



Mandagsmakro

-høydepunkter og enkel analyse

Kari Due-Andresen

11.05.2026

Akershus Eiendom

Globalt

Land	Begivenhet	Faktisk	Ventet	Forrige
USA	Syss.vekst (apr.)	115k	60k	185k
Sverige	Riksbanken styringsrente	1,75%	1,75%	1,75%

kilde: Bloomberg

Kommentar:

I USA hadde sysselsettingsveksten avtatt mindre enn antatt 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. Arbeidsledigheten var uendret på 4,3% i april, og det ser nå ut til at arbeidsmarkedet er mer robust enn fryktet for noen måneder siden. Blant annet innenfor industri og transport har arbeidsmarkedet tatt seg opp de siste månedene (side 9).

I Sverige holdt Riksbanken styringsrenten uendret på 1,75% og sa de ikke så for seg noen renteendringer med det første. På den ene siden har svensk aktivitetsvekst vært lavere enn ventet i år, og innenlandsk prispress er lavt. På den andre siden kan krigen i Midtøsten potensielt bidra til høyere inflasjon framover. I markedet prises det inn en renteheving fra Riksbanken i september i år (side 10).

Aksjemarkedene var blandet i forrige uke, med oppgang i USA, relativt uendret i Europa, og nedgang på Oslo Børs. Lange renter falt litt tilbake. Oljeprisen falt litt tilbake i forrige uke, men har tatt seg opp igjen i dag på nyheter om at Trump har avvist Irans forhandlingsforslag. Norske kroner var lite endret mot euro i forrige uke, men har styrket seg litt som følge av den siste oppgangen i oljepris (side 5-8)

Hva betyr dette: Økonomien i USA har utviklet seg bedre enn ventet i år, mens det motsatte er tilfellet i Europa og i Sverige. Årsaken til at markedet likevel priser inn renteheving både Sverige og eurosonen i år en forventning om at krigen i Midtøsten vil bidra til å trekke opp inflasjonen i tiden som kommer.

Norge

Begivenhet	Faktisk	Ventet	Forrige
Norges Bank styringsrente	4,25%	4,0%	4,0%
Bruktboligpriser, EN (apr.)	0,6%	--	0,1%

kilde: Bloomberg

Kommentar:

Norges Bank hevet altså renten med 0,25 prosentpoeng til 4,25% i forrige uke, og ifølge referatet fra rentemøtet var beslutningen enstemmig (side 8). På forhånd var markedsaktørene delte i synet på om det ville bli renteheving eller ikke. Ifølge Norges Bank var de økonomiske utsiktene lite endret siden mars. Sentralbanken la vekt på at inflasjonen hadde vært høyere enn ventet også før krigen i Midtøsten, og at krigen kunne bidra til enda høyere inflasjon framover. Norges Banks renteprognose indikerer mulighet for én renteheving til i år, mens det i markedet prises inn 1-2 rentehevinger til fra Norges Bank før året er omme. Markedet ser en overveiende sannsynlighet for at neste renteheving kommer allerede i juni.

Ifølge Eiendom Norge tok boligprisveksten på landsbasis seg godt opp igjen i april. Justert for normale sesongvariasjoner steg bruktboligprisene med 0,6% i april, opp fra 0,1% måneden før. Norges Bank hadde ventet 0,2% i april. Det var de oljetunge områdene på Vestlandet som trakk opp, sammen med Tromsø. I Oslo, som er et svært rentesensitivt marked, var prisutviklingen langt tammere (side 11).

Hva betyr dette: Renten ble altså satt opp i forrige uke, og trolig kommer i alle fall én renteheving til. Renteoppgangen vil trolig bidra til å dempe veksten i norsk økonomi, samt utviklingen i boligmarkedet i månedene som kommer.



Globalt

Land	Begivenhet	Faktisk	Ventet	Forrige
USA	KPI (apr.)	--	3,7%	3,3%
USA	KPI kjerne (apr.)	--	2,7%	2,6%

kilde: Bloomberg

Kommentar:

Fra USA får vi denne uken inflasjonstall for april. Det er ventet at konsumprisveksten har tatt seg videre opp, blant annet drevet av energipriser. I USA er bensinprisen et hett politisk tema, og bensinprisen har nå steget til 4,6 USD/gallon, noe som er det høyeste siden pandemien (side 12). Kjerneinflasjonen har trolig også tatt seg litt opp i april, blant annet trukket opp av prisveksten på flyreiser og AI-relatert utstyr.

Hva betyr dette: Inflasjonstallene denne uken blir viktig for Fed, som i likhet med andre sentralbanker følger ekstra nøye med på inflasjonsutviklingen for tiden for å se etter effekter av krigen i Midtøsten. Dersom inflasjonen skulle overraske på oppsiden, vil det trolig bidra til å trekke opp renteforventningene i markedet

Norge

Begivenhet	Faktisk	Ventet	Forrige
KPI (apr.)	--	3,5%	3,6%
KPI-JAE (apr.)	--	3,2%	3,0%

kilde: Bloomberg

Kommentar:

Her hjemme får vi også inflasjonstall denne uken, og konsensusforventningen er at det kun har vært mindre endringer i konsumprisveksten. 12-måndersveksten i KPI er ventet å ha falt så vidt tilbake, mens 12-månedersveksten i KPI-JAE (KPI u/avgifter og energi), som Norges Bank styrer etter, er ventet å ha tatt seg opp til 3,2% i april fra 3,0% i mars. Dersom konsensusforventningen slår til, har utviklingen i kjerneinflasjonen vært i tråd med sentralbankens prognose i april (side 13).

Hva betyr dette: Inflasjonstallene vil være svært viktige for Norges Bank. På rentemøtet i forrige uke sa sentralbanken at høyere prispress enn ventet, er noe som kan få renten til å stige enda mer enn sentralbanken har varslet. På den andre siden, vil svakere prispress kunne føre til færre rentehevinger.





Grafer

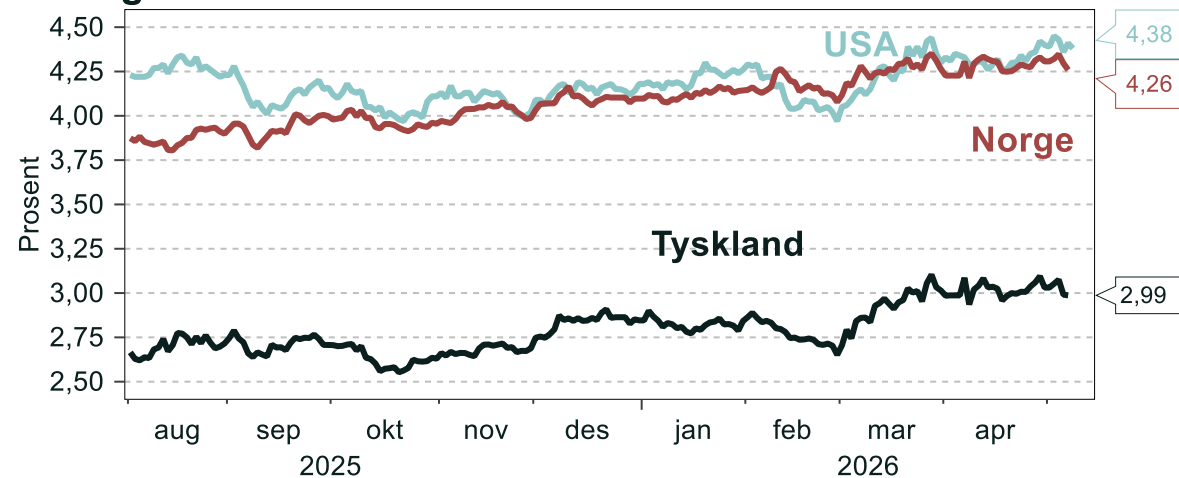


Finansmarkeder

Totalavkastning (lokal valuta), rebasert -200 dager



10-årige statsrenter

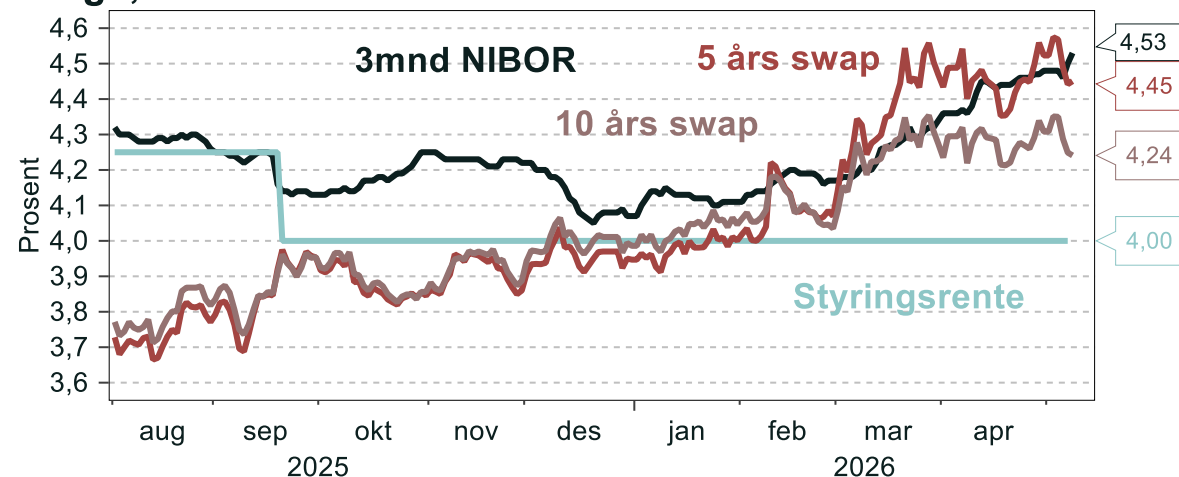


Oljepris (Brent) og EURNOK



kilde: Bloomberg og Macrobond

Norge, markedsrenter

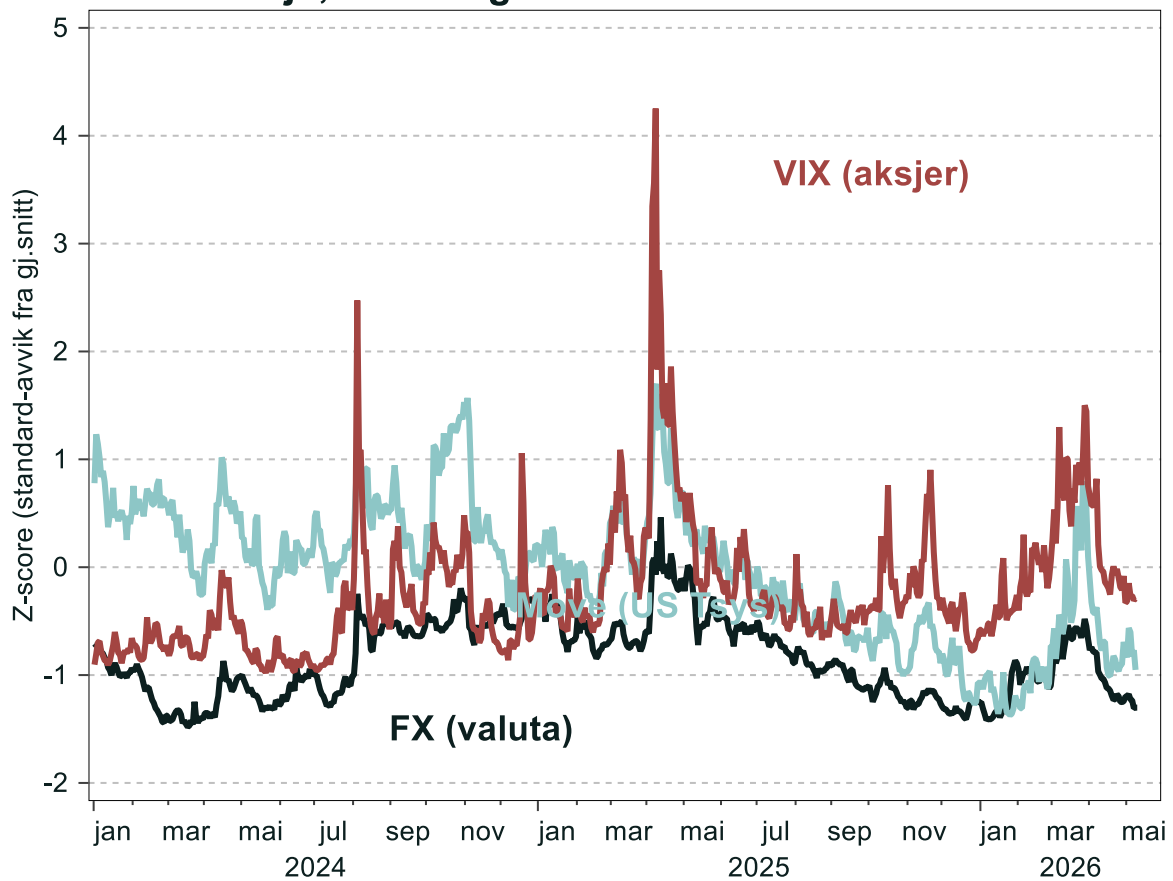


kilde: Bloomberg og Macrobond



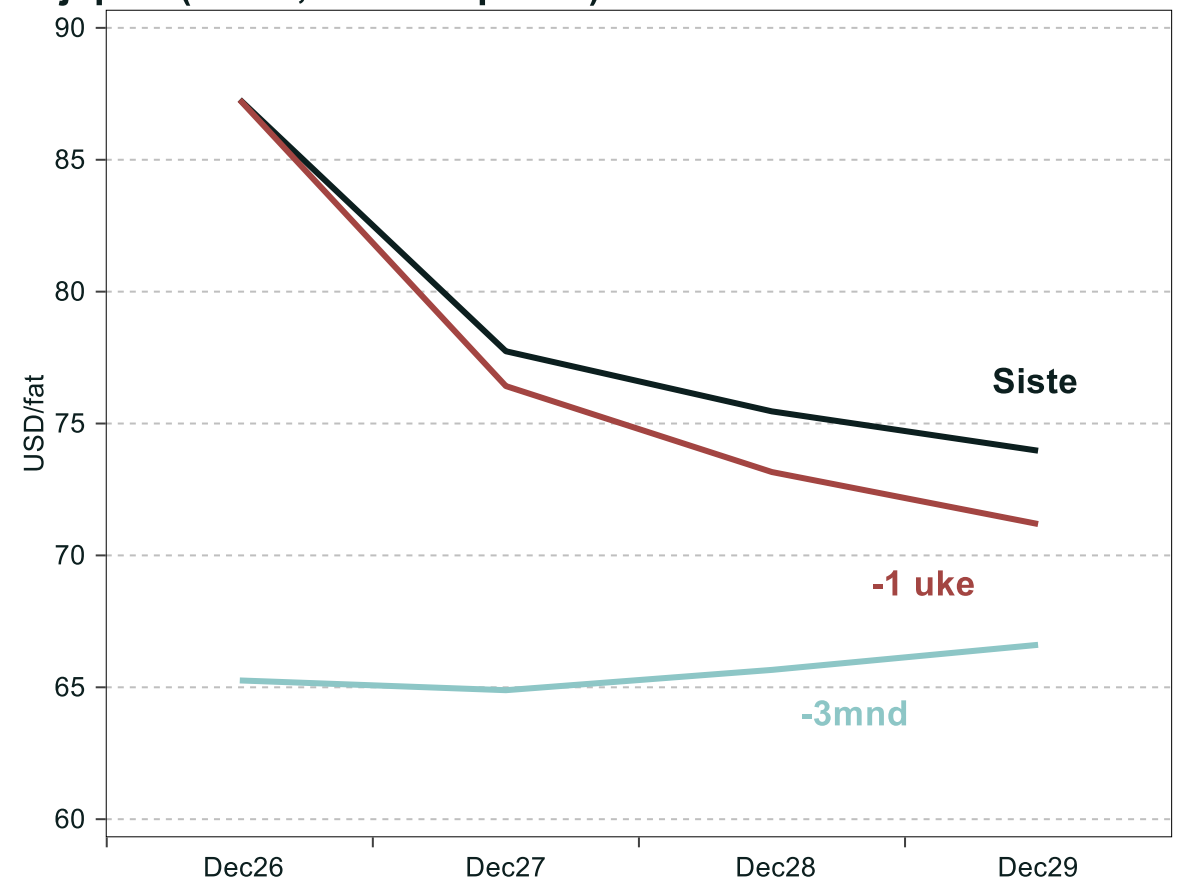
Risikosentimentet bedret seg videre i forrige uke, lange oljepriser trakk opp

Volatilitet i aksje, rente- og valutamarkedet



kilde: Macrobond

Oljepris (Brent, fremtidspriser)

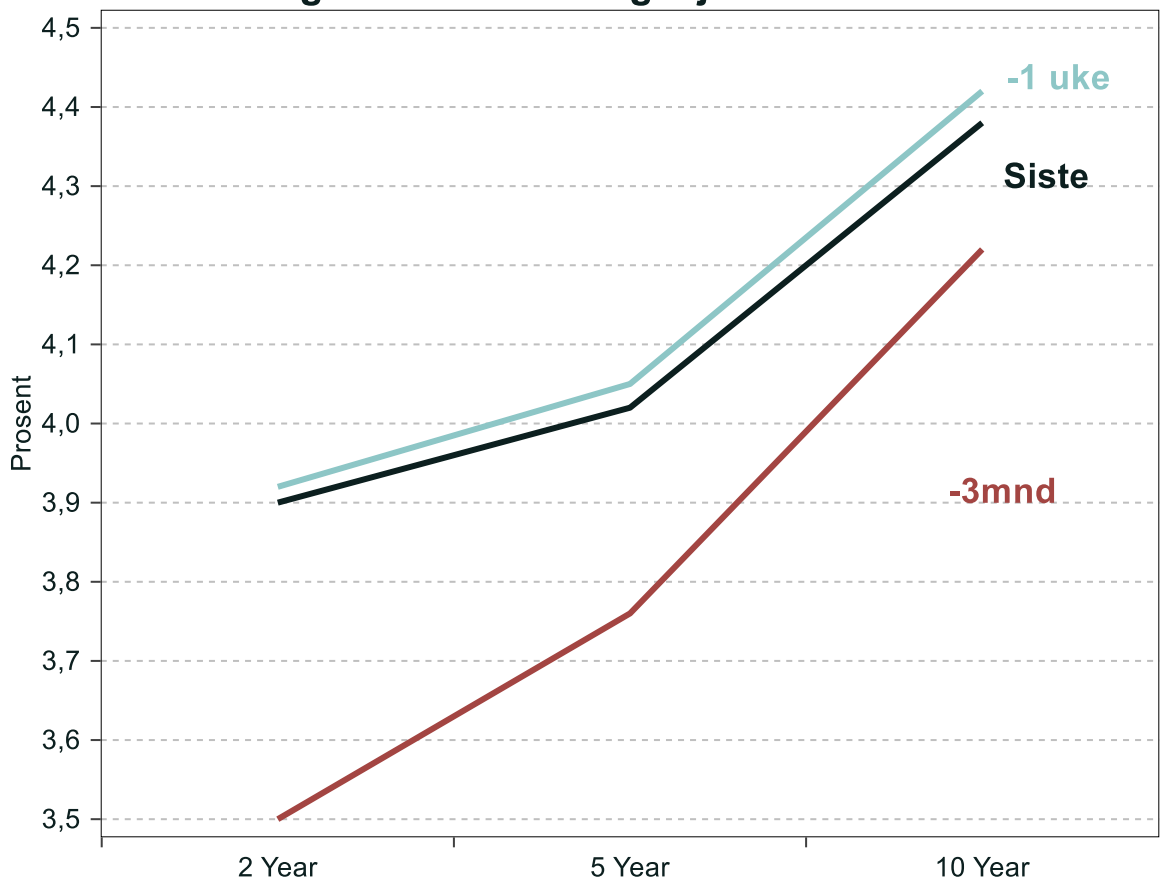


kilde: Macrobond



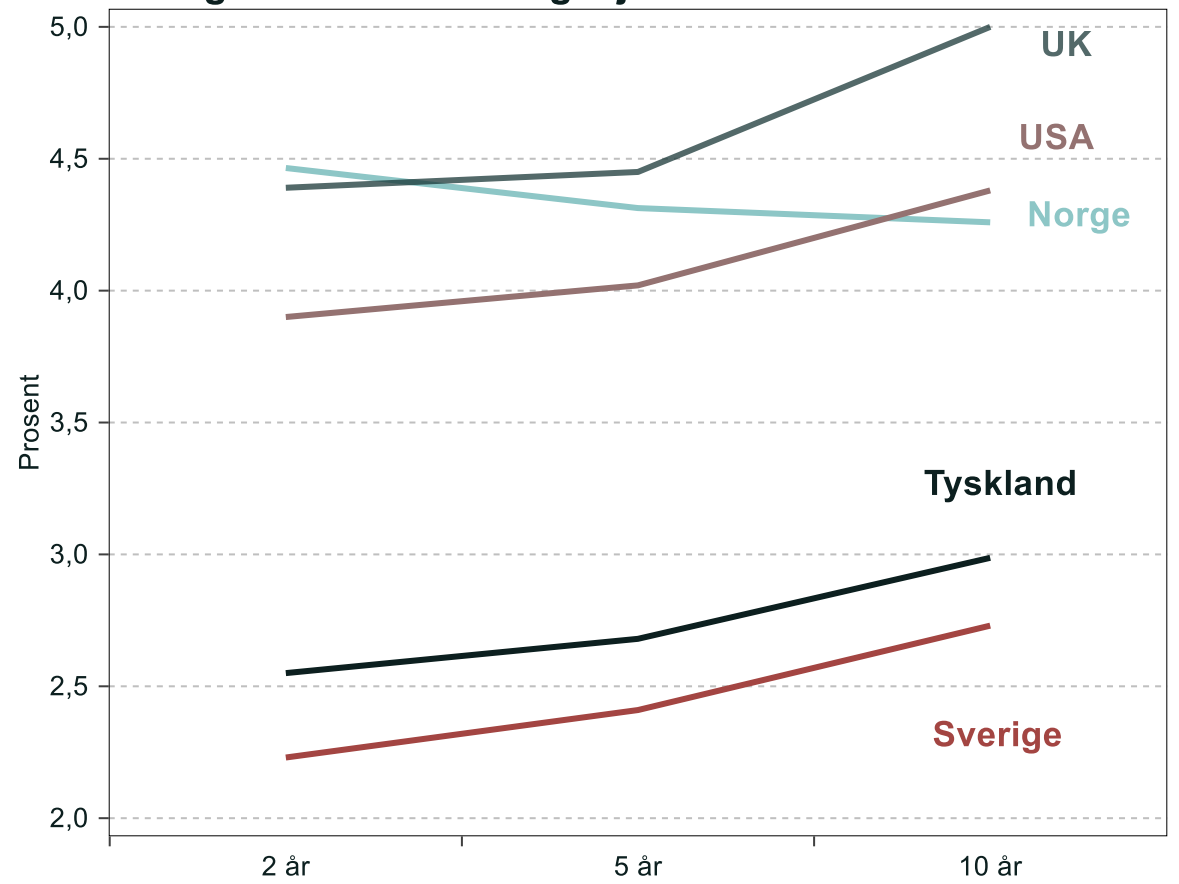
Globalt: markedsrentene falt litt tilbake i forrige uke

USA: avkastningskurve statsobligasjoner



kilde: Macrobond

Avkastningskurver statsobligasjoner



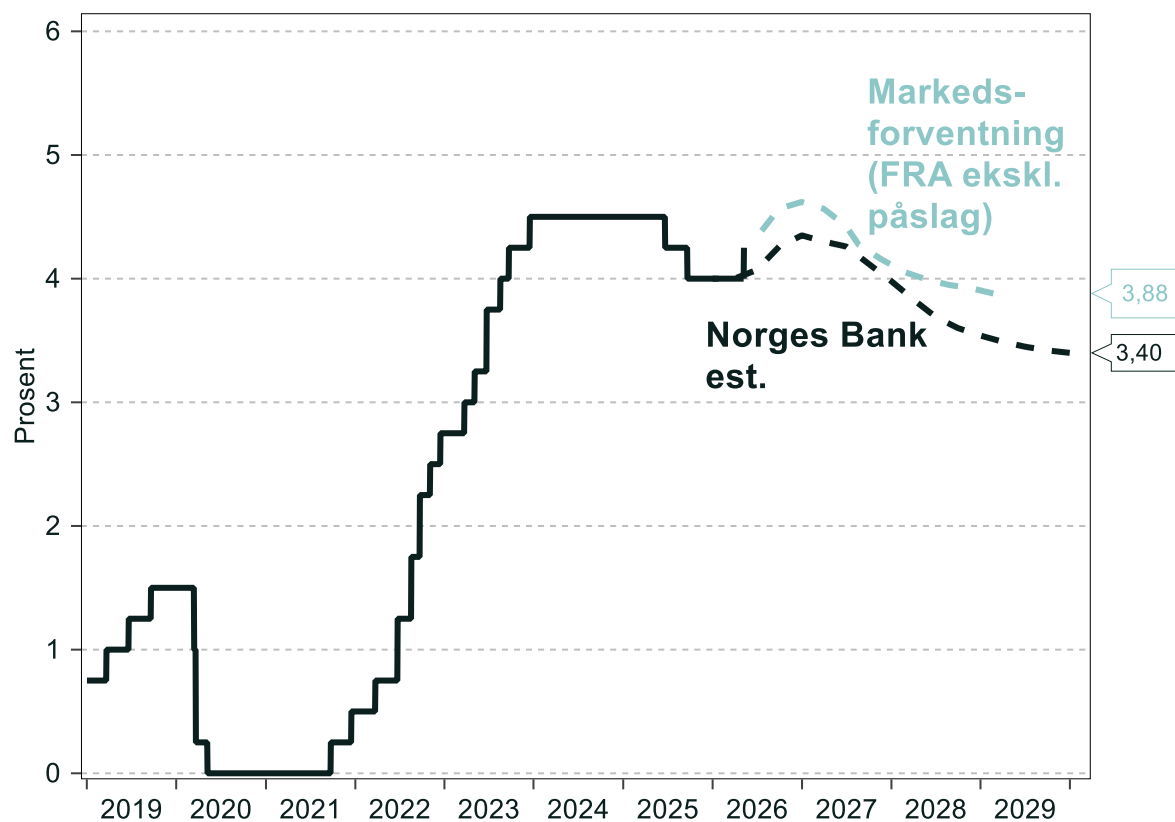
kilde: Macrobond



Norge: renteforventninger

Forventninger til styringsrente

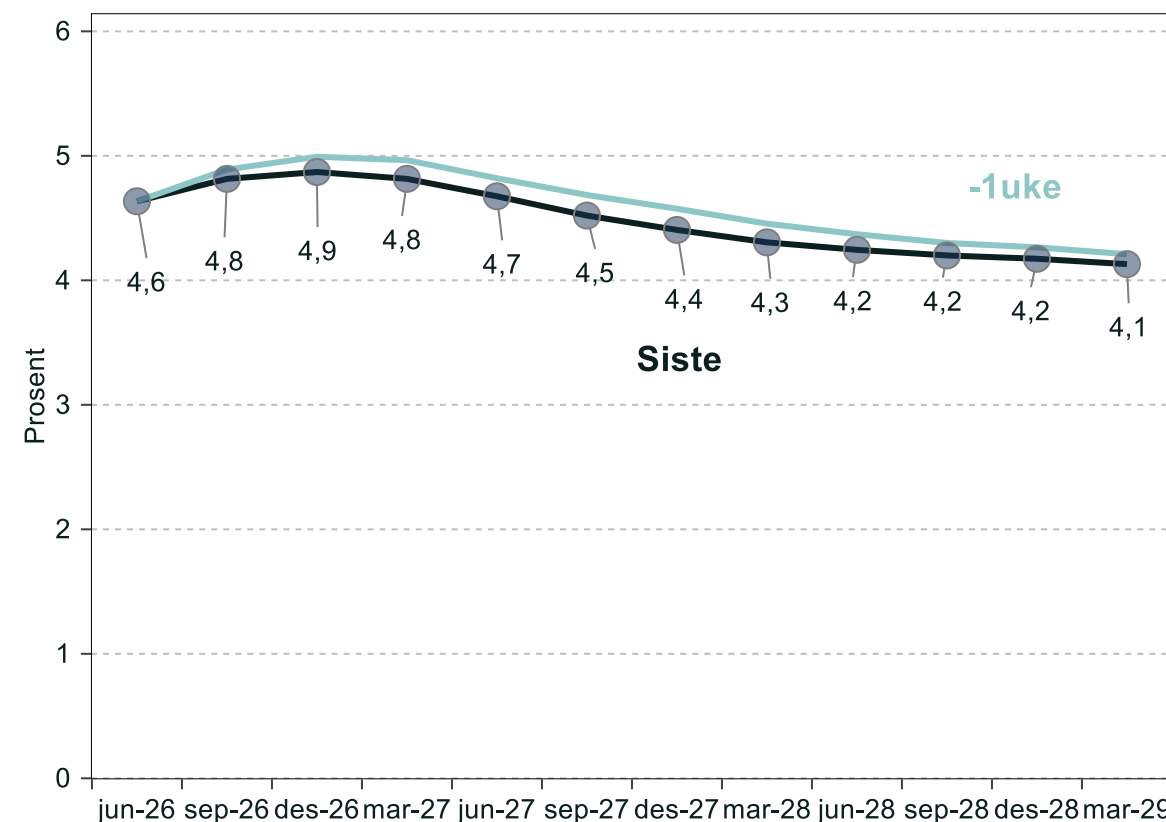
- Norges Bank vs markedsprising



kilde: Bloomberg og Norges Bank

Forventninger til NIBOR fram i tid

- FRA-renter

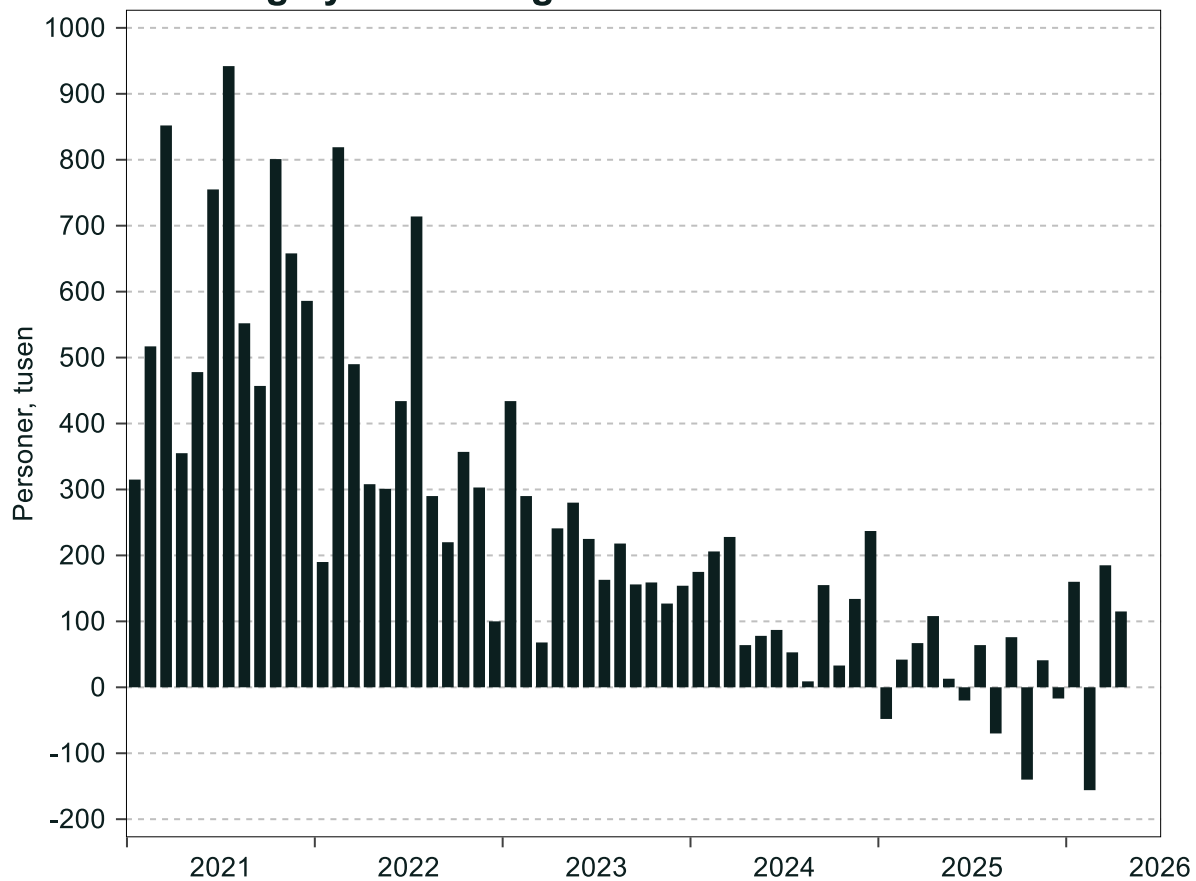


kilde: Macrobond



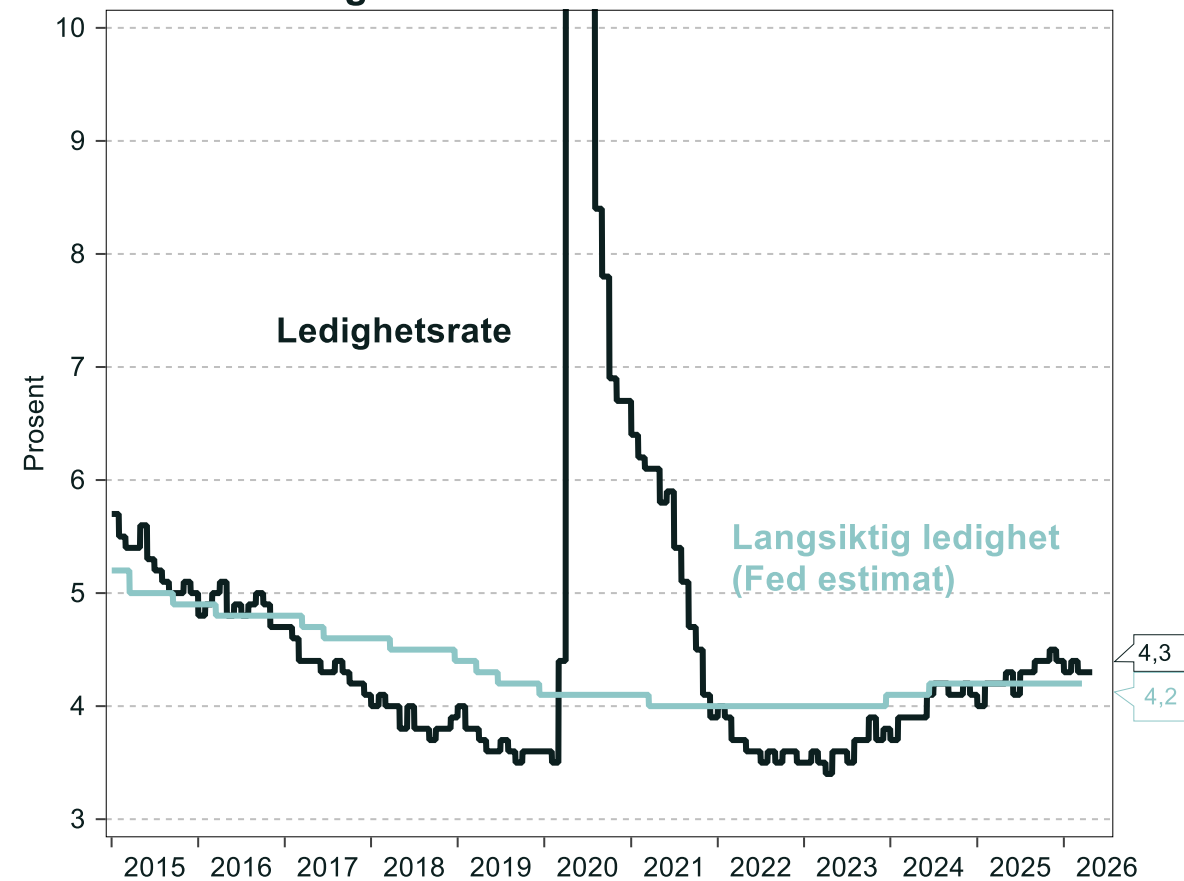
USA: sysselsettingsveksten var sterkere enn ventet i april, og ledigheten var uendret

USA: Månedlig sysselsettingsvekst



kilde: Macrobond

USA: Arbeidsledighetsrate

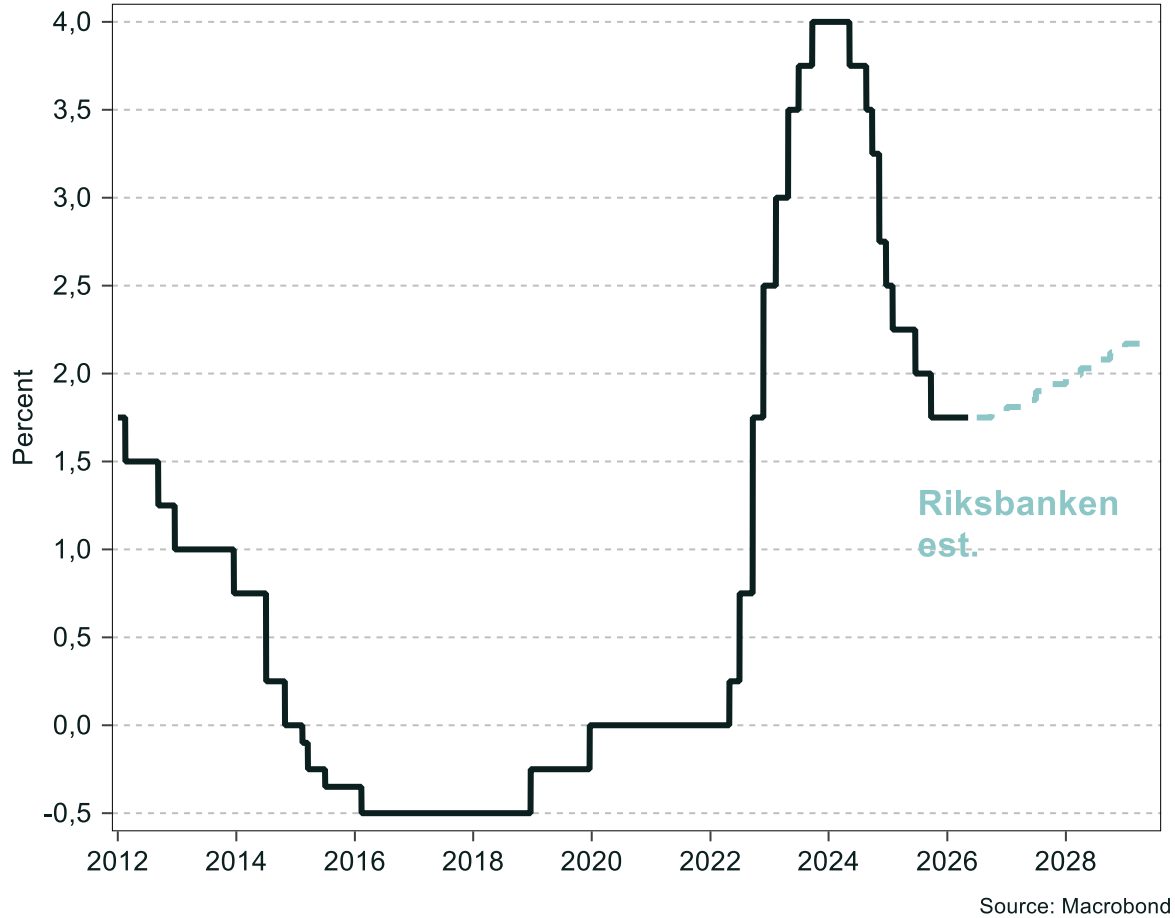


kilde: Macrobond

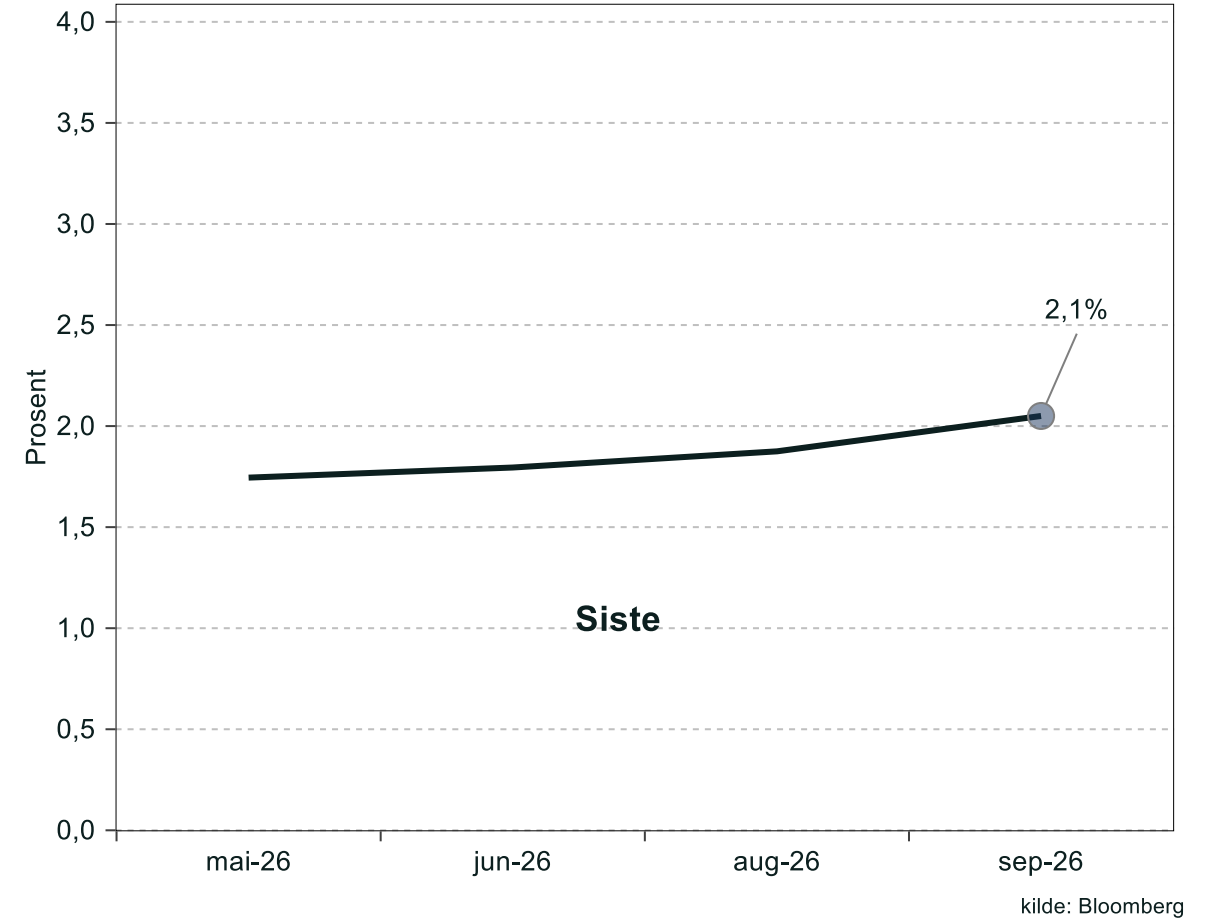


Sverige: Riksbanken holdt renten uendret – ser ikke for seg renteendringer på kort sikt

Sverige: styringsrente, inkl Riksbankens prognose

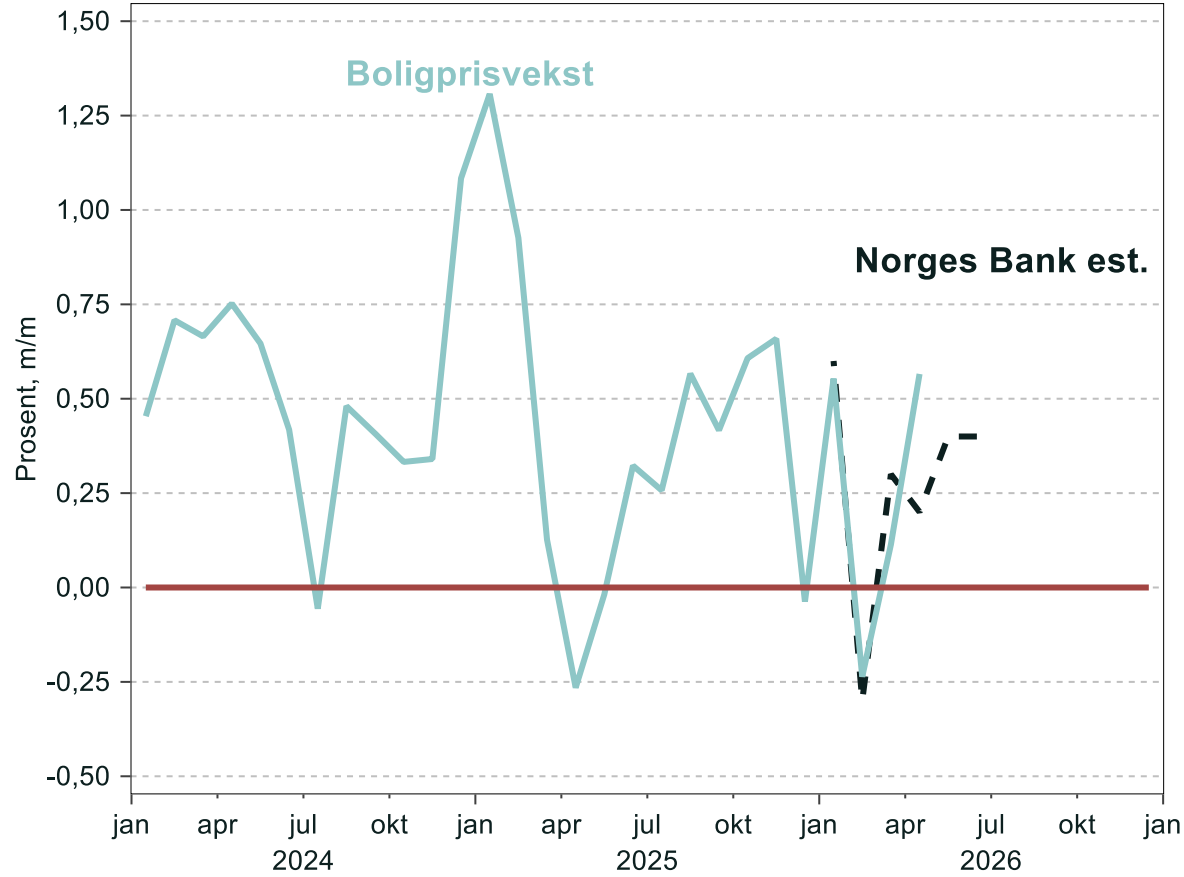


Sverige - forventning til styringsrente (OIS)



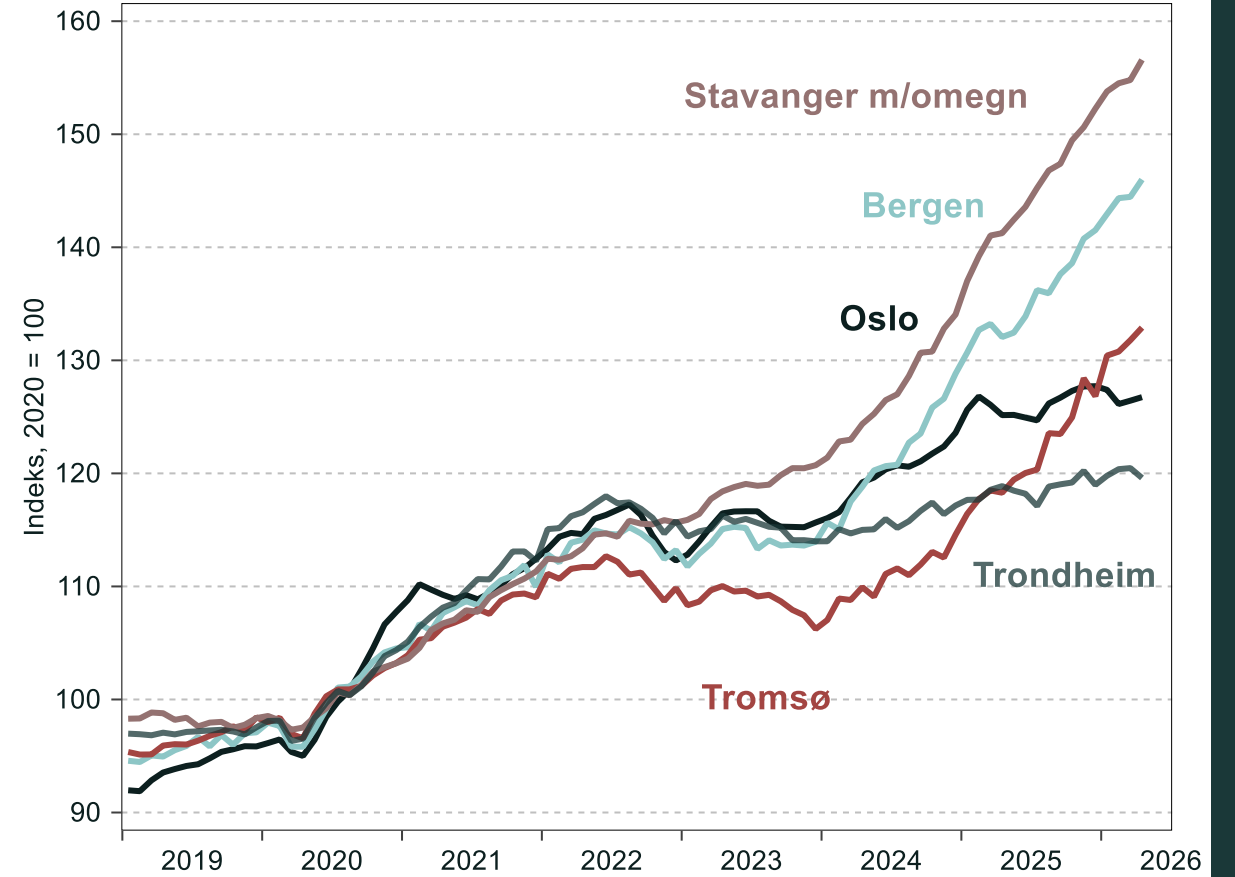
Norge: bruktboligprisveksten tok seg opp i april – de oljetunge regionene leder an

Boligprisvekst, faktisk og forventet (sesongjustert)



kilde: Macrobond

Bruktboligpriser i de største byene

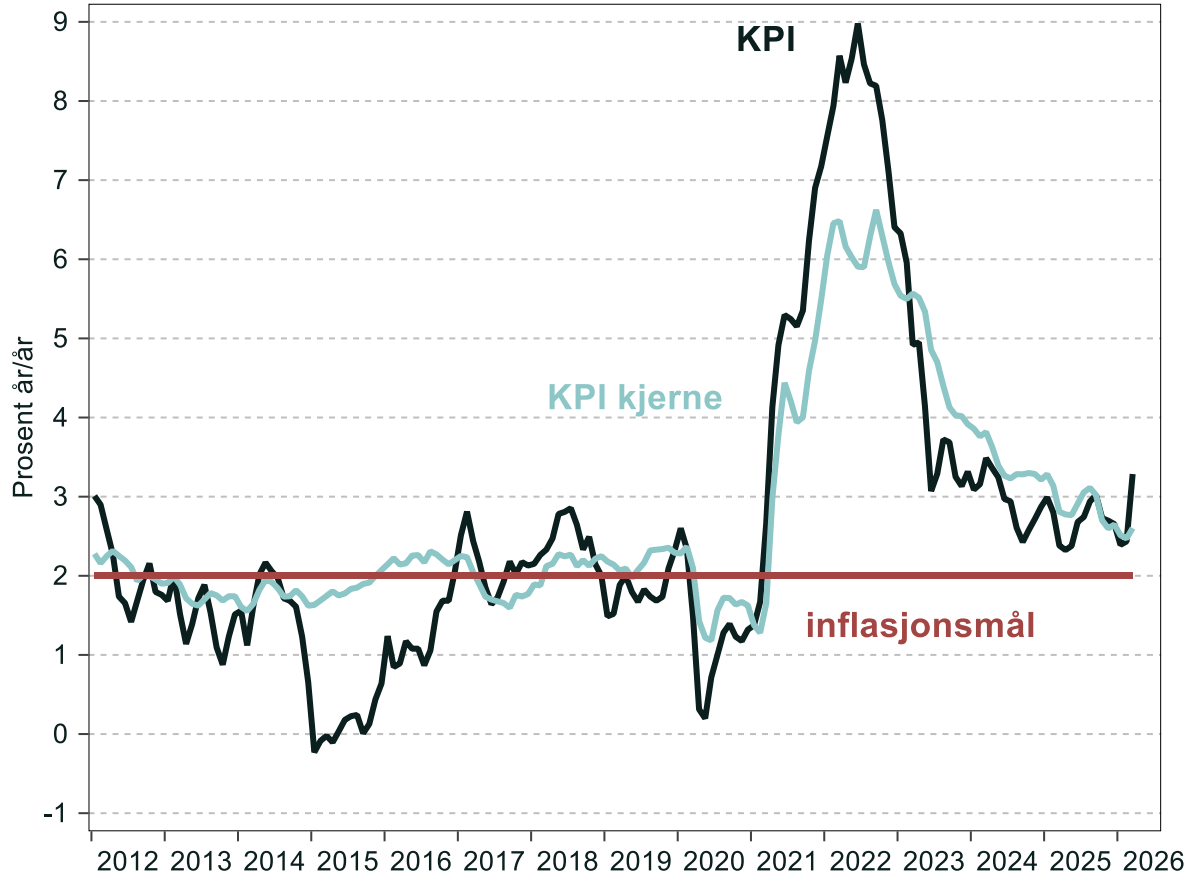


kilde: Macrobond



USA: inflasjonen har trolig tatt seg videre opp i april, blant annet drevet av energipriser

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



kilde: Macrobond

USA, bensinpris, USD

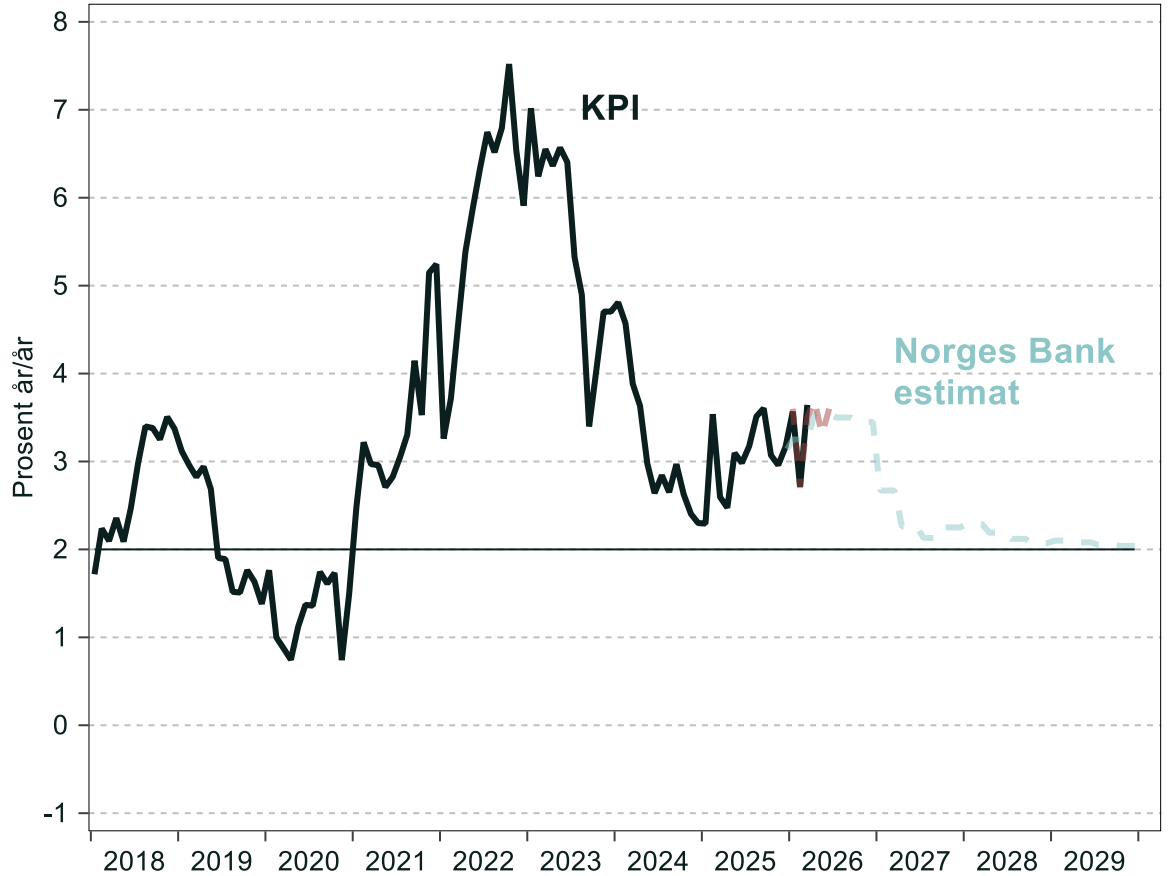


kilde: Macrobond



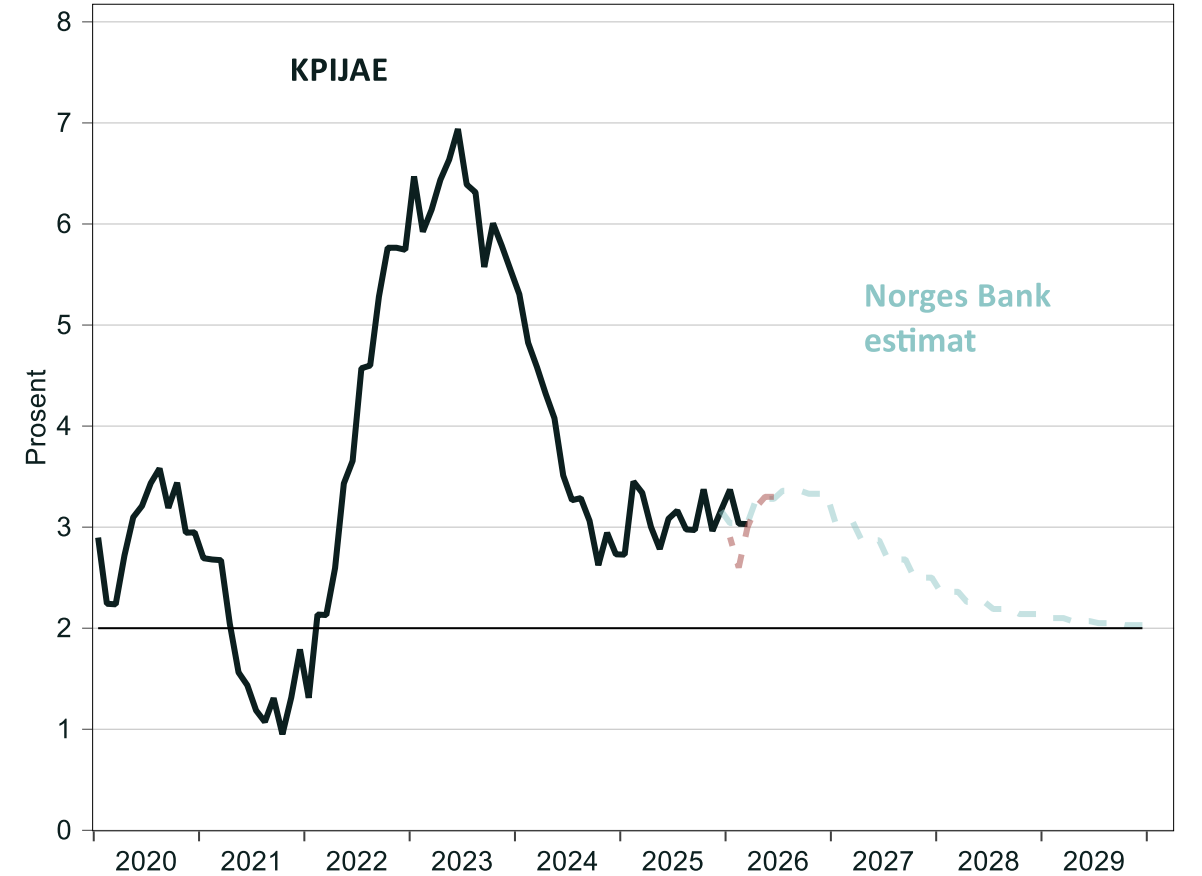
Norge: konsumprisveksten har trolig holdt seg høy i april

Norge: KPI



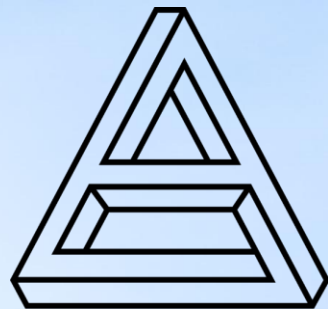
kilde: Macrobond

KPIJAE, faktisk og estimat (Norges Bank)



kilde: Macrobond





www.akershuseiendom.no