

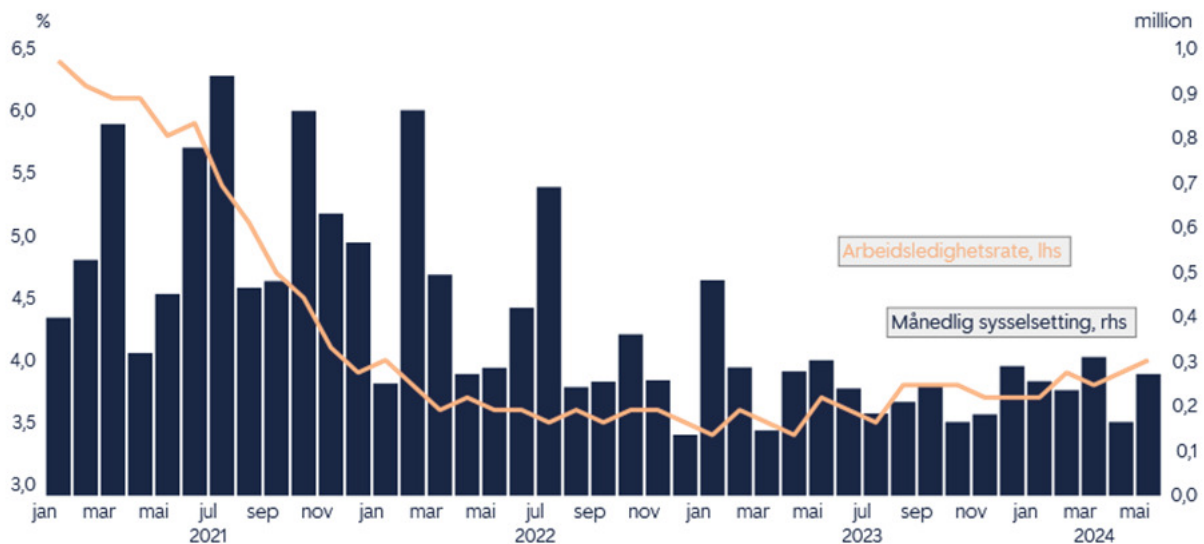
Fortsatt sterkt arbeidsmarked

På fredag i forrige uke kom markedets viktigste nøkkeltall nemlig arbeidsmarkedsrapporten i USA. Jobbveksten i mai endte opp på 272,000, langt over forventningene på 180,000. Enda viktigere var timelønnsveksten, som steg fra 0,2 % i april til 0,4 % i mai. Dette gir en årsvekst på 4,1 %, som på sikt ikke er forenlig med inflasjonsmålet. Etterspørselen etter arbeidskraft holdes oppe, men tilbudssiden (deltakelsesraten) gikk litt ned i mai til 62,5 %. Både amerikanske og norske statsrenter steg som følge av jobbreporten.

De sterke makrotallene gjør at normaliseringen av renter i vestlige land ser ut til å ta lengre tid enn det sentralbankene og markedet først ventet. Selv om ESB kuttet innskuddsrenten forrige uke, holdt de kortene tett til brystet når det gjelder fremtidige rentekutt. Lagarde sier at de er dataavhengige og vil ta et møte om gangen. Gitt at ESB oppjusterte både inflasjons- og vektprognosene sine, ser det ikke ut til at det blir så mange rentekutt i Eurosonen med det første.

Denne uken vil onsdagens rentemøte fra Federal Reserve være i fokus. Prognosene vil også bli oppdatert, både for inflasjon, aktivitet og «dot plot». Federal Reserves «dot plot», er en graf som viser hvor hver FOMC-medlem tror renten vil være ved slutten av hver år, to til tre år frem i tid. Hvert «dot» representerer et medlems individuelle synspunkt. Median «dot plot» fra mars indikerte totalt 3 rentekutt i år. Men gitt et fortsatt stramt arbeidsmarked, høy lønnsvekst og en stagnerende nedgang i kjerneinflasjonen, kan vi i denne runden vente et «dot plot» som heller indikerer et sted mellom 1-2 rentekutt i år. Markedet priser 1,4 rentekutt totalt i år, og ser det som et myntkast hvorvidt det blir kutt i september eller i november.

Syssetting i USA vs Arbeidsledighet (m/m)



Kilde: Macrobond. SpareBank 1 Forvaltning