

MARKEDSRAPPORT

AV SPAREBANKEN NORGE MARKETS

10.04.2026

USA/Iran & inflasjon: rentetimingen i spill



Geopolitikken fortsetter å dominere markedene, og særlig utviklingen i Iran setter premissene. Våpenhvilen fremstår fortsatt som sårbar, og den begrensede trafikken gjennom Hormuzstredet bidrar til å holde energiprisene høye. Selv om oljeprisen har stabilisert seg noe, ligger det fortsatt en tydelig risikopremie i markedet inn mot helgens samtaler mellom USA og Iran.

Dette slår nå relativt tydelig inn i inflasjonsbildet også her hjemme i Norge. KPI for mars kom inn på 3,6 prosent år/år, noe over Norges Banks anslag, drevet av kraftig oppgang i energipriser. Særlig drivstoffprisene peker seg ut, med en historisk sterk månedsvekst som direkte følge av uroen i Midtøsten. Også strøm bidro gjennom baseeffekter.

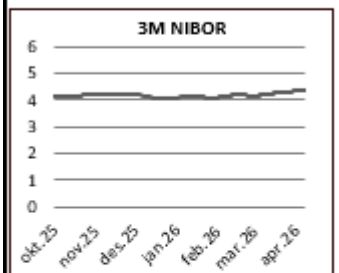


Samtidig er bildet mer dempet under overflaten. Kjerneinflasjonen holdt seg på 3,0 prosent år/år- marginalt under konsensus, men i tråd med Norges Banks anslag. Det bekrefter at det underliggende prispresset ikke tiltar, til tross for energidrevet oppgang i KPI. I tillegg bidro lavere matvarepriser til å trekke i motsatt retning. Den såkalte klassiske påskeeffekten.

For markedet var dette en viktig avklaring for renteforventningene på kort sikt. Før publisering var det priset i overkant av 10bp for mai-møtet og rundt 30bp kumulativt innen juni. Tallene trekker isolert sett i retning av at sannsynligheten forskyves noe fra mai til juni, i tråd med signalene fra Norges Bank om at en renteøkning mest sannsynlig kommer litt lenger frem i tid.

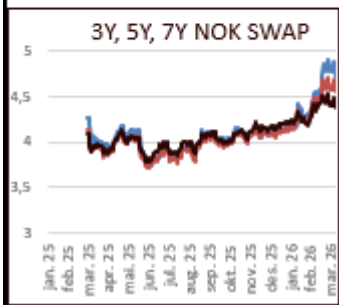


Utfallet er langt ifra avklart. Det er lett å trekke konklusjonen at markedene står i et todelt bilde. På den ene siden en tydelig oppgang i samlet inflasjon drevet av eksterne forhold som i stor grad er knyttet til Iran og energimarkedene. På den andre siden en stabilt underliggende inflasjonspress, som er det Norges Bank i størst grad forholder seg til. I tillegg kan det være verdt å nevne utfallet av åres lønnsoppgjør.



Usikkerheten gjenspeiles også i markedene generelt. Rentebevegelsene er moderate, men følsomme for nye signaler. Kronen holder seg støttet av høyere oljepris, men med en klar avhengighet av risikosentimentet. Aksjemarkedene fremstår avventende, med blikket rettet både mot geopolitikken og hvordan energisjokket materialiserer seg i inflasjonen fremover.

Samlet sett trekker jeg konklusjonen at inflasjonstallene ikke endrer hovedbildet, men de justerer timingen. Iran/USA forblir den viktigste driveren på kort sikt, men hvordan dette slår inn i inflasjonen på lenger sikt og videre i Norges Banks reaksjonsmønster vil være avgjørende for rentebanen fremover.



Riktig god helg når den tiden kommer.

VALUTAKURSER

10.04.2026					Prognoser pr 13.11.2025		
	Sist slutt	I dag	% endring		01.02.2026	01.05.2026	01.11.2026
EUR/NOK	11,1221	11,1129	-0,08 %	↘	11,60	11,40	11,30
USD/NOK	9,5006	9,5112	0,11 %	↗	10,00	9,66	9,58
GBP/NOK	12,7614	12,7587	-0,02 %	↘	13,33	13,26	13,29
CHF/NOK	12,0148	12,0318	0,14 %	↗	12,47	12,13	11,89
JPY/NOK	5,9745	5,9688	-0,10 %	↘	6,44	6,26	6,49
SEK/NOK	1,0240	1,0216	-0,23 %	↘	1,05	1,04	1,04
DKK/NOK	1,4868	1,4871	0,02 %	↗	1,55	1,53	1,51
PLN/NOK	2,6161	2,6147	-0,05 %	↘	2,73	2,66	2,63
EUR/PLN	4,2470	4,2499	0,07 %	↗	4,25	4,28	4,30
EUR/USD	1,1699	1,1684	-0,13 %	↘	1,16	1,18	1,18
EUR/GBP	0,8707	0,8710	0,03 %	↗	0,87	0,86	0,85
EUR/JPY	185,98	186,16	0,10 %	↗	180,00	182,00	174,00
EUR/CHF	0,9247	0,9236	-0,11 %	↘	0,93	0,94	0,95
EUR/SEK	10,8484	10,8784	0,28 %	↗	11,10	11,00	10,90

RENTER

IBOR / IRS	NOK	EUR	CHF	JPY	GBP	USD
3 mnd /overnight	4,38	2,16	(0,05)	0,87	-	3,65
3Y renteswap	4,77	2,67				3,52
5Y renteswap	4,60	2,74				3,55
7Y renteswap	4,51	2,83				3,65
10Y renteswap	4,45	2,99				3,52

AKSJEINDEKSER OG RÅVARER

Indeks	Sist slutt	%- endring	Råvare	Siste	% -endring
OSEBX	2 060,64	1,86 ↗	Brent Olje	96,73	0,84 % ↗
DOW JONES	48 186	0,58 ↗			
Nasdaq C.	22 822	0,83 ↗			
DAX	24 081	(1,14) ↘			
SHANGHAI	3 996	0,75 ↗			
Nikkei 225	56 885	1,77 ↗			

Indikative kurser (Kilde: Bloomberg og Sparebanken Norge Markets)

**Har du spørsmål knyttet til kjøp og salg av renter og valuta? Kontakt meglerbordet på tlf. 55 37 99 00.
Rapporten utvikles av Sparebanken Norge Markets**

Disclaimer:

Denne publikasjonen ("Publikasjonen") skal anses som markedsføringsmateriale og ikke som en investeringsanbefaling i henhold til EUs markedsmissbruksforordning (EU) nr. 596/2014 (Market Abuse Regulation) og tilhørende regler i Verdipapirhandelloven.

Publikasjonen er utarbeidet av Sparebanken Norge Markets, en del av Sparebanken Norge ("Banken"), på bakgrunn av offentlig tilgjengelig informasjon og utelukkende for informasjonsformål. Sparebanken Norge Markets har ikke foretatt uavhengig verifikasjon av informasjonen, og garanterer ikke at informasjonen er presis eller fullstendig. Uttalelser i publikasjonen reflekterer Sparebanken Norge Markets oppfatning på utarbeidelsestidspunkt og vil være gjenstand for endring uten varsel.

Innholdet i publikasjonen utgjør ingen personlig anbefaling eller persontilpasset investeringsråd og er ikke ment som grunnlag for investeringsbeslutning eller annen forretningsmessig beslutning hos mottaker. Publikasjonen er ikke et tilbud om eller oppfordring til å kjøpe eller selge valuta eller finansielle instrumenter eller delta i noen investeringsstrategi. Relevant og konkret profesjonell rådgivning bør alltid innhentes forut for investeringsbeslutning. Banken og andre selskap i Sparebanken Norge konsernet, samt ansatte og tillitsvalgte kan ikke holdes ansvarlig for verken direkte eller indirekte tap eller utgifter som skyldes forståelsen av og/eller bruken av denne publikasjonen.

Banken og andre selskap i Sparebanken Norge konsern eller ansatte og tillitsvalgte i konsernet kan handle med eller ha posisjoner i omtalte eller beslektede instrumenter, eller yte finansielle råd og banktjenester. Regelverk om konfidensialitet og interne retningslinjer begrenser informasjonsutveksling mellom ulike deler av Banken og informasjon i andre deler av Banken av relevans for publikasjonen, vil ofte være ukjent for ansatte i Sparebanken Norge Markets som har utarbeidet publikasjonen.

Publikasjonen er ment for våre kunder og skal ikke reproduseres, distribueres eller publiseres av mottaker uten forutgående skriftlig samtykke fra Sparebanken Norge Markets. Distribusjon av publikasjonen vil i enkelte jurisdiksjoner være undergitt lovmessige begrensninger og enhver som har publikasjonen i sin besittelse er selv ansvarlig for å ta rede på og etterleve slike begrensninger.

Sparebanken Norge Markets er en del av Sparebanken Norge, organisasjonsnummer 832 554 332, som er underlagt tilsyn av Finanstilsynet. Informasjon om Sparebanken Norge og bankens Alminnelige forretningsvilkår for handel med finansielle instrumenter finnes på www.spv.no.