

# Hva var vi, er vi og hvor skal vi?

Regionen, Norge og verden?

Konjunkturbarometeret  
oktober 2023







KONJUNKTUR  
BAROMETERET  
2023

SpareBank 1  
SR-BANK

# Dempet optimisme: Bedriftene varsler likevel ansettelser

- ❖ Lønnsomhetsutfordringer for mange
- ❖ Markert oppgang i energi
- ❖ Nedgang i bygg og anlegg

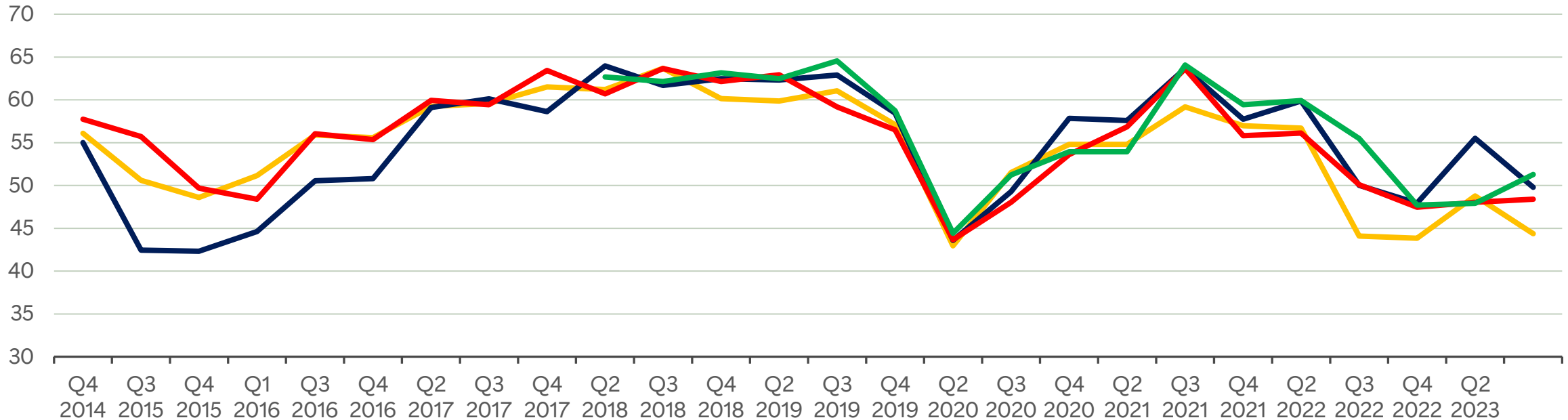


# 3

## Fylkesvise utsikter – nær nøytralt, men noe ned i Agder

Andel positive (i %) bedrifter. Hovedindeks per region

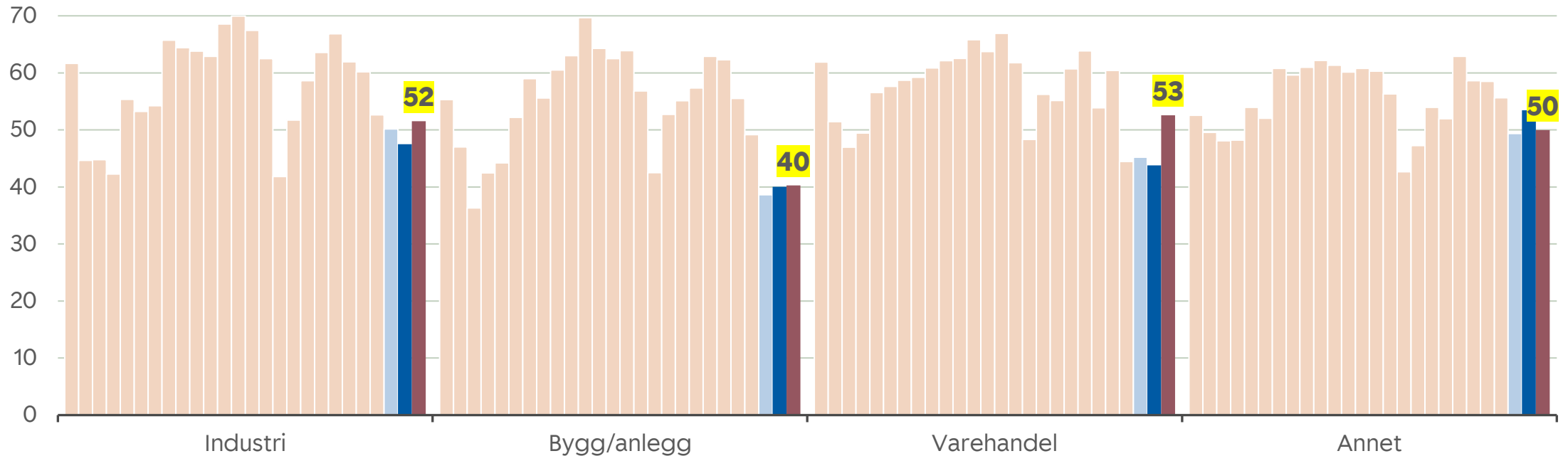
Agder Rogaland Vestland Oslo



# 4

## Bransjer

Andel positive bedrifter (i %). Hovedindeks per bransje. Fra Q4 2014 til Q2 2023

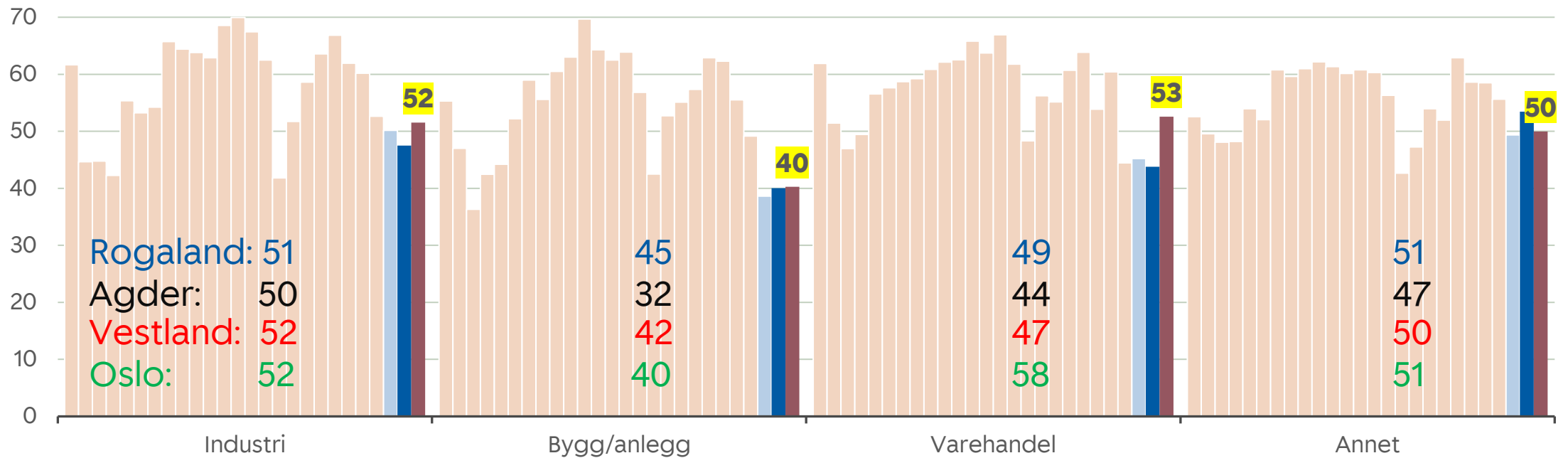


Innen Bygg/anlegg har bygg kommet noe opp til 44% og anlegg ned til 39%. Innen varehandel har engros falt til 45% og detaljhandel er nær uendret på 41%. I sistnevnte er det ganske likt/dempet i mat/drikke, klær/sko. Det er markert nedgang innen hus/hjem og sport, mens det er noe oppgang i spesialbutikker. Bil har vært veldig lavt, trolig pga. mye levert i fjor pga. økte avgifter + dempet etterspørsel, men har flatet ut. I «annet» er overnatting/servering litt opp til 55%, og kultur har falt fra 50 til 30%. Tjenester mot næringslivet avtok til nær 50% på forrige måling og er fortsatt der. Offentlig sektor er noe under 50%.

# 5

## Bransjer (med regionale tall)

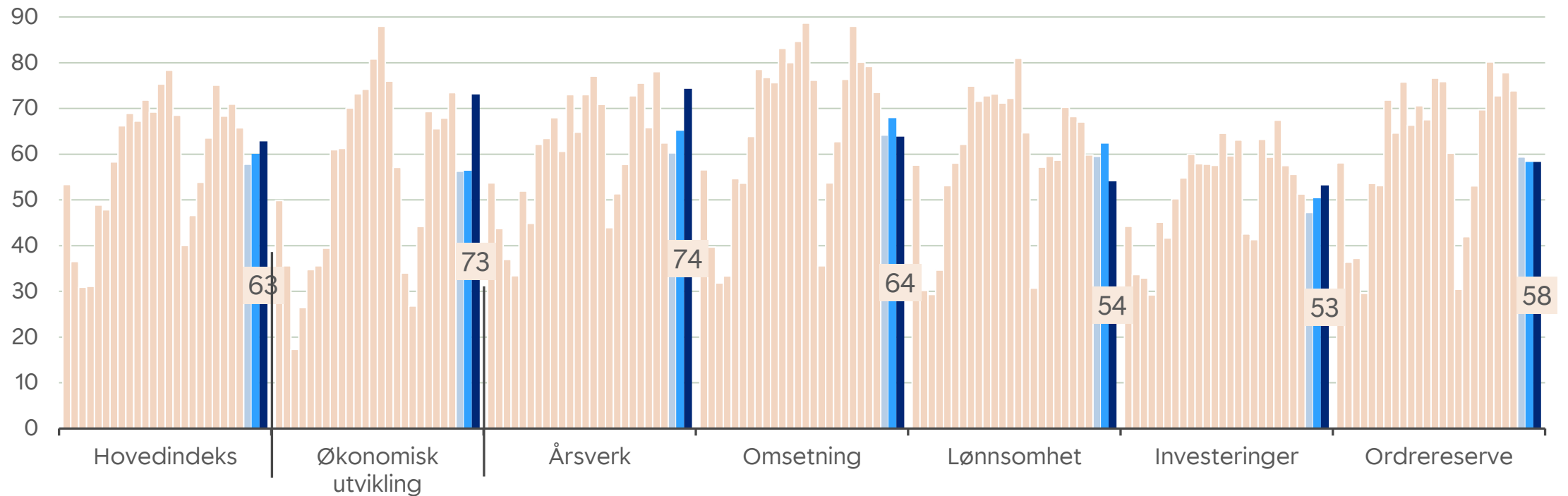
Andel positive bedrifter (i %). Hovedindeks per bransje. Fra Q4 2014 til Q2 2023



# 6

## Energibransjen – Høye forventninger

Andel positive bedrifter (i %) for bedrifter med over 1/3 av omsetning mot olje og gass. Hoved- og delindekser. Fra Q4 2014 til Q4 2023





# Inflasjon og energi – gir store forskjeller

## DN Dagens Næringsliv

**Gikk på en utlånsmell**  
Nå sier Aylar Lie hun vil holde seg til poker.

**Nå svir**  
E24 Norges største næringslivsavis

**Investorer får gebvr**  
Børs Aksjelive Tips oss! E24+ Meny

OSLO 1 263 **+1.42%** OLJE \$90.65 **+0.41%** S&P 500 4 229 **+1.37%** USD 10.96 kr **+0.10%** BTC \$ 27 387 **+0.7** Vis mer

XXL-sjefen regner med å måtte svette litt til → S.12 Miste

**Deler ut 175 milliarder til eierne, kursen rett til værs**

Equinor tjente over 750 milliarder kroner ifjor:

### Satser på mer olje og gass

Mens pengene renner ut av fornybarsatsingen, lover Equinor-sjef Anders Opedal nye investeringer i olje og gass, og superprofitt frem til 2030 – minst. → S.4–10

«Hva med å legge ned Oslo?» spør DN-redaktøren retorisk. Det er helt ok! → S.37

**Sjømateksperten knuser rekord**

**stans**

**byggingen**

I fjor igangsatte Selvaag 134 boliger i første kvartal. I år er tallet fem.  
– Ledigheten i byggebransjen kommer til å stige dramatisk, varsler Selvaag-direktor Sverre Molvik → S.6–8

**– En drittpakke**  
Hovedtillitsvalgt ved Ikea Furuset, Tormod Aarum, går ut mot Ikea-ledelsens prosess mot tidligere hovedverneombud.

USA er et skrekksenario for Norge Terje Erikstad → S.18

100 SEK 107.00 -47.818  
Oslo Børs 1236.70 2.5 %  
Nordsjølpe 83.80 0.24 USD

Dollar 10.53 -0.818  
Euro 11.55 -4.818  
Pund 12.20 -1.818  
100 SEK 102.50 -28.818  
Oslo Børs 1216.80 0.20 %  
Nordsjølpe 75.54 1.27 USD

DN Investor



# Kronekursen påvirker mange – positivt og negativt



**- Plutselig  
billigere her**

**E24**

Børs Aksjelive Tips oss! E24+ ☰ Meny

OSLO 1 207 ↑ 0.71% OLJE \$ 72.41 ↑ 0.44% SSP500 4 180 ↓ 0.61% USD 11.16 kr ↑ 0.66% BTC \$ 26 885 ↓ 0.78% Vis mer ↓



SAS advarer:

**Vil bli kun  
smuler igjen**



**Verdens  
rikeste igjen**



Historisk svak krone:

**- I dag blør vi**

# Sterkere NOK

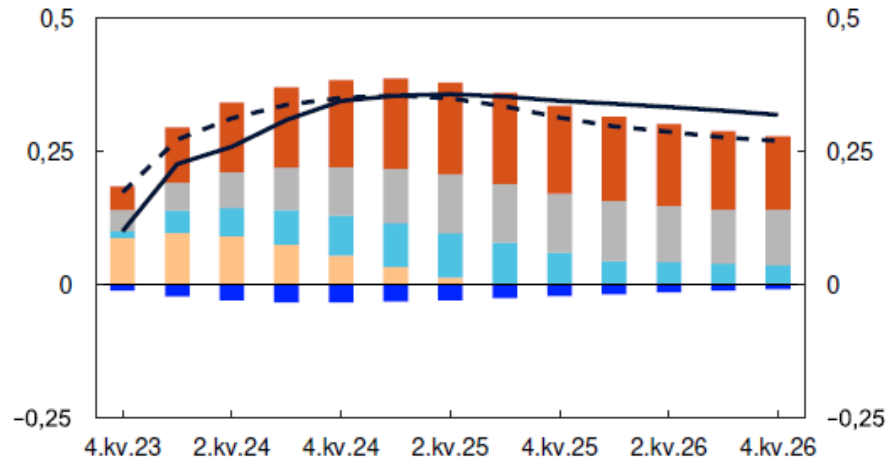


Kilde: LSEG Datastream, SR-Bank Markets

- Vårt hovedscenario er at USDNOK og EURNOK gradvis skal falle gjennom høsten og vinteren,
- I 2025 kan man i beste fall se for seg ti kroner for en euro og ni kroner for en dollar.
- Hovedargumentet for at kronen ikke skulle styrke seg, nemlig negativ rentedifferanse sammenlignet med handelspartnere, er ikke lenger like gjeldende.
- Det at Norges Bank tok ekstra hardt i når de oppjusterte rentebanen, har gjort at en viktig forutsetning for styrkelse er til stede.
- Det sannsynlige videre renteforløpet i Norge sammenliknet med våre handelspartnere de neste årene antyder at renteforskjellen vil holde seg i favør av den norske kronen.

# Norges Bank: vi er nær rentetoppen

**Figur 4.5 Modellen tilsier høyere bane for styringsrenten**  
 Akkumulerte bidrag. Prosentenheter

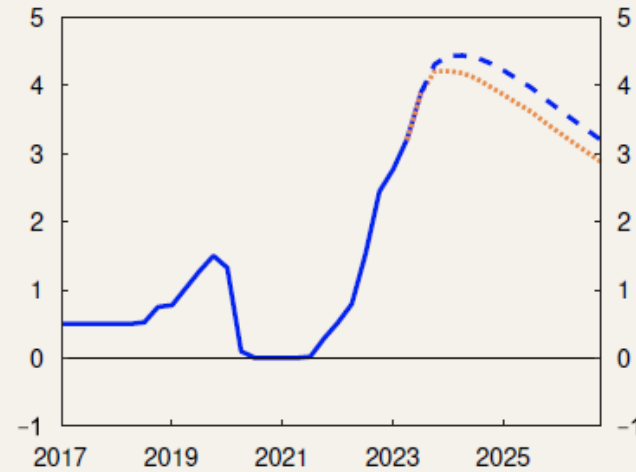


Kilde: Norges Bank

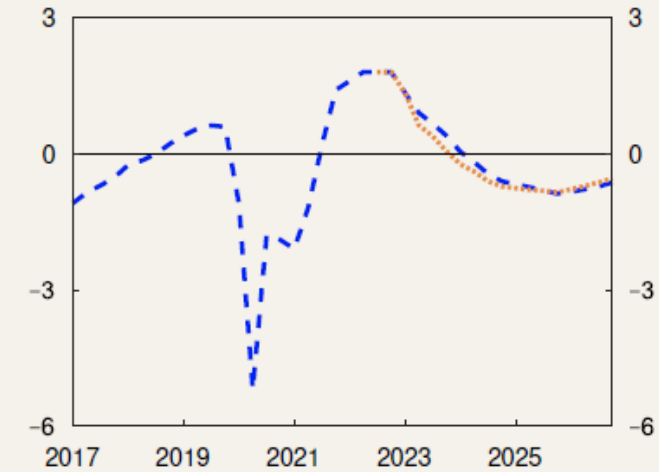
- Innenlandsk etterspørsel
- Valutakurs
- Priser og lønn
- Utlandet
- Petroleumspris- og investeringer
- Endring i rentebane
- - - Endring i modellbane

## Figur F Høyere styringsrente bidrar til å dempe prisveksten

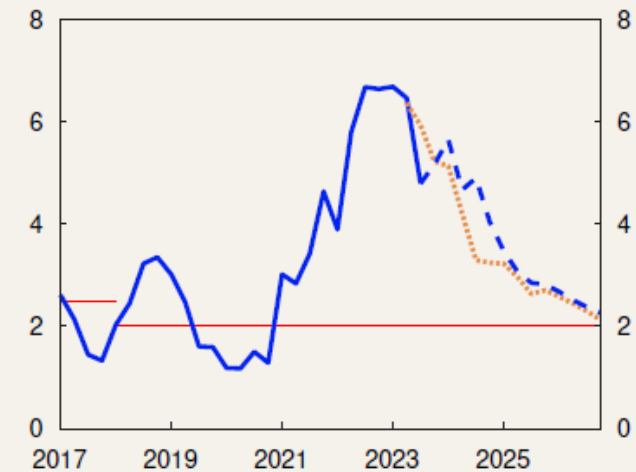
Styringsrente. Prosent



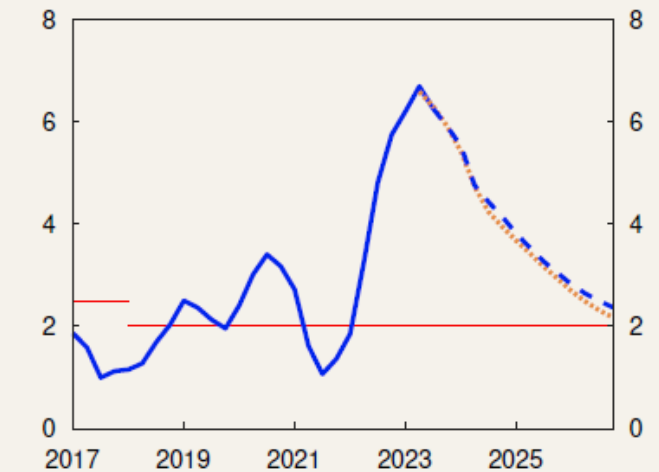
Produksjonsgap. Prosent



KPI. Firekvartalersvekst. Prosent



KPI-JAE. Firekvartalersvekst. Prosent



— Anslag PPR 3/23    - - - Anslag PPR 2/23    — Inflasjonsmål

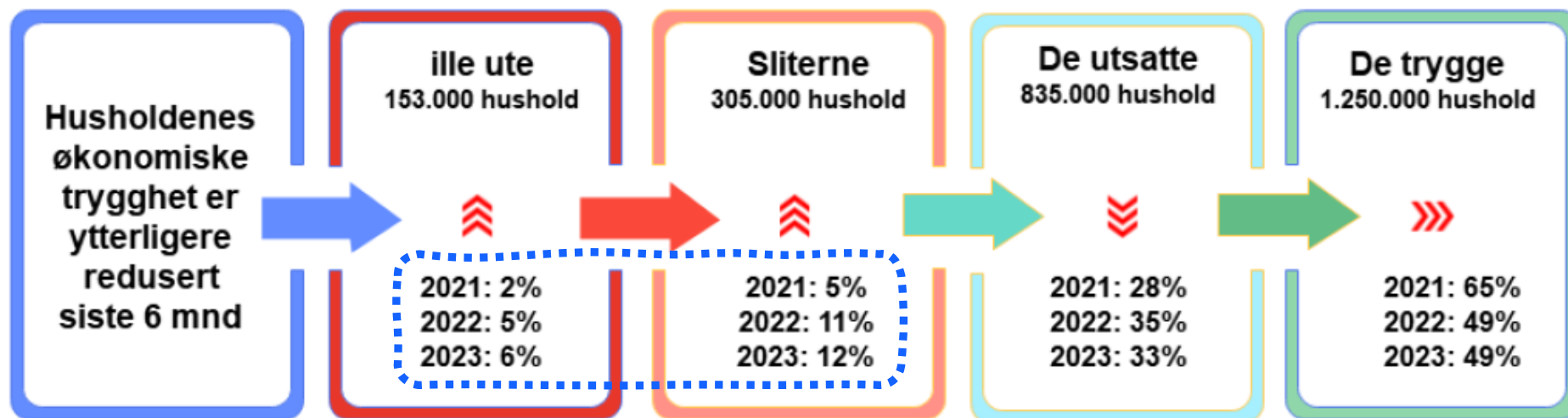
Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank



## Dyrtid 4: Det er ikke over ennå. Husholdenes økonomiske trygghet i august 2023

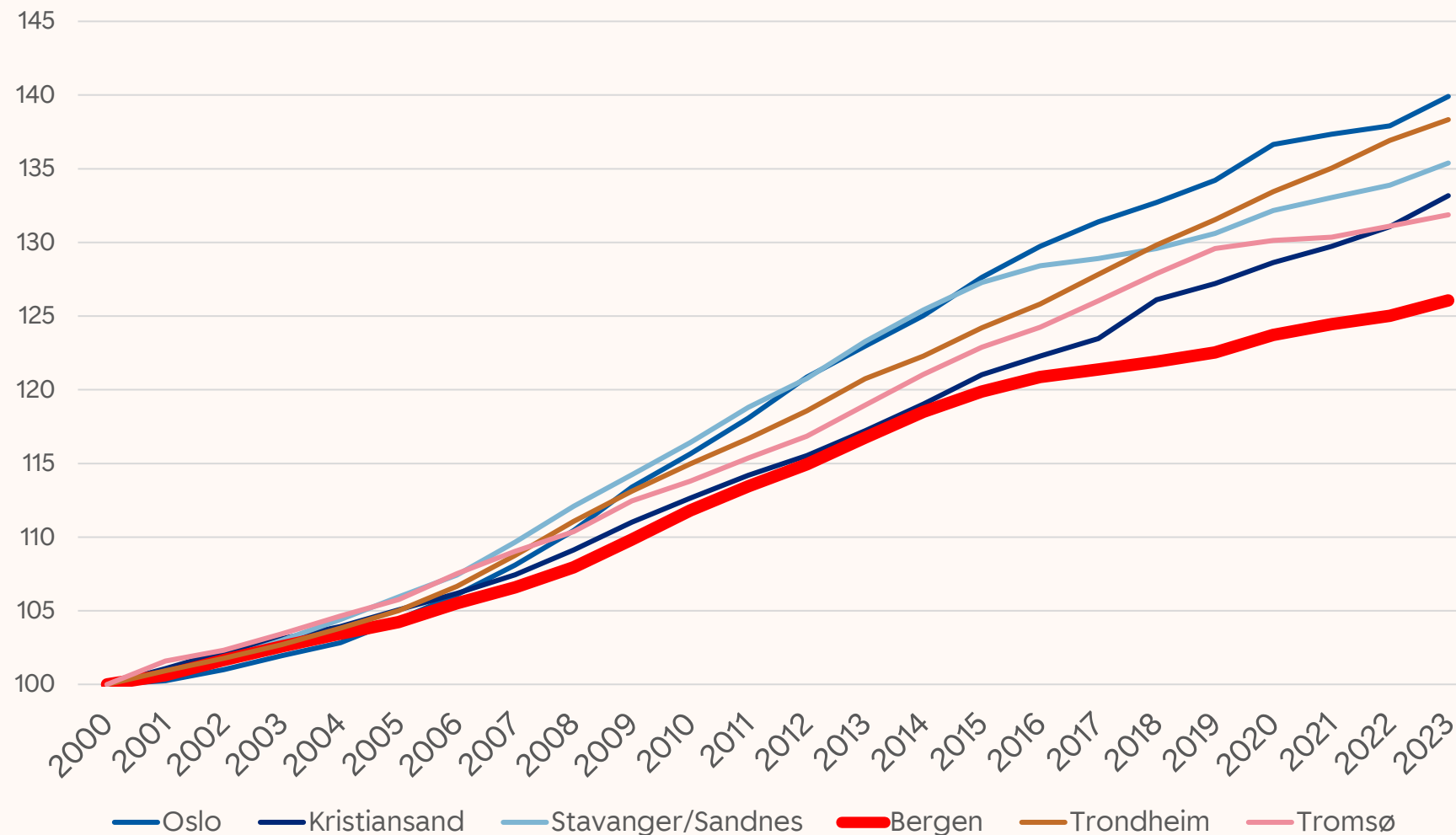
### Hovedfunn

(Hushold, mars 2023)



# Byer: størst folkevekst i Oslo og Trondheim, så Stavanger og Kristiansand

Befolkning indekstert. 2000 = 100



Befolkning Q1 2023, vekst siden 2000 og vekst i (2022)

Bergen  
289 300  
26% (0,5%)

Oslo  
710 000  
40% (0,4%)

Stavanger/  
Sandnes  
228 500  
35% (0,6%)

Trondheim  
212 660  
38% (1,4%)

Kristiansand  
115 500  
33% (1%)

Tromsø  
78 000  
32% (0,6%)

# Risiko, usikkerhet og støtdempere

Mange faktorer kan bidra til at utviklingen blir ulik det bedriftene forventer, både bedre og svakere.

## Risiko og usikkerhet knyttet til:

- Høye energipriser, krig i Ukraina, inflasjon og rente
- Korona og ringvirkninger
- Global og norsk økonomi, finansmarked
- X-faktorer

## Støtdempere i form av:

- Rente
- Offentlig pengebruk
- Flytende valutakurs
- Omstilling