

## Når er korreksjonen i USA over?

Denne uken er det stor aktivitet blant sentralbankene, med rentekommentarer fra både Fed, Bank of England, Bank of Japan og Riksbanken. Felles for de alle, er at det ikke forventes noen renteendringer i denne omgang. Sverige har i likhet med Norge opplevd et inflasjonssjokk tidligere i år, og det er nå klart at renten vil forbli på dagens nivå fremover, noe som også er i tråd med forventningene.

Hovedfokuset vil som vanlig være på Fed, som sannsynligvis vil innta en avventende holdning. Siden sist har Fed guidet mot totalt to rentekutt i år, og det er forventet at de opprettholder denne guidingen. Usikkerheten rundt prisutviklingen er stor, spesielt med tanke på den intensiverede handelskrigen. Retningen er likevel klar, prisveksten blir høyere enn den ellers ville vært. Husholdningenes inflasjonsforventninger har økt markant, og skjøt ytterligere fart i mars, ifølge tall fra University of Michigan. Inflasjonsforventningene steg både på kort og lang sikt, uavhengig av respondentenes politiske tilhørighet.

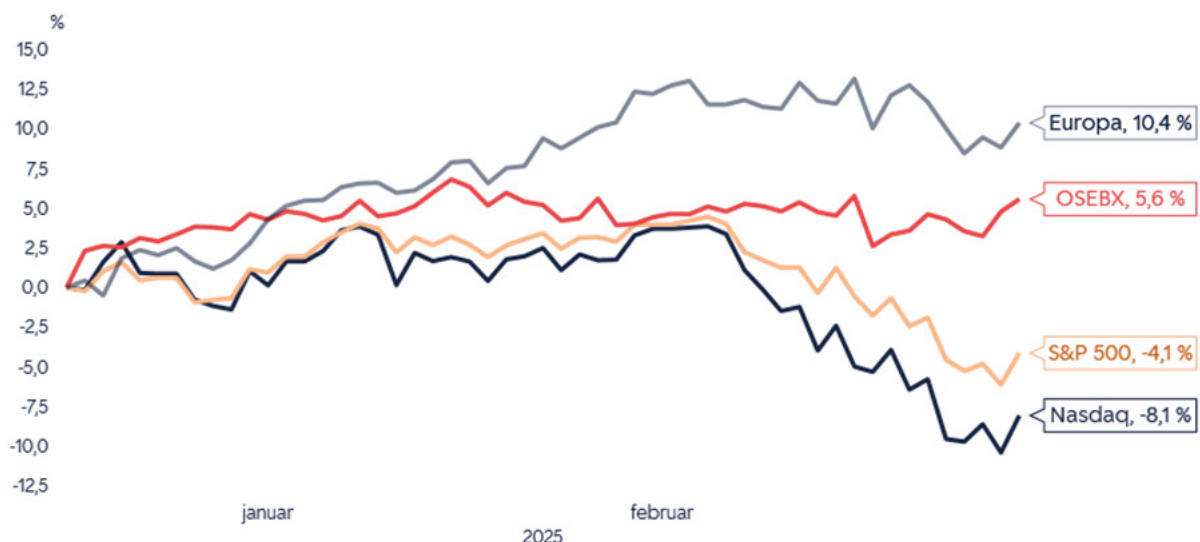
Samtidig er markedet mer bekymret for veksten i amerikansk økonomi fremover, og fredagens tall viste et nytt fall i konsumenttilliten. Dette fallet var bredt basert, på tvers av alders- og inntektsgrupper, politisk tilhørighet og geografisk plassering. Handelskrigen og nedskjæringer innen offentlig sektor må ta sin del av skylden. Vi må derfor være forberedt på nedjusterte BNP-prognoser og på hvordan FOMC-medlemmene vurderer vekstpotensialet i amerikansk økonomi på lengre sikt. Disse avveiningene mellom inflasjon og økonomisk vekst er helt sentrale.

Markedet har nylig endret syn og ser for seg at Fed i større grad må prioritere å støtte økonomien. Selv om kuttforventningene har blitt tonet ned den siste uken, priser markedet omtrent fullt ut et kutt i juni, og mellom to og tre kutt totalt i år. Skulle det vise seg at Fed er mer bekymret for prisveksten enn markedet har tatt høyde for, kan vi forvente betydelige reaksjoner på onsdag.

Det store spørsmålet i det amerikanske aksjemarkedet er om den kraftige korreksjonen nå er over. Det har tross alt bare gått noen få timer siden USAs president Donald Trump kom med nye tolltrusler. Aksjene på New York Stock Exchange har falt kraftig de siste tre ukene. Når er bunnen nådd?

Det som er problemet, er at allerede ser vi et betydelig svekket sentiment blant amerikanske forbrukere. Amerikanske flyselskaper, deriblant Delta Airlines, har nylig nedjustert forventet omsetningsvekst betydelig på grunn av svekket tillit blant forbrukerne til egen økonomi. Mens de amerikanske børsindeksene har falt kraftig de siste ukene, har fallet kun i begrenset grad smittet over på norske aksjer.

### Diverse Aksjeindekser i 2025



Kilde: Macrobond. SpareBank 1 Forvaltning