

NBBLs onsdagsutsyn - uke 27

Les NBBLs sjeføkonoms siste ukentlige onsdagsutsyn på denne siden av sommeren. Prisstatistikk byttes ut med is-statistikk i noen uker, og vi er tilbake med nye analyser onsdag 5. august.

Uken som var:

Redusert detaljhandel i mai

Detaljhandelen falt kraftig i mai, og var hele 2,31 prosent lavere enn i april, ifølge sesongjusterte tall fra SSBs Varehandelsindeks. Det var mange røde dager i mai. Dette kompliserer sesongjusteringen, og gjøre at tallene er mer heftet usikkerhet enn normalt. Den sterke nedgangen bør derfor tas med en klype salt.

Likevel kan utviklingen den siste tiden beskrives som svak. Etter jevn oppgang frem til sommeren i fjor, stagnerte varekjøpene, og deretter, fram til april i år, har detaljhandelen utviklet seg nokså flatt. Som følge av nedgangen i mai var omsetningsvolumet denne måneden hele 2,3 prosent lavere enn på samme tid i fjor.

Det er utsikter til reallønnsvekst i år, for tredje året på rad. Isolert sett peker dette i retning av forbruksvekst. Renteutsiktene har imidlertid endret seg mye siden før jul, og kjøpekraften vil ikke øke like mye i år som først ventet. Dette bidrar nok til noe mer forsiktighet.

Litt høyere kjerneinflasjon i USA

I USA tok kjerneinflasjonen seg opp én tidel i mai, til 3,4 prosent, ifølge den såkalte PCE-indeksen, som er sentralbankens foretrukne inflasjonsmål.

USA: BNP

Prosent



Kilde: Thomson Reuters Datastream / BEA / NHO

Norge: Detaljhandel

Varehandelsindeksen, 2021=100. 3m gj.snitt.



Kilde: LSEG Datastream / Statistisk sentralbyrå / NBBL

Kjerneinflasjonen, som holder prisene på mat og energi utenom, har dermed økt ganske markert hittil i år, fra 3,0 prosent i desember i fjor. Dette må sees i sammenheng med at totalinflasjonen har tatt seg opp i kjølvannet av Iran-krigen. Samlet PCE-inflasjon var 4,1 prosent i mai, opp fra 3,8 prosent i april.

Oljeprisen har kommet en god del ned etter at fremgang i fredsforhandlingene avvirket den totale stengningen av Hormuz-stredet tidligere denne måneden. Dette har også dempet inflasjonsutsiktene. Samtidig peker en rekke statistikk mot at det fortsatt er nokså godt tempo i amerikansk økonomi. Jobbveksten har overrasket på oppsiden hittil i år. Og nylig oppdaterte BNP-tall for første kvartal viste en økning på 2,1 prosent, målt som årlig rate, fra kvartalet før.

Stabil arbeidsledighet inn i sommeren

Forrige uke publiserte SSB AKU-tallene for mai, som viser sesongjustert arbeidsledighet på 4,4 prosent i mai. Målt ved siste tre måneders glidende gjennomsnitt var arbeidsledigheten 4,6 prosent i mai, som er det nivået arbeidsledigheten har ligget på siden årsskiftet, ifølge AKU.

Dagens arbeidsledighetsnivå målt ved AKU kan betraktes som nokså høyt. I perioden mellom 2010 og 2020 var til sammenligning AKU-ledigheten i gjennomsnitt 4,0 prosent.

Uken som kommer

Boligprisstatistikk for juni

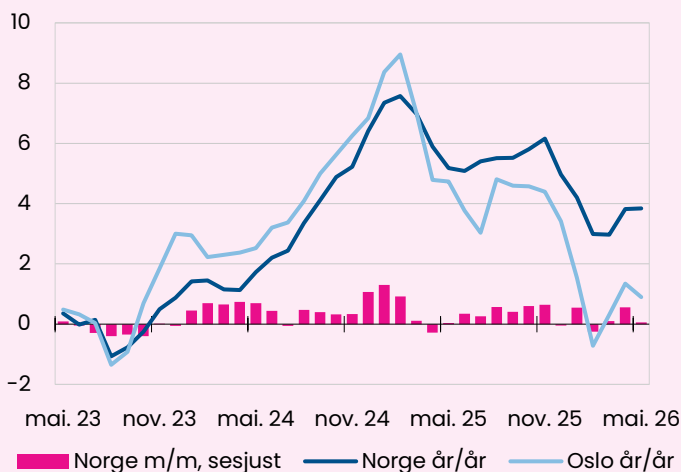
Fredag denne uken publiserer Eiendom Norge tall for boligprisutviklingen i juni. I mai steg boligprisene

med svake 0,1 prosent sesongjustert. Etter nokså frisk boligprisvekst gjennom høsten i fjor, har utviklingen dabbet tydelig av hittil i år. Samlet har boligprisene steget 1,0 prosent siden desember i fjor, når sesongvariasjoner korrigeres for.

Norges Bank holdt som forventet styringsrenten uendret ved rentemøtet i juni, men hevet samtidig renteprognozen sin, og varsler nå minst én rentøkning før året er omme. Dette vil isolert sett virke dempende på boligprisutviklingen. Utsikter til reallønnsvekst i år peker i motsatt retning. Det samme gjør signalene fra NBBLs boligmarkedsbarometer, der husholdningene har klare forventninger om at boligprisene skal videre opp det kommende året.

Boligpriser

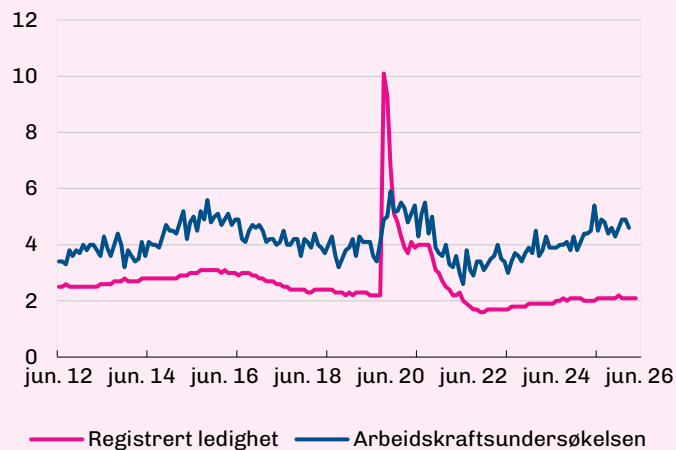
Prosentvis endring



Kilde: LSEG Datastream / Eiendom Norge / NBBL

Norge: Arbeidsledighet

I prosent av arbeidsstyrken. 15-74 år.



Kilde: LSEG Datastream / SSB / NAV / NBBL

Basert på dette forventer vi at boligprisene holder seg uendret i juni, sesongjustert. Legger vi historiske sesongfaktorer til grunn, indikerer dette et nominelt prisfall fra mai til juni på 0,6 prosent.

Registrert ledighet og diverse nøkkeltall fra USA og eurosonen

Fredag publiseres registrerte arbeidsledighetstall fra NAV. Den registrerte arbeidsledighetsraten har ligget stabilt på 2,1 prosent i alle måneder hittil i år.

Den kommende uken publiseres også flere viktige indikatorer for Norges handelspartnere. Blant annet får vi inflasjonstall for eurosonen, og ferske arbeidsmarkedstall fra USA.