



# Økonomiske utsikter: Stø kurs i urolige tider?

Utleiekonferansen

Øystein Dørum, sjeføkonom

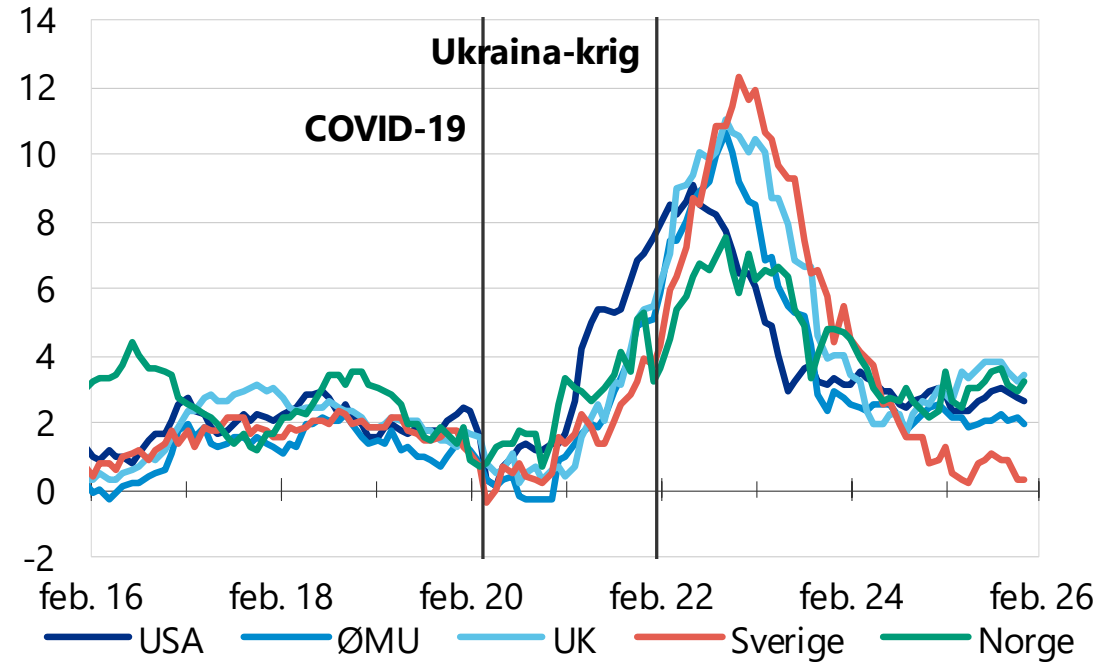
Clarion Hotel & Congress OSLO, 10. februar 2026

# Ute: Kostnadssjokket er historie, og rentene er kuttet...

RB/ESB er ferdige. Fed/BoE -25bp i år.

## Konsumpriser

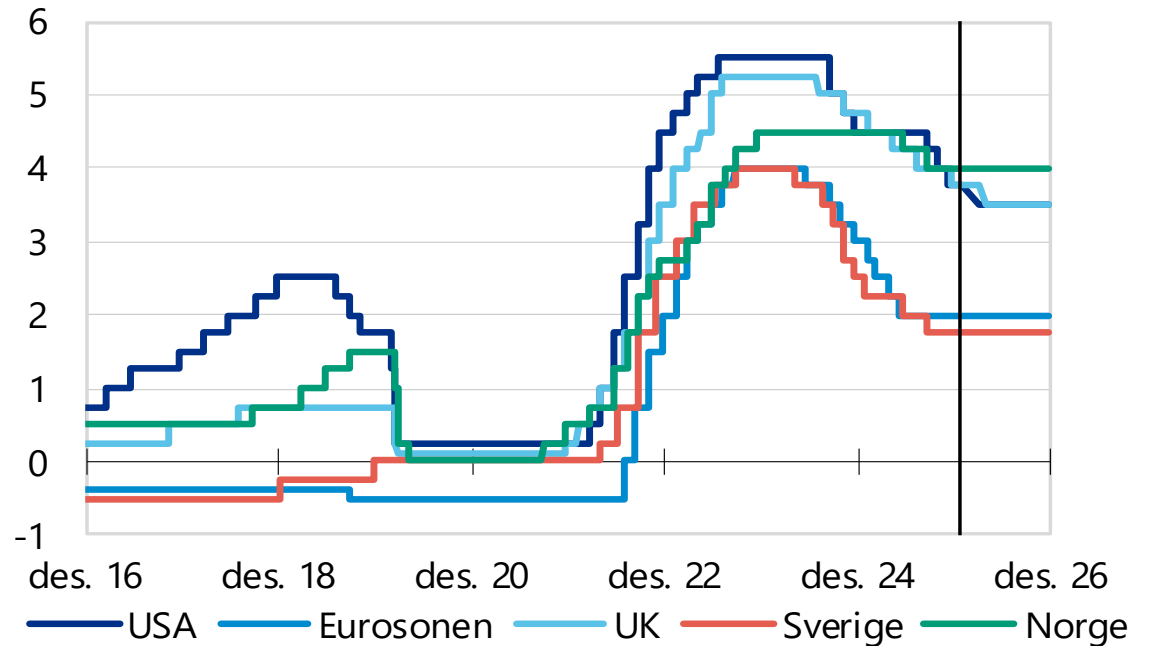
Prosentvis endring år/år



Kilde: LSEG Datastream / NHO

## Styringsrenter

Prosent



Kilde: LSEG Datastream / NHO Økonomisk overblikk 4/2025 / NHO

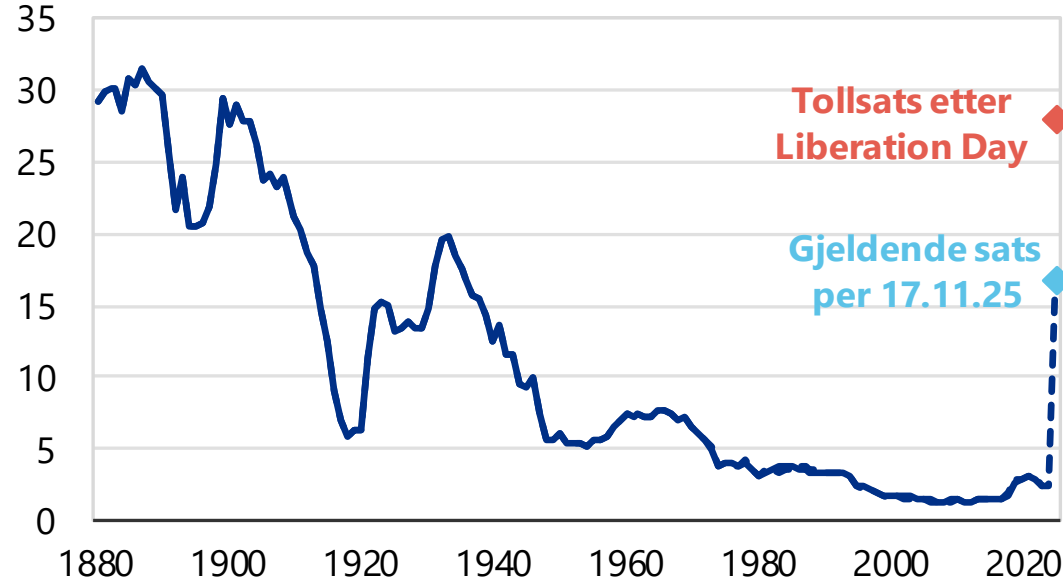
# Men 2025 bød på et nytt sjokk: ‘Han’ kom tilbake

Sikkerhet. Klima. Demokrati. Handel. Usikkerhet.



## USA: Importtoll

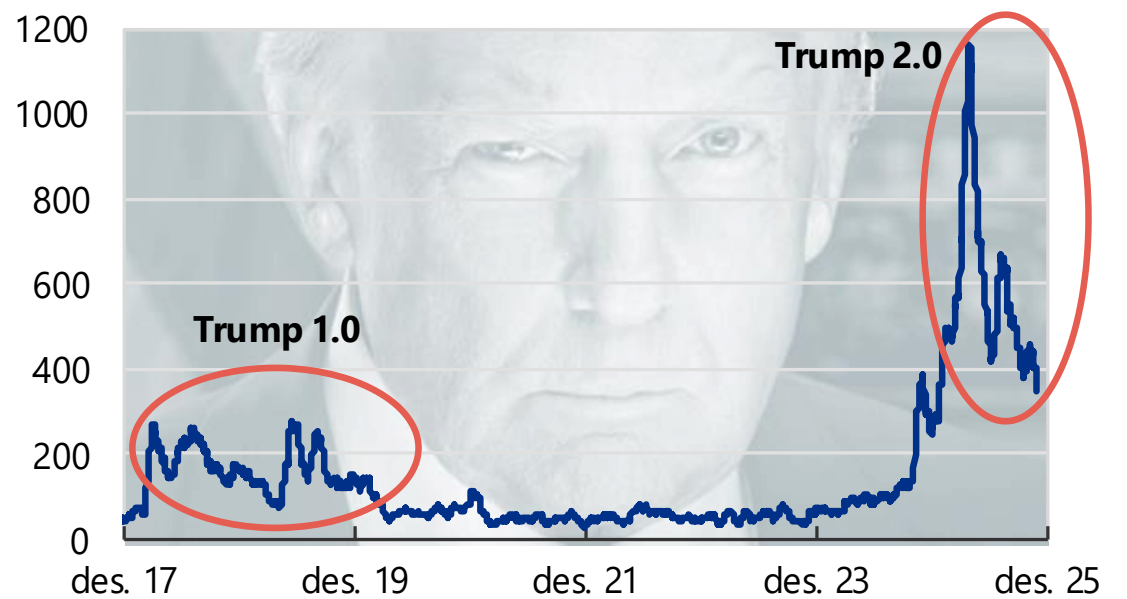
Prosent av total import\*



\*Innkrevde avgifter som andel av total import. HSUS: 1790-1970. USITC: 1971-. Tollsats beregning uten handelsvridninger, dvs. antar samme importmønster som i 2024. Kilde: HSUS / US International Trade Commission / Yale Budget Lab / NHO

## Handelspolitisk usikkerhet

Indeks



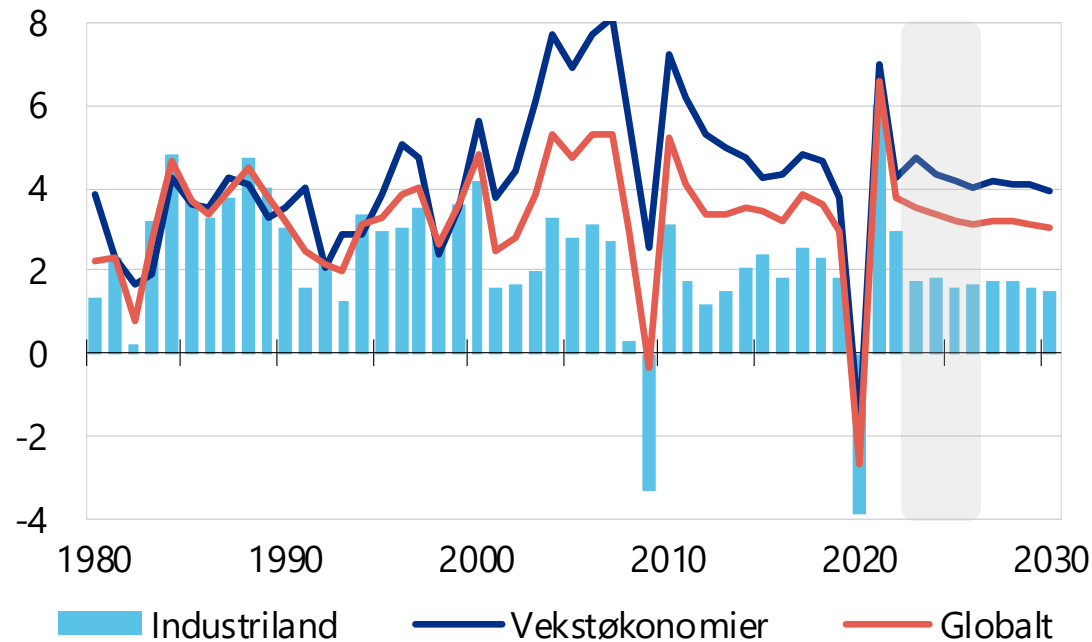
\*Trade policy uncertainty: Måler antallet nyhetsartikler som omhandler handelspolitisk usikkerhet i 7 aviser, som andel av totalt antall artikler. Gj.snitt siste 30 dager. Kilde: Caldara et al. (2020) / NHO

# Økonomien sto han av: Stabil vekst, børsoppgang

2025: Verden 3,2 (-0,1), AE 1,7 (-0,1), EM 4,3 (0,0). TACO. Handelskrig unngått. Tilpasning. KI.

## BNP

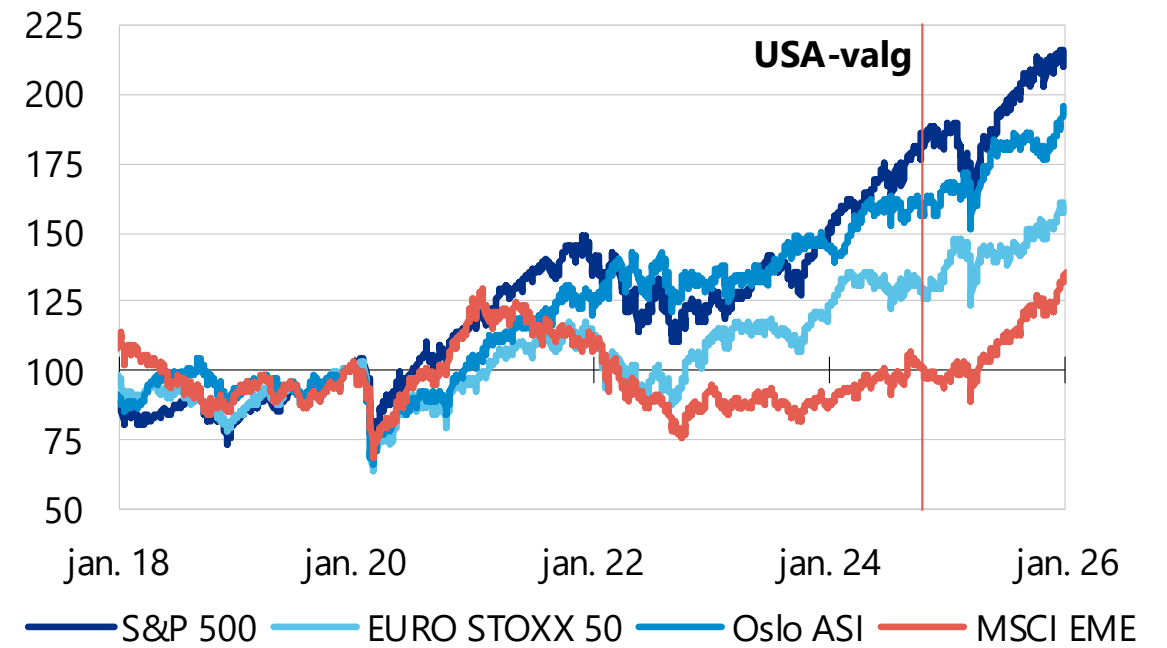
Prosentvis endring år/år



Kilde: Refinitiv Datastream / IMF WEO / NHO

## Aksjekurser

1.1.2020=100



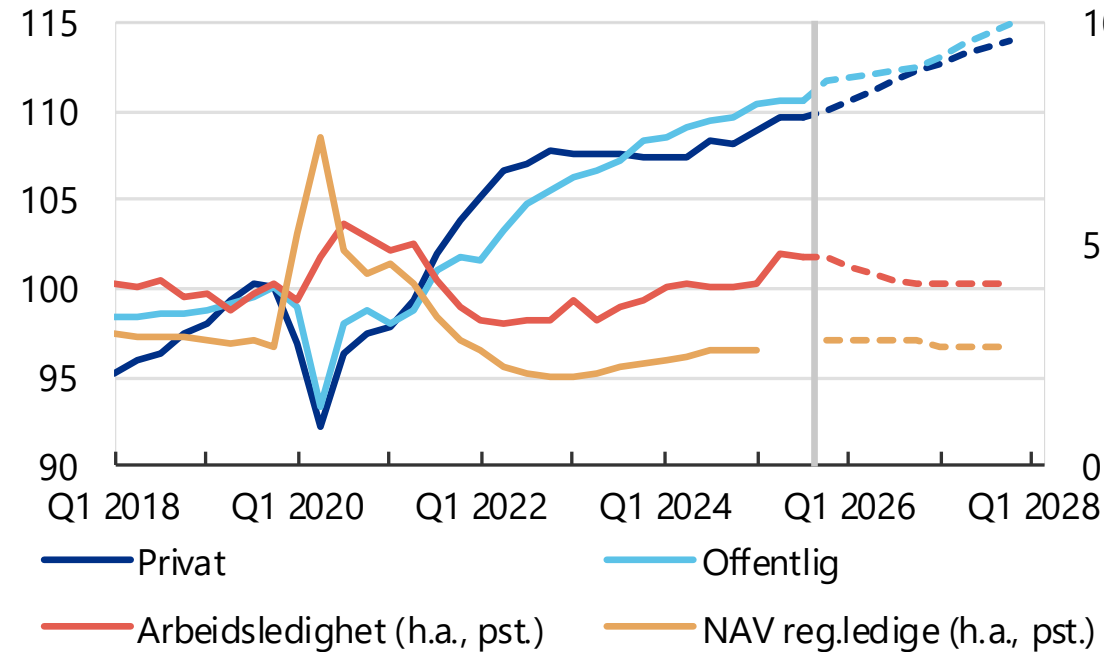
Kilde: LSEG Datastream / NHO

# Norge: Moderat oppsving, lunken stemning i næringslivet

2025-27: Fastlands-BNP 1,7/1,8/2,1%,

## Fastlands-Norge: Bruttoprodukt

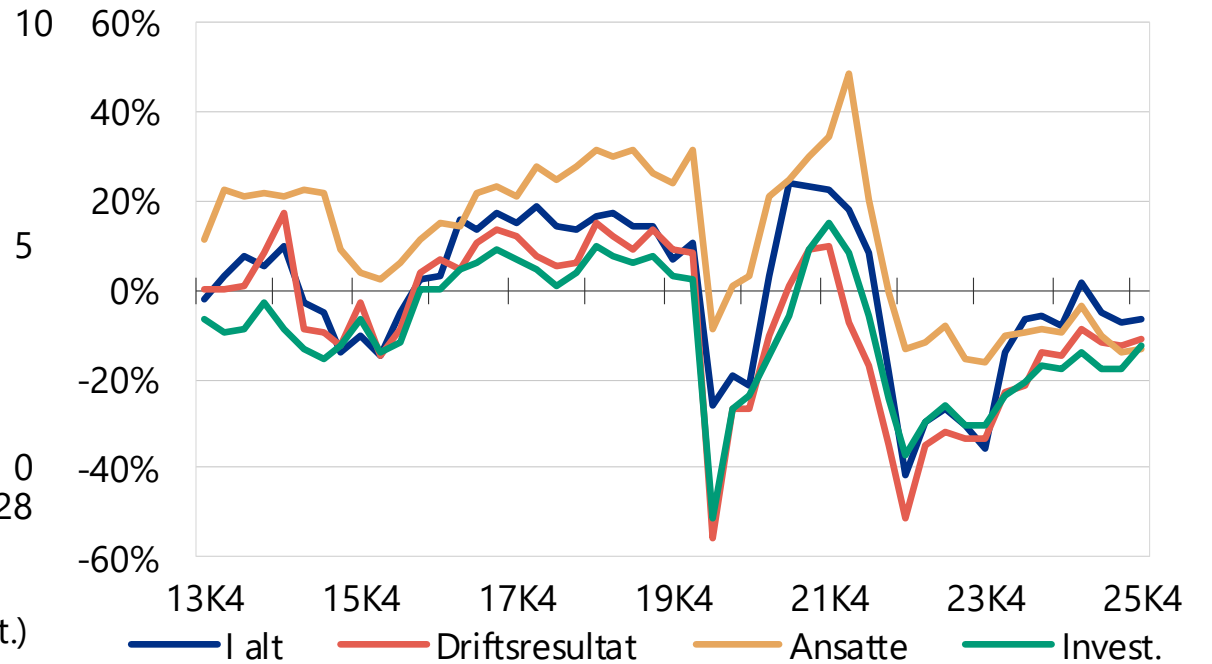
Volumindeks, Q4 2019= 100. Sesongjustert.



Kilde: LSEG Datastream / Statistisk sentralbyrå / NHO, ØO 3/2025

## Markedsutsikter: NHO totalt

Differanse positive og negative svar i prosentpoeng



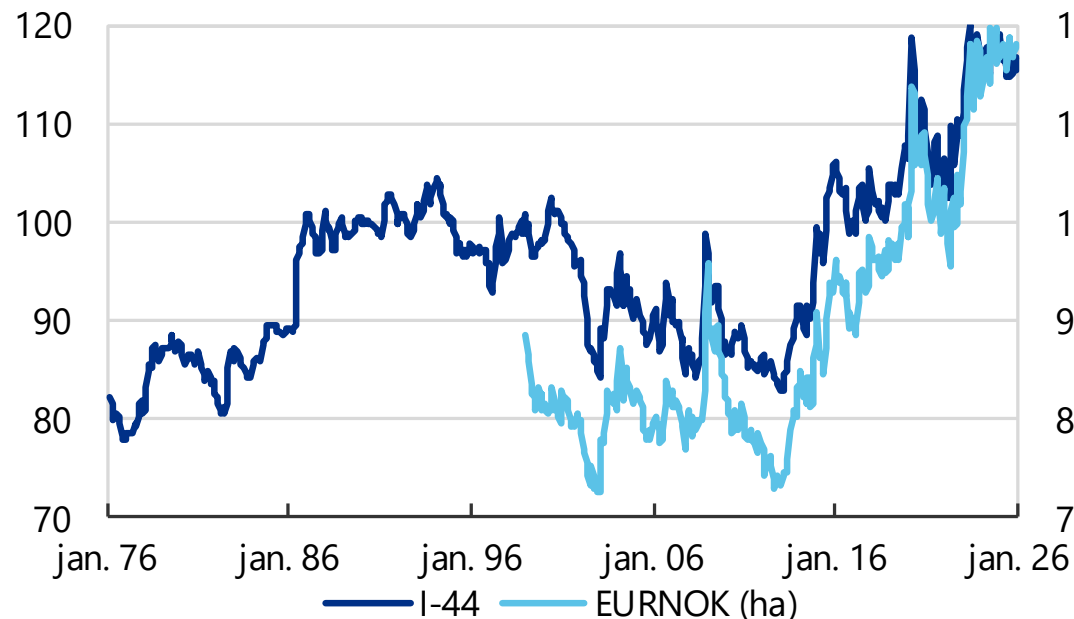
Kilde: Næringslivets økonomibarometer / NHO

# Stabilt svak krone, tjenester holder prisveksten oppe

Tjenester xap 3,7%. Ett kutt à 25bp i 2026-28, til 3¼%

## Norge: Kronekurs\*

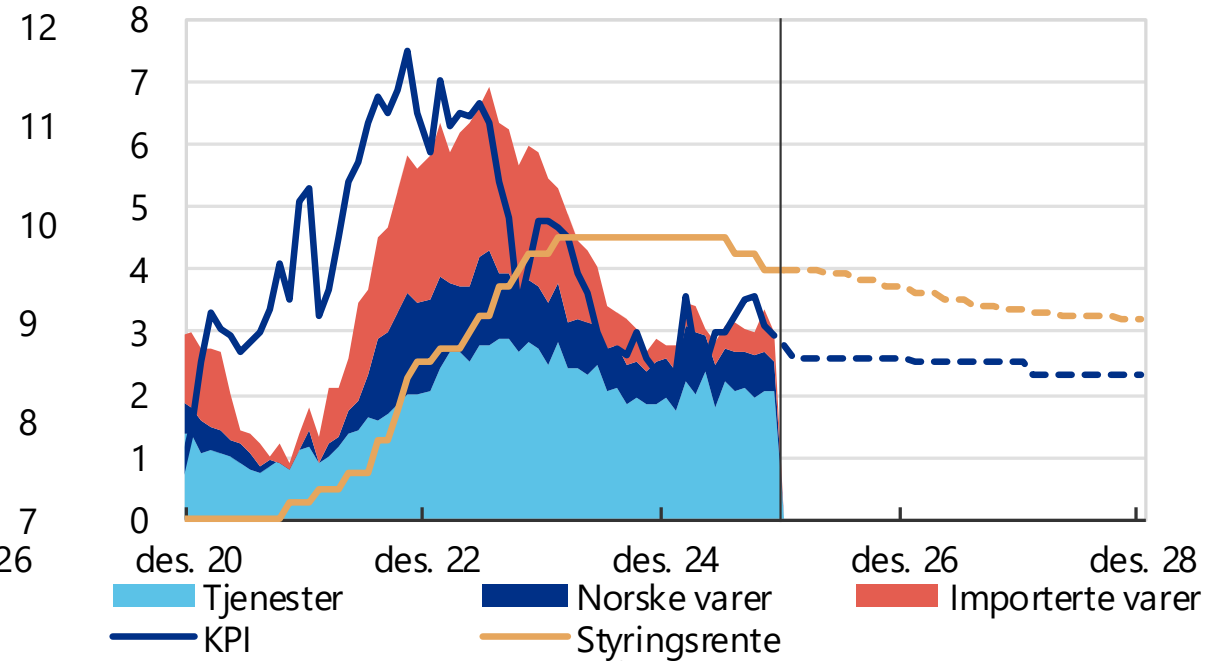
Indeks, 100=2000



\*Når indeksverdien øker/synker blir kronekursen svakere/sterkere.  
Kilde: LSEG Datastream / Norges Bank / NHO

## Norge: KPI og KPI-JAE

År/år i prosent. Vekstbidrag KPI-JAE i pst.enheter



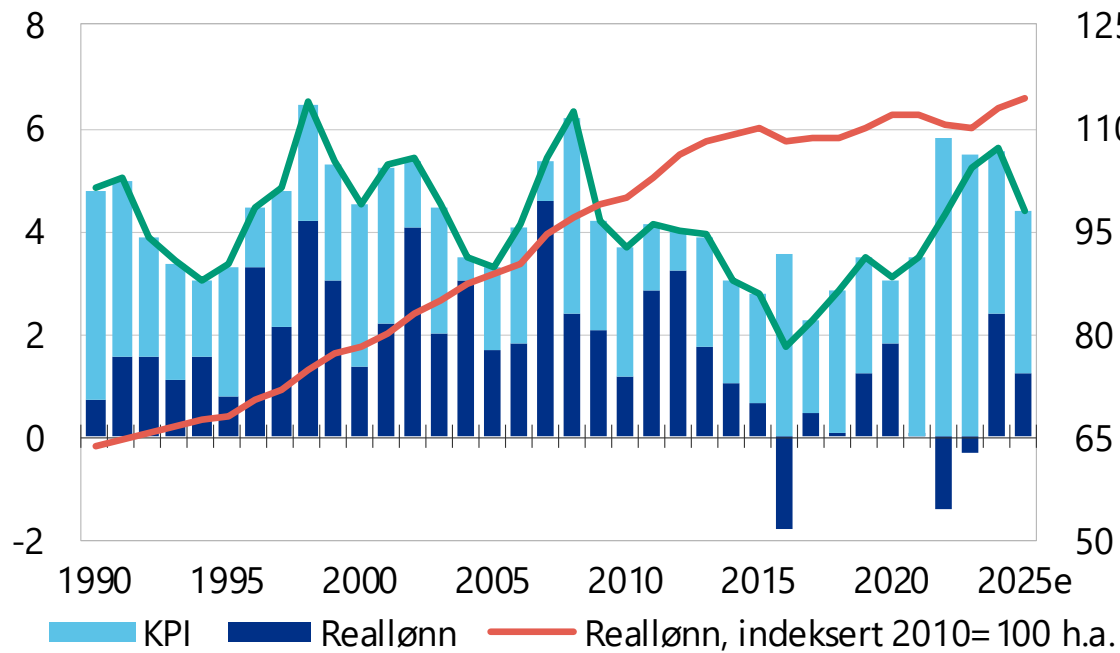
Kilde: LSEG Datastream / Statistisk sentralbyrå / NHO, ØO 4/2025

# Trolig kortvarig forbruksfest etter to år med reallønnsvekst

Privat forbruk 2025-27 2,9/2,1/2,3%. Off. etterspørsel 0,5/2,5/1,6%

## Norge: Lønns- og prisvekst

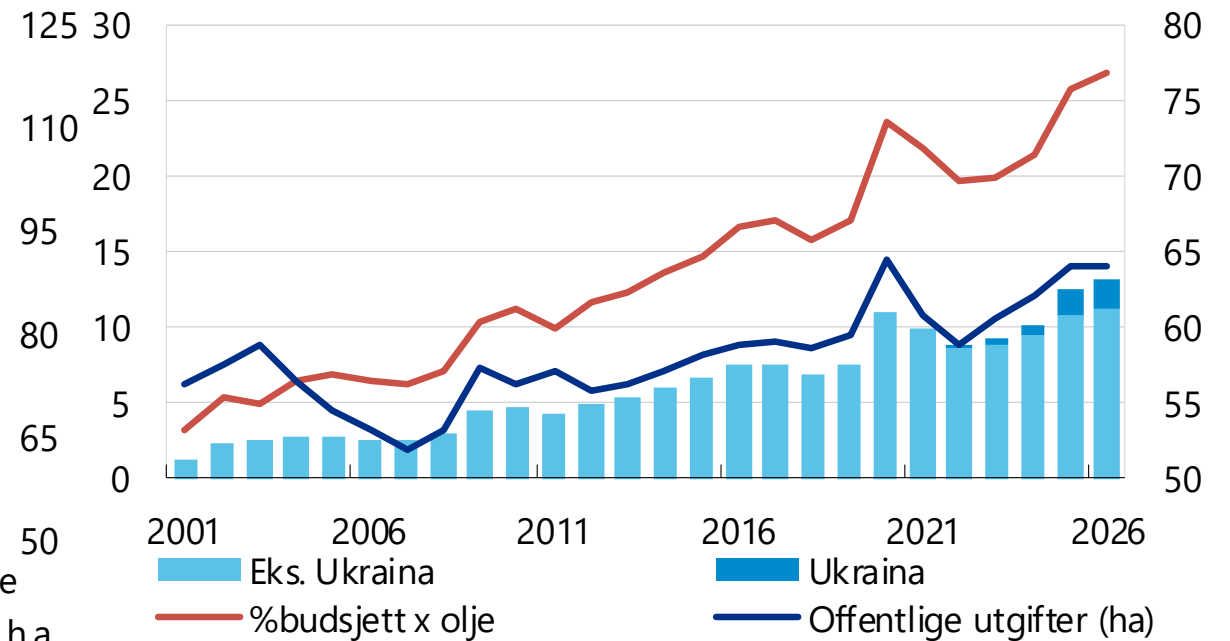
Prosentvis endring år/år. Indeks (h.a.) Hele økonomien



Kilde: TBU, mars 2025 / NHO, ØO 4/2025

## Strukturelt, oljekorrigert underskudd

% trend-BNP FN-Norge, % BNP FN-Norge (ha)



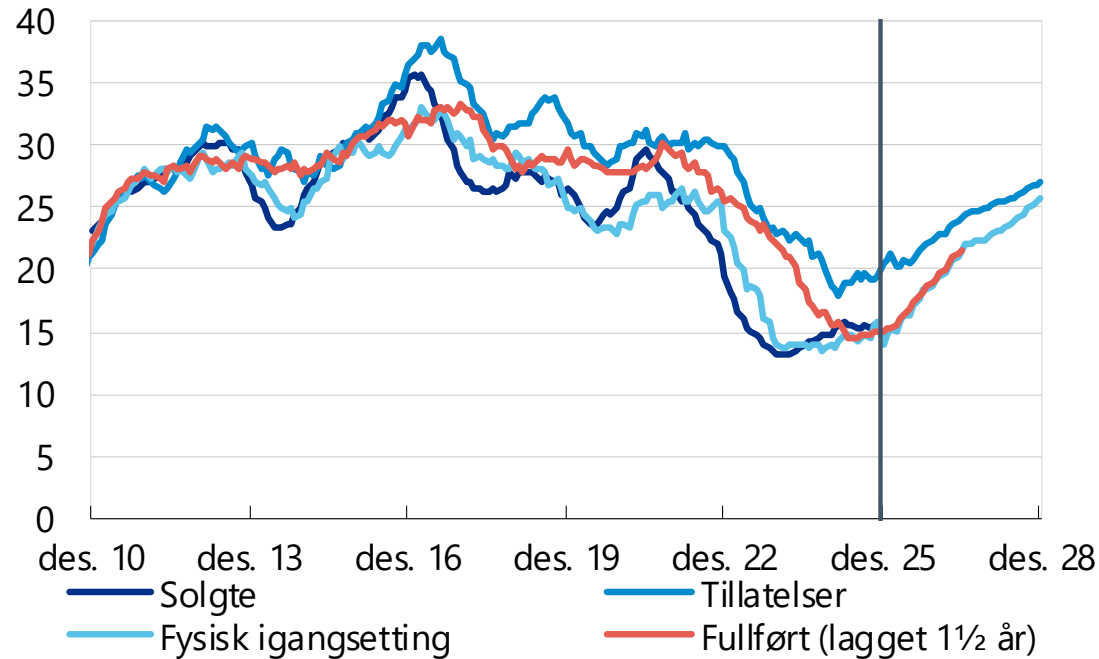
Kilde: Finansdepartementet, Nasjonalbudsjettet 2026 / NHO

# Mindre gap brukt- og nyboligpris vil få opp boligbyggingen

Boliginvesteringer 2024-27: -16/-2/3/11/9. Seig oppgang og mot 'normal' på 25k først i 2028

## Norge: Boligbygging

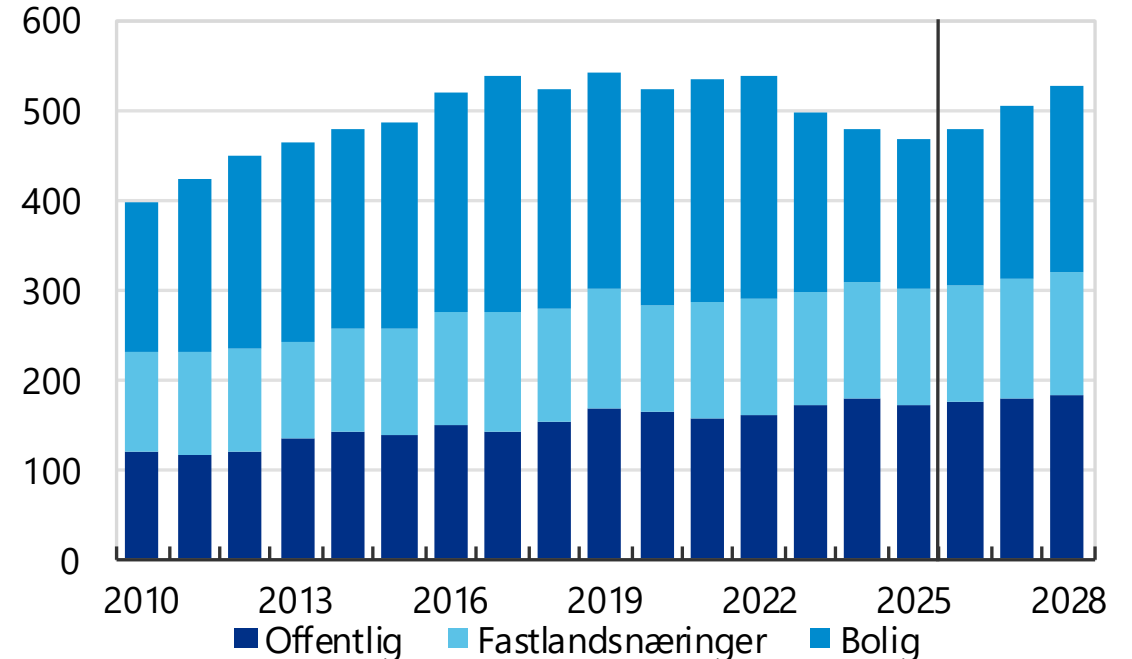
1 000 enheter, 12 mnd. sum.



Kilde: LSEG Datastream / Statistisk sentralbyrå / Boligprodusentenes Forening / NHO

## Norge: Bygg- og anleggsinvesteringer

Mrd. 2023-kroner.



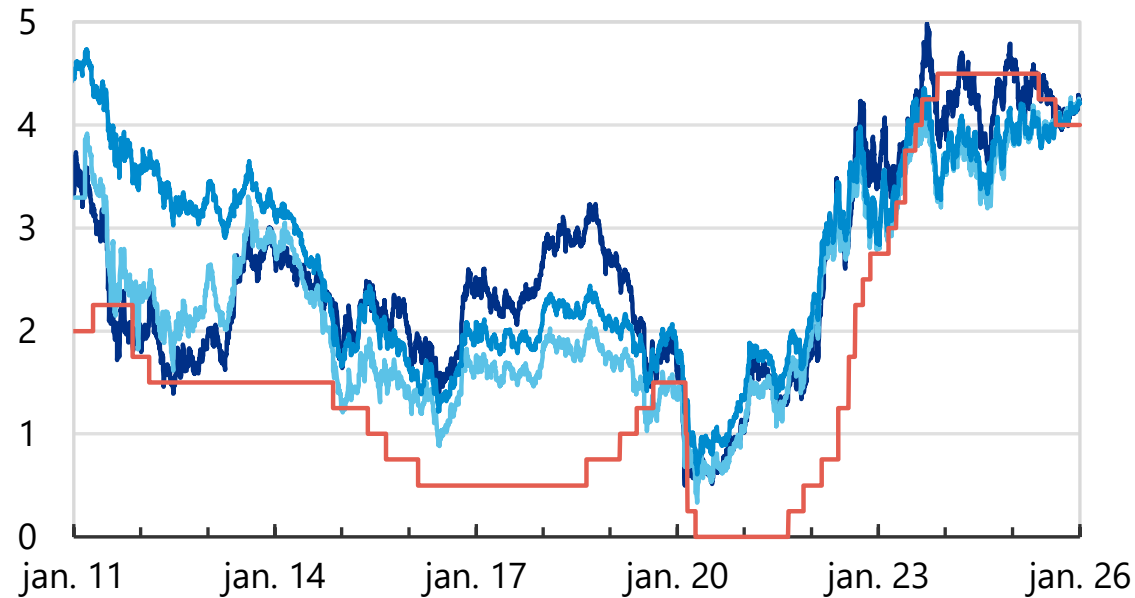
Kilde: Statistisk sentralbyrå / NHO, Økonomisk overblikk 4/2025

# Langsiktig kapitalkostnad har løftet seg mye siden 2020

...og ikke overraskende er bygg/anlegg den mest rentesensitive næringen

## Norge: Renter

Prosent

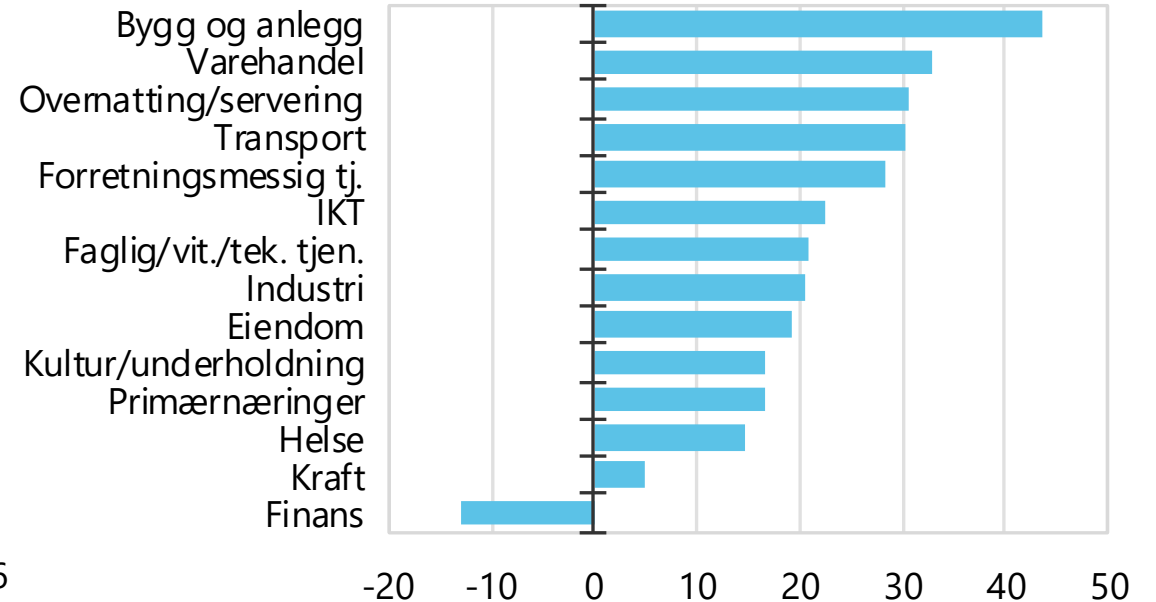


— USA 10 år stat    — 10 år stat    — 10 år swap    — Folio

Kilde: LSEG Datastream / NHO

## Rentesensitivitet: Omsetning

Andel som rammes negativt fratrukket andel positivt\*



\*Basert på hva respondenten tror renten er ved utgangen av året, og om en slik utvikling vil øke eller redusere omsetningen.

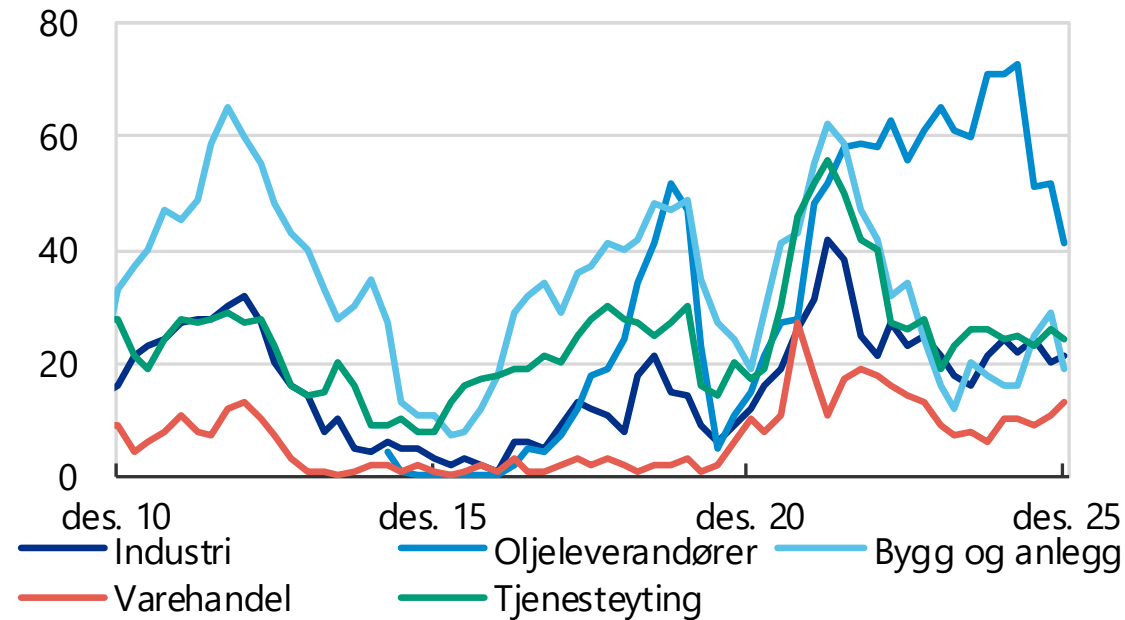
Kilde: NHOs medlemsundersøkelse, april 2025

# Mindre stramt arbeidsmarked, dempet lønnsvekst

Sysselsetting 0,8/0,8/0,9%, lønn 5,6/4,4/3,8\*

## Norge: Knapphet på arbeidskraft\*

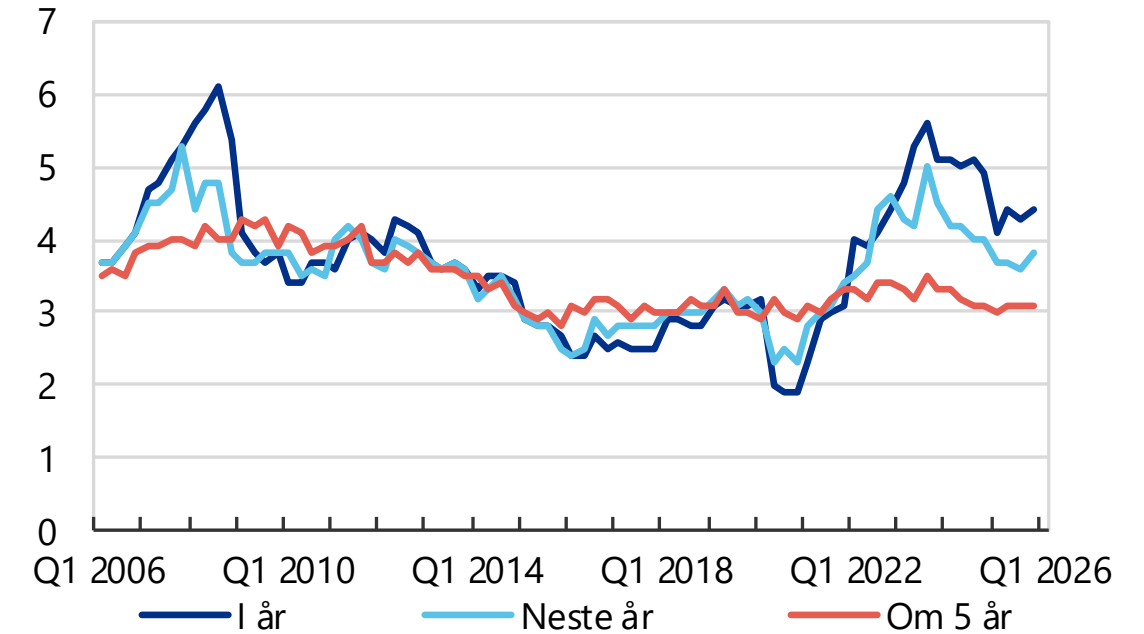
Prosent som svarer bekreftende



\*Andelen av kontakter som svarer at knapphet på arbeidskraft begrenser produksjonen.  
Kilde: LSEG Datastream / Norges Banks regionale nettverk / NHO

## Arbeidslivets parter: Forventet årslønn\*

Prosentvis endring år/år



\*Gjennomsnittlig årslønnsvekst.  
Kilde: LSEG Datastream / Norges Banks forventningsundersøkelse / NHO

