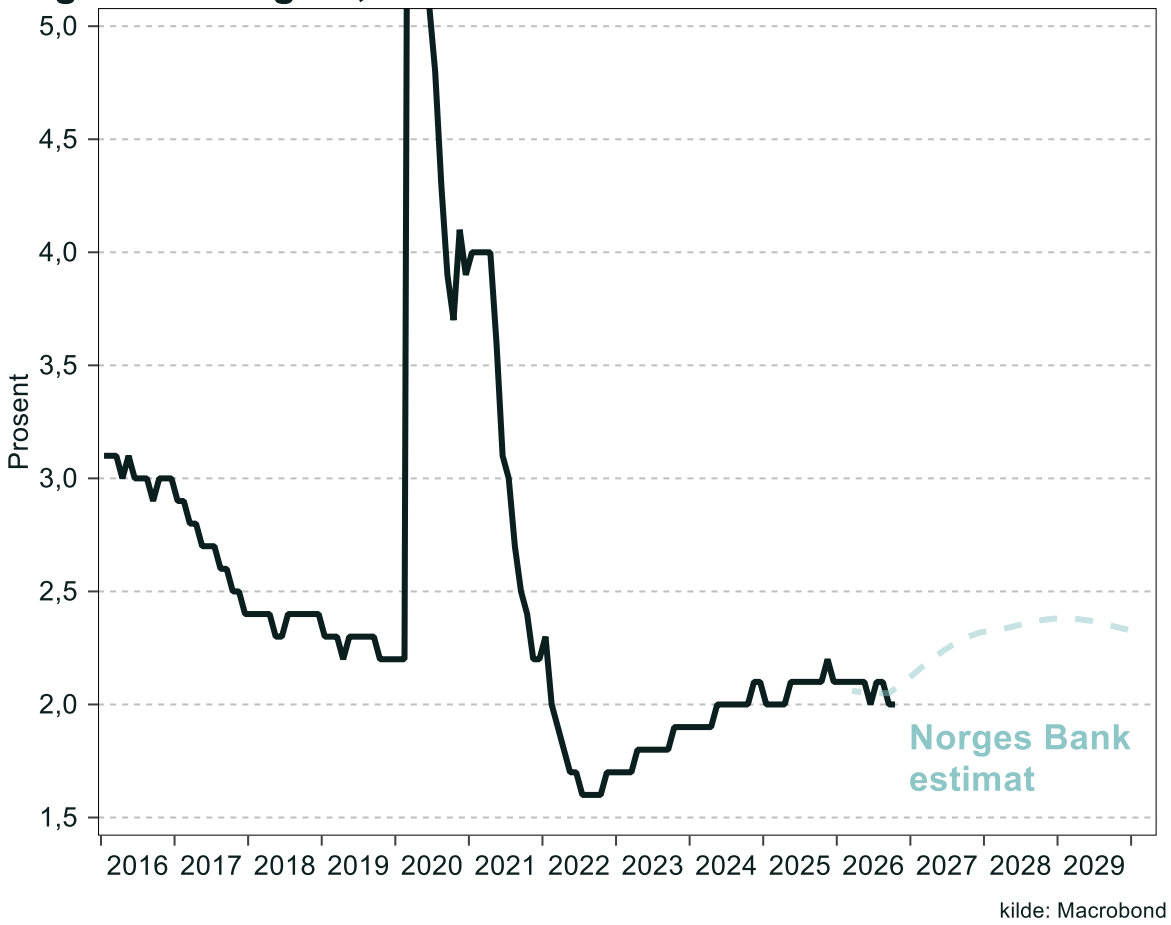
Norge: registrert ledighet var uendret og dermed noe lavere enn Norges Banks estimat

Arbeidsledighetsrate, NAV og AKU



kilde: Macrobond

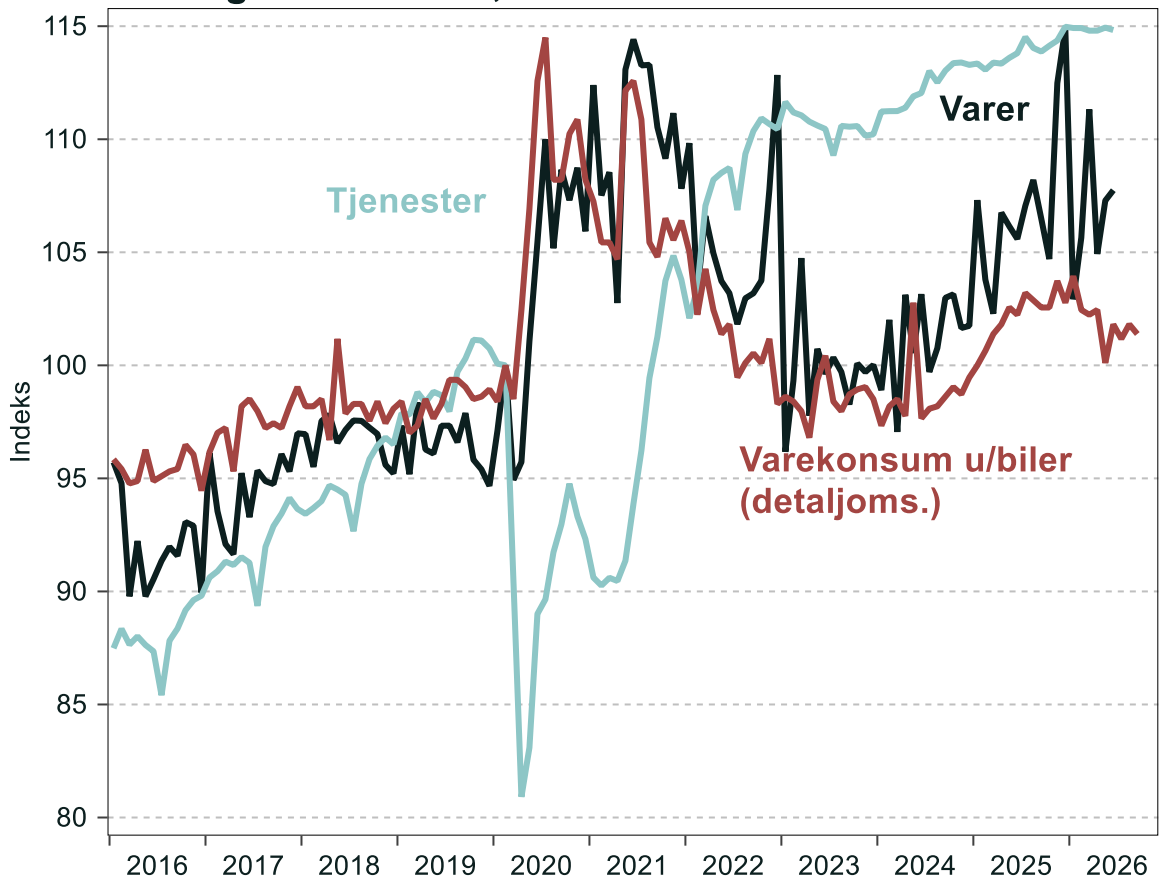
Registrert ledighet, NAV



kilde: Macrobond

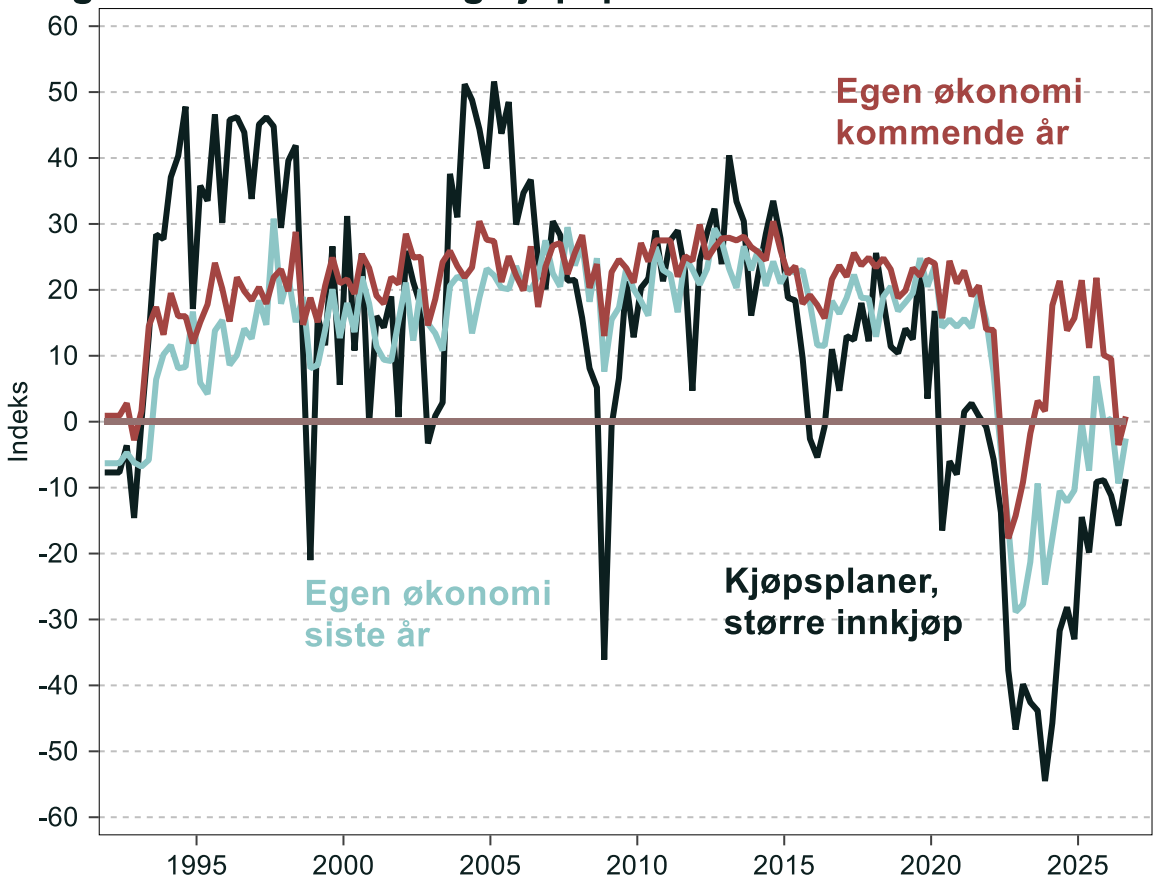
Norge: detaljomsetningen falt tilbake i september – konsumet bremses trolig av renten

Husholdningenes forbruk, feb 2020= 100



kilde: Macrobond

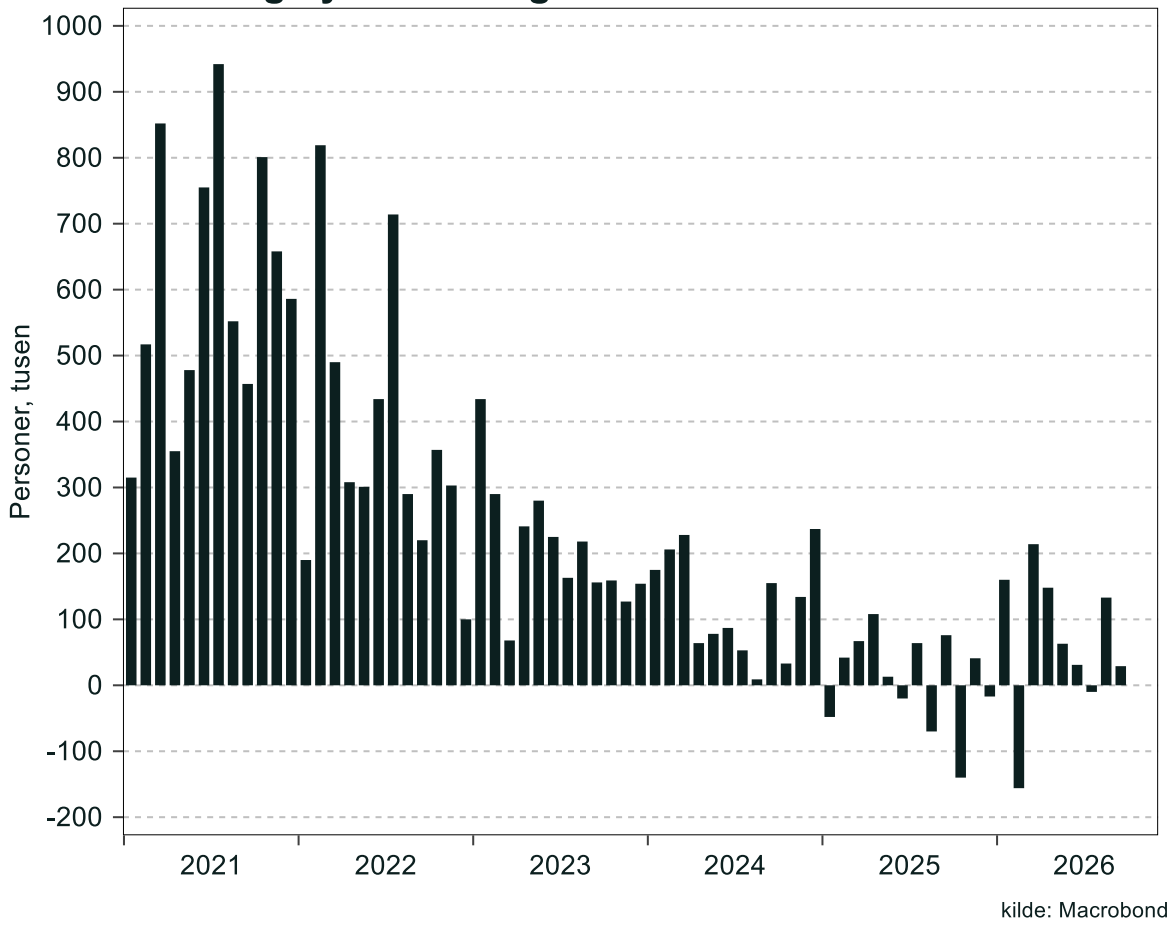
Norge: konsumenttillit og kjøpsplaner



kilde: Macrobond

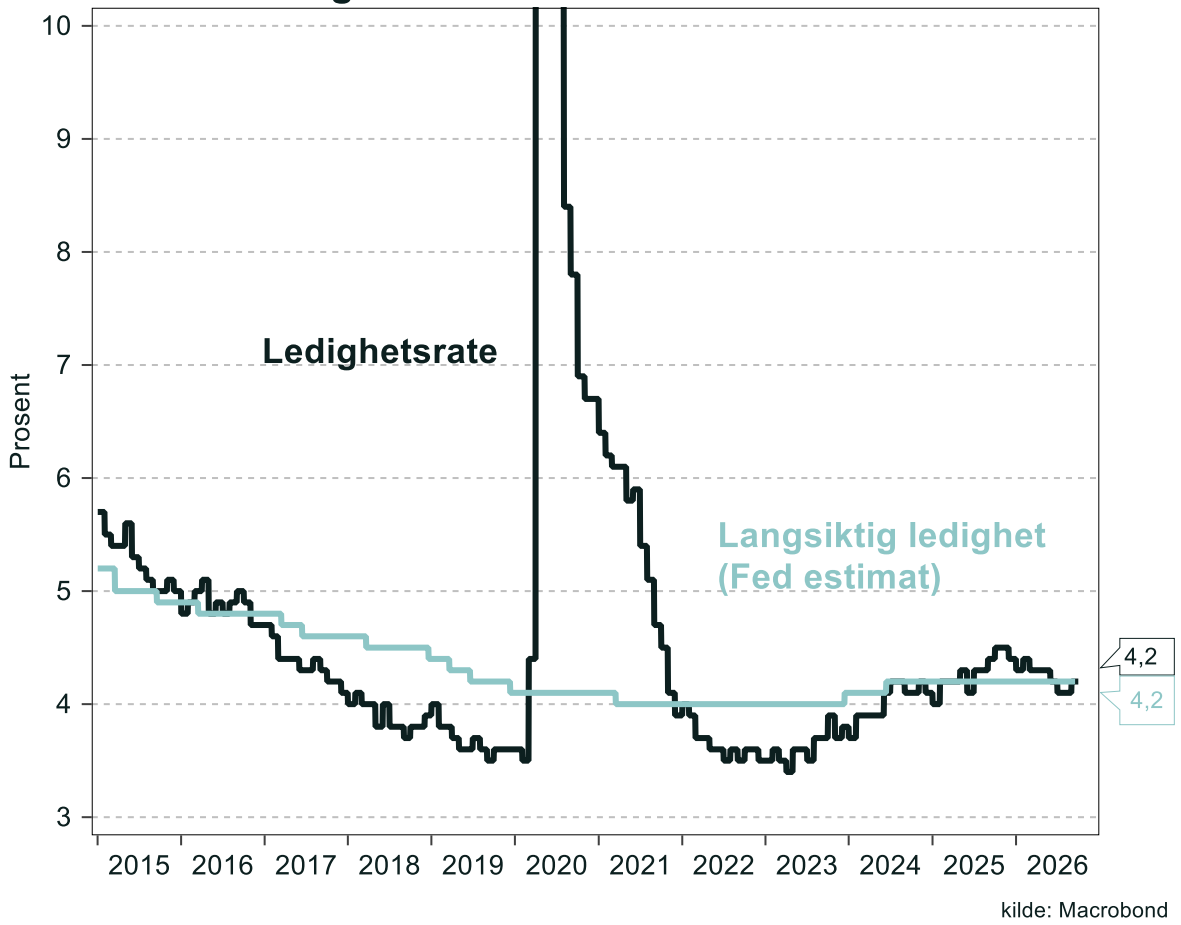
USA: sysselsettingen har trolig bedret seg i oktober

USA: Månedlig sysselsettingsvekst



kilde: Macrobond

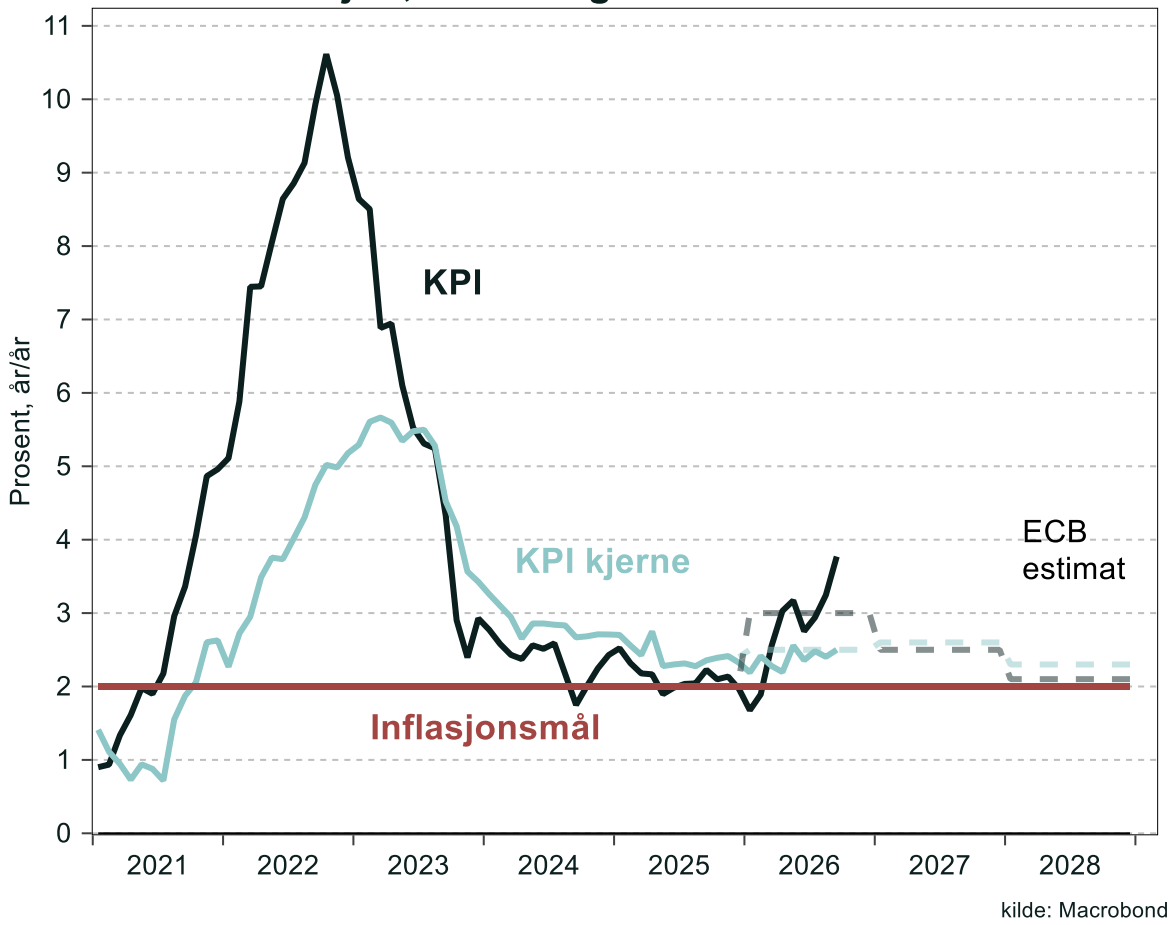
USA: Arbeidsledighetsrate



kilde: Macrobond

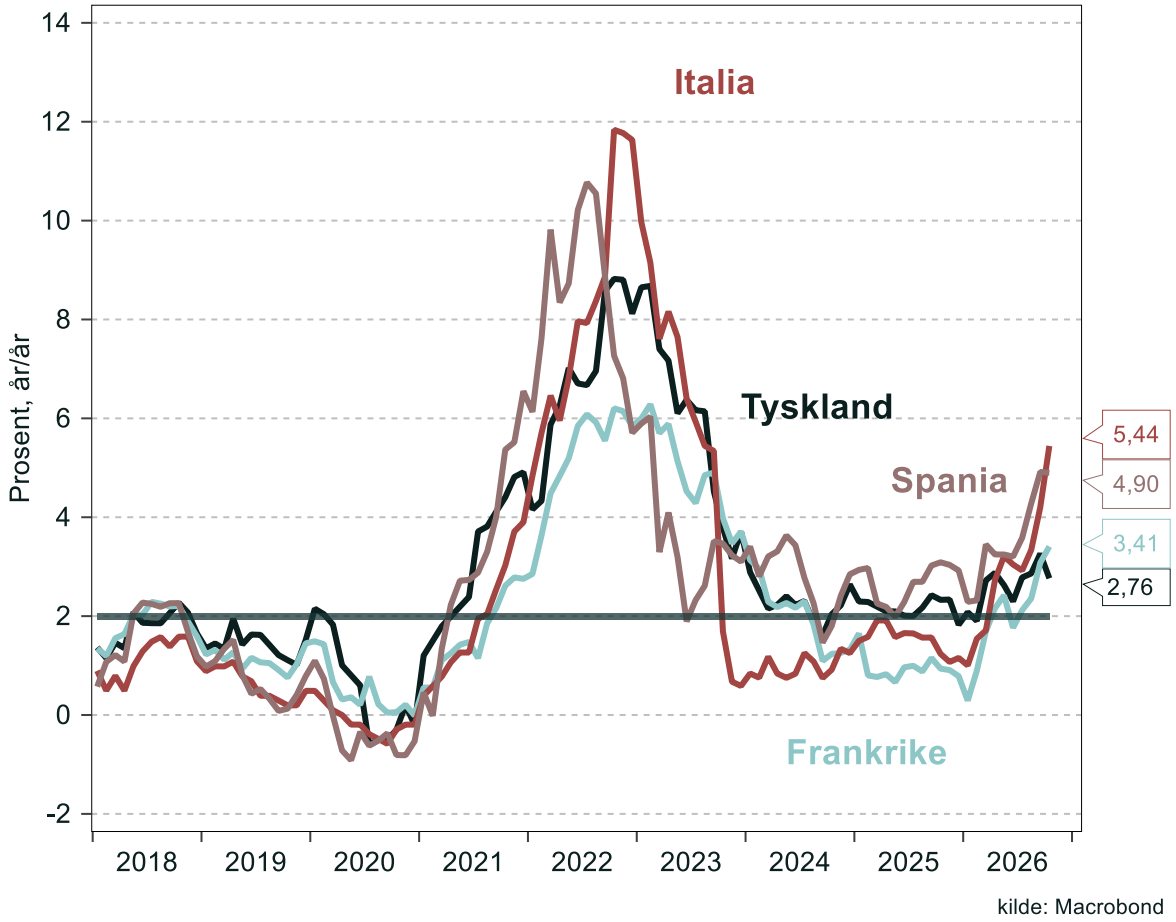
Eurosonen: det ventes videre oppgang i KPI i oktober

Eurosonen: Inflasjon, faktisk og forventet



kilde: Macrobond

KPI, land i eurosonen



kilde: Macrobond



www.akershuseiendom.no

Akershus Eiendom