

Finansmarked

Oppdatert 6. juni 2025

BJØRN-ERIK RØHNE ORSKAUG
SJEFØKONOM, SPAREBANK 1 ØSTLANDET



Innhold

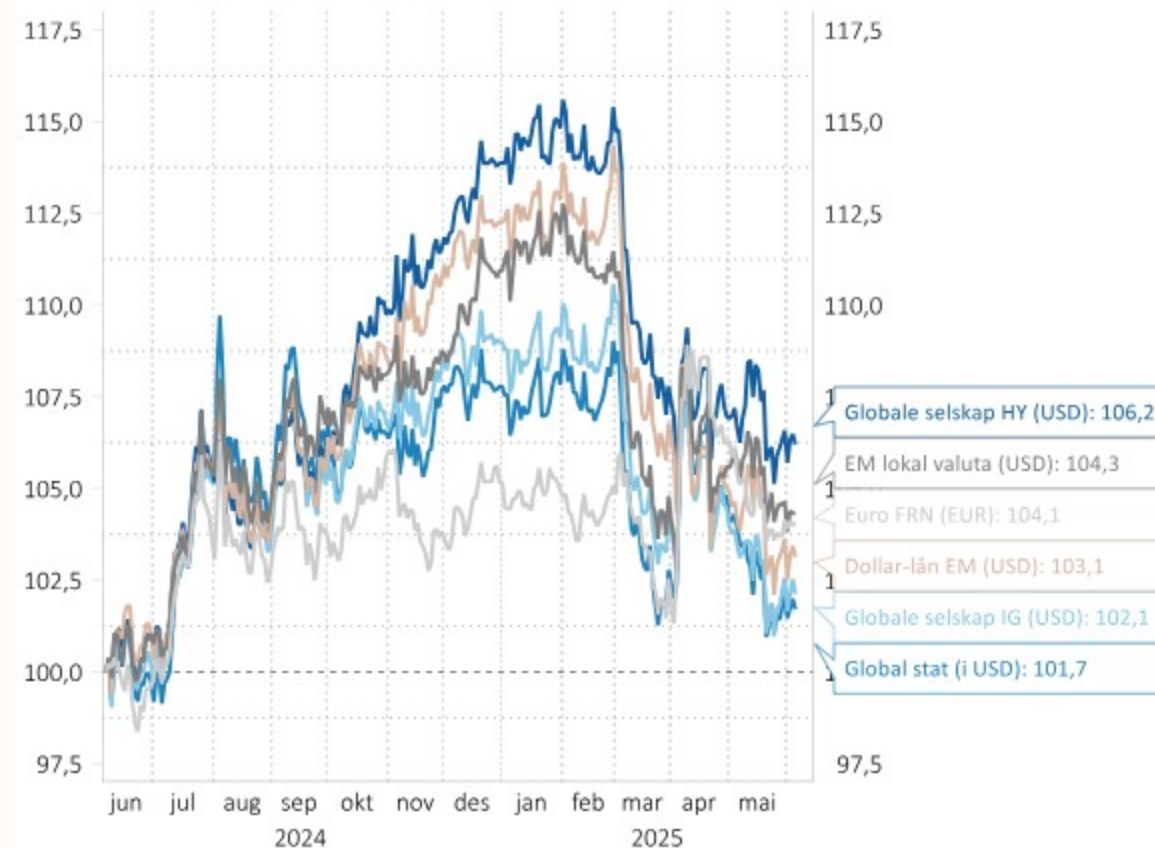
- [Overblikk](#)
- [Rentemarked](#)
- [Aksjemarked](#)
- [Kreditt](#)
- [Valuta](#)
- [Cross asset](#)

Endringer siste år, i NOK

Aksjemarked, totalavkastning, 100 = ett år tilbake, omregnet til NOK

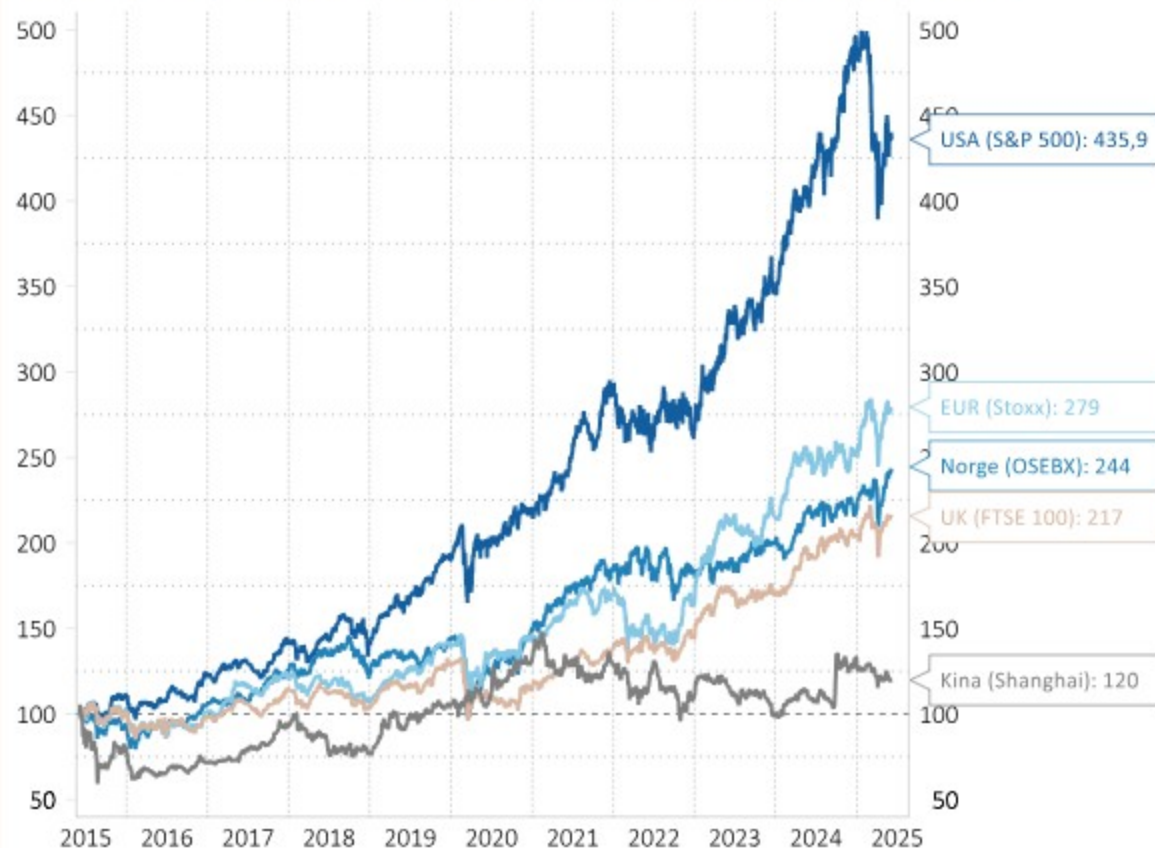


Kredittindekser, 100 = ett år tilbake, omregnet til NOK



Endringer siste 10 år, omregnet til NOK

Aksjemarked, totalavkastning, 100 = ti år tilbake, omregnet til NOK

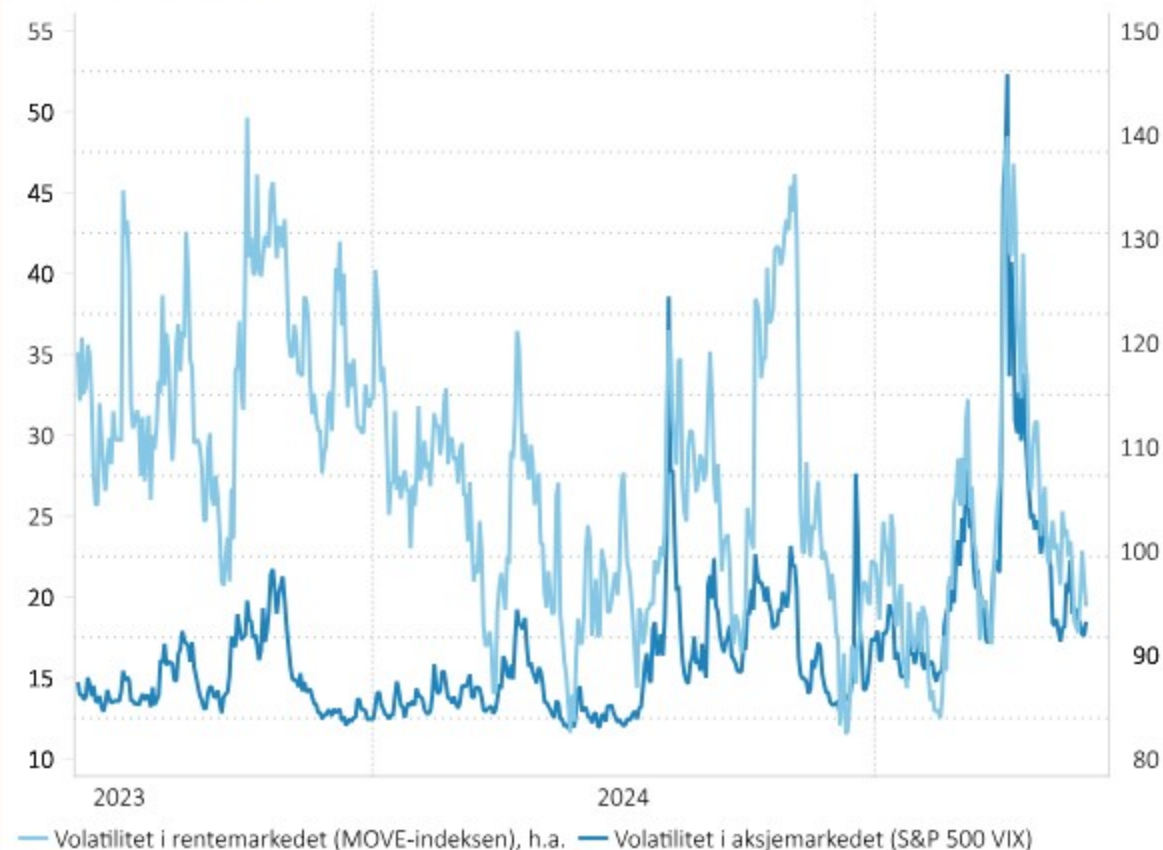


Kredittindekser, 100 = ti år tilbake, omregnet til NOK



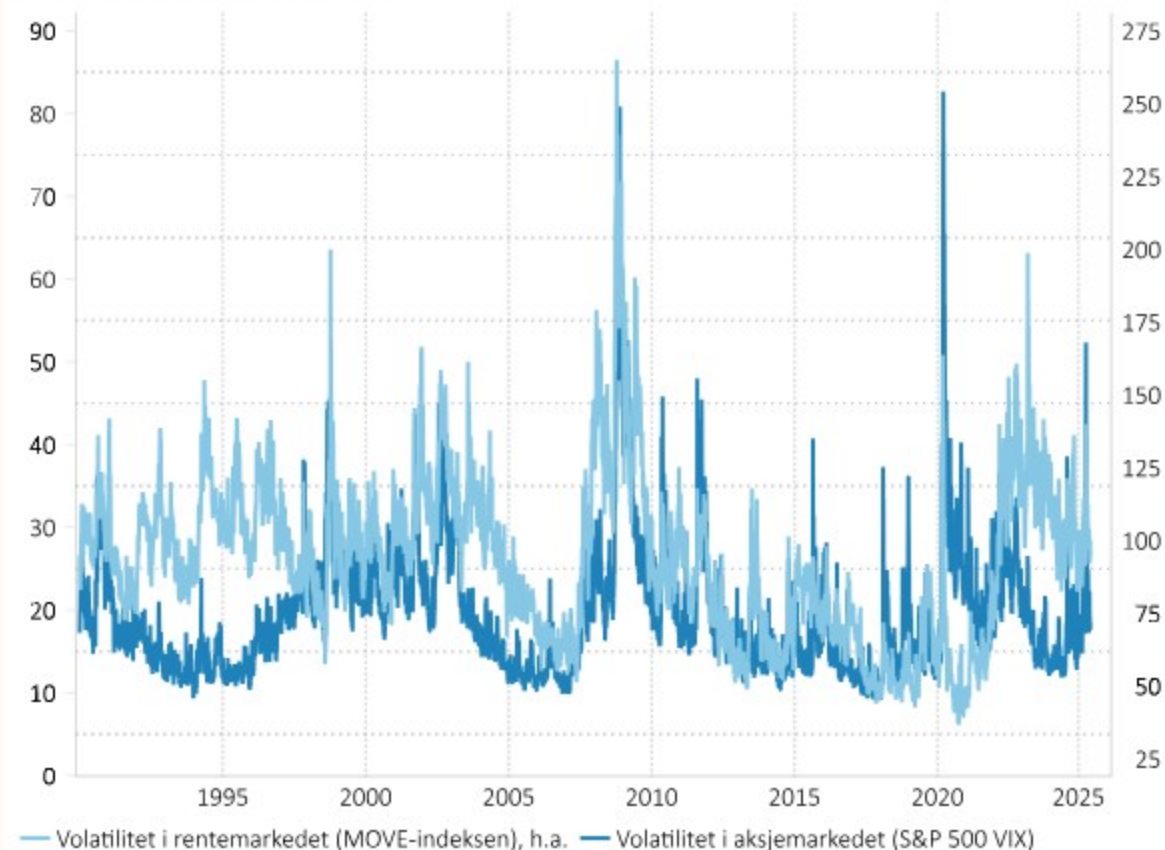
Volatilitet

USA: Markedsvolatilitet



Kilder: Macrobond, Chicago Board Options Exchange (CBOE), ICE BofAML

USA: Markedsvolatilitet



Kilder: Macrobond, Chicago Board Options Exchange (CBOE), ICE BofAML

Langsiktig nominell avkastning

Nominell avkastning i ulike aktivaklasser, indeks = 100 ved 1. januar 1990 (i USD)



Kilder: Macrobond, S&P Global, Bloomberg Barclays

Rentemarked

Styringsrenter

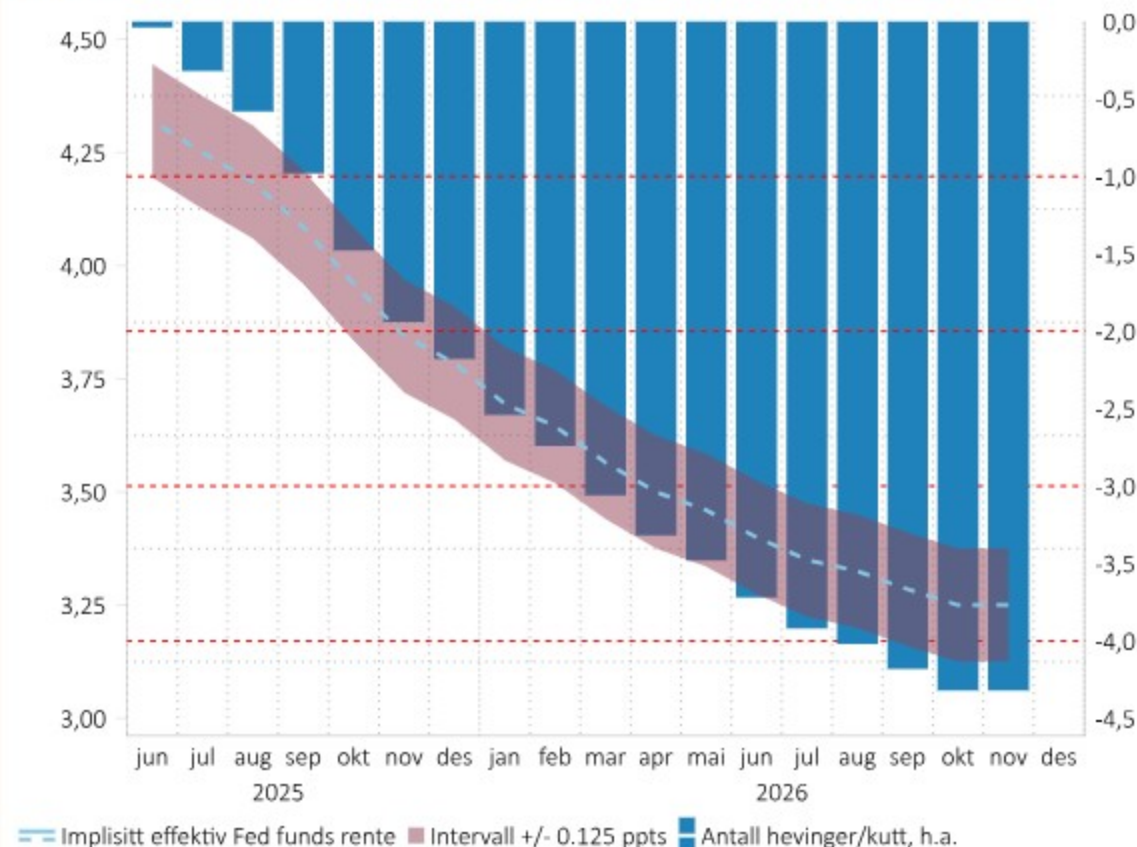
Styringsrenter, %



Kilder: Macrobond, diverse sentralbanker

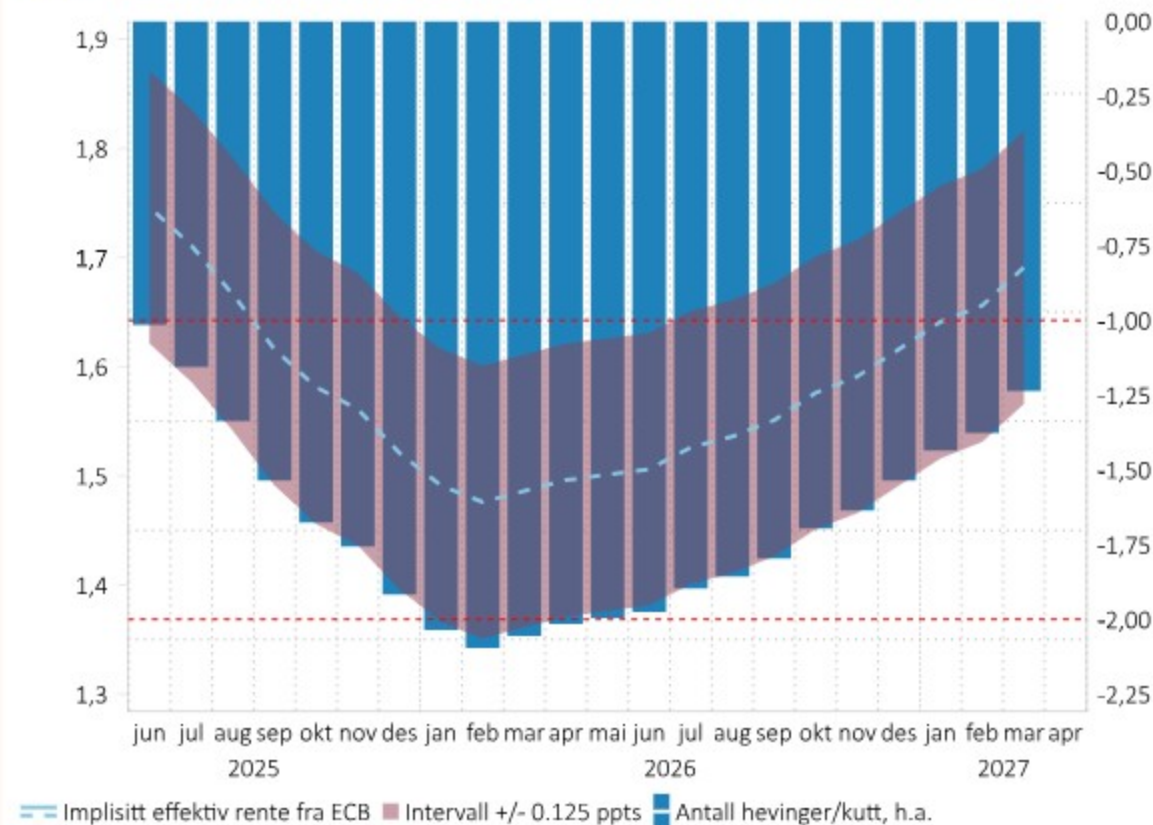
Forventninger til rentekutt i USA og eurosonen

Implisitt antall rentehevinger/kutt fra US Fed (antar 25 bp. per gang)



Kilder: Macrobond, CME Group

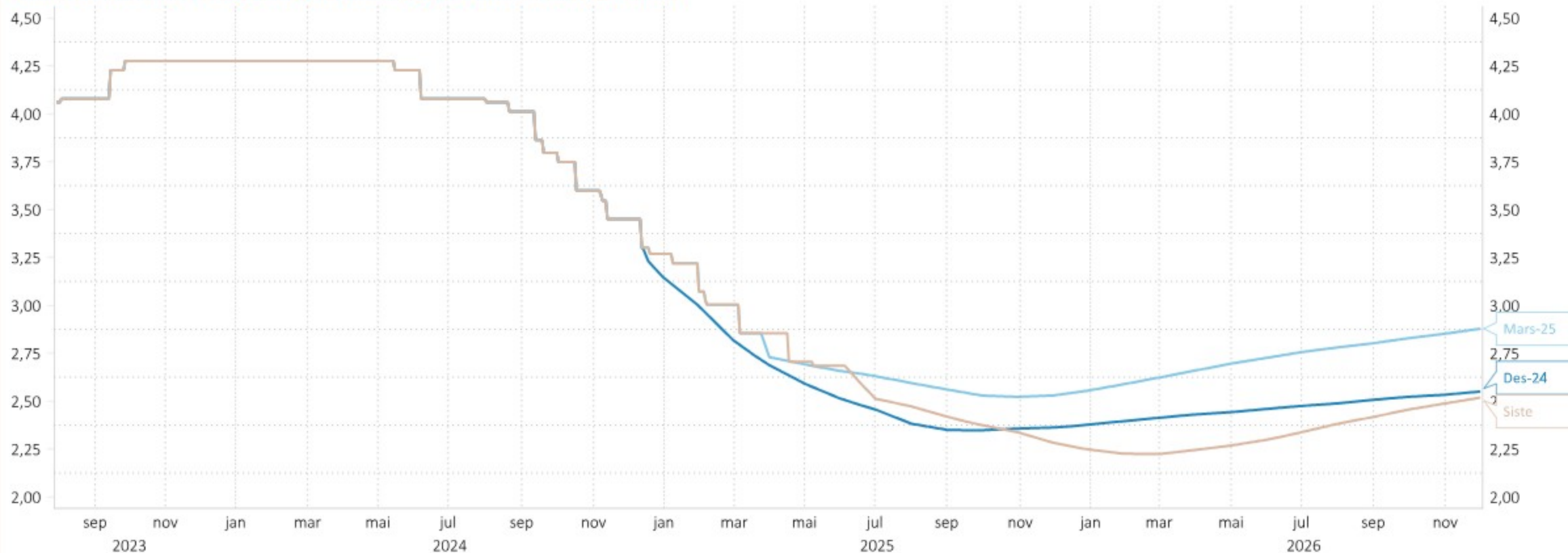
Implisitt antall rentehevinger/kutt fra ESB (antar 25 bp. per gang)



Kilder: Macrobond
Basert på ESTR futures og spread mellom ECB Deposit Facility Rate og ESTR of -0,174

Handelsvektede forventede styringsrenter

Handelsvektede styringsrenter, faktiske og forventede styringsrenter



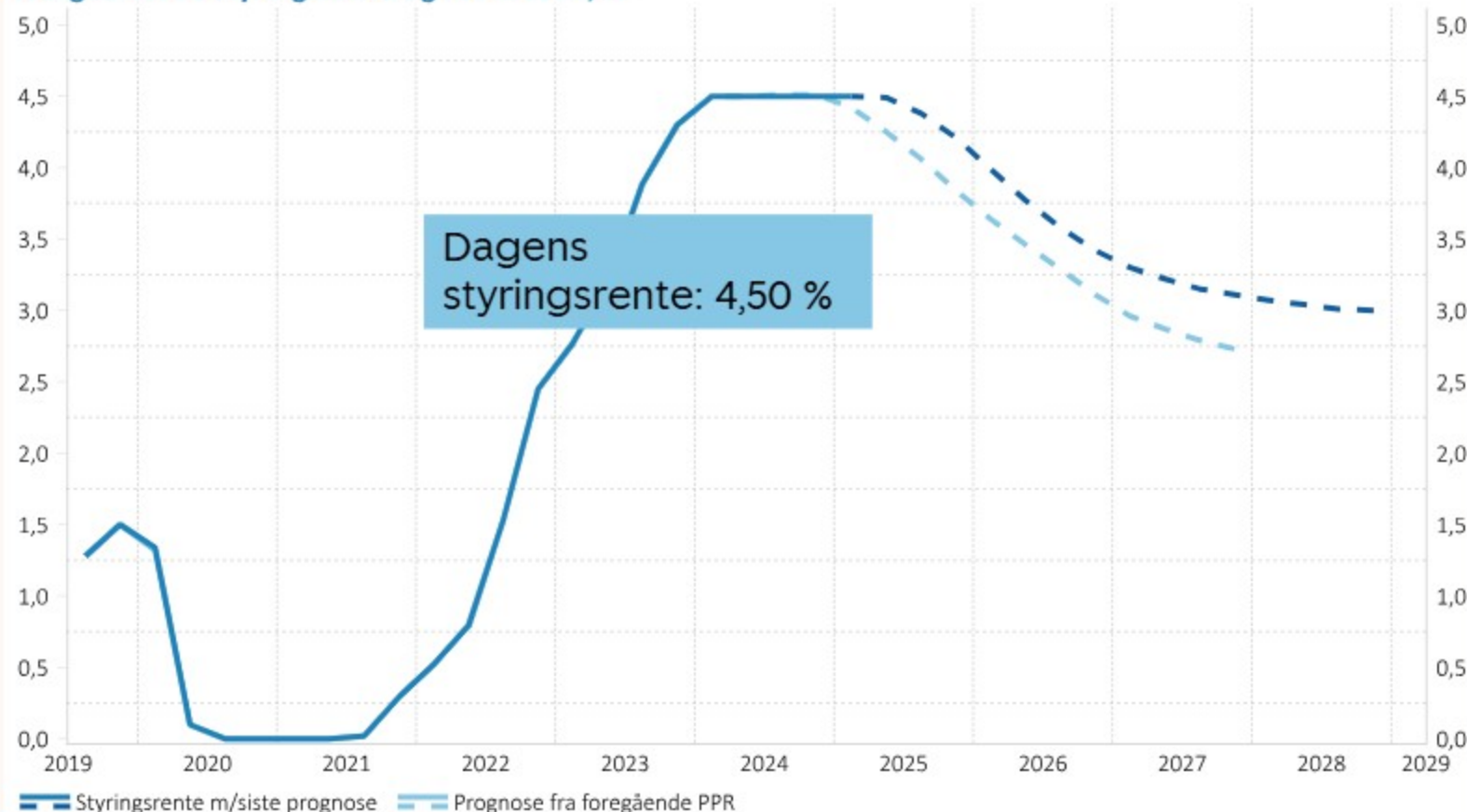
Kilder: Macrobond, Norges Bank, egne beregninger

* For Fed, BoE, ECB og Riksbanken

Norges Banks rentebane

To kutt signalisert i 2025: September og desember.

Norges Banks styringsrente og rentebane, %



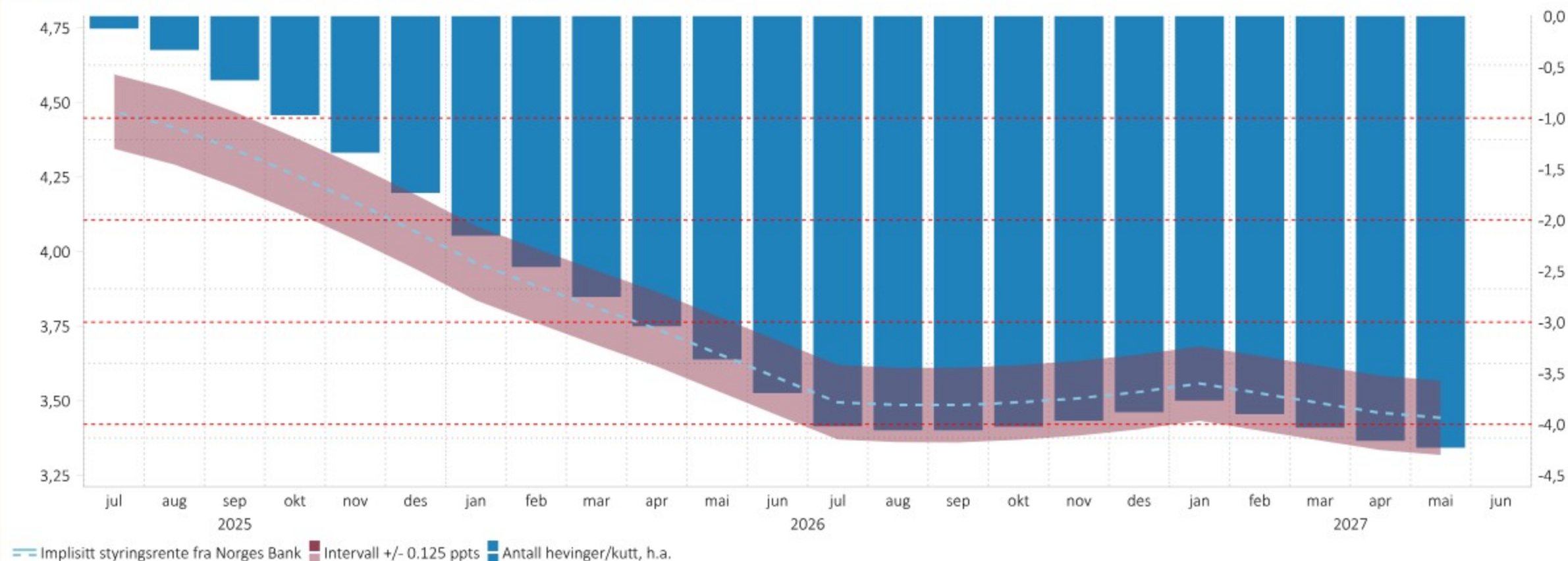
Kilder: Macrobond, Norges Bank

Møtekalender Norges Bank

19. sep. 2024	Rentemøte med PPR
7. nov. 2024	Rentemøte
19. des 2024	Rentemøte med PPR
23. jan 2025	Rentemøte
27. mars 2025	Rentemøte med PPR
8. mai 2025	Rentemøte
19. juni 2025	Rentemøte med PPR
14. aug. 2025	Rentemøte
18. sep. 2025	Rentemøte med PPR
6. nov. 2025	Rentemøte
18. des. 2025	Rentemøte med PPR

Markedsprising

Implisitt antall rentehevinger/kutt fra Norges Bank (antar 25 bp. per gang)



Kilder: Macrobond, LSEG Datastream, SpareBank 1 Østlandet

Norges Bank vs. markedsprising

Markedsprising (OIS) av Norges Bank, basert på 1 mnd overnattenrente, %



Kilder: Macrobond, LSEG Datastream, egne beregninger

Pengemarkedsrenter

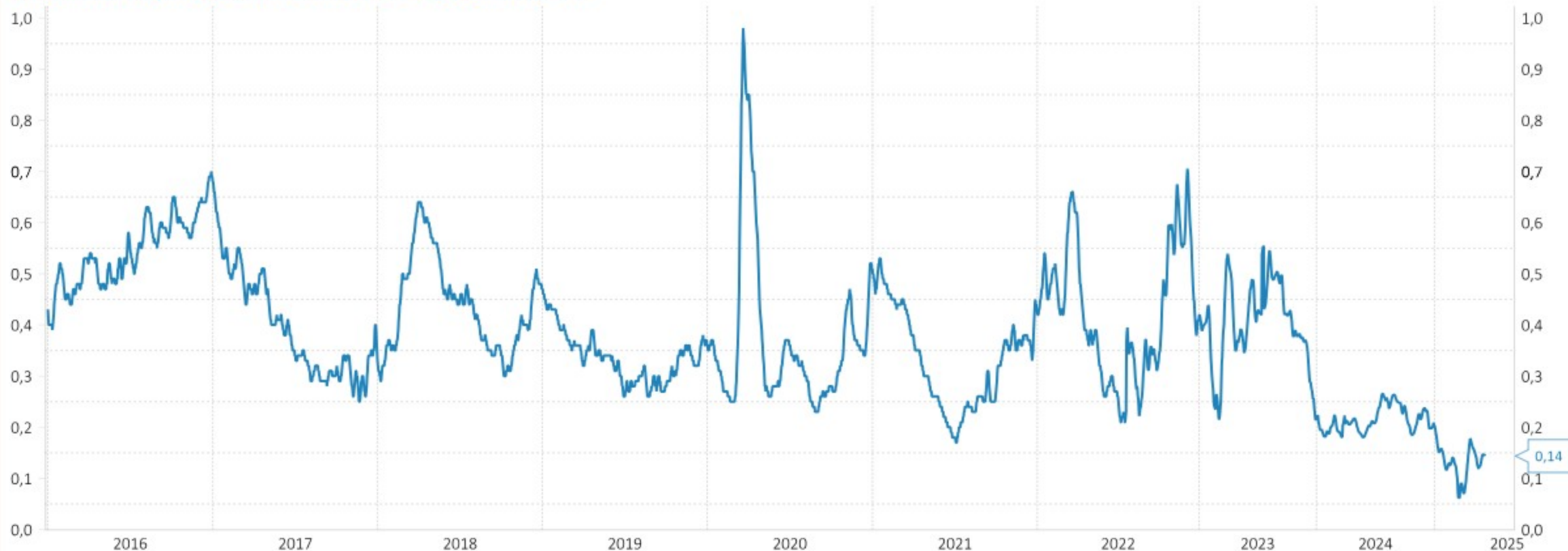
3 mnd NIBOR, %



Kilder: Macrobond, Norske Finansielle Referanser AS

Pengemarkedspåslaget

Pengemarkedspåslag i 3 mnd NIBOR, %, 5 dg. glidende snitt*



Kilder: Macrobond, Norges Bank, LSEG Datastream, egne beregninger

* Norges Banks anslag frem juli 2022, basert på NOK OIS deretter

Korte norske markedsrenter

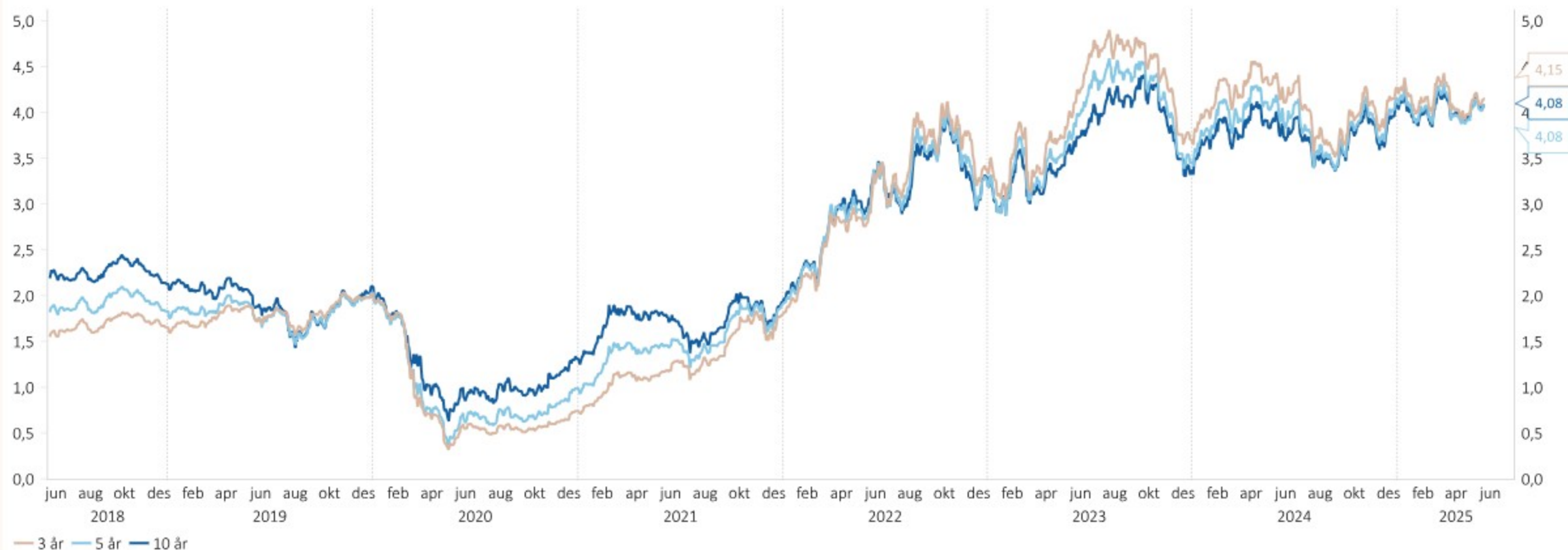
Pengemarkeds- og swaprenter (NOK), %



Kilder: Macrobond, Norske Finansielle Referanser AS, Skandinaviska Enskilda Banken AB (SEB)

Lange norske markedsrenter

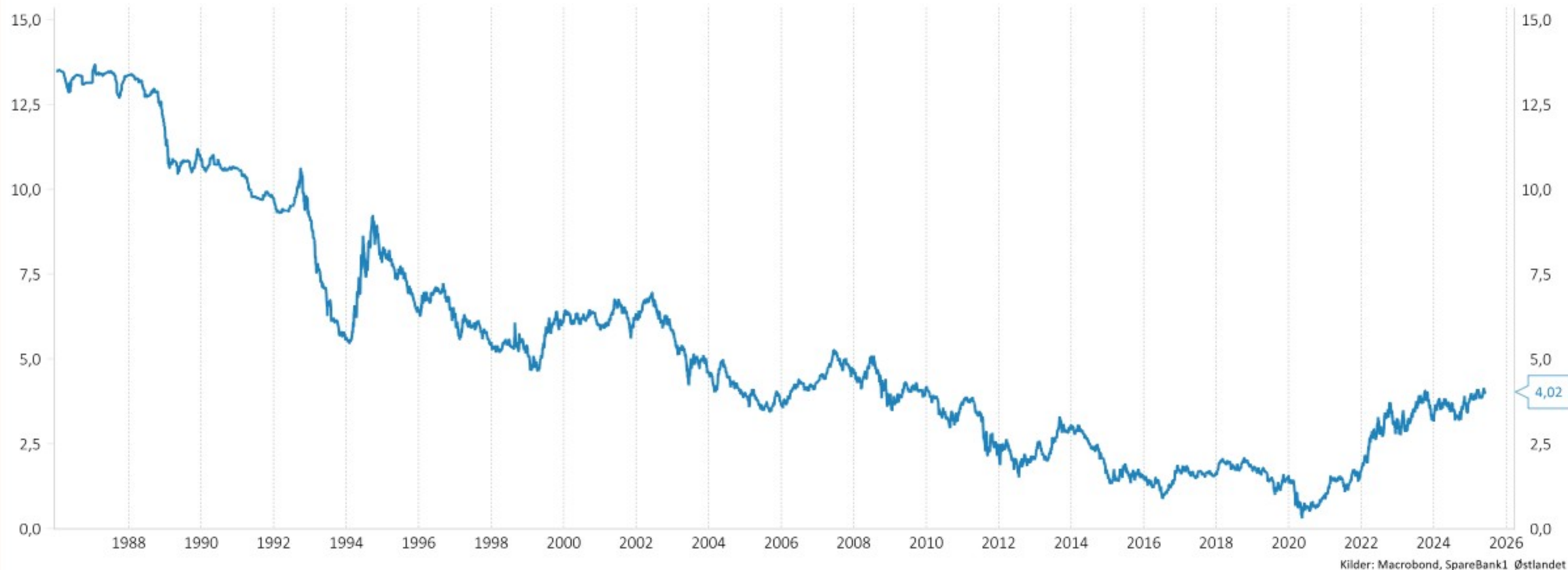
NOK swaprenter, %



Kilder: Macrobond, SpareBank1 Østlandet

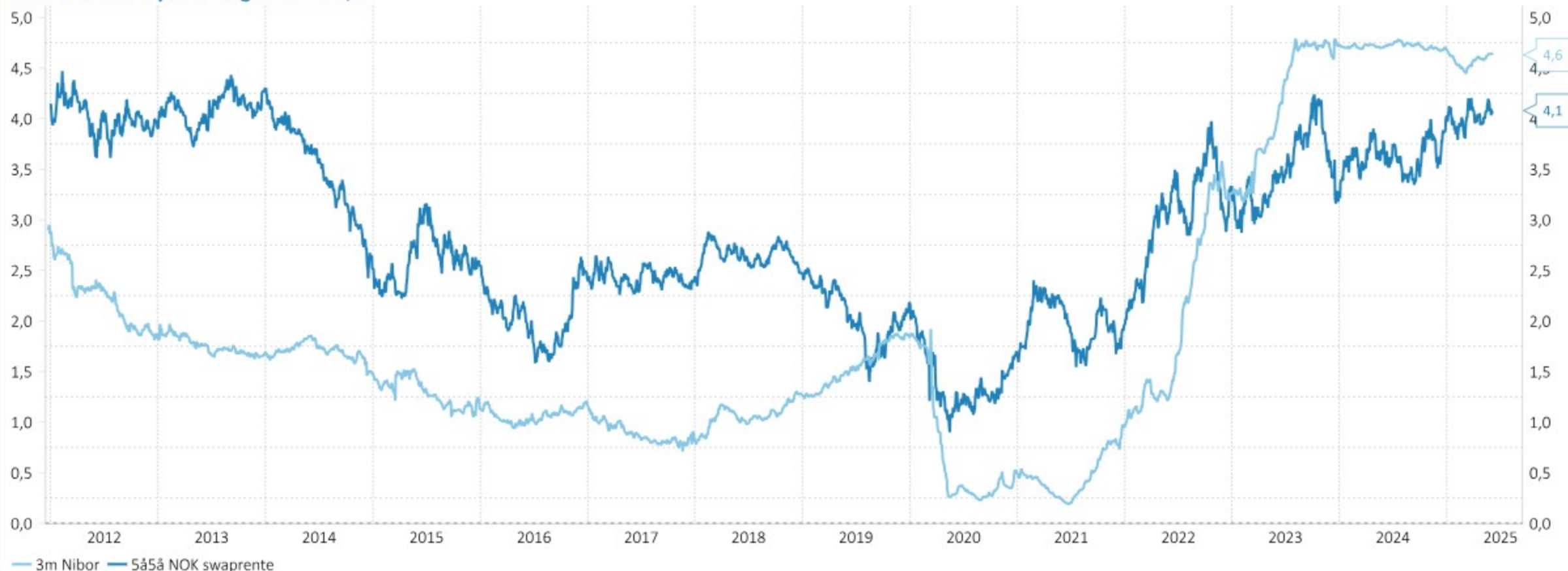
Hva er «likevektsnivået» på lange renter?

NOK 10å stat, %



Langsiktig swaprente (5å swap, 5å fwd)

NOK: 5å5å swaprente og 3m Nibor, %



Kilder: Macrobond, Skandinaviska Enskilda Banken AB (SEB), Norske Finansielle Referanser AS, SpareBank 1 Østlandet

Norsk 10 års statsrente dekomponert (beregnet)

Terminpremien er betalingen for å ta løpetidsrisiko.

Norsk 10-års statsrente, dekomponert, %



Kilder: Macrobond, Norges Bank, egne beregninger

Norsk 10-års statsrente, dekomponert, %



Kilder: Macrobond, Norges Bank, egne beregninger

Amerikanske langrenter er viktigst for norske

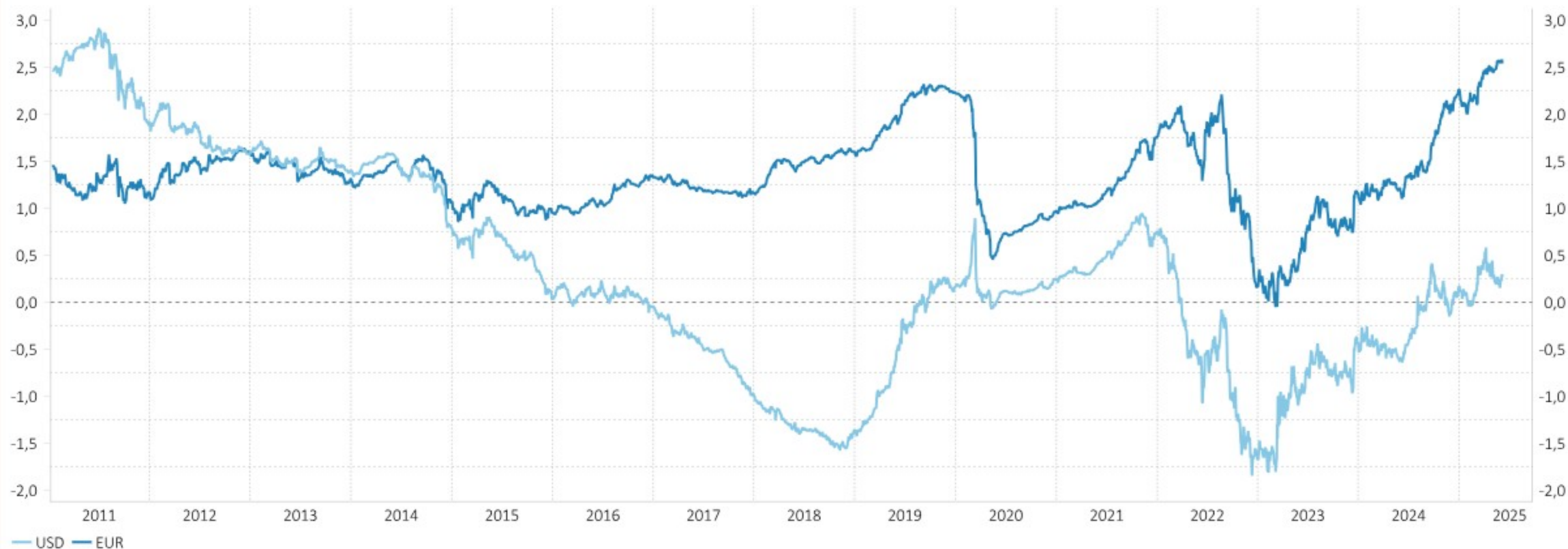
Swaprenter, 10 år, %



Kilder: Macrobond, TraditionData, Skandinaviska Enskilda Banken AB (SEB)

Korte rentedifferanser til utlandet

Rentedifferanser Norge vs USA og eurosonen, 1 års renteswapper, %-poeng



Kilder: Macrobond, SpareBank 1 Østlandet

Amerikanske statsrenter dekomponert (10 år)

USA: Amerikanske statsrenter, 10 år, dekomponert, %



Kilder: Macrobond, U.S. Department of Treasury, Macrobond Financial AB

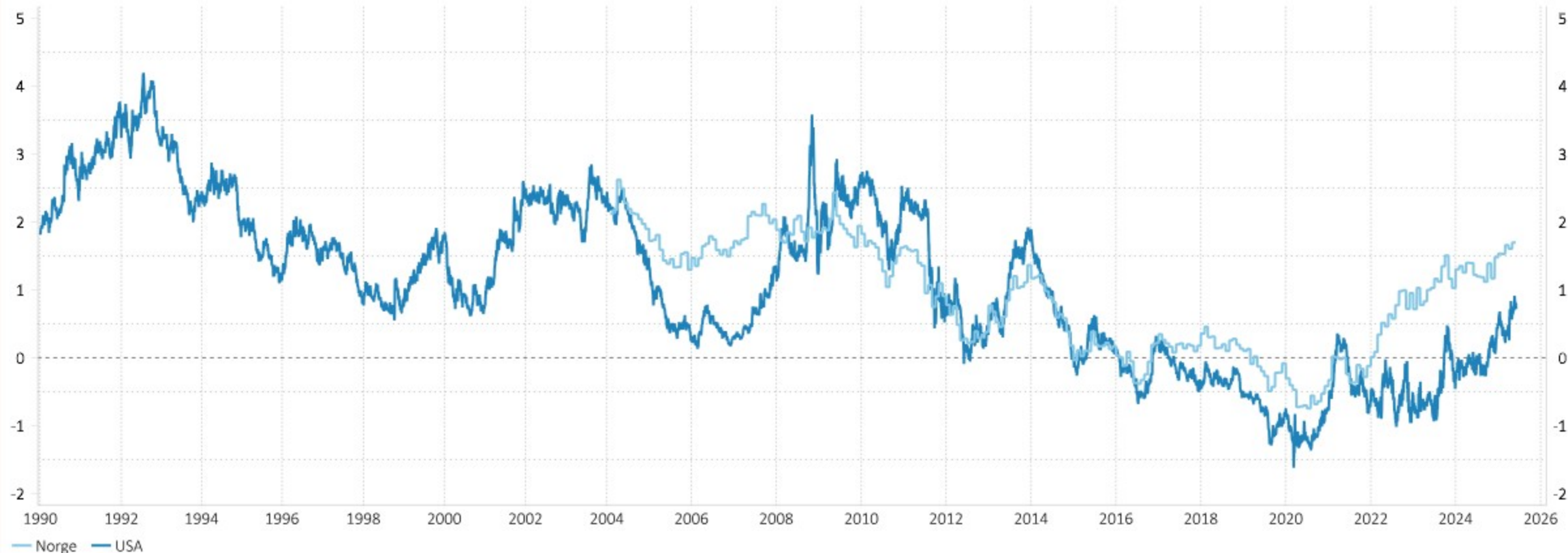
USA: Amerikanske statsrenter, 10 år, dekomponert, %



Kilder: Macrobond, U.S. Department of Treasury, Macrobond Financial AB

Amerikanske og norske terminpremier (10å)

Terminpremie på 10-års statsrenter (ACM-metode), %



Kilder: Macrobond, Account in-house, Federal Reserve Bank of New York, SpareBank 1 Østlandet

Aksjemarked

Aksjemarkedet siste år, omregnet til NOK

Aksjemarked, totalavkastning, 100 = ett år tilbake, omregnet til NOK



Kilder: Macrobond, Oslo Stock Exchange, STOXX, S&P Global, FTSE Russell, Shanghai Stock Exchange

Aksjeavkastning siste 10 år, omregnet til NOK

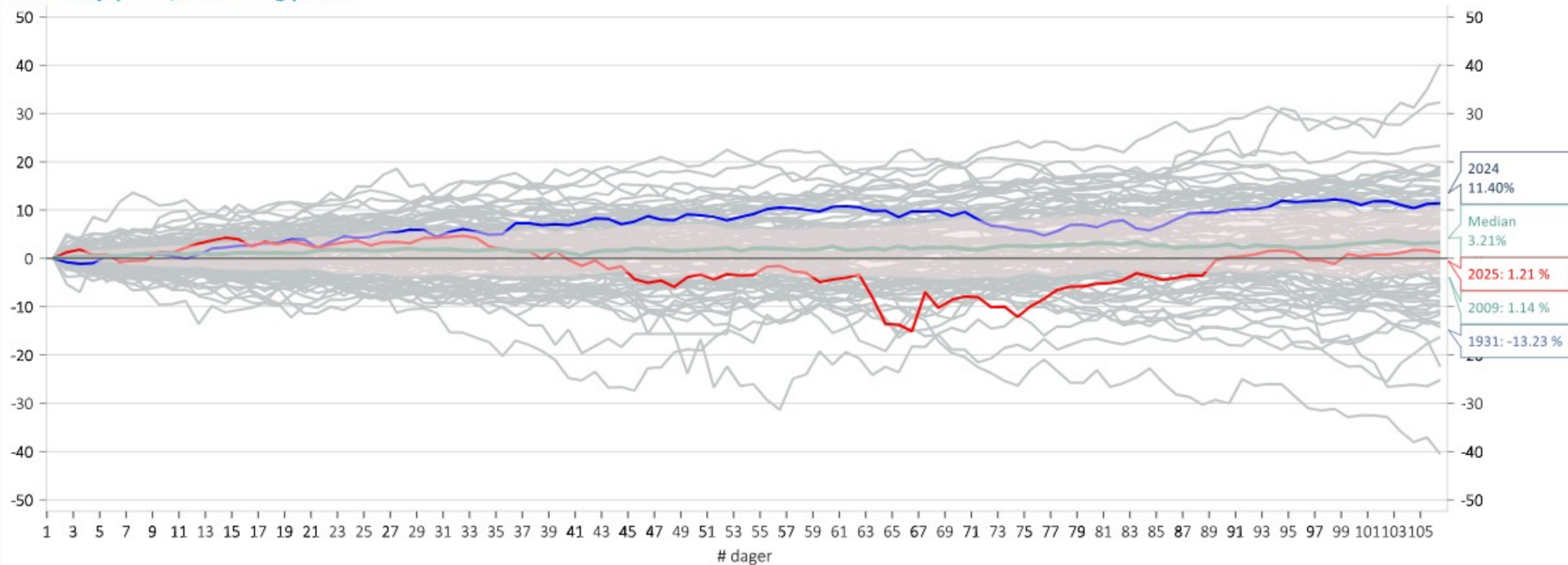
Aksjemarked, totalavkastning, 100 = ti år tilbake, omregnet til NOK



Kilder: Macrobond, Oslo Stock Exchange, STOXX, S&P Global, FTSE Russell, Shanghai Stock Exchange

USA: Endring i aksjepriser per år

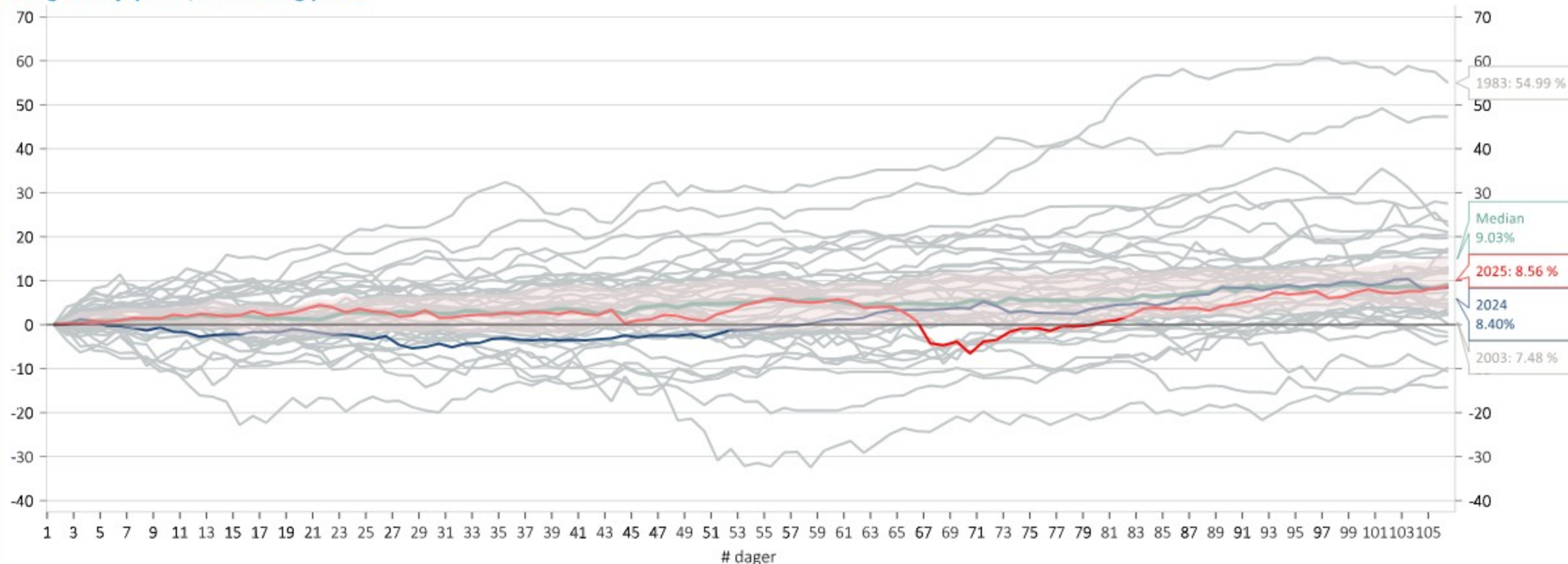
USA: Aksjepriser, avkastning per år



Kilder: Macrobond, S&P Global

Norge: Endring i aksjepriser per år

Norge: Aksjepriser, avkastning per år



Kilder: Macrobond, Oslo Stock Exchange

USA: Sektoravkastning

S&P 500, årlig avkastning per sektor

Rank	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
1	Health Care 4,7 %	Information Technology 48,0 %	Information Technology 42,2 %	Energy 47,7 %	Energy 59,0 %	Information Technology 56,4 %	Comm. Services 38,9 %	Industrials 8,78 %
2	Utilities 0,5 %	Comm. Services 30,9 %	Consumer Discretionary 32,1 %	Real Estate 42,5 %	Utilities -1,4 %	Comm. Services 54,4 %	Information Technology 35,7 %	Utilities 6,10 %
3	Consumer Discretionary -0,5 %	Financials 29,2 %	Comm. Services 22,2 %	Information Technology 33,4 %	Consumer Staples -3,2 %	Consumer Discretionary 41,0 %	Consumer Discretionary 29,1 %	Consumer Staples 5,59 %
4	Information Technology -1,6 %	Industrials 26,8 %	Materials 18,1 %	Financials 32,5 %	Health Care -3,6 %	Industrials 16,0 %	Financials 28,4 %	Financials 4,56 %
5	Real Estate -5,6 %	Consumer Discretionary 26,2 %	Health Care 11,4 %	Materials 25,0 %	Industrials -7,1 %	Materials 10,2 %	Utilities 19,6 %	Comm. Services 4,53 %
6	Consumer Staples -11,2 %	Real Estate 24,9 %	Industrials 9,0 %	Health Care 24,2 %	Financials -12,4 %	Financials 9,9 %	Industrials 15,6 %	Materials 4,08 %
7	Financials -14,7 %	Consumer Staples 24,0 %	Consumer Staples 7,6 %	Consumer Discretionary 23,7 %	Materials -14,1 %	Real Estate 8,3 %	Consumer Staples 12,0 %	Real Estate 2,15 %
8	Industrials -15,0 %	Utilities 22,2 %	Utilities -2,8 %	Comm. Services 20,5 %	Real Estate -28,4 %	Health Care 0,3 %	Energy 2,3 %	Information Technology 0,32 %
9	Comm. Services -16,4 %	Materials 21,9 %	Financials -4,1 %	Industrials 19,4 %	Information Technology -28,9 %	Consumer Staples -2,2 %	Real Estate 1,7 %	Health Care -3,51 %
10	Materials -16,4 %	Health Care 18,7 %	Real Estate -5,2 %	Consumer Staples 15,6 %	Consumer Discretionary -37,6 %	Energy -4,8 %	Health Care 0,9 %	Energy -5,25 %
11	Energy -20,5 %	Energy 7,6 %	Energy -37,3 %	Utilities 14,0 %	Comm. Services -40,4 %	Utilities -10,2 %	Materials -1,8 %	Consumer Discretionary -8,32 %

Kilder: Macrobond, S&P Global

Oslo Børs: Sektoravkastning hittil i år

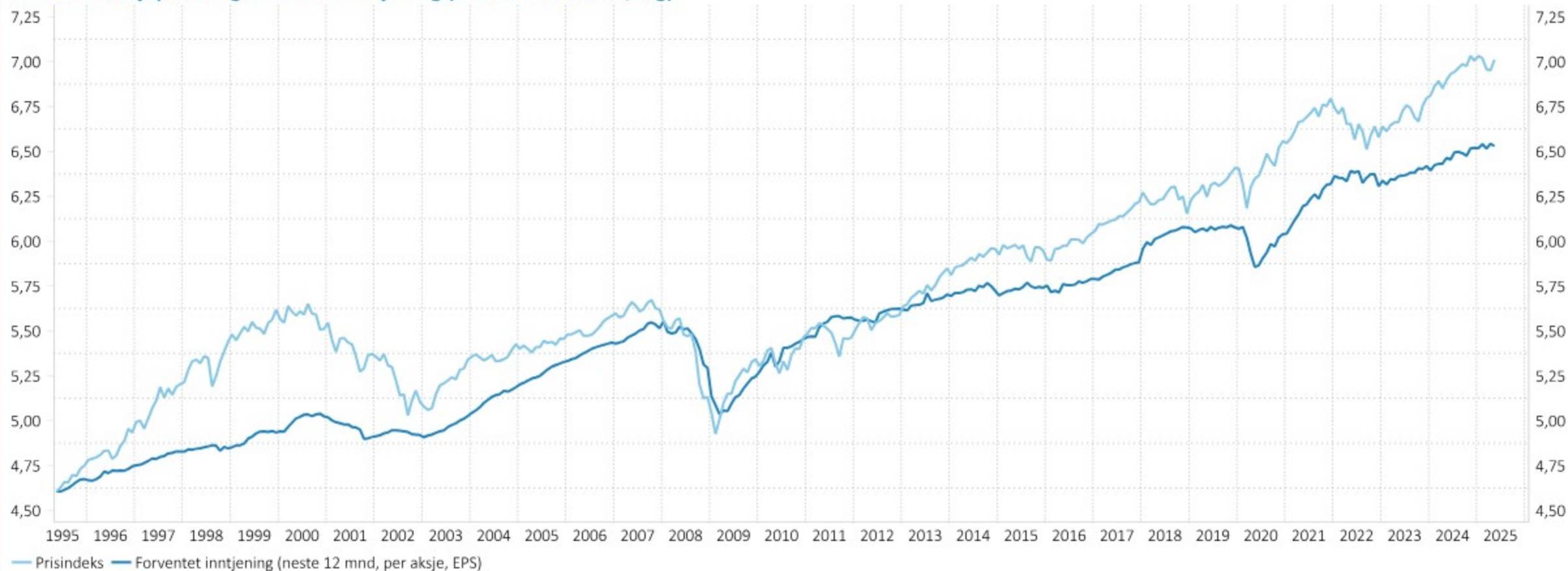
Oslo Børs totalavkastning (inkludert utbytte), hittil i år, %



Kilder: Macrobond, Oslo Stock Exchange

USA: Aksjepriser og inntjening

S&P 500: Aksjepriser og forventet inntjening (reindeksert -30 år, log)



Kilder: Macrobond, S&P Global

USA: P/E

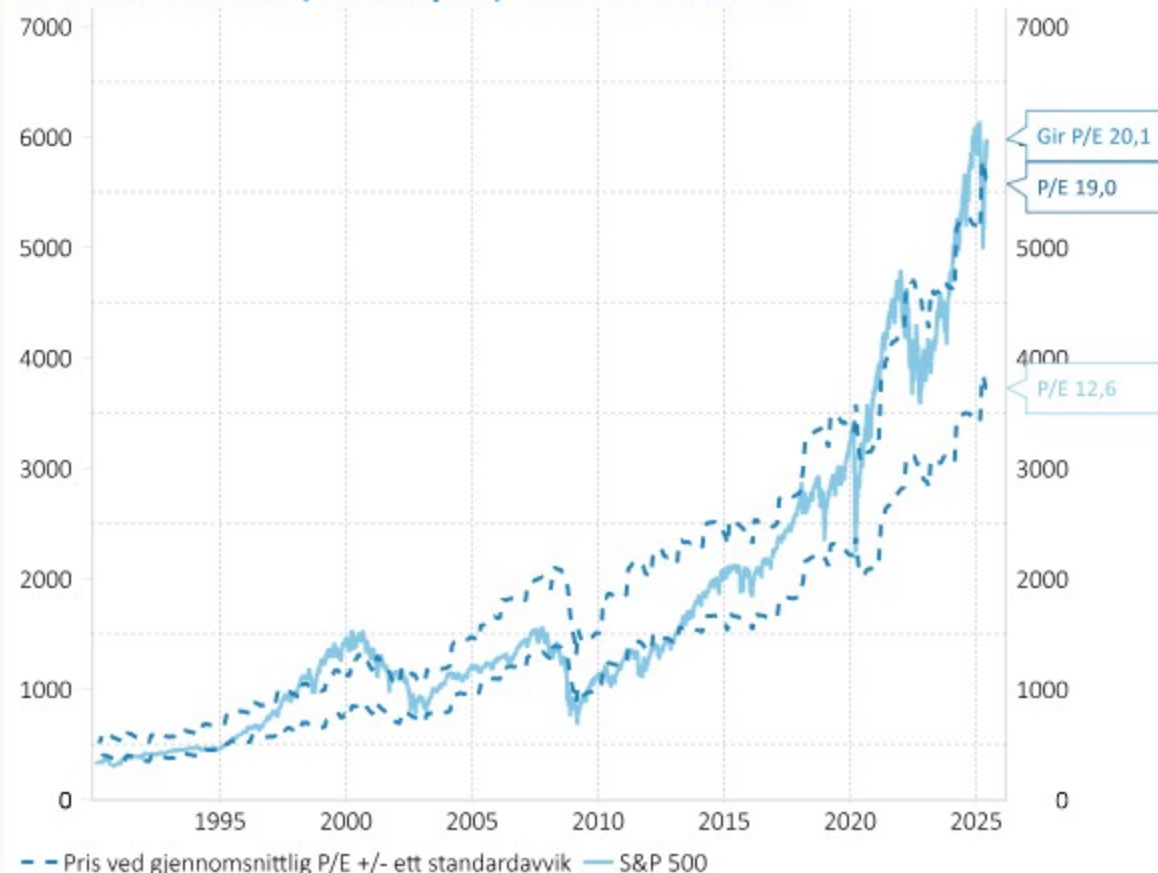
USA: P/E for S&P 500



Kilder: Account in-house, Bloomberg, egne beregninger

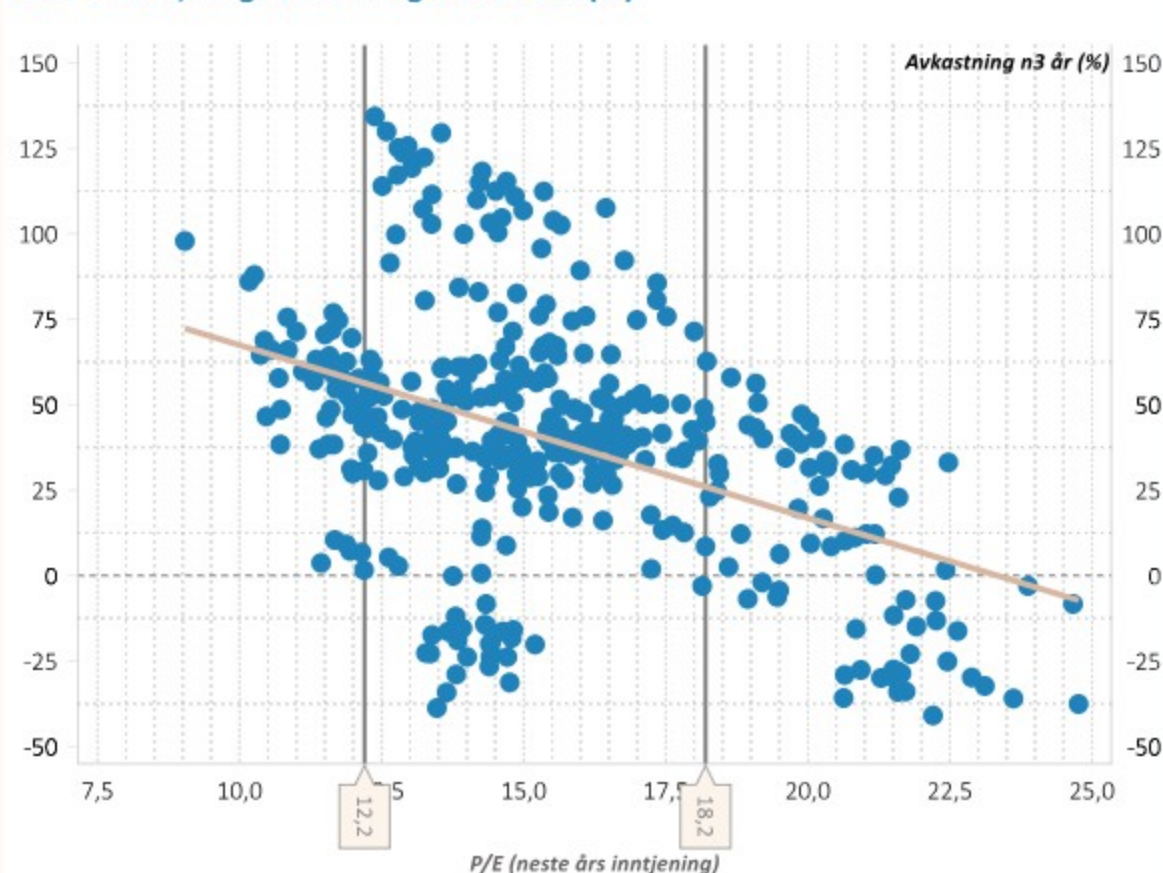
USA: P/E og avkastning

S&P 500 inkl. ved P/E-bånd på +/- ett standardavvik



Kilder: Macrobond, S&P Global, egne beregninger

S&P 500: P/E og avkastning neste 3 år (%)



Kilder: Account in-house, Macrobond, S&P Global

* Gjennomsnitt og standardavvik beregnet fra start på tilgjengelig serie for P/E (januar 1990 for S&P 500)

Eurosonen: P/E (neste års inntjening)

Eurosonen: P/E (neste års inntjening) for Euro Stoxx 50



Kilder: Account in-house, Bloomberg, egne beregninger

Norge: P/E (neste års inntjening)

Norge: P/E (neste års inntjening) for OSEBX



Kilder: Account in-house, Bloomberg, egne beregninger

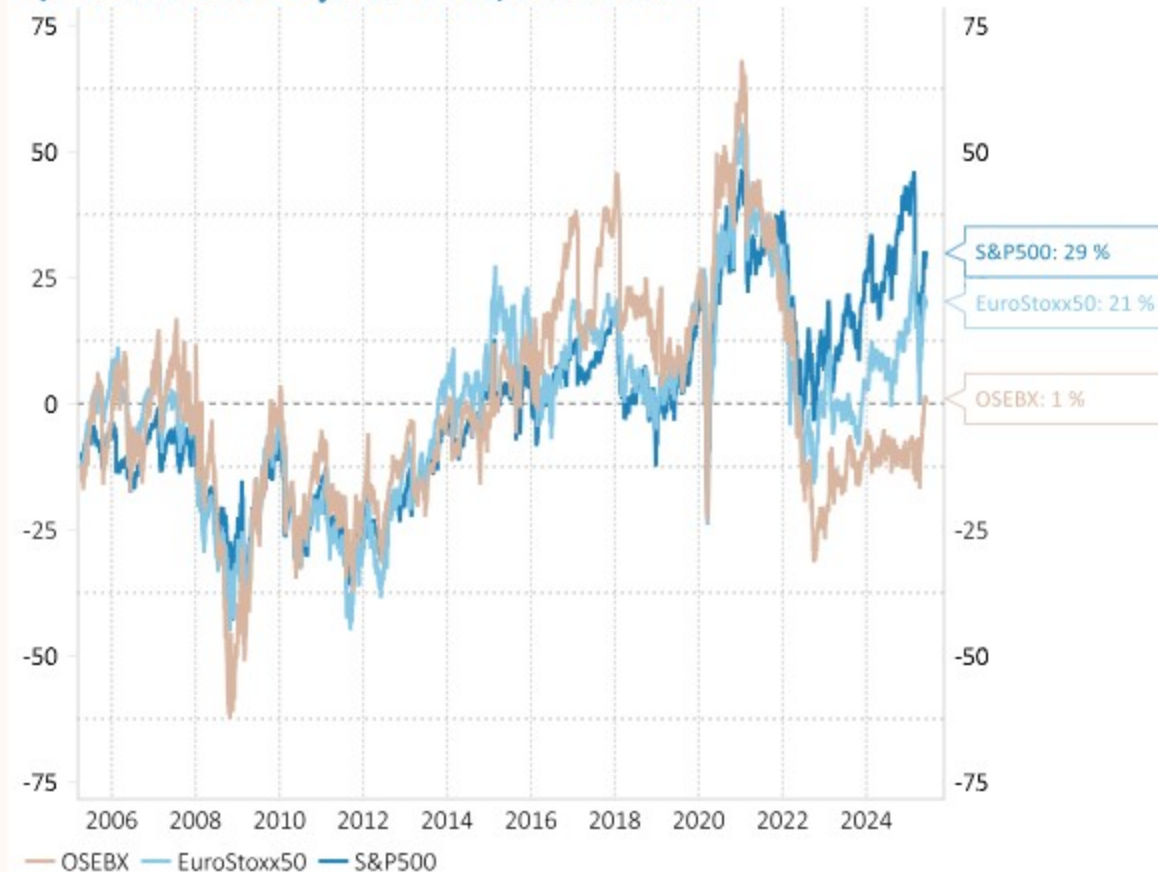
P/E på tvers av geografier

P/E (neste års inntjening)



Kilder: Account in-house, Bloomberg, egne beregninger

P/E vs snitt siden 2. januar 2002, % differanse



Kilder: Account in-house, Bloomberg, egne beregninger

USA: Syklisk justert P/E (CAPE)

US S&P 500, Shiller Cyclically Adjusted P/E Ratio (CAPE), per måned

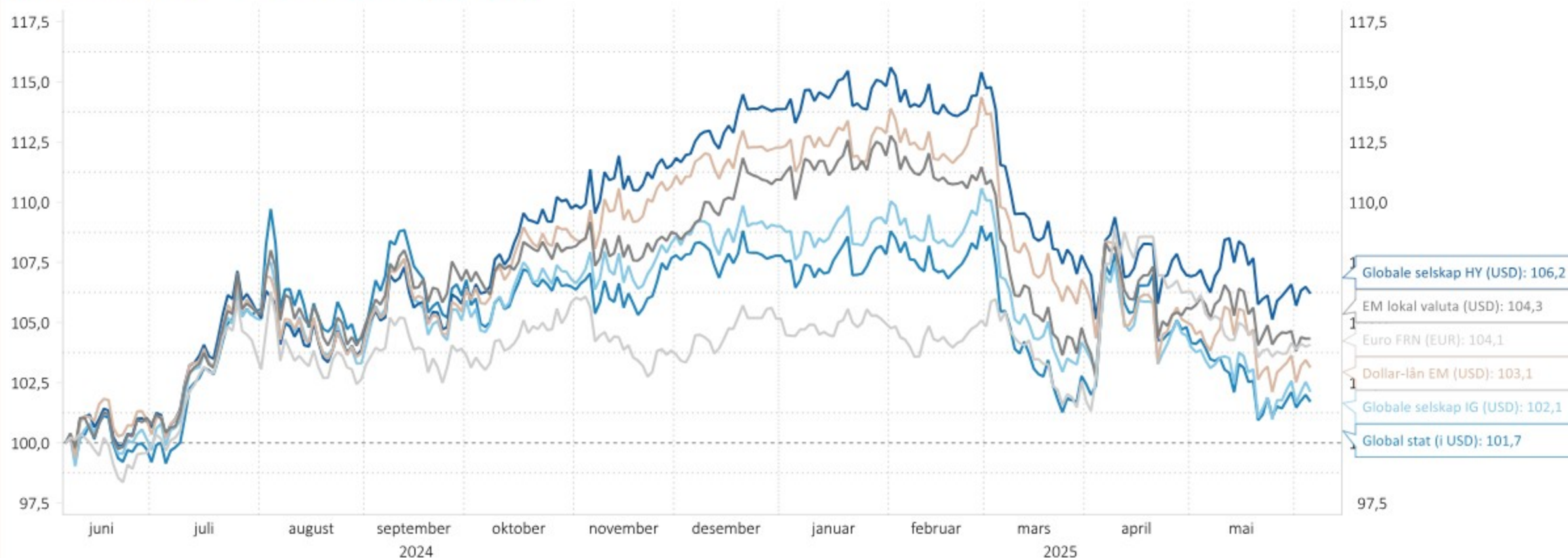


Kilder: Macrobond, Robert Shiller

Kreditt

Kredittmarkedet siste år, omregnet til NOK

Kredittindekser, 100 = ett år tilbake, omregnet til NOK



Kilder: Macrobond, Bloomberg

Kredittmarkedet siste 10 år, omregnet til NOK

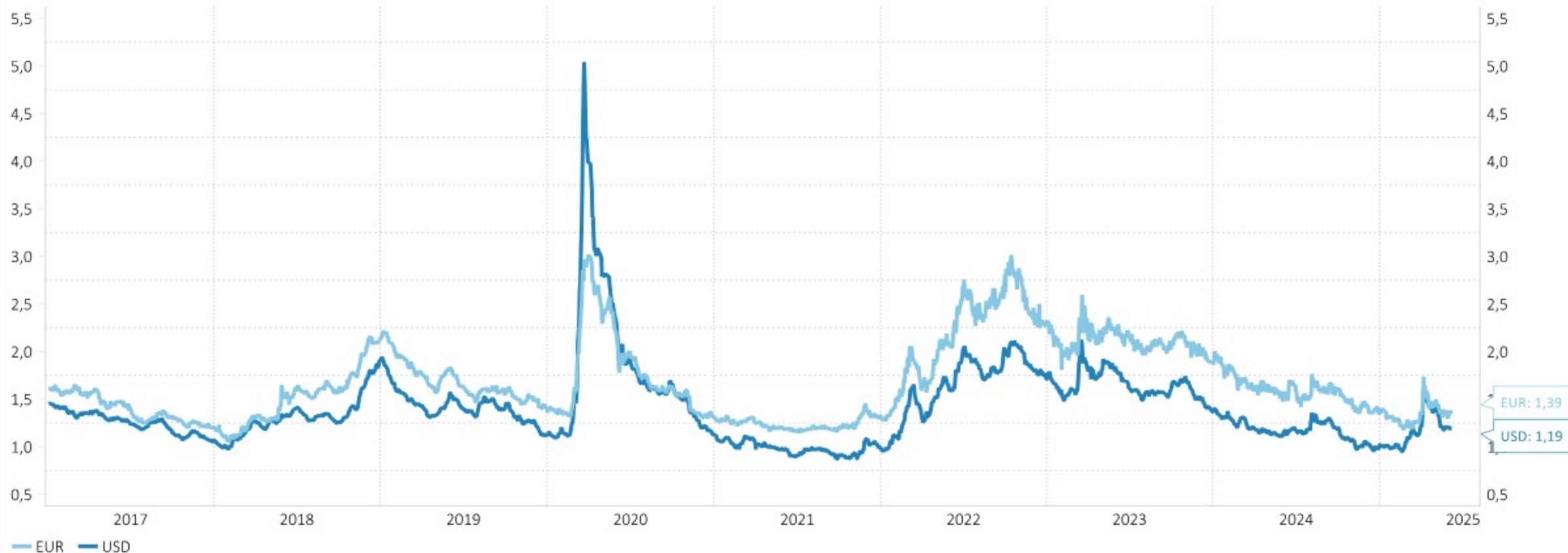
Kredittindekser, 100 = ti år tilbake, omregnet til NOK



Kilder: Macrobond, Bloomberg

USA/Eurosonen: Kredittspreader

Kredittspread BBB-ratede selskapsobligasjoner mot stat, 5 år, %-poeng



Kilder: Macrobond, Macrobond Financial AB

EUR BBB og norske bankspreader

EUR BBB-ratede selskapsobligasjoner og NOK senior bank, 5 år, spread i %



Kilder: Account in-house, Macrobond, Macrobond Financial AB

Norske banker og bedrifter

Kredittspreader NOK, 5å, %



Kilder: DNB Markets

Cross asset

Realavkastning på tvers av markeder

Avkastning justert for amerikansk inflasjon per år (og hittil i år), i lokal valuta

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
S&P 500	-37,0	23,7	13,6	-1,0	14,2	30,9	13,0	0,7	9,9	19,7	-6,4	29,2	17,1	21,5	-24,5	23,0	22,1	-0,8 S&P 500
S&P 500 Vekst	-34,9	28,8	13,6	1,6	12,9	31,2	14,2	4,9	4,8	25,3	-2,0	28,8	32,1	24,9	-35,8	26,7	33,0	0,8 S&P 500 Vekst
S&P 500 Verdi	-39,2	18,4	13,7	-3,5	15,9	30,5	11,7	-3,8	15,3	13,2	-11,0	29,6	0,0	17,7	-11,6	18,9	9,4	-2,6 S&P 500 Verdi
S&P 600 SmallCap	-31,1	22,8	24,9	-2,0	14,6	39,8	5,1	-2,6	24,5	11,1	-10,5	20,5	10,0	19,7	-22,5	12,7	5,8	-9,9 S&P 600 SmallCap
EUR Stoxx 50	-42,4	22,8	-4,3	-17,2	16,3	20,0	3,4	5,8	1,7	7,0	-14,0	25,9	-4,5	16,2	-15,9	18,9	8,1	9,0 EUR Stoxx 50
Oslo Børs	-54,0	62,0	16,9	-15,5	13,6	22,1	4,3	5,3	10,0	17,0	-3,8	14,2	3,2	16,2	-7,4	6,6	6,2	7,3 Oslo Børs
Stockholm OMX	-38,1	45,9	24,6	-16,2	14,8	24,1	14,4	5,5	7,1	7,9	-6,6	29,1	11,4	29,5	-26,7	15,2	5,1	-1,9 Stockholm OMX
MSCI World	-42,0	34,4	13,4	-10,5	15,3	22,7	3,7	-2,3	6,9	22,5	-11,6	24,7	15,5	11,6	-24,4	18,9	14,0	3,2 MSCI World
MSCI DM	-40,3	28,0	10,9	-8,1	14,8	25,9	4,9	-1,0	6,1	20,9	-10,2	26,1	15,2	15,2	-24,1	21,1	16,3	3,2 MSCI DM
Renter Global	4,8	4,1	4,1	2,6	2,6	-4,1	-0,1	-3,8	0,0	5,3	-3,2	4,5	7,9	-11,9	-22,7	2,4	-4,6	2,5 Renter Global
Renter Global Stat	10,3	-0,2	4,5	3,3	0,1	-5,8	-1,4	-3,9	-0,4	5,2	-2,4	3,3	8,2	-13,8	-23,9	0,9	-6,5	2,9 Renter Global Stat
Renter Global Selskap	-8,6	16,4	4,4	1,3	9,4	-1,2	2,5	-4,2	2,2	7,0	-5,6	9,2	9,0	-10,1	-23,1	6,3	-1,8	2,1 Renter Global Selskap
Renter Global High Yield	-26,9	56,6	13,4	0,1	17,8	5,8	-0,6	-3,4	12,2	8,3	-6,1	10,2	5,7	-6,2	-19,1	10,7	6,3	1,8 Renter Global High Yield
Renter USA	5,3	3,1	5,1	4,8	2,5	-3,5	5,3	-0,1	0,6	1,4	-2,0	6,4	6,2	-8,7	-19,4	2,2	-1,6	-0,7 Renter USA
Renter EU High Yield	-34,9	83,9	14,7	-5,4	26,7	8,4	6,4	2,3	4,4	4,1	-5,6	10,0	0,4	-3,0	-17,5	9,5	6,3	-0,7 Renter EU High Yield
Renter EUR FRN	-3,0	5,9	0,0	-3,1	4,1	0,1	0,5	-0,4	-1,5	-1,6	-3,4	-1,1	-1,2	-7,3	-6,8	1,1	1,5	-1,6 Renter EUR FRN
Renter EM USD	-14,7	31,4	11,4	3,9	16,2	-5,6	4,1	0,6	7,8	6,0	-4,5	10,8	5,2	-8,8	-21,7	5,8	3,7	0,2 Renter EM USD
Renter EM Lokal Stat	0,0	-2,8	11,1	-2,7	13,3	-5,8	-2,6	-11,0	3,8	12,1	-5,4	7,1	4,0	-8,8	-14,9	3,6	-1,2	2,6 Renter EM Lokal Stat
Eiendom DM	-47,7	35,4	19,0	-8,9	26,9	2,9	15,2	-0,6	2,9	9,3	-6,7	20,7	-9,5	20,1	-30,8	7,5	-0,9	2,6 Eiendom DM
Eiendom Europa	-51,1	37,6	7,8	-15,4	28,9	14,7	9,8	6,0	-9,3	27,0	-14,1	25,0	-3,2	2,8	-46,9	18,2	-11,7	16,6 Eiendom Europa
Råvarer	-46,5	10,7	7,6	-4,2	-1,7	-2,7	-33,7	-33,5	9,3	3,6	-15,8	15,3	-25,0	33,2	19,6	-7,6	6,4	-2,7 Råvarer
Råvarer gull	3,9	20,0	27,3	6,6	4,3	-30,2	-2,4	-11,5	5,7	10,7	-4,8	15,7	19,6	-11,4	-7,1	9,5	23,8	23,7 Råvarer gull
Råvarer energi	-47,3	-8,1	-12,0	-19,0	-11,1	3,7	-40,0	-39,5	14,2	-6,4	-14,7	9,5	-44,0	45,0	29,8	-25,0	-1,7	-4,3 Råvarer energi
USD cash	0,1	-2,8	-1,4	-3,1	-1,7	-1,5	-0,6	-0,5	-1,6	-0,9	0,4	-0,9	-1,2	-7,1	-2,5	2,0	1,3	2,0 USD cash

Kilder: Macrobond, Bloomberg og egne beregninger.

Merk:

- Årlig totalavkastning er beregnet som verdiendring fra utgangen av hvert år. Tall siste år er ikke annualiserte. «USD cash» er gjennomsnittlig USD 1mnd Libor i løpet av året.
- Realavkastning = Nominell avkastning justert for endringer i amerikanske konsumpriser fra begynnelsen til slutten av hvert år. Siste år bruker prisvekst siden starten av året (alternativt siste måned i foregående år dersom tall for inneværende år ikke er tilgjengelig).

Realavkastning på tvers av markeder, i NOK

Avkastning justert for norsk inflasjon per år (og hittil i år), omregnet til NOK

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	
S&P 500	-21,2	2,6	13,1	4,7	6,8	42,2	38,3	17,3	5,4	14,2	-2,2	32,2	13,7	27,2	-14,3	25,1	37,6	-11,2	S&P 500
S&P 500 Vekst	-18,5	6,8	13,0	7,3	5,5	42,6	39,8	22,2	0,5	19,5	2,4	31,8	28,4	30,6	-26,9	28,9	49,7	-10,0	S&P 500 Vekst
S&P 500 Verdi	-24,0	-1,8	13,1	2,0	8,4	41,7	36,7	12,0	10,7	8,0	-7,0	32,6	-2,9	23,3	0,1	20,9	23,3	-12,5	S&P 500 Verdi
S&P 600 SmallCap	-13,5	1,9	24,4	3,6	7,1	51,9	28,5	13,4	19,6	6,0	-6,5	23,3	6,8	25,2	-12,0	14,5	19,3	-19,5	S&P 600 SmallCap
EUR Stoxx 50	-31,5	4,9	-11,3	-14,8	10,4	36,3	10,7	10,4	-5,5	16,5	-14,7	26,5	1,2	12,7	-10,9	25,3	14,7	7,5	EUR Stoxx 50
Oslo Børs	-56,1	62,6	15,6	-12,6	14,0	21,5	2,9	3,5	8,6	17,5	-5,2	15,1	3,0	18,0	-6,8	5,1	6,9	7,4	Oslo Børs
Stockholm OMX	-35,9	31,1	32,8	-13,3	13,1	37,0	14,5	13,4	-4,3	14,0	-10,8	26,6	23,1	22,3	-28,4	22,2	7,6	2,4	Stockholm OMX
MSCI World	-27,6	11,5	12,9	-5,1	7,8	33,2	26,8	13,7	2,5	16,8	-7,7	27,7	12,2	16,9	-14,1	20,9	28,5	-7,4	MSCI World
MSCI DM	-25,4	6,2	10,3	-2,6	7,3	36,7	28,2	15,3	1,7	15,4	-6,2	29,1	11,9	20,6	-13,8	23,2	31,1	-7,5	MSCI DM
Renter Global	32,5	-13,6	3,5	8,3	-4,1	4,0	22,1	12,0	-4,2	0,5	1,2	7,1	4,8	-7,2	-12,2	3,9	7,7	-7,4	Renter Global
Renter Global Stat	39,5	-17,1	3,8	9,0	-6,4	2,2	20,4	11,8	-4,6	0,4	2,0	5,9	5,1	-9,2	-13,6	2,3	5,6	-7,0	Renter Global Stat
Renter Global Selskap	15,3	-3,4	3,8	7,0	2,4	7,3	25,3	11,5	-2,1	2,1	-1,3	11,9	5,9	-5,4	-12,7	7,9	10,8	-7,7	Renter Global Selskap
Renter Global High Yield	-8,2	29,9	12,8	5,8	10,2	14,9	21,4	12,5	7,7	3,3	-1,8	13,0	2,7	-1,4	-8,2	12,5	19,9	-8,2	Renter Global High Yield
Renter USA	33,1	-14,4	4,5	10,6	-4,2	4,7	28,8	16,3	-3,6	-3,2	2,5	9,1	3,1	-4,0	-8,6	3,7	11,0	-9,9	Renter USA
Renter EU High Yield	-22,3	56,9	6,6	-3,2	20,3	23,1	14,0	6,7	-2,9	13,3	-6,2	10,6	6,5	-5,6	-12,6	15,3	12,8	-1,9	Renter EU High Yield
Renter EUR FRN	16,7	-9,5	-7,2	-0,8	-1,1	13,7	7,6	3,8	-8,5	7,1	-4,0	-0,5	4,8	-9,8	-1,3	6,4	7,8	-2,7	Renter EUR FRN
Renter EM USD	7,4	9,0	10,8	9,7	8,6	2,4	27,3	17,2	3,4	1,2	-0,2	13,5	2,2	-4,1	-11,1	7,4	17,0	-9,5	Renter EM USD
Renter EM Lokal Stat	-2,1	-2,1	10,5	2,9	6,0	2,2	19,0	3,4	-0,5	7,0	-1,2	9,8	1,0	-4,0	-3,5	5,1	11,5	-7,5	Renter EM Lokal Stat
Eiendom DM	-34,9	12,4	18,4	-3,4	18,6	11,7	41,0	15,7	-1,4	4,3	-2,6	23,6	-12,1	25,6	-21,3	9,2	11,8	-7,1	Eiendom DM
Eiendom Europa	-39,3	14,2	7,2	-10,1	20,5	24,5	34,3	23,6	-13,3	21,1	-10,4	28,0	-6,0	7,9	-39,2	20,2	-0,2	5,8	Eiendom Europa
Råvarer	-33,3	-8,2	7,0	1,3	-8,0	5,5	-19,4	-23,1	4,8	-1,1	-12,2	18,1	-27,3	39,2	35,0	-6,4	19,9	-14,3	Råvarer
Råvarer gull	31,4	-0,4	26,8	12,4	-2,4	-24,4	19,2	2,8	1,3	5,6	-0,5	18,5	16,2	-6,8	5,2	11,2	39,4	9,7	Råvarer gull
Råvarer energi	-34,4	-23,7	-12,7	-13,8	-16,8	12,5	-27,2	-30,2	9,6	-10,7	-11,0	12,2	-45,8	51,3	46,5	-24,2	10,9	-18,1	Råvarer energi
Norsk pengemarked	3,9	0,1	-0,5	2,5	0,6	-0,4	-0,4	-1,2	-2,5	-0,9	-2,5	0,0	-1,0	-5,1	-4,1	-1,0	2,4	2,1	Norsk pengemarked

Kilder: Macrobond, Bloomberg og egne beregninger. Merk:

- Avkastningsserier er omregnet til NOK ved utgangen av hvert år. Årlig totalavkastning er deretter beregnet som verdiendring i NOK-justert serie fra utgangen av hvert år. «Norsk pengemarked» er gjennomsnittlig NOK 1mnd Nibor i løpet av året. Tall siste år er ikke annualiserte.

- Realavkastning = Nominell avkastning justert for endringer i norske konsumpriser fra begynnelsen til slutten av hvert år. Siste år bruker prisvekst siden starten av året (alternativt siste måned i foregående år dersom tall for innværende år ikke er tilgjengelig).

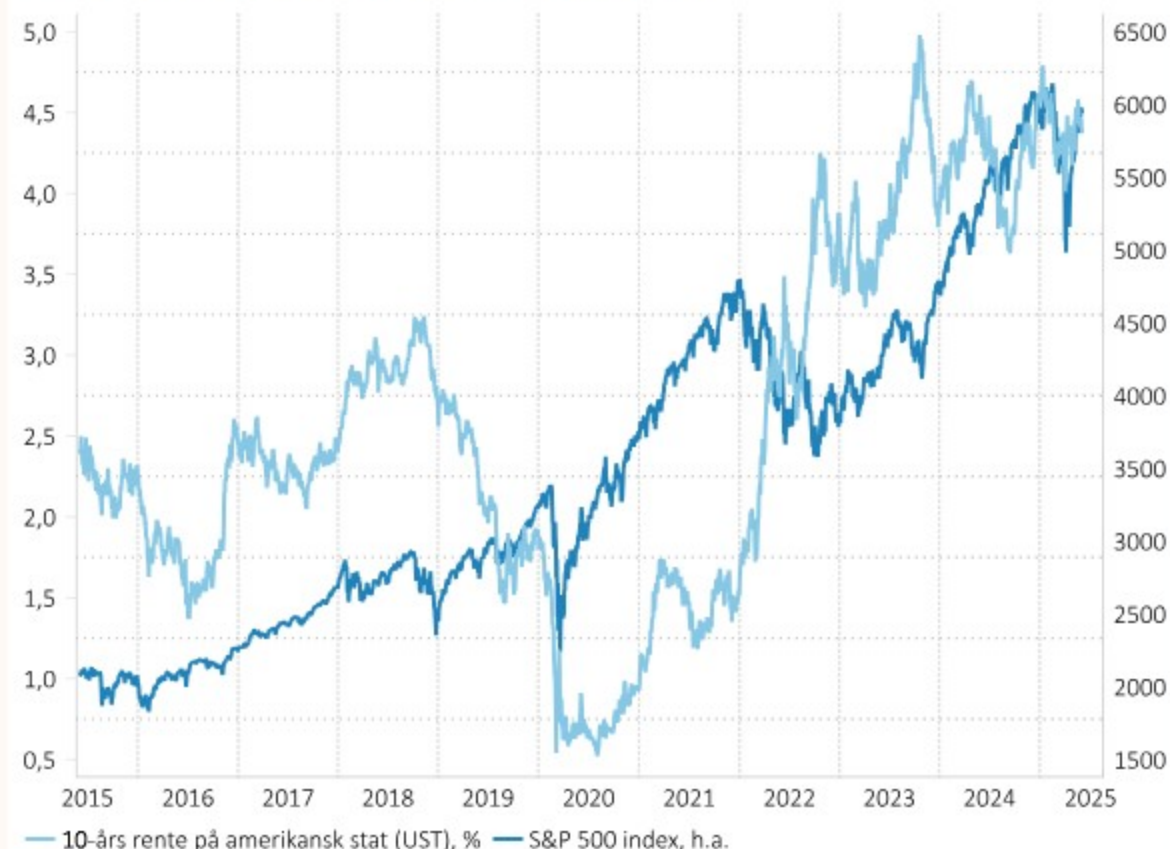
Aksjepriser og renter

USA: Aksjepriser og rente på statsobligasjoner



Kilder: Macrobond, S&P Global, U.S. Department of Treasury

USA: Aksjepriser og rente på statsobligasjoner



Kilder: Macrobond, S&P Global, U.S. Department of Treasury

Avkastning aksjer vs renter (korrelasjon)

Negativ korrelasjon innebærer at fall i prisene på den ene aktivaklassen motsvares av høyere priser på den andre. Korrelasjonen ser ut til å ha snudd, med konsekvenser for aktivaallokering.

USA: Korrelasjon aksje- og renteavkastning

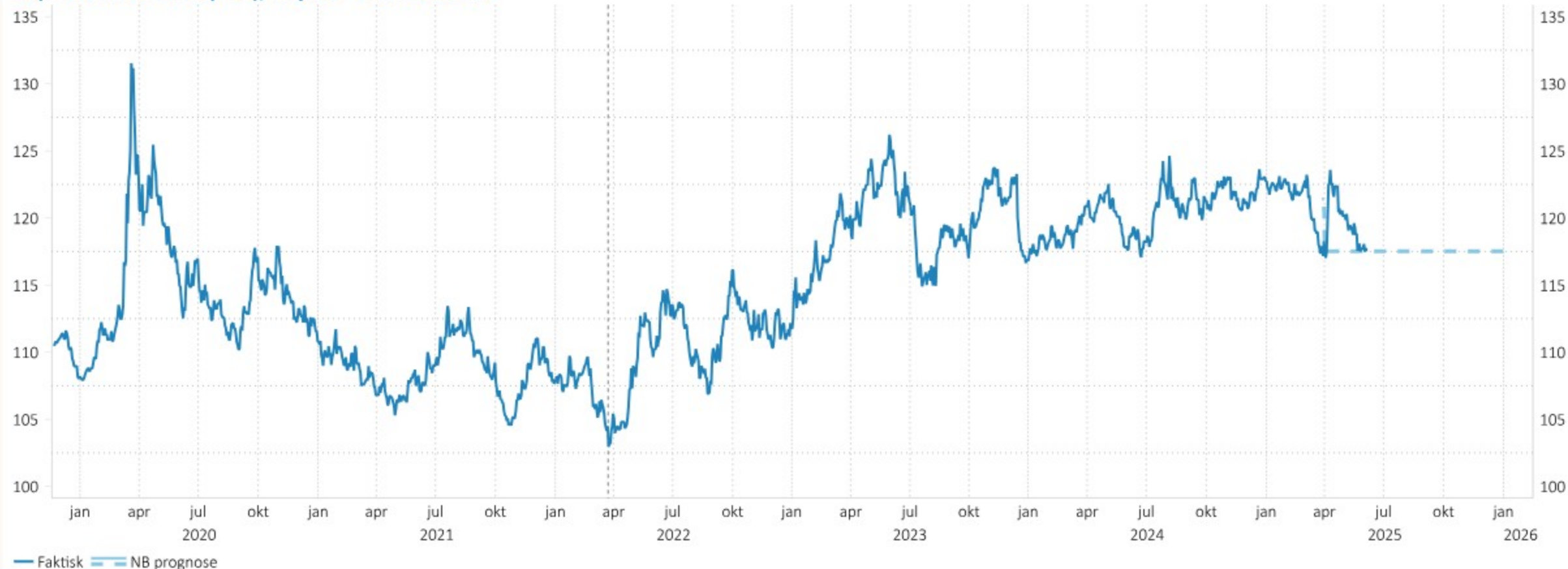


Kilder: Account in-house, Bloomberg, egne beregninger

Valuta

NOK handelsvektet

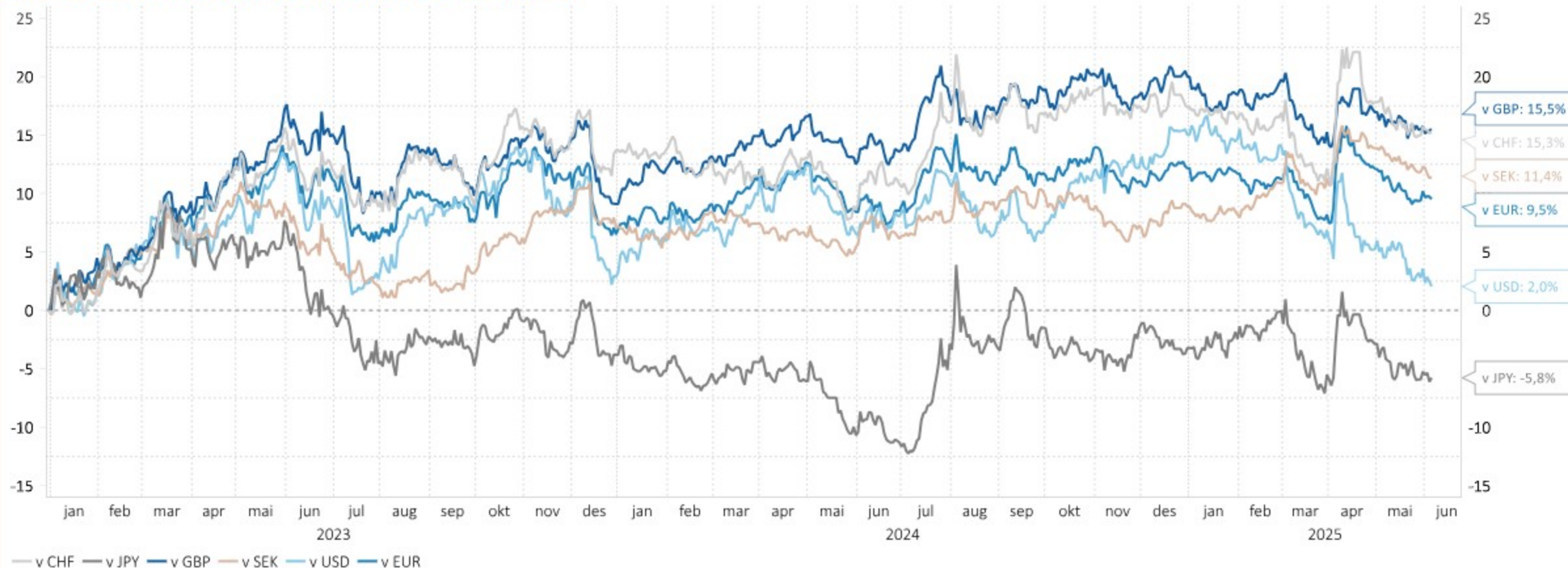
Importvektet krone (I-44), høyere = svakere NOK



Kilder: Macrobond, Norges Bank

Endringer i NOK i år mot utvalgte valutaer

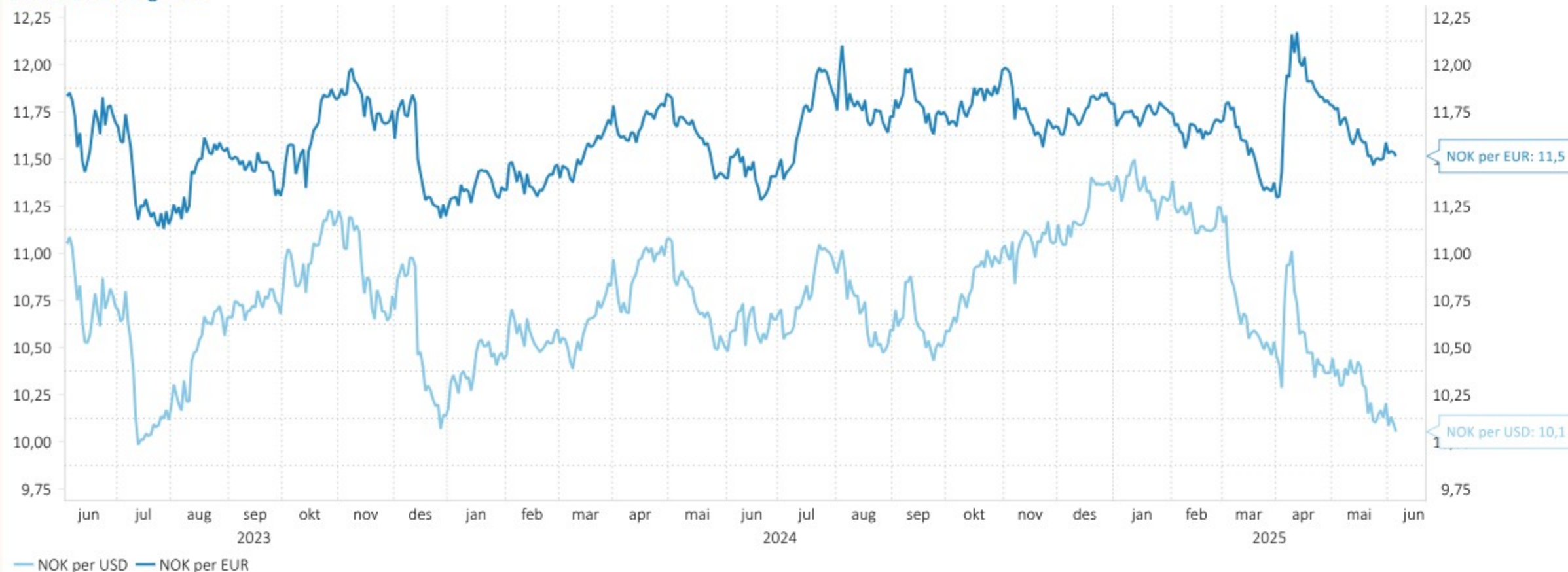
Endring i NOK siden 1. jan 2023, % (høyere = svakere NOK)



Kilder: Macrobond, Macrobond Financial AB, Bank of Norway (Norges Bank)

NOK vs USD og EUR (siste 2 år)

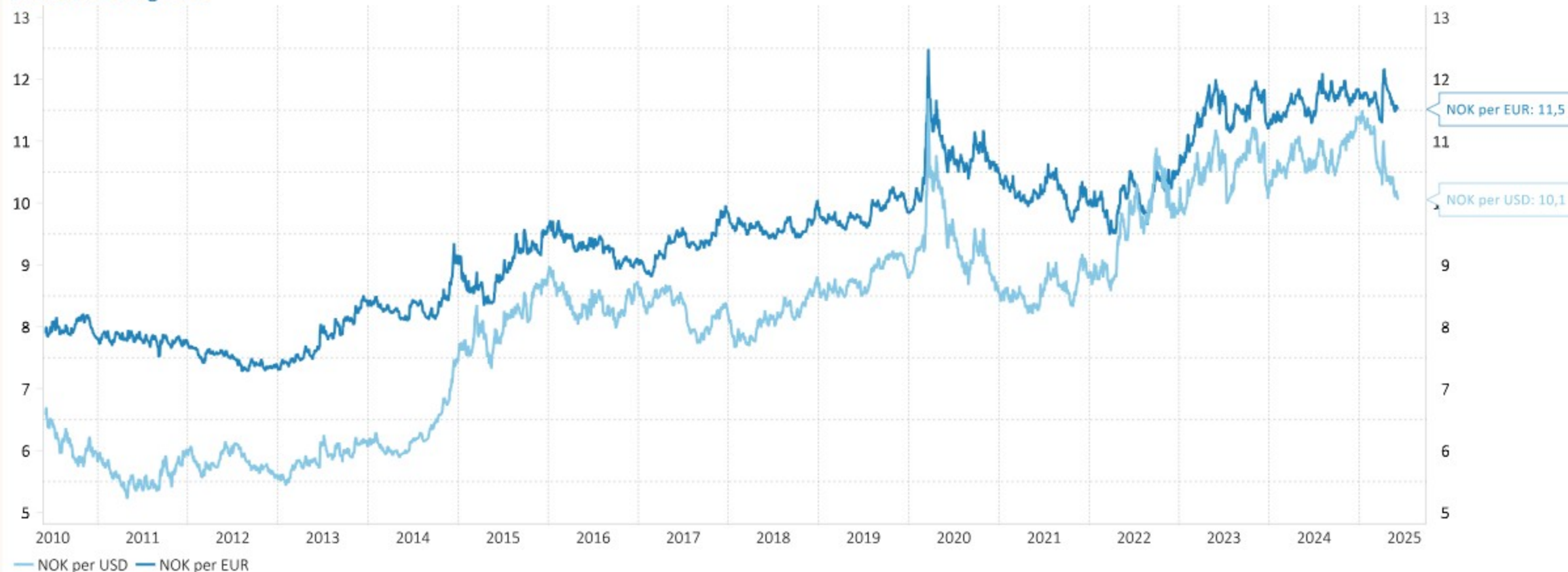
NOK vs USD og EUR



Kilder: Macrobond og Macrobond Financial AB

NOK vs USD og EUR

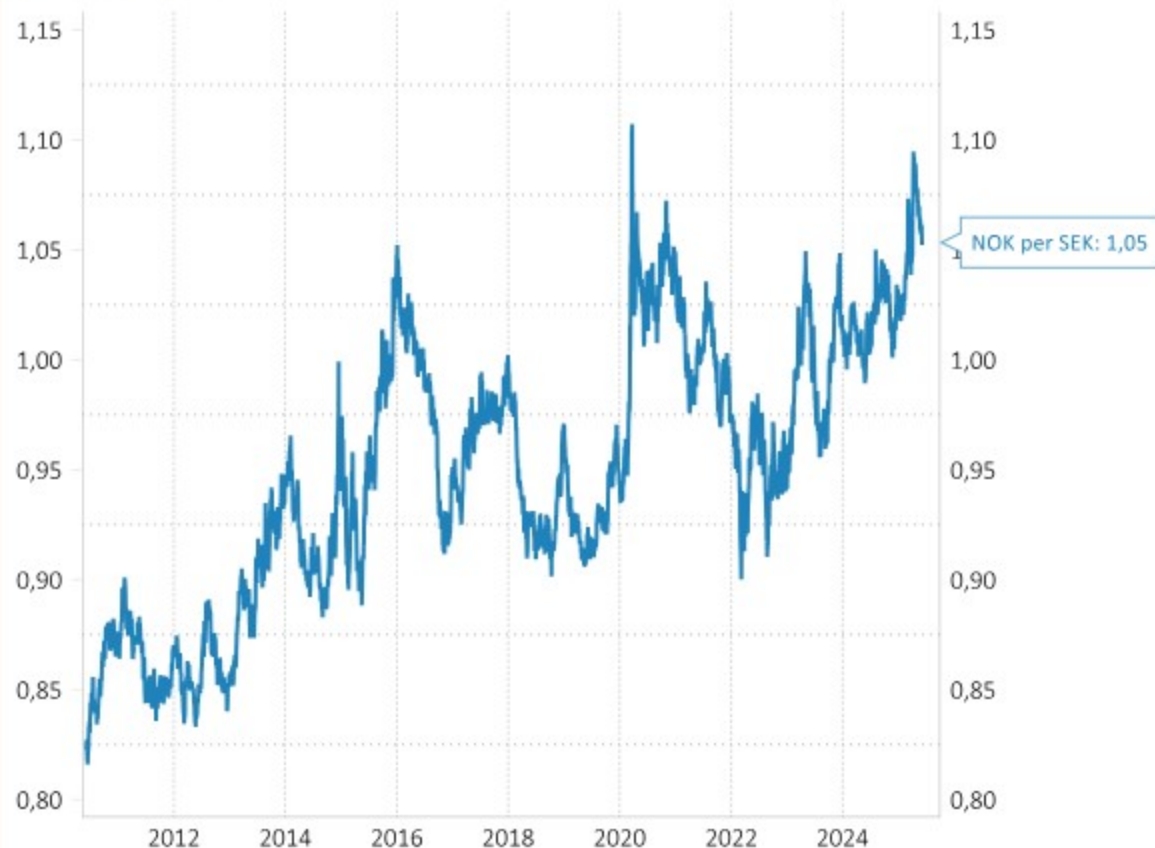
NOK vs USD og EUR



Kilder: Macrobond og Macrobond Financial AB

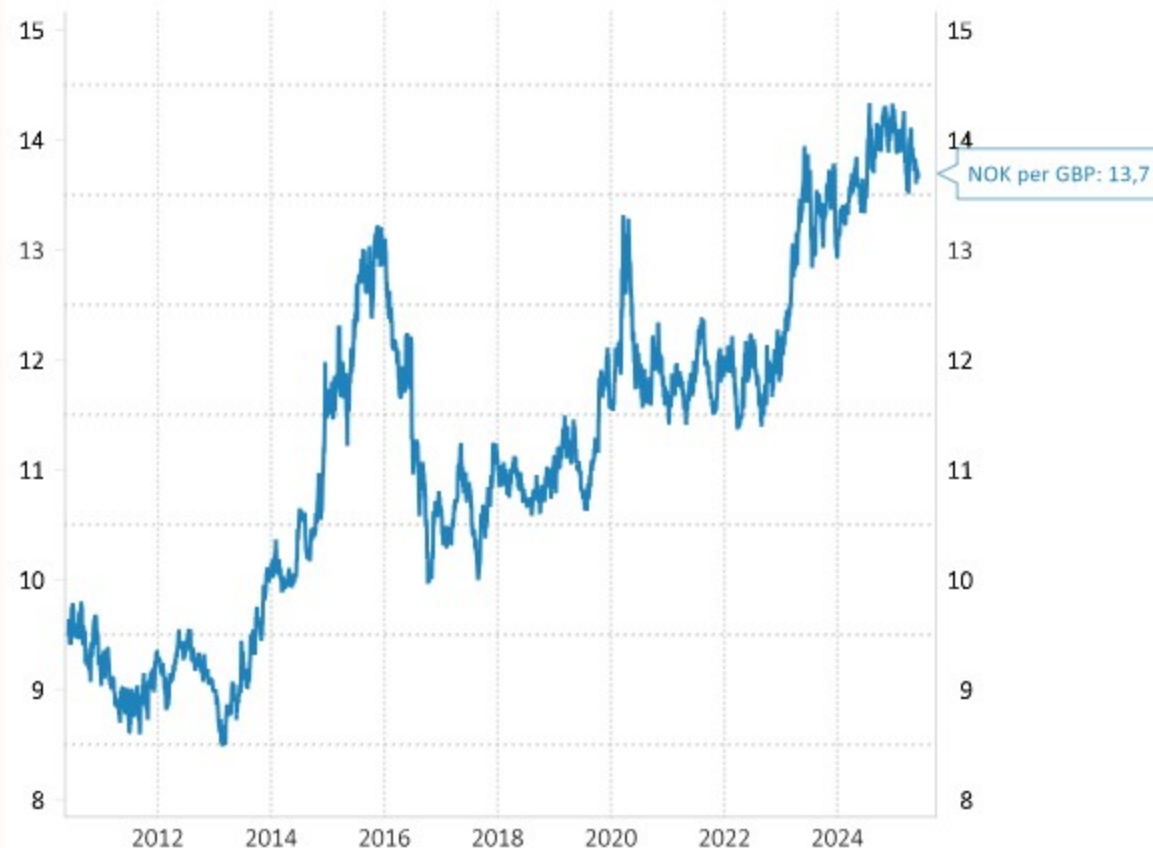
NOK vs SEK og GBP

NOK per SEK



Kilder: Macrobond, Norges Bank

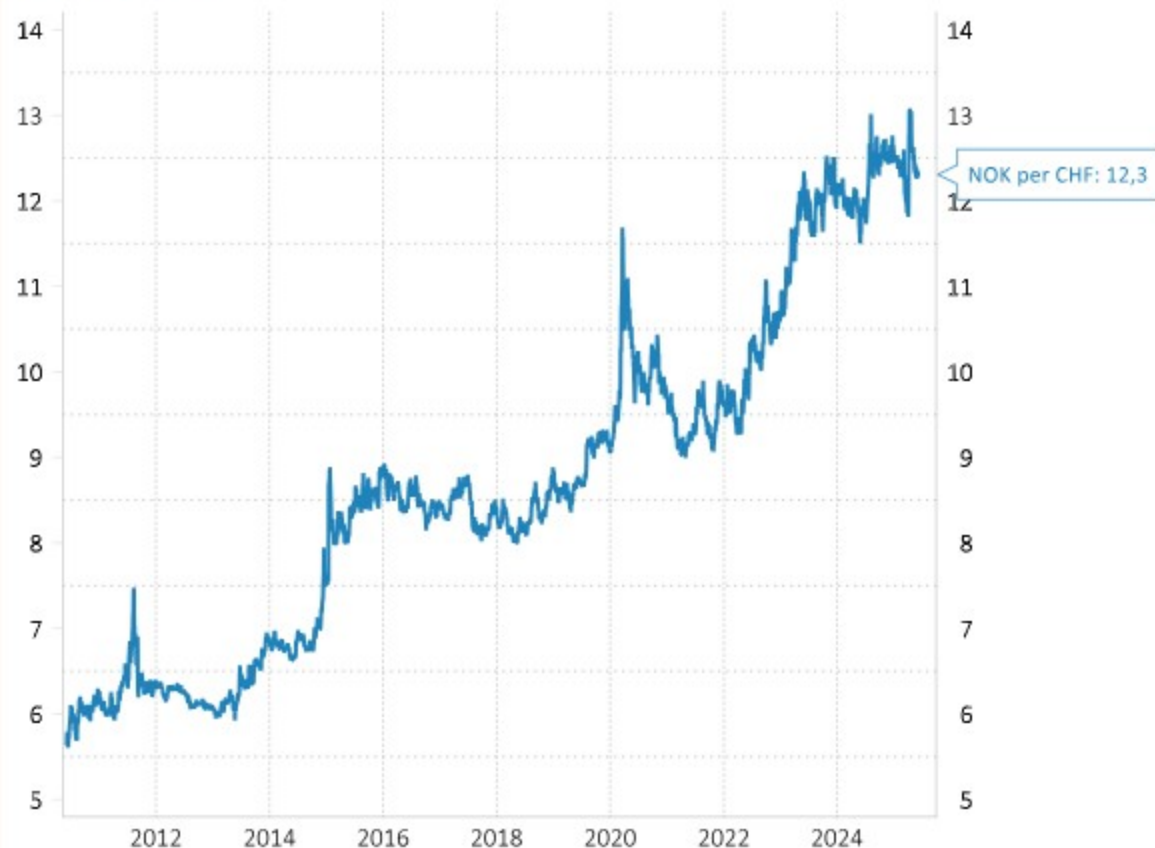
NOK per GBP



Kilder: Macrobond, Norges Bank

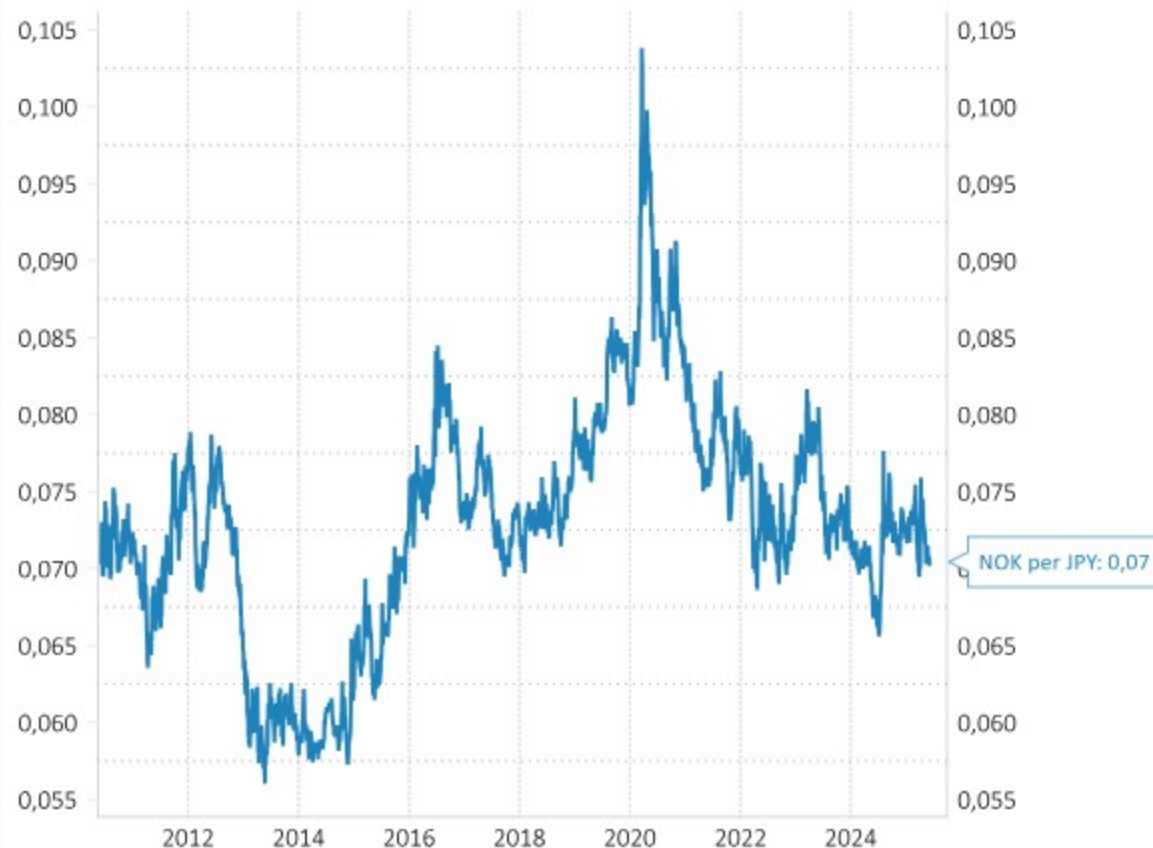
NOK vs CHF og JPY

NOK per CHF



Kilder: Macrobond, Norges Bank

NOK per JPY



Kilder: Macrobond, Norges Bank