

NBBLs onsdagsutsyn – uke 34

Les NBBLs sjeføkonoms ukentlige onsdagsutsyn.

Uken som var:

Uendret styringsrente

Torsdag forrige uke annonserte Norges Bank sin rentebeslutning, hvor renten ble holdt uendret på 4,25 prosent. Norges Bank viste til at inflasjonen er kommet noe ned, med kjerneinflasjon på 2,7 prosent de siste to månedene, mot 3,3 prosent i mai. Samtidig har utviklingen i norsk økonomi ellers vært om lag som ventet.

Samtidig har Norges Bank tonet ned signalene om behovet for flere renteøkninger. I juni var budskapet at renten trolig settes opp på ett av de nærmeste møtene. Komiteen er likevel tydelige på at det fortsatt er behov for en innstrammende pengepolitikk, med mulighet for renteøkninger fremover. August-beslutningen er et såkalt mellommøte. Nye prognoser og en ny rentebane utarbeides først i forbindelse med rentebeslutningen i september.

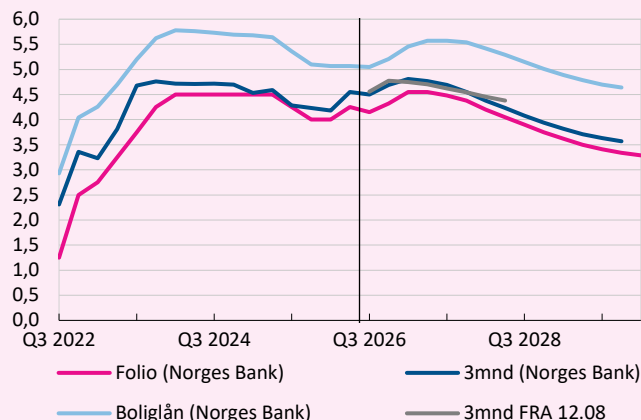
Norges Bank understreket samtidig at det er for tidlig å konkludere med at inflasjonsutsiktene er vesentlig endret. Det er usikkerhet knyttet til om inflasjonseffektene er midlertidige eller mer varige effekter. Norges Bank er opptatt av å få inflasjonen raskt ned for å unngå at inflasjonen blir mer seiglivet. Sentralbanken holder derfor fortsatt døren åpen for ytterligere renteøkninger dersom utviklingen skulle tilsi det.

I pressemeldingen viste Norges Bank til at kapasitetsutnyttelsen i norsk økonomi begynner å nærme seg et normalnivå, mens arbeidsledigheten er omtrent som ventet, på et moderat nivå. Samtidig understreker sentralbanken at konflikten i Midtøsten fortsatt medfører stor usikkerhet rundt prisutsiktene fremover.

Ved rentebeslutningen trakk sentralbanksjefen frem det store bruktboligprisfallet i juli og den lave byggeaktiviteten.

Gitt dagens situasjon forventer vi at Norges Bank også vil holde styringsrenten uendret ved rentebeslutningen i september. Dette vil allikevel kunne endre seg raskt, dersom den globale situasjonen gir nytt prispres, eller dersom inflasjonen overrasker på oppsiden.

Renter
Prosent



Kilde: LSEG Datastream / Norges Bank, PPR 1/2026 / NBBL

Liten økning i antall arbeidsforhold og lønninger

Torsdag forrige uke publiserte SSB foreløpige tall for juni og endelige tall for mai for antall arbeidsforhold og lønn i Norge. Tallene viser en sesongjustert økning i antall arbeidsforhold på 0,2 prosent i mai og juni, og en moderat sesongjustert kontantlønnvekst på 0,3 og 0,9 prosent respektivt.

Fra mai 2025 til mai 2026, økte antall arbeidsforhold i Norge med 24 600, tilsvarende 0,8 prosent vekst. I samme periode økte den gjennomsnittlige sesongjusterte kontantlønnen med 1 860 kroner, tilsvarende 3,7 prosent vekst.

Ingen tegn til bedring i nyboligmarkedet

SSB publiserte denne uken tall for igangsettingstillatelser og ferdigstilte boliger i juli. De tolv siste månedene har det blitt gitt i alt 19 400 igangsettingstillatelser. Igangsettingene har tatt seg litt opp siden bunnen på i underkant av 18 000 for halvannet år siden. Bedringen har imidlertid flatet ut, og trenden har vært noe avtakende det siste halve året.

Selv om nedgangen i boligbyggingen har flatet ut for et par år siden, har antall fullførte boliger fortsatt å falle, til 17 900 siste tolv månedersperiode. Selv dersom igangsettingen skulle ta seg opp fremover, vil det ta flere år før dette slår fullt ut i antallet ferdigstilte boliger. Tilførselen av nye boliger vil derfor forbli lav en god stund fremover.

Ifølge Boligprodusentenes statistikk, som måler faktiske igangsettinger, har det blitt igangsatt om lag 16 000 boliger de siste tolv månedene. Dette er om lag 1 500 flere enn i forrige tolv månedersperiode.

Samtidig er salgene av nye boliger fallende. De siste tolv månedene har det blitt solgt i overkant av 14 000 boliger, ned fra 15 300 i forrige tolv månedersperiode. Den største reduksjonen har vært i leilighetssegmentet, der salget har falt med 31 prosent fra juni i fjor til juni i år.

Fortsatt høy amerikansk konsumprisvekst og stabil britisk BNP-vekst

Tolv månedersveksten i konsumprisene i USA økte 0,1 prosent fra juni til 3,4 i juli. Konsumprisveksten i USA har det siste året vært drevet av energipriser, men mat og andre goder har også hatt positiv prisvekst. Dette er godt over sentralbankens mål om 2 prosent inflasjon.

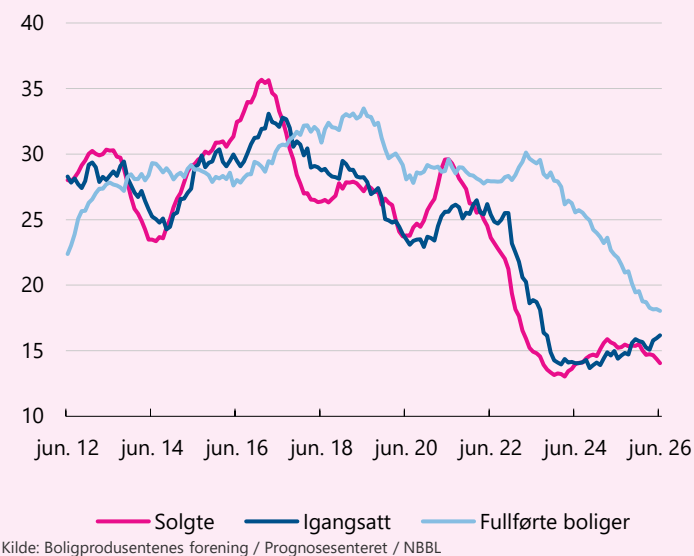
Ferske nasjonalregnskapstall fra Storbritannia viser en kvartalsvekst i BNP på 0,4 prosent fra første til andre kvartal, i tråd med forhåndsforventningene. BNP-veksten fra siste tolv månedersperiode ble 1,2 prosent, som er en jevn, men ikke spesielt høy vekst det siste året. Disse tallene kan være en indikasjon på at den britiske økonomien er i ferd med å ta seg litt opp, men det britiske statistikkbyrået påpeker at sommerens VM kan påvirke tallene.

Uken som kommer

I uken som kommer venter vi på tall fra SSBs arbeidskraftsundersøkelse (AKU) for juli, som vil gi et

Norge: Nye boliger

Antall i tusen. 12 mnd. sum



oppdatert bilde på utviklingen i sysselsetting og arbeidsledighet. Videre kommer Norges Banks forventningsundersøkelse for 3. kvartal 2026, med nye tall for blant annet forventet pris- og lønnsvekst.

I Storbritannia og eurosoneen publiseres det nye inflasjonstall, mens det i USA kommer nye PMI-tall for vare- og tjenestesektorene.