



Mandagsmakro

-høydepunkter og enkel analyse

Kari Due-Andresen

04.05.2026

Akershus Eiendom

Globalt

Land	Begivenhet	Faktisk	Ventet	Forrige
USA	Fed rentebeslutning	3,75%	3,75%	3,75%
Eurosonen	ECB rentebeslutning	2,0%	2,0%	2,0%

kilde: Bloomberg

Kommentar:

I USA holdt Fed som ventet styringsrenten uendret. Imidlertid tok 3 av medlemmene i den pengepolitiske komiteen dissens fordi de ønsket en mer aggressiv tone i budskapet som følge av faren for økende inflasjon framover. Dette bidro til at renteforventningene i markedet trakk opp etter møtet. Dette var trolig Powells siste rentemøte som sentralbanksjef før Kevin Warsh tar over (side 9).

ECB holdt som ventet styringsrenten uendret, men varslet mulig renteheving i juni (side 10). ECB er bekymret for konsumprisveksten som har tatt seg opp, og energiprisene er nå høyere enn i sentralbankens hovedscenarior fra mars. I markedet prises det inn tre rentehevinger fra ECB i år.

Det var litt avventende stemning i markedene i forrige uke, og aksjebørsene endte lite endret. Lange renter trakk noe opp. Oljeprisen (Brent 1.kontrakt) falt litt tilbake på fredag, men dette var hovedsakelig drevet av at future-kontrakten, som det refereres til, gikk over fra å representere juni-levering til juli-levering. I oljemarkedet har det siden krigen utbrudd hele veien vært olje med umiddelbar levering som har steget mest i pris. Norske kroner var lite endret i forrige uke (side 5-8).

Hva betyr dette: Det var få nyheter relatert til krigen i forrige uke, og det førte til relativt lav markedsvolatilitet, i alle fall sammenliknet med de foregående ukene. Sentralbankene antyder at rentekutt ikke lenger er på agendaen siden vedvarende høye energipriser gjør det mer sannsynlig med økende inflasjon i tiden som kommer.

Norge

Begivenhet	Faktisk	Ventet	Forrige
Arb.ledighet, NAV (apr.)	2,1%	--	2,2%
Detaljomsättning (mar.)	-0,1%	--	-1,1%

kilde: Bloomberg

Kommentar:

Arbeidsledigheten i Norge er fortsatt lav, i alle fall ifølge NAV (side 11). Registrert ledighet hadde falt litt tilbake i april, men justert for sesongvariasjoner var ledigheten uendret fra mars til april. Arbeidsledigheten, slik NAV måler den, er fortsatt under sitt historiske snitt. Ser man imidlertid på SSBs undersøkelsesbaserte arbeidsledighet, som fanger opp flere enn de som registrerer seg på NAV-kontorene, ligger denne ledighetsmålingen nå over sitt historiske snitt.

Detaljomsætningen falt litt videre i mars etter nedgang også i februar. Etter sterk vekst gjennom høsten og fram mot årsslutt i fjor, ser det ut til at detaljomsætningen har svekket seg noe på nyåret. Konsumenttilliten har også falt tilbake de siste månedene (side 12).

Hva betyr dette: Til tross for at registrert ledighet fortsatt er lav, tyder SSBs måling på at arbeidsmarkedet har begynt å svekkes. Detaljomsætningen de siste to månedene kan også antyde at konsumentene har begynt å holde litt igjen på forbruket. Dersom renten skal opp i tiden som kommer, kan dette også bidra til en ytterligere oppbremsing i konsum og arbeidsmarked framover.



Globalt

Land	Begivenhet	Faktisk	Ventet	Forrige
USA	Syss.vekst (apr.)	--	60k	178k
Sverige	Riksbanken styringsrente	--	1,75%	1,75%

Kilde: Bloomberg

Kommentar:

I USA er det ventet at sysselsettingsveksten har dempet seg igjen i april etter uvanlig sterk vekst i mars. Den sterke sysselsettingsveksten i mars var drevet blant annet av en gjeninnhenting etter streik og uvanlig kaldt vintervær i februar. I april har trolig arbeidsmarkedet langt på vei normalisert seg igjen. Det er ventet at arbeidsledighetsraten har holdt seg uendret på 4,3% i april (side 13).

I Sverige er det rentemøte denne uken, og konsensusforventningen er at Riksbanken holder styringsrenten uendret på 1,75%. Inflasjonen i Sverige er for tiden under inflasjonsmålet, men krigen i Midtøsten og høye energipriser kan potensielt trekke prisveksten opp igjen. Dermed blir det spennende å høre hvordan Riksbanken vurderer utsiktene for renten videre framover. I markedet prises det inn at Riksbanken vil sette opp styringsrenten i løpet av sommeren (side 14).

Hva betyr dette: Realøkonomien i USA har klart seg godt, og arbeidsmarkedet har vist tegn til en viss bedring i år. I Sverige har den økonomiske veksten svekket seg, og inflasjonen har falt under målet. Krigen i Midtøsten og høye energipriser har potensiale til å dempe økonomisk vekst og trekke opp inflasjonen i tiden som kommer, med mindre man finner en snarlig løsning på konflikten og stengningen av Hormuz-stredet.

Norge

Begivenhet	Faktisk	Ventet	Forrige
Norges Bank styringsrente	--	4,0%	4,0%
Bruktboligpriser, EN (apr.)	--	--	0,1%

kilde: Bloomberg

Kommentar:

Denne uken er det rentemøte i Norges Bank. Analytikerne er ganske så delte i oppfatningen av om det blir renteheving eller ikke, men konsensusforventningen (median) er uendret rente på 4,0% (side 8).

Norges Bank varslet ved sitt rentemøte i mars at renten trolig ville bli satt opp ved «et av de nærmeste rentemøtene». Og totalt varslet Norges Bank 1-2 rentehevinger i år. Fordelen med å vente til juni er at da lager sentralbanken også nye prognoser og gjør en mer omfattende analyse av utsiktene. På den andre siden, hvis kostnadspresset i norsk økonomi allerede er for høyt, noe som ble klart allerede før krigen i Midtøsten, ja da kan man jo like gjerne rive av plasteret og sette opp renten ved første mulighet. Kronekursen er riktignok sterkere nå enn sentralbankens prognose (noe som kunne tale mot renteheving), men snittet siden rentemøtet i mars er helt i tråd med Norges Banks forventning. Oljeprisen er noe høyere nå enn hva Norges Bank har lagt til grunn.

Denne uken får vi bruktboligpriser for april fra Eiendom Norge. I mars steg boligprisene med kun 0,1% på landsbasis og var dermed 0,2 prosentpoeng lavere enn Norges Banks prognose. Gitt at renten trolig skal opp igjen, er det rimelig å vente at boligprisveksten kan bli noe dempet også framover (side 15).

Hva betyr dette: Norges Banks budskap denne uken vil kunne påvirke markedssentimentet og markedsprisingen i tiden som kommer.



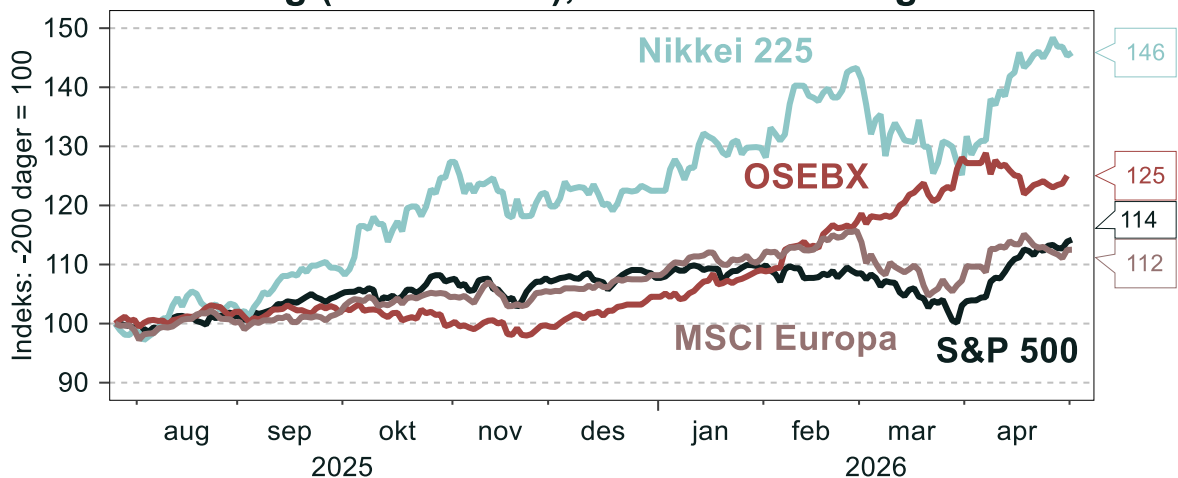


Grafer

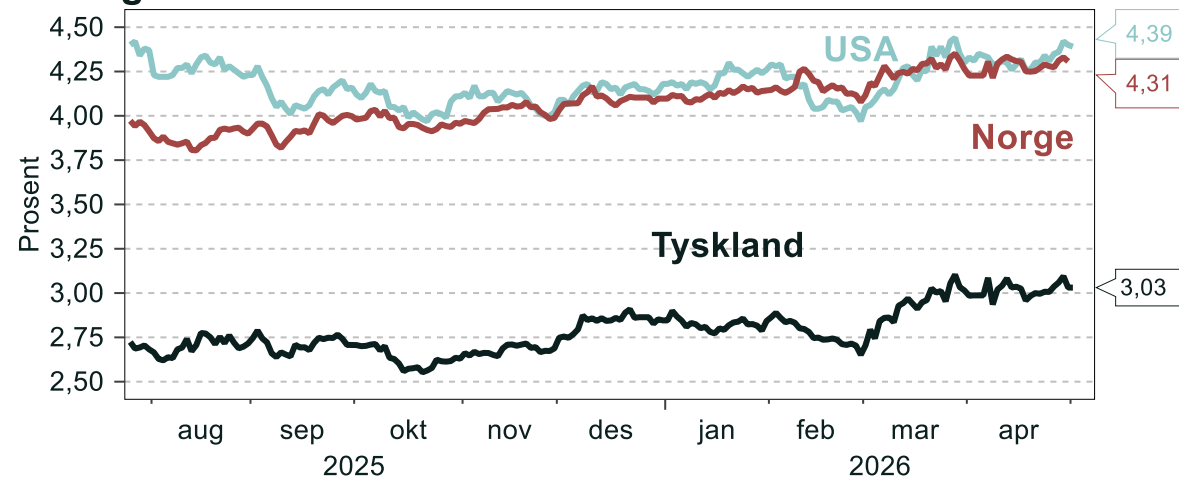


Finansmarkeder

Totalavkastning (lokal valuta), rebasert -200 dager



10-årige statsrenter

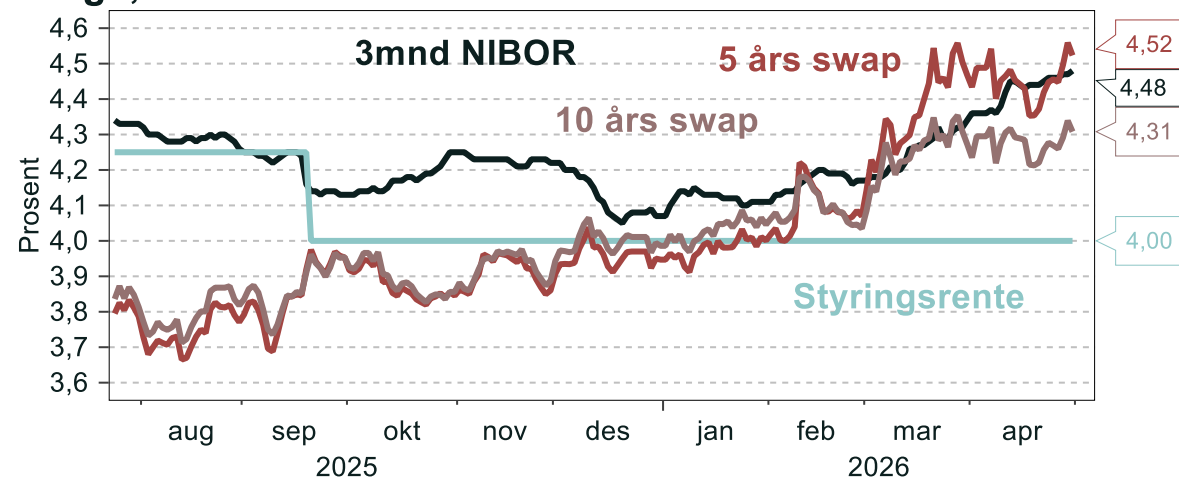


Oljepris (Brent) og EURNOK



kilde: Bloomberg og Macrobond

Norge, markedsrenter

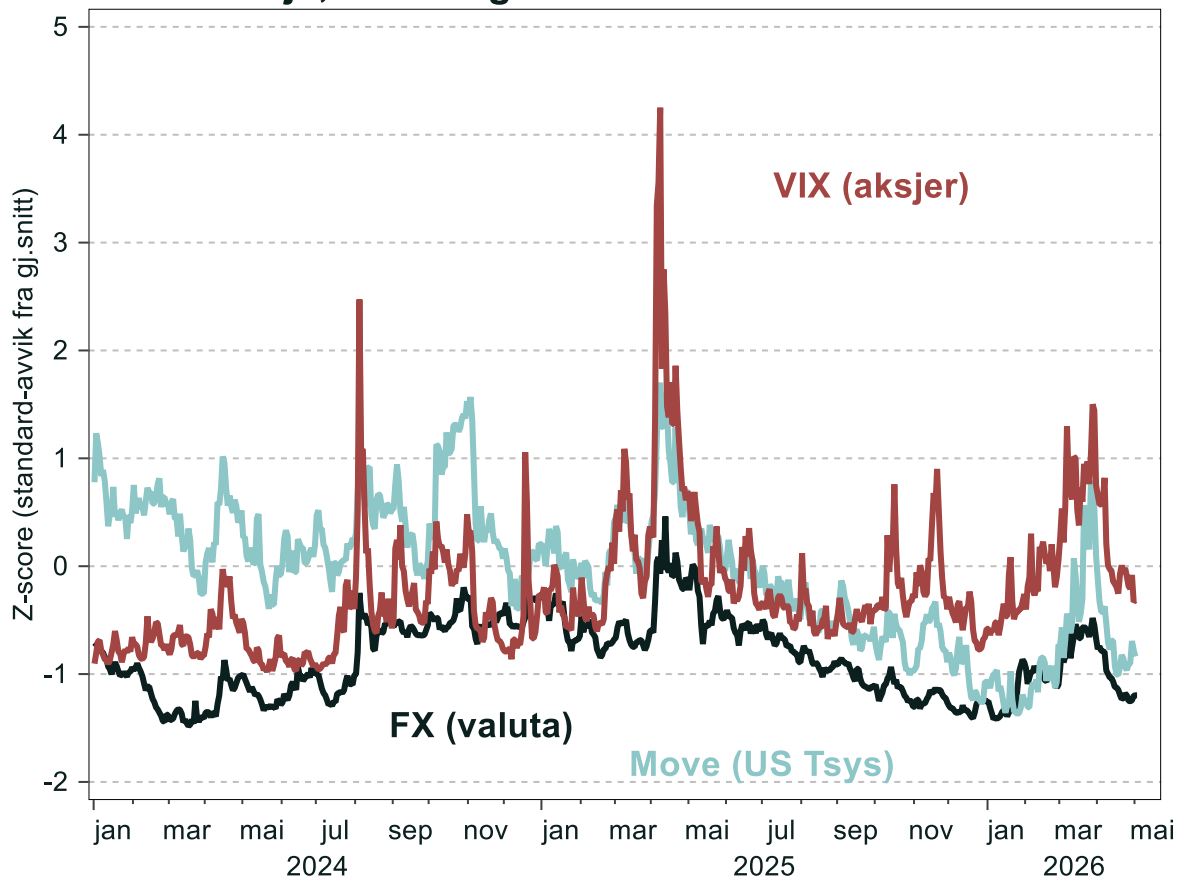


kilde: Bloomberg og Macrobond



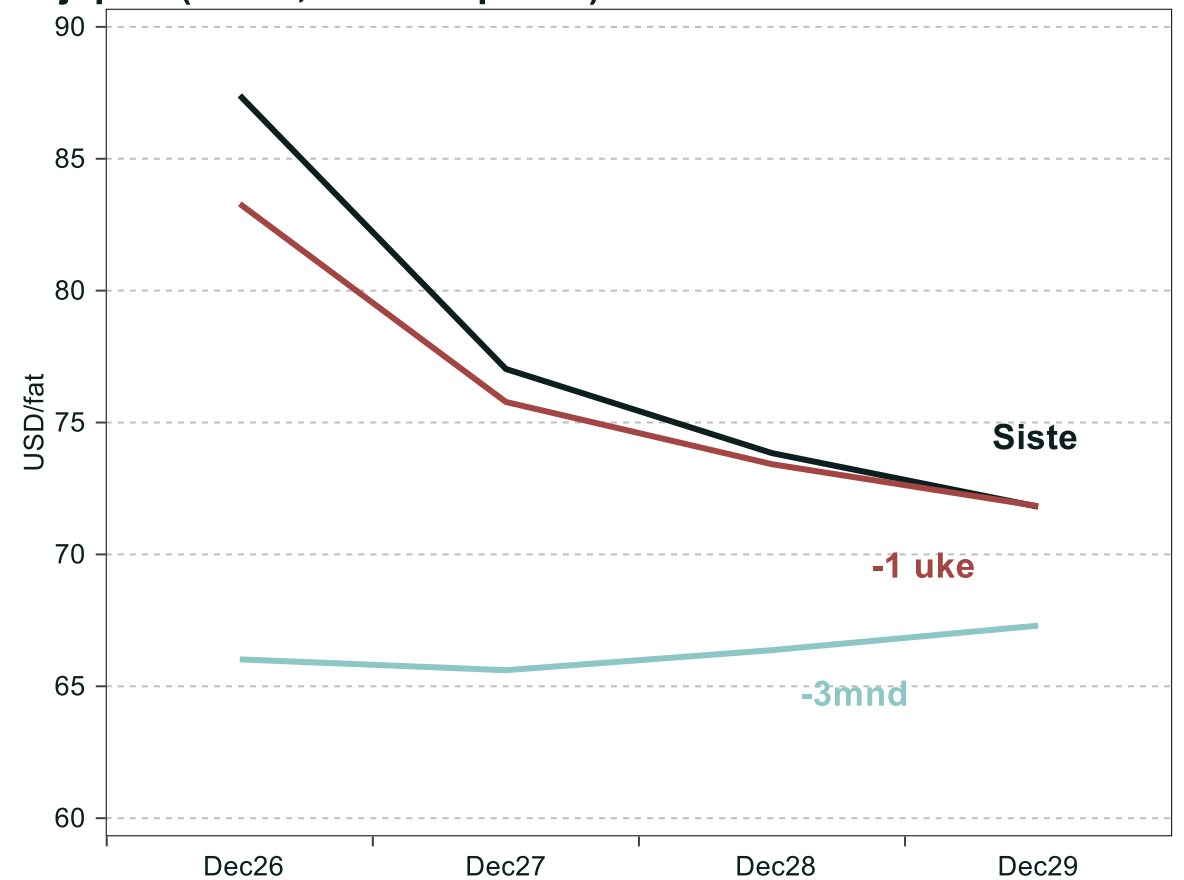
Risikosentimentet var lite endret i forrige uke, oljeprisen trakk litt opp i front

Volatilitet i aksje, rente- og valutamarkedet



kilde: Macrobond

Oljepris (Brent, fremtidspriser)

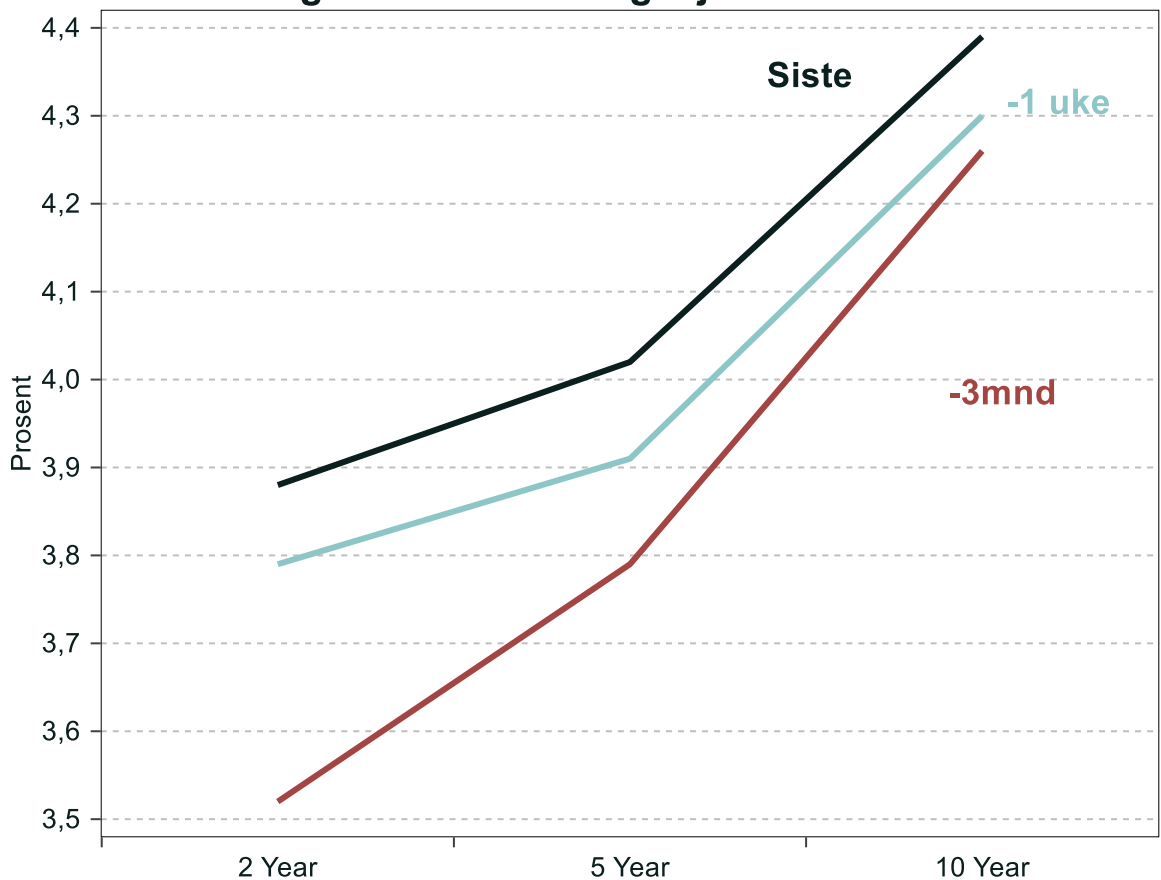


kilde: Macrobond



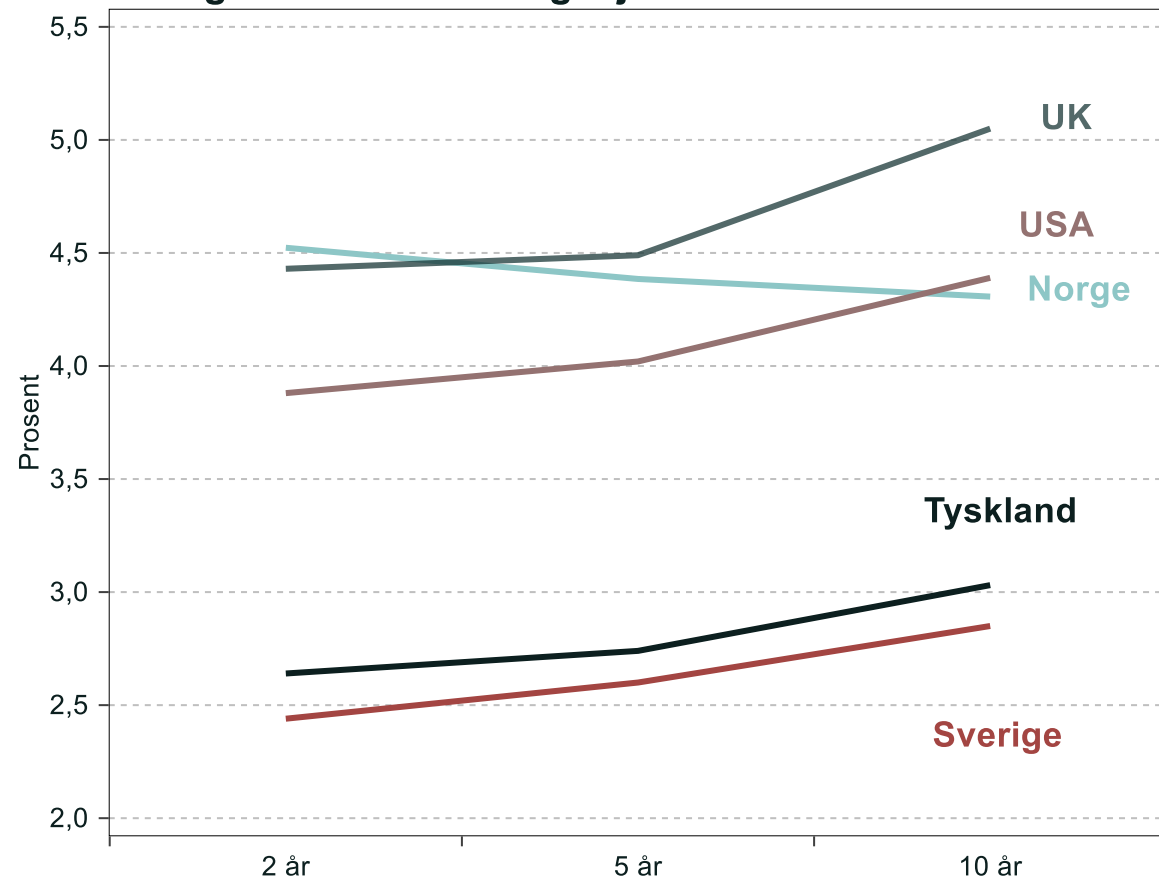
Globalt: markedsrentene tok seg litt opp i forrige uke

USA: avkastningskurve statsobligasjoner



kilde: Macrobond

Avkastningskurver statsobligasjoner



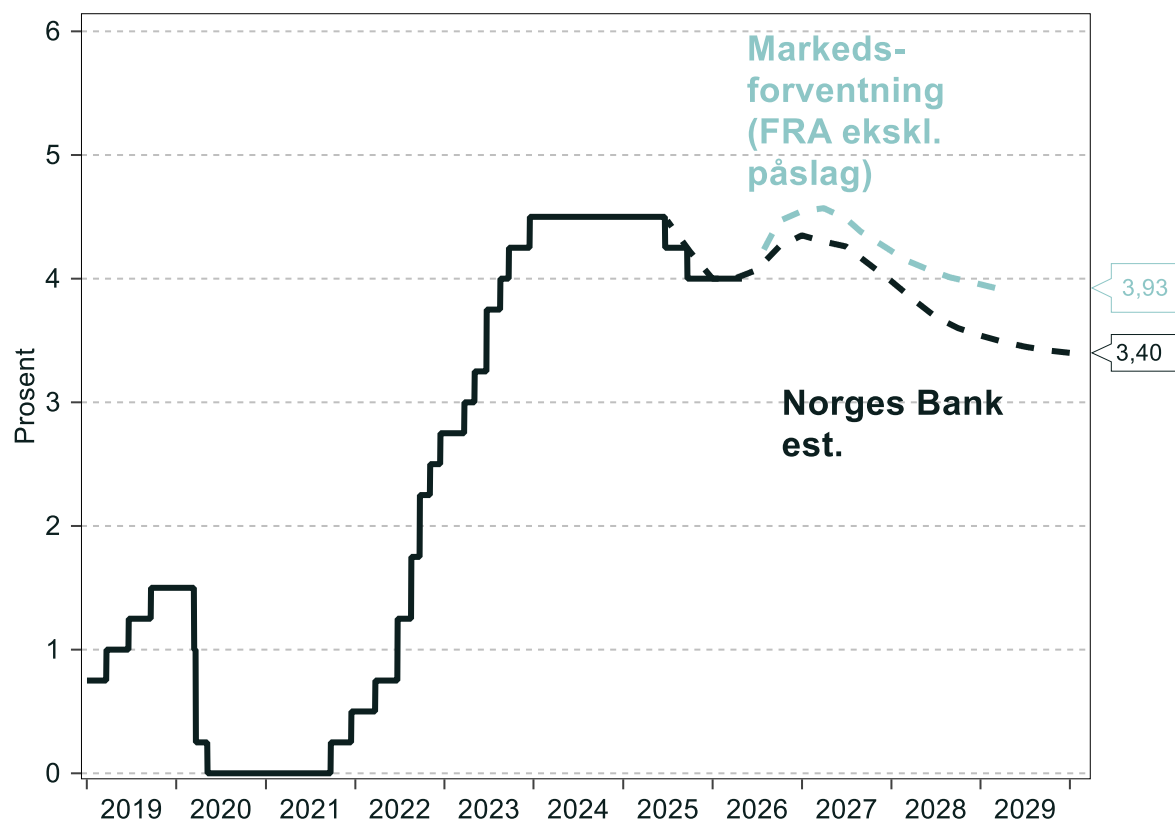
kilde: Macrobond



Norge: renteforventninger

Forventninger til styringsrente

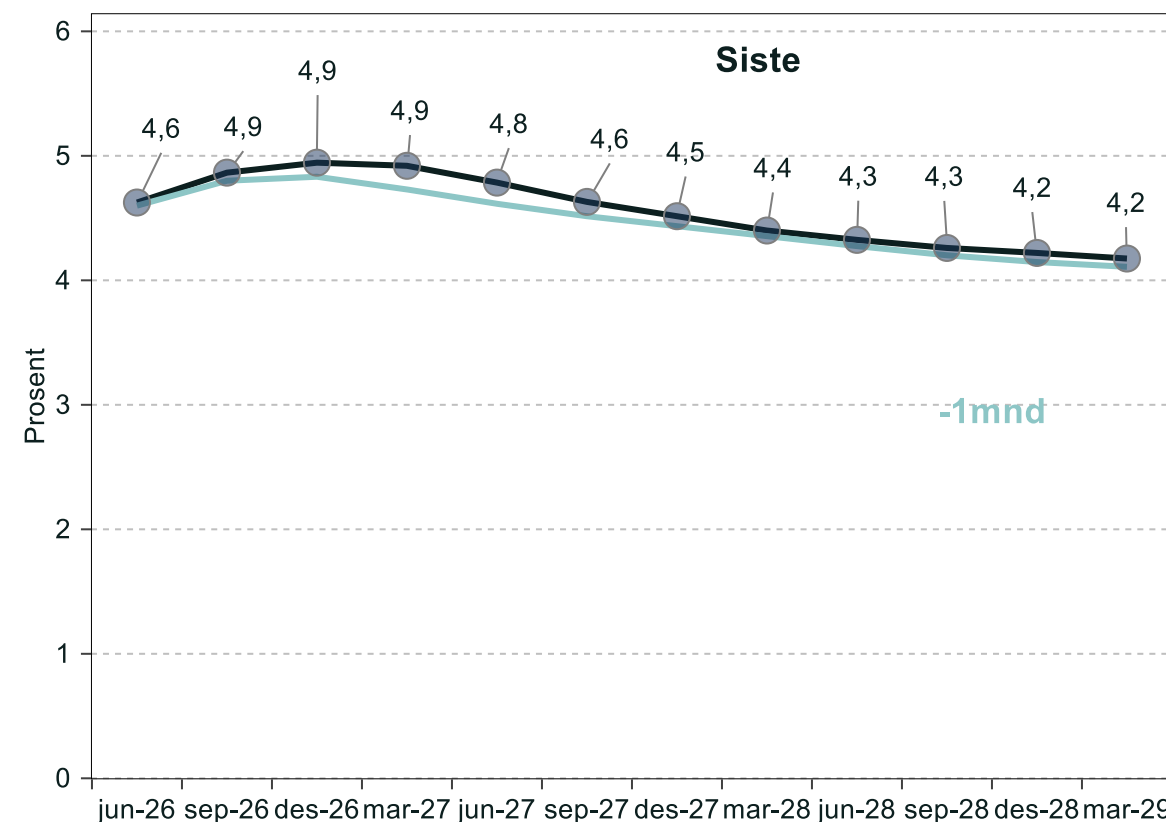
- Norges Bank vs markedsprising



kilde: Bloomberg og Norges Bank

Forventninger til NIBOR fram i tid

- FRA-renter

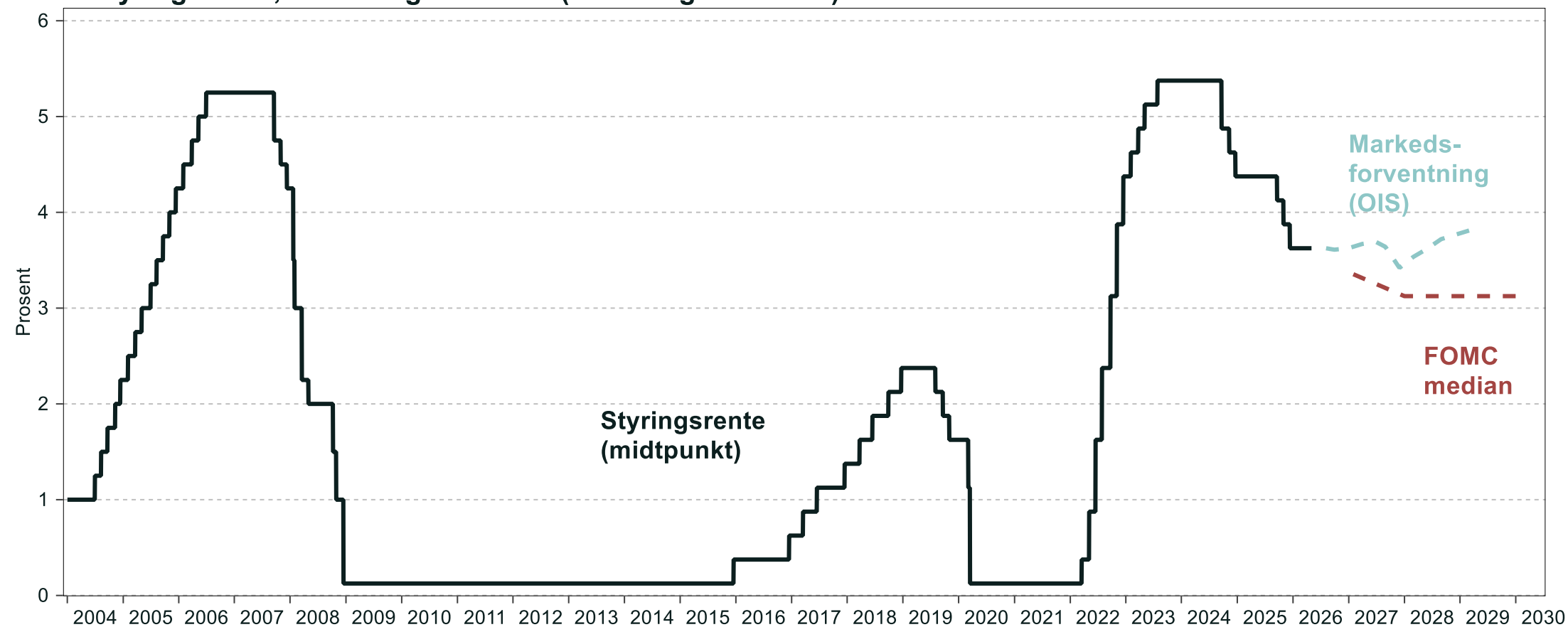


kilde: Macrobond



USA: Fed holdt styringsrenten uendret – antyder at rentekutt i år likevel ikke er aktuelt

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

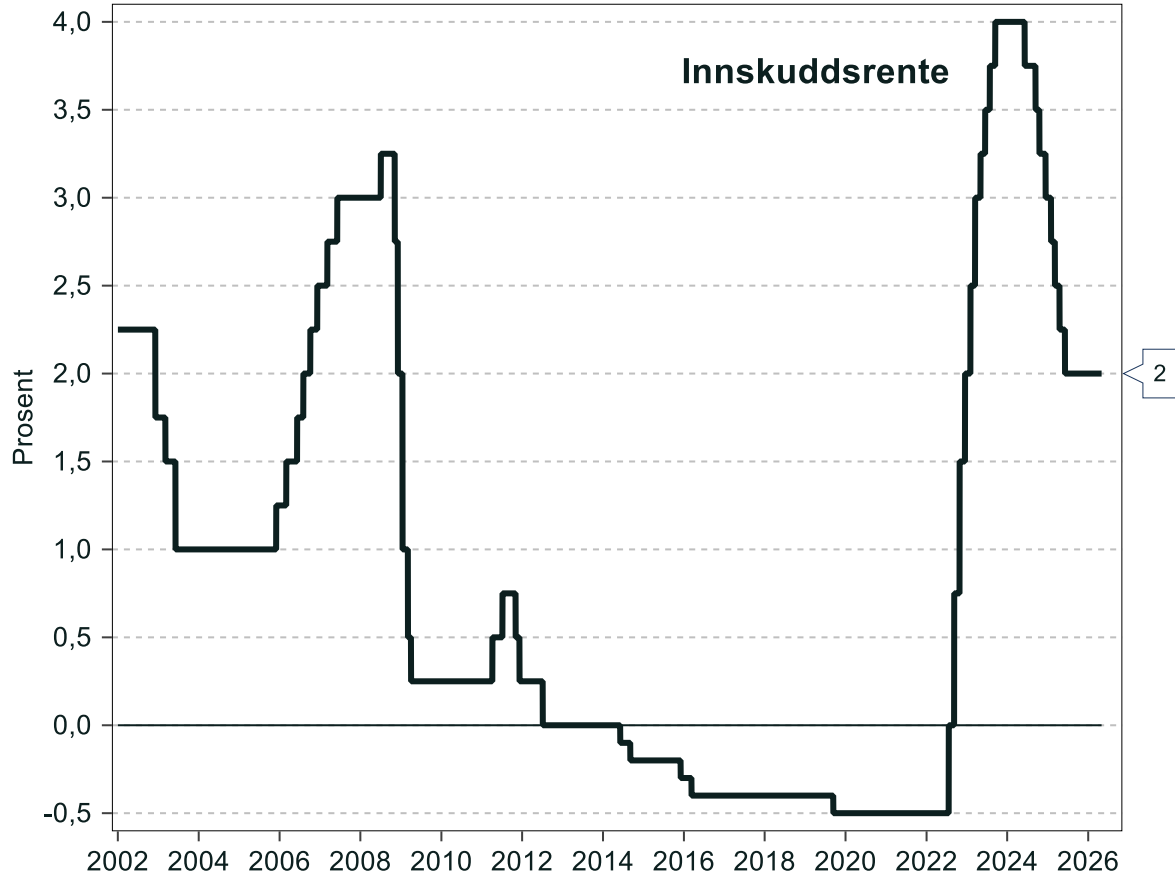


kilde: Macrobond



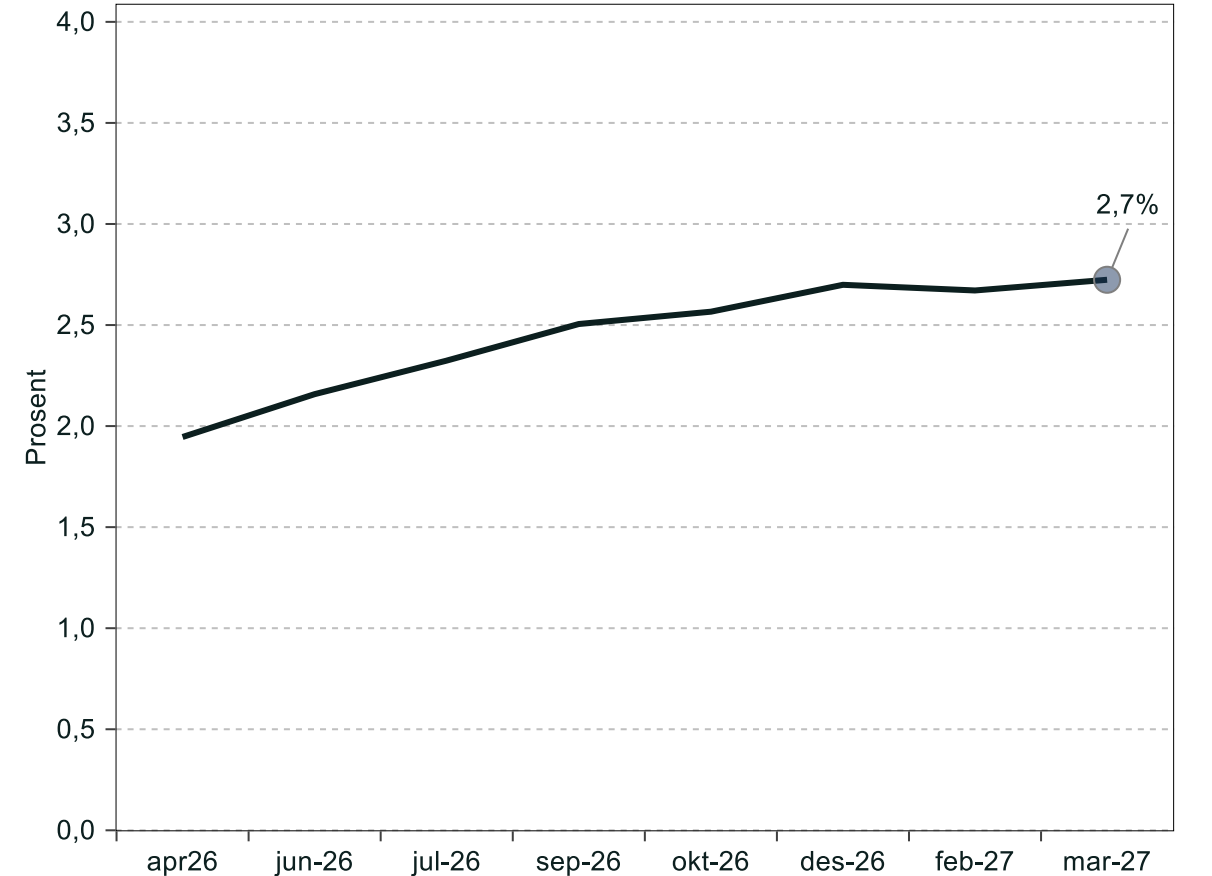
Eurosonen: ECB holdt styringsrenten uendret, men varslet kommende renteheving

Eurosonen: ESB styringsrente (innskudd)



kilde: Macrobond

Eurosonen - forventning til styringsrente (OIS)

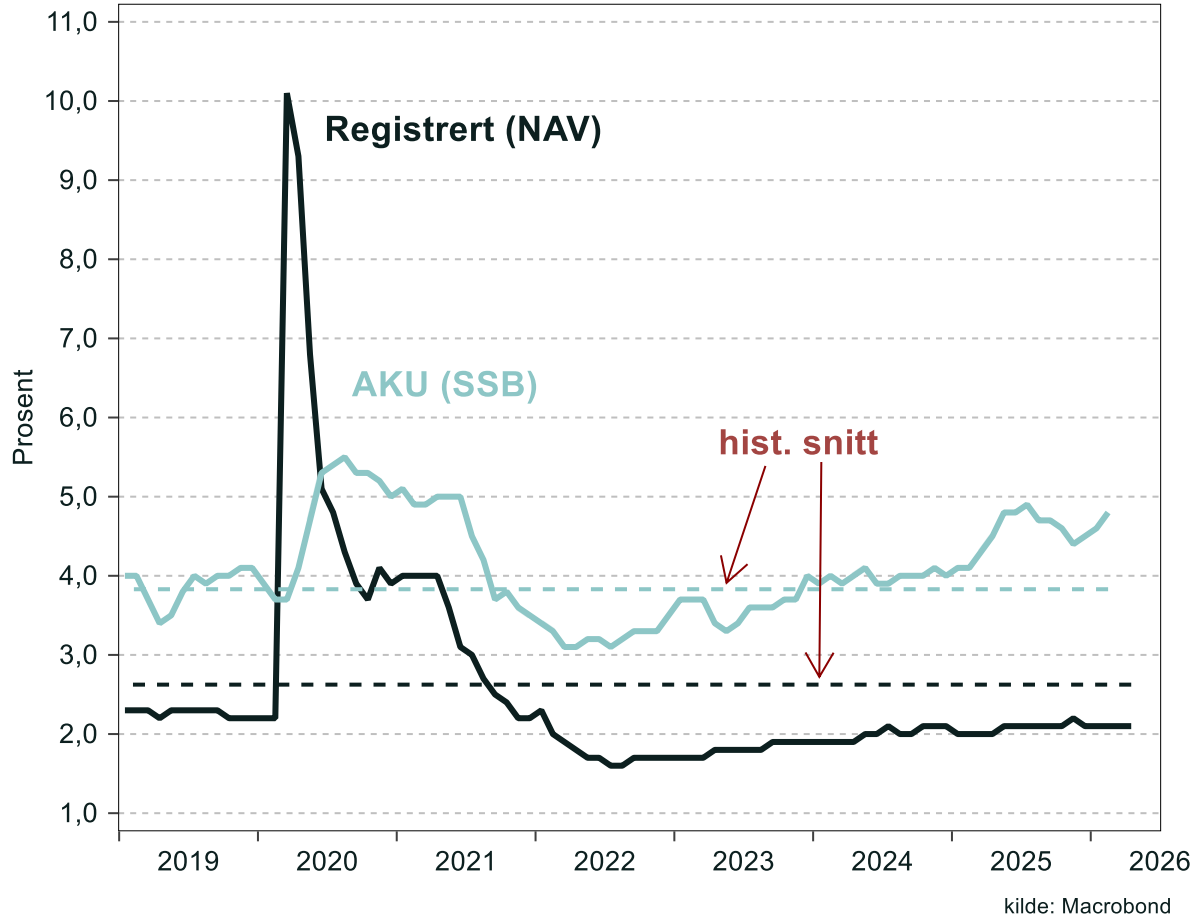


kilde: Bloomberg

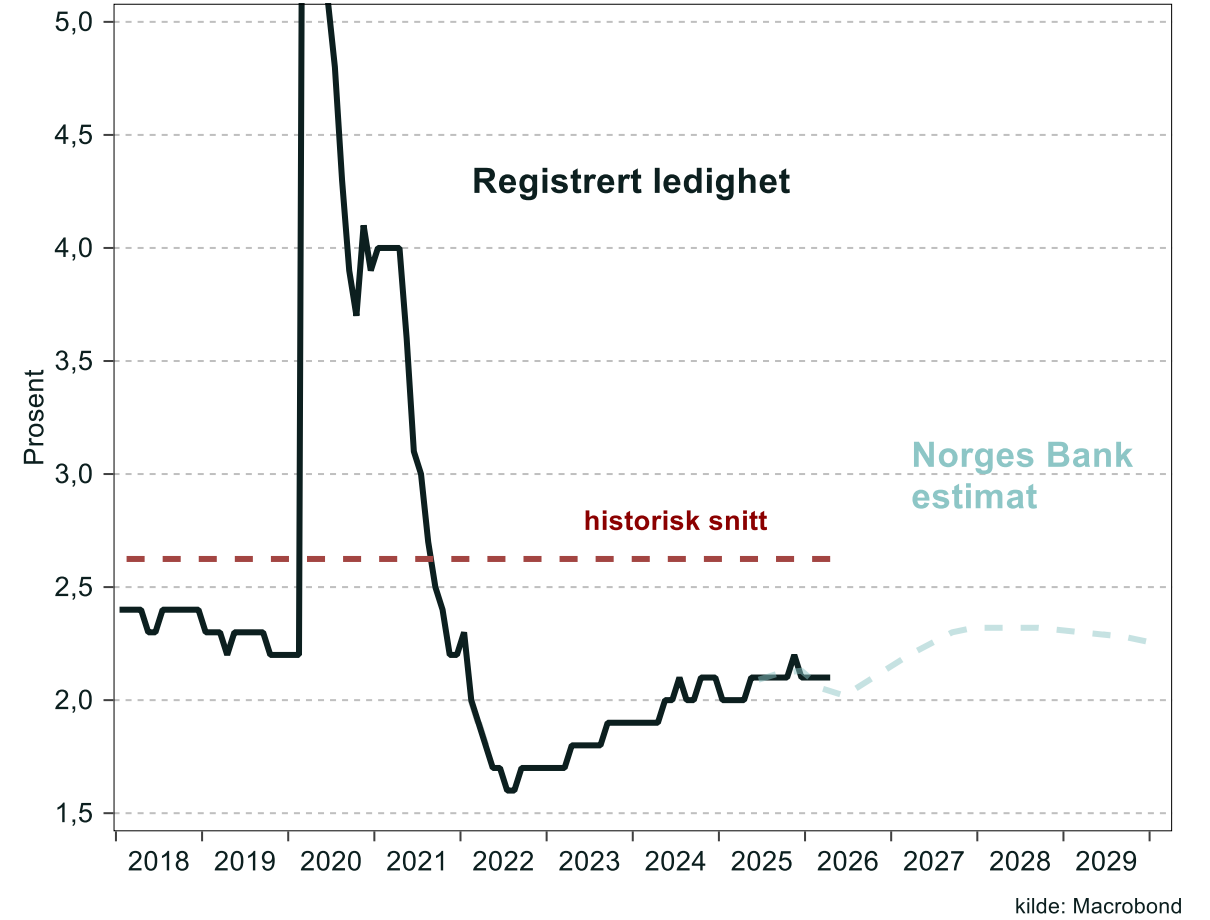


Norge: registrert ledighet holdt seg lav i april ifølge NAV – avviker fra SSBs ledighetsmål

Arbeidsledighetsrate, NAV og AKU

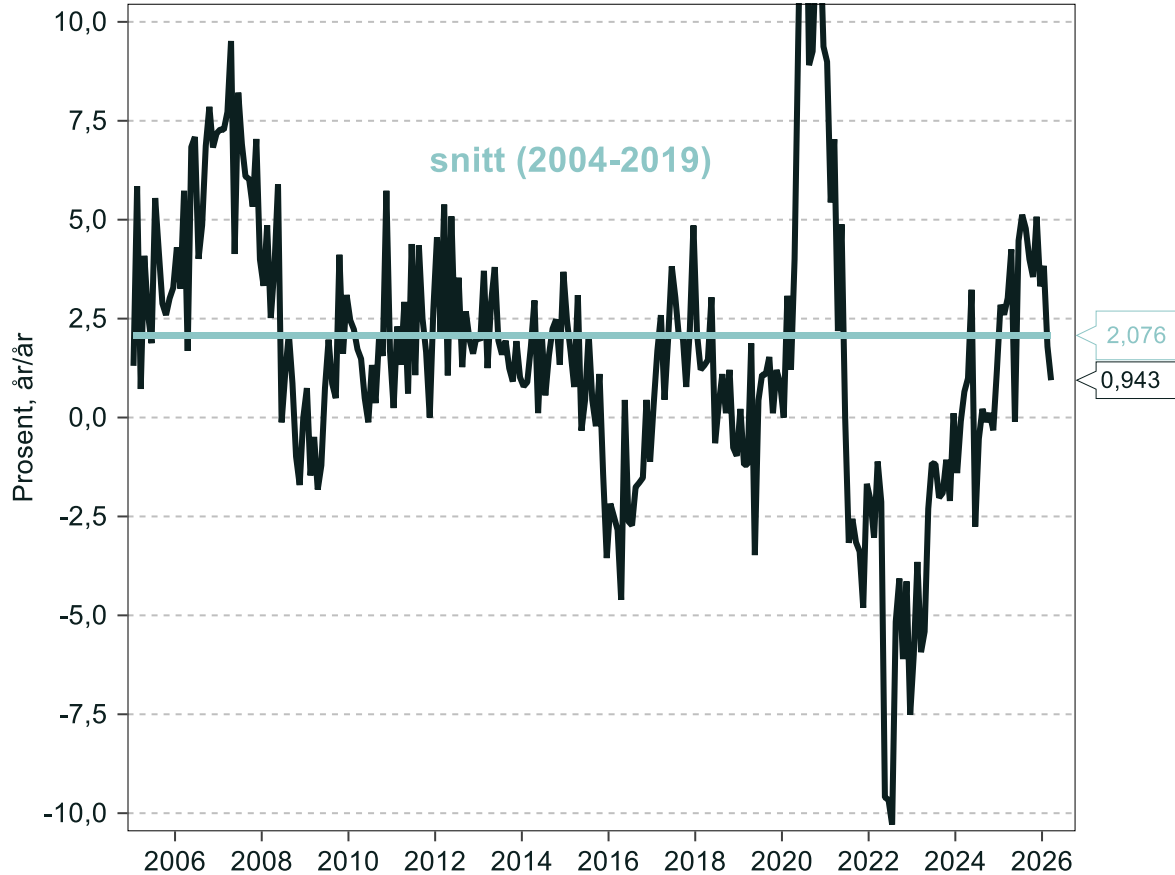


Registrert ledighet, NAV



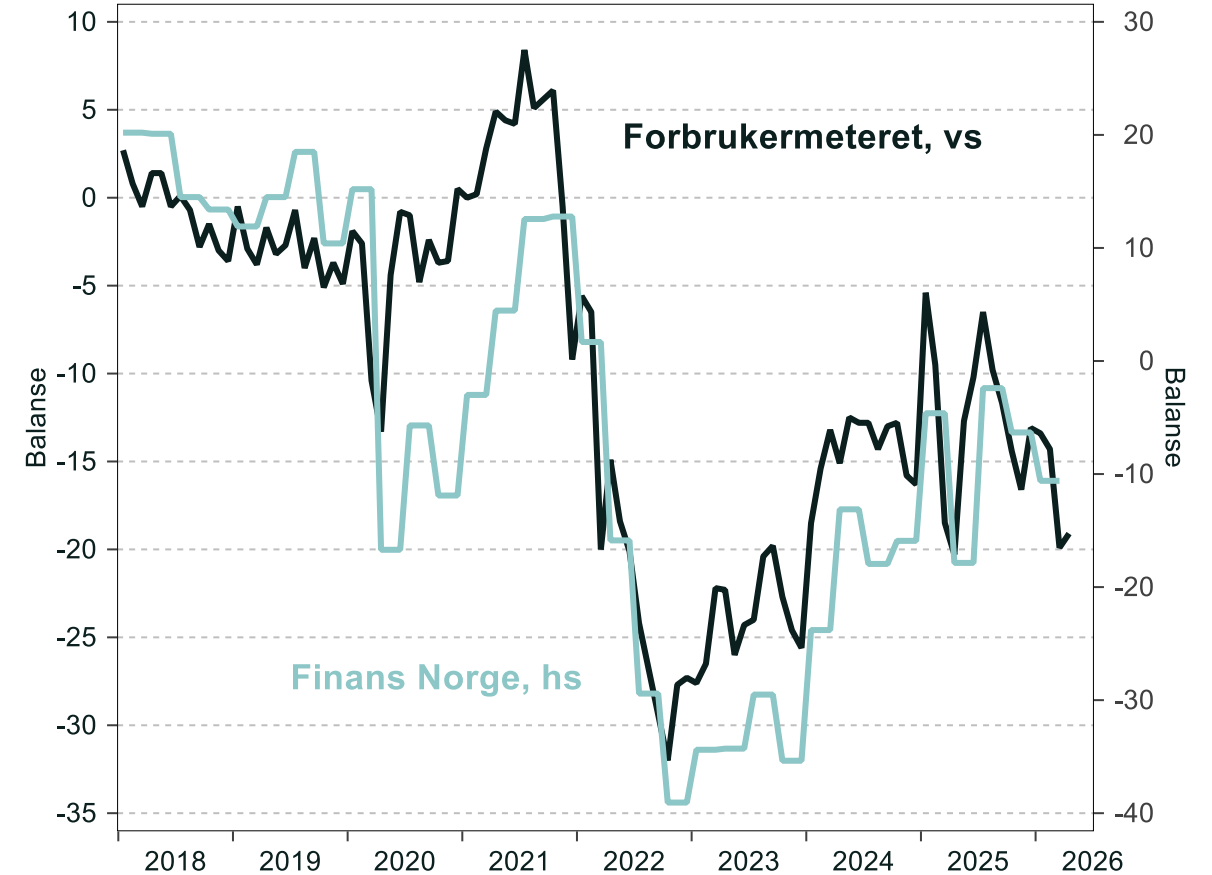
Norge: detaljomsetningen falt litt videre i mars – konsumenttilliten har også falt tilbake

Detaljomsetning



kilde: Macrobond

Konsumenttillit, Finans Norge og Forbrukermeteret

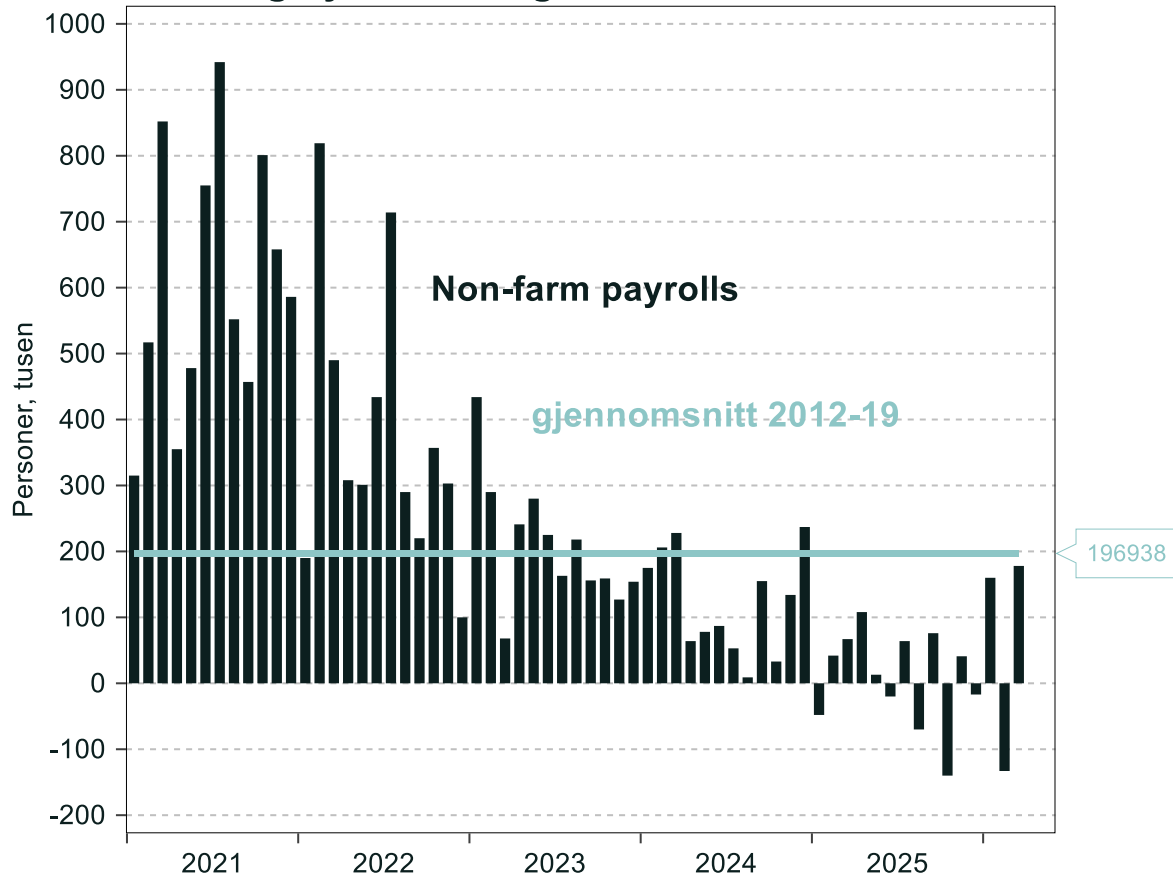


kilde: Macrobond

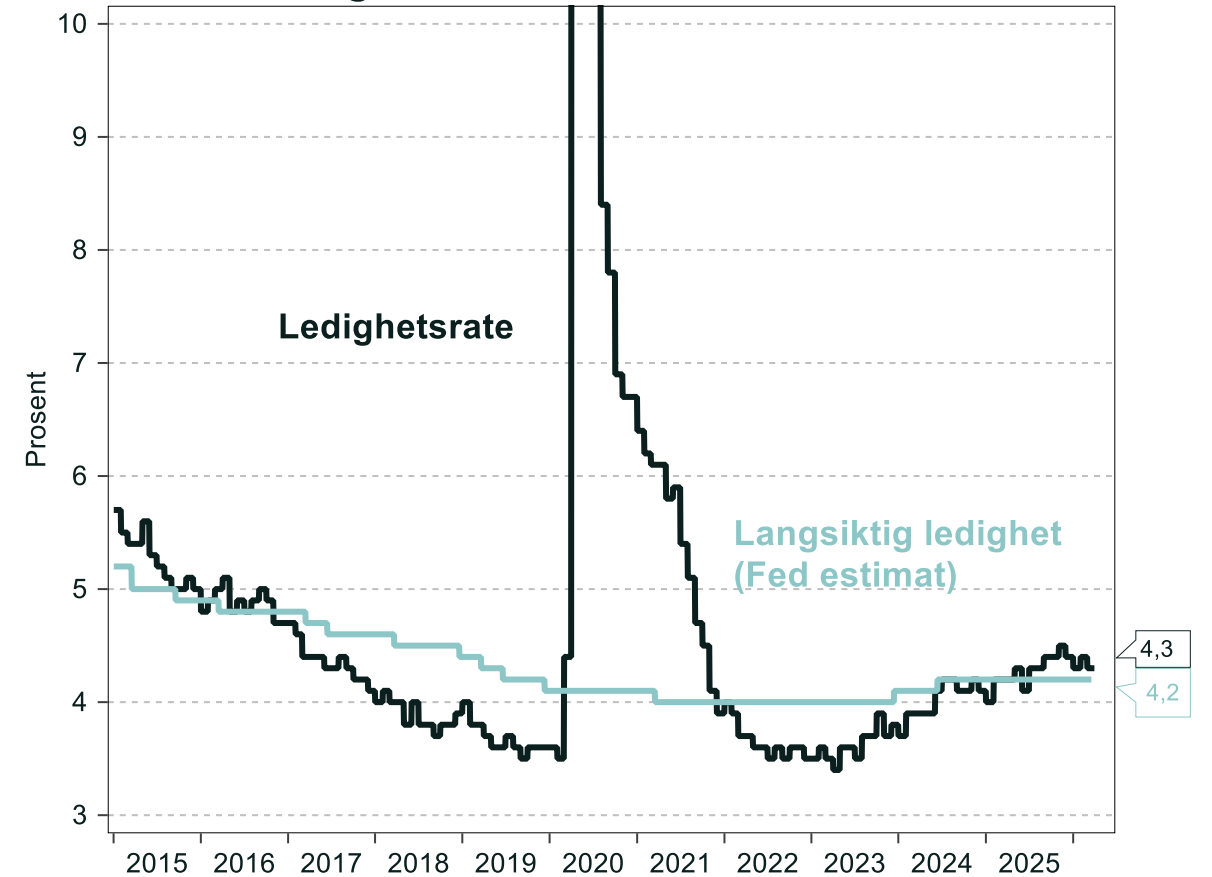


USA: sysselsettingsveksten har trolig dempet seg igjen i april

USA: Månedlig sysselsettingsvekst

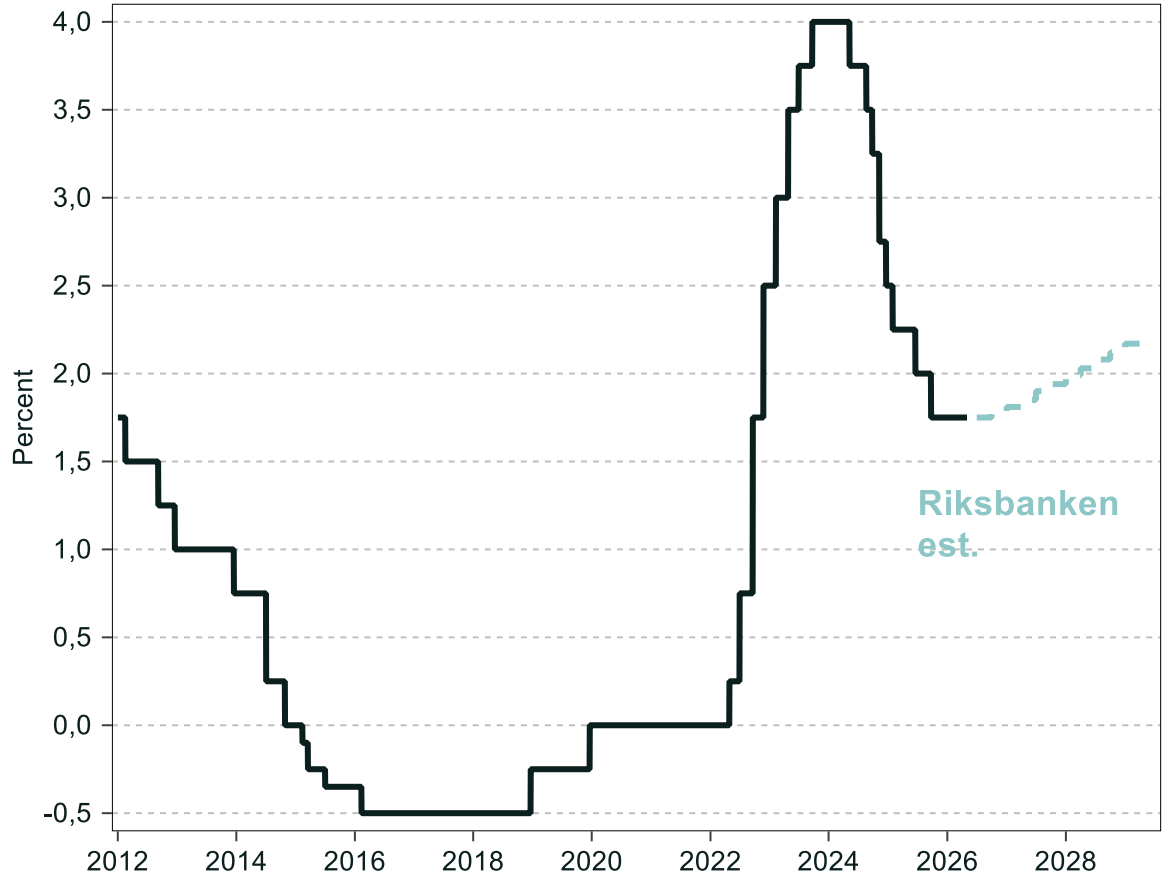


USA: Arbeidsledighetsrate



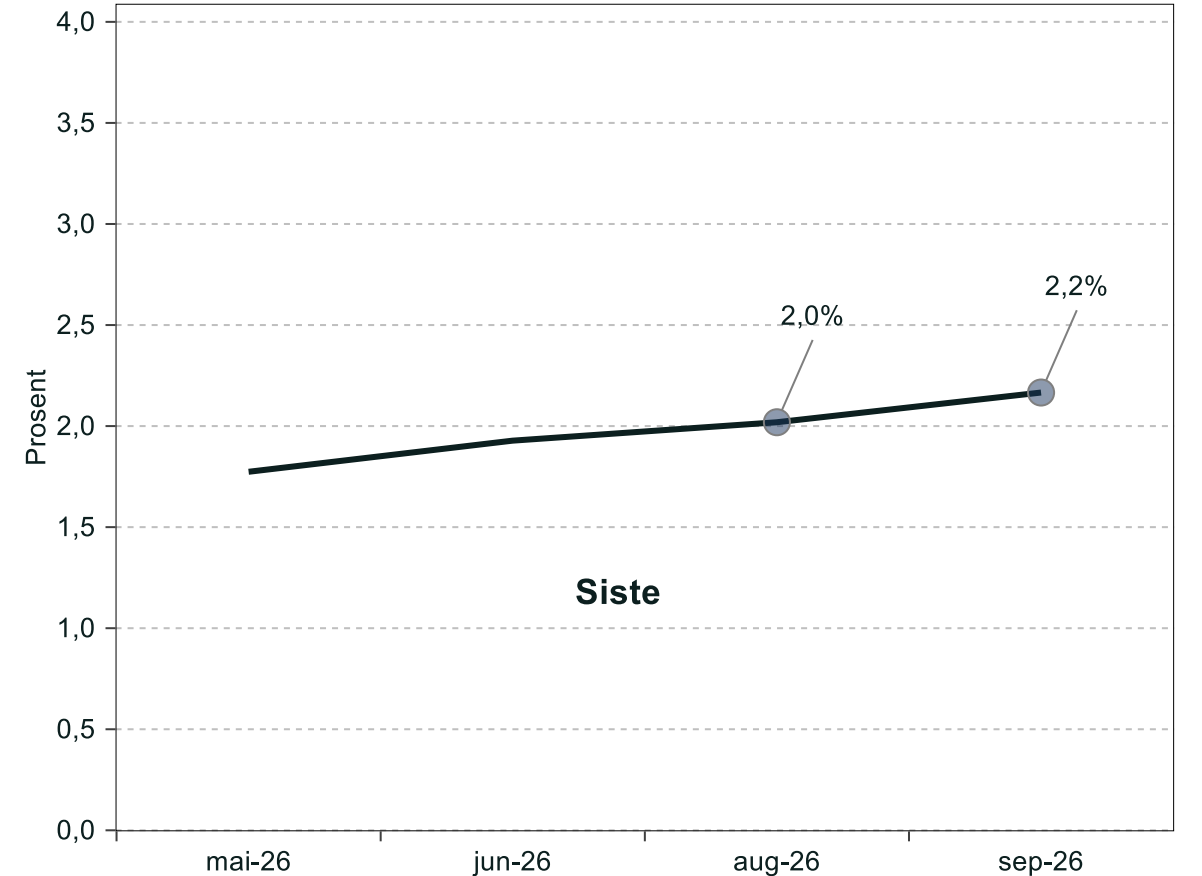
Sverige: Riksbanken vil trolig holde styringsrenten uendret, men når heves renten?

Sverige: styringsrente, inkl Riksbankens prognose



Source: Macrobond

Sverige - forventning til styringsrente (OIS)

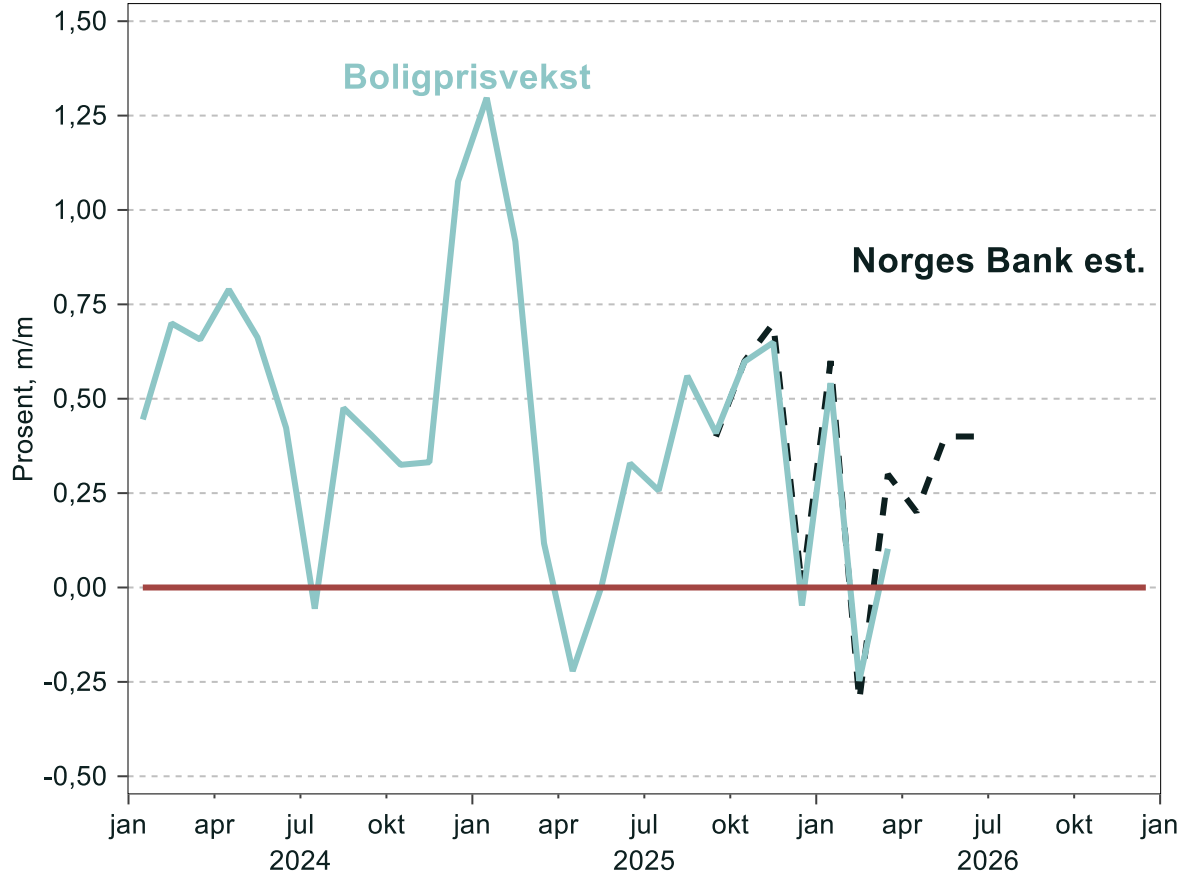


kilde: Bloomberg



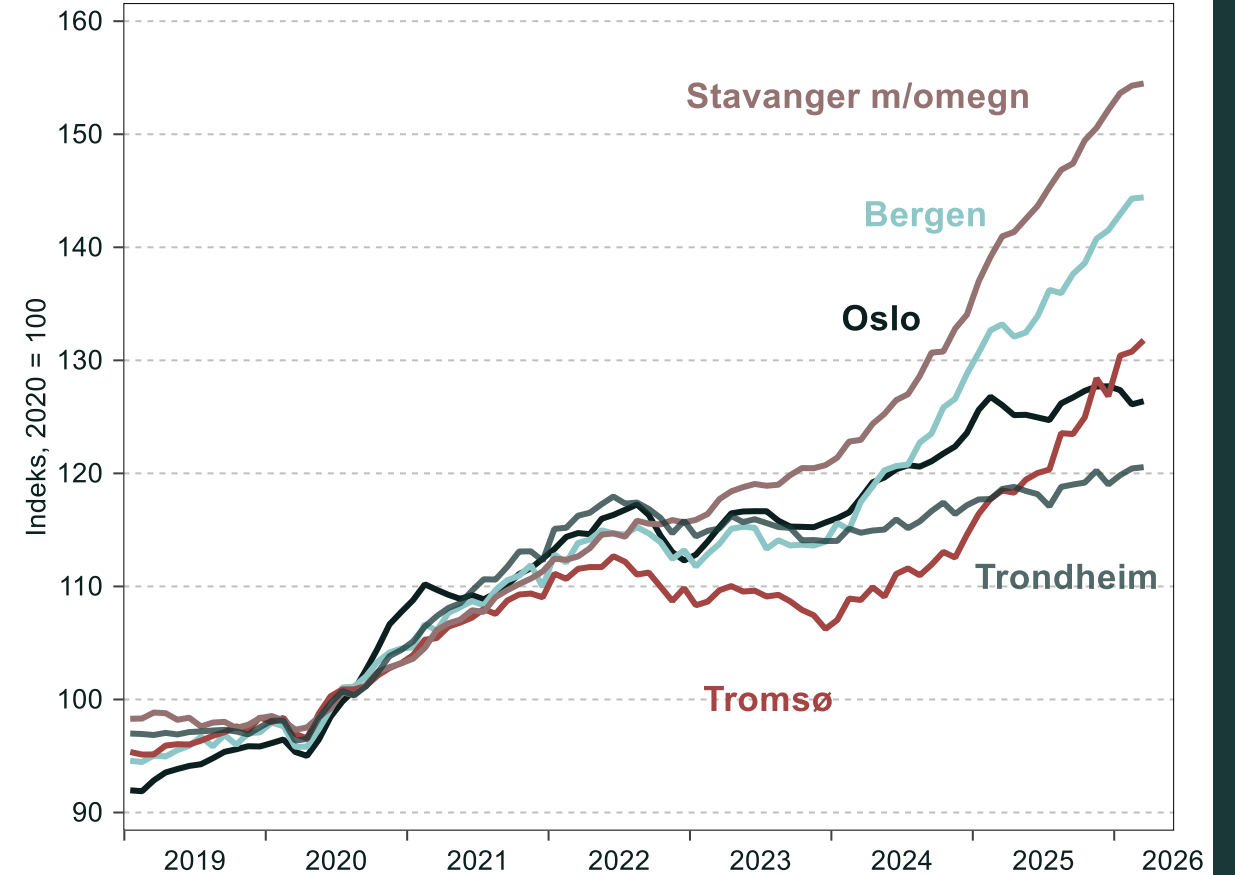
Norge: bruktboligprisene steg mindre enn ventet i mars – april tall denne uken

Boligprisvekst, faktisk og forventet (sesongjustert)



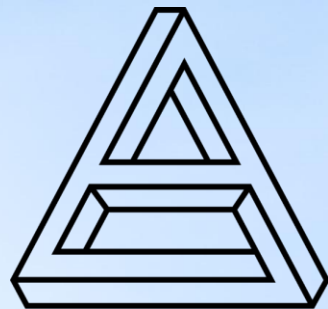
kilde: Macrobond

Bruktboligpriser i de største byene



kilde: Macrobond





www.akershuseiendom.no