



Mandagsmakro

-høydepunkter og enkel analyse

Kari Due-Andresen

19.10.2026

Akershus Eiendom

Forrige uke

Globalt

Land	Begivenhet	Faktisk	Ventet	Forrige
USA	KPI (sep.)	3,7%	3,6%	3,4%
USA	KPI kjerne (okt.)	2,6%	2,5%	2,4%
Kina	Eksport (sep.)	36,3%	25,4%	25,0%

kilde: Bloomberg

Kommentar:

I USA var både KPI og kjerne-KPI høyere enn ventet i september. Tallene føyer seg inn i et mønster med fortsatt høy aktivitet i amerikansk økonomi, sterk etterspørsel og tegn til økende kostnadspress i deler av næringslivet. Samtidig har husholdningenes inflasjonsforventninger steget de siste månedene. Forrige ukes tall bidrar til å forsterke inntrykket av at prisveksten i samfunnet har snudd oppover igjen (side 8).

I Kina hadde eksporten styrket seg enda mer enn ventet i september. Teknologi og AI-relaterte produkter bidro klart mest til eksportstyrkingen. Eksportveksten har vært sterkest overfor andre asiatiske land, men i det siste har også eksporten til USA tatt seg markert opp, først og fremst drevet av teknologirelatert eksport. Eksporten til Europa har også økt kraftig det siste året, men ventes å dempes framover etter defensive grep fra europeisk side (side 9).

Det var en blandet utvikling på aksjebørsene i forrige uke, med oppgang i Norge og Europa, men tilbakefall i USA og Japan. Lange renter falt noe videre. Oljeprisen steg og nådde hele 110 dollar/fat. Norske kroner styrket seg og er nå på sitt sterkeste mot euro siden 2022 (side 5-7).

Hva betyr dette: Tallene tyder på at global vekst fortsatt holder seg godt oppe. Samtidig kan høyere inflasjon i USA bidra til å holde lange renter høye, mens sterk kinesisk eksport understøtter aktiviteten i global industri og handel. Dette peker mot fortsatt press på renter og råvarepriser.

Norge

Begivenhet	Faktisk	Ventet	Forrige
Norges Banks utlånsundersøkelse, 3.kv			

kilde: Bloomberg

Kommentar:

Norges Banks utlånsundersøkelse for 3. kvartal viste at konkurransen i bankmarkedet fortsatt er sterk, selv om presset på utlånsmarginene ser ut til å være noe mindre enn tidligere i år. Kredittpraksisen var gjennomgående lite endret, og bankene rapporterte heller ikke om vesentlig svakere låneetterspørsel. Til tross for høyere renter og økende finansieringskostnader, tyder undersøkelsen dermed på at kreditttilgangen i norsk økonomi fortsatt er god. For næringseiendom rapporterte bankene om noe større forsiktighet enn overfor øvrige næringer, men uten tegn til en bred innstramning i utlånspolitikken (side 10).

Hva betyr dette: Undersøkelsen støtter bildet av en norsk økonomi som fortsatt håndterer det høye rentenivået relativt godt. Når bankene i liten grad strammer inn kredittpraksisen, reduseres risikoen for et kraftig fall i investeringer og aktivitet. Samtidig tyder fortsatt høy konkurranse på at kreditttilgangen for både husholdninger og bedrifter er bedre enn rentenivået isolert sett skulle tilsi.



Globalt

Land	Begivenhet	Faktisk	Ventet	Forrige
Kina	BNP, y-o-y (3.kv.)	--	4,4%	4,3%

kilde: Bloomberg

Kommentar:

Denne ukens viktigste globale makrotall blir trolig BNP-tallene fra Kina. Etter en periode med svak vekst i privat konsum og eiendomsinvesteringer, ventes BNP-veksten å ha tatt seg svakt opp i 3. kvartal. Konsensusforventningen er en vekst på 4,4% år/år, opp fra 4,3% kvartalet før. Samtidig har kinesisk eksport overrasket positivt de siste månedene, mens myndighetene har lansert flere tiltak for å støtte økonomien. Selv om disse tiltakene neppe har fått full effekt ennå, vil BNP-tallene gi en viktig indikasjon på om veksten er i ferd med å stabilisere seg etter en lengre periode med svak utvikling (side 11).

Hva betyr dette: Dersom kinesisk BNP overrasker på oppsiden, vil det styrke troen på at verdens nest største økonomi er i ferd med å stabilisere seg. Det kan gi støtte til råvarepriser, global industriaktivitet og risikoviljen i finansmarkedene. Omvendt vil svake tall gi økt usikkerhet om styrken i global vekst.

Norge

Begivenhet	Faktisk	Ventet	Forrige
Arbeidsledighet, SSB (sep.)	--	--	4,5%

kilde: Bloomberg

Kommentar:

Denne uken får vi SSBs måling av arbeidsledighet (AKU) for september. Selv om AKU-ledigheten fortsatt ligger noe høyere enn sitt historiske gjennomsnitt, har den falt gjennom store deler av 2026 og var 4,5% i august. Samtidig er den registrerte ledigheten hos NAV fortsatt lav i et historisk perspektiv. Norges Bank legger til grunn at arbeidsmarkedet gradvis har normalisert seg etter de svært stramme forholdene i årene etter pandemien, og at det er blitt noe mer ledig kapasitet i økonomien. Samtidig venter sentralbanken bare en moderat oppgang i ledigheten fremover. Det mest sannsynlige utfallet er derfor at AKU-ledigheten i september har holdt seg nær dagens nivåer, noe som vil understøtte bildet av et arbeidsmarked som er blitt mindre stramt, men fortsatt er relativt robust (side 12).

Hva betyr dette: Dersom arbeidsledigheten stabiliserer seg eller faller videre, vil det tyde på at norsk økonomi tåler det høye rentenivået bedre enn mange fryktet. En oppgang i ledigheten vil derimot kunne være et tegn på at aktivitetsveksten utvikler seg svakere enn Norges Bank har lagt til grunn.



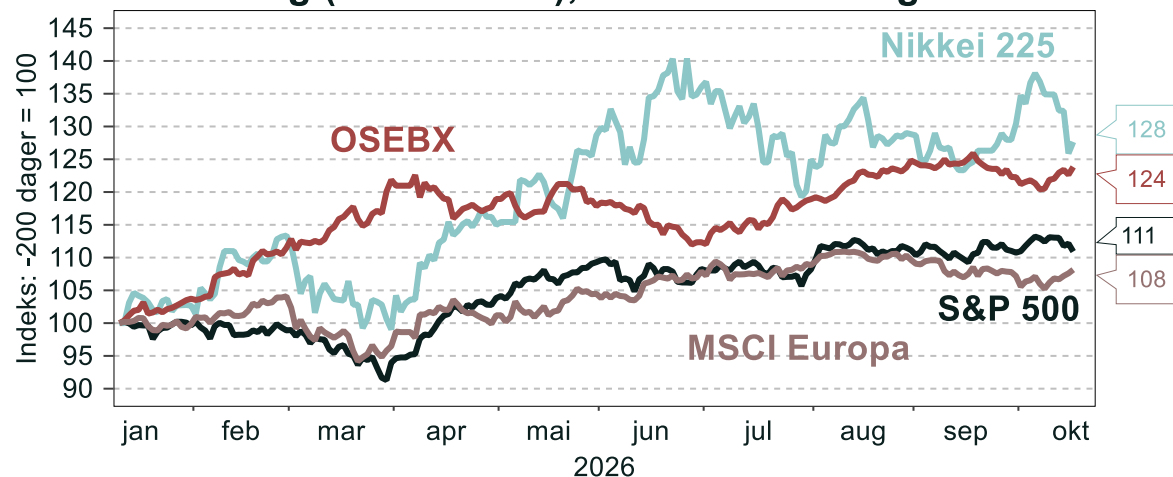
Grafer



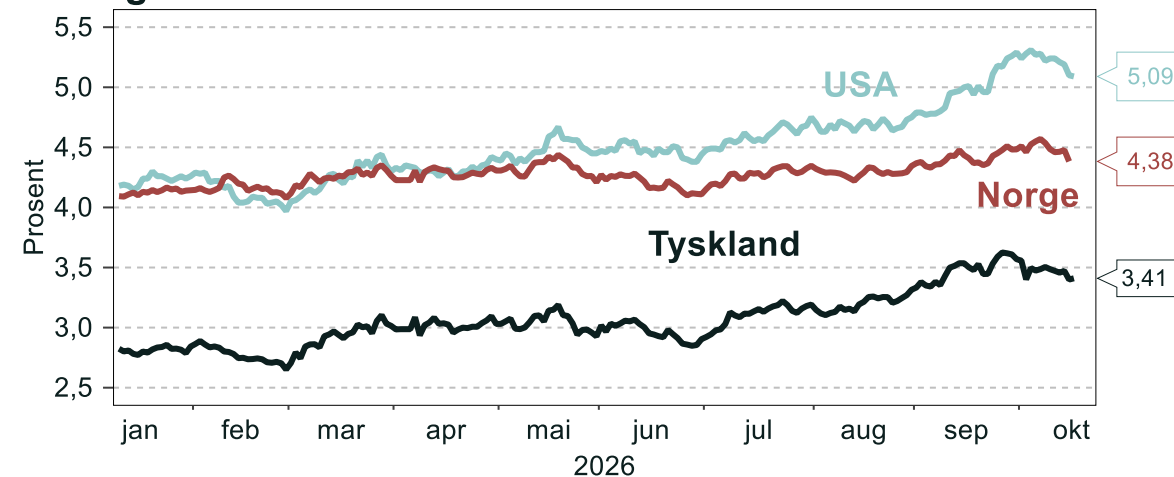


Finansmarkeder

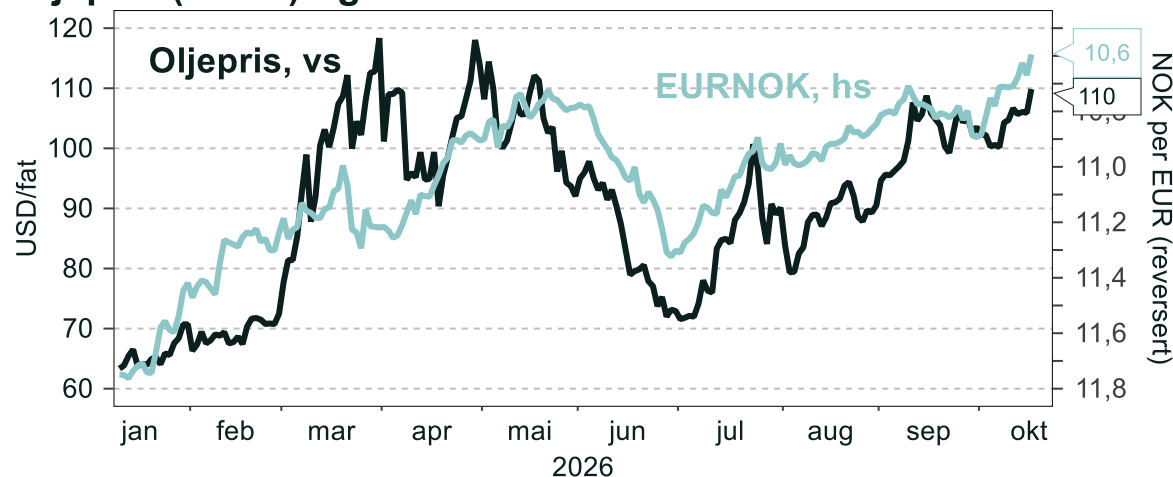
Totalavkastning (lokal valuta), rebasert -200 dager



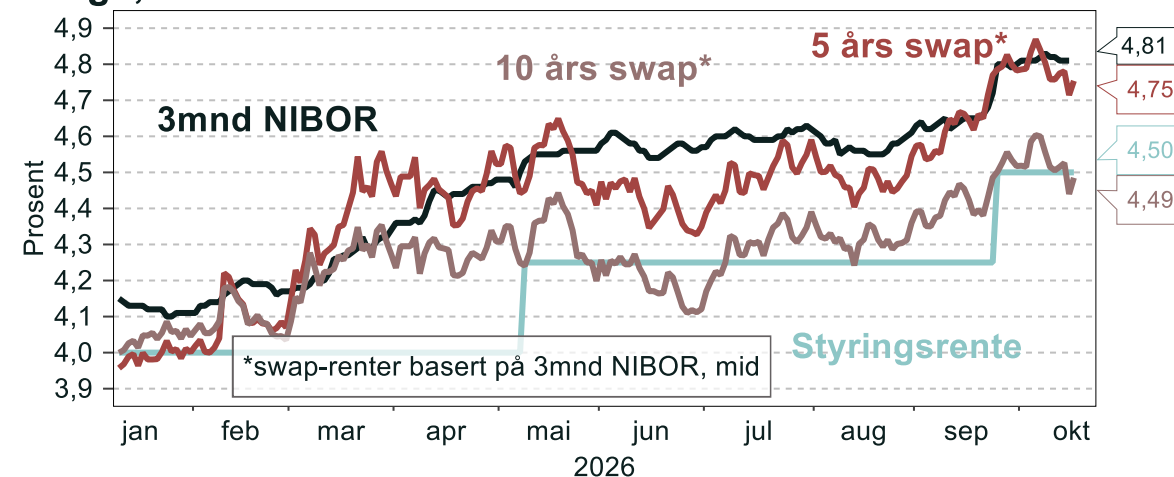
10-årige statsrenter



Oljepris (Brent) og EURNOK



Norge, markedsrenter

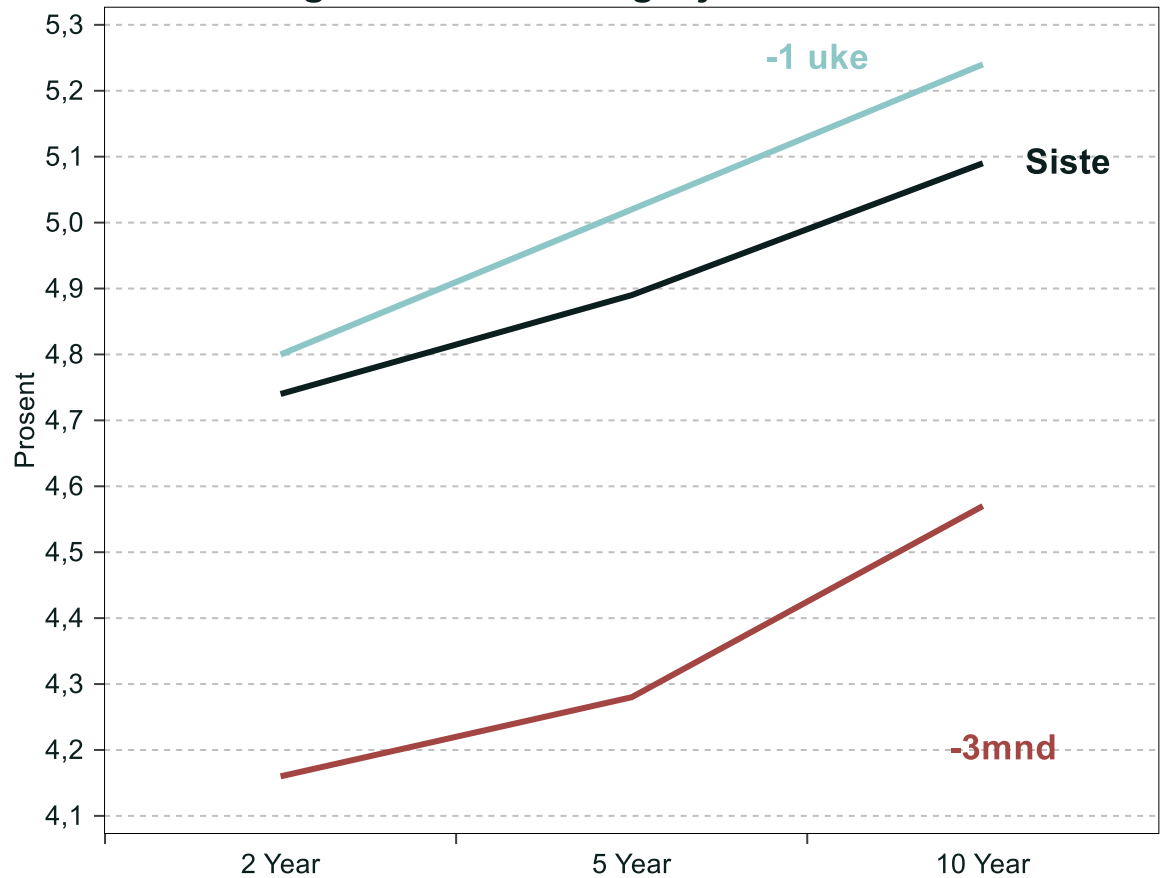


kilde: Bloomberg og Macrobond

kilde: Bloomberg og Macrobond

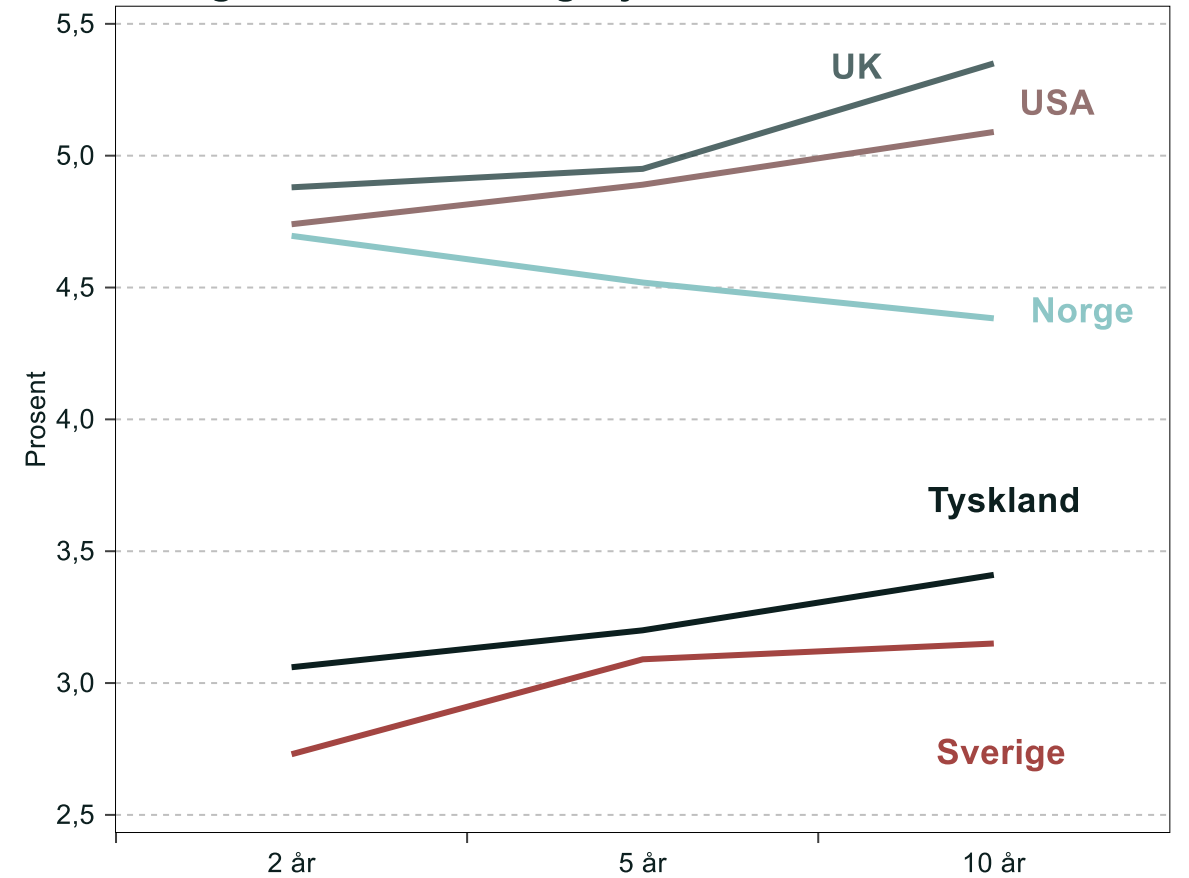
Globalt: markedsrentene falt litt tilbake i forrige uke

USA: avkastningskurve statsobligasjoner



kilde: Macrobond

Avkastningskurver statsobligasjoner

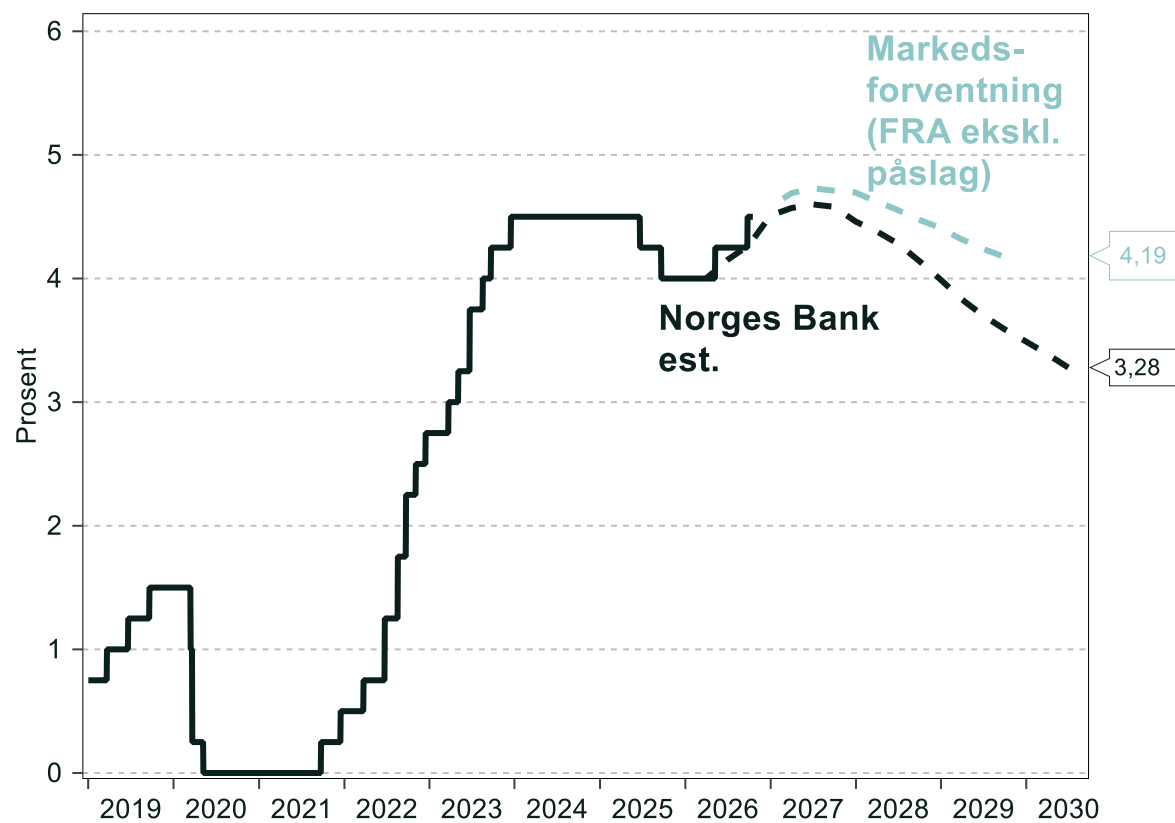


kilde: Macrobond

Norge: renteforventninger

Forventninger til styringsrente

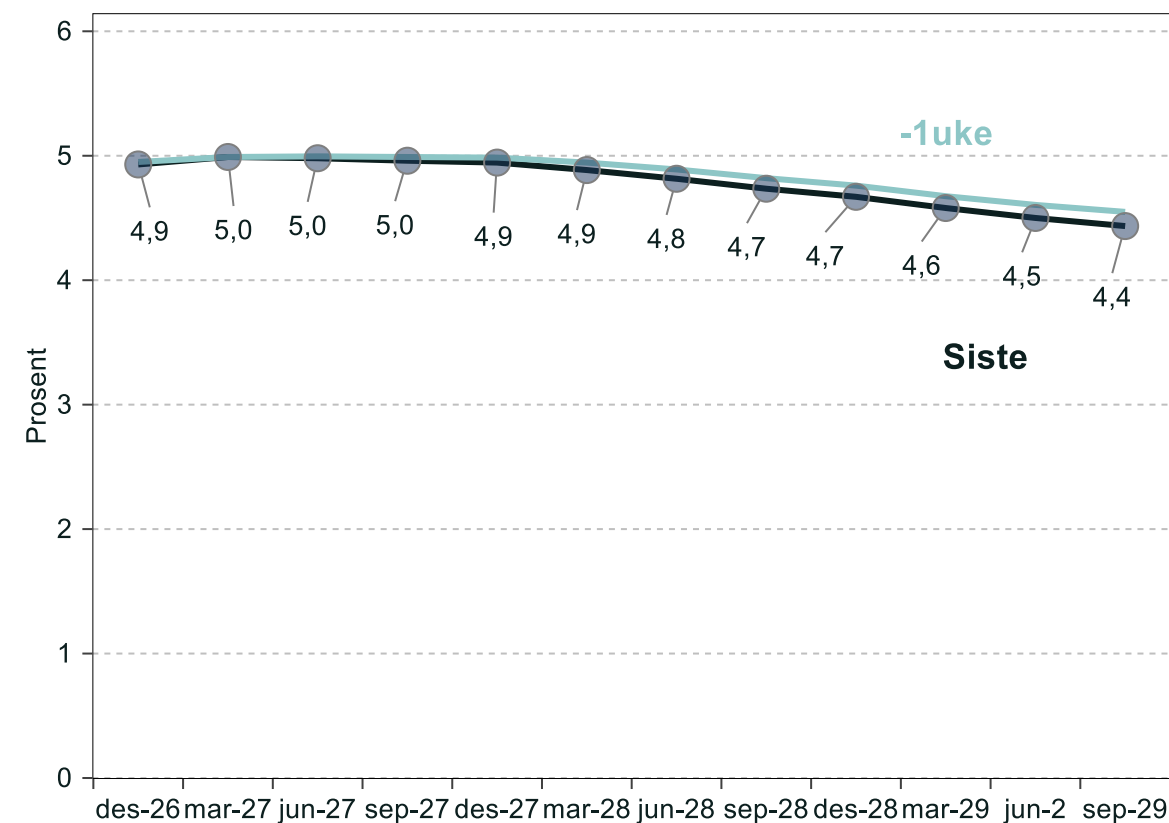
- Norges Bank vs markedsprising



kilde: Bloomberg og Norges Bank

Forventninger til NIBOR fram i tid

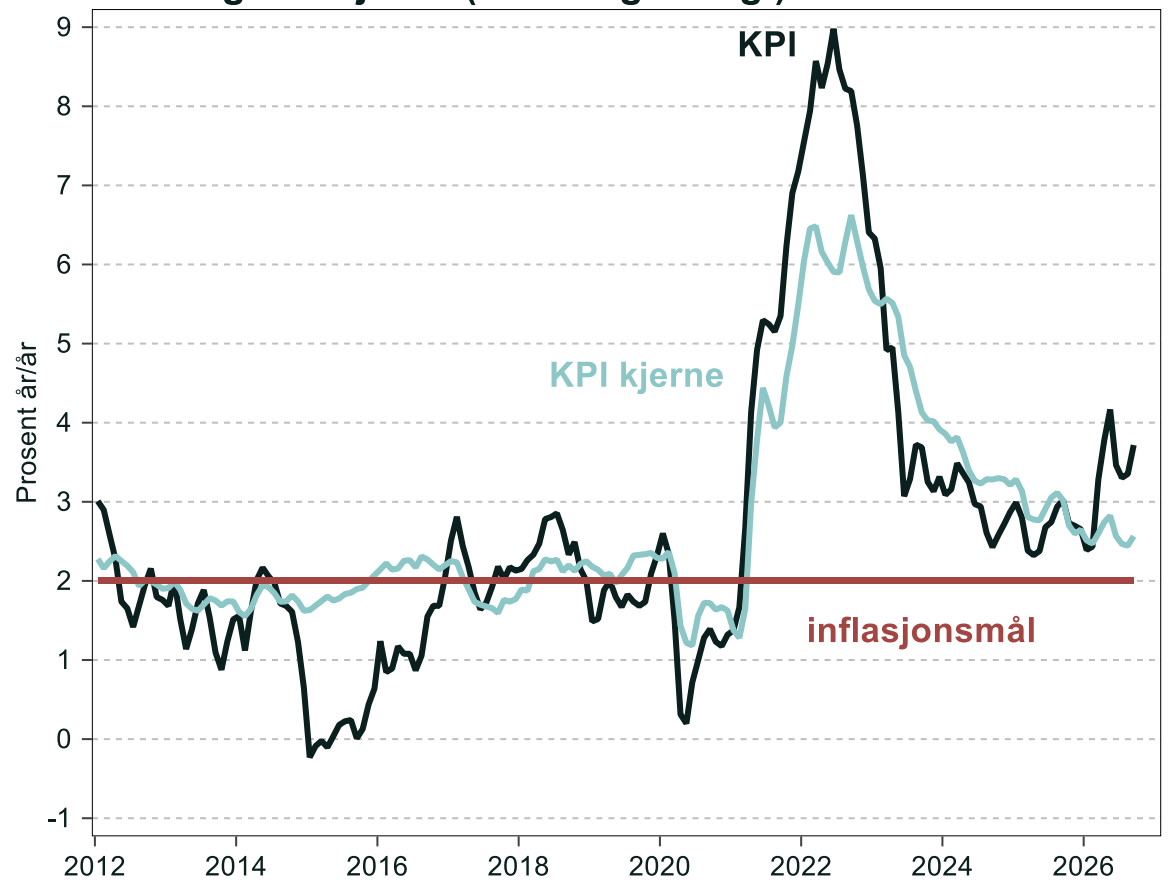
- FRA-renter



kilde: Macrobond

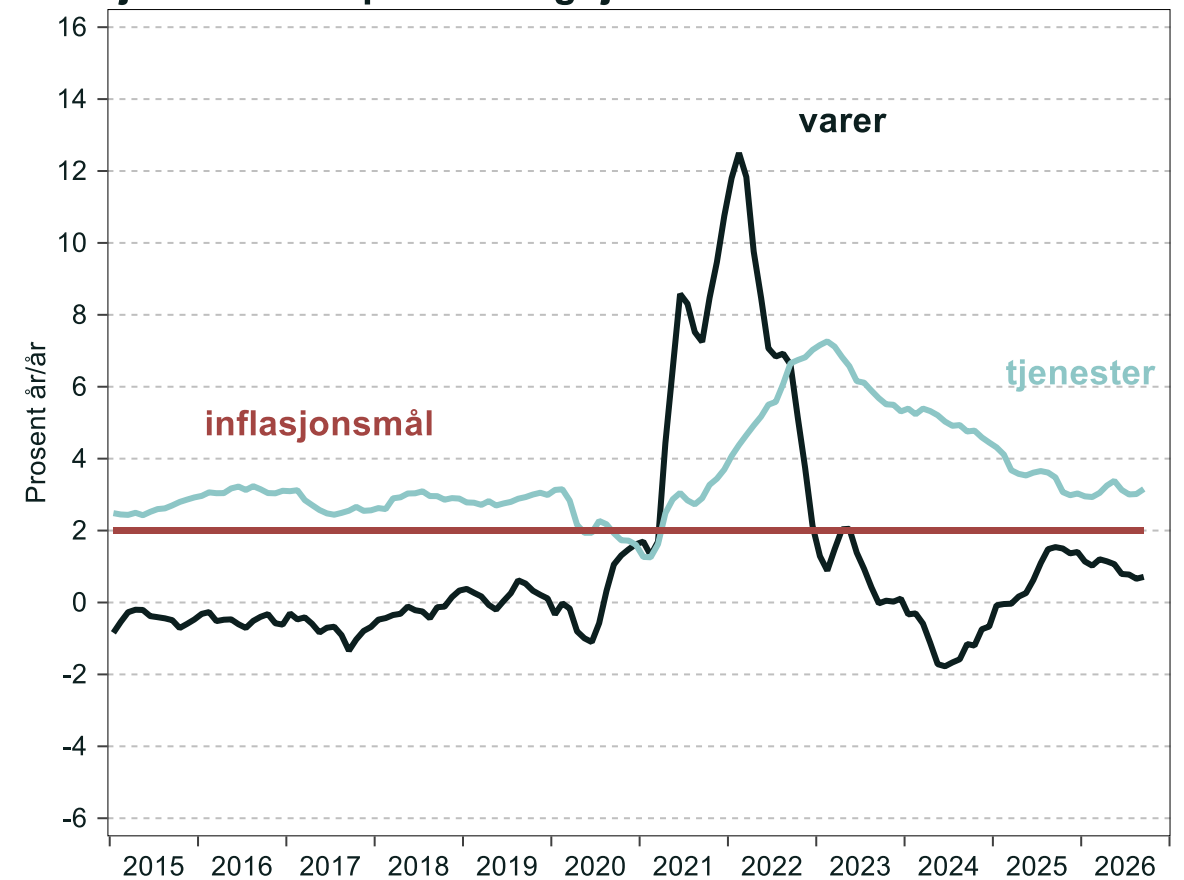
USA: inflasjonen tok seg mer opp enn ventet i september

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



kilde: Macrobond

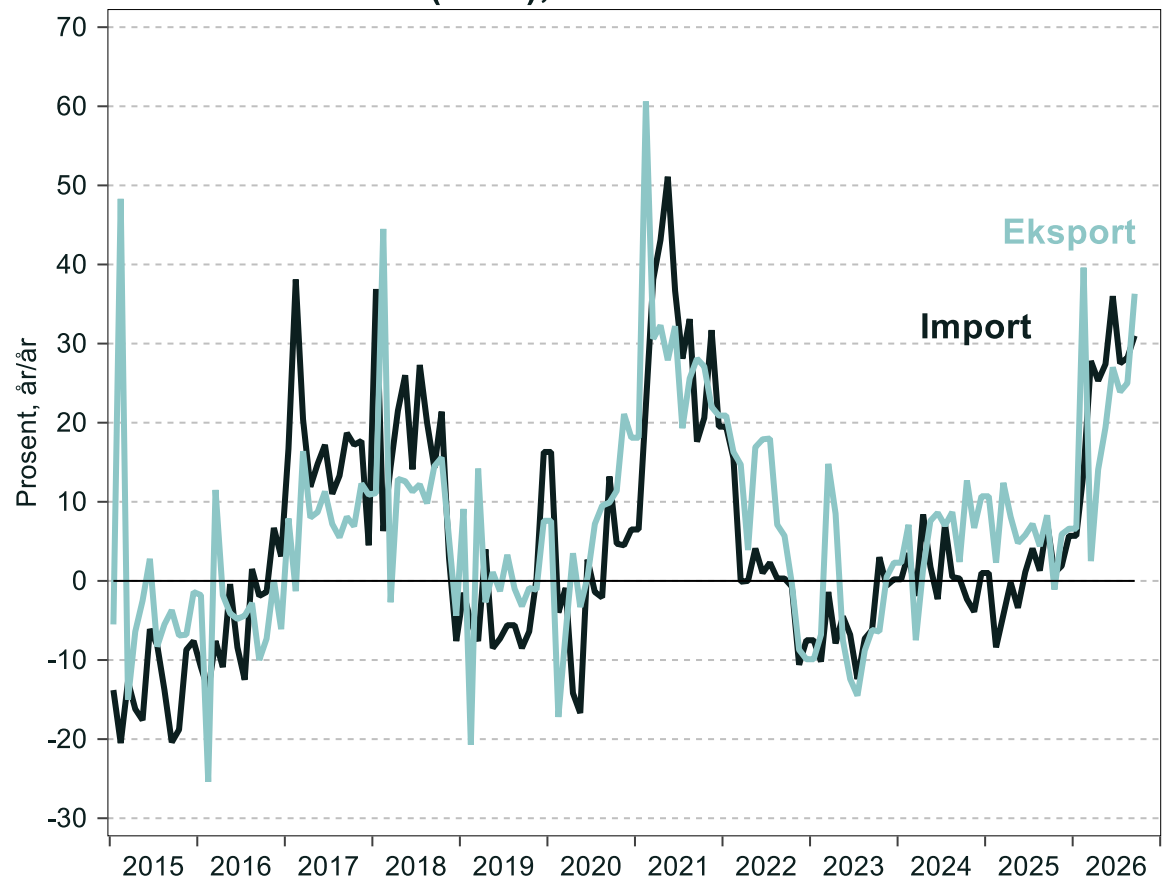
KPI kjerne fordelt på varer og tjenester



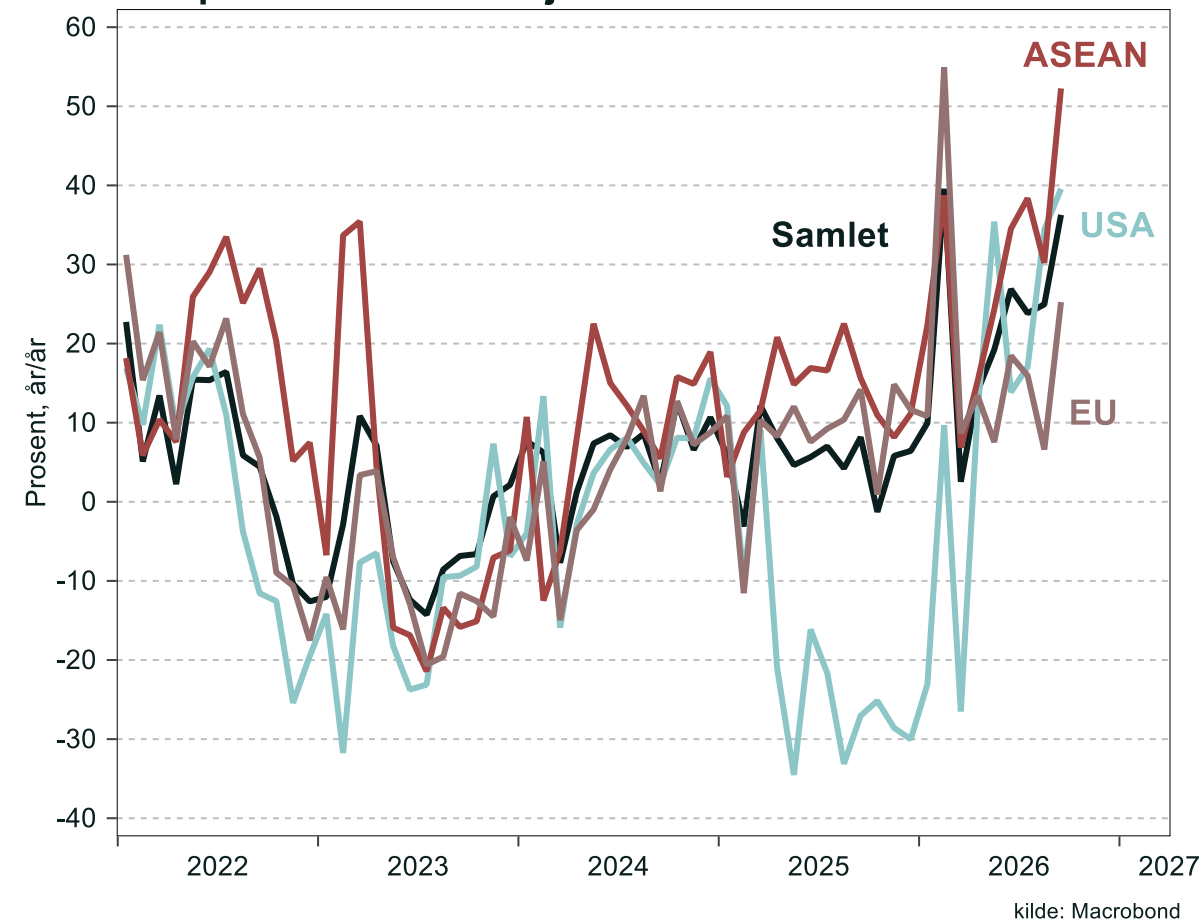
kilde: Macrobond

Kina: utenrikshandelen styrket seg mer enn ventet i september

Kina - utenrikshandel (USD), vekst år/år



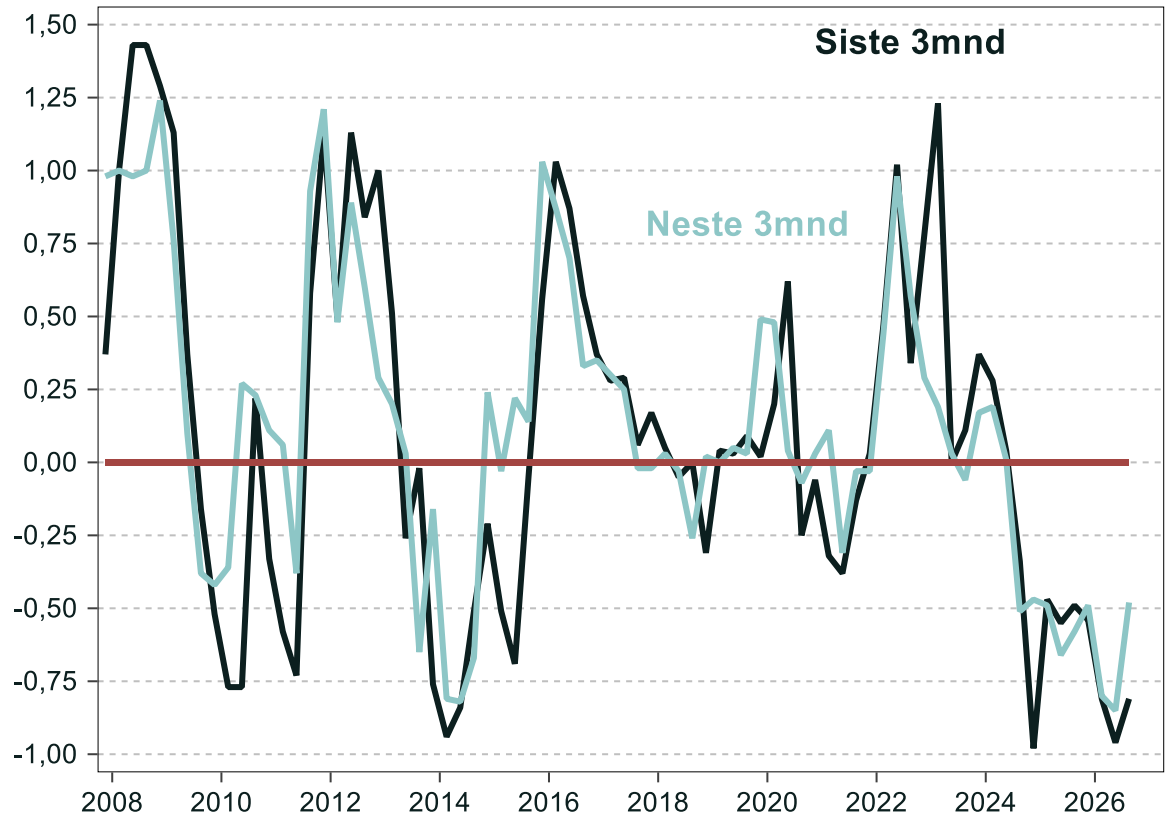
Kina: eksport etter destinasjon



Norge: utlånsundersøkelsen viser fortsatt god kredittilgang i norsk økonomi

Utlånsmargin, siste og neste 3mnd

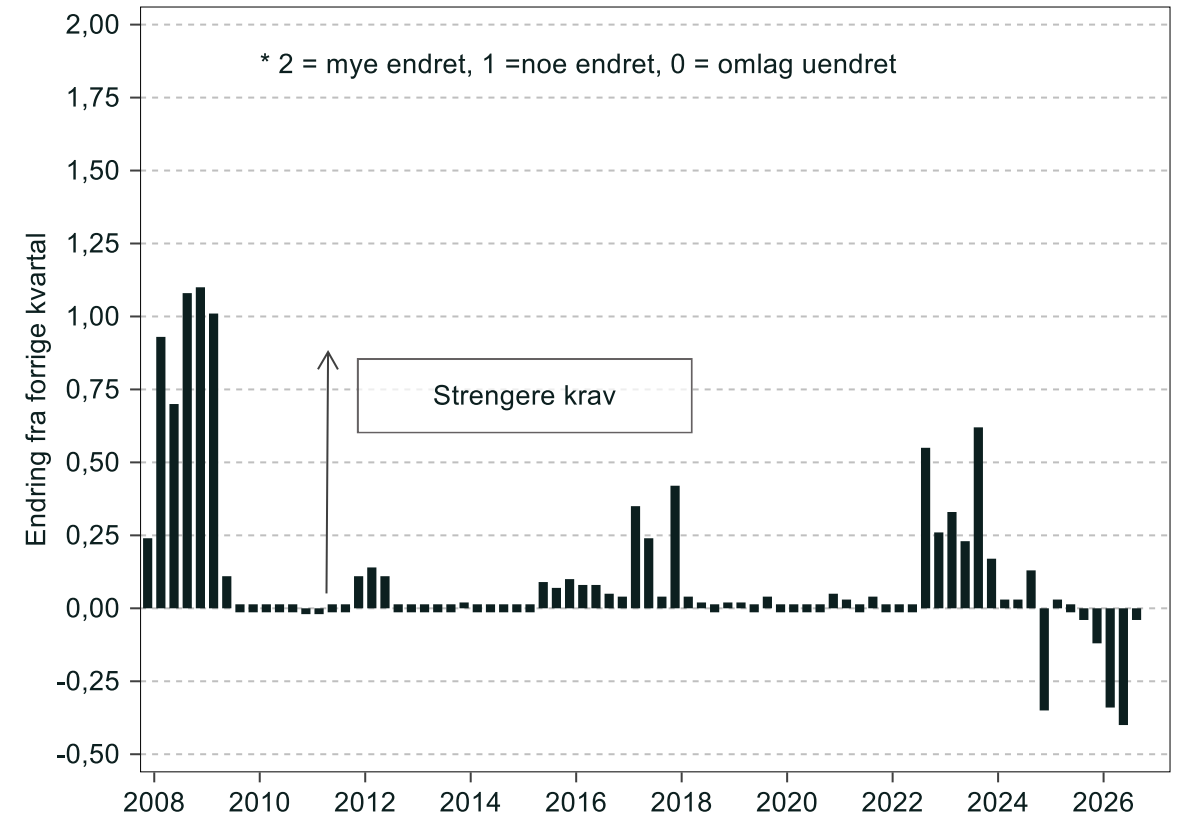
- Norges Banks Utlånsundersøkelse



kilde: Macrobond

Utlånsbetingelser - EK-krav*

- Norges Banks utlånsundersøkelse

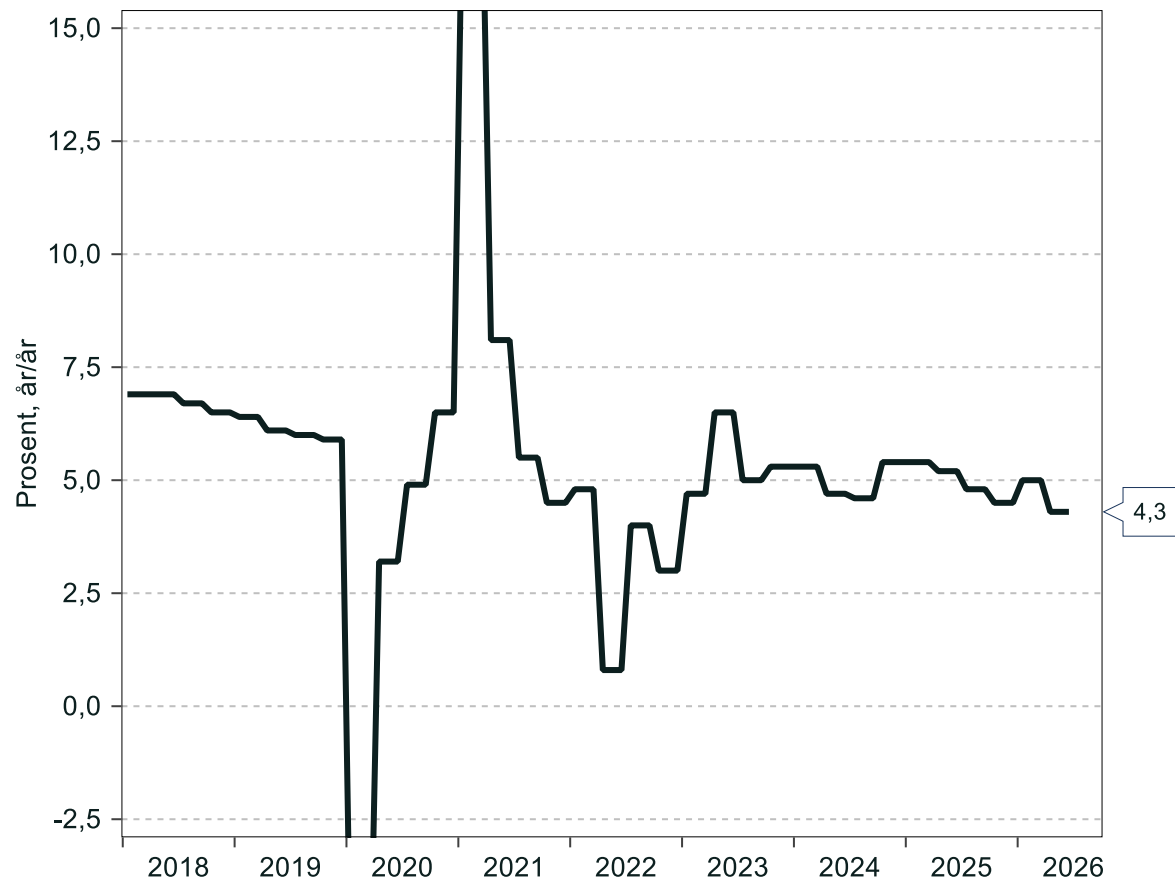


kilde: Macrobond



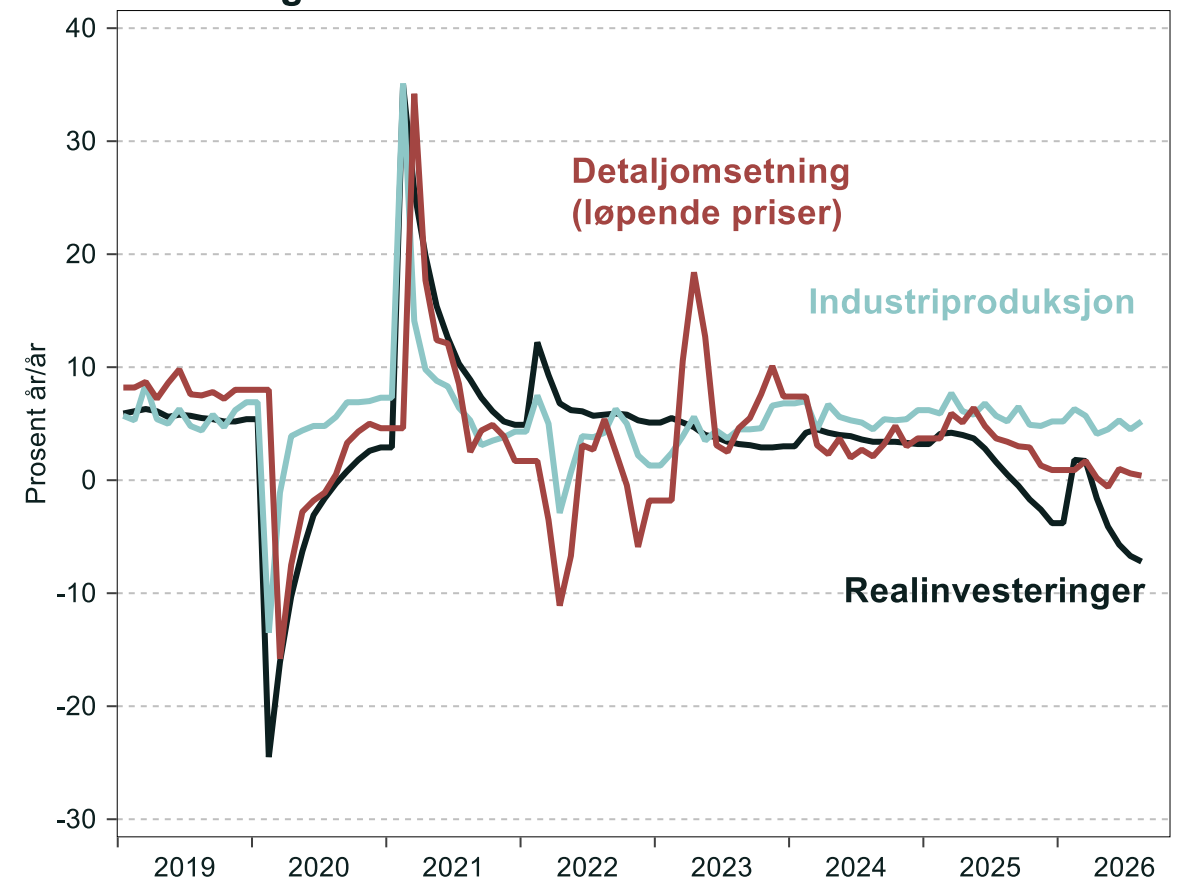
Kina: BNP-veksten har trolig tatt seg litt opp i 3.kvartal

Kina: BNP-vekst



kilde: Macrobond

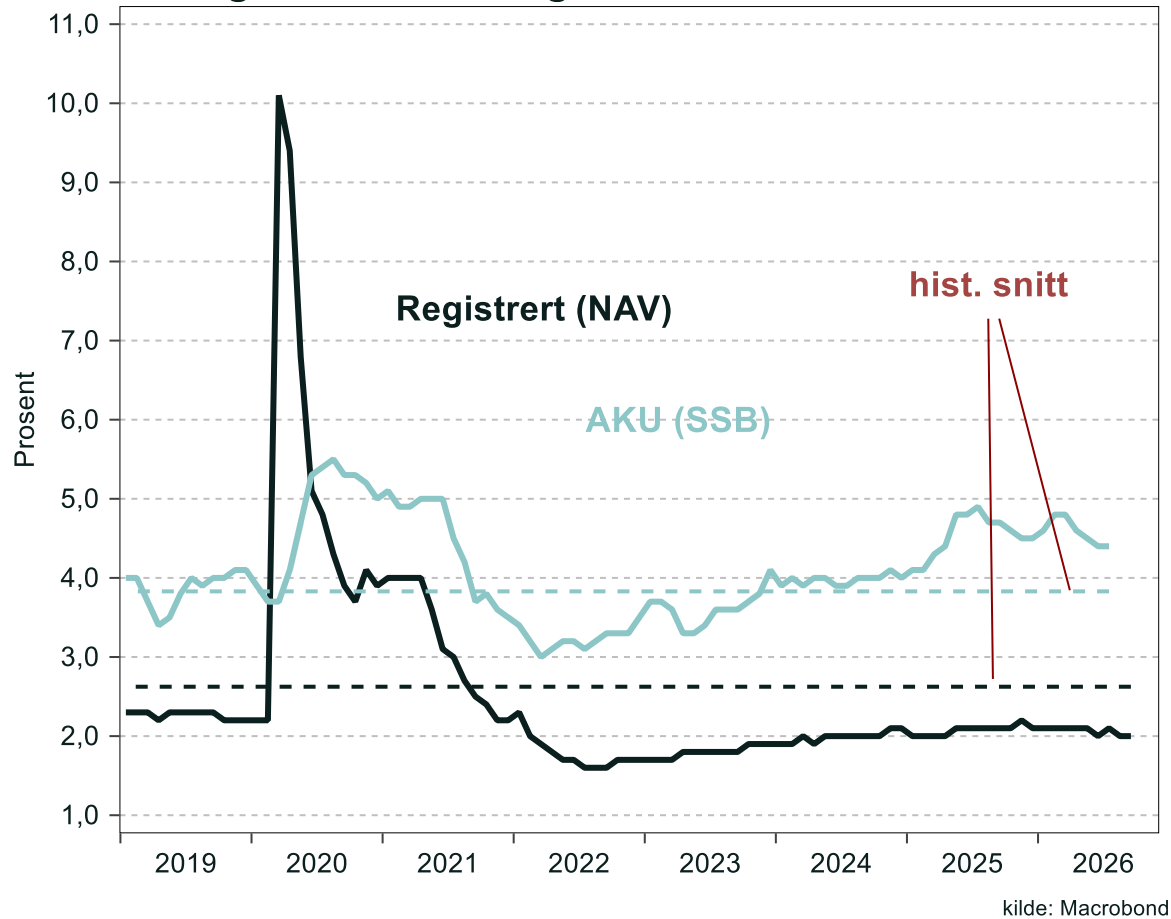
Kina: Månedlige aktivitetsdata



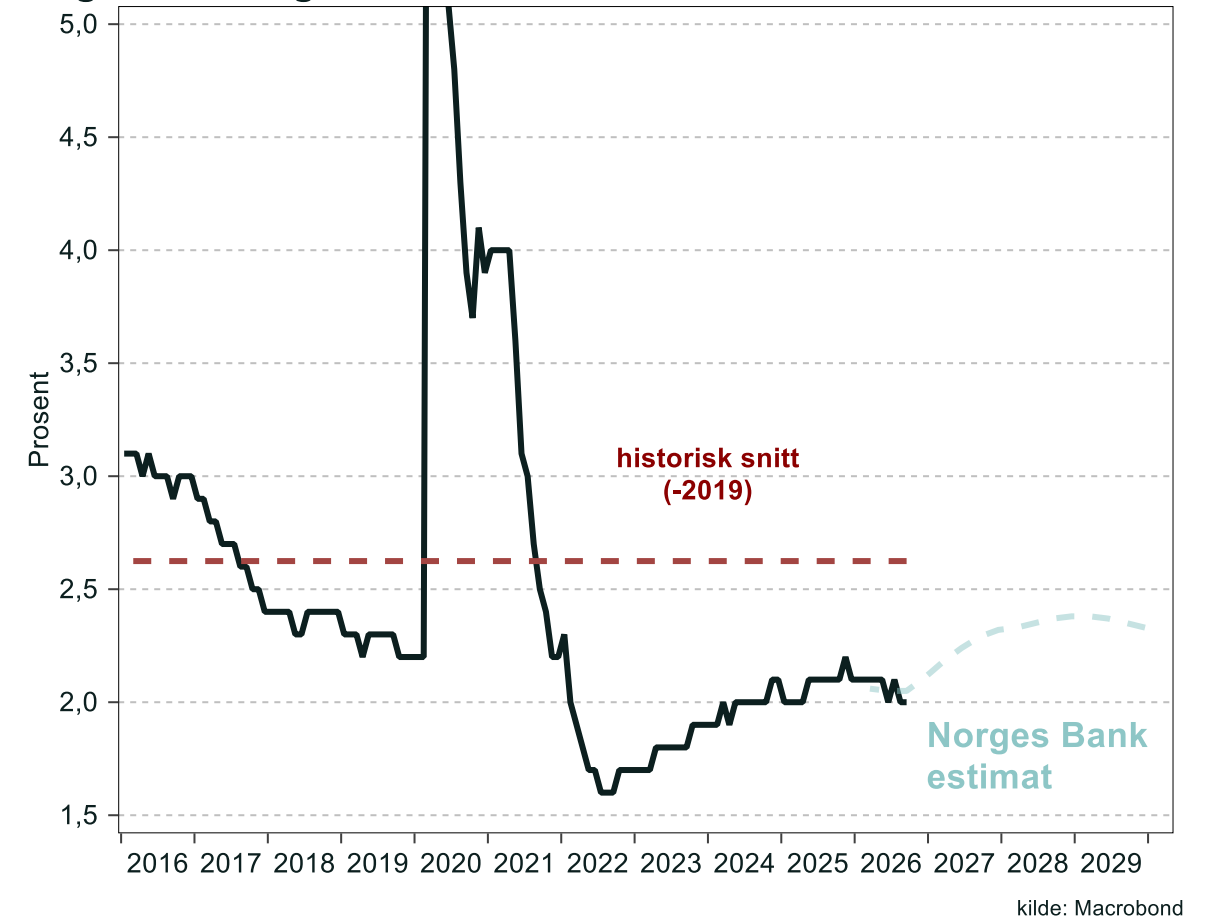
kilde: Macrobond

Norge: arbeidsledigheten har avtatt de siste månedene – nye SSB-tall denne uken

Arbeidsledighetsrate, NAV og AKU



Registrert ledighet, NAV





www.akershuseiendom.no