

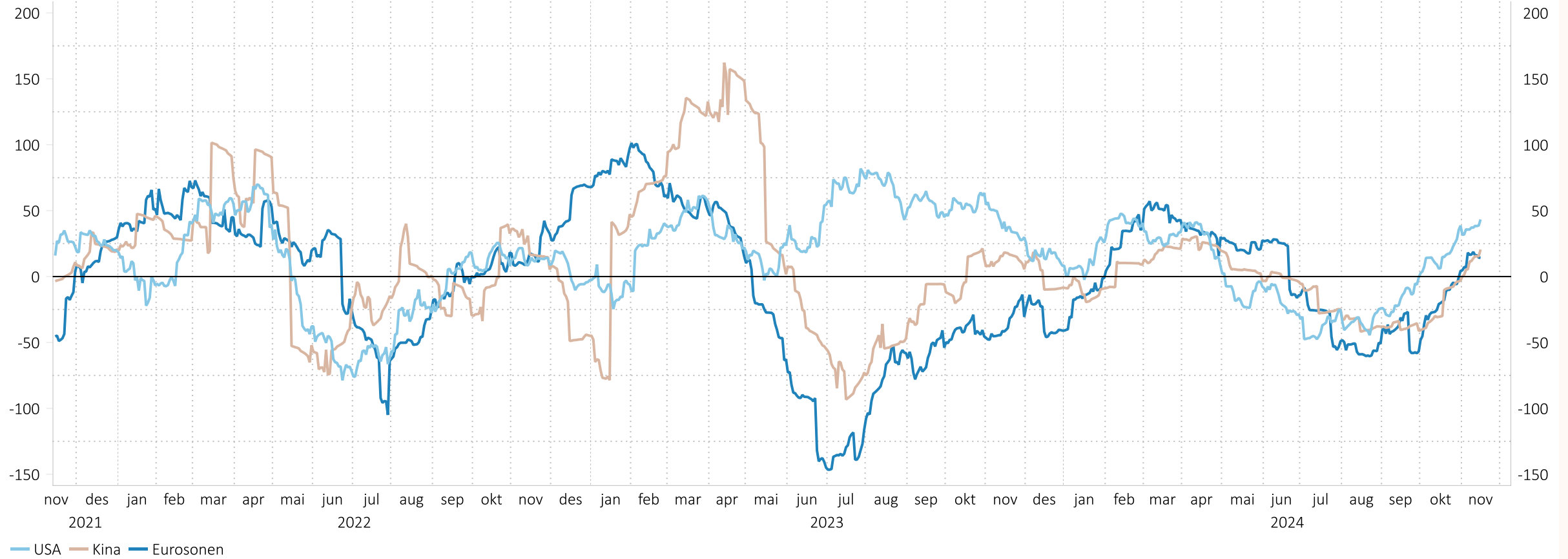
Økonomisk fremtidsbilde: Hvor står vi, hvor går vi?

INDUSTRIFORUM



Det korte bildet: Bedre vekst enn ventet

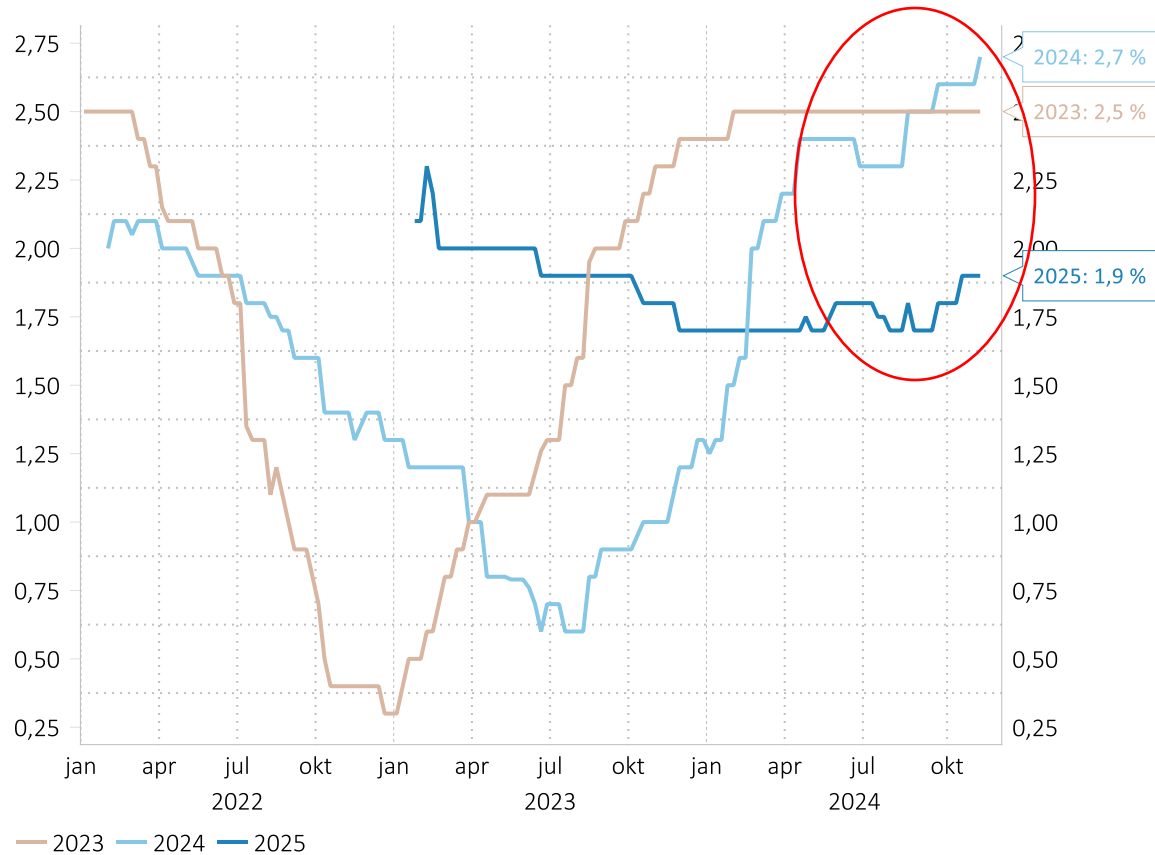
Vekstoverraskelser (indeks, over 0 = positive overraskelser)



Kilder: Macrobond, Citi

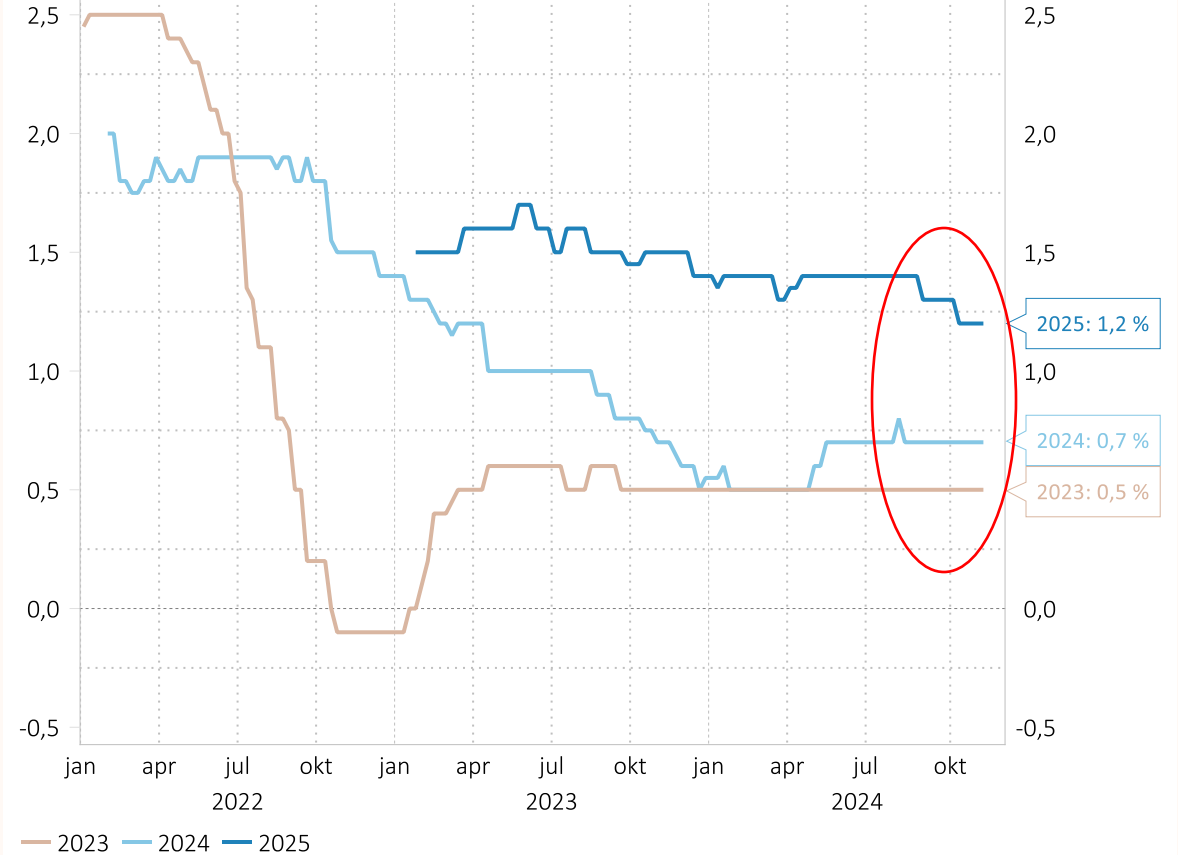
Forventninger for USA og Europa: Blandet bilde

Konsensusprognoser på BNP-vekst: USA



Kilder: Macrobond, Bloomberg

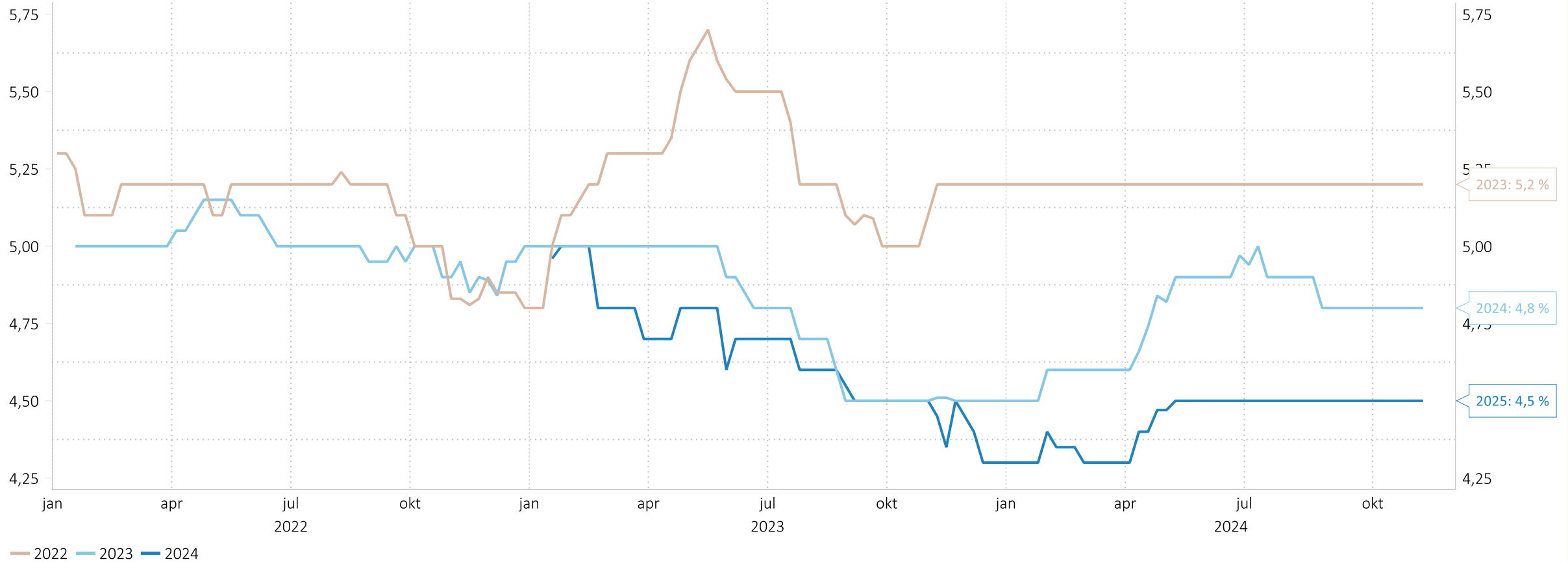
Konsensusprognoser på BNP-vekst: Eurosonen



Kilder: Macrobond, Bloomberg

Kommer Kina tilbake?

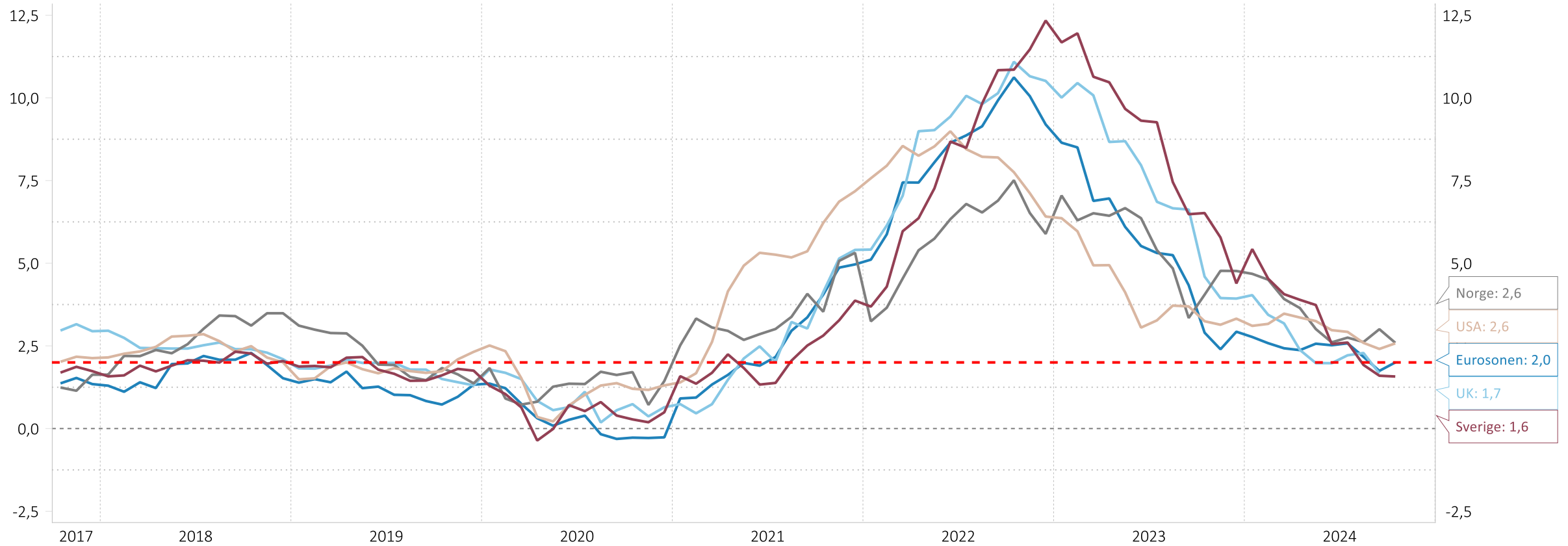
Konsensusprognoser på BNP-vekst: Kina



Kilder: Macrobond, Bloomberg

Inflasjonen er på vei mot 2 %

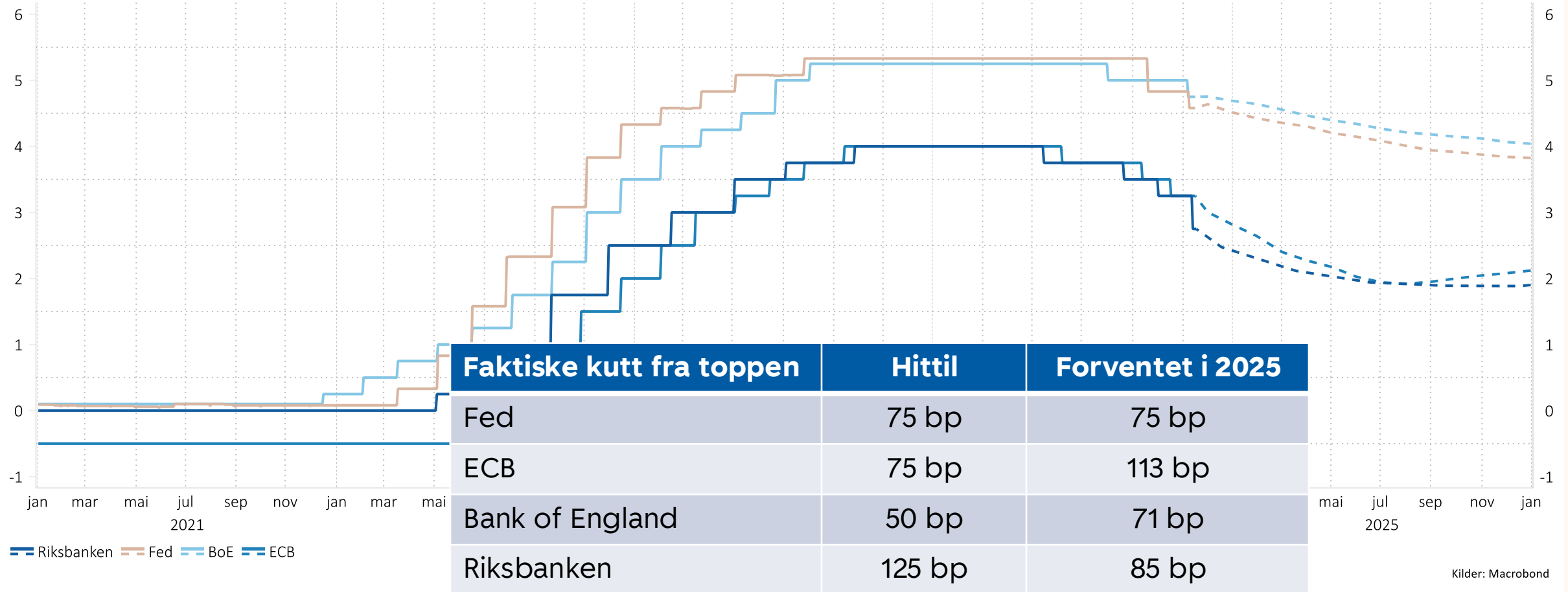
Inflasjon, % endring i KPI å/å



Kilder: Macrobond, Eurostat, U.K. Office for National Statistics (ONS), Statistics Norway, U.S. Bureau of Labor Statistics (BLS), Statistics Sweden (SCB)

Rentene har kommet ned, og flere kutt ventes

Faktiske og forventede styringsrenter, avledet fra futures-kontrakter

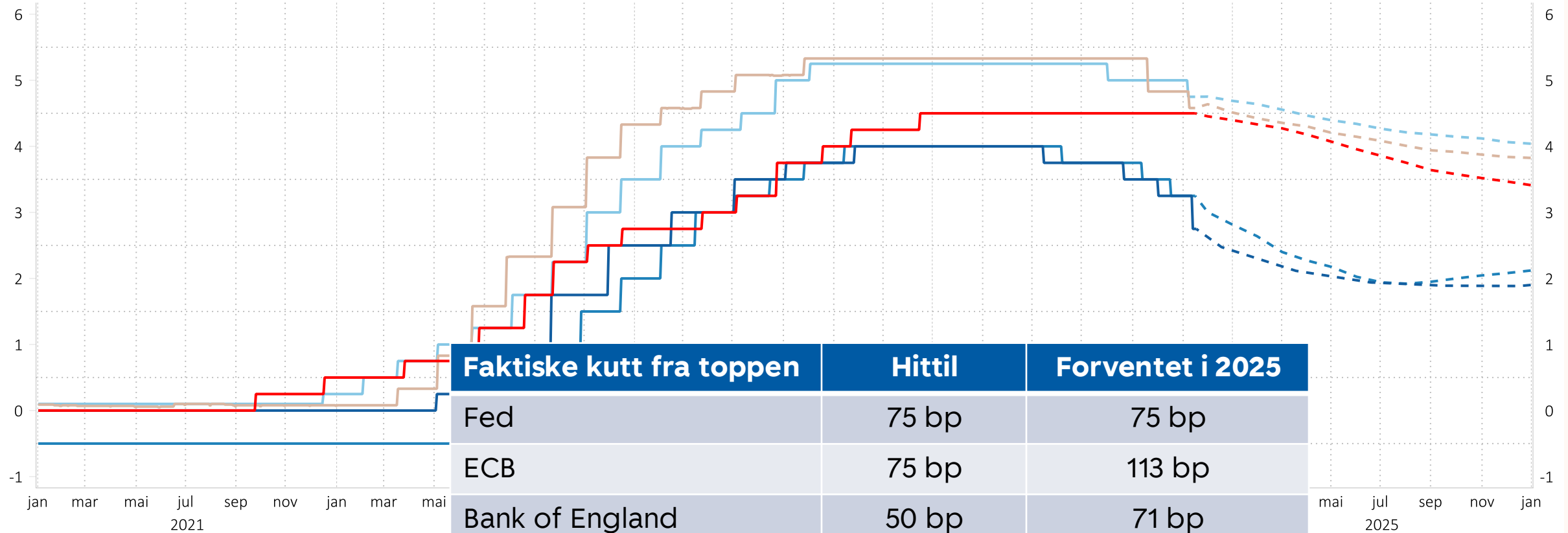


Kilder: Macrobond

Norges Bank går ikke i takt

Hevet renten tidligere – og går tregere frem med rentekuttene.

Faktiske og forventede styringsrenter, avledet fra futures-kontrakter

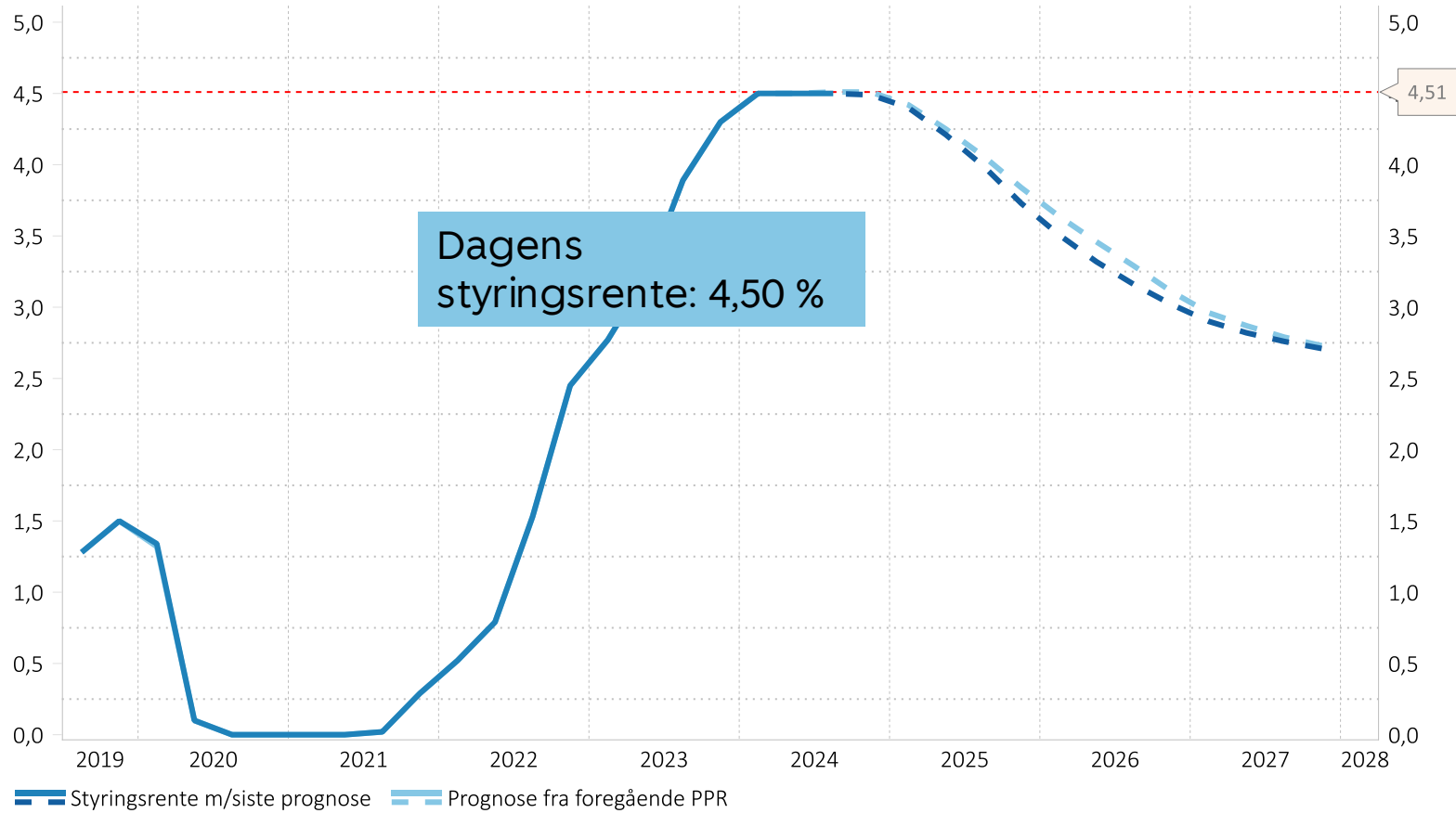


Faktiske kutt fra toppen	Hittil	Forventet i 2025
Fed	75 bp	75 bp
ECB	75 bp	113 bp
Bank of England	50 bp	71 bp
Riksbanken	125 bp	85 bp
Norges Bank	0 bp	109 bp

Kilder: Macrobond

Norges Bank: Rentekutt i mars

Norges Banks styringsrente og rentebane, %



Kilder: Macrobond, Norges Bank

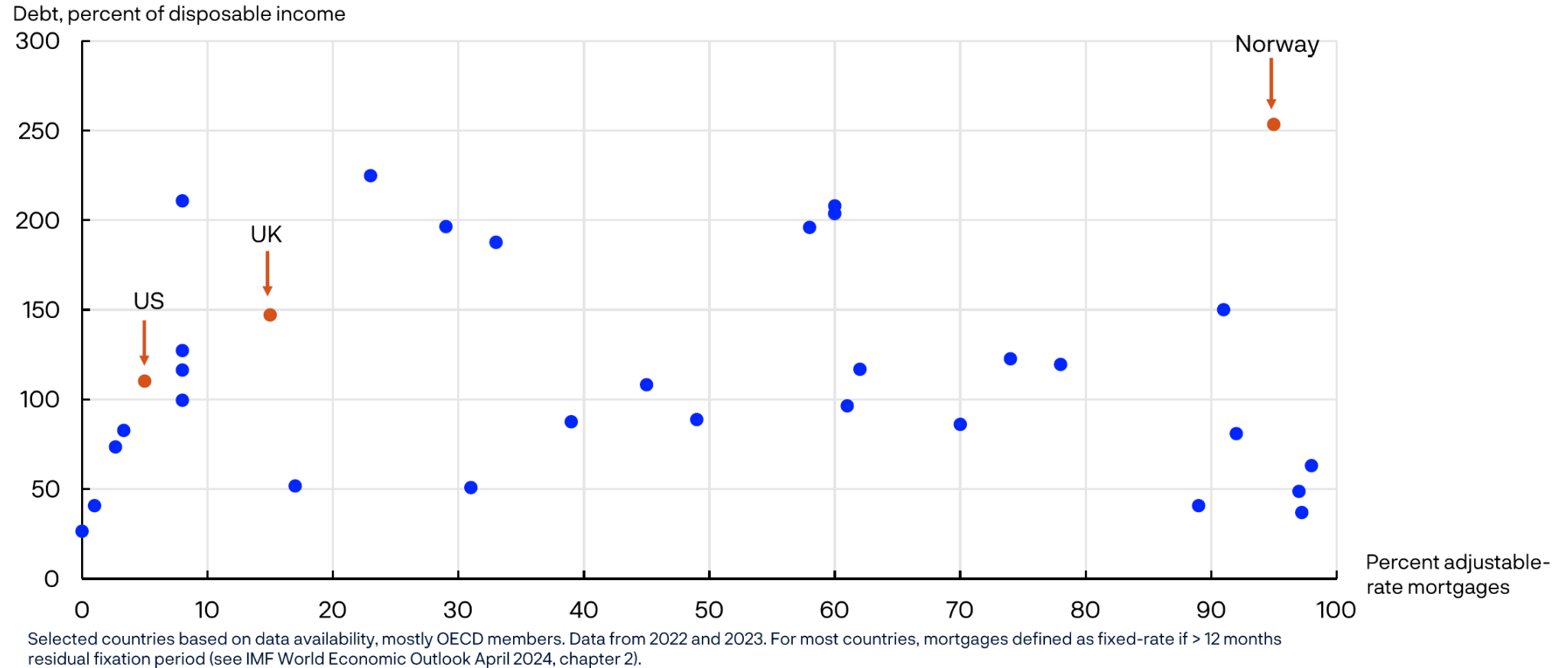
Møtekalender Norges Bank

19. sep. 2024	Rentemøte med PPR
7. nov. 2024	Rentemøte
19. des 2024	Rentemøte med PPR
23. jan 2025	Rentemøte
27. mars 2025	Rentemøte med PPR
8. mai	Rentemøte
19. juni 2025	Rentemøte med PPR

Økte renter treffer norske husholdninger hardt

Effektiv pengepolitikk

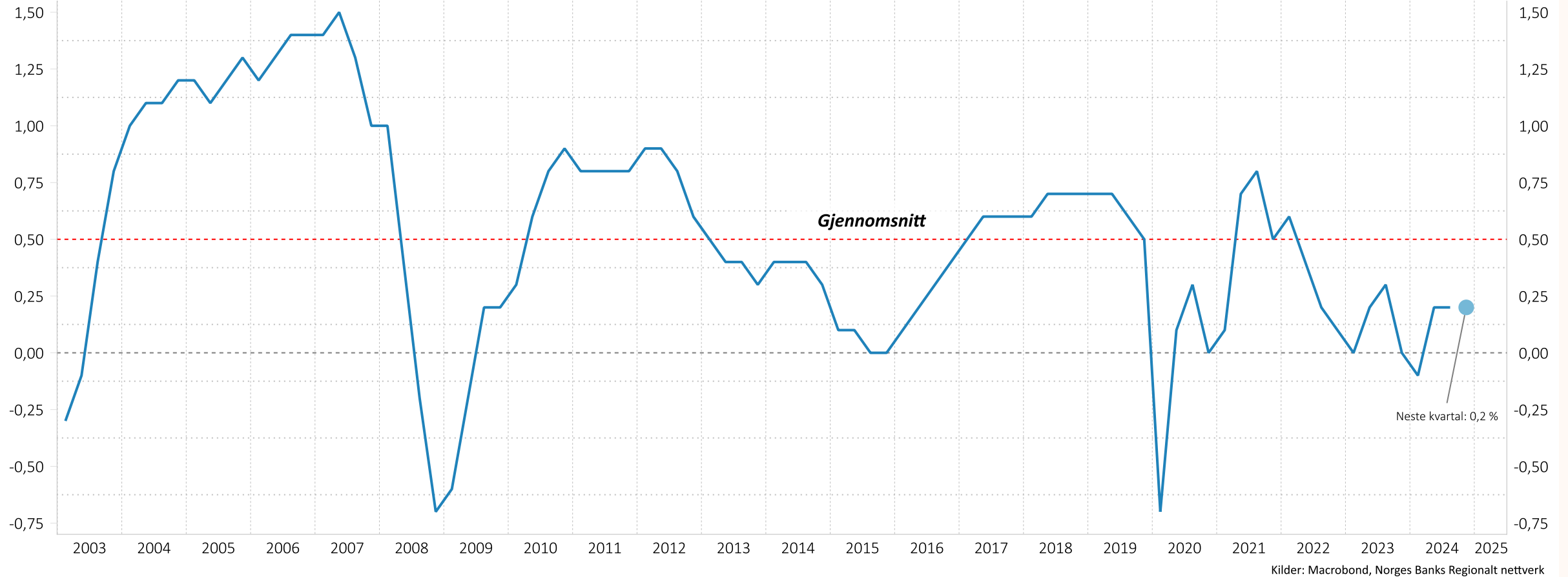
Husholdningenes gjeld (andel av disponibel inntekt) vs andel boliglån med flytende rente



Kilde: Norges Bank, sentralbanksjefens tale i Washington, 24. oktober 2024

Hvordan går økonomien? Sånn passe

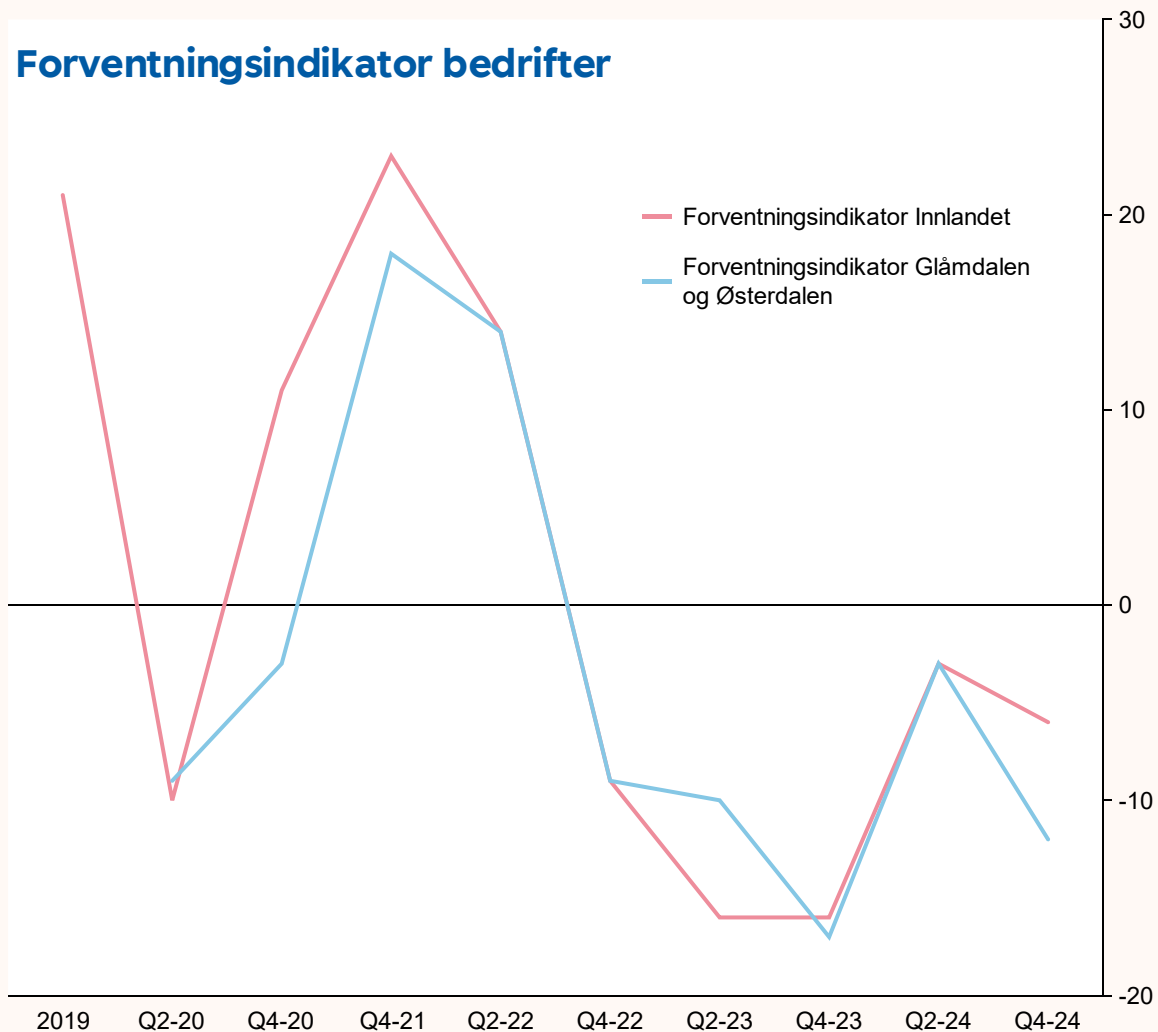
Norges Banks Regionalt nettverk, produksjon inneværende og neste kvartal, kvartalsvekst i %



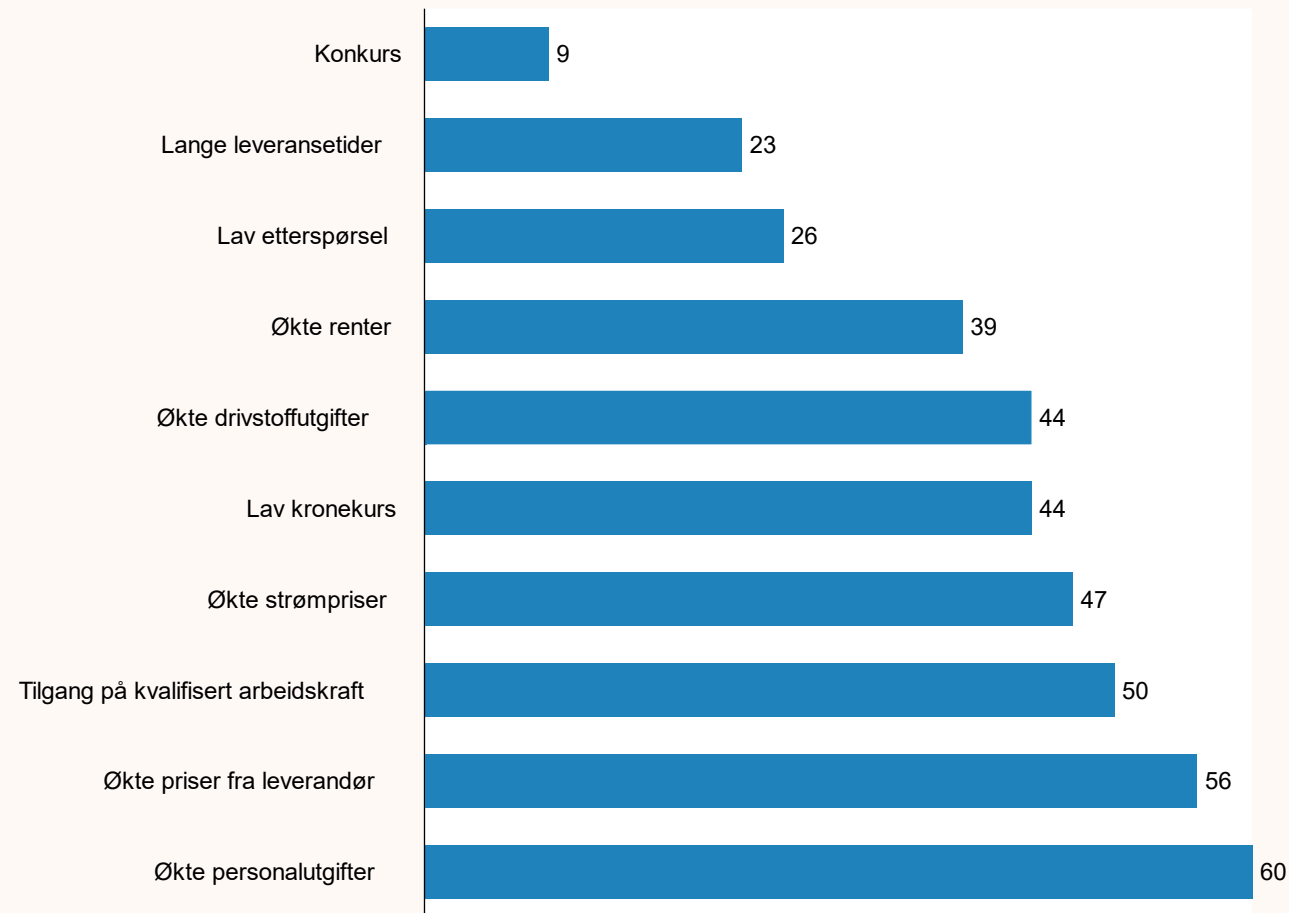
Lokale forventninger er dempede

SpareBank 1 Østlandets forventningsundersøkelse i november.

Forventningsindikator bedrifter

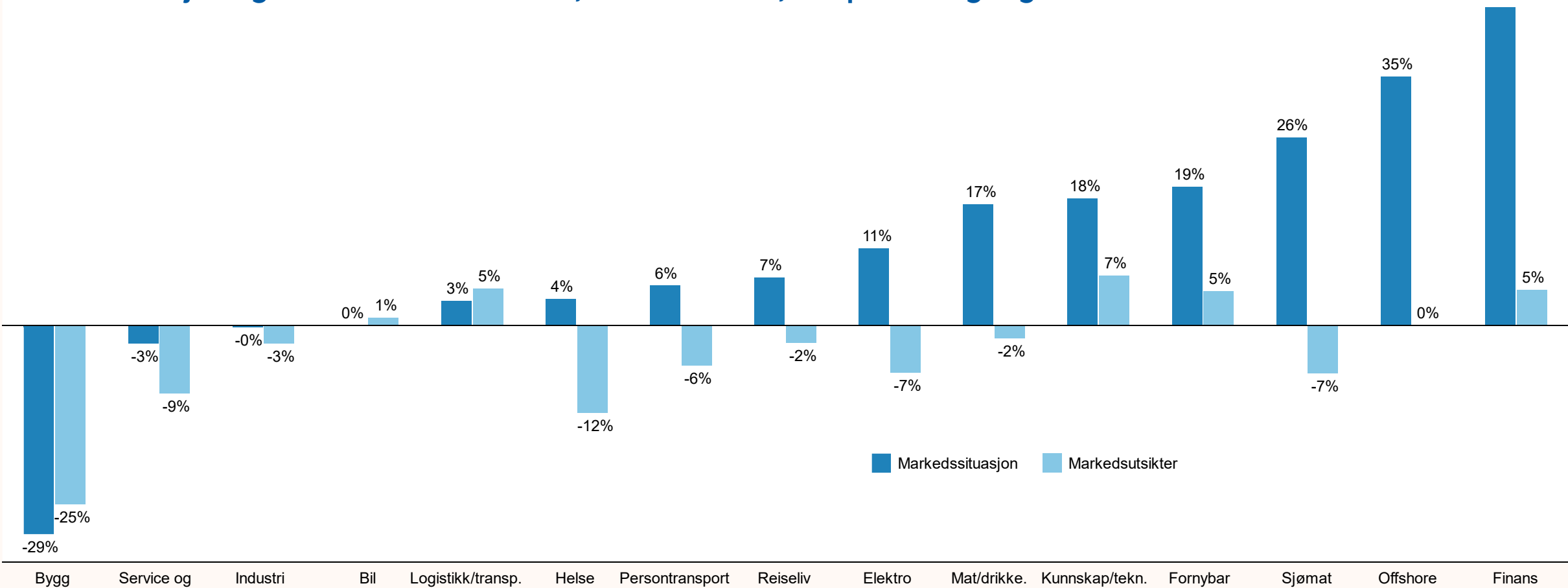


Økonomiske bekymringer neste år, Glåmdalen/Østerdalen



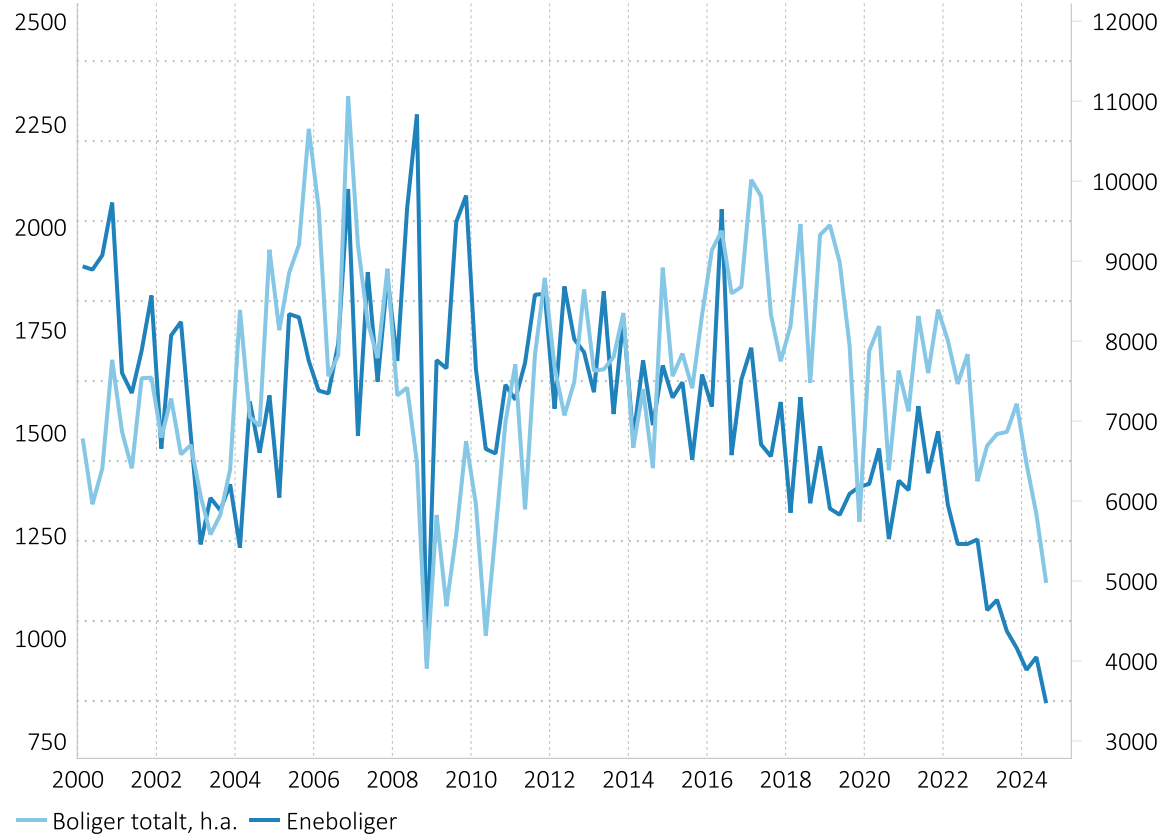
Store ulikheter på tvers av næringer

Markedssituasjon iflg. NHOs medlemsbedrifter, november 2024, diff. positive og negative



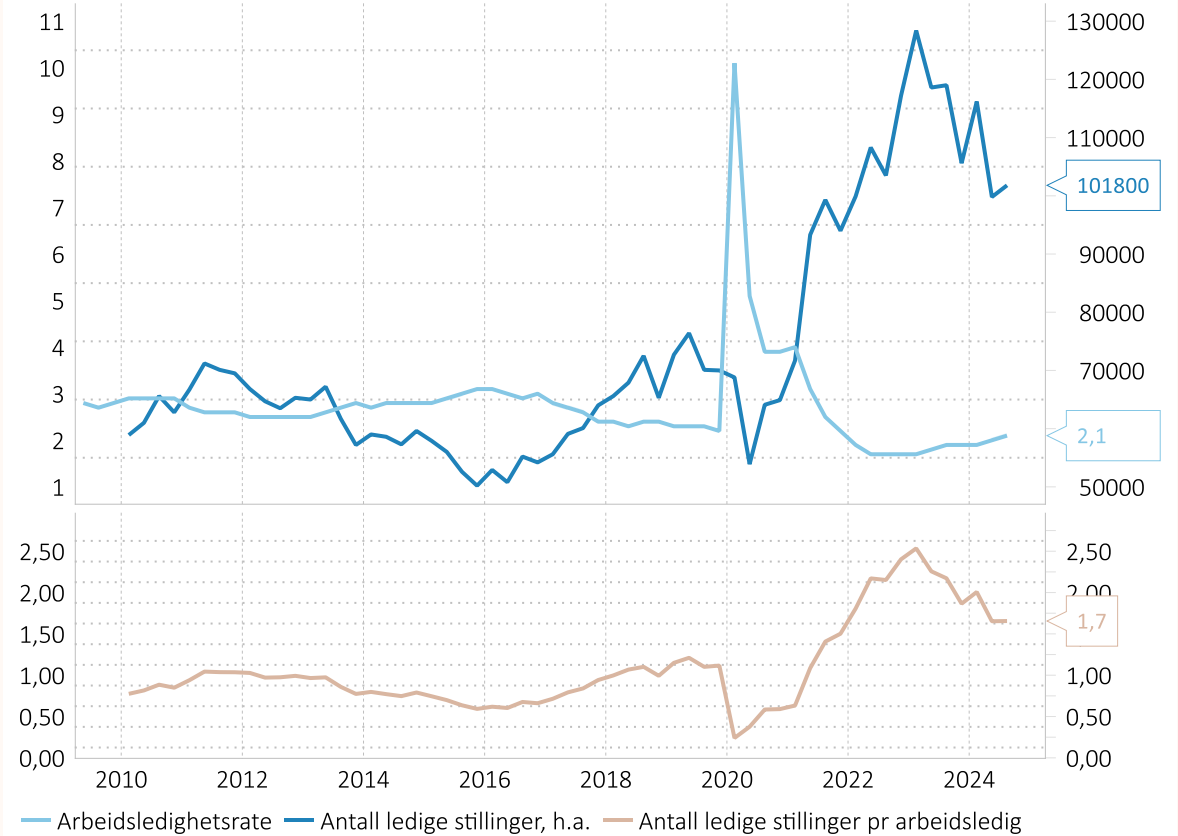
Svakt i deler av økonomien, men ikke «svakt nok»

Antall byggetillatelser (enheter)



Kilder: Macrobond, Statistics Norway

Arbeidsmarkedet

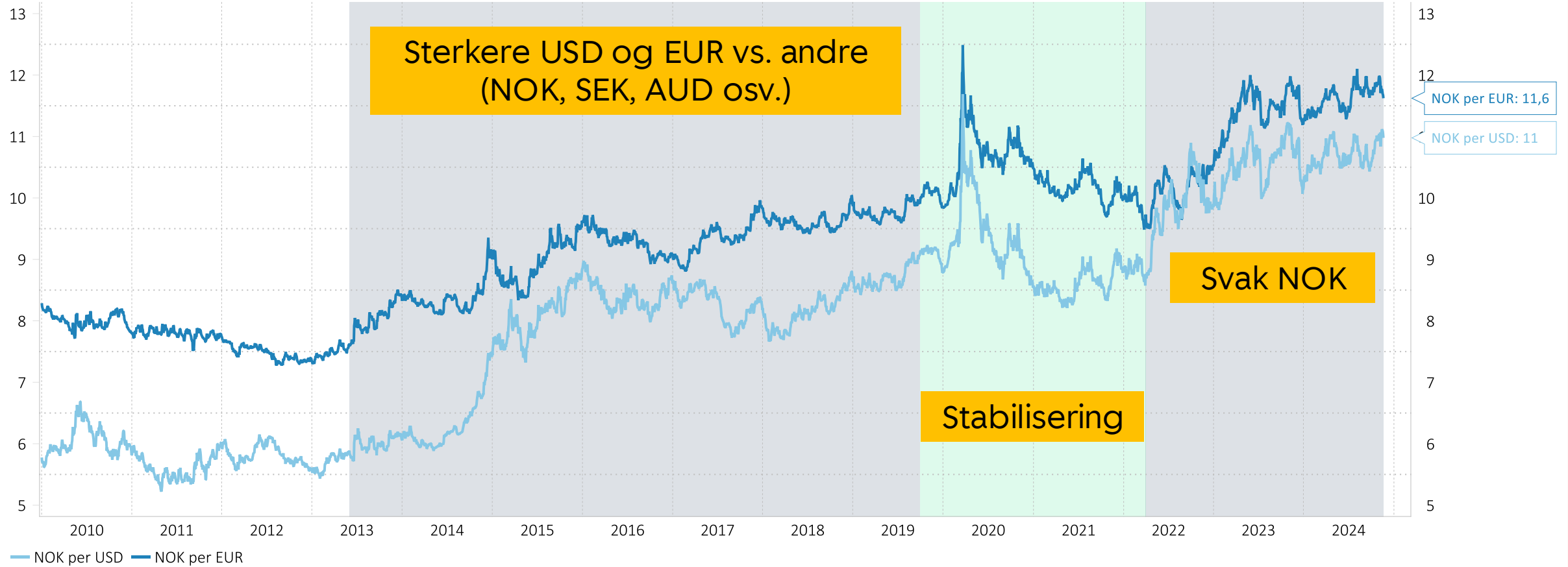


Kilder: Macrobond, SSB, egne beregninger

Kronen har stått i veien for rentekutt

Men svekkelsen har skjedd i faser

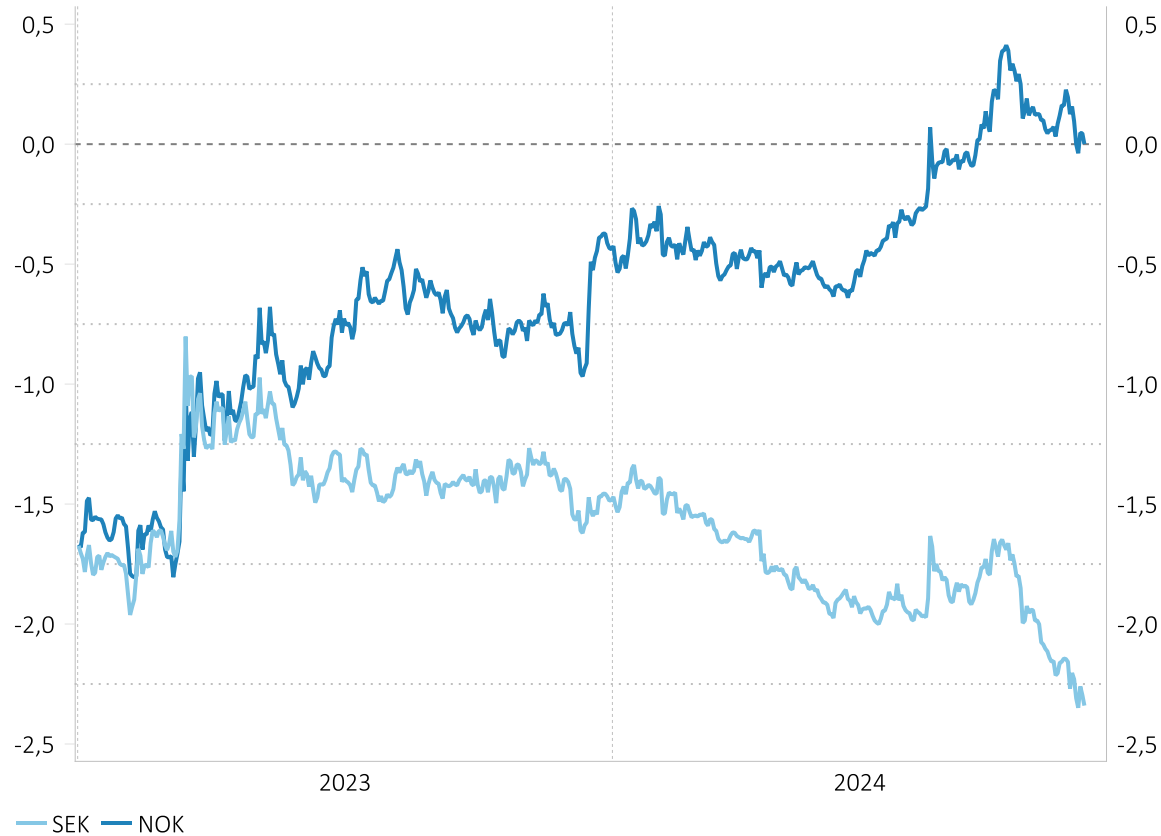
NOK vs USD og EUR



Kilder: Macrobond og Macrobond Financial AB

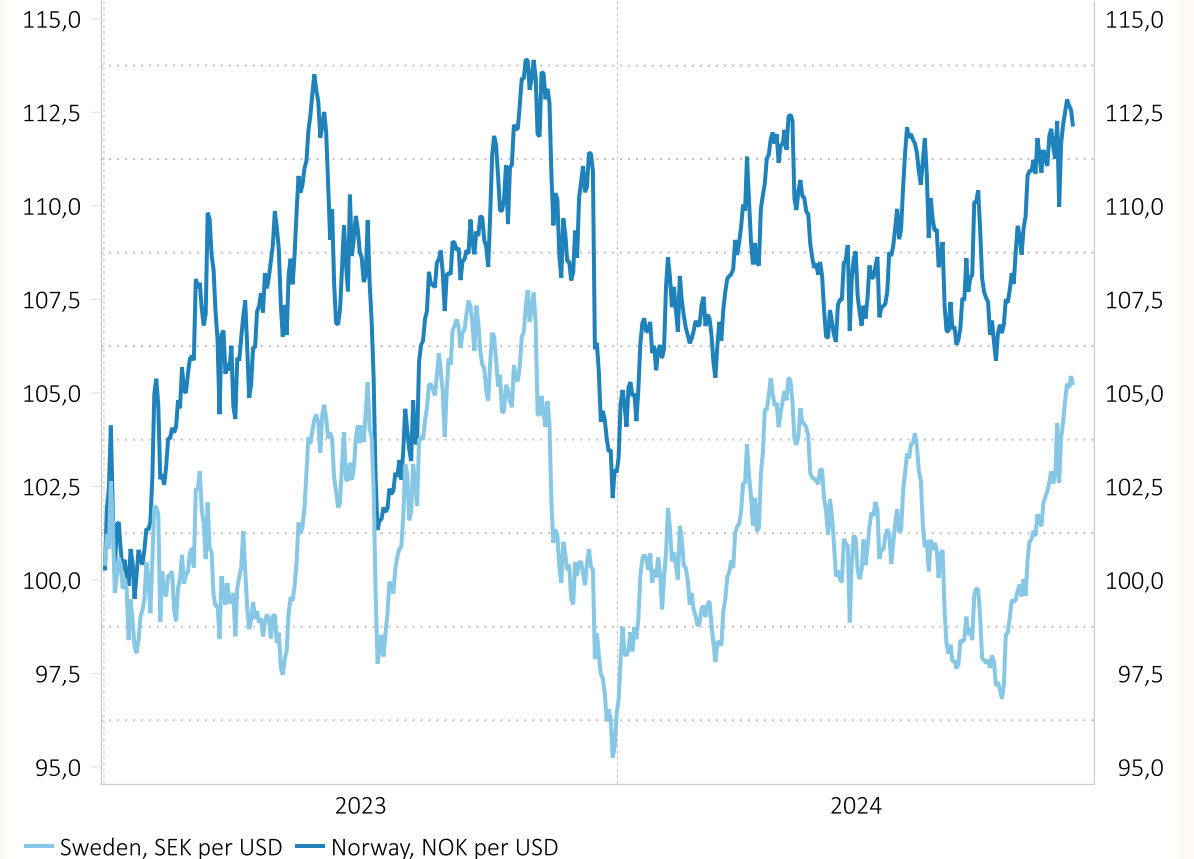
Rentedifferanser er viktige, men forklarer ikke alt

Rentedifferanser Norge og Sverige vs USA, 1 års renteswapper, %-poeng



Kilder: Macrobond, Skandinaviska Enskilda Banken AB (SEB), TraditionData

SEK og NOK mot USD, indeks = 100 ved 1. januar 2023

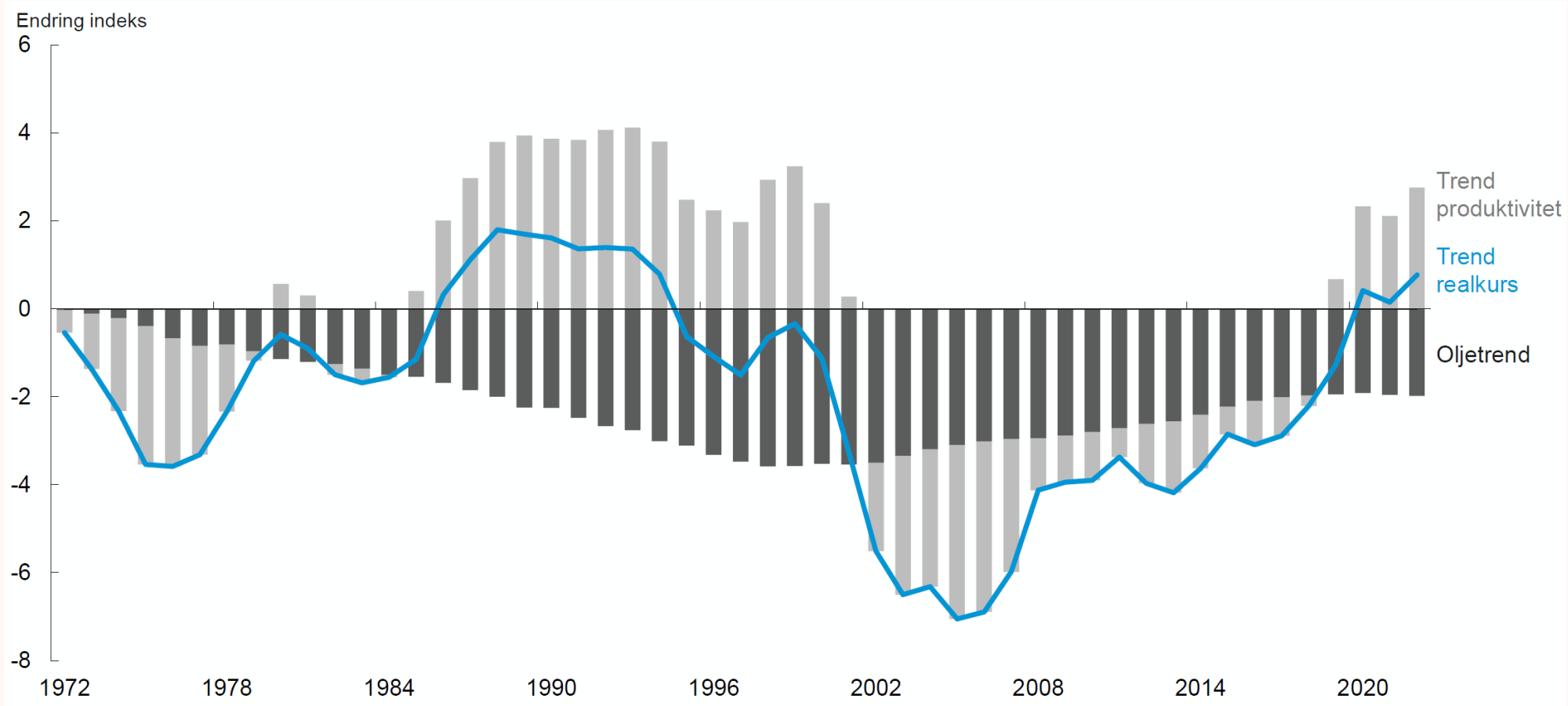


Kilder: Macrobond, Macrobond Financial AB

Strukturelle faktorer driver trolig kronekursen på sikt

Mens andre faktorer dominerer på kort sikt

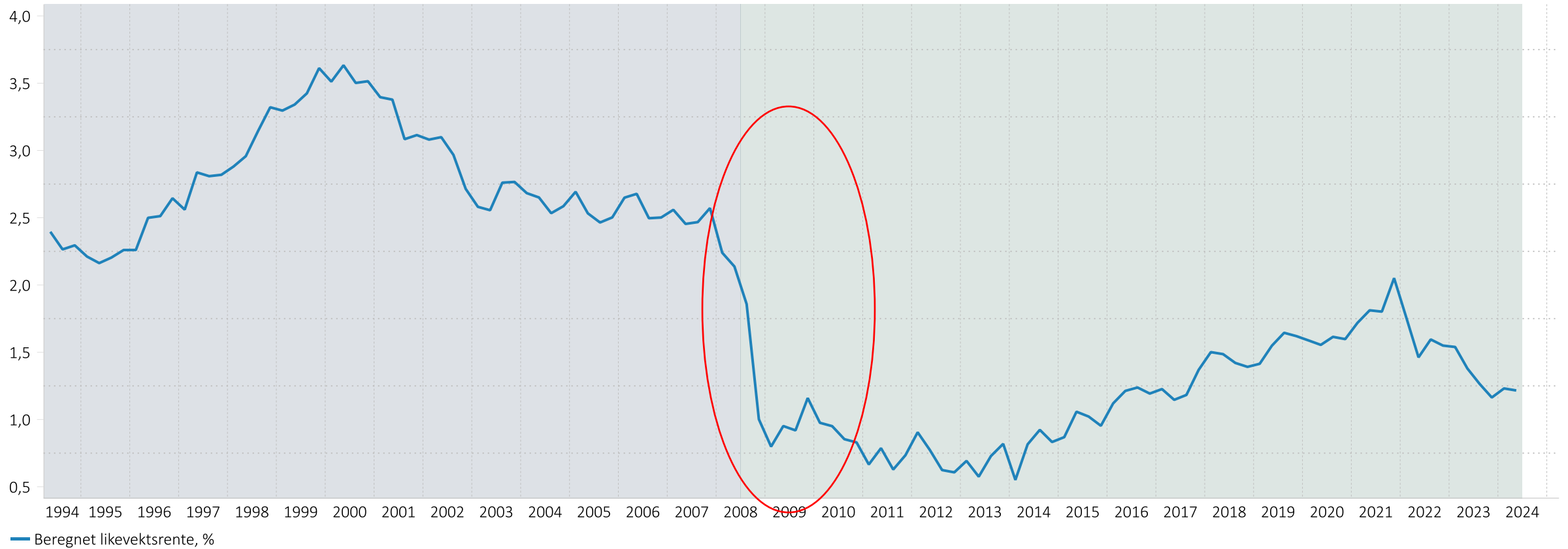
Dekomponering av estimert trend i realvalutakursen



Kilde: Norges Bank, sentralbanksjefens tale i Jackson Hole, 24. august 2024

Rentekuttene kommer, men hvor mange? Nøytralrenten

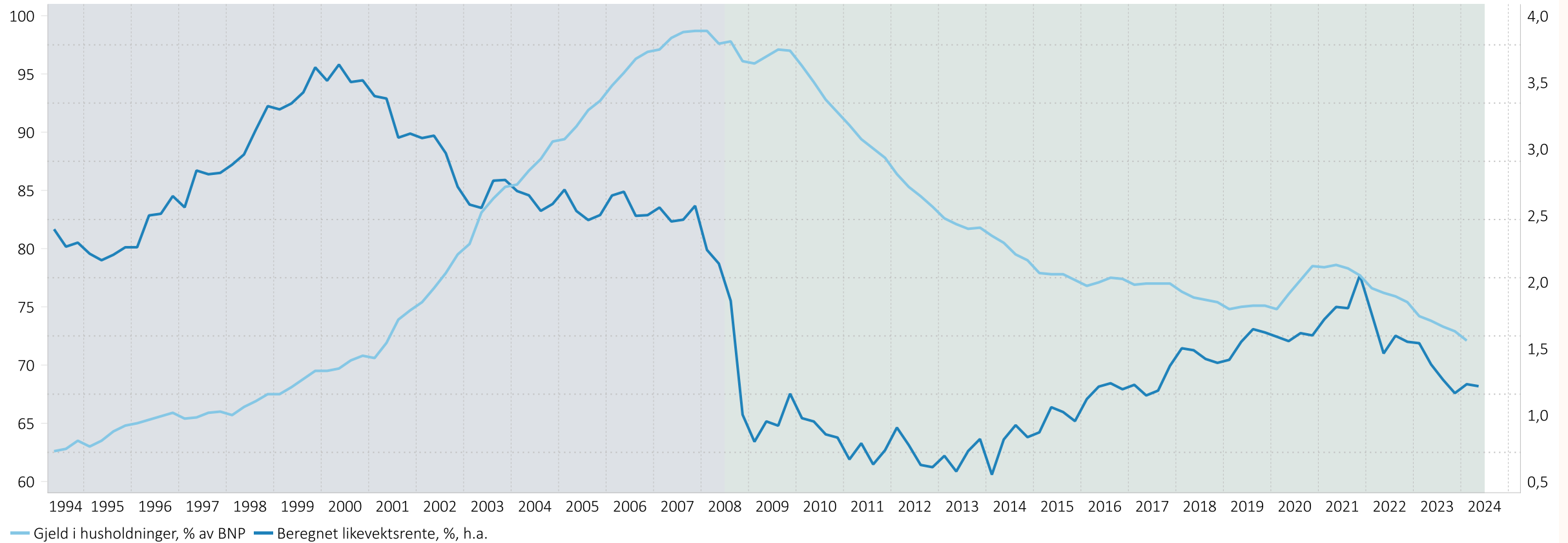
USA: Gjeld i husholdninger og beregnet likevektsrente, %



Kilder: Macrobond, Federal Reserve Bank of New York

Gjeldsnedbygging bidro til lavere nøytralrente

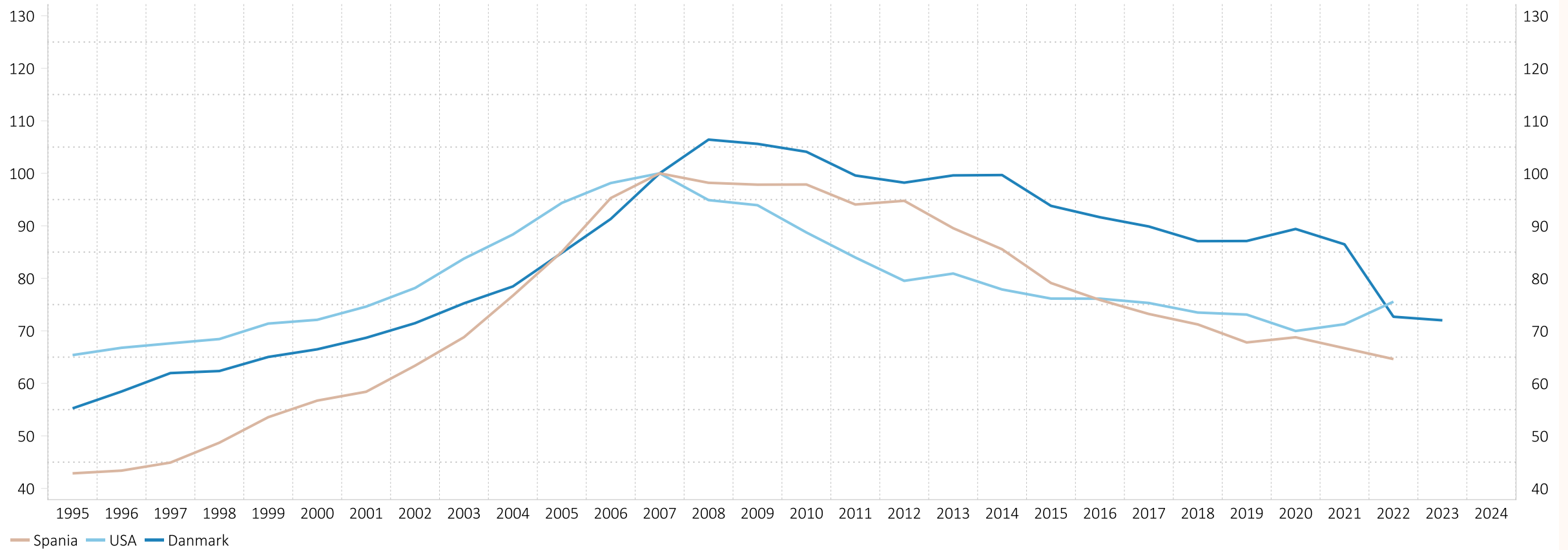
USA: Gjeld i husholdninger og beregnet likevektsrente, %



Kilder: Macrobond, Federal Reserve Bank of New York, BIS (The Bank for International Settlements)

Husholdningenes gjeldsnedbygging...

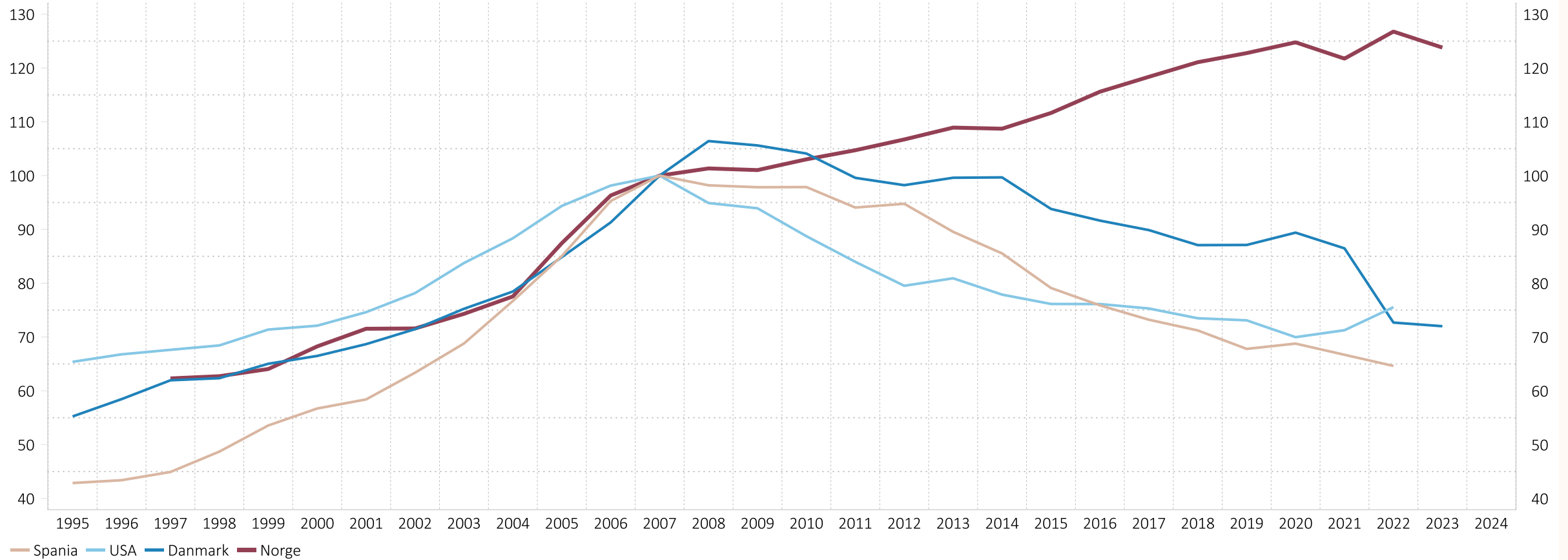
Husholdningers gjeld, andel av netto disponibel inntekt, indeksert (1 jan 2007 = 100)



Kilder: Macrobond, OECD (Organisation for Economic Co-operation & Development)

... skjedde ikke i alle land

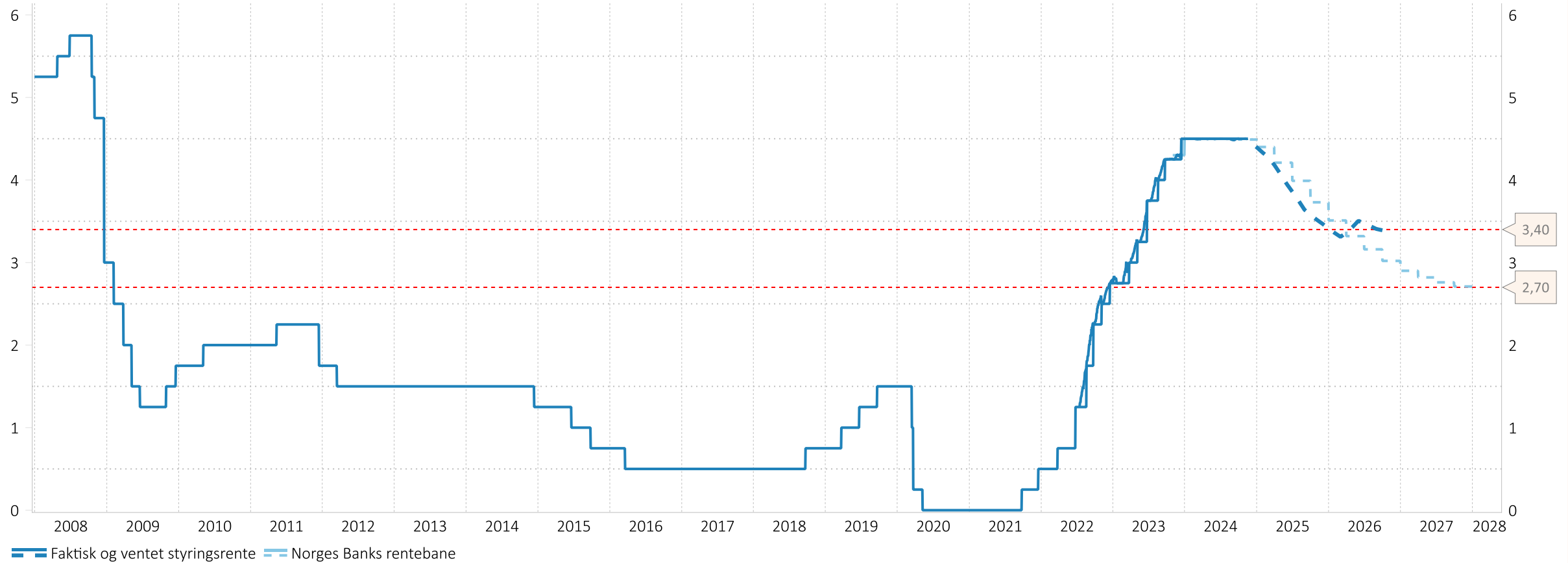
Husholdningers gjeld, andel av netto disponibel inntekt, indeksert (1 jan 2007 = 100)



Kilder: Macrobond, Statistics Norway, OECD (Organisation for Economic Co-operation & Development)

Ny normal på $\approx 3,5\%$?

Markedsprising (OIS) av Norges Bank, basert på 1 mnd overnattenrente, %



Kilder: Macrobond, Refinitiv, egne beregninger

Sammen om å skape

Dyktig | Nær | Engasjert

Vi har virket i over 175 år for at folk og
bedrifter skal lykkes

Det skal vi fortsette med

