

NBBLs onsdagsutsyn – uke 32

Les NBBLs sjeføkonoms ukentlige onsdagsutsyn.

Uken som var:

Liten økning i arbeidsledigheten

Forrige uke slapp NAV arbeidsledighetstall for juli, som viste en forsiktig økning i arbeidsledigheten fra juni. Økningen var på beskjedne 400 personer, likevel var det nok til at arbeidsledighetsraten økte fra 2,0 prosent i juni tilbake til 2,1 prosent i juli, som er det nivået den har ligget på i hele år. Arbeidsledigheten, som målt ved NAV-tallene, holder seg dermed fortsatt stabilt på et nokså lavt nivå.

Det er betydelige regionale forskjeller i arbeidsledigheten. Den høyeste arbeidsledigheten ble registrert i Oslo og Østfold, med henholdsvis 2,9 og 2,8 prosent arbeidsledighet. Den laveste ledigheten ble registrert i Troms, på bare 1,3 prosent.

Det ble i juli lyst ut 25 400 ledige stillinger på arbeidsplassen.no. Dette er en nedgang på 14 prosent fra nivået i juli i fjor, men likevel historisk sett et ganske høyt nivå. Dette tyder på et arbeidsmarked med god etterspørsel etter arbeidskraft.

Uendret styringsrente i USA og UK

Forrige uke kunngjorde sentralbankene i USA og Storbritannia sine rentebeslutninger. Begge sentralbankene valgte å holde sine styringsrenter uendret.

Registrert arbeidsledighet

I prosent av arbeidsstyrken. 15-74 år.



Kilde: LSEG Datastream / NAV / NBBL

Den amerikanske sentralbanken holdt styringsrenten uendret i intervallet 3,50-3,75 prosent. I pressemeldingen ble det trukket frem at den amerikanske økonomien vokser i solid tempo, til tross for den økte usikkerheten knyttet til konflikten i Midtøsten. Særlig har bedriftsinvesteringene økt mye. Arbeidsledigheten har endret seg lite, og var på 4,2 prosent i juni.

Inflasjonen i USA har tatt seg betydelig opp siden årsskiftet, og ble i juni målt til 3,7 prosent, godt over sentralbankens inflasjonsmål. 3 av rentekomiteens 12 medlemmer stemte mot rentebeslutningen, fordi de mente at en renteheving ville vært det riktige. På fredag denne uken kommer det oppdaterte tall for arbeidsmarkedet i USA, og så fremt ikke tallene overrasker på ned siden er det mye som peker mot at det blir en renteheving i september.

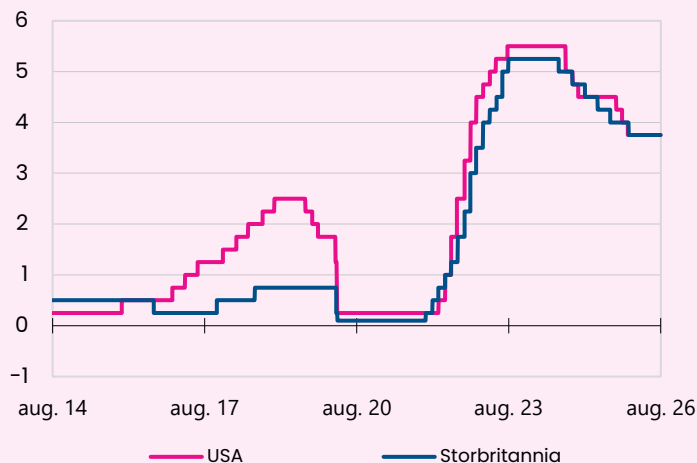
I Storbritannia ble det besluttet å holde styringsrenten uendret på 3,75 prosent. Dette skyldes i stor grad at inflasjonen i juni kom ned til 2,6 prosent, samtidig som økonomien har utviklet seg forholdsvis stabilt. Til tross for nedgangen i inflasjonen, stemte 3 av komiteens 9 medlemmer for en renteøkning. Dette skyldes i stor grad at inflasjonen forventes å ta seg opp igjen, når sjokket fra økte energipriser får fullt gjennomslag i økonomien.

Detaljhandelsvekst etter nedgangen i mai

Etter en nedgang i detaljhandelen på 2,4 prosent måneden før, økte omsetningsvolumet med 1,8 prosent fra mai til juni, ifølge sesongjusterte tall fra SSBs varehandelsindeks.

Styringsrenter

Prosent



Kilde: LSEG Datastream / NBBL

Norge: Detaljhandel

Varehandelsindeksen, 2021=100.



Kilde: LSEG Datastream / Statistisk sentralbyrå / NBBL

Til tross for veksten i juni, ble utviklingen i andre kvartal negativ, med en nedgang på 1,3 prosent fra første kvartal. Detaljhandelsindeksen har avtatt noe det siste året og er ned 0,3 prosent de siste 12 månedene.

Uken som kommer

Eiendom Norges bruktboligprisstatistikk

Onsdag denne uken publiserer Eiendom Norge sin bruktboligprisstatistikk for juli. I juni økte boligprisene sterkere enn ventet, med 0,4 prosent fra mai, korrigert for sesongvariasjoner. Utviklingen kom etter flere måneder med nokså svak boligprisvekst.

Utsikter til høyere renter fremover vil virke dempende på boligetterterspørsel og -priser de kommende månedene. Samtidig holder husholdningenes forventninger til boligprisene seg optimistiske. I NBBLs Boligmarkedsbarometer venter et stort flertall høyere boligpriser fremover. De foreløpige resultatene fra lønnsoppgjørene peker mot en årslønnsvekst på rundt 4,5 prosent i år, etter to år med nokså betydelig reallønnsvekst. I sum mener vi dette peker mot at boligprisene vil øke, men i et beskjedent tempo de kommende

månedene. Vi venter at boligprisene øker med 0,2 prosent fra juni til juli, korrigert for sesongvariasjoner.

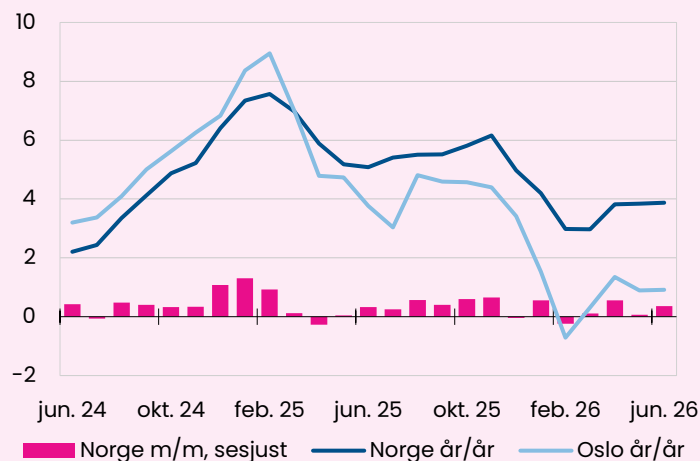
Inflasjonstall for juli

Mandag neste uke publiserer SSB inflasjonstall for juli. Dette er det siste viktige nøkkeltallet før Norges Banks rentebeslutning senere neste uke. I juni falt tolv månedersveksten i konsumprisindeksen til 2,7 prosent, ned fra 3,1 prosent i mai. Korrigert for avgifter og energipriser var nedgangen større, og kjerneinflasjonen kom ned fra 3,4 prosent i mai til 2,7 prosent i juni. Dette var betydelig lavere enn Norges Banks prognose.

I pressemeldingen peker imidlertid SSB på at deler av nedgangen kan være av forbigående art, som tilbudskampanjer i forbindelse med fotball-VM. I prognosen fra juni anslo Norges Bank en tolv månedersvekst i KPI-JAE på 3,3 prosent både i juni og i juli. Dersom konsumprisveksten kommer inn lavere enn ventet også i juli vil det være et viktig argument for Norges Bank til å avvente en eventuell renteheving.

Boligpriser

Prosentvis endring



Kilde: LSEG Datastream / Eiendom Norge / NBBL