

Makrooppdatering

Norske nøkkeltall

Norge er inne i en periode med lavere aktivitet i økonomien. Det er imidlertid viktig å huske på at det er **store regionale forskjeller** som følge petroleumsindustriens hovedlokasjon på Vestlandet. **Boligprisene** har blant annet steget 12,2 prosent i Oslo siste tolv måneder, samtidig som prisene har falt 1,2 prosent i Stavanger. Samlet sett har boligprisveksten vært 7,7 prosent siden august i fjor. **Kredittveksten** i Norge generelt viser ikke tegn på å avta og forble uendret på 6,5 prosent i juli. Det ser dermed ut til at innstramningen i boliglånskravene, som trådte i kraft 1. juli, ikke fikk en umiddelbar effekt på gjeldsveksten.

Arbeidsledigheten målt ved SSBs AKU-undersøkelse har fortsatt å stige og indikerer nå en ledighet på 4,5 prosent (juni). NAV sin statistikk for de registrerte ledige viser også en svakere utvikling i arbeidsmarkedet, men nivået ligger betraktelig lavere på 2,9 prosent (august). Andre nøkkeltall viser en svak forbrukstrend i husholdninger samt svært lave nivåer for forbrukertillit.

Oljepris og internasjonal utvikling

Oppgangen i **oljeprisen** gjennom våren snudde til en markant nedgang fra mai/juni. Spesielt i august så man en kraftig nedgang til nivåer man ikke har sett siden finanskrisen. Imidlertid bød de siste dagene i august på en markert oppgang igjen. Årsaken var antagelig signaler fra OPEC om mulige produksjonskutt i fremtiden samt lavere produksjonsestimater i USA. Utviklingen tyder på en rekke usikkerhetsmomenter i markedet og et vedvarende press fra alle aktører for å beholde sin markedsandel. Det sterke fokuset på markedsandel, samt politiske spenninger, vanskeliggjør et koordinert produksjonskutt som vil presse oljeprisen opp på sikt. Samtidig er flere oljeeksporterende land helt avhengig av en høyere pris for å balansere sine budsjetter.

Veksten i **amerikansk økonomi** tok seg betydelig opp i andre kvartal. Ifølge de reviderte tallene er veksten nå hele 3,7 prosent (annualisert). Dette er langt over det som var forventet og tyder på at amerikansk økonomi ikke har lidd nevneverdig som følge av den sterke dollaren i senere tid. Spørsmålet er nå om den sterke veksten er nok til at FED hever renten på neste rentemøte 16. – 17. september. Arbeidsmarkedet har vist en positiv utvikling i en lengre periode, men inflasjonen er fortsatt godt under inflasjonsmålet. I tillegg kan den store volatiliteten i finansielle markeder spille inn som en viktig faktor for om FED ønsker å vente med renteøkningen til oktober eller eventuelt desember.

I **Kina** har myndighetenes ønske om liberalisering av aksjemarkedet og valutamarkedet slått feil, og dette sår nå tvil om Kinas evne til å takle overgangen til en mer markedsbasert økonomi. I august prøvde kinesiske myndigheter å slippe opp noe av kontrollen i valutamarkedet ved å la den daglige kursfastsettelsen i større grad speile retningen på kapitalstrømmene, som nå er svært negative for Kina. Etter bare to dager med det nye systemet måtte imidlertid myndighetene intervensere i markedet for å få kursutviklingen under kontroll og forhindre en for kraftig svekkelse av yuanen.

Makrooppdatering 7. september 2015

