

# Lyse utsikter ble brått litt mørkere. Om korona, krig og oss

BNL

Sjeføkonom Øystein Dørum  
Oslo/Teams, 21. juni 2022

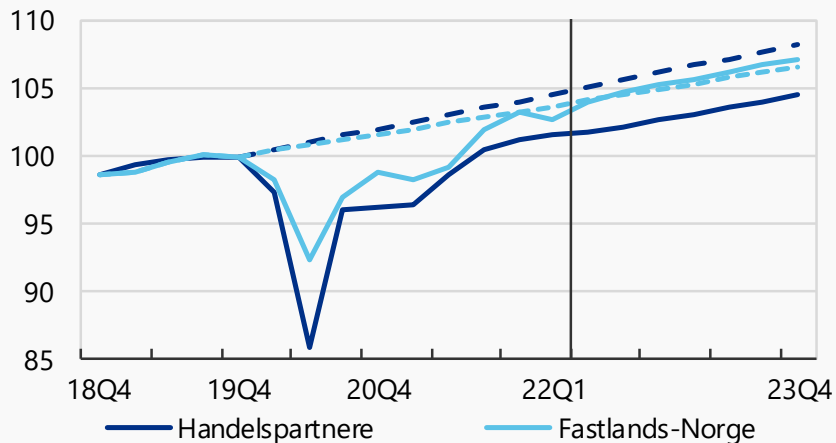


# Før Ukraina: Rask rekyl ga flaskehalsutfordringer

## 2021-23: HP 5¼/3/2%. Mangel på folk/transport/varer

### BNP: Norge og handelspartnere\*

Indeks, 2019Q4=100



\*\*USA, ØMU, Storbritannia, og Sverige. Faste fastlandskeksportvekter fra 2019.

\*\*Stiplet linje angir trendvekst for HP i 2013Q1-2019Q4.

Kilde: NHO

### Hinder for ekspansjon/investering

Prosentvis andel som svarer "Stor utfordring"



Kilde: Næringslivets økonomibarometer / NHO

# Russlands invasjon forsterket utfordringene

## Tre kanaler:

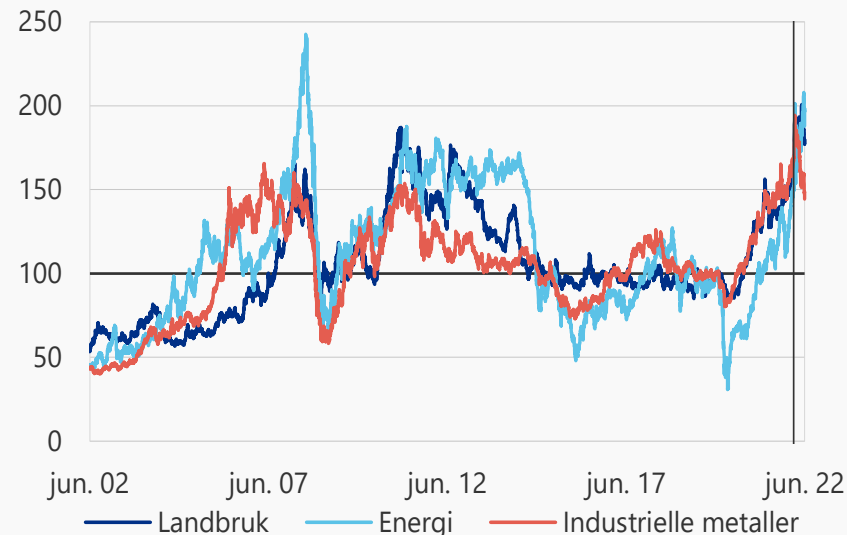
- Krig systematisk ødeleggelse
- Sanksjoner: Finans/teknologi/energi...
- Selvsanksjonering

## Virkninger:

- BNP-fall: Russland 10%, Ukraina 35%
- Tilbudsside: Energi/mat/metaller
- Verdikjeder/logistikk/usikkerhet

## S&P GSCI: Råvareprisindekser

Indeks, 1. jan 2020=100



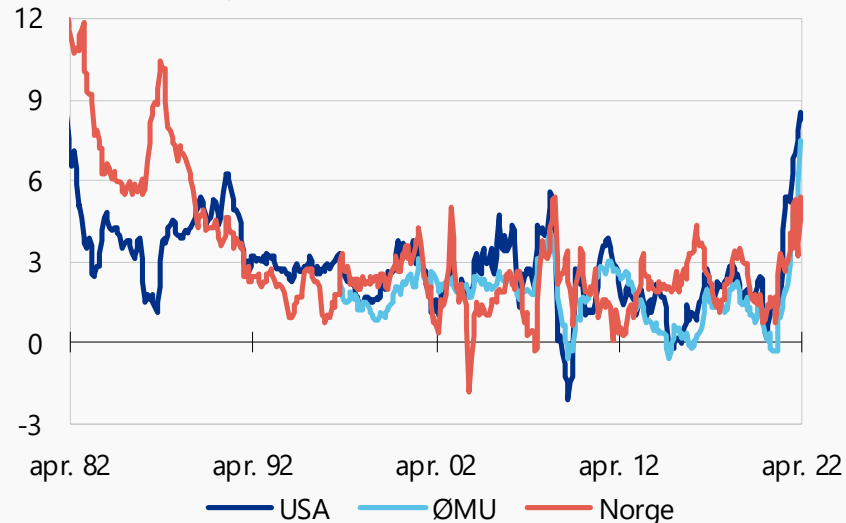
Kilde: Refinitiv Datastream / S&P GSCI / NHO

# Inflasjonsspøkelset tilbake. Økt rente ute/hjemme

OECD <8%, Norge 5,7% i mai, 3,3% på året

## Konsumpriser

Prosentvis endring år/år



Kilde: Refinitiv Datastream / NHO

## Handelspartnere: 3-mnd pengemarkedsrente

Prosent



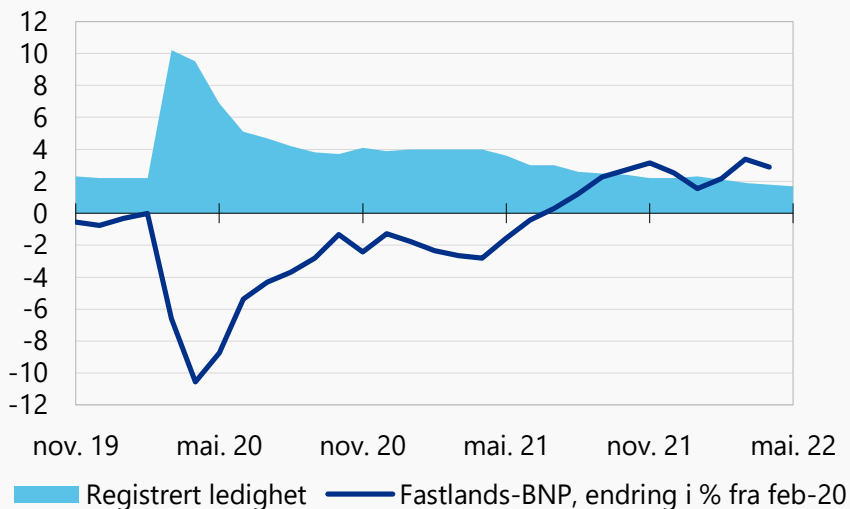
HP: USA, ØMU, Danmark, Sverige, Storbritannia, Polen og Japan. For rentene til landene som er utelatt antar vi 50/50-fordeling mellom amerikanske og euroområdets renter. 3-mnd rente i Danmark antas lik som i euroområdet. Importvekter.  
Kilde: Refinitiv Datastream / NHO

# Norge: V-formet: Gapet lukket, og vel så det

V:-2,3/4,1/3,5/2,2/1,7. Q1:-0,6. April: -0,5. Overheng april: 2,7% . Reg.led. 1,7%

## Fastlands-BNP og registrert ledighet

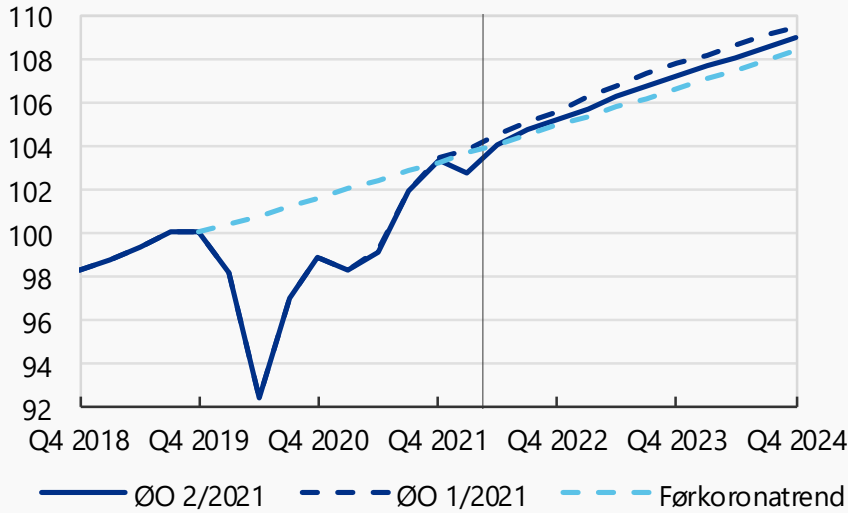
Prosent. Sesongjustert



Kilde: Refinitiv Datastream / Statistisk sentralbyrå / NHO

## Fastlands-Norge: BNP

Volumindeks, 2019Q4=100



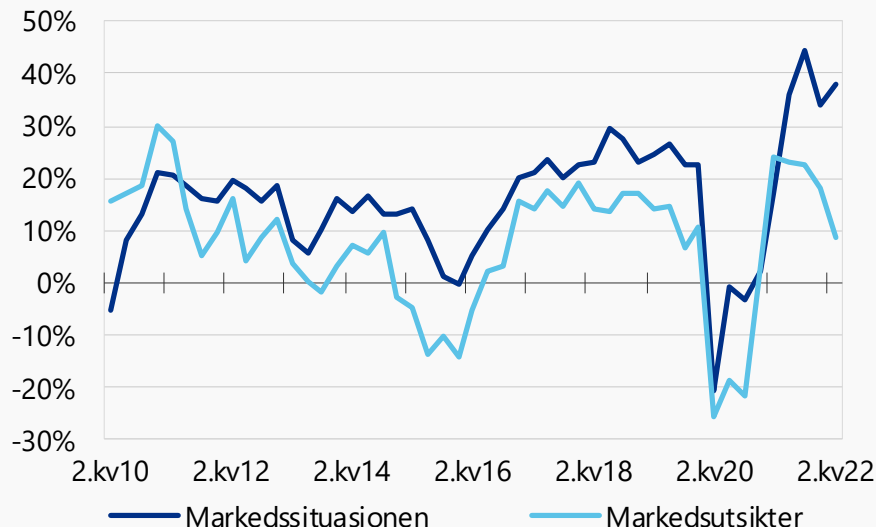
Kilde: Refinitiv Datastream / Norwegian Aggregate Model (NAM) / NHO

# Bedriftene: Veldig bra nå, mer bekymring om siden

Nåsituasjon 34->38% (sterkt!), utsikter 18->9% (ok), særlig resultatbekymring

## Markedsindeks: NHO totalt

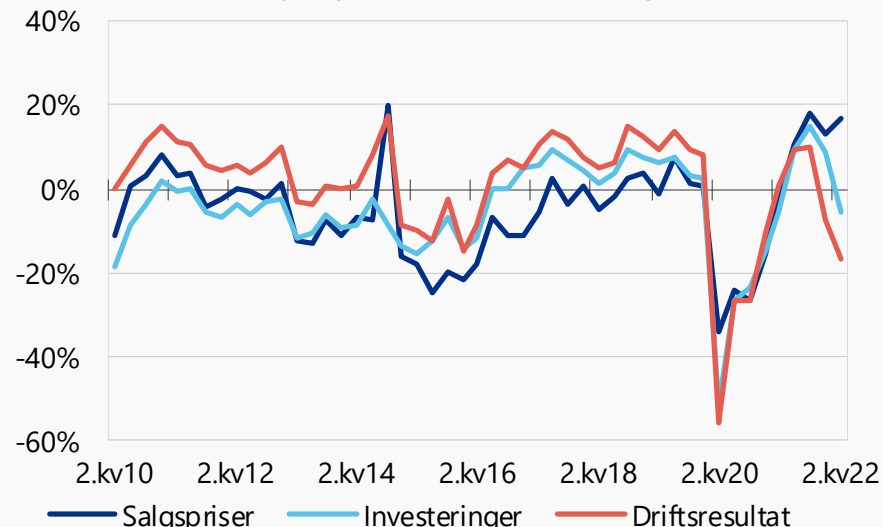
Differanse positive og negative svar i prosentpoeng



Kilde: Næringslivets økonomibarometer / NHO

## Markedsutsikter: NHO totalt

Differanse positive og negative svar i prosentpoeng



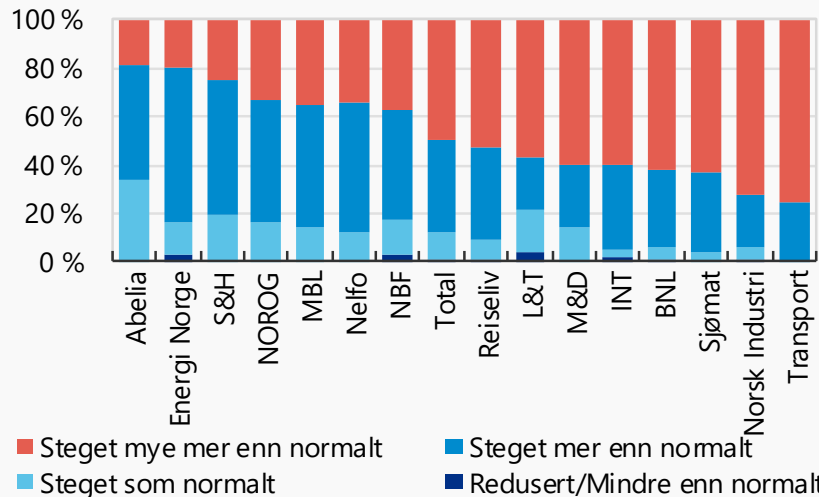
Kilde: Næringslivets økonomibarometer / NHO

# Bedriftene: Økte kostnader, Bra nå, verre siden

Meget god nåsituasjon. Men 84% har kostnadsvekst > normal. Strekk i laget

## Innkjøpspriser: Endring siste tre måneder

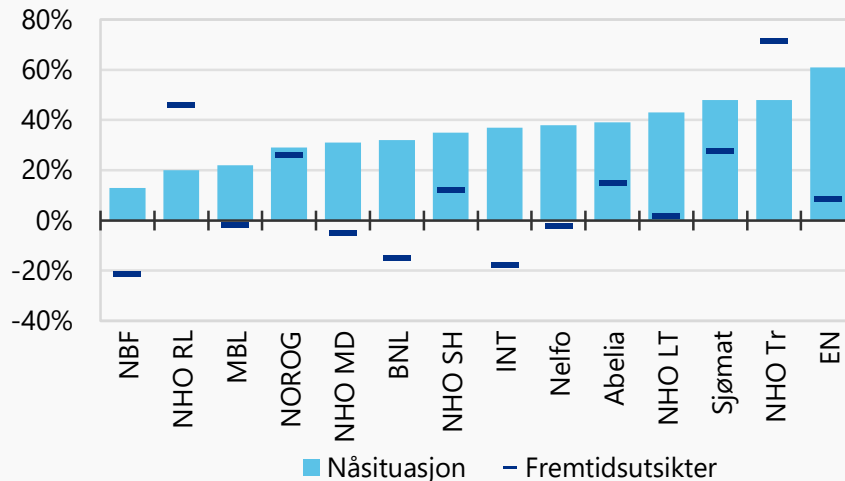
Andel som oppgir



Kilde: NHOs medlemsundersøkelse, april 2022

## Medlemsundersøkelse mai

Differanse god/dårlig og bedre/verre



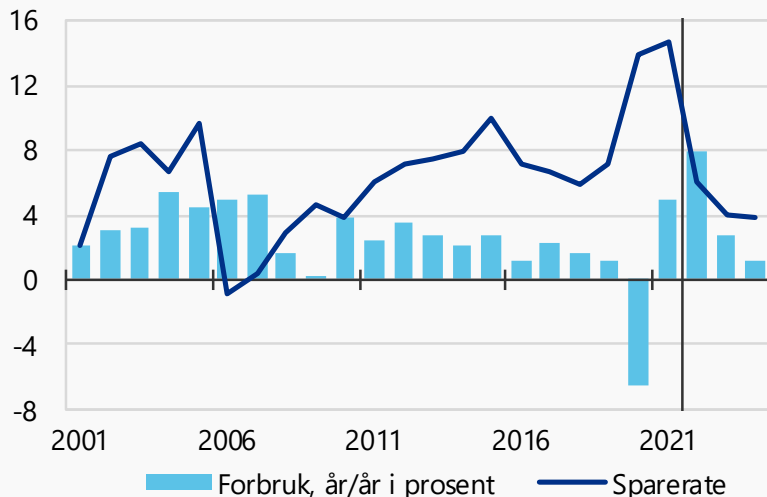
\*Tallene er uvektede og ikke sesongjusterte.  
Kilde: NHOs medlemsundersøkelse

# Forbruket: Vridningen tilbake er godt i gang

Jobb/inntekt beholdt. 270<sup>'''</sup> merspart. 4,9/7,9/2,7/1,1%.

## Privat forbruk og sparing

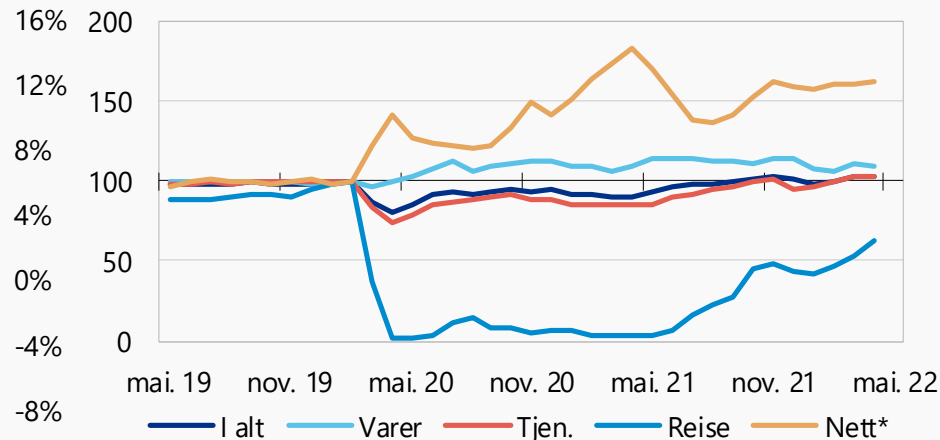
Prosentvis endring år/år. Prosent (h.a.)



Kilde: Refinitiv Datastream / Norwegian Aggregate Model (NAM) / NHO, ØO 2/2022

## Norge: Husholdningenes konsum

Indeks, februar 2020=100. Sesongjusterte tall



\*) NACE 47.9 Detaljomsøtning utenom utsalgssted inkl. postordre og handel via Internett, samt direkte salg, dørsalg, via salgsmatemter mv.

Kilde: Refinitiv Datastream / Statistisk sentralbyrå / NHO

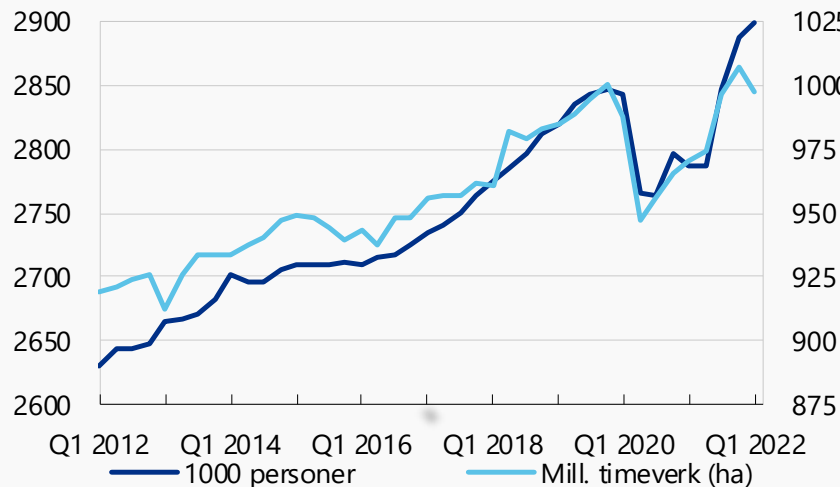


# Arbeidsmarkedet: Hemsko og mulighet

112k flere jobber år/år i Q1. Høyeste andel i jobb på 13 år.

## Syssetting

Sesongjustert



Kilde: Statistisk sentralbyrå, KNR / Refinitiv Datastream /NHO

## Syssette

pst. av befolkning 15-74 år. Brudd- og sesongjustert



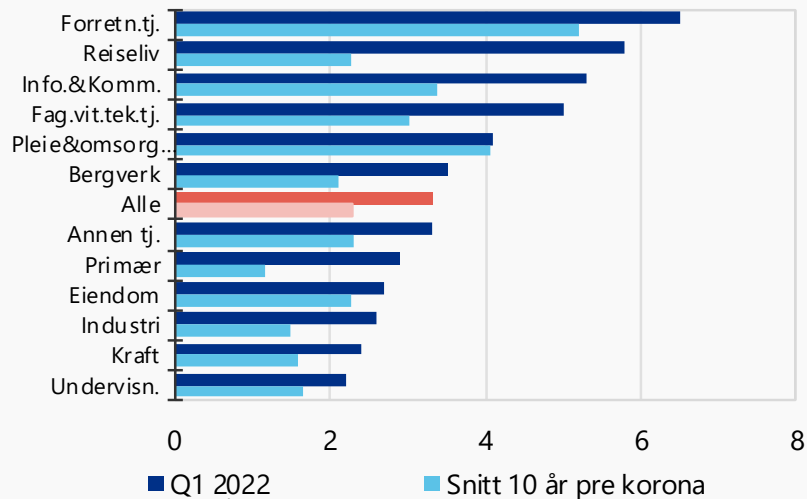
Kilde: Revidert nasjonalbudsjett 2022 / NHO

# Rekordmange mangler folk

102' ledige stillinger. Over 50% mangler arbeidskraft

## Ledige stillinger vs ønsket sysselsetting\*

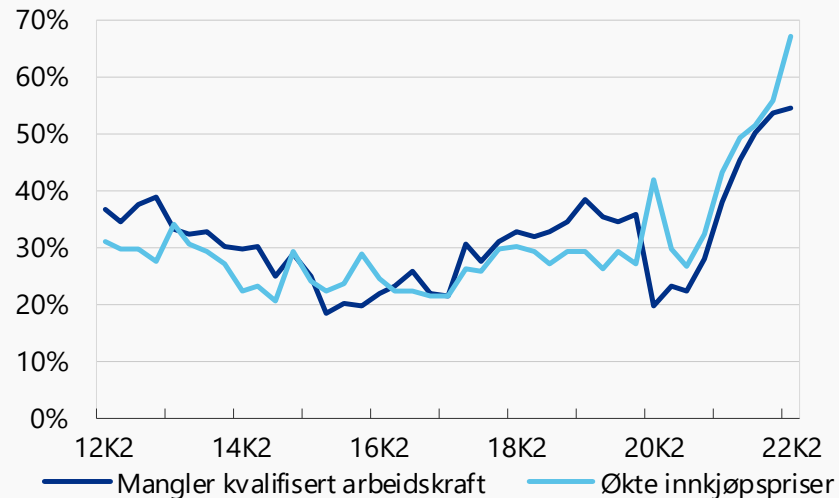
Prosent. Sesongjustert. Utvalgte næringer



Kilde: Statistisk sentralbyrå / NHO

## Hinder for ekspansjon/investering

Prosentvis andel som svarer "Stor utfordring"



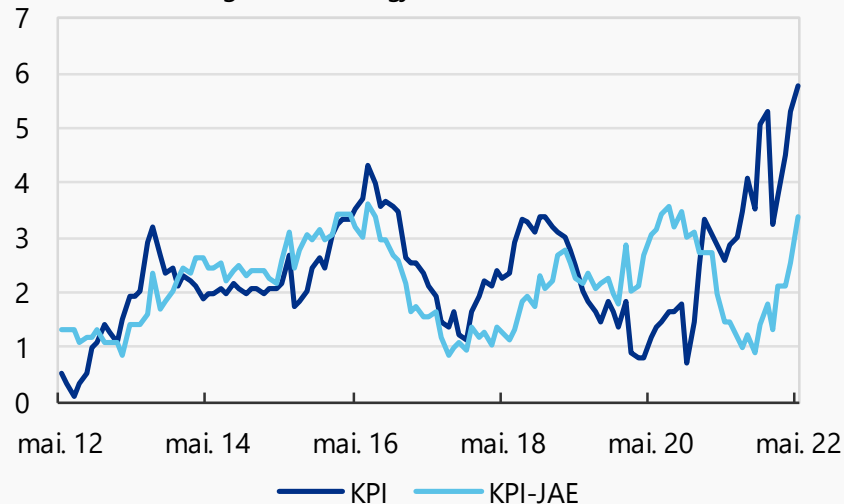
Kilde: Næringslivets økonomibarometer / NHO

# Ikke bare strømpriser som øker. Renten må opp

Høyeste siden des-88. NAM 23/24: 2,8/2,2%. Ni kvartinger igjen, doble mulig

## Norge: Konsumpriser

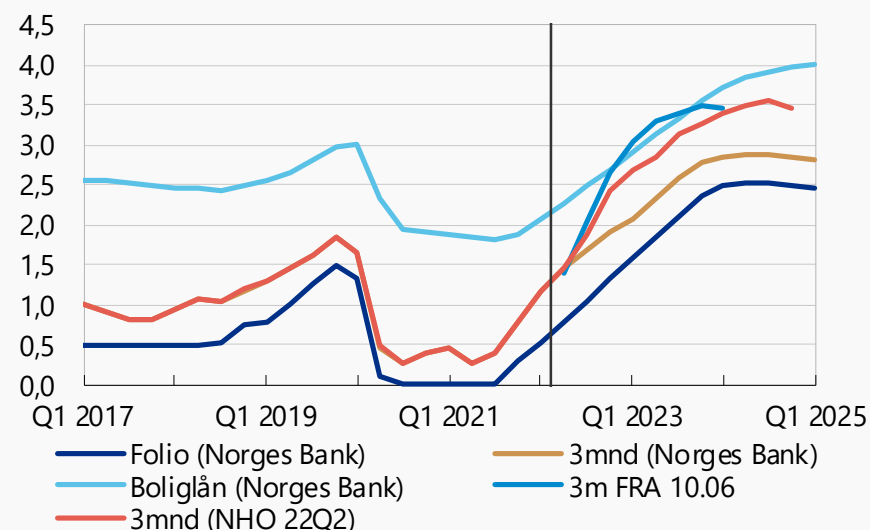
Prosentvis endring år/år. Sesongjustert



Kilde: Refinitiv Datastream / Statistisk sentralbyrå / NHO

## Renter

Prosent



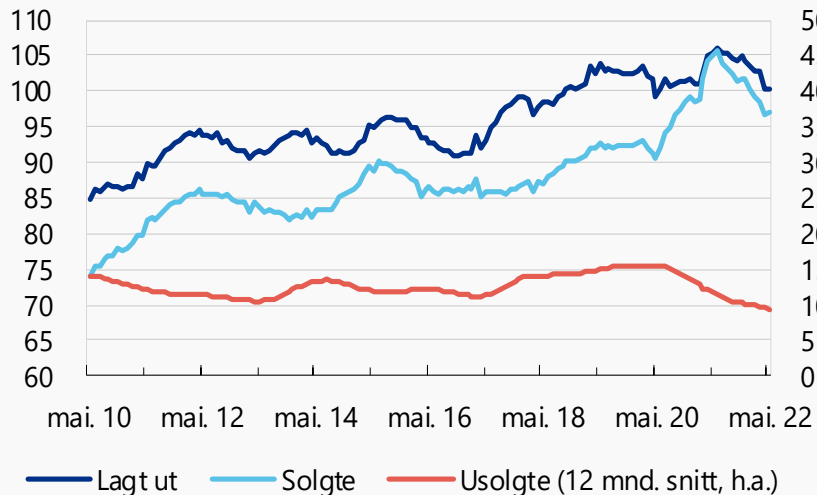
Kilde: Refinitiv Datastream / Norges Bank, PPR 1/2022 / NHO

# Stramt boligmarked. Lavere prisvekst fremover

Feb-20-mai +19%, overheng 6%. Liggetid <40 dager. 2021-24: 10,5/5,7/2,5/1,5%

## Norge: Bruktboliger

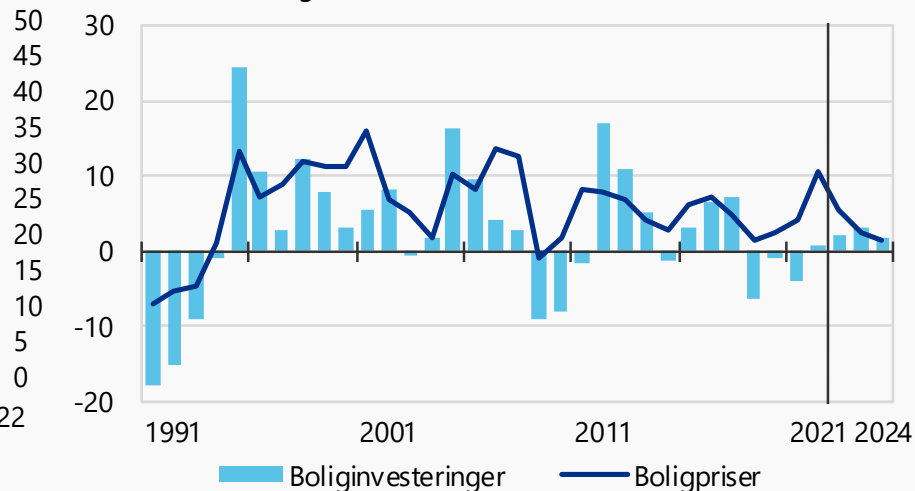
Antall i tusen. 12 mnd. sum



Kilde: Refinitiv Datastream / Eiendom Norge / NHO

## Boliginvesteringer og -priser

Prosentvis endring år/år

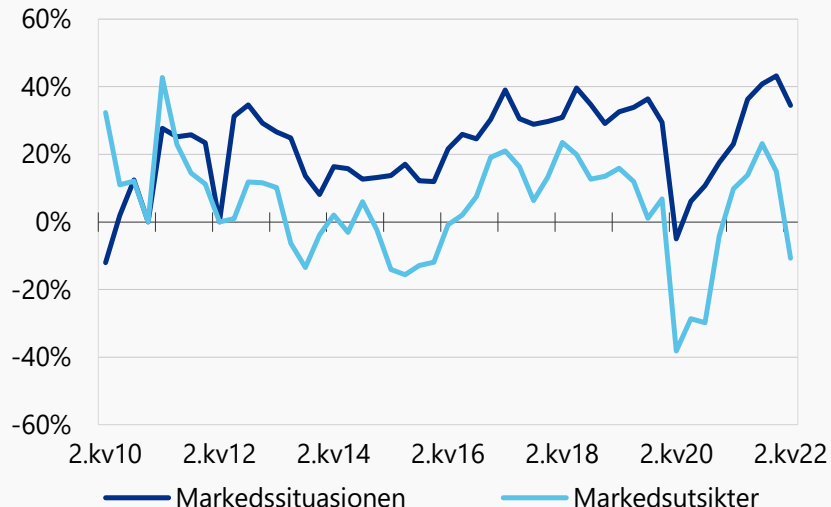


Kilde: Refinitiv Datastream / Norwegian Aggregate Model (NAM) / NHO, ØO 2/2022

# Memo: God nåsituasjon i B/A, svekket fremtidstro

## Markedsindeks: Bygge- og anleggsvirk.

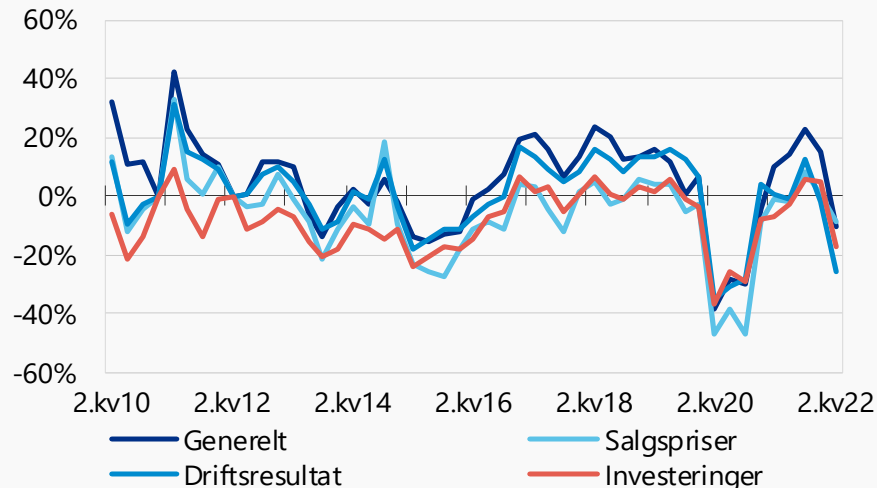
Differanse positive og negative svar i prosentpoeng



Kilde: Næringslivets økonomibarometer / NHO

## Markedsutsikter: Bygge- og anleggsvirk.

Differanse positive og negative svar i prosentpoeng



Kilde: Næringslivets økonomibarometer / NHO



Takk for meg!