



Makro og markedsoppdatering

Uke 45
5. november 2015

- Ukesoppdatering makro -

Uke 45 - 2015

Norges Bank holdt i dag som ventet styringsrenten uendret på 0,75%. Norges Bank framhever at oljenedgangen har blitt mer merkbar, særlig i oljefylkene på Sør- og Vestlandet. De peker videre på at arbeidsledigheten har økt noe som ventet, samtidig som husholdningenes varekonsum har vært noe lavere enn anslått. Rentene internasjonalt har falt videre.

På den annen side peker Norges Bank på at kronkursen har vært svakere enn ventet og at finanspolitikken (bruken av oljepenger over statsbudsjettet) blir mer ekspansiv enn tidligere lagt til grunn.

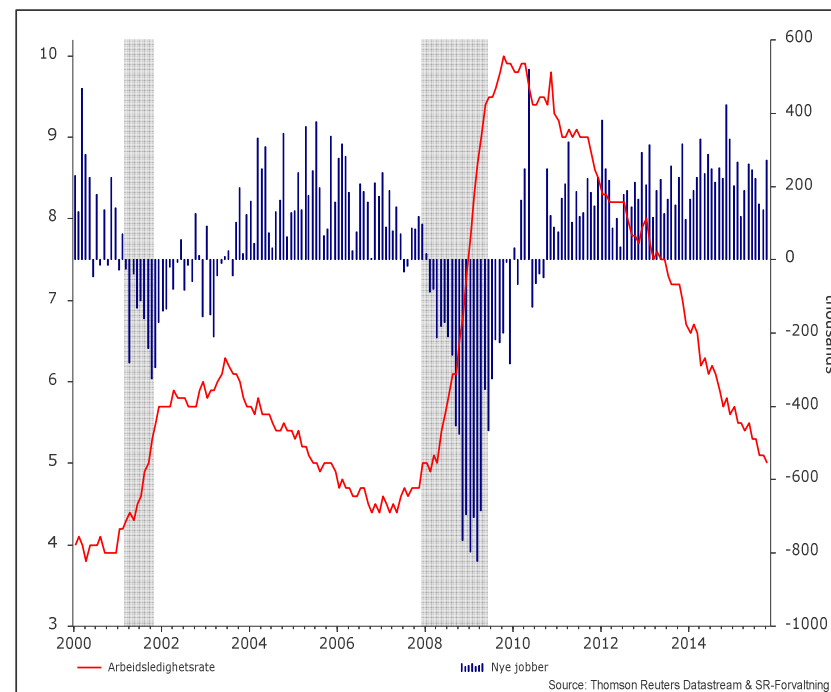
Les mer om rentebeslutningen her: <http://www.norges-bank.no/Publisert/Pressemeldinger/2015/Pressemelding-5-november-2015/>

Rentebeslutningen til Norges Bank er i tråd med våre forventninger. Videre venter vi at Norges Bank kommer til å sette ned renten to ganger i løpet av 2017, til 0,25%.

Som nevnt tidligere publiserte vi vårt konjunkturbarometer, som tar pulsen på 600 bedrifter i oljefylkene Rogaland, Hordaland og Agder, for noen uker siden. Link til denne finnes nederst på linken nedenfor og må gjerne distribueres videre til de som måtte ha nytte av den. Link: <https://www.sparebank1.no/sr-bank/konjunkturbarometeret-for-sor-og-vestlandet/ia1268434156627?refId=1233149635166>

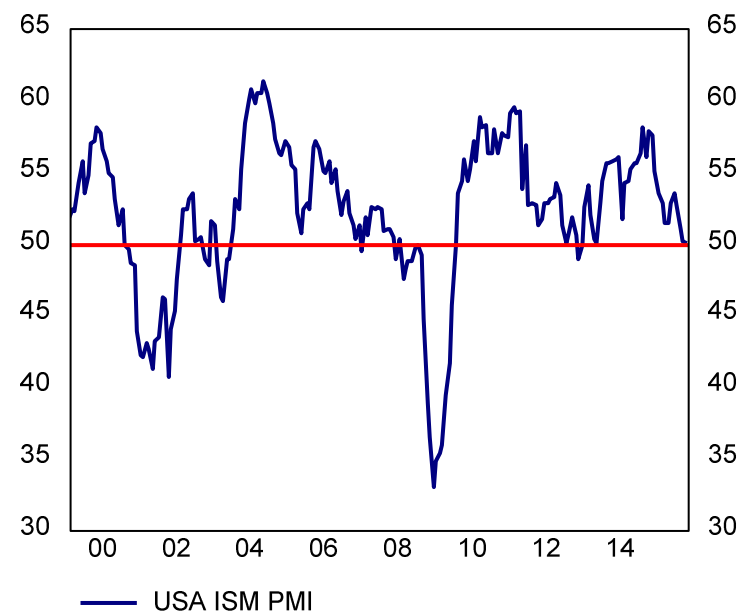
USA – Svært gode jobbtall

- Veldig gode jobbtall i USA på fredag med 271.000 nye jobber, nesten 100.000 flere jobber enn ventet.
- Arbeidsledigheten falt videre til 5,0 %. I tillegg har lønningene begynt å stige brukbart også.



Lavere tempo i USA

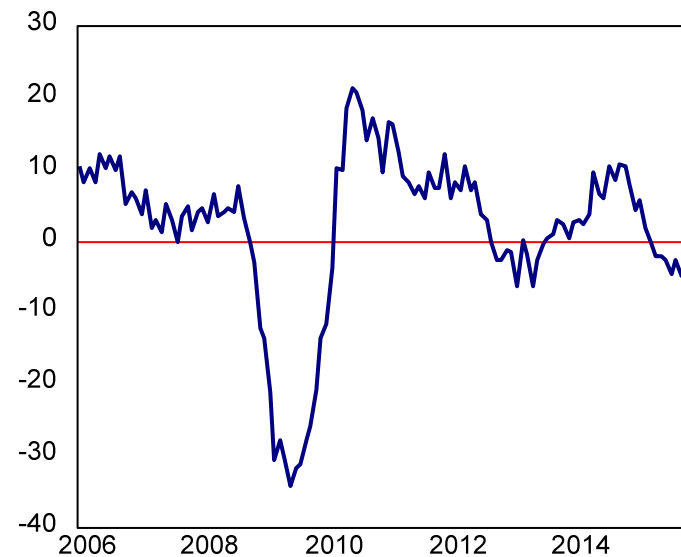
- Industrien vokser saktere.
- PMI er nå snaut over 50.



Source: Thomson Reuters Datastream & SR-Forvaltning

Nye ordre varige konsumvarer i USA svakere

- Ordre av varige konsumgoder i USA falt noe tilbake siste måned, og har svekket seg en del det siste året.
- Vi har gått fra robust vekst, til noe svakere vekst.

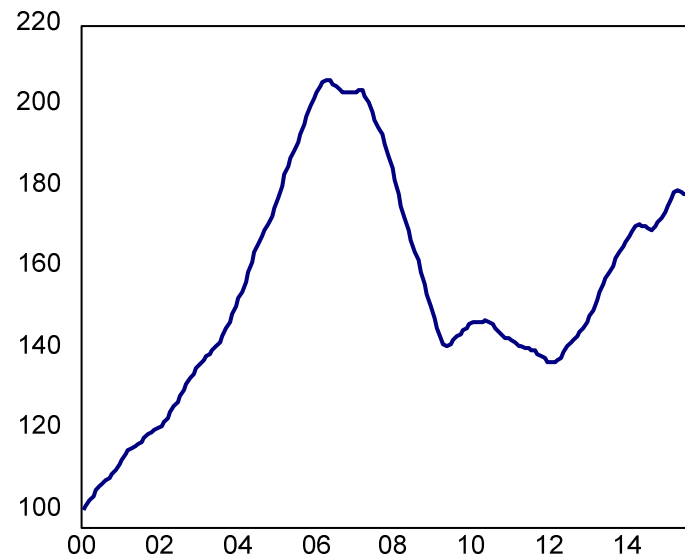


— USA - Ordre Nye Varige Konsumvarer

Source: Thomson Reuters Datastream & SR-Forvaltning

Husprisene i USA har kommet bra opp igjen

- Grafen viser utviklingene i husprisene i USA siden årtusenskiftet.
- Optimismen er på vei tilbake, selv om prisene fortsatt er lavere enn de var i 2007.



— US Case-Shiller Huspris Indeks

Source: Thomson Reuters Datastream & SR-Forvaltning

Europa – Prising aksjer

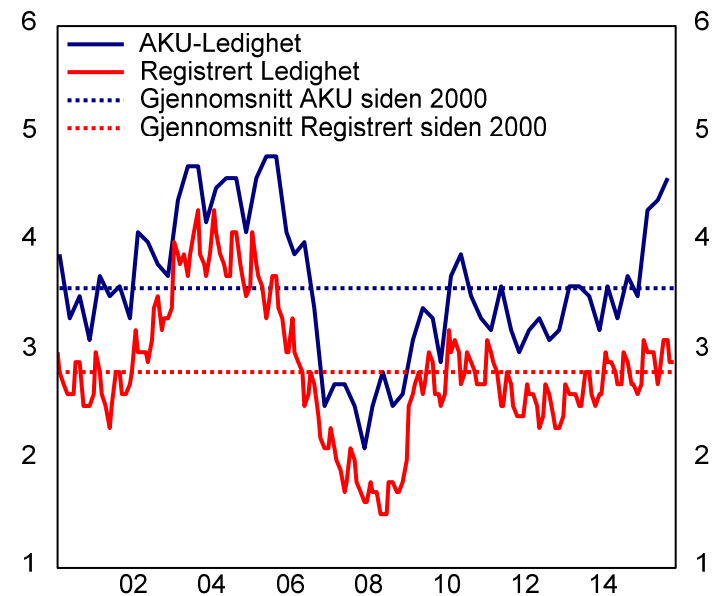
- Prisingen av aksjer i Europa, målt ved Pris/Inntjening, har kommet ned og under gjennomsnittlig prising siste 15 år.



Source: Thomson Reuters Datastream & SR-Forvaltning

Arbeidsledighet Norge

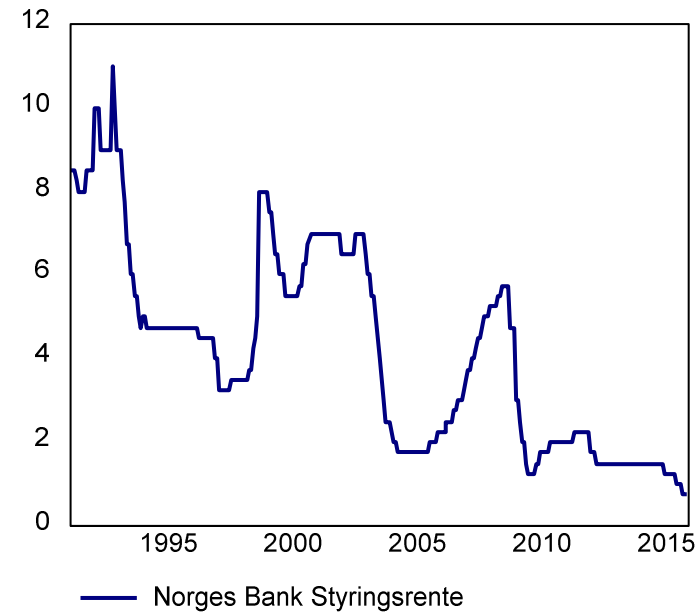
- Ledigheten i Norge fortsetter oppover.
- Til tross for flere nye stillinger samlet sett, vokser arbeidsstyrken raskere, slik at ledigheten fortsetter oppover.



Source: Thomson Reuters Datastream & SR-Forvaltning

Uendret rente fra Norges Bank

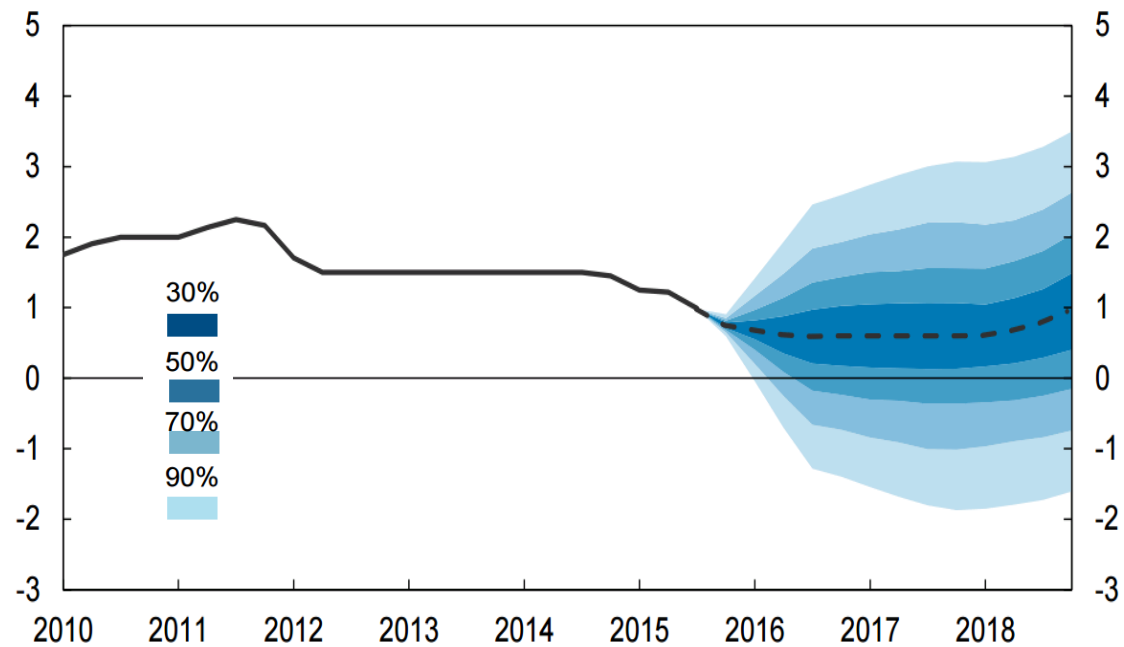
- Norges Bank hadde rentemøte 4. november, og besluttet som ventet å ikke sette ned styringsrenten.
- Vi er på historisk lave nivåer.



Source: Thomson Reuters Datastream & SR-Forvaltning

Norges Banks anslag for styringsrenten

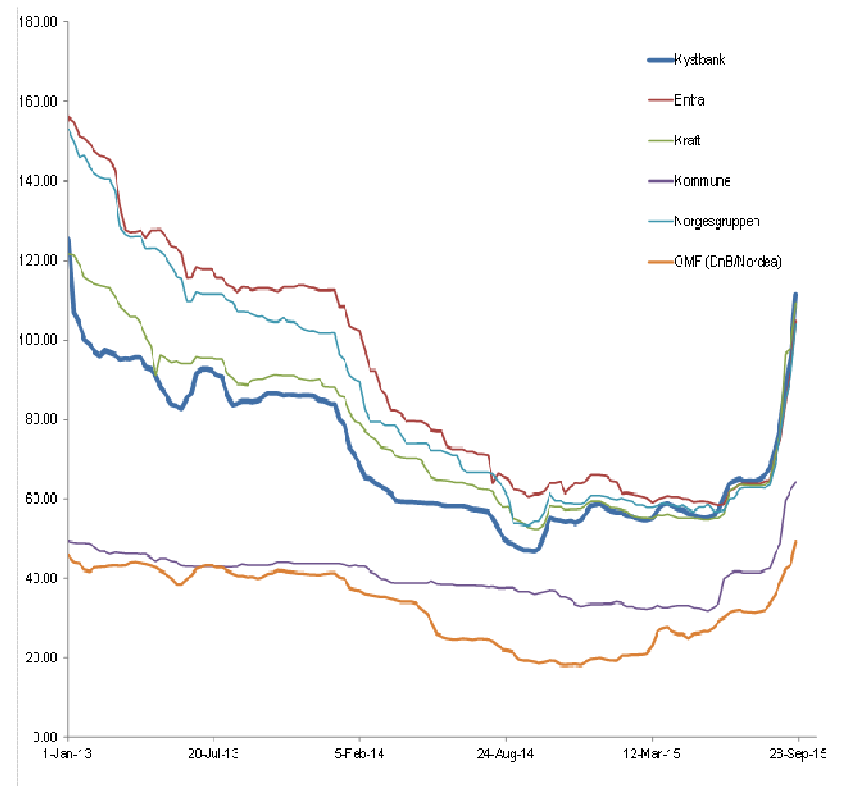
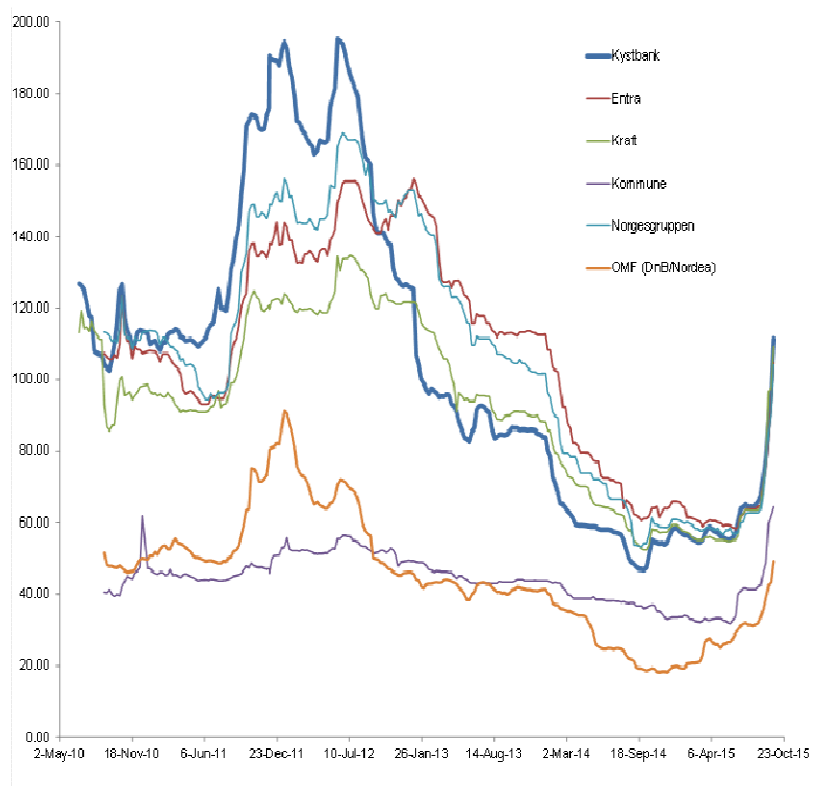
- Grafen viser Norges Banks anslag for styringsrenten fremover.
- Det er muligheter for et kutt til.
- Sannsynligheten stiger også for negative renter i Norge.



Kilde: Norges Bank

23

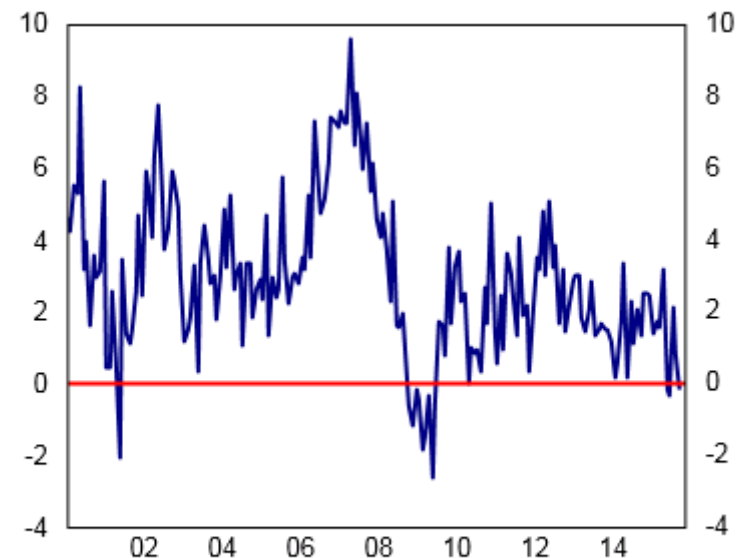
Investment grade - kraftig spreadutgang



Private Banking

Detaljhandel Norge

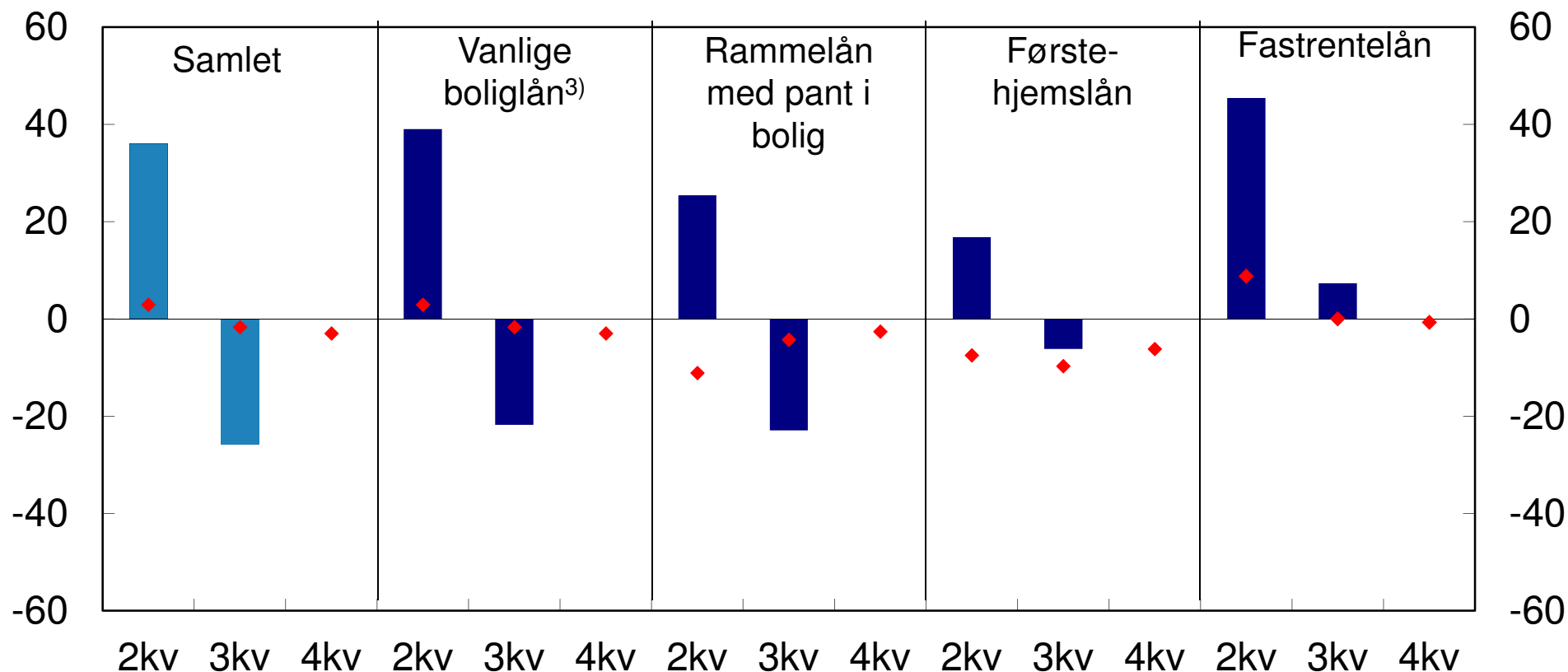
- Detaljhandelen i Norge mister noe fart.



— Detaljhandel Norge

Source: Thomson Reuters Datastream & SR-Forvaltning

Figur 1 Etterspørsel etter lån fra husholdninger. Nettotall.^{1), 2)} Prosent



1) Nettotall fremkommer ved å veie sammen svarene i undersøkelsen. De blå søylene viser rapportert utvikling for gjeldende kvartal. De røde punktene viser forventet utvikling for kvartalet

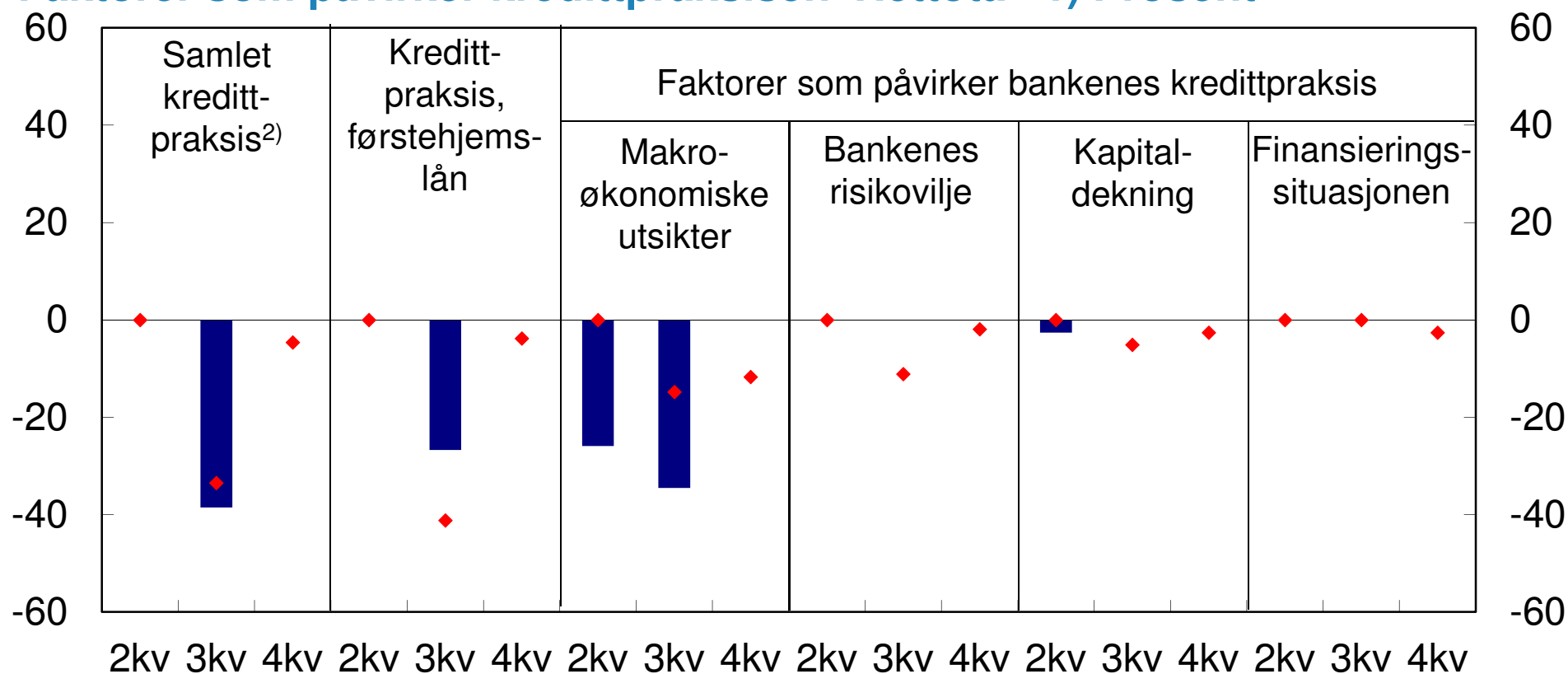
2) Negative nettotall betyr fallende etterspørsel

3) Nedbetalingslån med pant i bolig

Kilde: Norges Bank

Private Banking

Figur 2 Endring i kredittpraksis overfor husholdninger. Faktorer som påvirker kredittpraksisen. Nettotall.1) Prosent

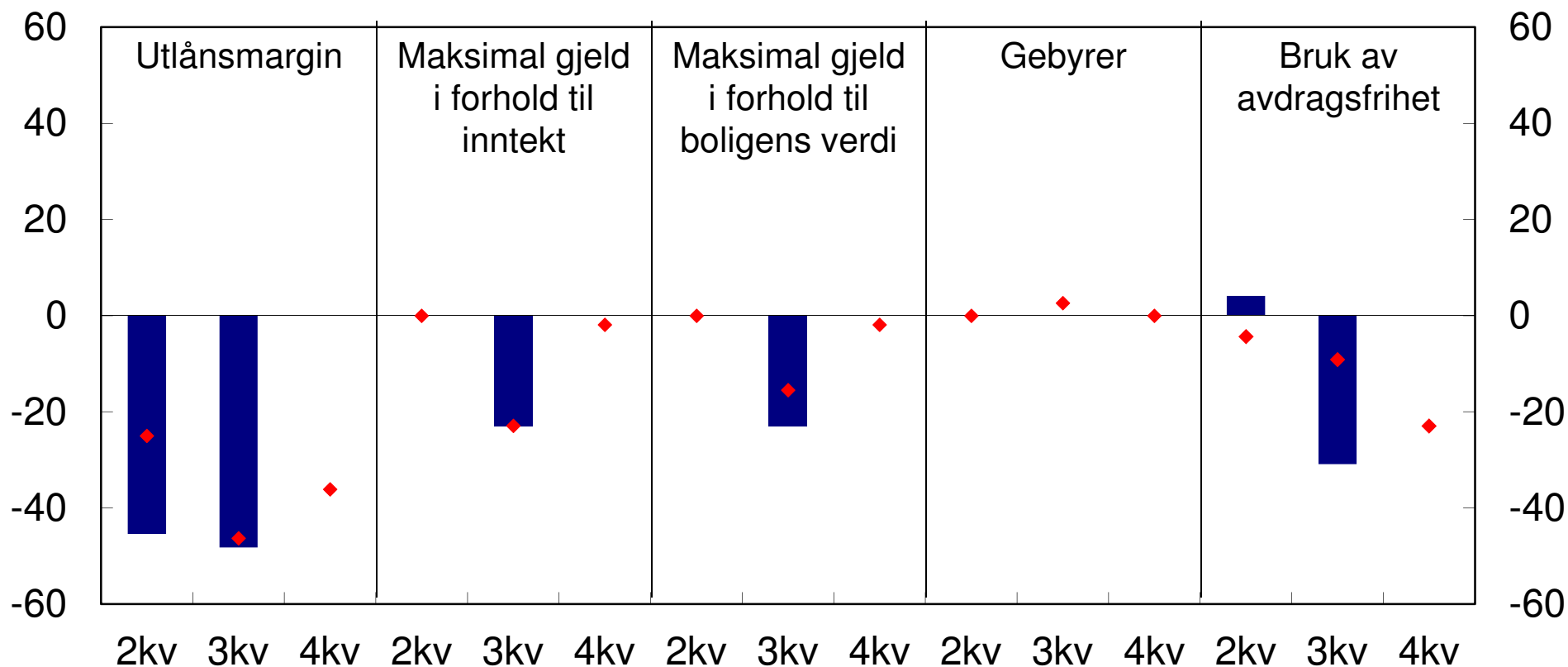


1) Se fotnote 1 i figur 1

2) Negative tall innebærer innstramning i kredittpraksis

Kilde: Norges Bank

Figur 3 Endring i lånebetingelser for husholdninger. Nettotall.1), 2) Prosent

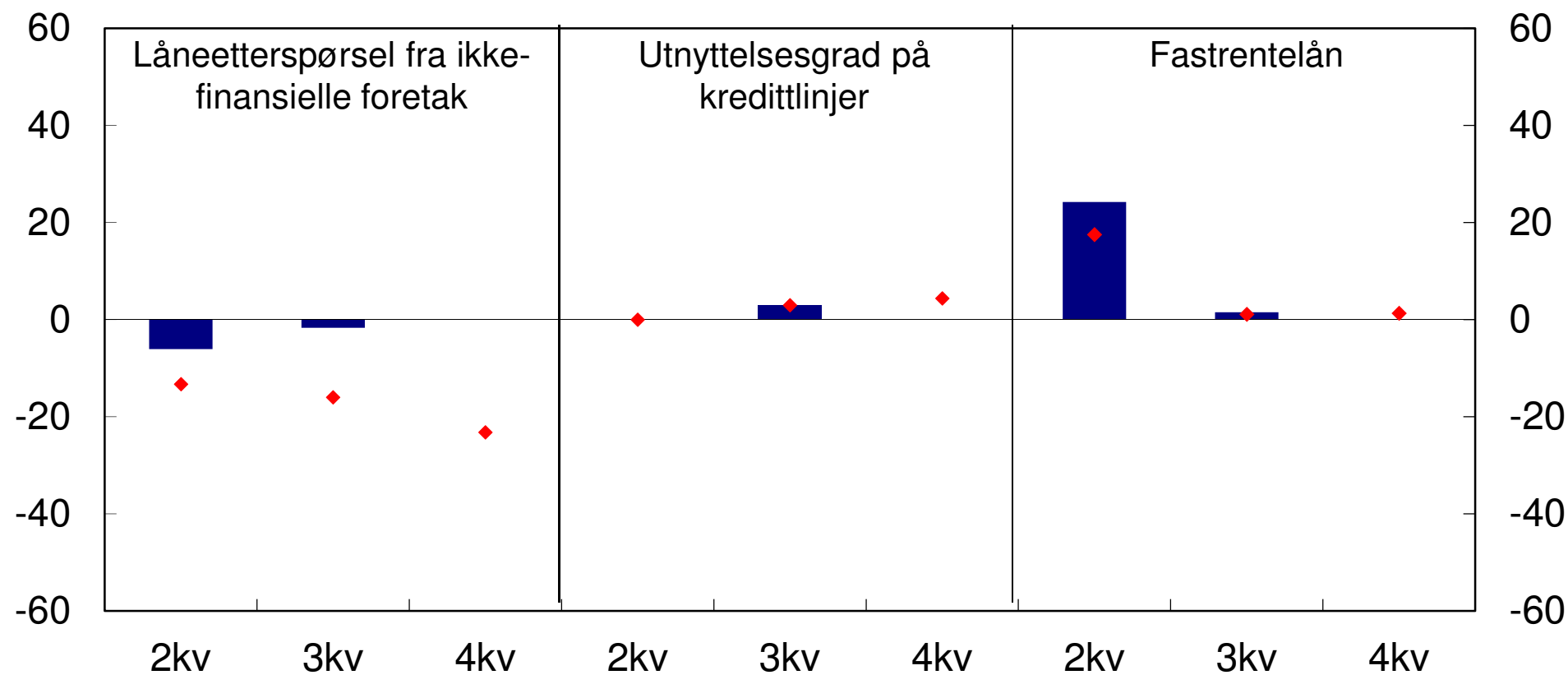


1) Se fotnote 1 i figur 1

2) Positive tall for utlånsmargin betyr økt utlånsmargin. Positive tall for utlånsmargin og gebyrer betyr strammere lånebetingelser. Negative tall for bruk av avdragsfrihet, maksimal gjeld i forhold til inntekt og boligens verdi innebærer strammere lånebetingelser

Kilde: Norges Bank

Figur 4 Etterspørsel etter lån fra ikke-finansielle foretak og utnyttelsesgrad på kredittlinjer. Nettotall.^{1), 2)} Prosent

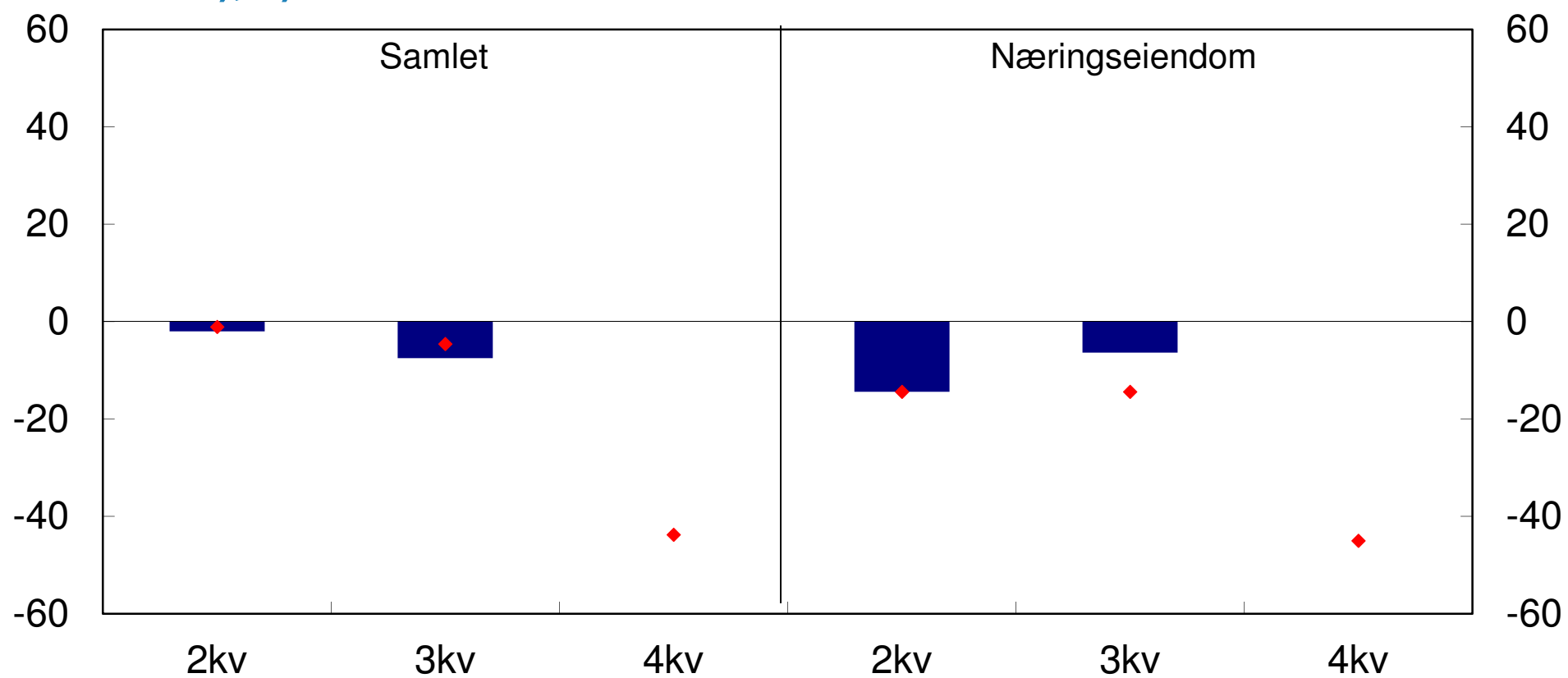


1) Se fotnote 1 i figur 1

2) Positive nettotall betyr økt etterspørsel/økt utnyttelsesgrad på kredittlinjer

Private Banking Kilde: Norges Bank

Figur 5 Endring i kredittpraksis overfor ikke-finansielle foretak. Netttotal.1), 2) Prosent



1) Se fotnote 1 i figur 1

2) Negative tall innebærer innstramning i kredittpraksis

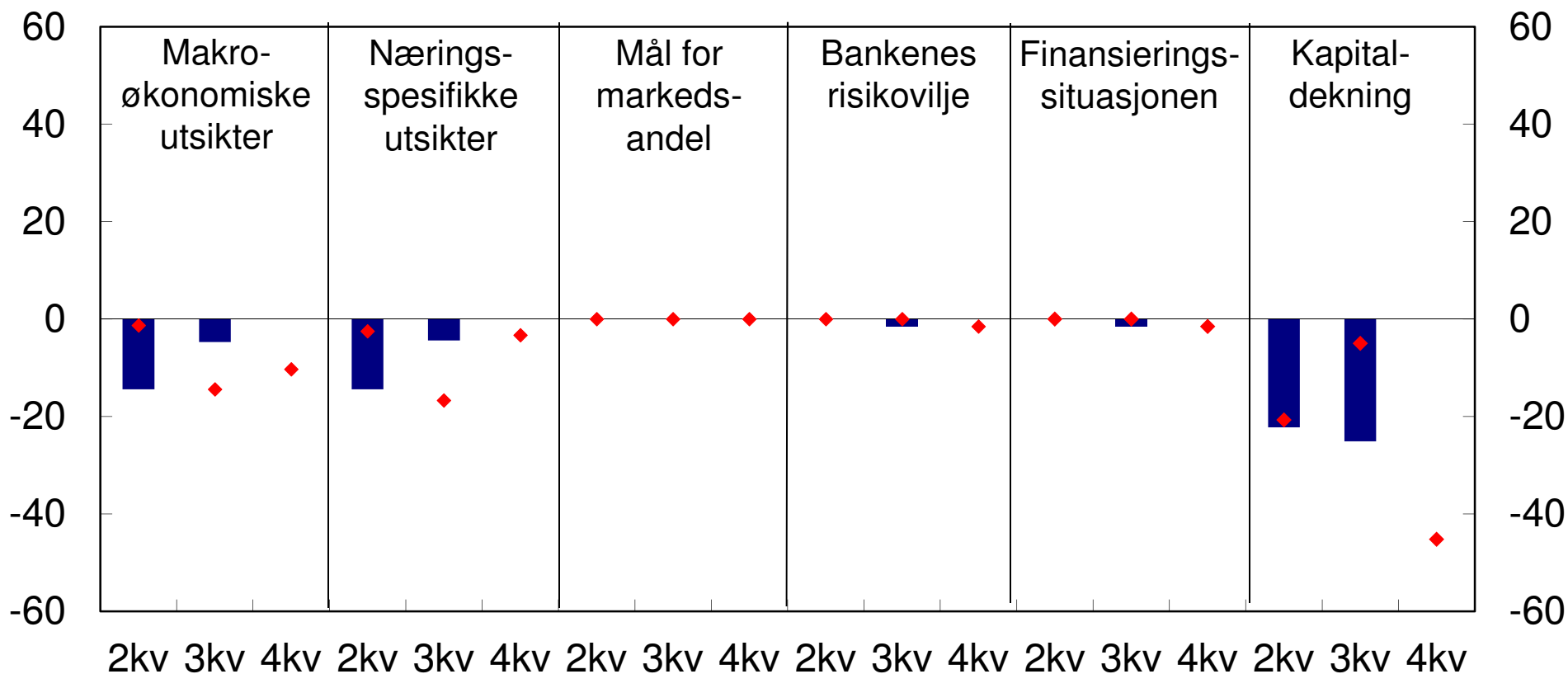
Kilde: Norges Bank

Private Banking

SpareBank
SR-BANK



Figur 6 Faktorer som påvirker kredittpraksisen overfor ikke-finansielle foretak. Nettotall.1), 2) Prosent

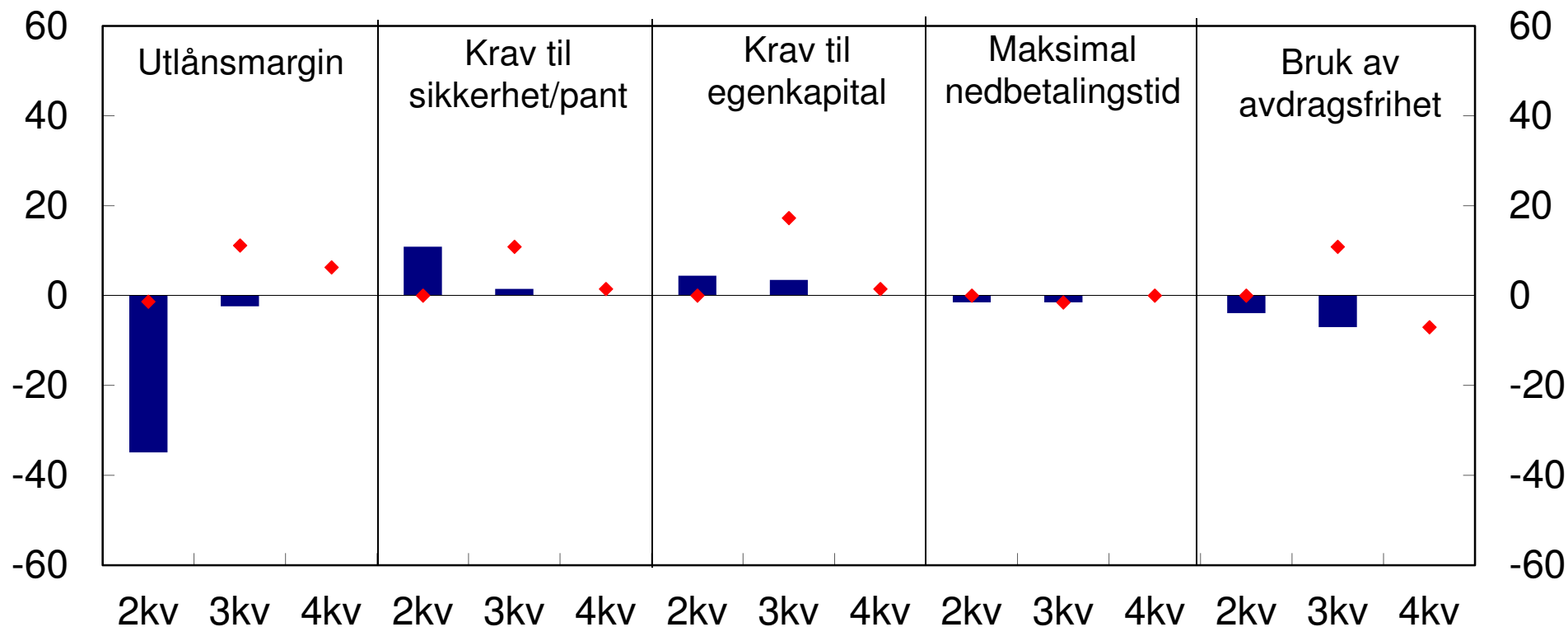


1) Se fotnote 1 i figur 1

2) Negative tall betyr at faktoren bidrar til innstramning i kredittpraksis

Kilde: Norges Bank

Figur 7 Endring i lånebetingelser for ikke-finansielle foretak. Nettotall.^{1), 2)}
 Prosent



1) Se fotnote 1 i figur 1

2) Positive tall for utlånsmargin betyr økt utlånsmargin. Positive tall for utlånsmargin, krav til sikkerhet/pant, krav til egenkapital og gebyrer og negative tall for maksimal nedbetalingstid innebærer strammere kredittpraksis

Kilde: Norges Bank

Disclaimer

Dette er utarbeidet av SpareBank 1 SR-Bank ASA, Markets (heretter benevnt SR-Bank Markets).

Innholdet er kun ment for bruk av personer og/eller selskapet som har fått tilgang til informasjonen fra SR-Bank Markets. Enhver form for reproduksjon/gjenbruk av hele eller deler av innholdet må ikke finne sted uten etter forutgående samtykke fra SR-Bank Markets. Innholdet må ikke på noen måte gjøres tilgjengelig for allmennheten.

Denne rapporten må anses som markedsføringsmateriale med mindre den er utarbeidet i henhold til krav for investeringsanalyse, jf Forskrift til verdipapirhandelloven 2007/06/29 nr 876. SR-Bank Markets gjør sitt ytterste for at informasjonen skal være så korrekt og fullstendig som mulig, og informasjonen baserer seg på kilder som vurderes som pålitelige, men SR-Bank Markets kan på ingen måte innta ansvar for at informasjonen er korrekt, presis eller fullstendig, og/eller egnet for kundens formål med å innhente informasjonen. Det skjønn som eventuelt kommer til uttrykk i dokumentet må ikke oppfattes som garanti, forsikring eller løfte. SR-Bank Markets fraskriver seg ett hvert økonomisk ansvar for tap, både direkte eller indirekte tap eller kostnader, som helt eller delvis skyldes beslutninger, handlinger og/eller unnlatelser foretatt med utgangspunktet i den informasjon som følger av dokumentet. Uttalelsene i dokumentet gir uttrykk for SR-Bank Markets oppfatninger på det tidspunkt dokumentet ble utarbeidet, og oppfatningen vil kunne være gjenstand for endringer uten særskilt varsel.

Lovbestemmelser og/eller internt regelverk om taushetsplikt vil kunne være til hinder for utveksling av informasjon mellom selskaper, avdelinger og ansatte i SpareBank 1 SR-Bank ASA konsernet. Det vil si at det kan foreligge informasjon i SpareBank 1 SR-Bank ASA konsernet som kan ha betydning for den informasjon og de oppfatninger som fremkommer i dette dokument, men som ikke har vært tilgjengelig for vedkommende som har utarbeidet dokumentet.

SpareBank 1 SR-Bank ASA og/eller datterselskap av banken og/eller ansatte i konsernet kan være markedspleier (market maker) i, handle med eller ha posisjoner i omtalte markeder og/eller finansielle instrumenter, eller ha sikkerhet i omtalte eller beslektede finansielle instrumenter, eller yte finansielle råd eller banktjenester til og innenfor de samme områder/markeder.

Informasjonen skal ikke forstås som et tilbud eller anbefaling om kjøp eller salg av finansielle instrumenter (eller valuta) eller posisjonstaking i omtalte markeder, og verken hele eller deler av informasjonen kan brukes som grunnlag for inngåelse av noen form for kontrakt eller forpliktelse.

Vennligst ta kontakt med SR-Bank Markets for ytterligere informasjon vedrørende denne rapport, slik som eierskap, offentlig kjente corporate oppdrag og øvrig informasjon relatert til Lov om verdipapirhandel 2007/06/29 nr 75 og Forskrift til verdipapirhandelloven 2007/06/29 nr 876. Informasjon om SR- Markets Alminnelige forretningsvilkår er tilgjengelig på vår hjemmeside www.sr-bank.no.

SR-Bank Markets, en divisjon i SpareBank 1 SR-Bank ASA - organisasjonsnummer NO 937 895 321 i Foretaksregisteret, er medlem av Norges Fondsmeglerforbund og underlagt tilsyn av Finanstilsynet.

SpareBank1 SR-Bank ASA, Markets