



Mandagsmakro

-høydepunkter og enkel analyse

Kari Due-Andresen

07.04.2026

Akershus Eiendom

Globalt

Land	Begivenhet	Faktisk	Ventet	Forrige
USA	Sysselsettingsvekst (mar.)	178k	65k	-133k
USA	Arb.ledighet (mar.)	4,3%	4,4%	4,4%
Eurosonen	KPI (mar.)	2,5%	2,6%	1,9%

Kilde: Bloomberg

Kommentar:

I USA var sysselsettingsveksten langt sterkere enn ventet i mars. Riktignok ble sysselsettingen i februar revidert betydelig ned, men totalinntrykket var likevel klart bedre enn ventet. Arbeidsledigheten hadde også falt litt tilbake i mars (side 10).

I eurosonen hadde konsumprisveksten tatt seg markert opp i mars, men ikke fullt så mye som fryktet på forhånd. KPI ble trukket opp av et hopp i energipriser, mens kjerneinflasjonen faktisk avtok som følge av svakere vekst i tjenestepriene (side 11).

Internasjonalt har aksjebørsene tatt seg litt opp den siste uken og steg også litt i går på håp om en våpenhvile i Midtøsten-konflikten og nyheter om at Iran har tillatt noen flere skip å passere Hormuz-stredet. Oljepris og lange renter har også falt litt tilbake fra sine toppnivåer de siste ukene. Nyheten om at det jobbes med en midlertidig våpenhvile kom omtrent samtidig som Trump lirte av seg enda mer aggressive trusler mot Iran, og i dag utløper også Trumps 10 dager lange frist til Iran for å inngå en avtale. Nok en spennende dag i dag, altså... (side 5-9).

Hva betyr dette: Nøkkeltallene i USA og eurosonen var relativt robuste og på rett vei før krigen i Midøsten brøt ut. Nå begynner etter hvert effektene av krigen å vises i månedlig statistikk. Jo lenger krigen varer, desto mer vil trolig konsumprisveksten presses opp og økonomisk vekst presses ned.

Norge

Begivenhet	Faktisk	Ventet	Forrige
------------	---------	--------	---------

Ingen makroøkonomiske nøkkeltall av betydning

kilde: Bloomberg

Kommentar:

I forrige uke var det påske stille, med få makroøkonomiske begivenheter her hjemme.

Hva betyr dette: Mange hadde nok påskeferie, og vi ønsker alle vel overstått!



Globalt

Land	Begivenhet	Faktisk	Ventet	Forrige
USA	KPI (mar.)	--	3,4%	2,4%
USA	KPI kjerne (mar.)	--	2,7%	2,5%

kilde: Bloomberg

Kommentar:

I USA er det ventet en markant oppgang i KPI i mars, drevet av et kraftig hopp i drivstoffpriser. Konsensusforventningen er at 12-månedersveksten i KPI har steget med et helt prosentpoeng fra februar til mars. Bensinprisen har steget nærmest loddrett den siste tiden, og klatret til over 4 dollar/gallon i forrige uke, som er det høyeste siden 2022. Trolig har også kjerneinflasjonen tatt seg opp igjen i mars etter at den har avtatt jevnt og trutt siden i fjor sommer. Trolig har varer som biler, hvitevarer og elektronikk bidratt til å trekke kjerneinflasjonen opp i mars (side 12).

Hva betyr dette: Det ser altså ut til at den underliggende prisveksten i USA har tatt seg litt opp igjen, selv før krigen i Midtøsten brøt ut. Tallene denne uken vil kunne si mer om dette. Sterke inflasjonstall vil kunne bidra til å trekke opp renteforventningene i markedet. Markedsforventningene til Fed har svingt mye den siste tiden, og per i dag ventes verken rentekutt eller renteheving fra Fed det nærmeste året.

Norge

Begivenhet	Faktisk	Ventet	Forrige
KPI (mar.)	--	3,6%	2,7%
KPI (mar.)	--	3,1%	3,0%

kilde: Bloomberg

Kommentar:

Her hjemme får vi også inflasjonstall for mars, og konsensusforventningen er at 12-månedersveksten i KPI har tatt seg opp til 3,6% i mars fra 2,7% i februar. 12-månedersveksten i KPIJAE (KPI u/avgifter og energi), som Norges Bank styrer etter, ventes opp til 3,1% i mars fra 3,0% i februar. Dersom konsensusforventningen slår til, har kjerneinflasjonen vært 0,1 prosentpoeng høyere enn sentralbankens prognose, noe sentralbanken anser for å være omtrent på linje med sin forventning (side 9). Som kjent har politikerne her hjemme vedtatt en støtteordning for drivstoff, som skal vare fra 1. april til 1. september i år. Støtteordningen innebærer et avgiftskutt på omtrent 4,41 kroner per liter bensin og 2,85 kroner per liter diesel, inkl. mva. Denne ordningen vil slå direkte ut i KPI, men ha liten eller ingen effekt på KPIJAE (side 13, 14).

Hva betyr dette: Stortingets avgiftskutt vil påvirke KPI og lette situasjonen for norske husholdninger og bedrifter på kort sikt, men ordningen vil trolig ha liten påvirkning på kjerneinflasjonen, som Norges Bank styrer etter. Når det gjelder renteutsiktene vil varigheten på krigen ha mye å si. Jo lenger krigen varer, desto mer vil trolig energipriser, gjødselpriser og transportkostnader drives opp og bidra til press oppover på andre priser og kostnader.



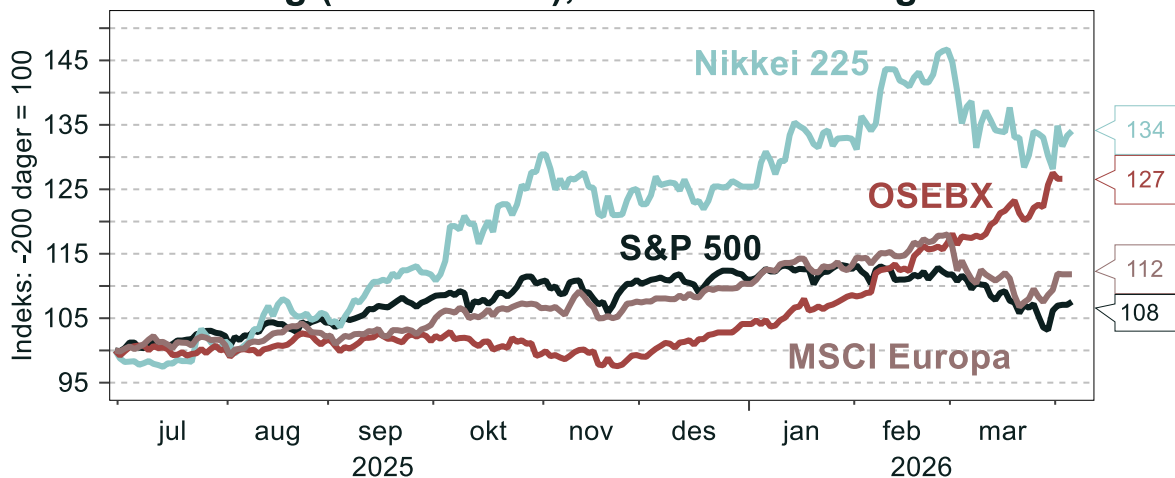


Grafer

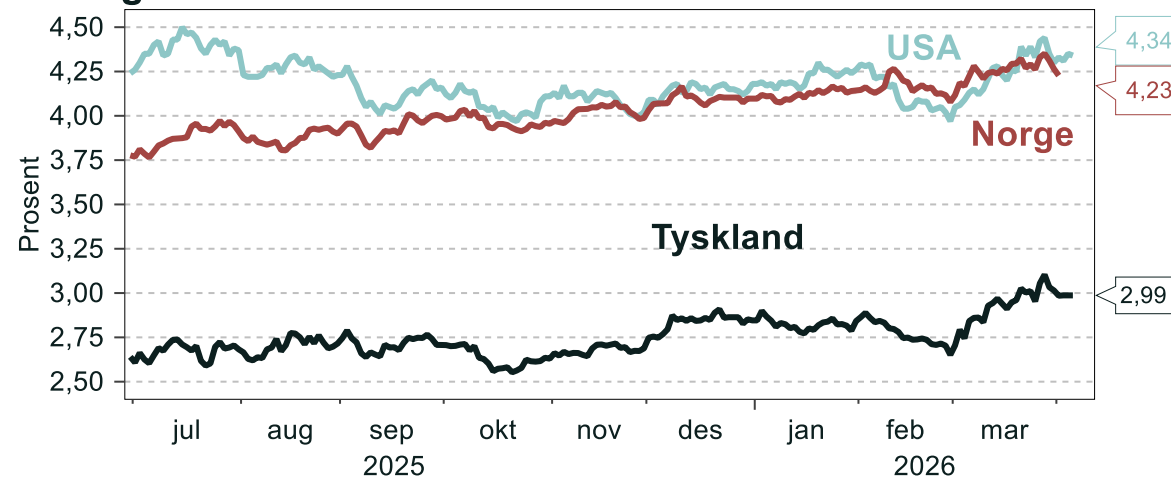


Finansmarkeder

Totalavkastning (lokal valuta), rebasert -200 dager



10-årige statsrenter

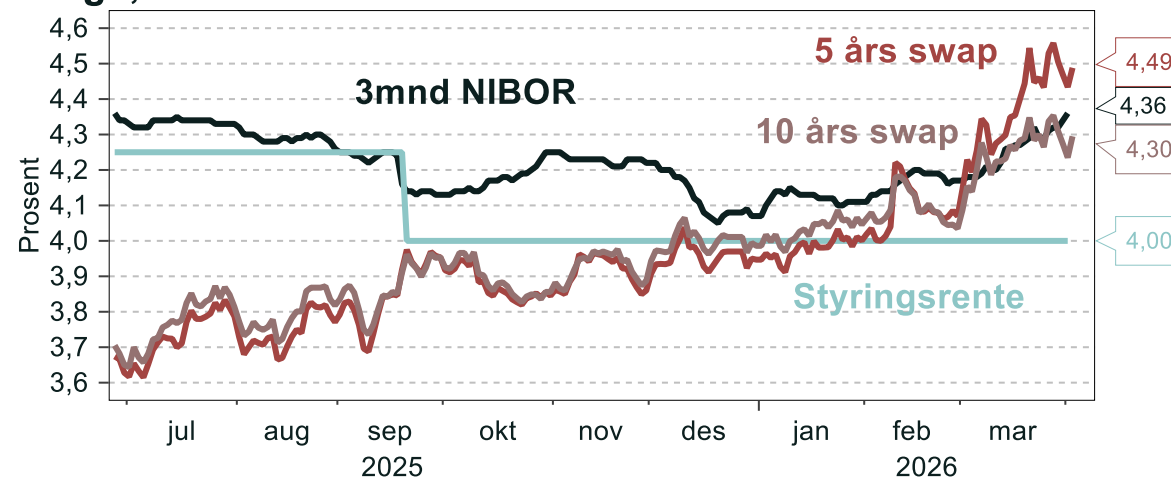


Oljepris (Brent) og EURNOK



kilde: Bloomberg og Macrobond

Norge, markedsrenter

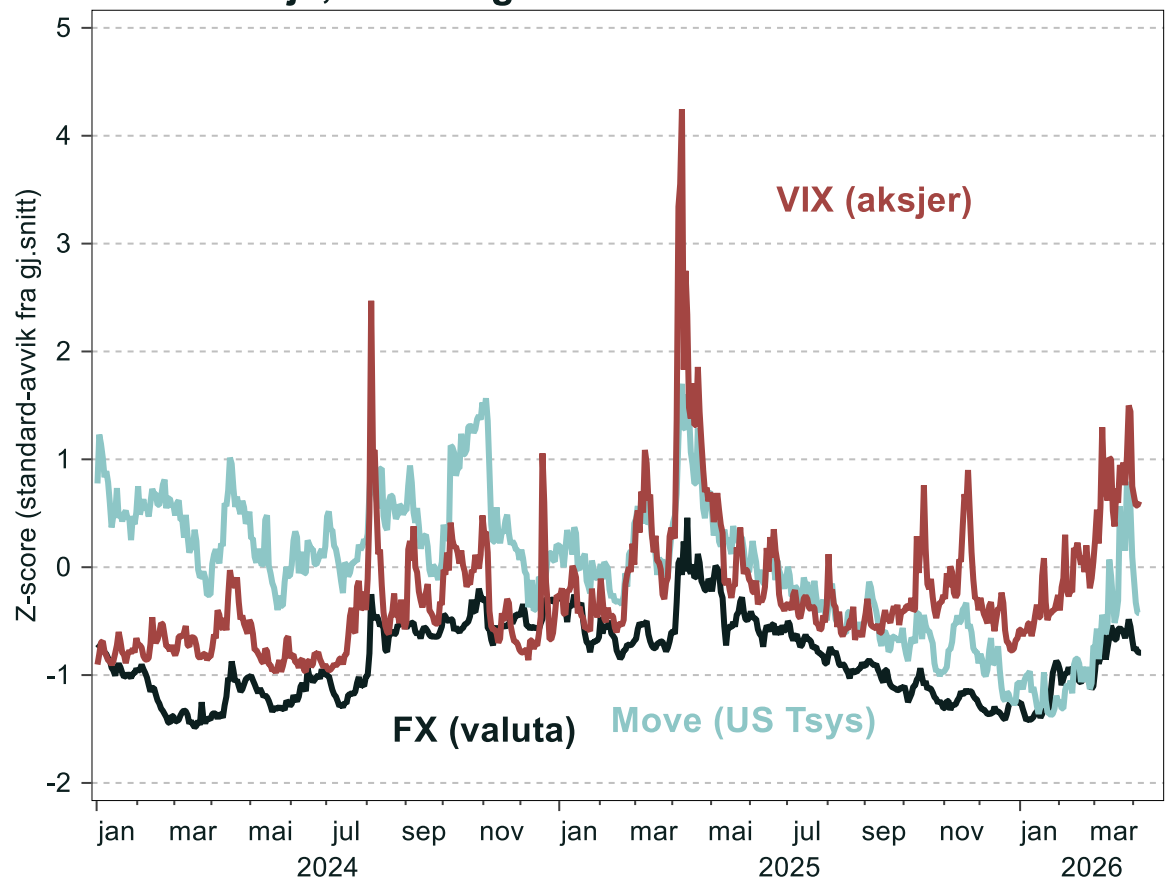


kilde: Bloomberg og Macrobond



Risikosentimentet har bedret seg noe de siste dagene

Volatilitet i aksje, rente- og valutamarkedet



kilde: Macrobond

USD indeks

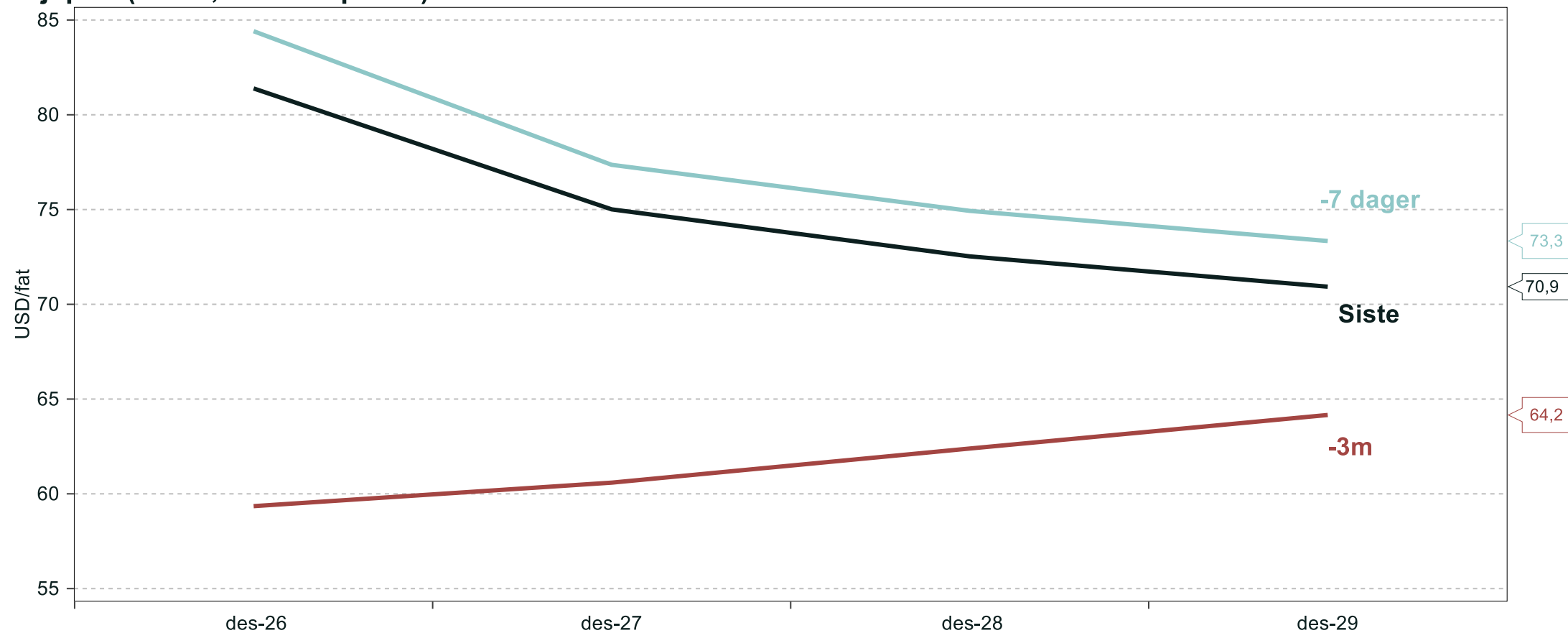


kilde: Macrobond



Fremtidsprisene på olje har falt litt tilbake de siste dagene

Oljepris (Brent, fremtidspriser)

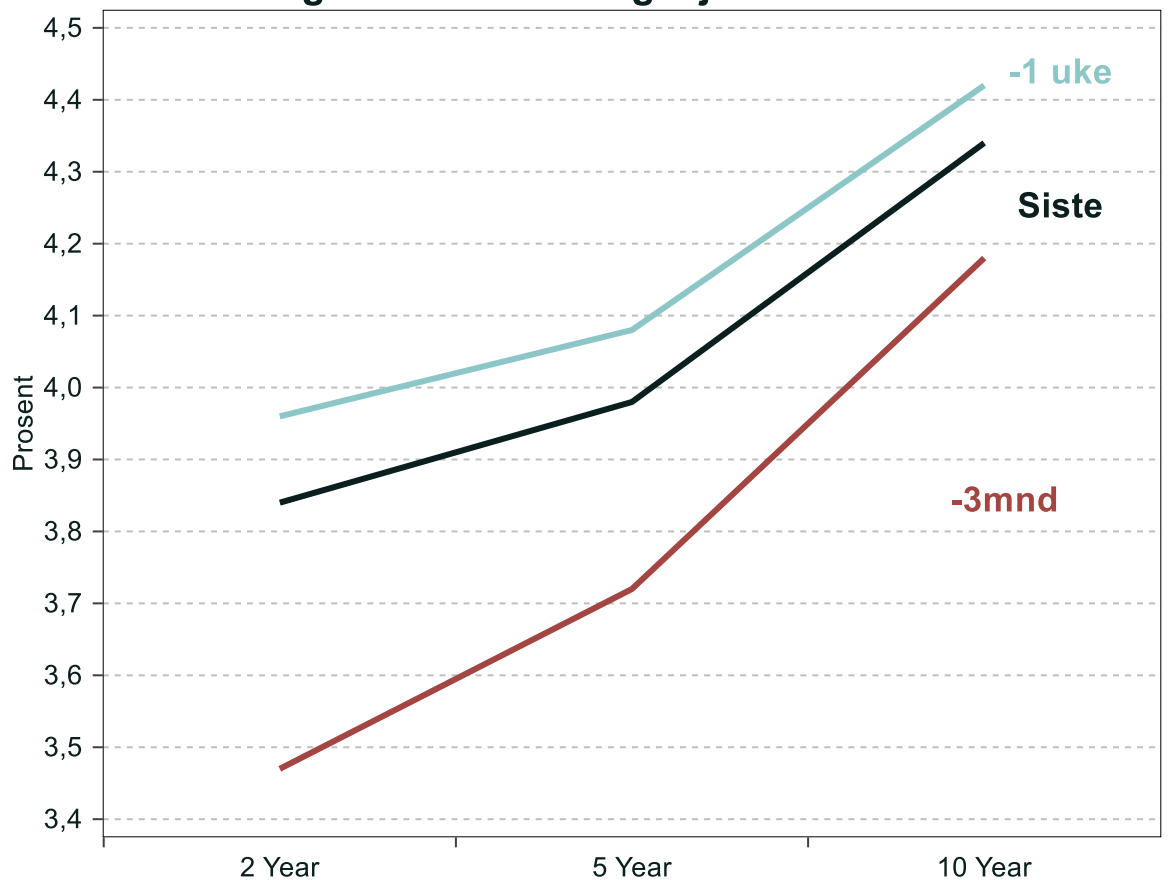


kilde: Macrobond



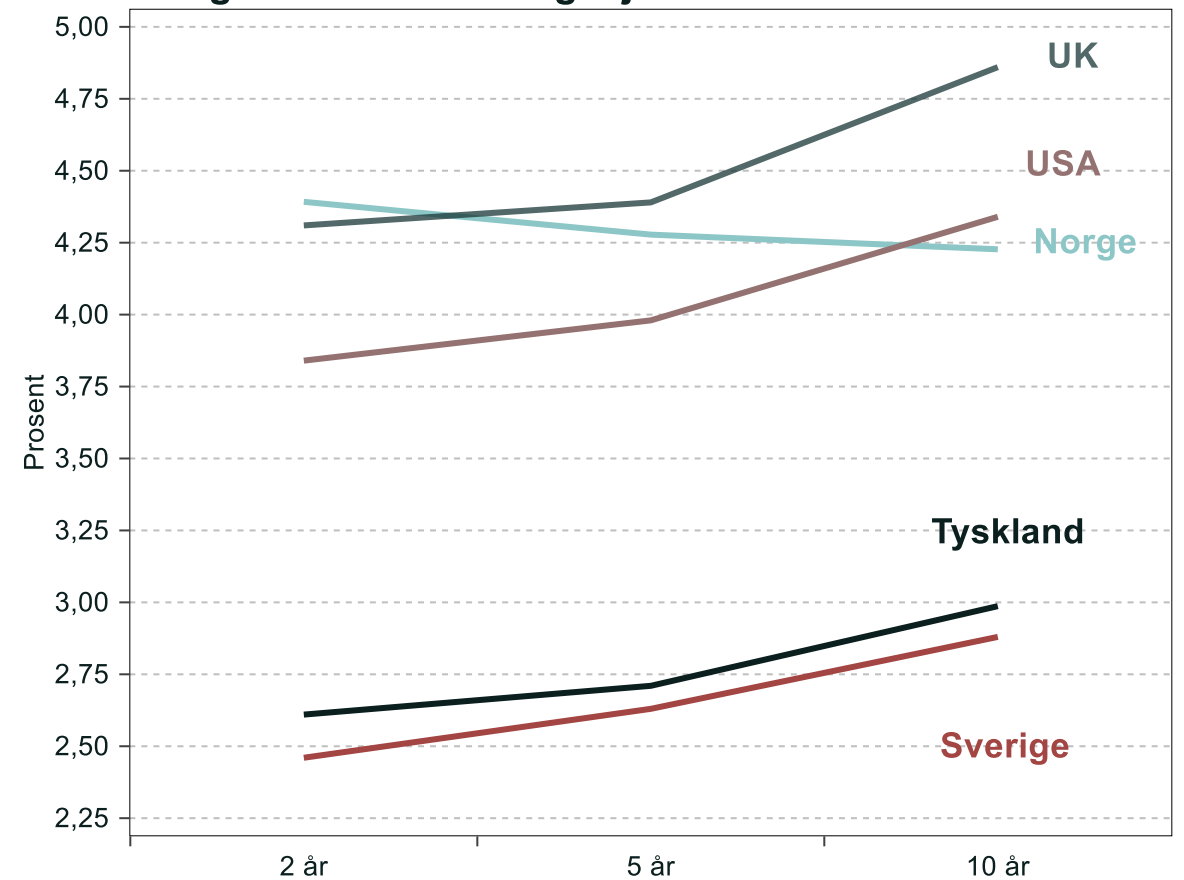
Globalt: rentene falt litt tilbake i forrige uke

USA: avkastningskurve statsobligasjoner



kilde: Macrobond

Avkastningskurver statsobligasjoner



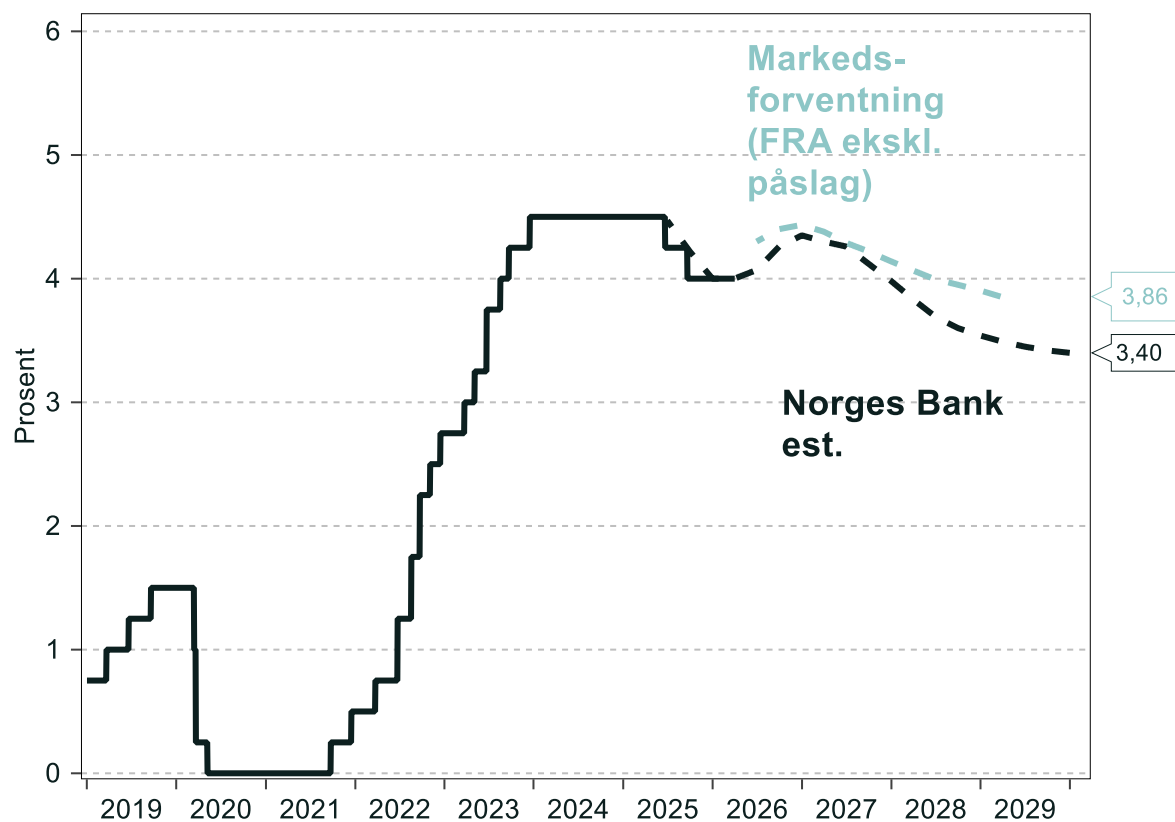
kilde: Macrobond



Norge: renteforventninger

Forventninger til styringsrente

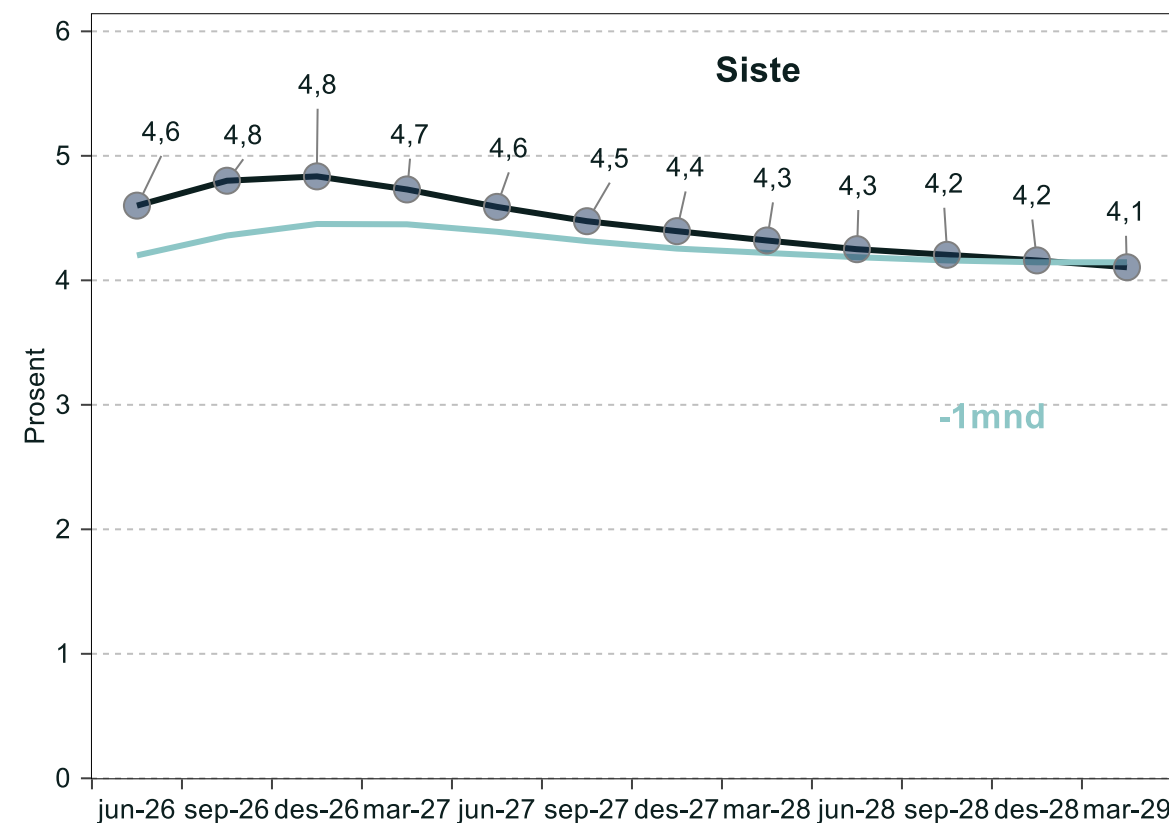
- Norges Bank vs markedsprising



kilde: Bloomberg og Norges Bank

Forventninger til NIBOR fram i tid

- FRA-renter

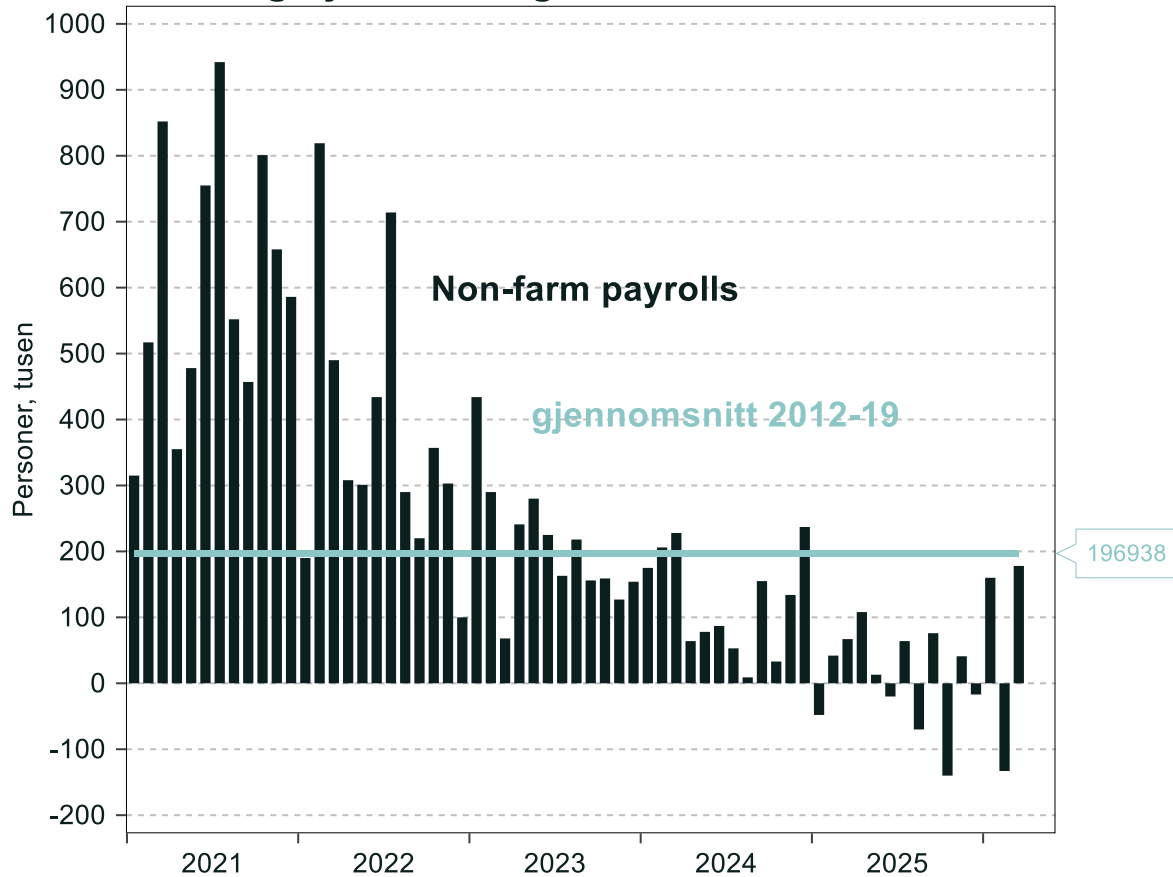


kilde: Macrobond



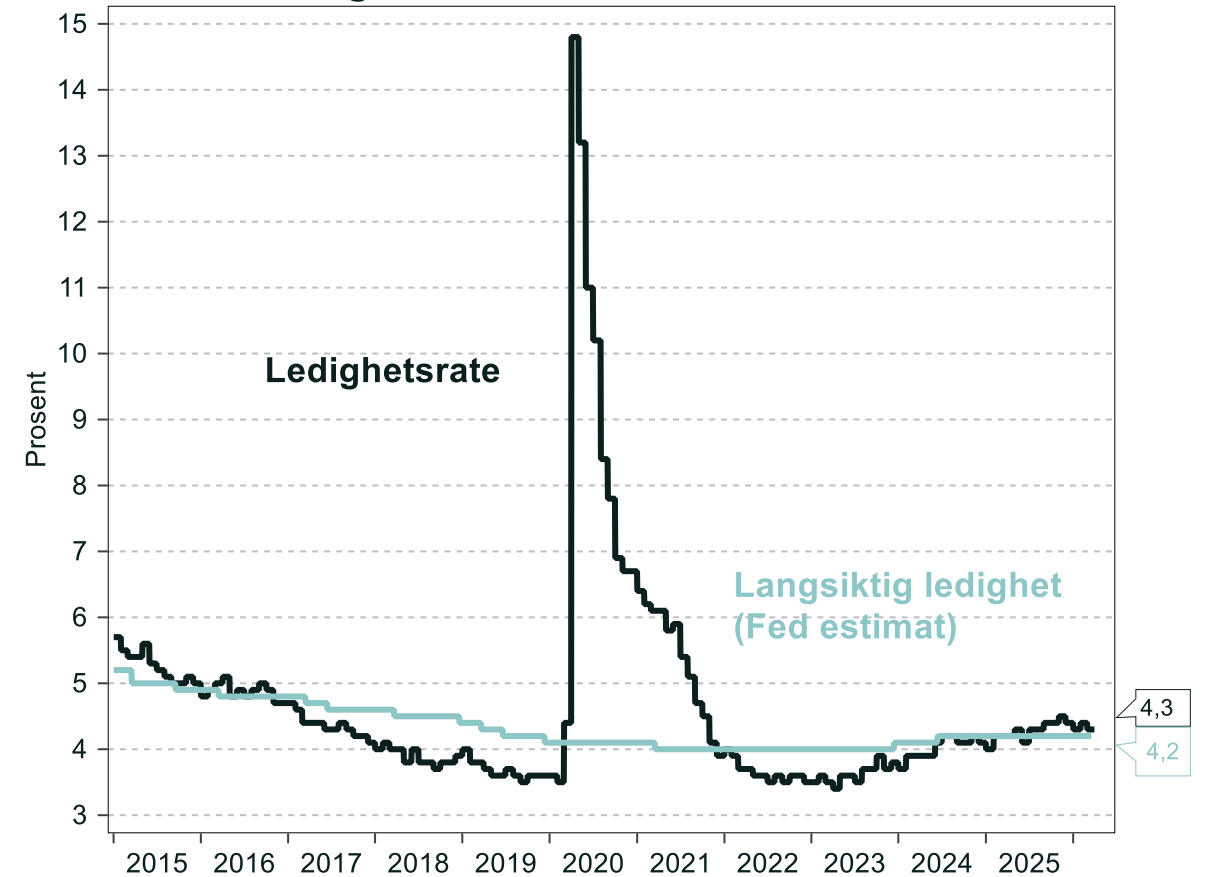
USA: arbeidsmarkedet bedret seg mer enn ventet i mars

USA: Månedlig sysselsettingsvekst



kilde: Macrobond

USA: Arbeidsledighetsrate

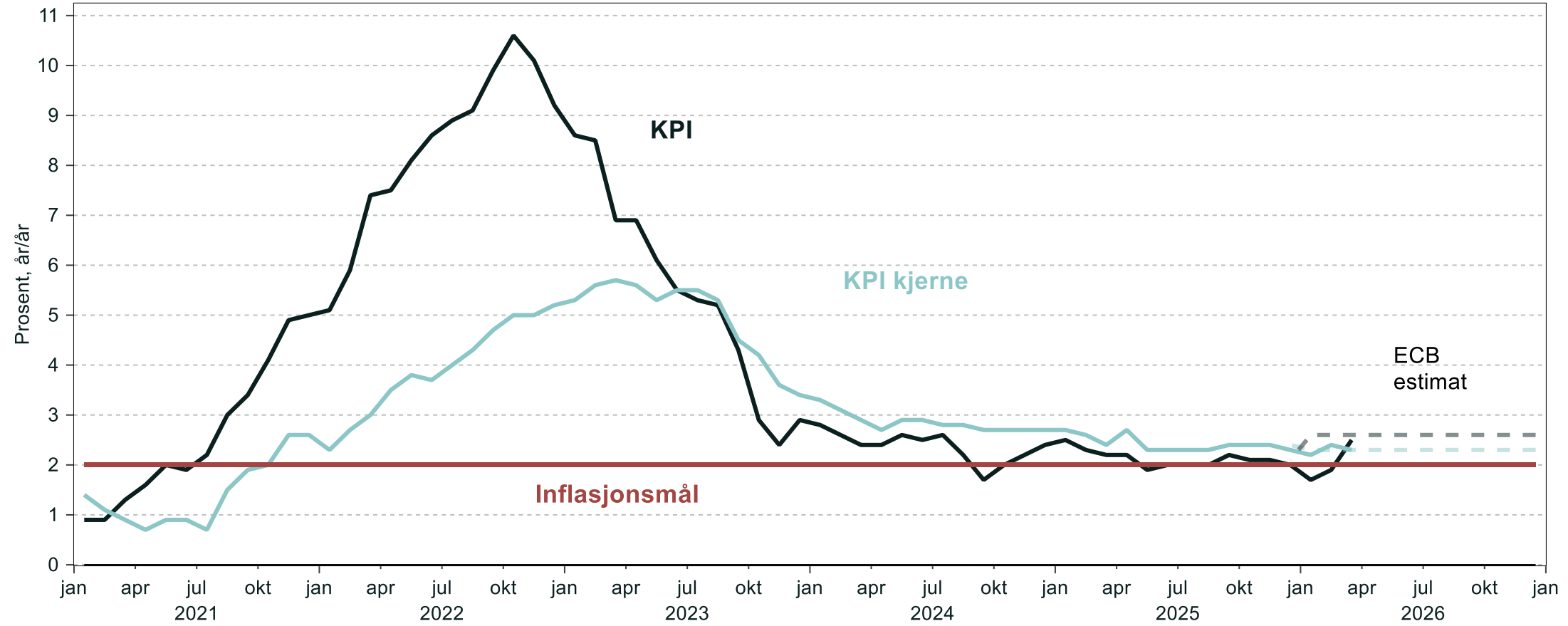


kilde: Macrobond



Eurosonen: inflasjonen ble trukket opp av energipriser, men ikke fullt så mye som fryktet

Eurosonen: Inflasjon, faktisk og forventet

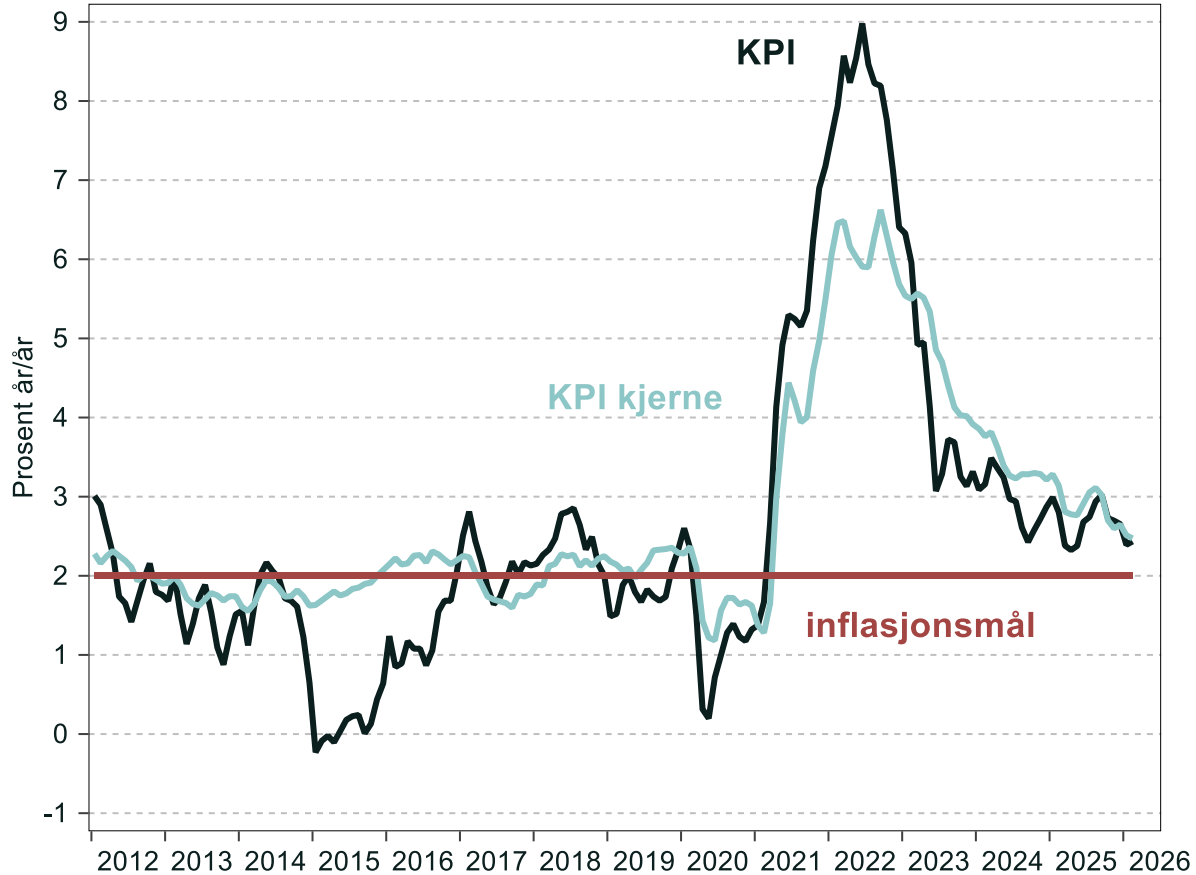


kilde: Macrobond



USA: inflasjonen i USA har trolig steget markant i mars, trukket opp av energipriser

USA: KPI og KPI kjerne (u/mat og energi)



kilde: Macrobond

USA, bensinpris, USD

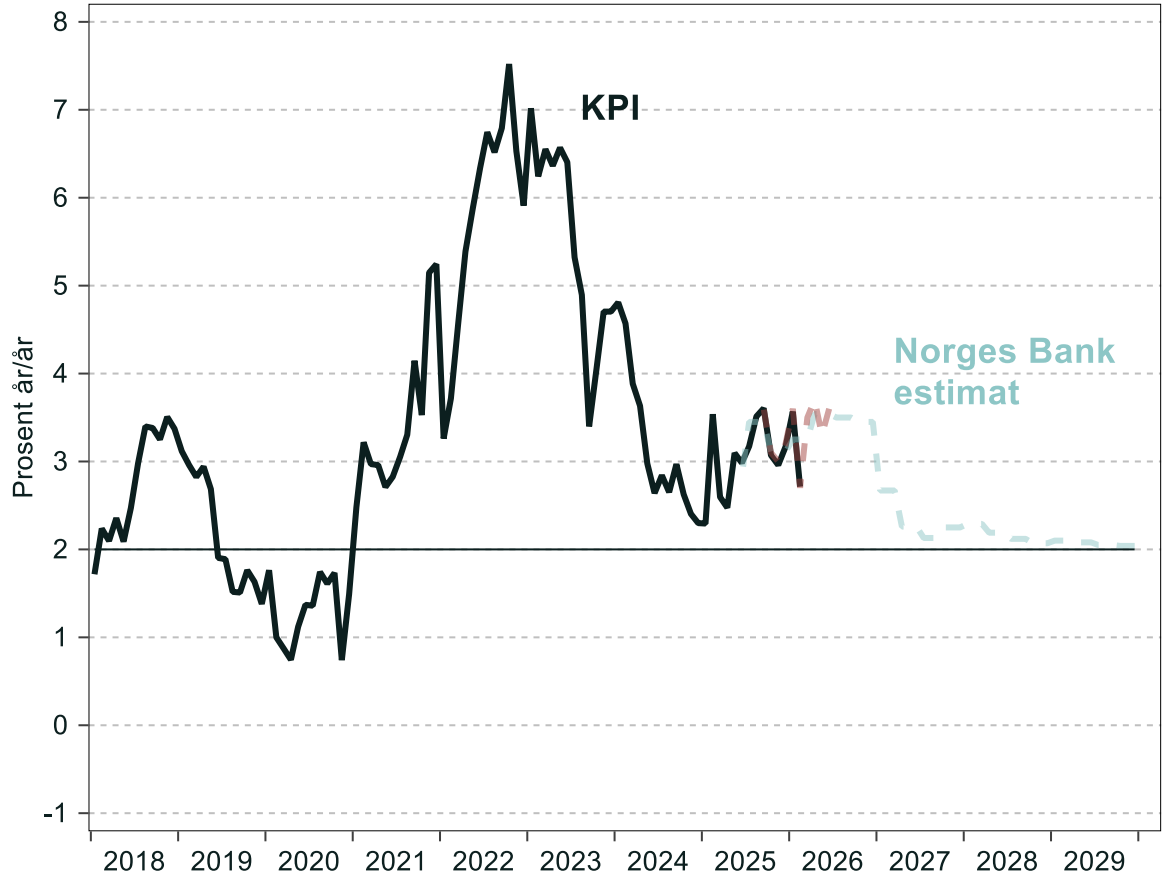


kilde: Macrobond



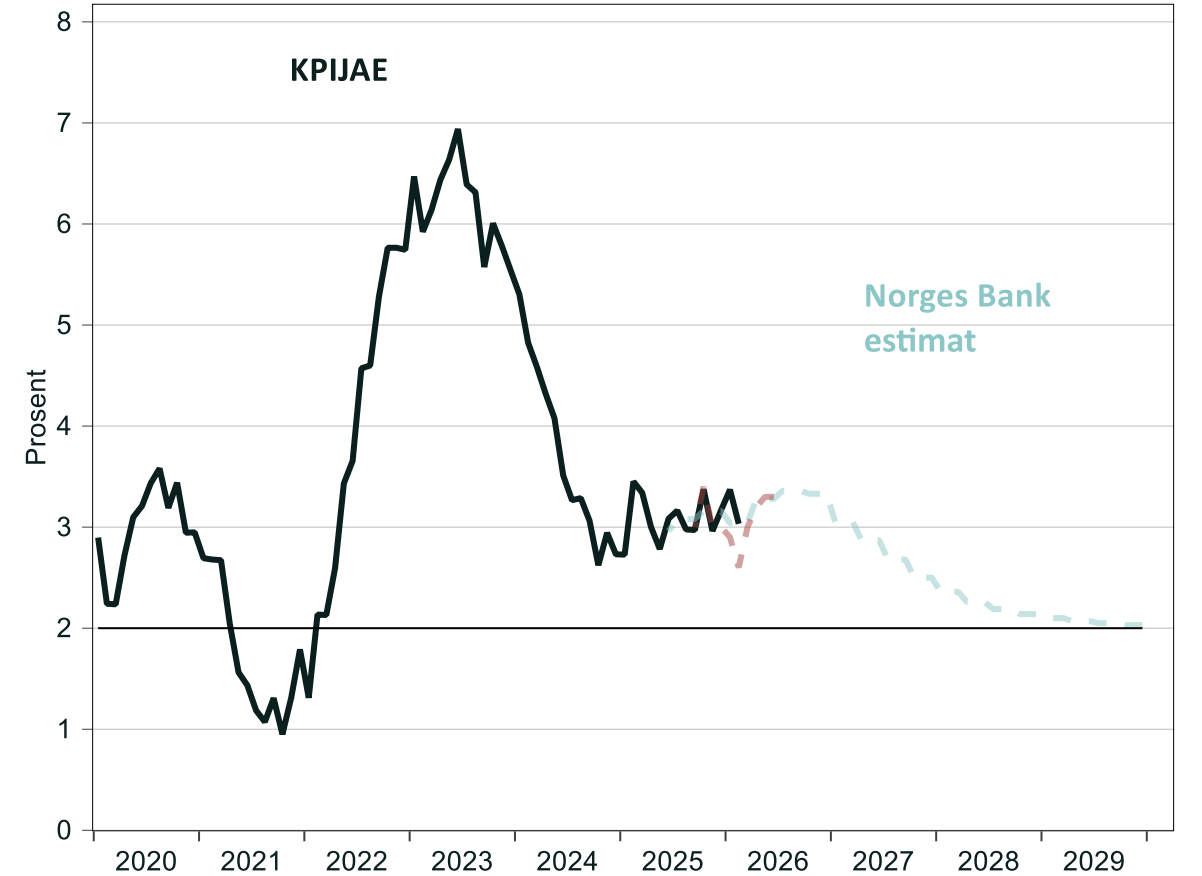
Norge: inflasjonen har trolig vært omtrent på linje med Norges Banks forventning i mars

Norge: KPI



kilde: Macrobond

KPIJAE, faktisk og estimat (Norges Bank)

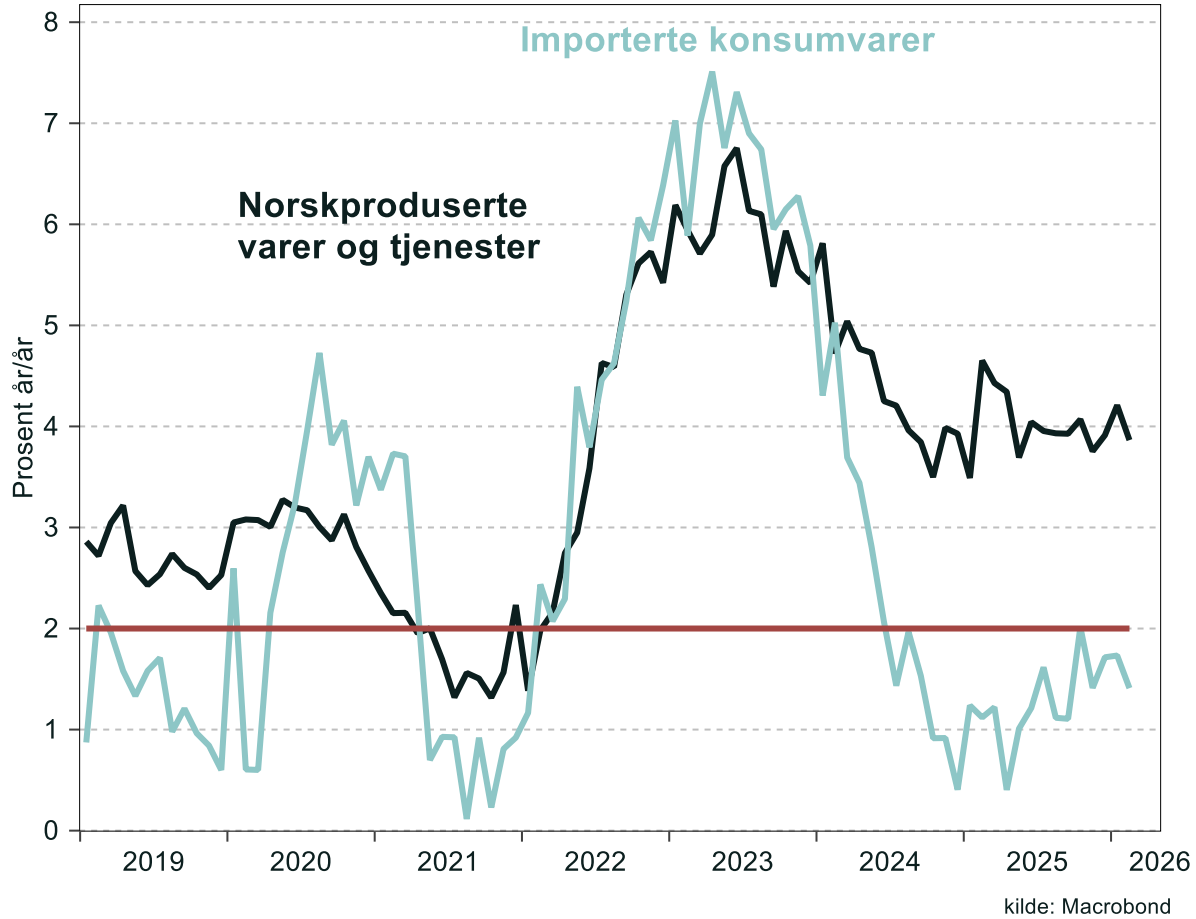


kilde: Macrobond



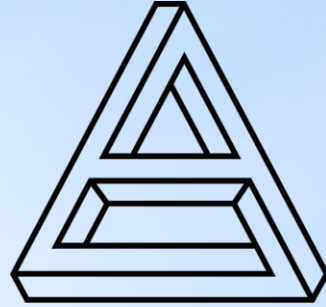
Norge: inntil nylig har det vært norskprodusert inflasjon som har vært problemet...

KPI-JAE, norskprodusert vs importert



Norge, bensinpris (95 oktan blyfri)





www.akershuseiendom.no