

# Økonomiske utsikter

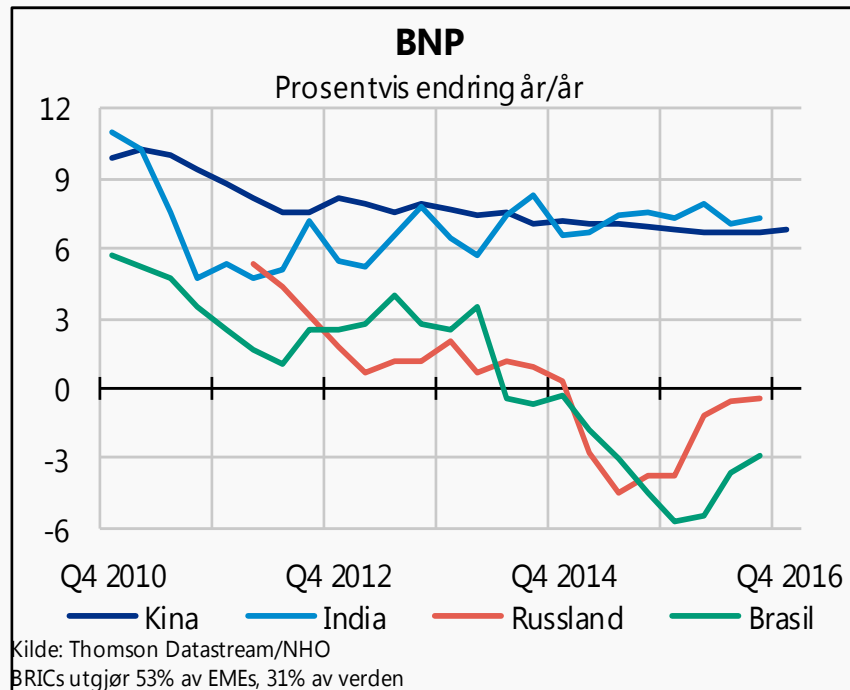
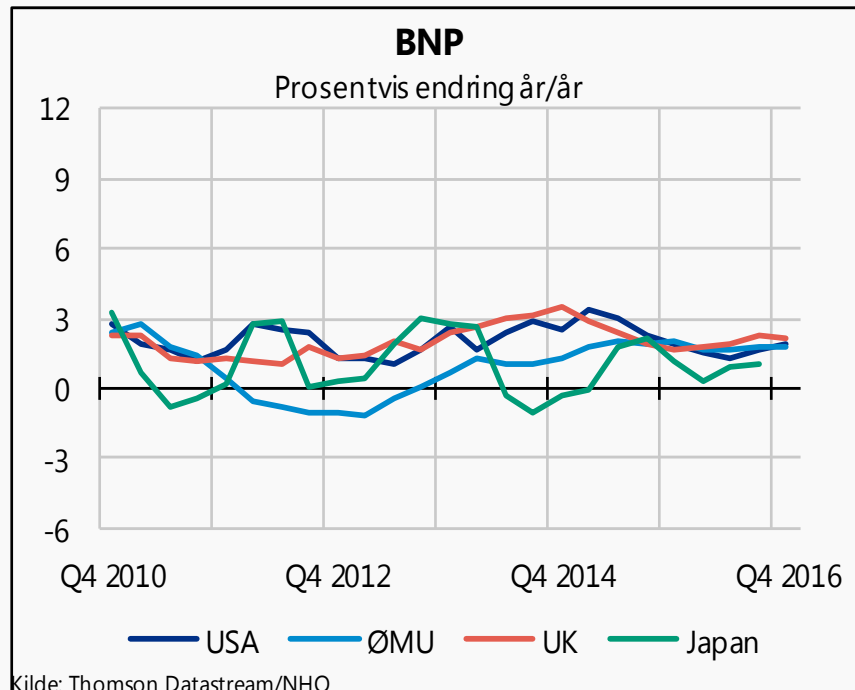
## Utleiekonferansen 2017

Sjeføkonom Øystein Dørum, NHO  
Onsdag 8. februar 2017



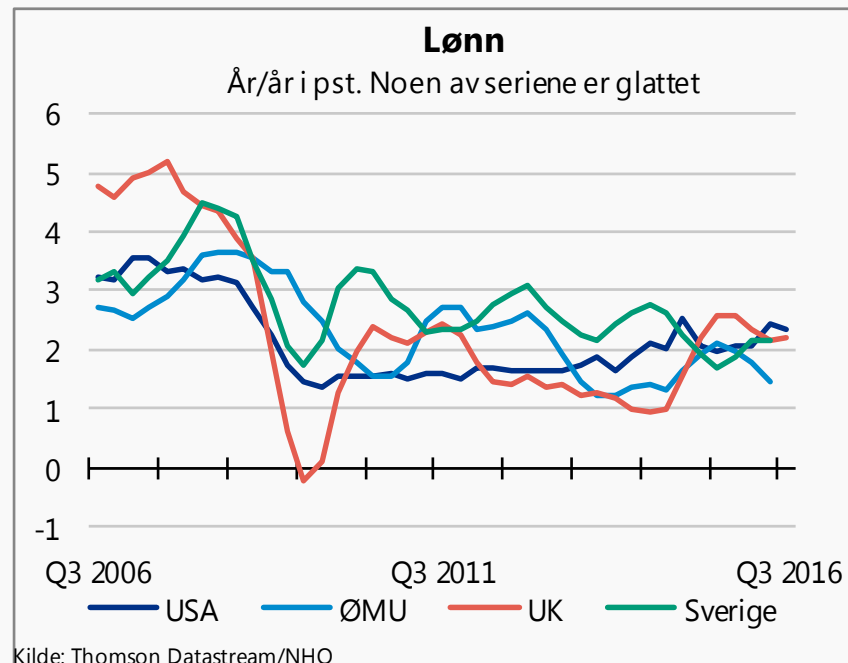
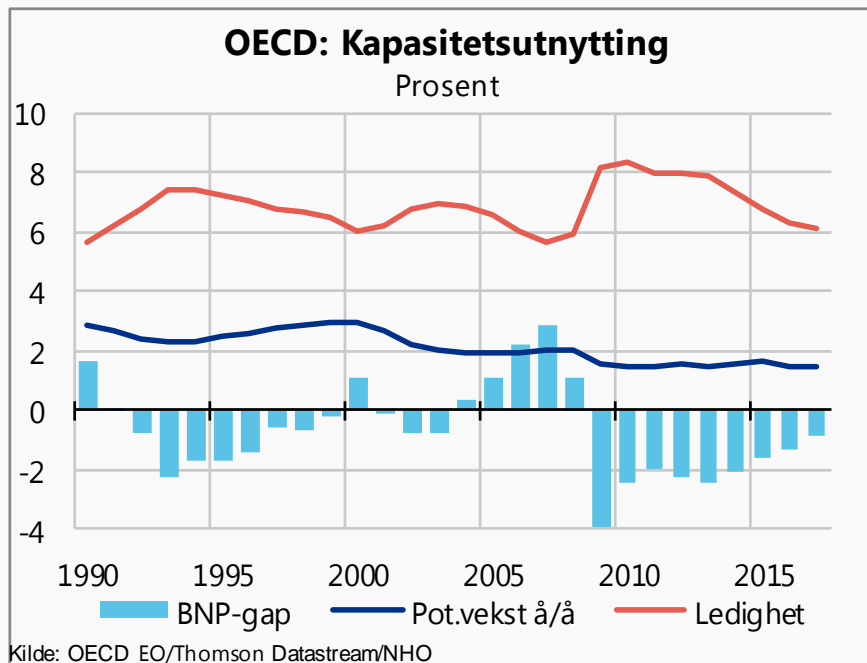
# 1) Konjunktursykelen holder: 2017 > 2016

Men risikoen har økt vesentlig: *Brexit* – Trump – Putin – Le Pen & Co.



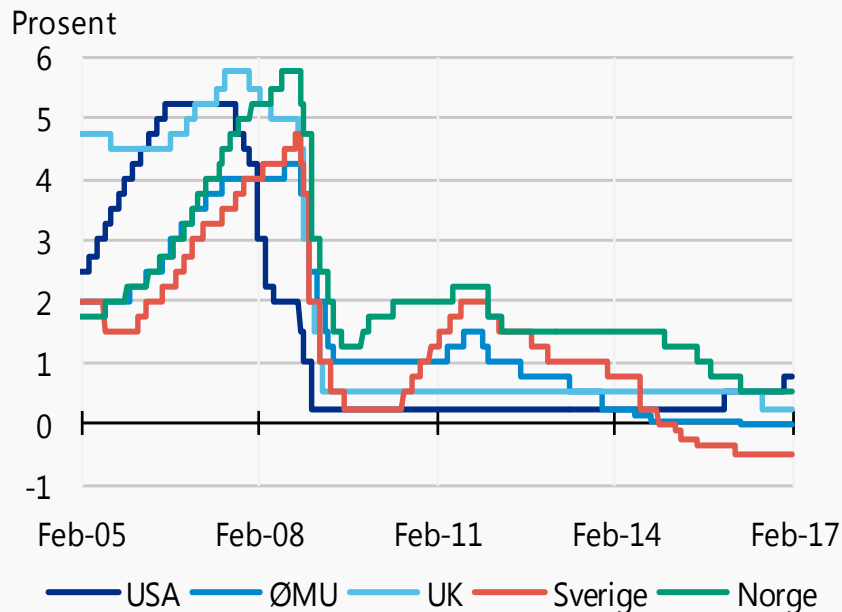
## 2) Overkapasitet og lav lønns- og prisvekst

Handelspartnere: Anslått lønns*kostnads*vekst 2,5% 2017



# 3) Lave renter og 4) (Litt?) høyere oljepris

## Signalrenter



Kilde: Thomson Datastream/NHO

[TOP](#) [NOR](#) [END](#)

## ICE Brent: Spot- og terminpris

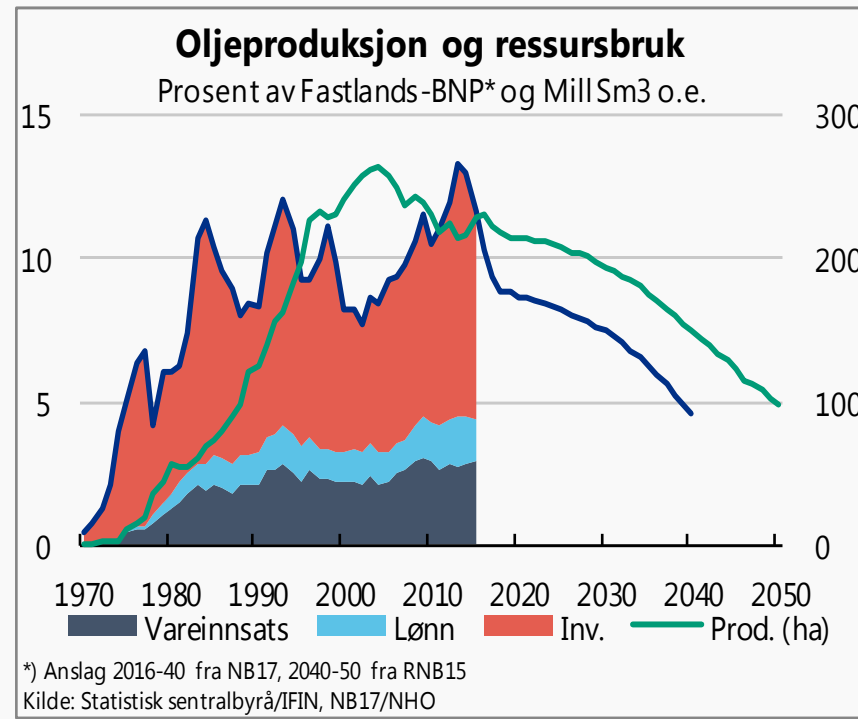
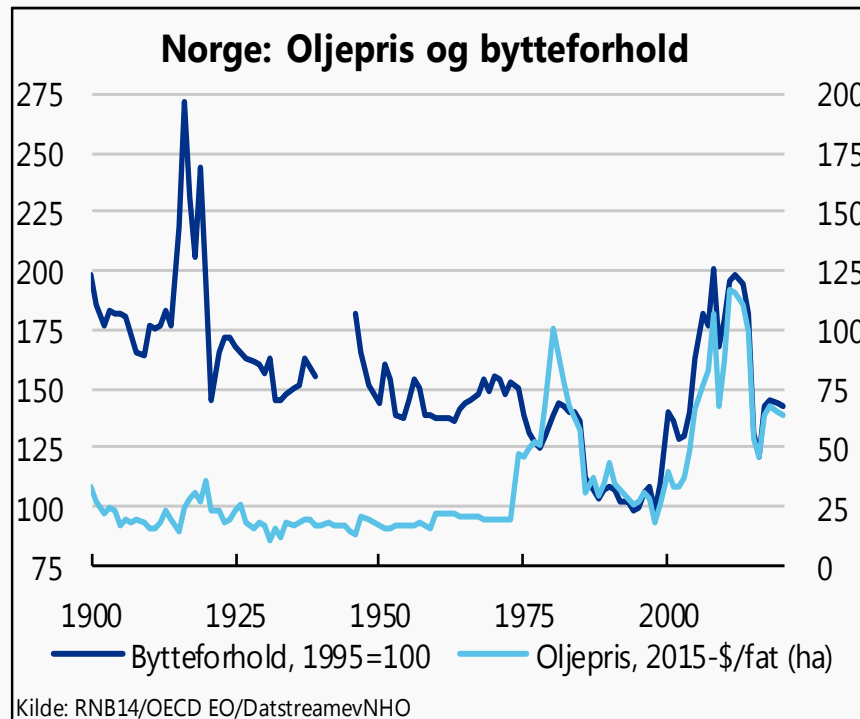


Kilde: ICE London/Thomson Datastream/NHO

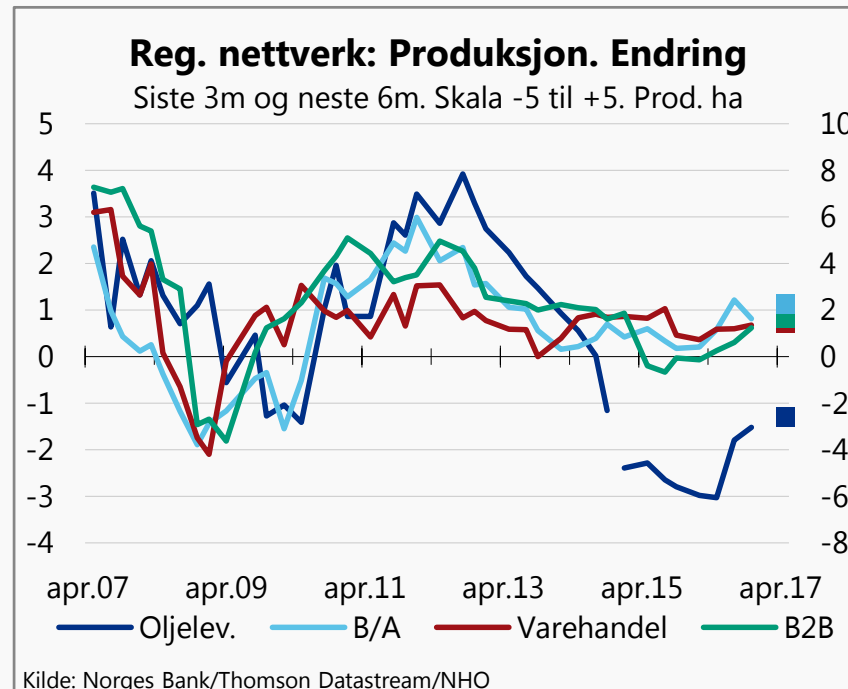
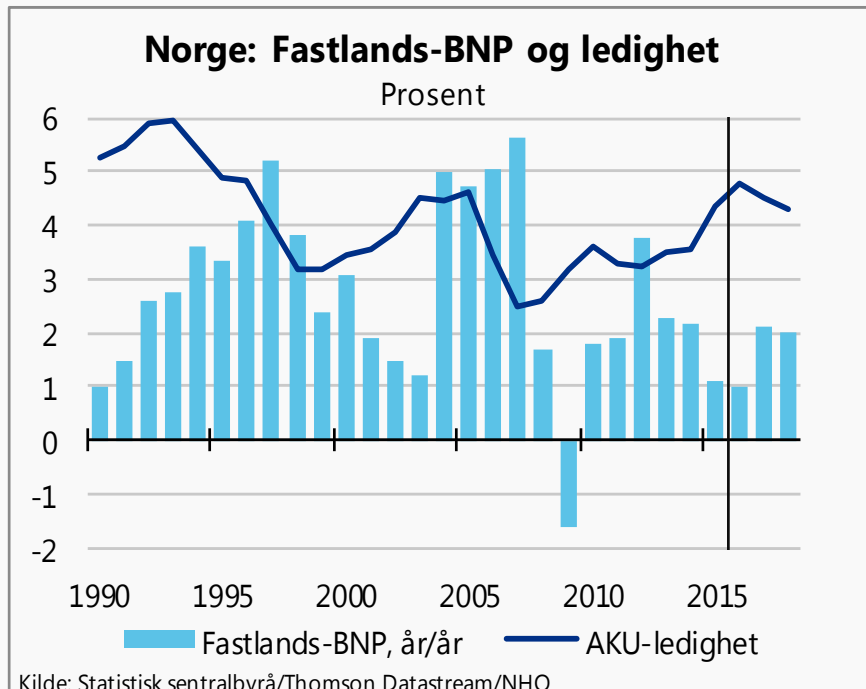
# Fra gullalder til oljebrems: Støtdemperne virker. Men hva nå?



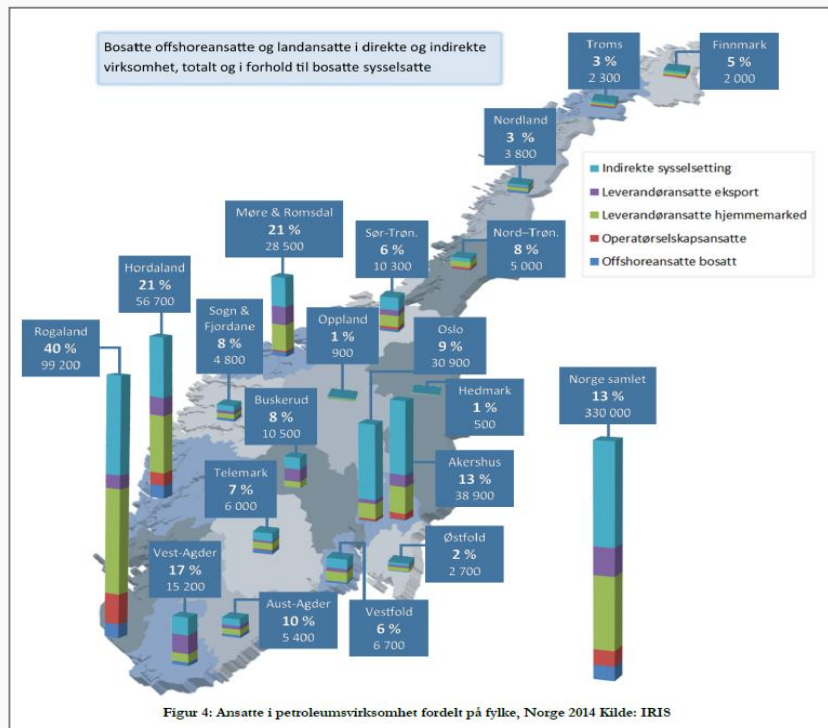
# Norge: Fra gullalder til oljebrems



# Norge: Verste synes unnagjort

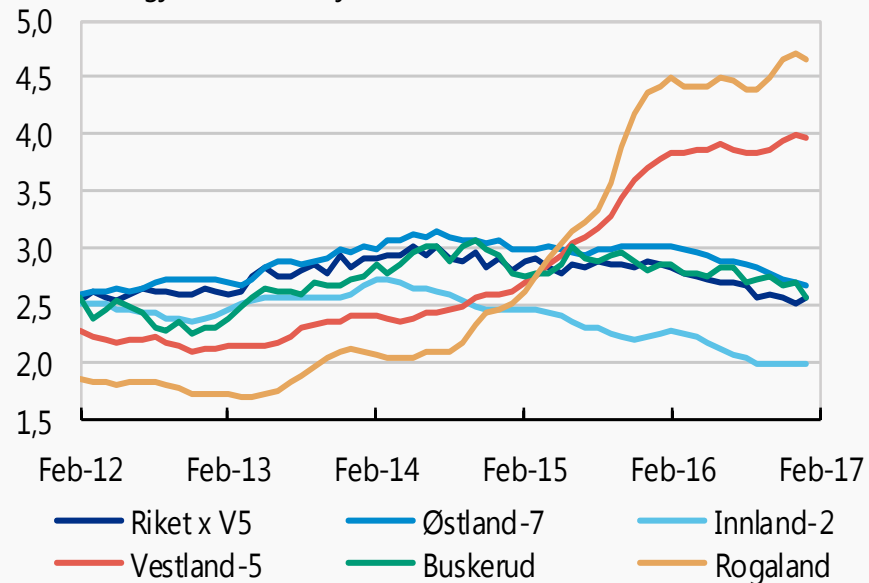


# Støtdemper 1: Sjøkket traff oss skjevt



## Registrert ledighet. Regioner

Pst. Sesongjustert vha nasjonale ses.faktorer



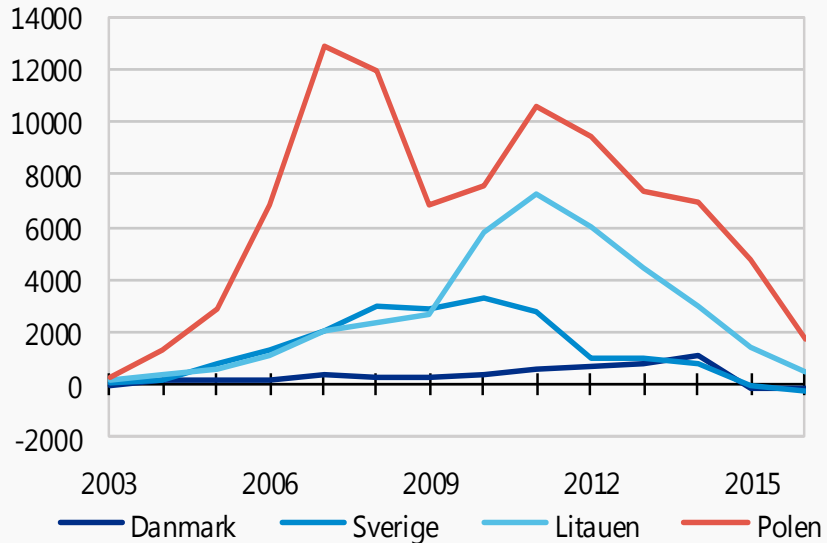
Kilde: NAV/Thomson Datastream/NHO



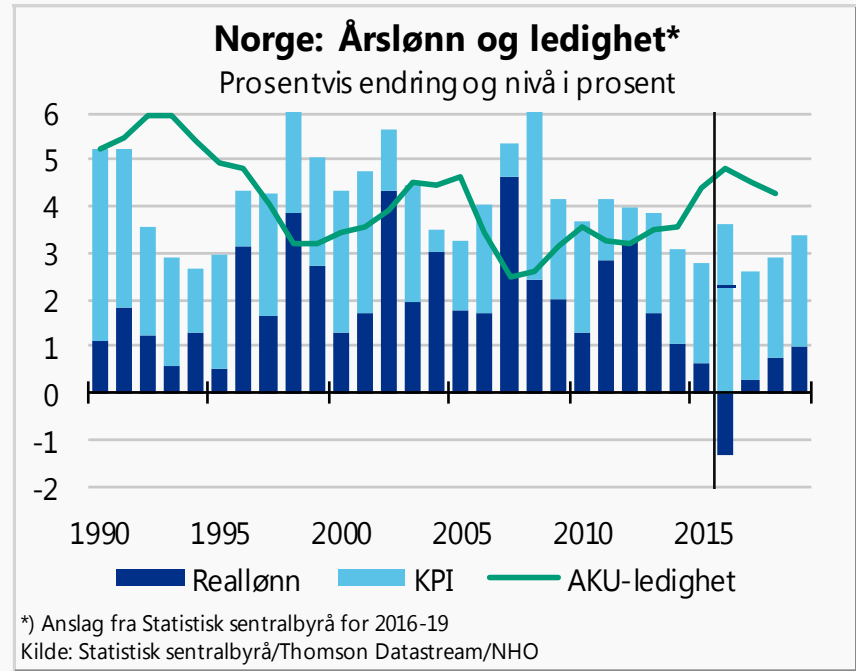
# S2) Fleksibelt tilbud. S3) Lønnsmoderasjon

(Men lav lønnsvekst er tveegget.)

### Nettoinnvandring etter landbakgrunn



Kilde: Finansdepartementet NB2017/NHO



# S4) Kronesvekkelse (snudd til styrking)

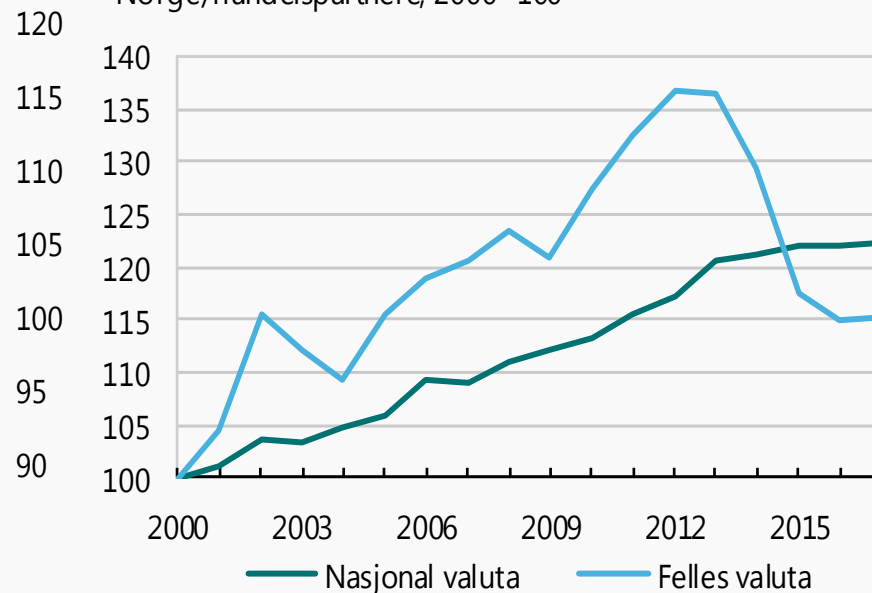
## Kronekurs



Kilde: Thomson Datastream/NHO

## Timelønnskostnader i industrien

Norge/handelspartnere, 2000=100



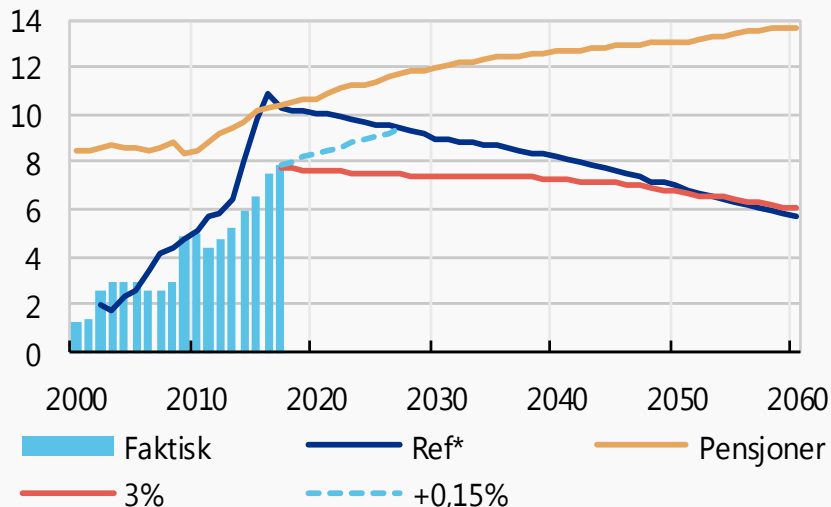
Kilde: Finansdepartementet NB2017/NHO

# S5) Rik stat ga gass

I) 4% av oljefondet pr 1.1., II) konjunkturstabilisering, III) vekstfremmende bruk

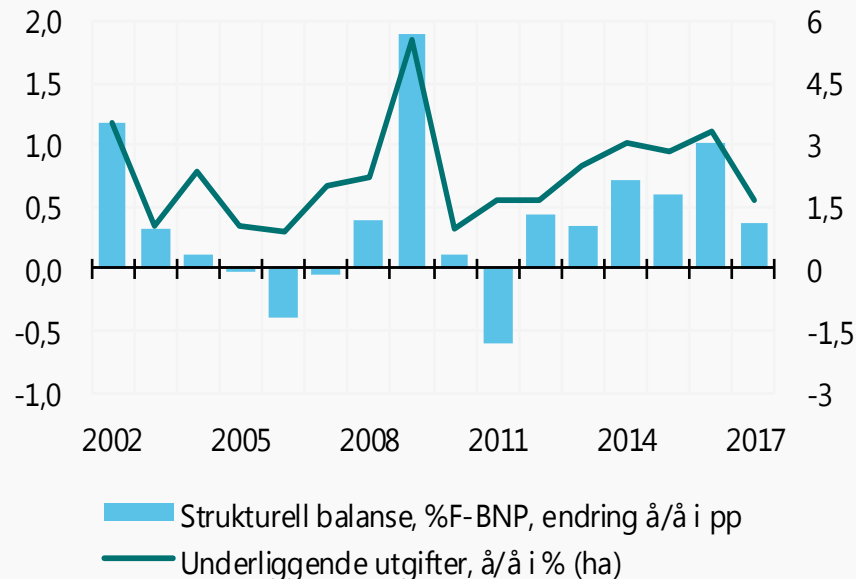
## Strukturell, oljekorrigert balanse

Prosent av trend-BNP for Fastlands-Norge



\*) 3% realavkastning i 15 år, deretter 4%  
Kilde: Finansdepartementet NB2017/NHO

## Budsjettindikatorer

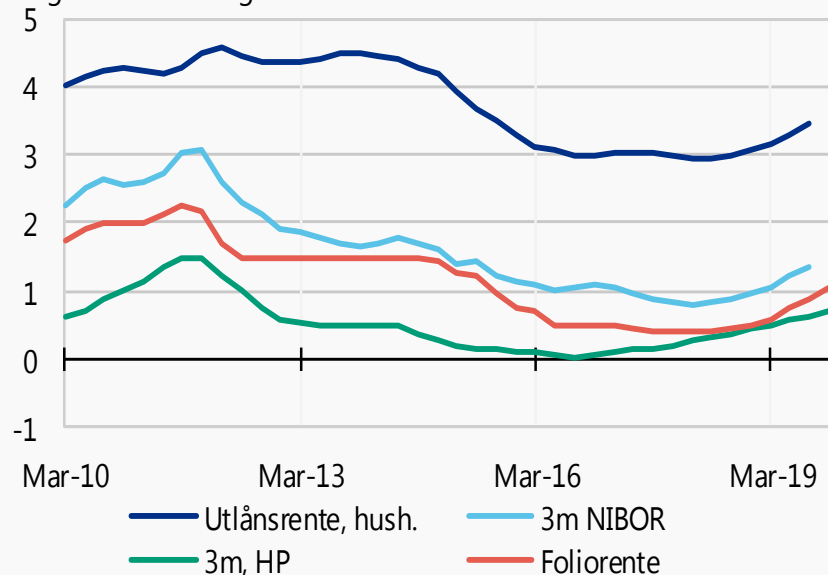


Kilde: Finansdepartementet NB2017/NHO

# S6) Rentekutt og økte boligpriser...

## Renter

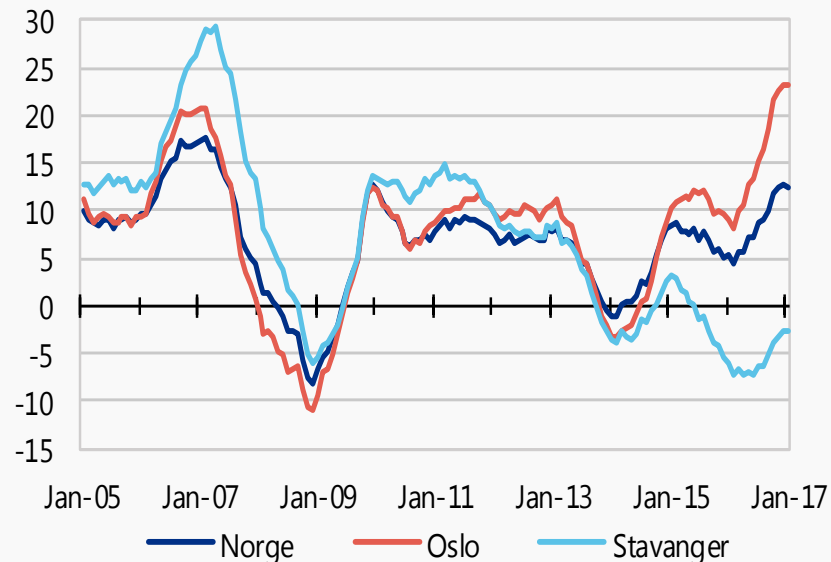
Norges Banks anslag



Kilde: Norges Bank, PPR 4/2016 og NHO

## Norge: Bruktboligpriser

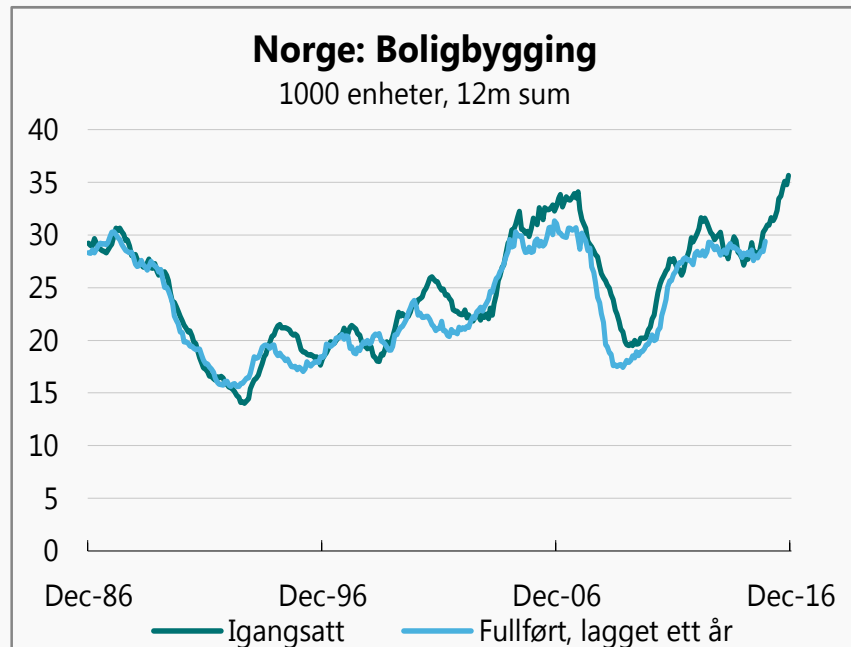
Prosentvis endring år/år



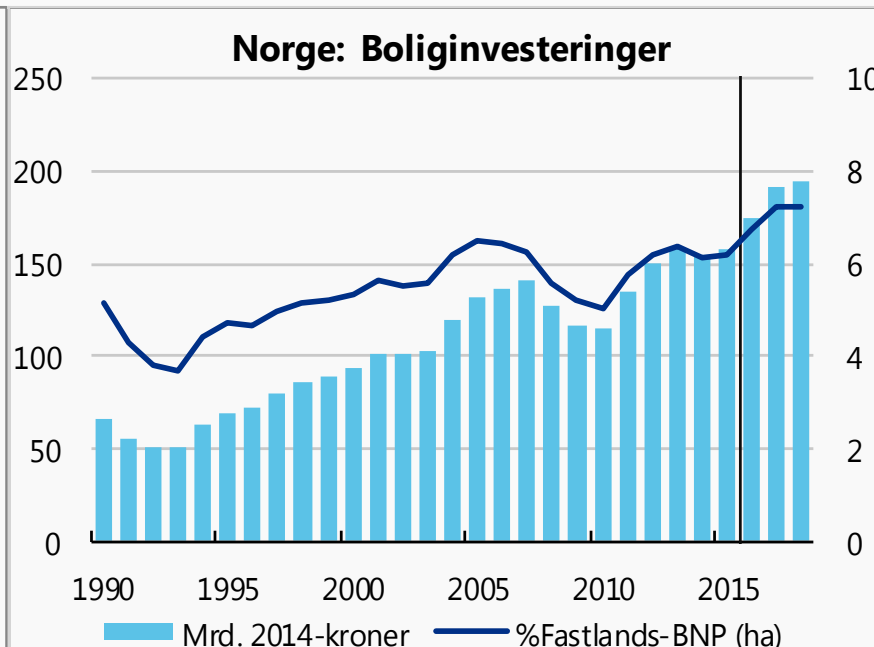
Kilde: Eiendom Norge/ FINN/Eiendomsverdi/NHO

# ...ga fart på nybyggingen

2014-18: Oljeinv -3.7% F-BNP, boliginv. +1,1% (men mindre importlekkasje)

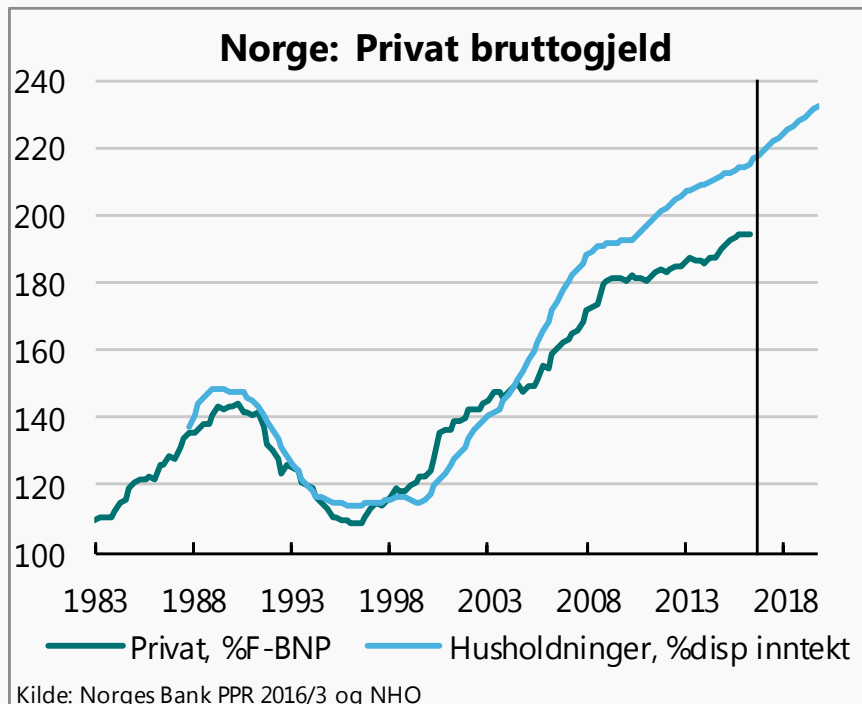


Kilde: Thomson Datastream/NHO

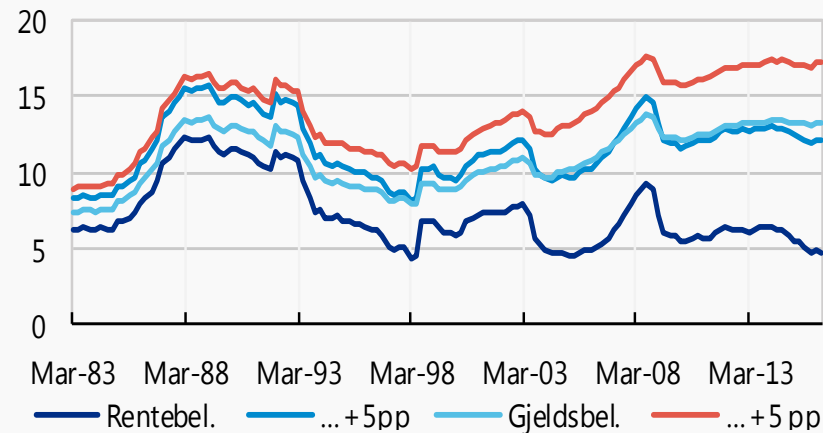


Kilde: Statistisk sentralbyrå/Thomson Datastream/NHO

# (Men rentekutt og gjeld kan ikke dra oss videre.)



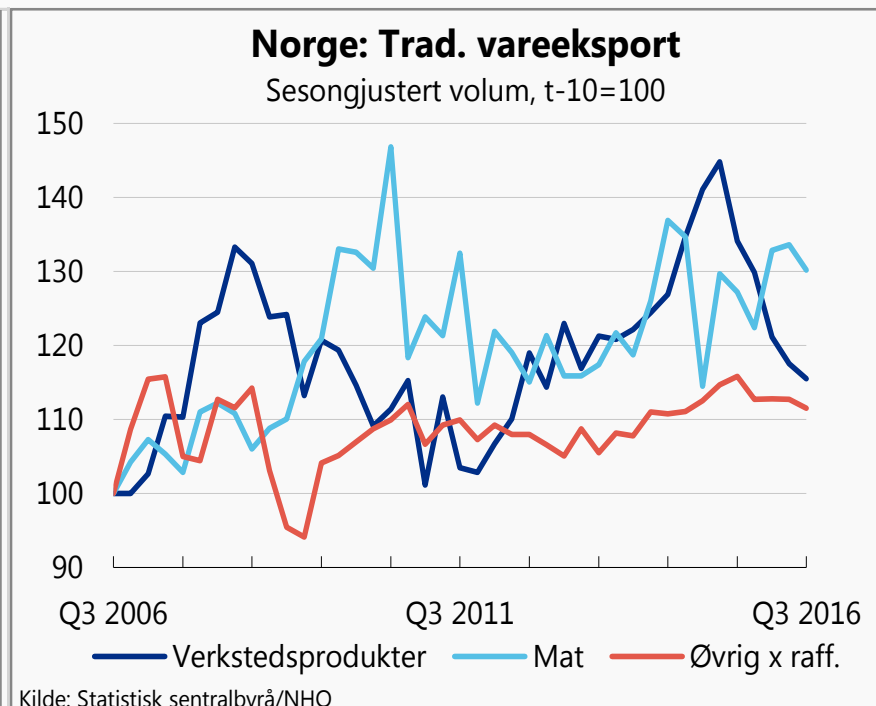
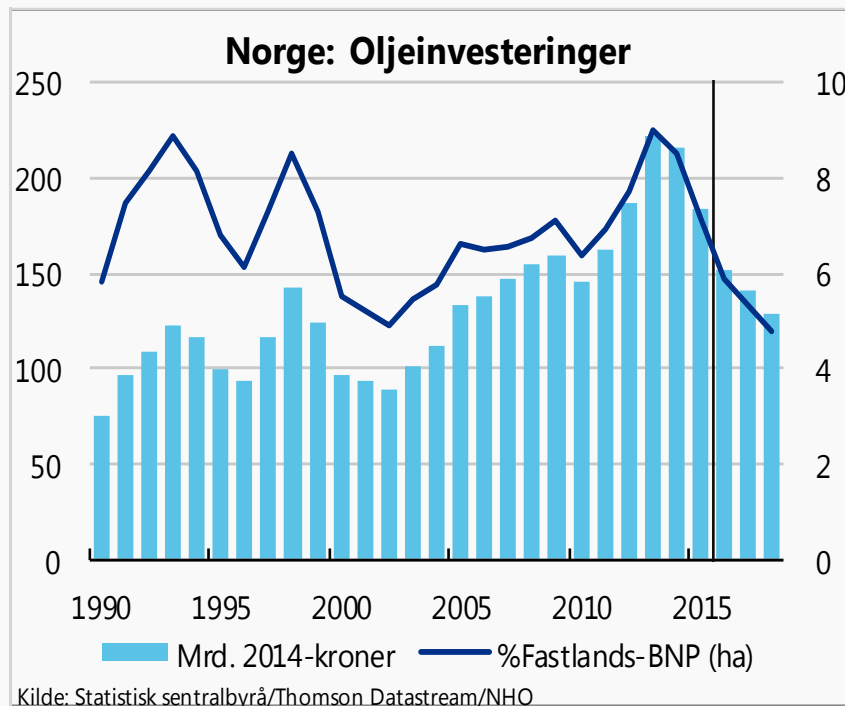
### Husholdningenes rente- og gjeldsbelastning\*



\*) Rentebelastning = Renteutgifter i prosent av disp.inntekt pluss renteutgifter. Gjeldsbelastning inkluderer også anslått avdrag på 18 års nedbetalingslån. Disp.inntekt korrigert for reinvestert aksjeutbytte 2003-05 og innløsning av EK 2006Q1 - 2012Q3.

Kilde: Norges Bank, PPR 4/2016 og NHO

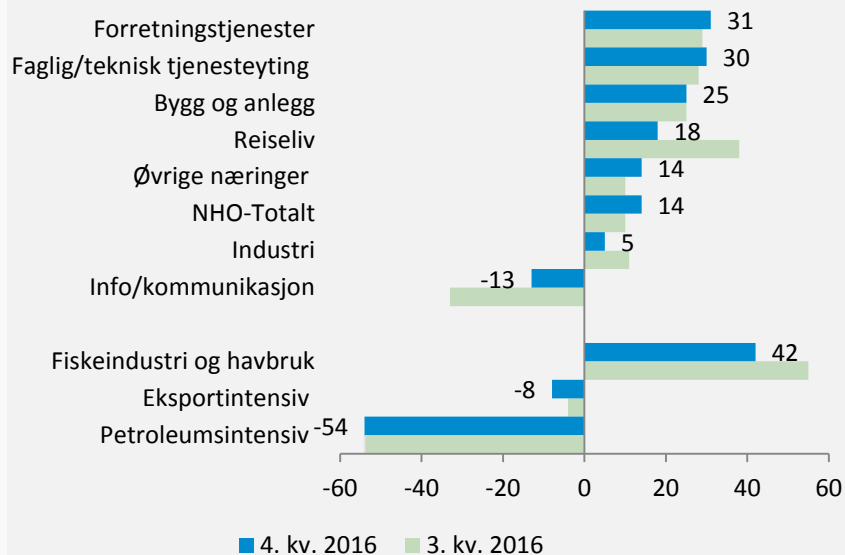
# Krisen i leverandørindustrien er ikke over



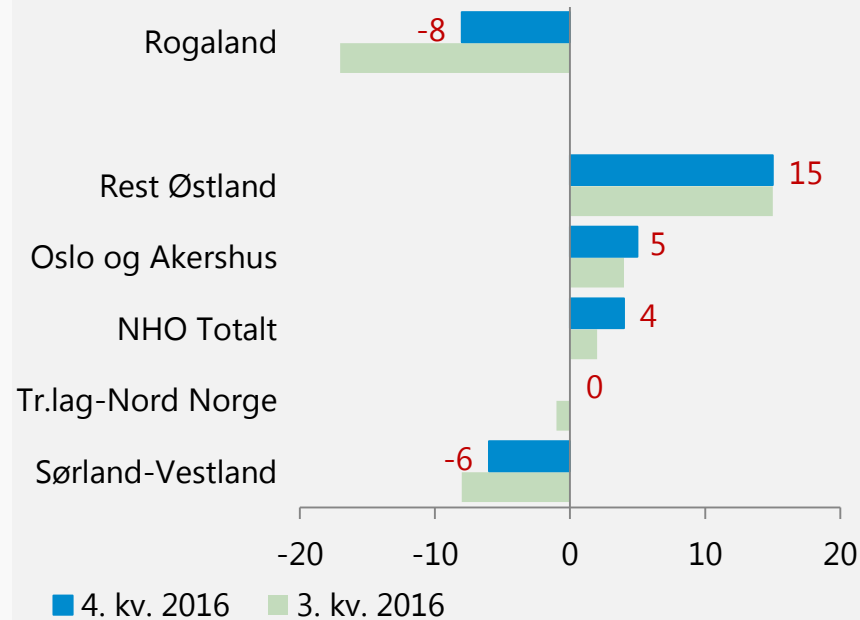
# ...og dette reflekteres i vår undersøkelse

## Markedssituasjonen

Svar avgitt tredje og fjerde kvartal 2016



## Markedsutsiktene





# Oppsummert: Tøffere tak fremover

- Uttaskjærs: Lavere vekst, større usikkerhet
- Hjemme: Fra gullalder til oljebremms
  - Ingen ny tidobling av oljeprisen
  - Lavere etterspørsel fra Nordsjøen
  - Tregere innfasing av oljepenger
  - Syklisk: Fra med- til motvind
  - Lavere vekst enn vi har vært (godt) vant med

Hvilken elefant i rommet?



Takk for meg!

*B. Rich*  
HEDGEYE