

Økonomiske Utsikter:

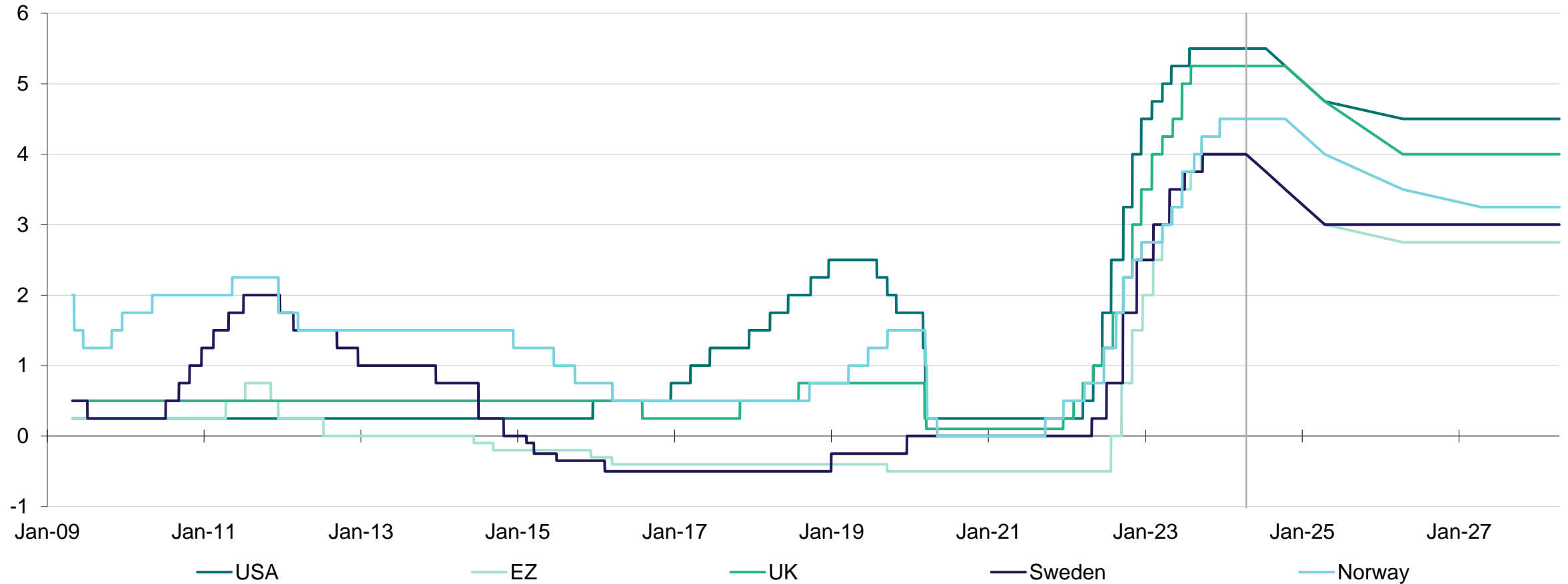
Får vi servert en gunstig cocktail av rentekutt og myke landinger?

Seniorøkonom Knut A. Magnussen

23 April 2024

# Rentekutt: Først Riksbanken, deretter ECB, så Fed, BoE og til slutt Norges Bank

Styringsrente, %

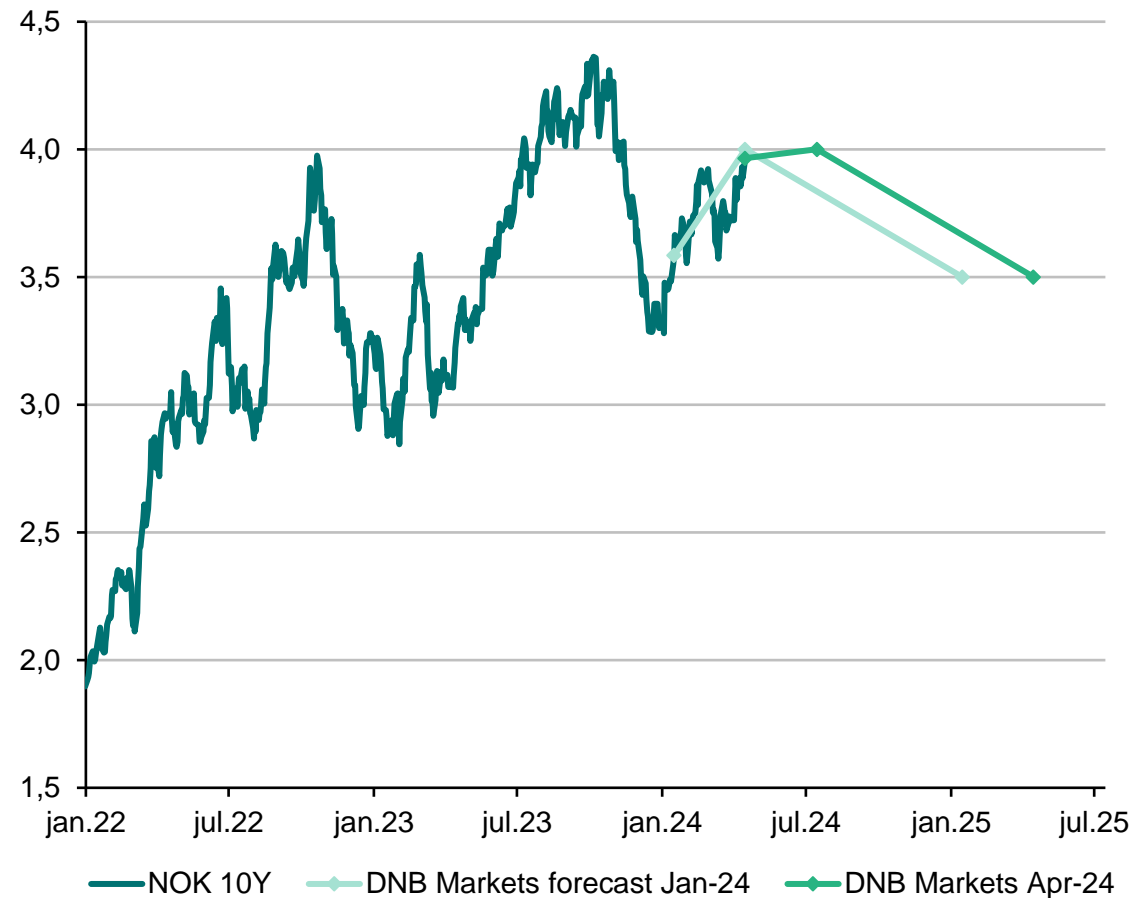


# «Higher for longer» nok en gang!

### 10-års USD swaprente, faktisk og DNB Markets prognose, %

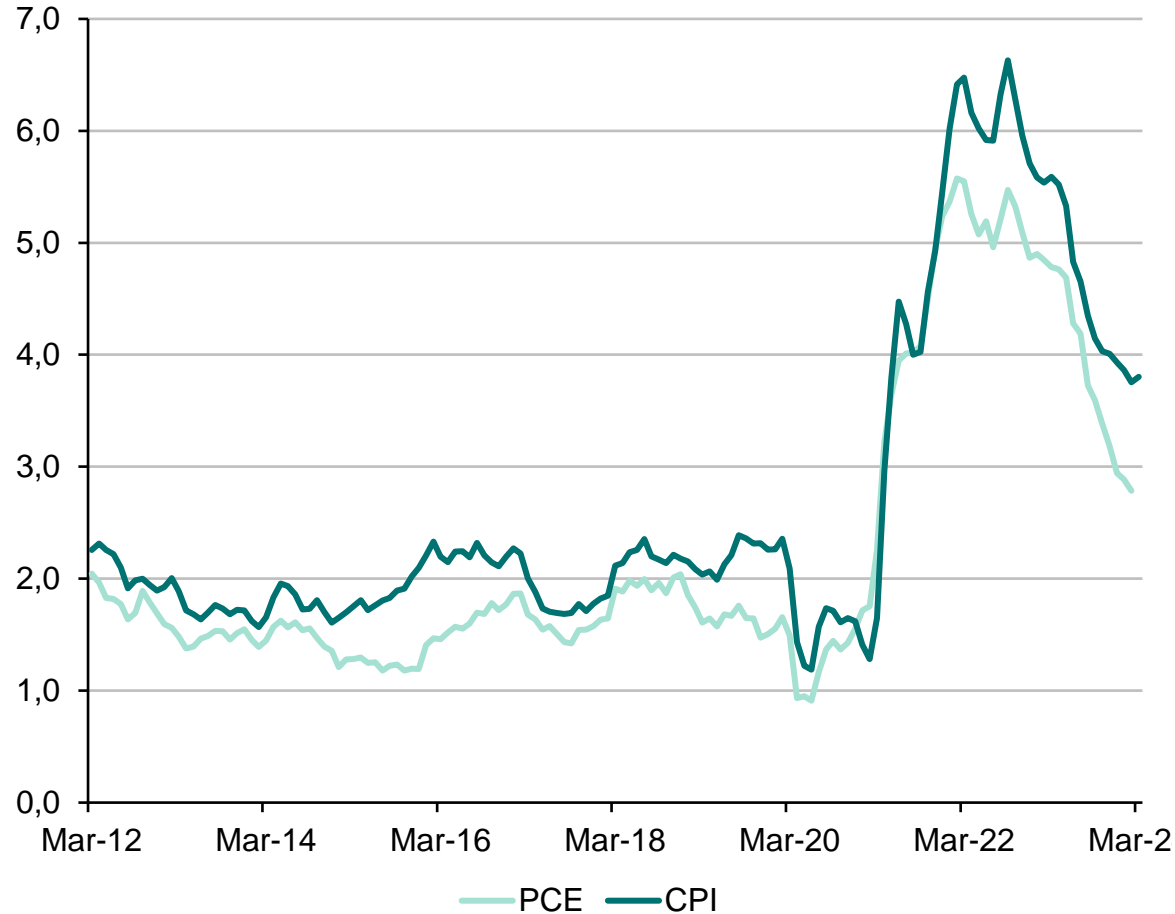


### 10-års NOK swaprente, faktisk og DNB Markets prognose, %

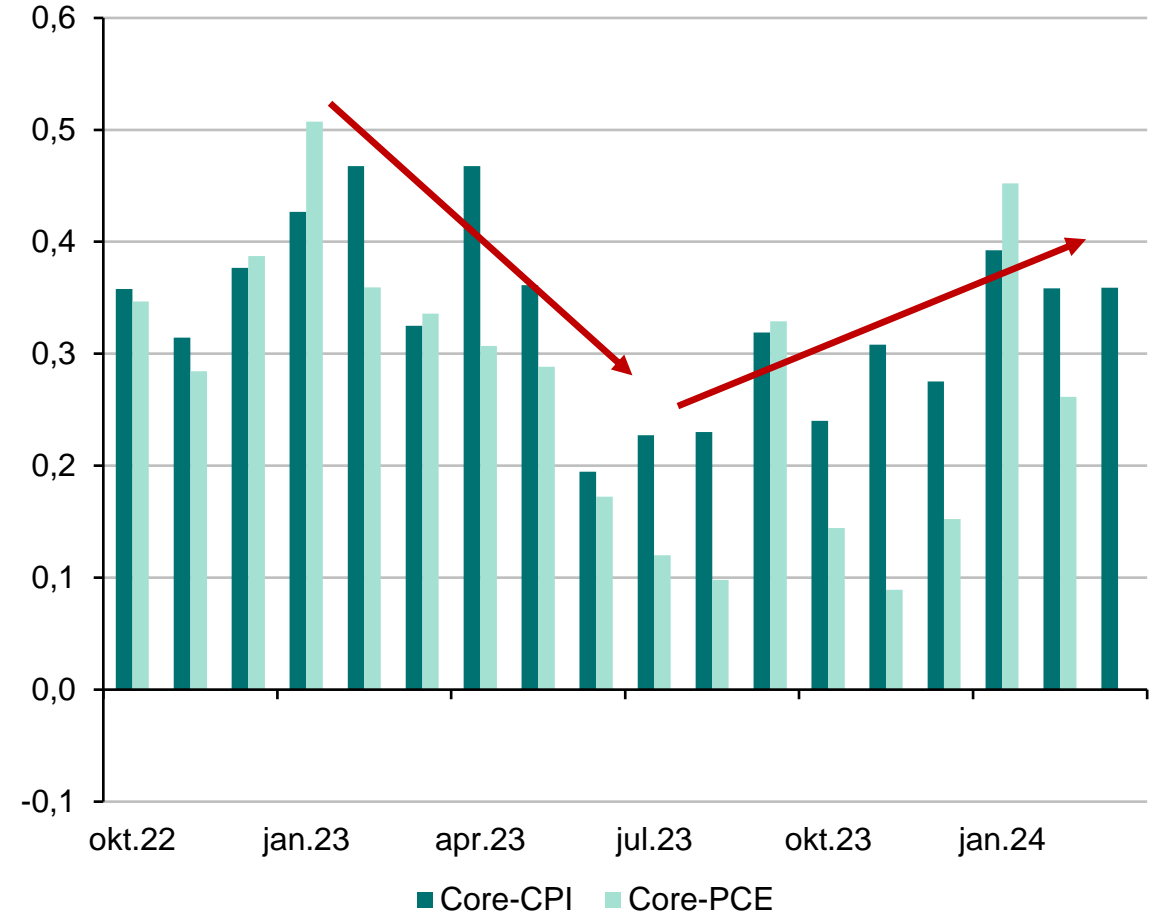


# USA: Inflasjonen faller tregere enn ventet; underliggende inflasjon på vei opp igjen

### USA: Kjerneinflasjon, % å/å

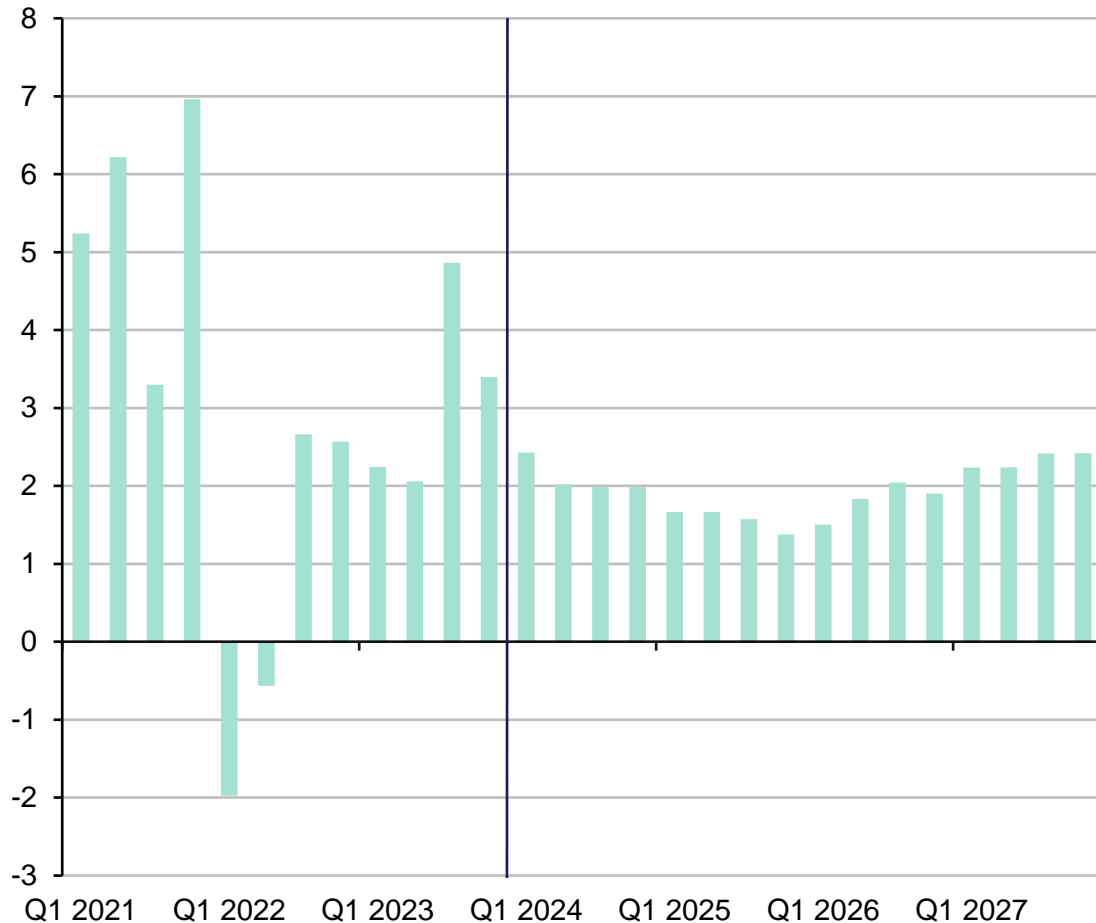


### USA: Kjerneinflasjon, % m/m

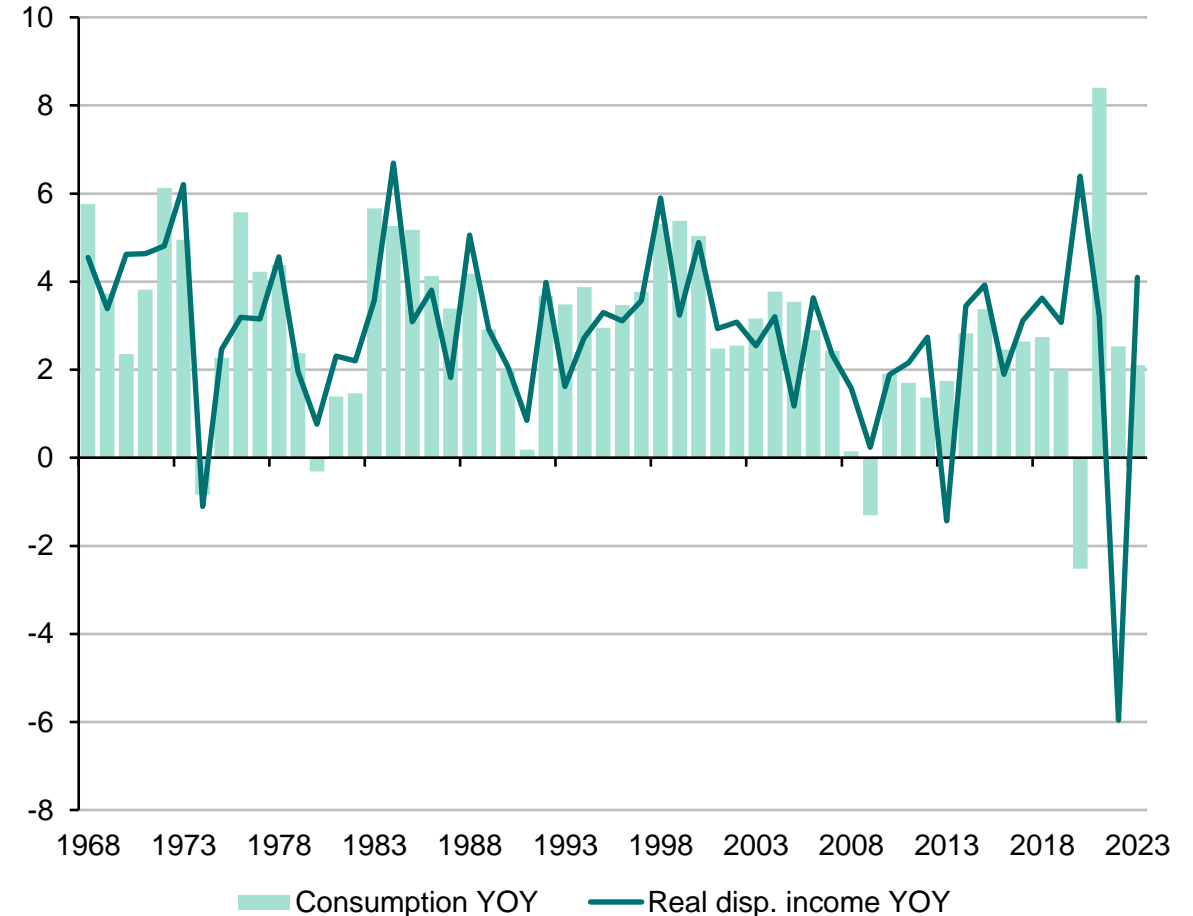


# Myk landing i USA: Mot «normalvekst» i år etter stekt 2023

## USA: BNP, faktisk og prognose, annualisert % kvartalsvekst

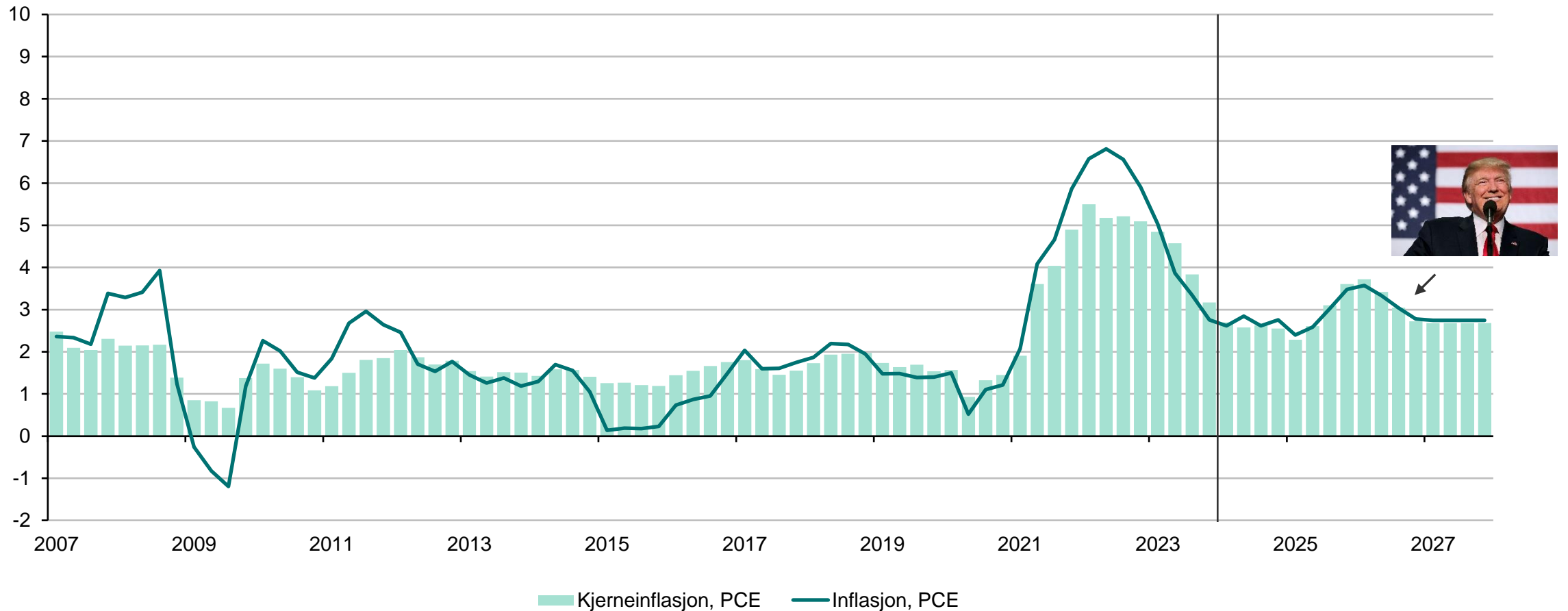


## USA: Husholdninger, % å/å



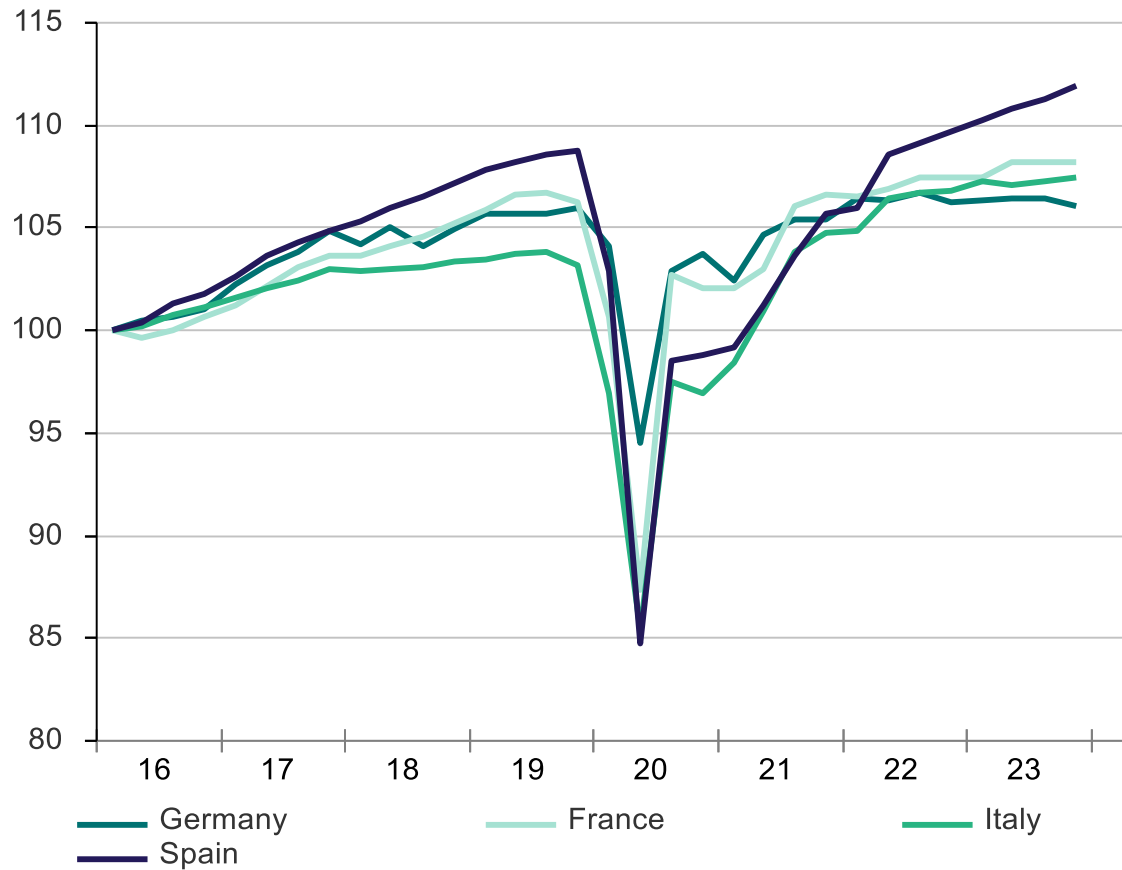
# Trump kan gi nytt «inflasjonssjokk» neste år, som følge av høyere tollsatser

USA: Inflasjon (PCE), faktisk og DNB Markets prognoser, % å/å



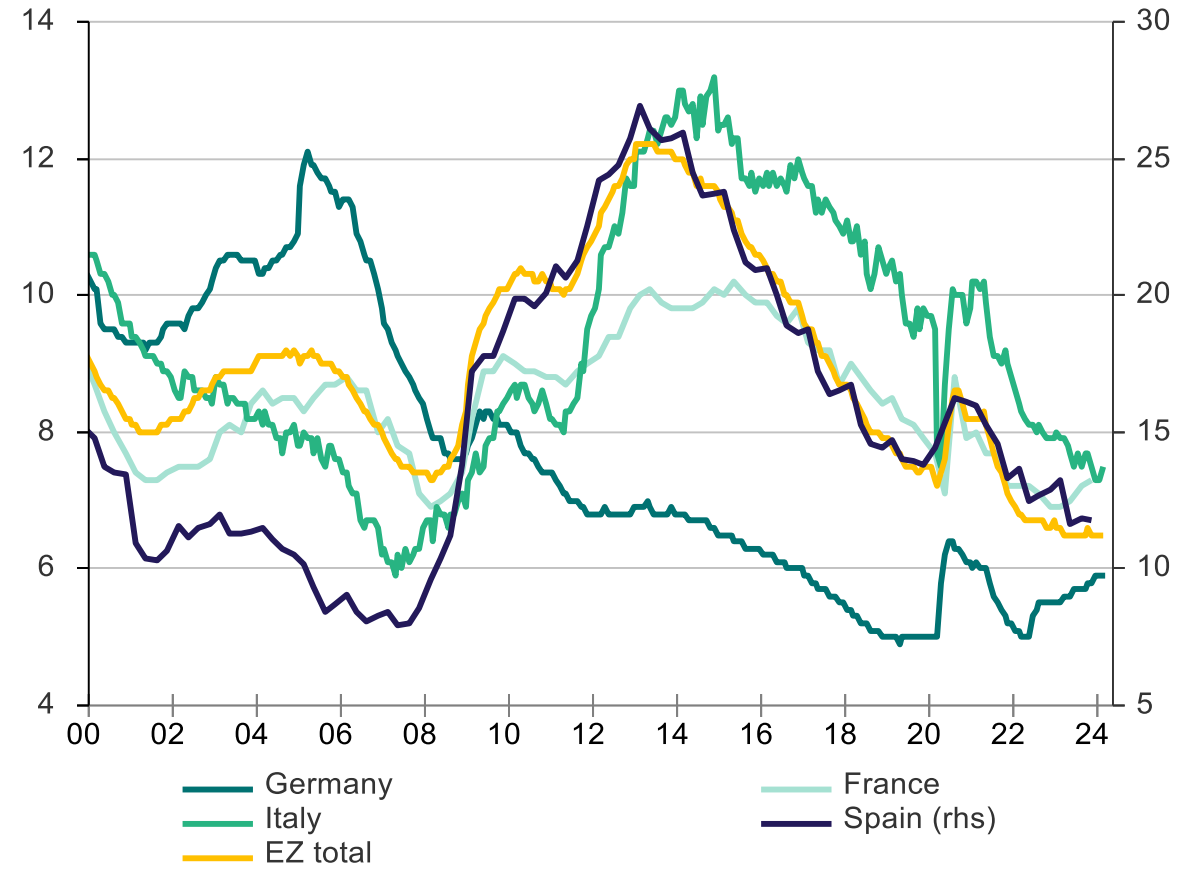
# Eurosonen: Rentekutt siden de store økonomiene sliter, spesielt Tyskland

### EZ: BNP, indeks (Q1 2016 = 100)



Source: LSEG Datastream/DNB Markets

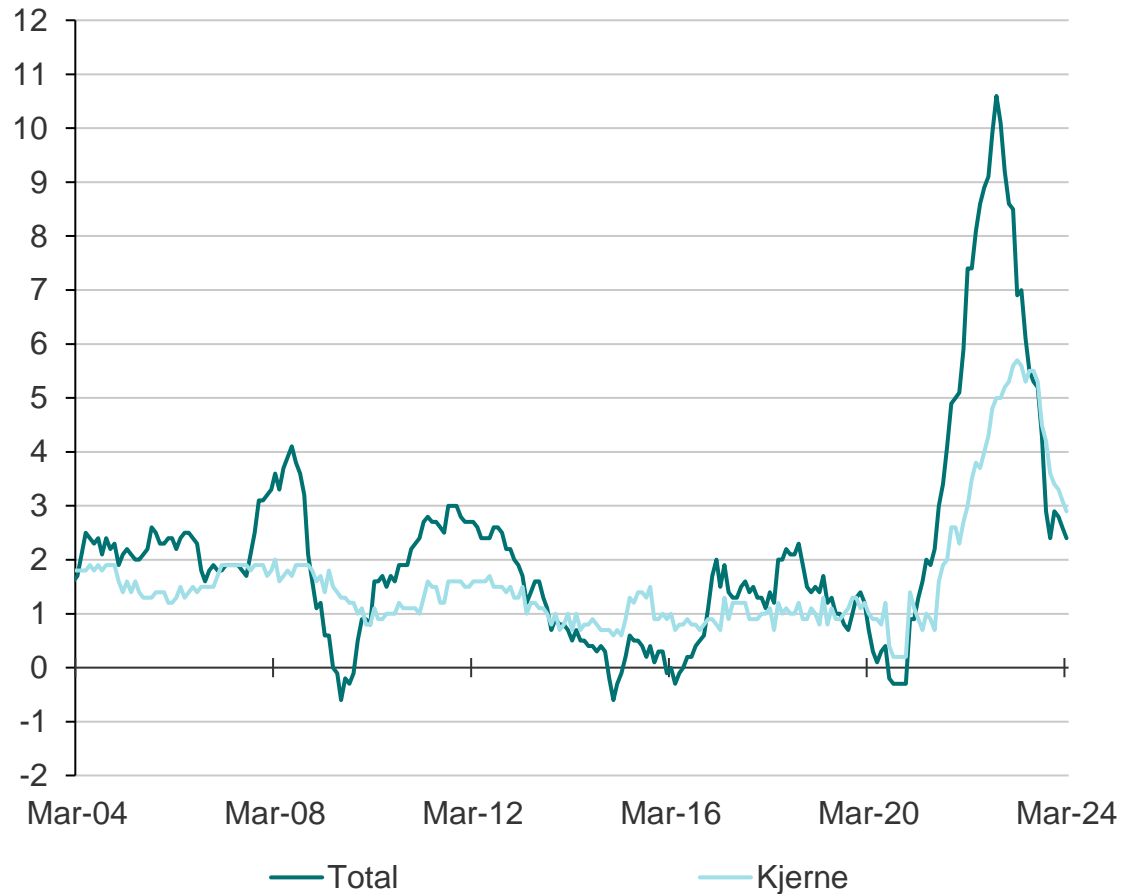
### EZ: Arbeidsledighet, %



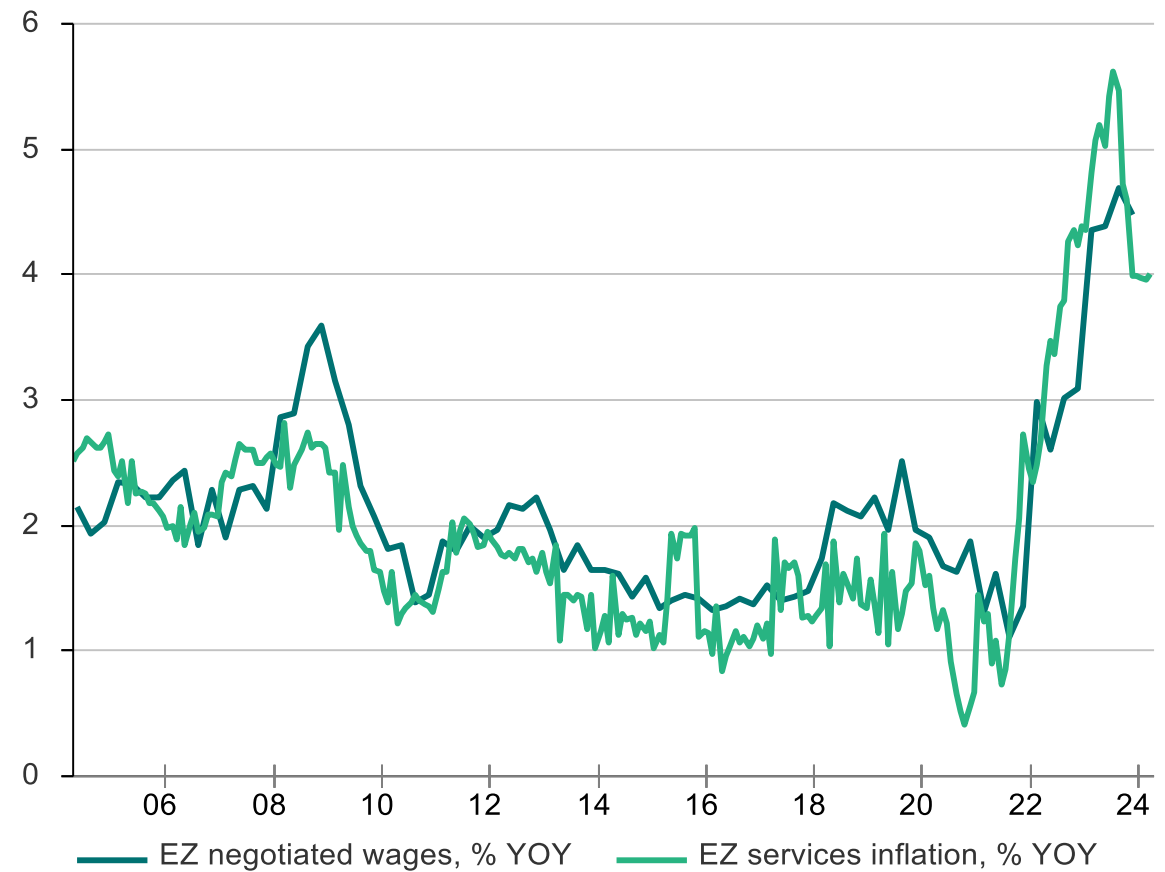
Source: LSEG Datastream/DNB Markets

# KPI peker klart nedover, men underliggende inflasjon fortsatt (for) høy

### EZ: Inflasjon, % år/år



### EZ: Lønnsvekst og tjenesteinflasjon, % år/år

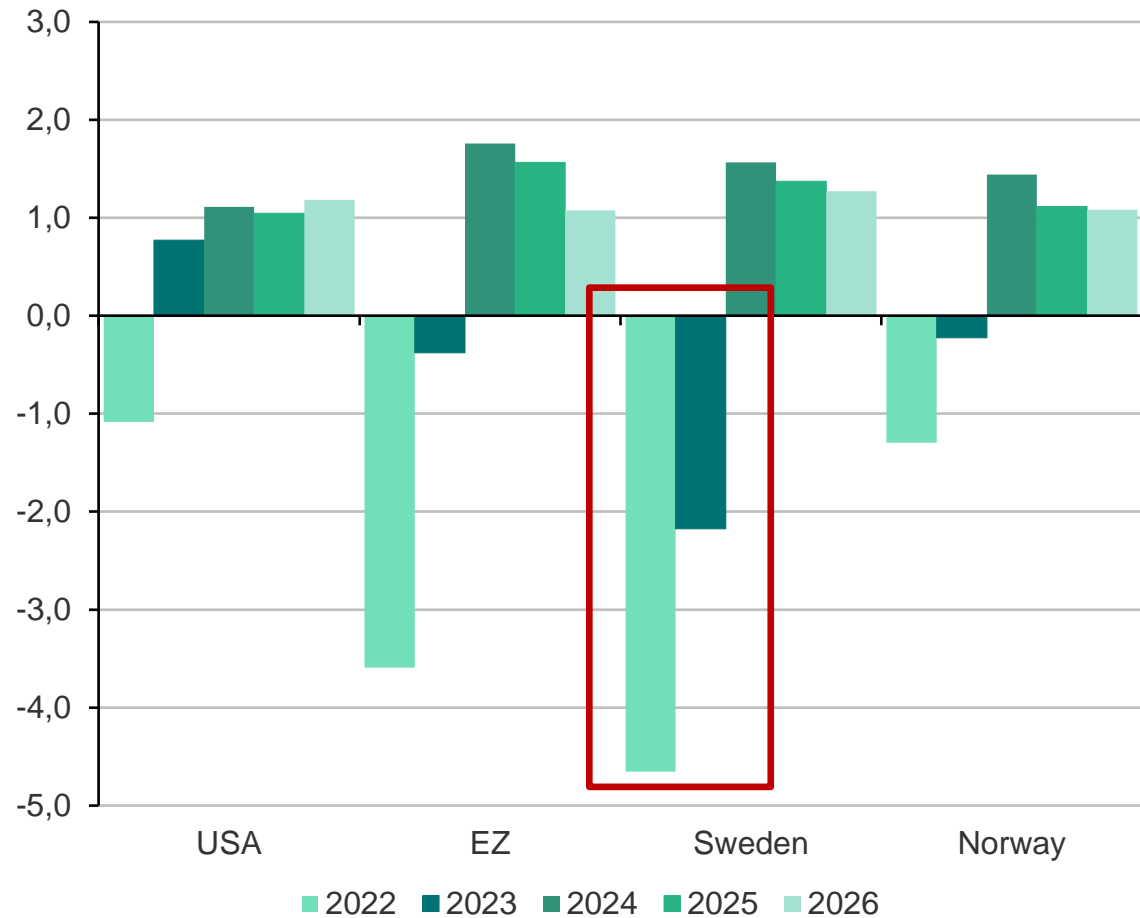


Source: LSEG Datastream/DNB Markets

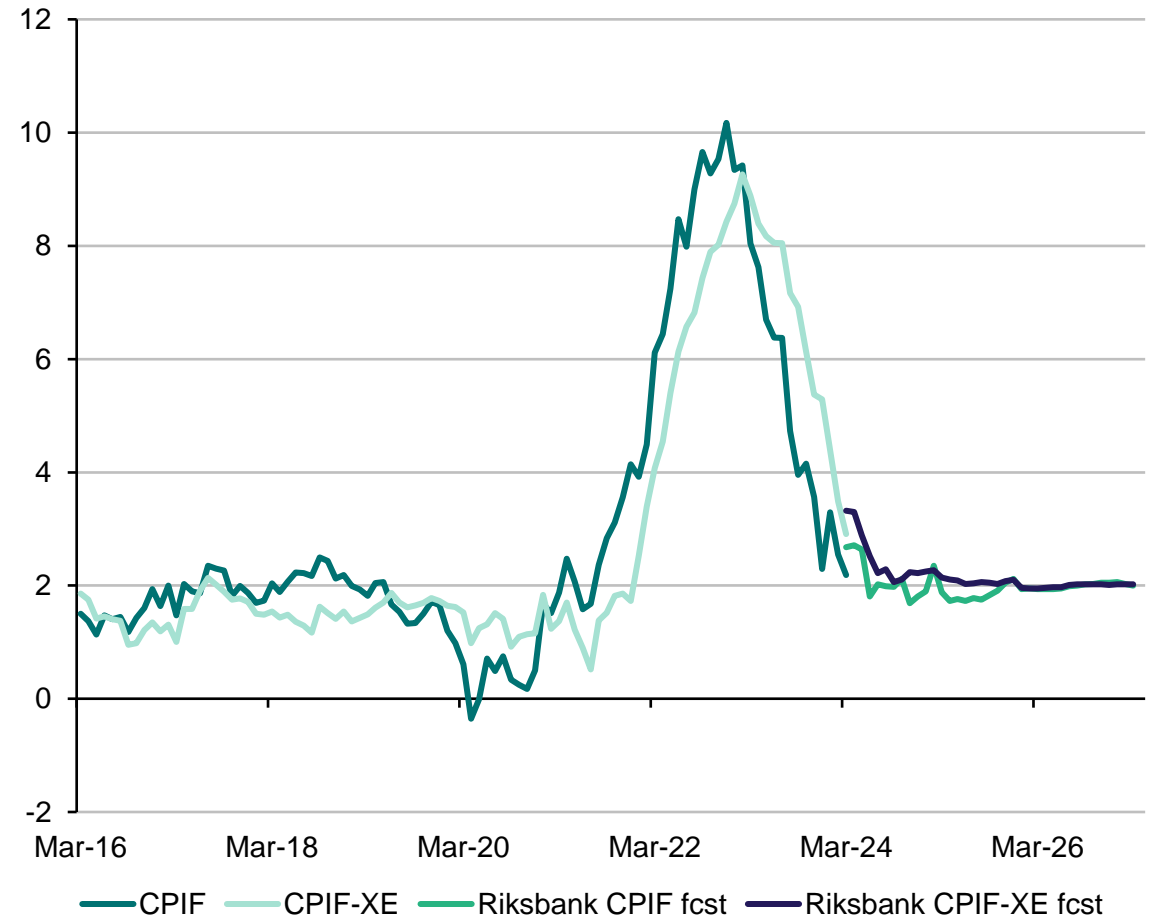


# Svenskene: Forsaket kjøpekraft, men får betalt i form av rentenedgang

### Reallønn, % år/år

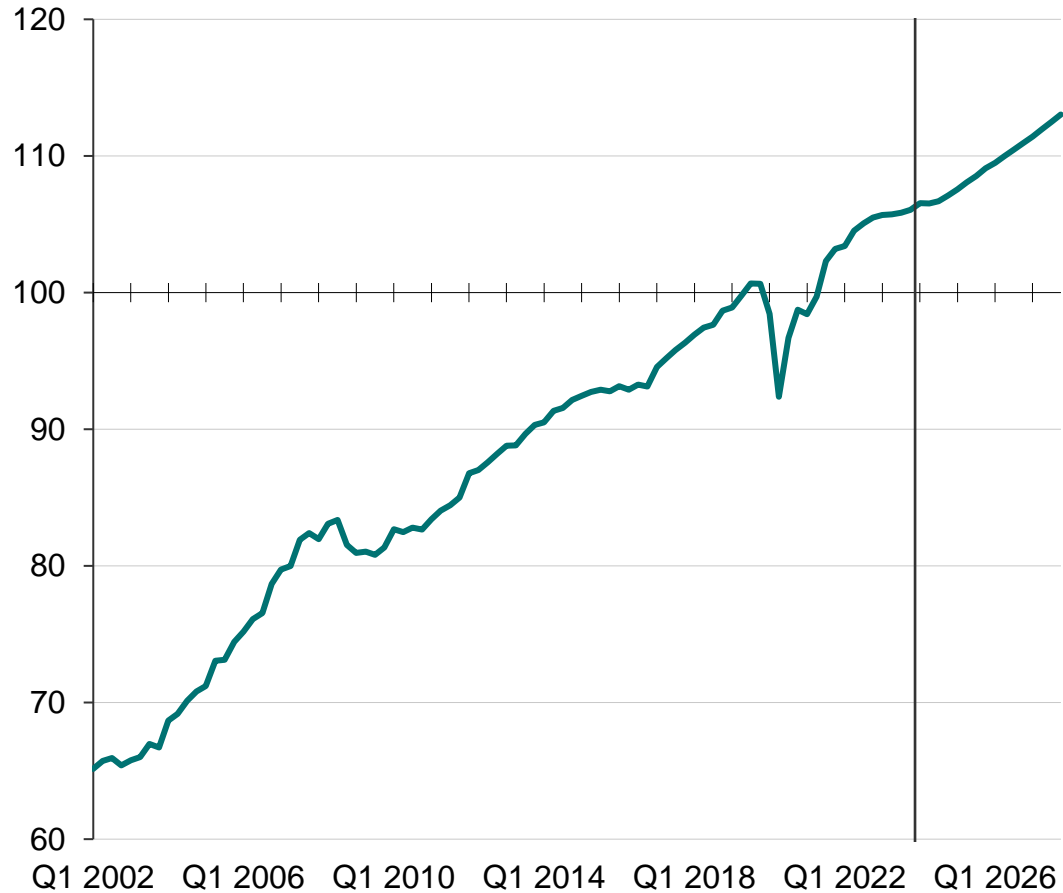


### Sverige: inflasjon, faktisk og forventet, % år/år

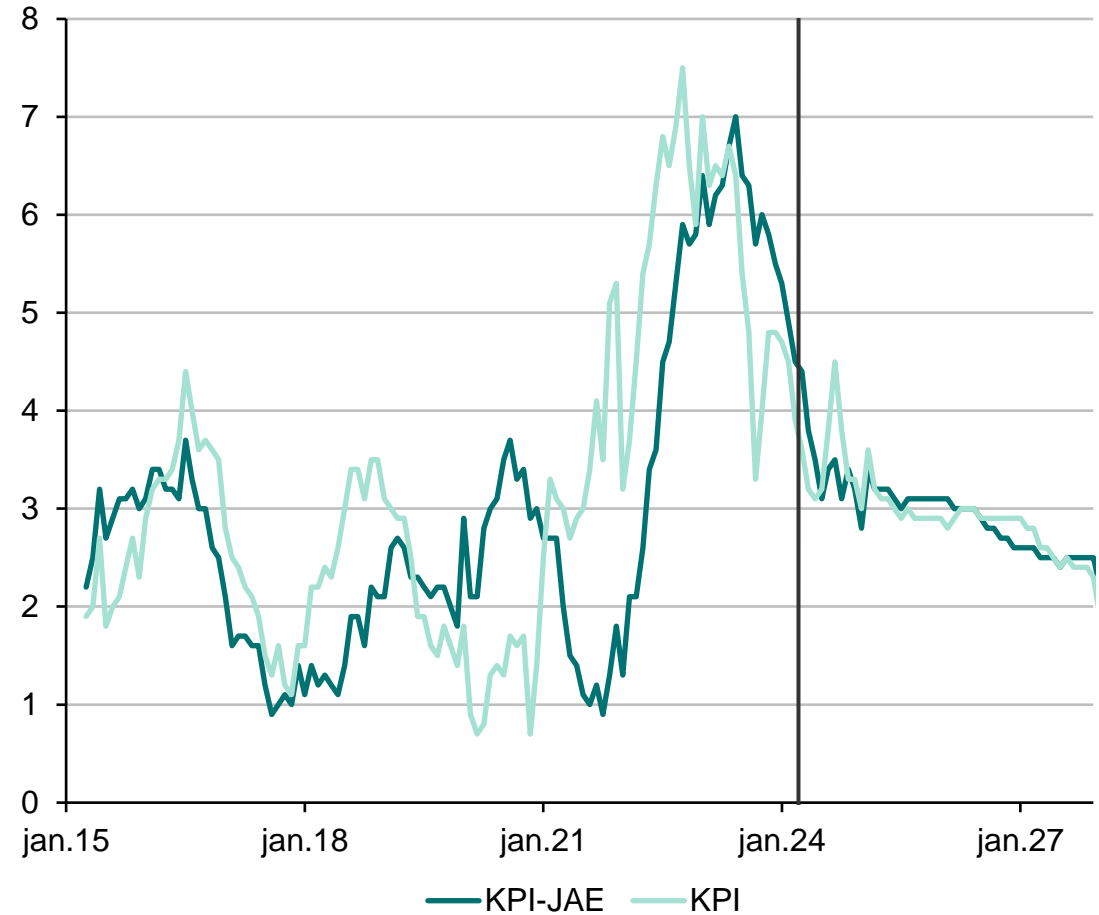


# Norge: Fastlands-BNP opp 0,8 prosent i 2024, inflasjonen nedjusteres fra 4,2% til 3,7%

## Fastlands-BNP: Indeks: Sep 2020 = 100

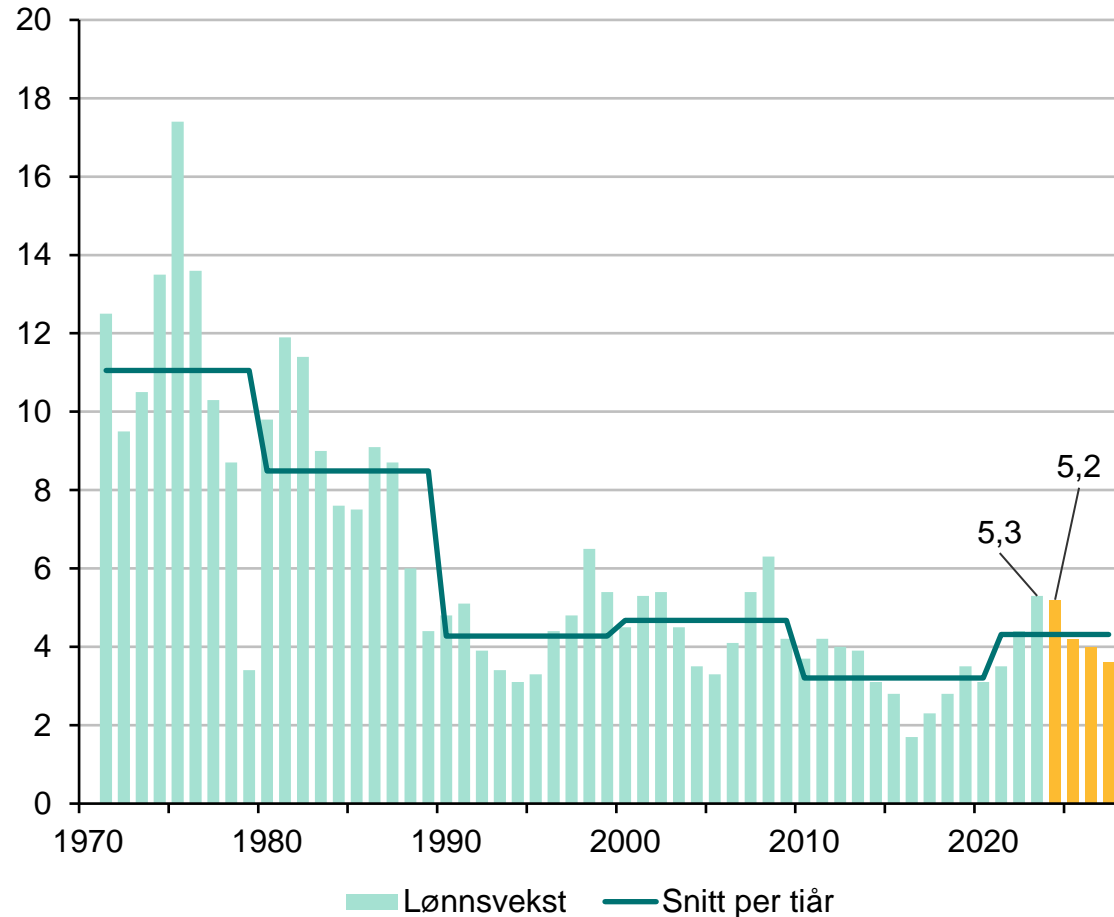


## Norge: Inflasjonsanslag, prosent å/å

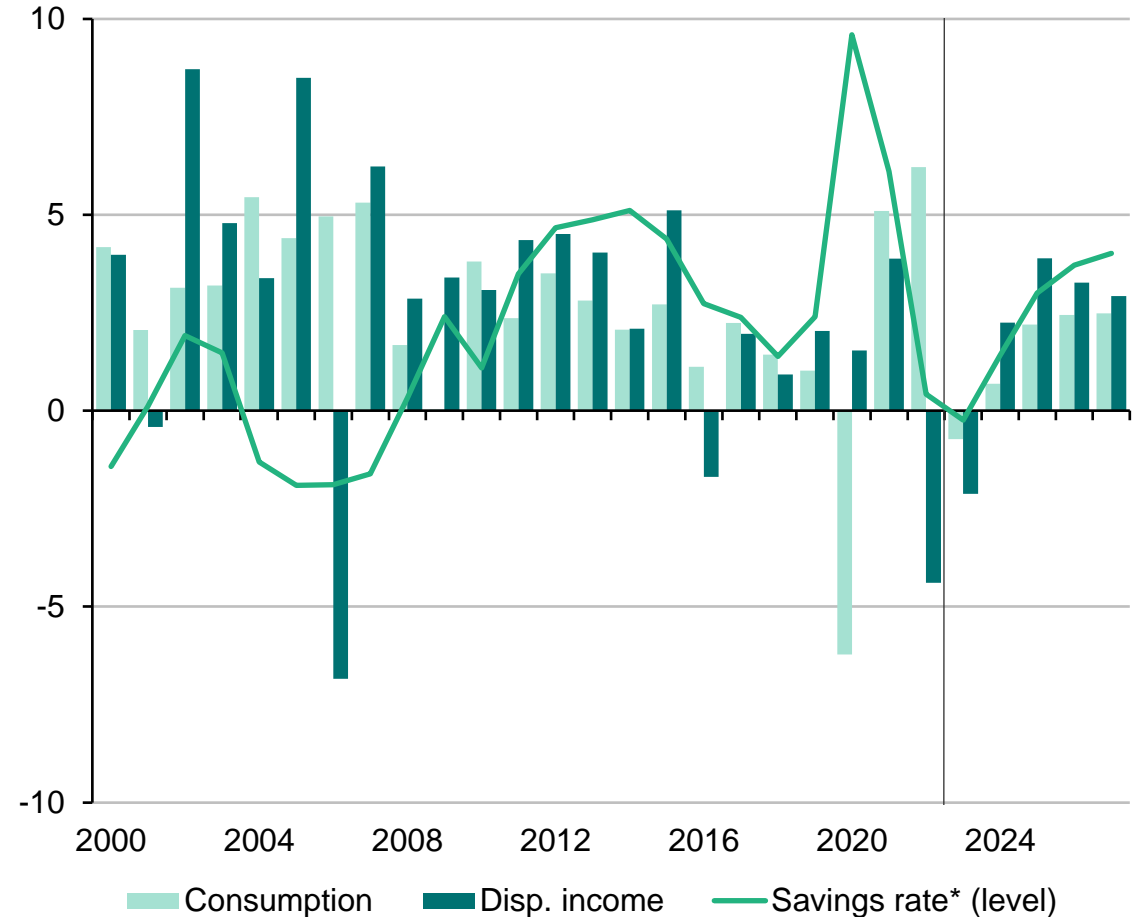


# Lønnsramme på 5,2% gir bedre kjøpekraft og forventning om høyere forbruk

## Norge: Årslønnsvekst i prosent

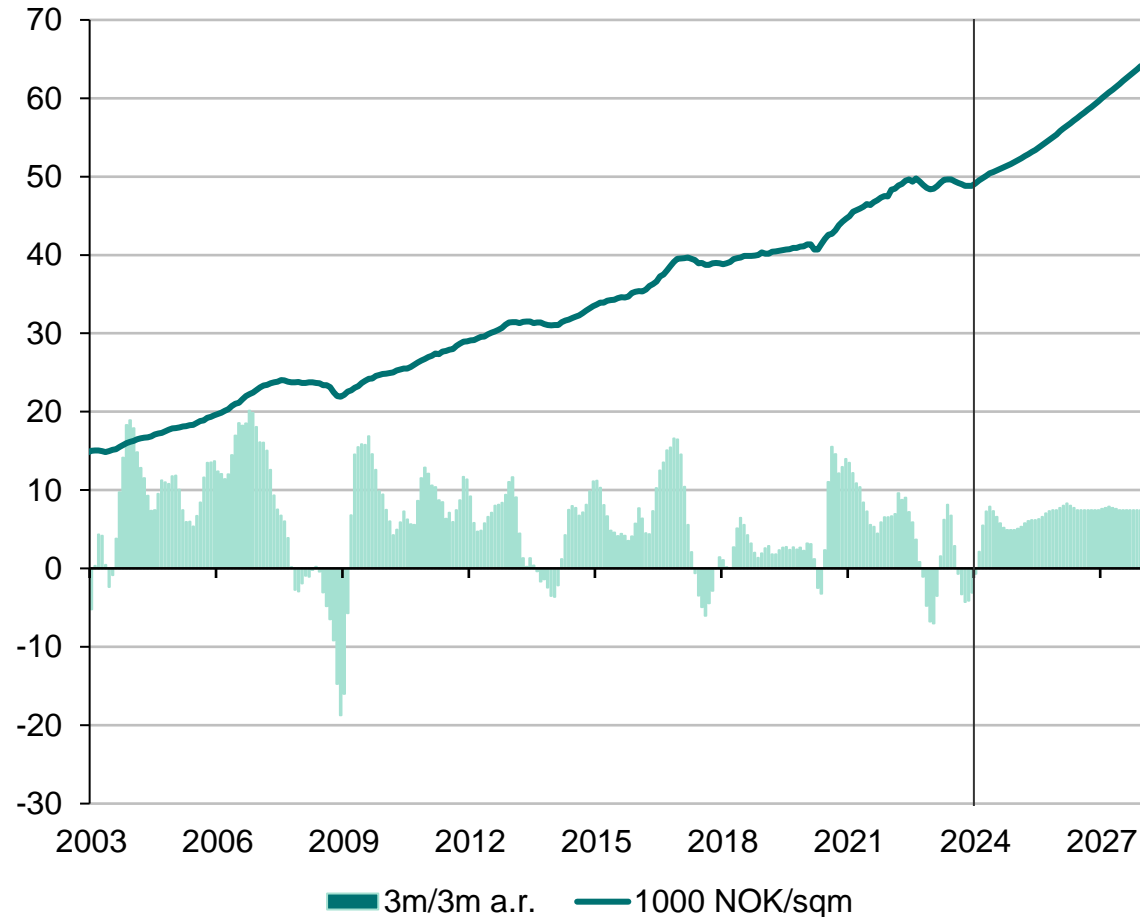


## Norge: Husholdninger. %

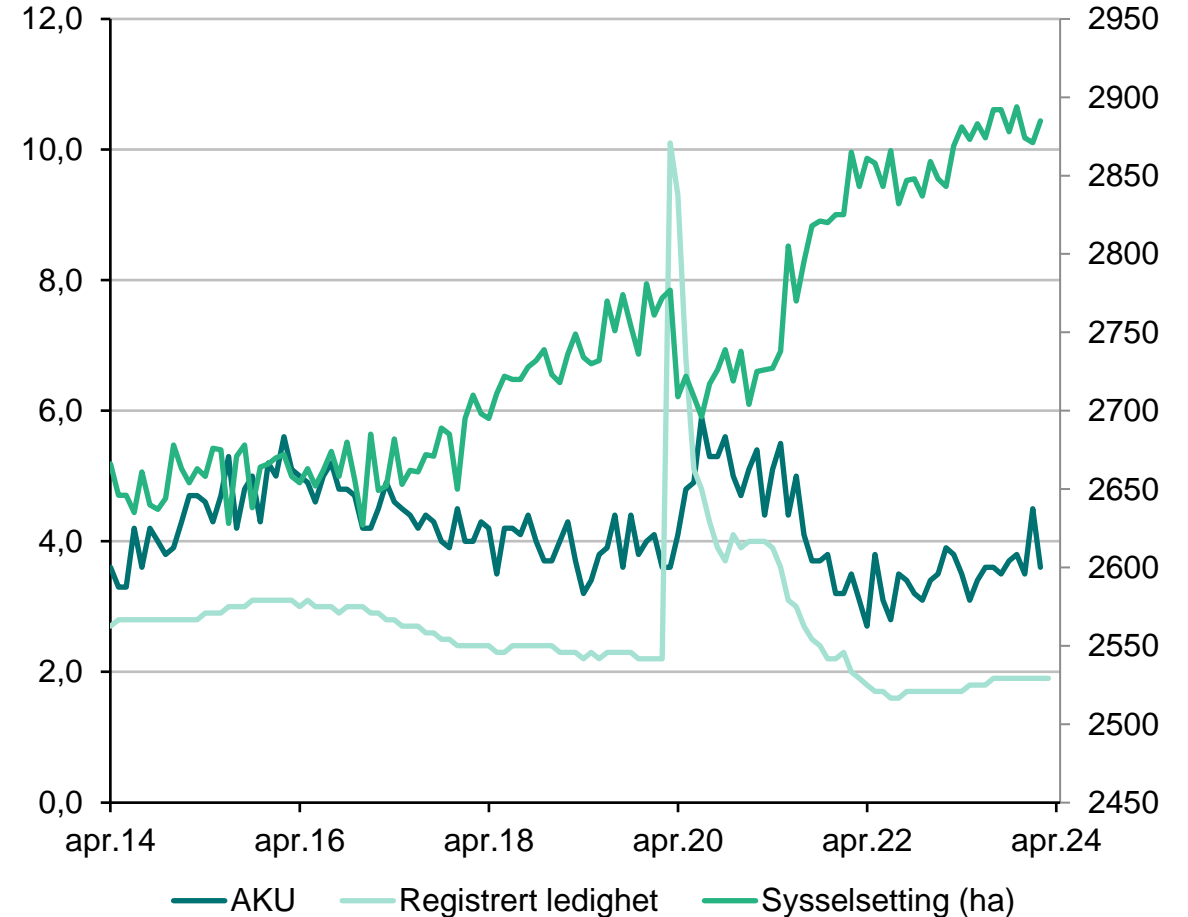


# Vi har i tillegg et hett boligmarked og et arbeidsmarked som holder stand

## Boligpriser



## Norge: Arbeidsmarked, % og 1000



## Økt ressursbruk på forsvar

### Styrker forsvarsevnen med 600 milliarder

Nyhet | Dato: 05.04.2024

- Vi står i et sikkerhetspolitisk tidsskille. En utvikling som truer vår handlefrihet krever tydelige politiske svar og prioriteringer. Det er behov for å bruke mer av fellesskapets ressurser på forsvar, sikkerhet og beredskap. Regjeringen foreslår en kraftfull og varig satsing som vil styrke Norges forsvarsevne og svare på dagens nye trusselbilde, sier forsvarsminister Bjørn Arild Gram (Sp).

Forstørr bilde



Forsvarsdepartementet

TEMA

Forsvar

## Fondets verdiøkning øker mulighetsrommet til finanspolitikken

Norges Bank  
Investment  
Management



Oljefondets markedsverdi

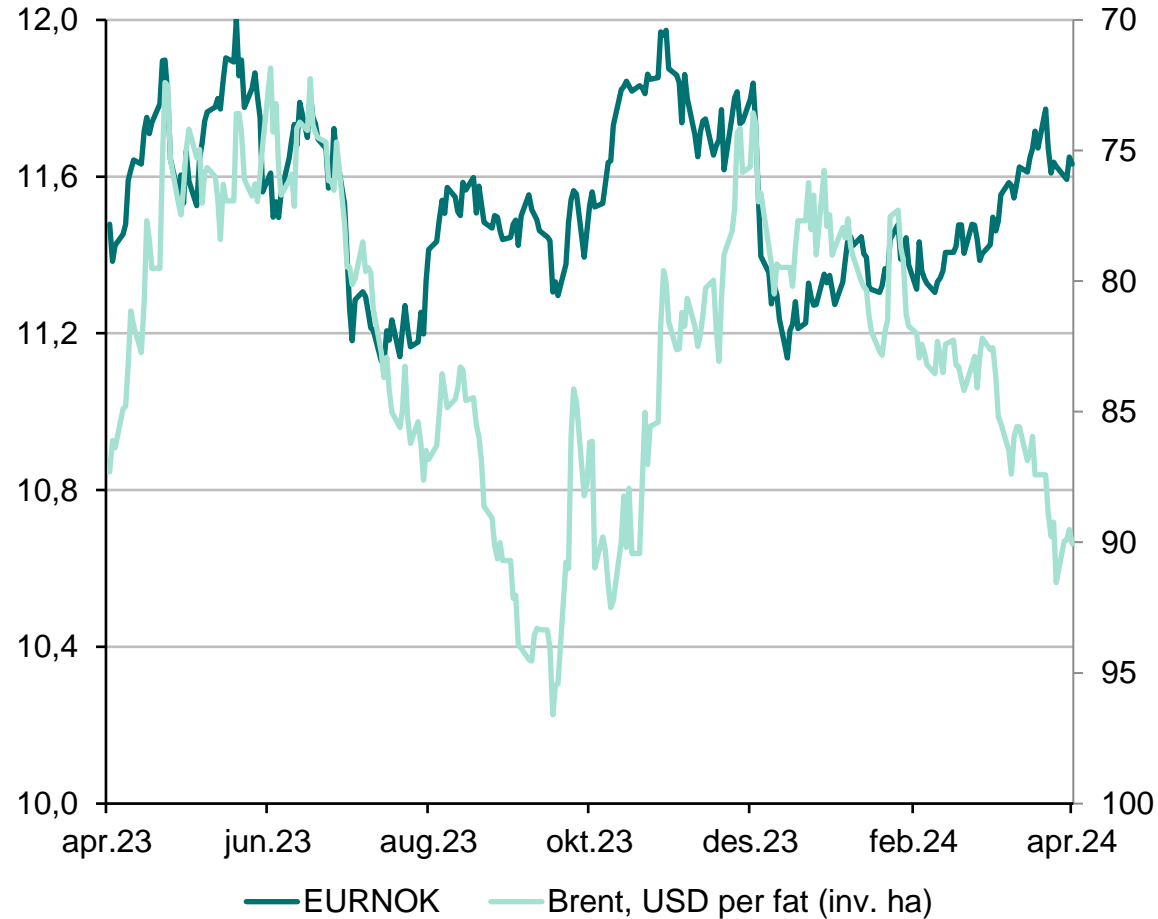
**17 264 282 379 907** NOK

For deg og fremtidige generasjoner

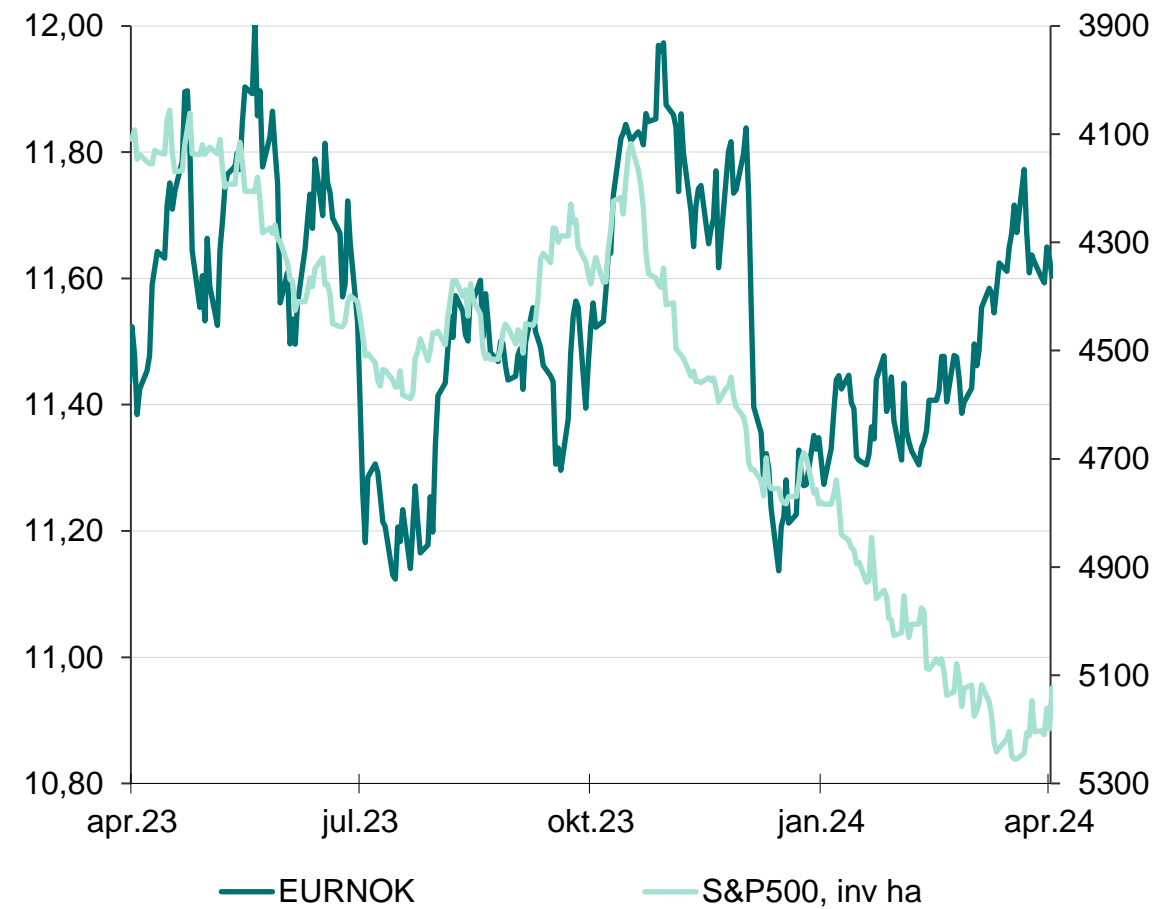


# Kronekursen en joker! Svekkelse kan gi utsatt rentekutt

## EURNOK og råoljeprisen



## ERUNOK og S&P500



# Usikkerheten er stor – økonomiene er sårbare for sjokk!

---

- Geopolitikken truer stabiliteten: Midtøsten og Ukraina
- Trump truer med ny handelskrig dersom han vinner valget
- Inflasjonen kan tilta på nytt – og gi grunnlag for enda høyere renter

DNB  
Markets