

Realøkonomi og finansmarkeder – Status og utsikter etter oljeprisfallet

12. januar 2014
Sjeføkonom Inge Furre

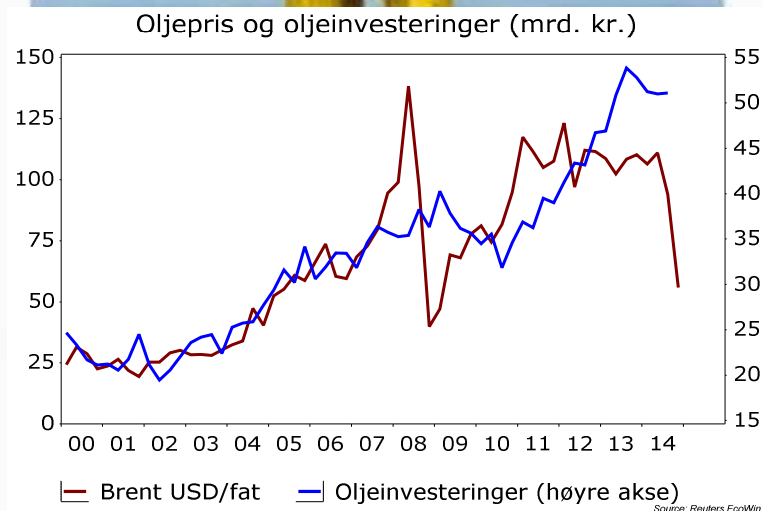
Lavere oljepris betyr redusert vekst i Norge

Lavere oljepris vil føre til:

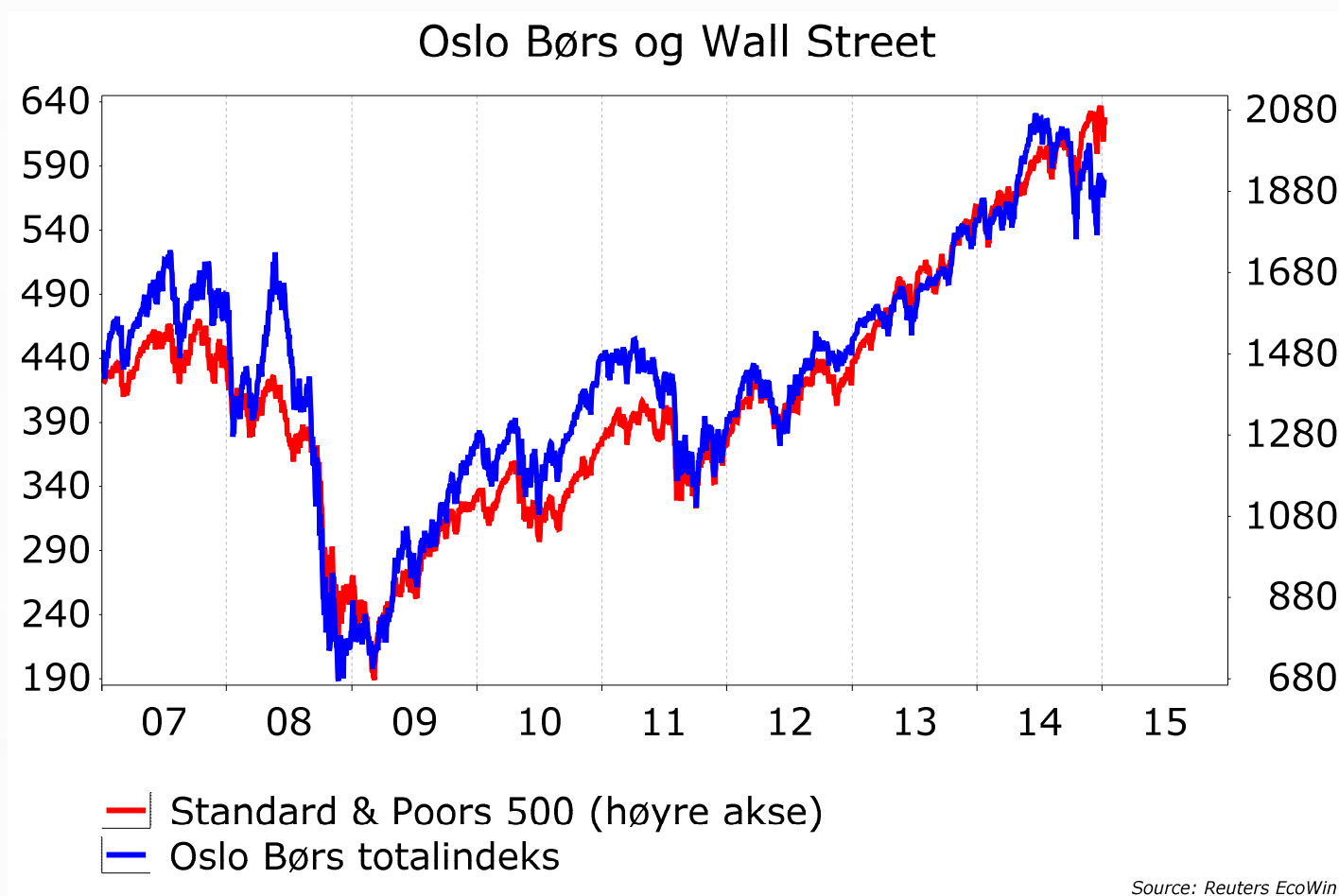
- Lavere oljeinvesteringer
- Lavere produksjon i leverandørindustrien
- Reduserte statlige inntekter
- Lavere aksjekurser på Oslo Børs
- Høyere arbeidsledighet

Men det er også ekspansive virkninger:

- Svakere kronekurs (økt nettoeksport))
- Lavere renter
- Muligheter for en mer ekspansiv finanspolitikk (i hvert fall på kort sikt)
 - ✓ Økte offentlige utgifter
 - ✓ Skattelettelser
- Høyere global vekst
 - ✓ IMF anslår at en varig nedgang i oljeprisen på 10 prosent vil føre til en oppgang i globalt BNP på 0,2 prosent



Oslo Børs har taklet oljeprisfallet bra



Veksten i verdensøkonomien forblir moderat

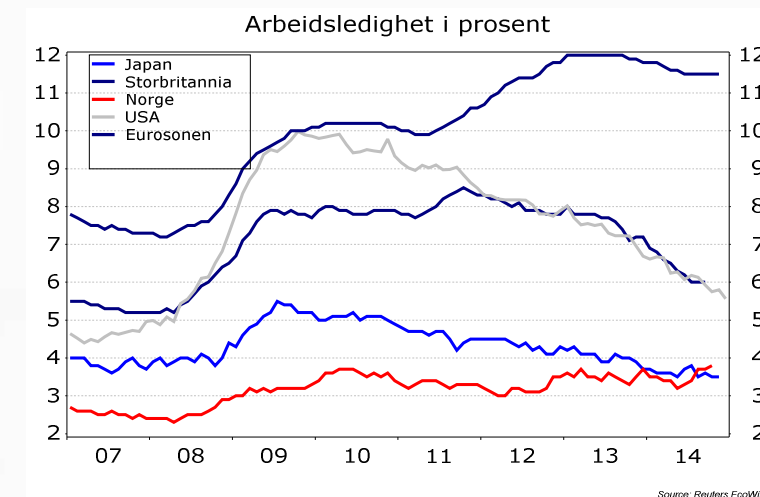
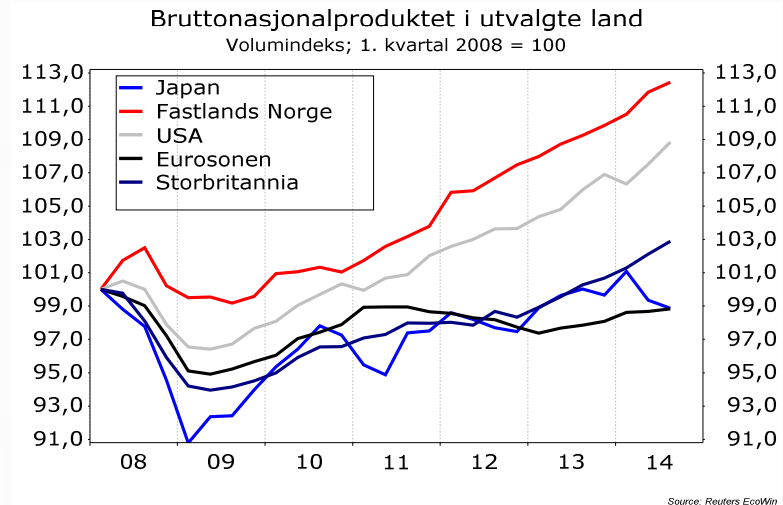
3 ¼ prosent i 2014 og 3 ¾ i 2015

Detaljerte vekstanslag for 2015:

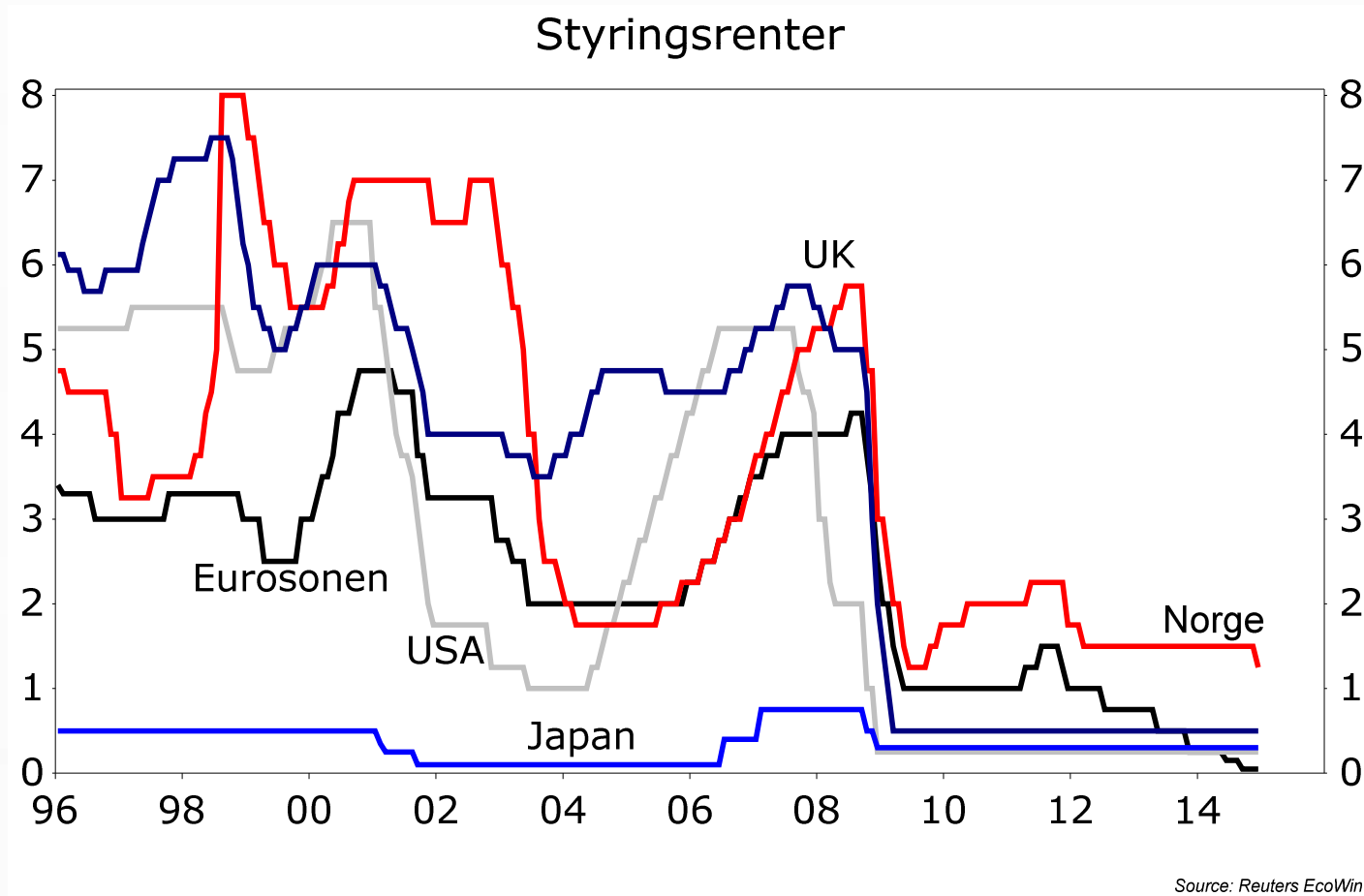
- Norge: 1 ½ prosent
- USA: 3 ½ prosent
- Kina: 7 prosent
- Japan: ¾ prosent
- Eurosonen: 1 prosent

Økonomiske risikofaktorer:

- Den økonomiske veksten i eurosonen, Russland og Kina
- Inflasjonen i eurosonen
- Oljeprisen
- Finansiell uro i fremvoksende økonomier og geopolitisk uro

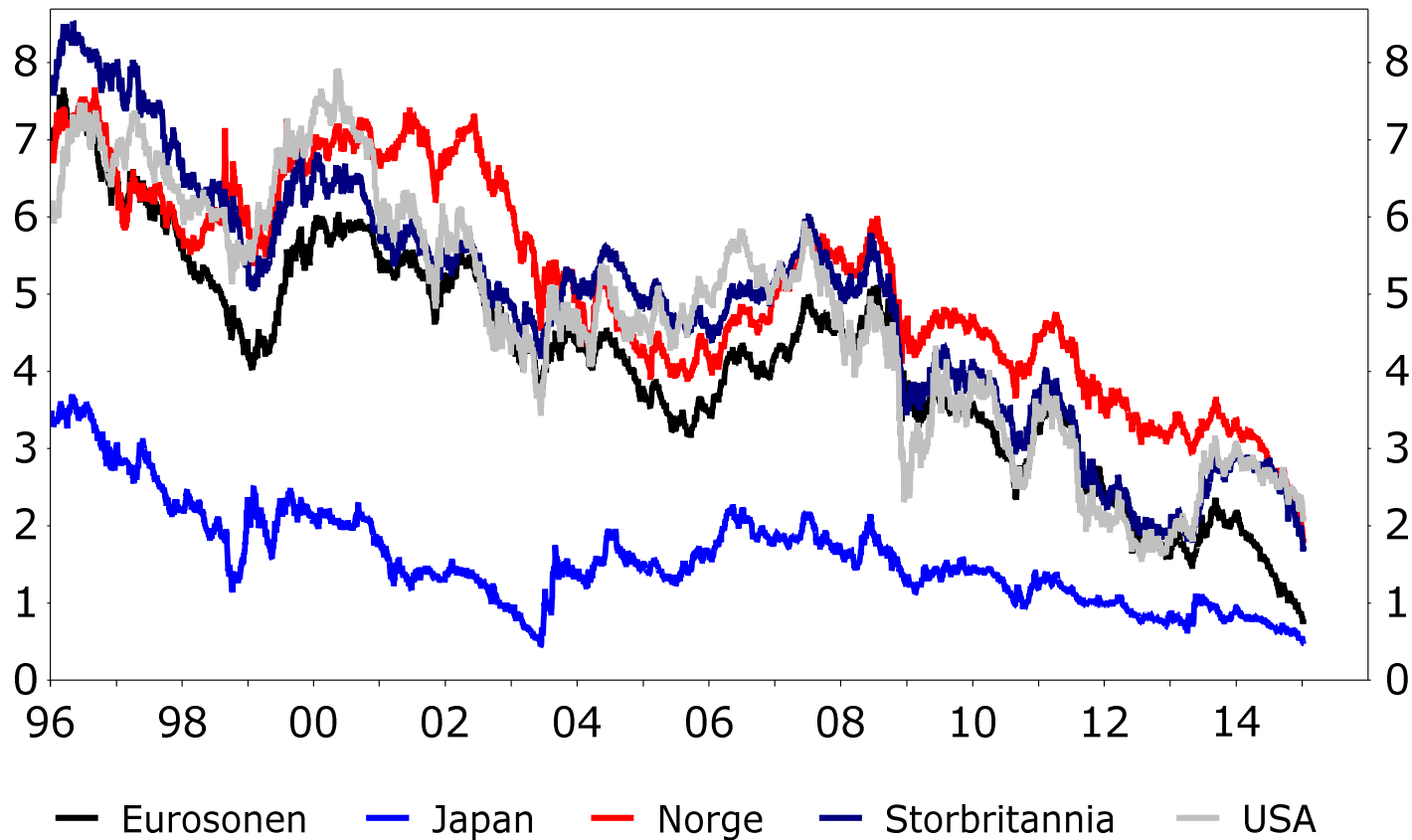


Lave globale renter i overskuelig fremtid



De langsiktige rentene er rekordlave

10 års swaprenter



Source: Reuters EcoWin

Sannsynlig med en svak krone fremover

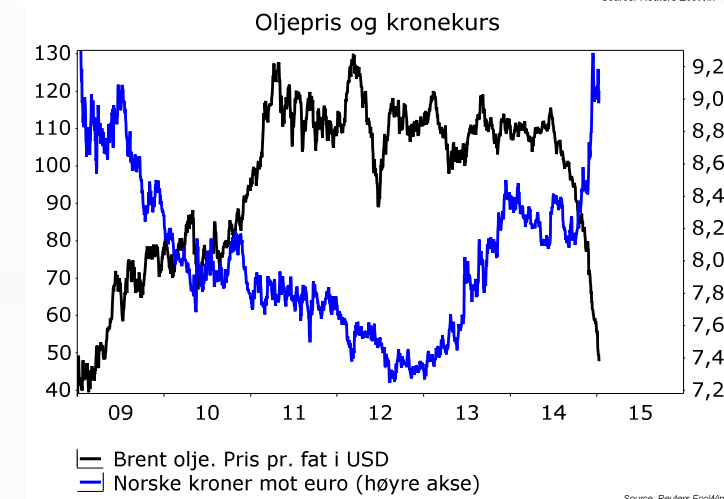
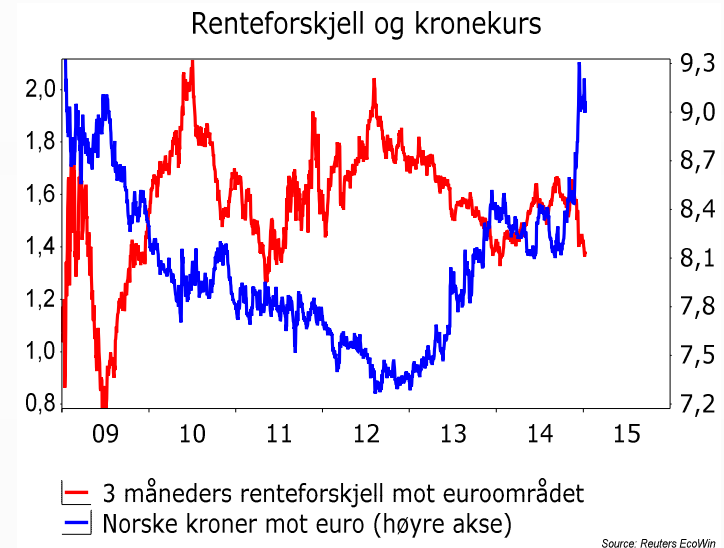
Kronekursen avhenger av en rekke forhold, alt hva valutamarkedet velger å fokusere på:

- Renteforskjellen mot utlandet
- Forventet renteforskjell
- Oljeprisen
- Internasjonale kurssvingninger
- Spesielle interesser i markedet
- Sentiment og trender
- "Fundamentale" faktorer

Den siste tids kronesvekkelse skyldes:

- Lavere oljepris og oljeinvesteringer
- Nedjusterte renteforventninger som følge av utsikter til lavere vekst

Kronekursen er svak i usikre tider



Utsikter til svak vekst i norsk økonomi i år

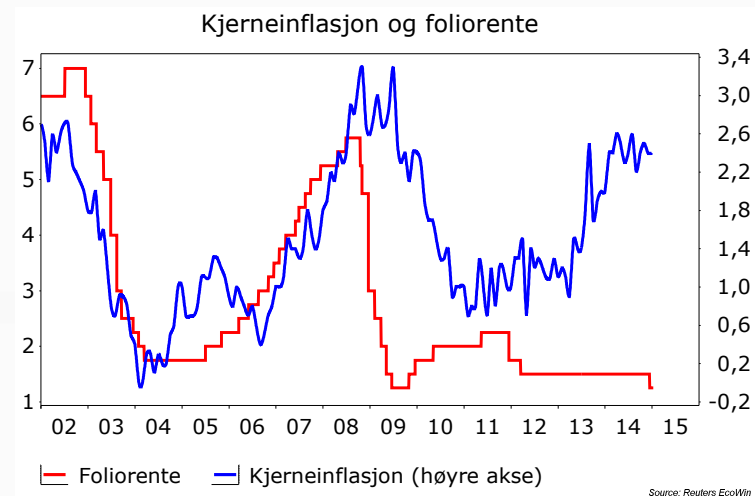
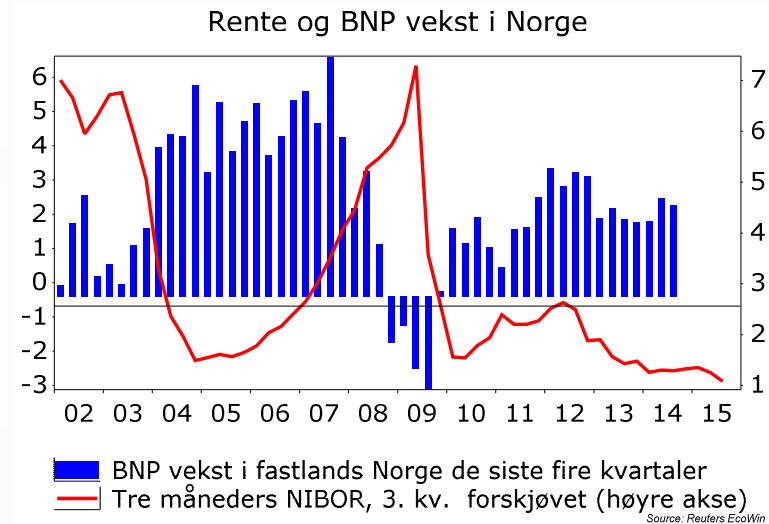
Oljepris og oljeinvesteringer drar ned

Nåsituasjonen i Norsk økonomi:

- Lav ledighet
- Rekordhøye boligpriser
- Moderat privat forbruksvekst
- Høy aktivitet i oljesektoren
- Økt aktivitet i offentlig sektor

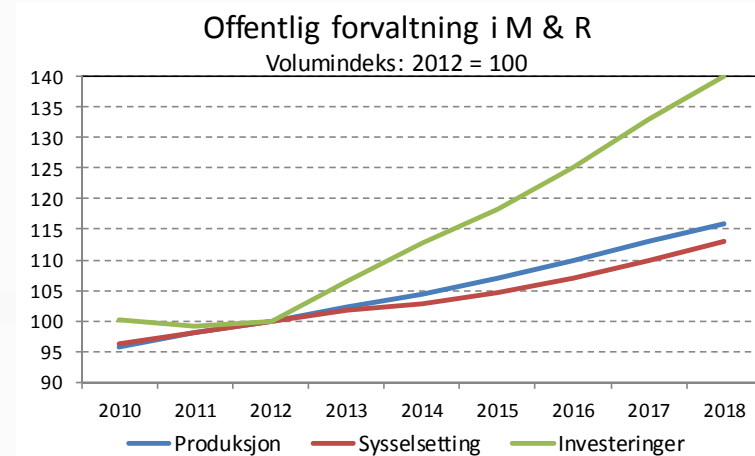
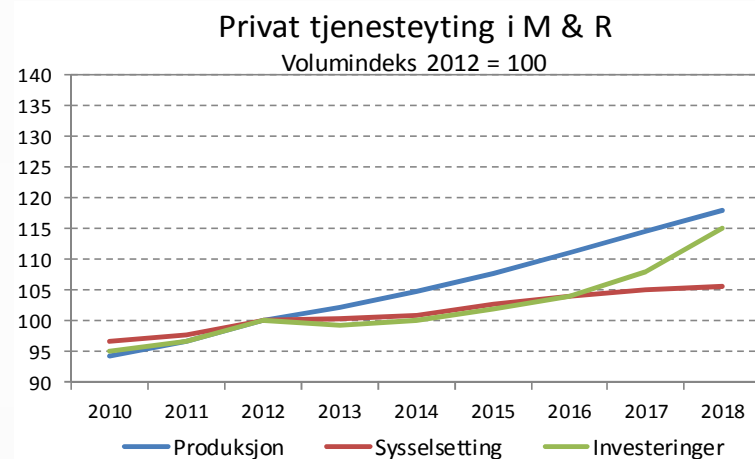
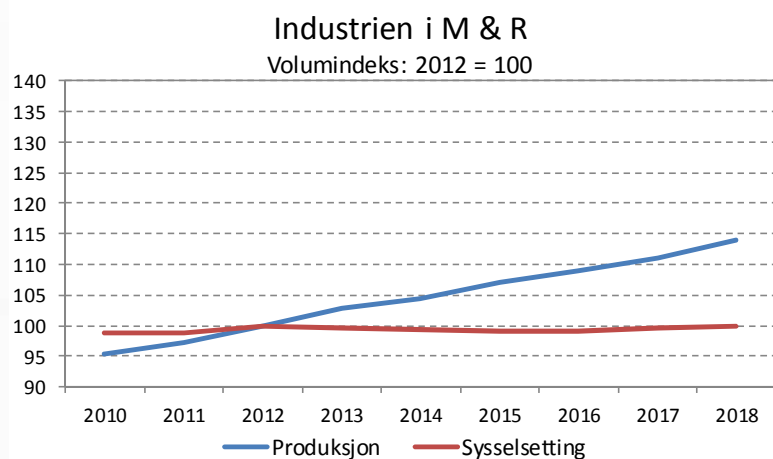
Utsikter til noe sterkere vekst i Norge fra 2016/17 som følge av:

- Ekspansiv finanspolitikk
- Fortsatt lave renter
- Svakere kronkurs
- Bedre konjunkturer ute



Utsikter til svakere produksjonsvekst

- Moderat produksjonsvekst i industrien. Høyere tradisjonell vareeksport
- Moderat vekst i privat tjenesteyting
- Økt aktivitet i offentlig sektor
- God aktivitet innenfor kraftforsyning og skipsbygging, men lavere oljeinvesteringer
- Høy produksjon i primærnæringene
- Noe høyere ledighet



Kilde: Statistisk sentralbyrå/Sparebanken Møre