

SpareBank 1 SR-Bank

## Ukesoppdatering makro

11. Februar 2015

Sjeføkonom  
Kyrre M. Knudsen

Telefon 938 83 518  
[Kyrre.knudsen@sr-bank.no](mailto:Kyrre.knudsen@sr-bank.no)

# Makroøkonomi: Nøkkeltall og nyheter siste uken

---

## Makroøkonomi

- USA – god jobbvekst, bra i bedriftene, men litt lavere enn ventet for industrien mens det er bedre enn ventet i service
- Europa – bedriftene overrasker positivt (og bra nivåer i Spania og UK)
- Kina – nokså stabilt blant bedriftene, men litt lavere enn ventet
- Norge – økonomisk vekst og inflasjon omtrent som ventet

---

## Aksje- og rentemarkeder

- Oslo Børs – litt opp til 610 siste uken
- USA – litt opp, fortsatt nær rekordnivåer
- Renter – lave, men steget noe fra bunnen
- Valuta – kronen styrket mot Euro

---

## Energimarkeder

- Oljeprisen (Brent) er volatil og er nå omkring 55 USD/fat
- Amerikansk oljepris (WTI) har en tilsvarende utvikling
- Gassprisene i Europa og USA sideveis

# Makroøkonomi: Nøkkeltall og nyheter siste uken

---

## Positivt

- USA – god jobbvekst, bedre enn ventet i servicebedriftene
- Europa – bedriftene overrasker positivt (og bra nivåer i Spania og UK)

---

## Som ventet

- Norge – inflasjonen omtrent som ventet

---

## Negativt

- USA – bra i bedriftene, men litt lavere enn ventet
- Kina – nokså stabilt blant bedriftene, men litt lavere enn ventet
- Norge – inflasjonen omtrent som ventet

# Overordnet - sentrale utviklingstrekk og utsikter

---

## Makroøkonomi

- Verdensøkonomien – går nokså bra og lavere oljepris hjelper godt. Vi venter noe høyere vekst i år enn i fjor (pga bedring i USA)
- USA – går veldig bra i økonomien (vekst nær 5%), men vi venter at veksten vil anta noe fremover (vi venter vekst på 3% i 2015)
- Europa – dempet vekst (ca 1%) og lav inflasjon. ECB starter nytt støtteprogram (QE) for å løfte vekst og inflasjon. Krisen ifm Krim og Russland er største trussel på kort sikt
- Kina – nøkkeltallene viser stabil og høy vekst (på over 7%) og vi venter at veksten holder seg godt også i 2015
- Norge – mye uro om oljeprisfallet og nedgang i investeringer og aktivitet. Vi venter at bedring i verdensøkonomien, svakere valuta og lave renter vil bidra til å dempe effekten på norsk økonomi, slik at Norge vil få moderat vekst på nær 2% også i 2015 (litt lavere enn i 2014)

## Aksje- og rentemarkeder

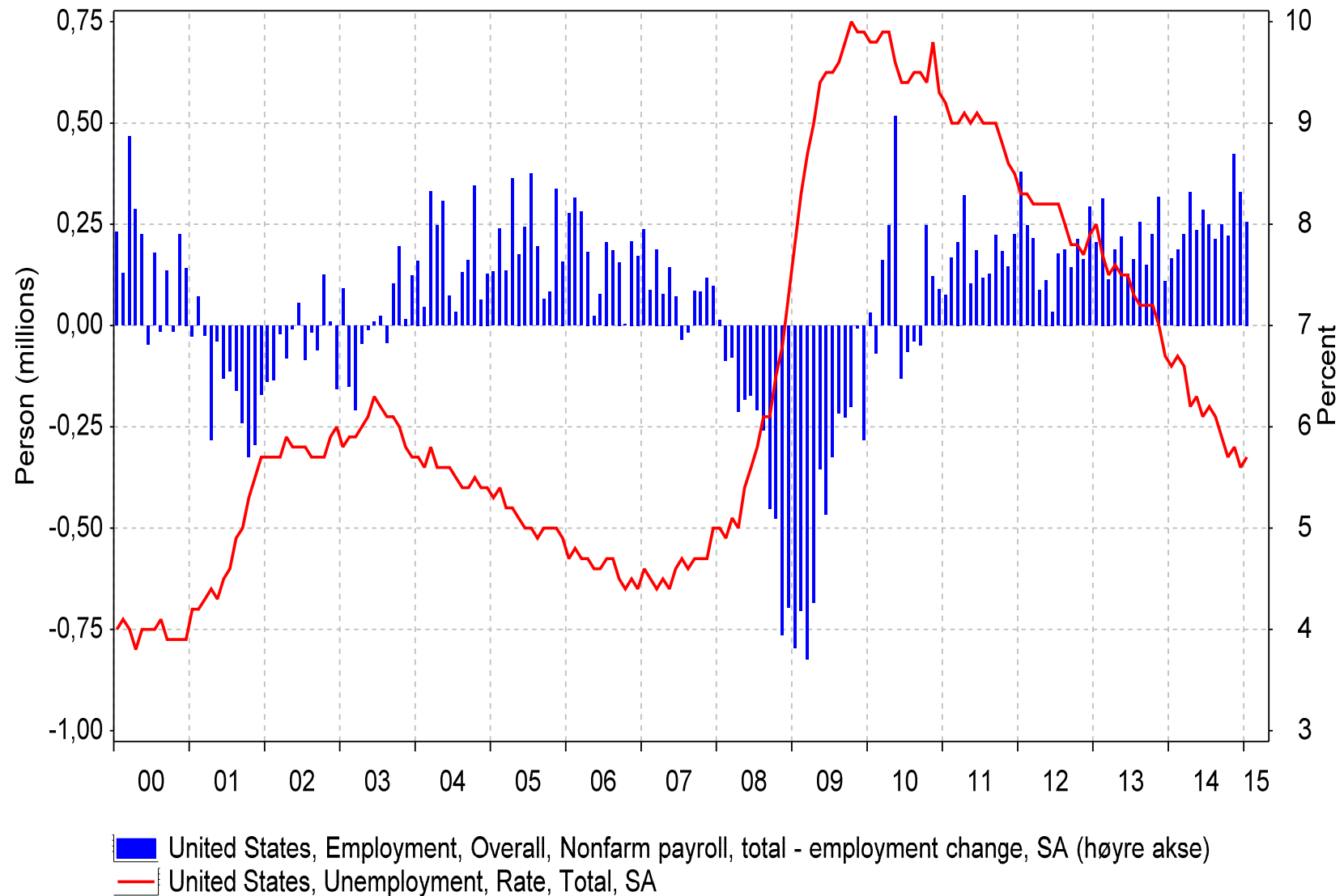
- Oslo Børs opp ca 5% i 2014 – dempes av oljeservice. Lavt priset på pris/bok
- Amerikanske børser har steget betydelig med bedring i makroøkonomien og holder seg nær rekordnivåer. Høyt priset på pris/bok
- Lave renter internasjonalt bidrar til lave renter også i Norge

## Energimarkeder

- Betydelig fall i oljeprisen (Brent) i 2014 –flatet ut omkring 50-55 USD/fat
- Amerikansk oljepris (WTI) har en tilsvarende utvikling
- Gassprisene i Europa og USA holder seg også nokså lave

# USA – Solid økning i antall nye jobber forrige måned

- Et av de aller viktigste nøkkeltall for hvordan det går i USA (og globalt) er nye jobber
- Solid antall jobber skapt i USA i forrige måned
- Dette bekrefter trenden om god utvikling i USA
- Arbeidsledigheten har falt betydelig fra toppen

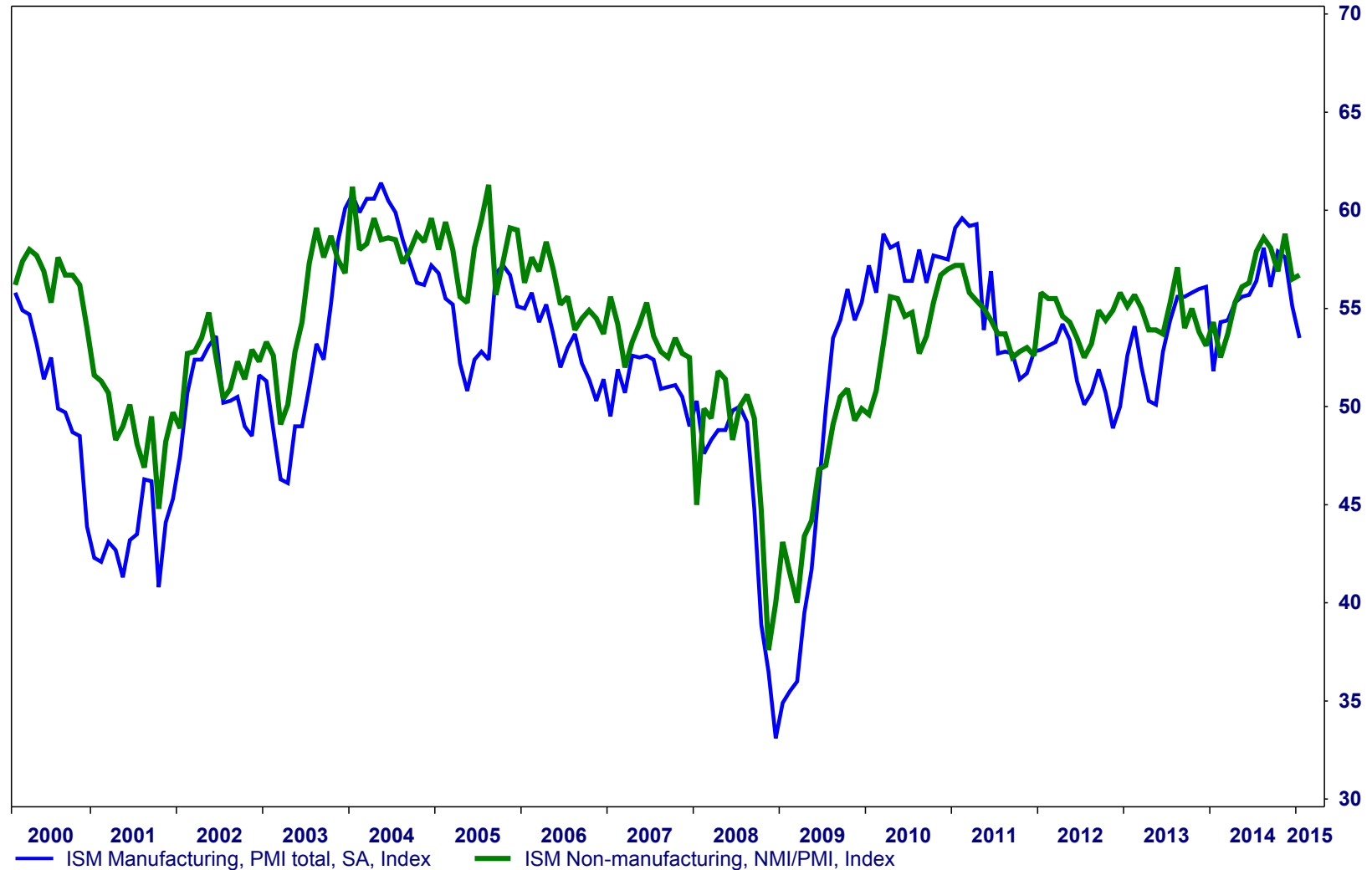


Source: Reuters EcoWin

# USA – fortsatt gode utsikter i bedriftene

- Et av de viktigste tall for amerikansk økonomi er hvordan det går i bedriftene
- ISM-indeksen er blant de beste temperaturmålere
- Industrien (ISM manufactuering) har falt noe, men er fortsatt godt over det nøytrale nivået på 50. Indeksen ble 53,5 mot ventet 54,9. Den sterke dollaren trekker ned
- Fortsatt godt driv blant servicebedriftene. Noe lavere for industri

## Forventningsindikatorer



# USA – industrien dempes av dollar/svakere ordre, bra for servicebedrifter

| MANUFACTURING AT A GLANCE<br>JANUARY 2015 |                  |                  |                         |             |                  |                 |
|-------------------------------------------|------------------|------------------|-------------------------|-------------|------------------|-----------------|
| Index                                     | Series Index Jan | Series Index Dec | Percentage Point Change | Direction   | Rate of Change   | Trend* (Months) |
| <b>PMI®</b>                               | 53.5             | 55.1             | -1.6                    | Growing     | Slower           | 20              |
| <b>New Orders</b>                         | 52.9             | 57.8             | -4.9                    | Growing     | Slower           | 20              |
| <b>Production</b>                         | 56.5             | 57.7             | -1.2                    | Growing     | Slower           | 11              |
| <b>Employment</b>                         | 54.1             | 56.0             | -1.9                    | Growing     | Slower           | 19              |
| <b>Supplier Deliveries</b>                | 52.9             | 58.6             | -5.7                    | Slowing     | Slower           | 20              |
| <b>Inventories</b>                        | 51.0             | 45.5             | +5.5                    | Growing     | From Contracting | 1               |
| <b>Customers' Inventories</b>             | 42.5             | 44.5             | -2.0                    | Too Low     | Faster           | 2               |
| <b>Prices</b>                             | 35.0             | 38.5             | -3.5                    | Decreasing  | Faster           | 3               |
| <b>Backlog of Orders</b>                  | 46.0             | 52.5             | -6.5                    | Contracting | From Growing     | 1               |
| <b>Exports</b>                            | 49.5             | 52.0             | -2.5                    | Contracting | From Growing     | 1               |
| <b>Imports</b>                            | 55.5             | 55.0             | +0.5                    | Growing     | Faster           | 24              |
| <b>OVERALL ECONOMY</b>                    |                  |                  |                         | Growing     | Slower           | 68              |
| <b>Manufacturing Sector</b>               |                  |                  |                         | Growing     | Slower           | 20              |

| ISM® NON-MANUFACTURING SURVEY RESULTS AT A GLANCE<br>COMPARISON OF ISM® NON-MANUFACTURING AND ISM® MANUFACTURING SURVEYS*<br>JANUARY 2015 |                  |                  |                      |             |                |                  |                  |                  |                      |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|----------------------|-------------|----------------|------------------|------------------|------------------|----------------------|
| Non-Manufacturing                                                                                                                         |                  |                  |                      |             |                |                  | Manufacturing    |                  |                      |
| Index                                                                                                                                     | Series Index Jan | Series Index Dec | Percent Point Change | Direction   | Rate of Change | Trend** (Months) | Series Index Jan | Series Index Dec | Percent Point Change |
| <b>NMI®/PMI®</b>                                                                                                                          | 56.7             | 56.5             | +0.2                 | Growing     | Faster         | 60               | 53.5             | 55.1             | -1.6                 |
| <b>Business Activity/Production</b>                                                                                                       | 61.5             | 58.6             | +2.9                 | Growing     | Faster         | 66               | 56.5             | 57.7             | -1.2                 |
| <b>New Orders</b>                                                                                                                         | 59.5             | 59.2             | +0.3                 | Growing     | Faster         | 66               | 52.9             | 57.8             | -4.9                 |
| <b>Employment</b>                                                                                                                         | 51.6             | 55.7             | -4.1                 | Growing     | Slower         | 11               | 54.1             | 56.0             | -1.9                 |
| <b>Supplier Deliveries</b>                                                                                                                | 54.0             | 52.5             | +1.5                 | Slowing     | Faster         | 3                | 52.9             | 58.6             | -5.7                 |
| <b>Inventories</b>                                                                                                                        | 52.5             | 50.0             | +2.5                 | Growing     | Faster         | 2                | 51.0             | 45.5             | +5.5                 |
| <b>Prices</b>                                                                                                                             | 45.5             | 49.8             | -4.3                 | Decreasing  | Faster         | 2                | 35.0             | 38.5             | -3.5                 |
| <b>Backlog of Orders</b>                                                                                                                  | 49.0             | 49.5             | -0.5                 | Contracting | Faster         | 2                | 46.0             | 52.5             | -6.5                 |
| <b>New Export Orders</b>                                                                                                                  | 52.5             | 53.5             | -1.0                 | Growing     | Slower         | 10               | 49.5             | 52.0             | -2.5                 |
| <b>Imports</b>                                                                                                                            | 46.5             | 50.0             | -3.5                 | Contracting | From Unchanged | 1                | 55.5             | 55.0             | +0.5                 |
| <b>Inventory Sentiment</b>                                                                                                                | 61.5             | 59.0             | +2.5                 | Too High    | Faster         | 212              | N/A              | N/A              | N/A                  |
| <b>Customers' Inventories</b>                                                                                                             | N/A              | N/A              | N/A                  | N/A         | N/A            | N/A              | 42.5             | 44.5             | -2.0                 |
| <b>Overall Economy</b>                                                                                                                    |                  |                  |                      | Growing     | Faster         | 66               |                  |                  |                      |
| <b>Non-Manufacturing Sector</b>                                                                                                           |                  |                  |                      | Growing     | Faster         | 60               |                  |                  |                      |

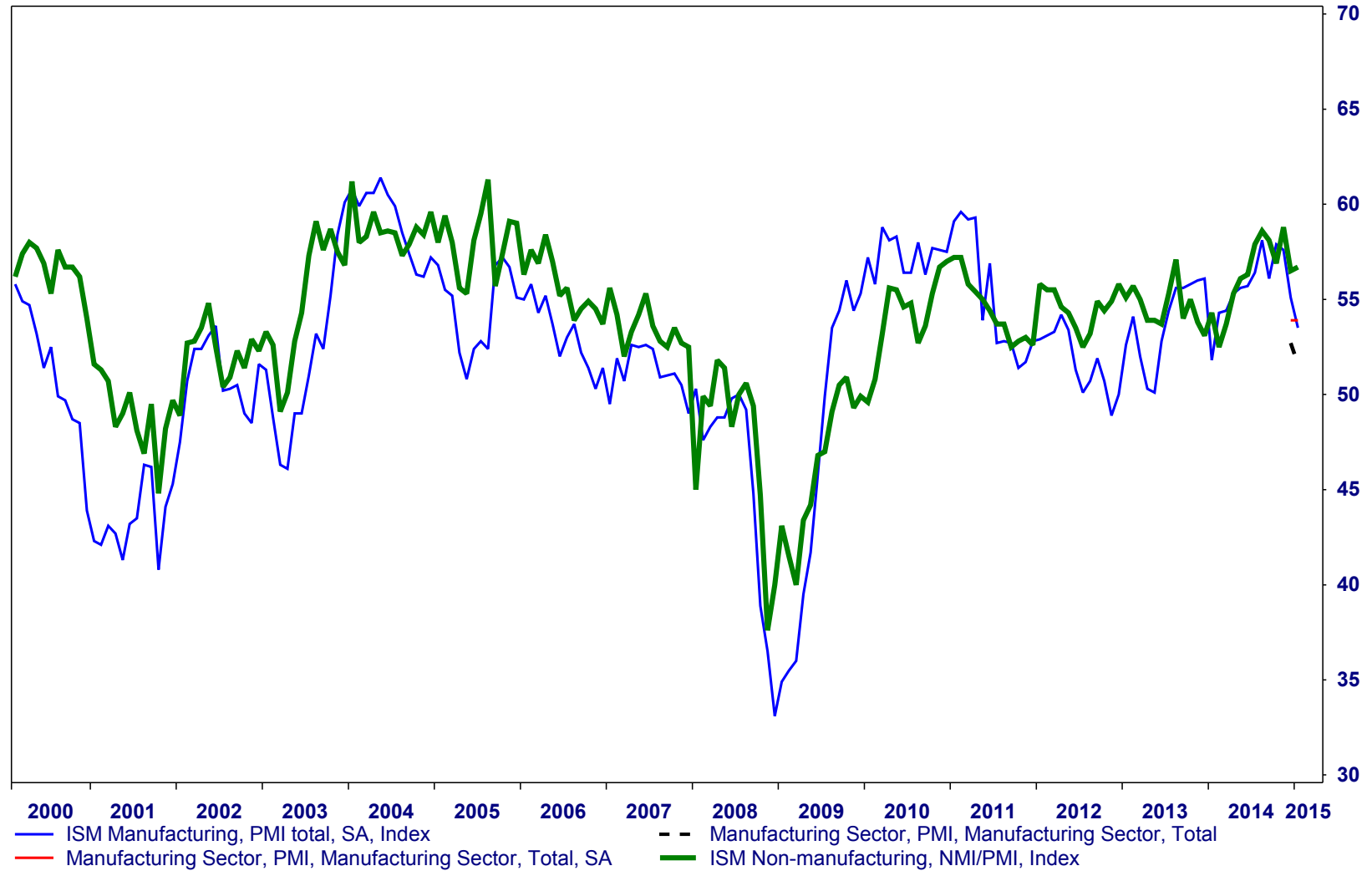
\* Non-Manufacturing ISM® *Report On Business*® data is seasonally adjusted for Business Activity, New Orders, Prices and Employment Indexes. Manufacturing ISM® *Report On Business*® data is seasonally adjusted for New Orders, Production, Employment and Supplier Deliveries.

\*\* Number of months moving in current direction.

# USA – lavere, men fortsatt god stemning blant bedriftene

- *Fortsatt godt driv blant servicebedriftene. Noe lavere for industri*

## Forventningsindikatorer

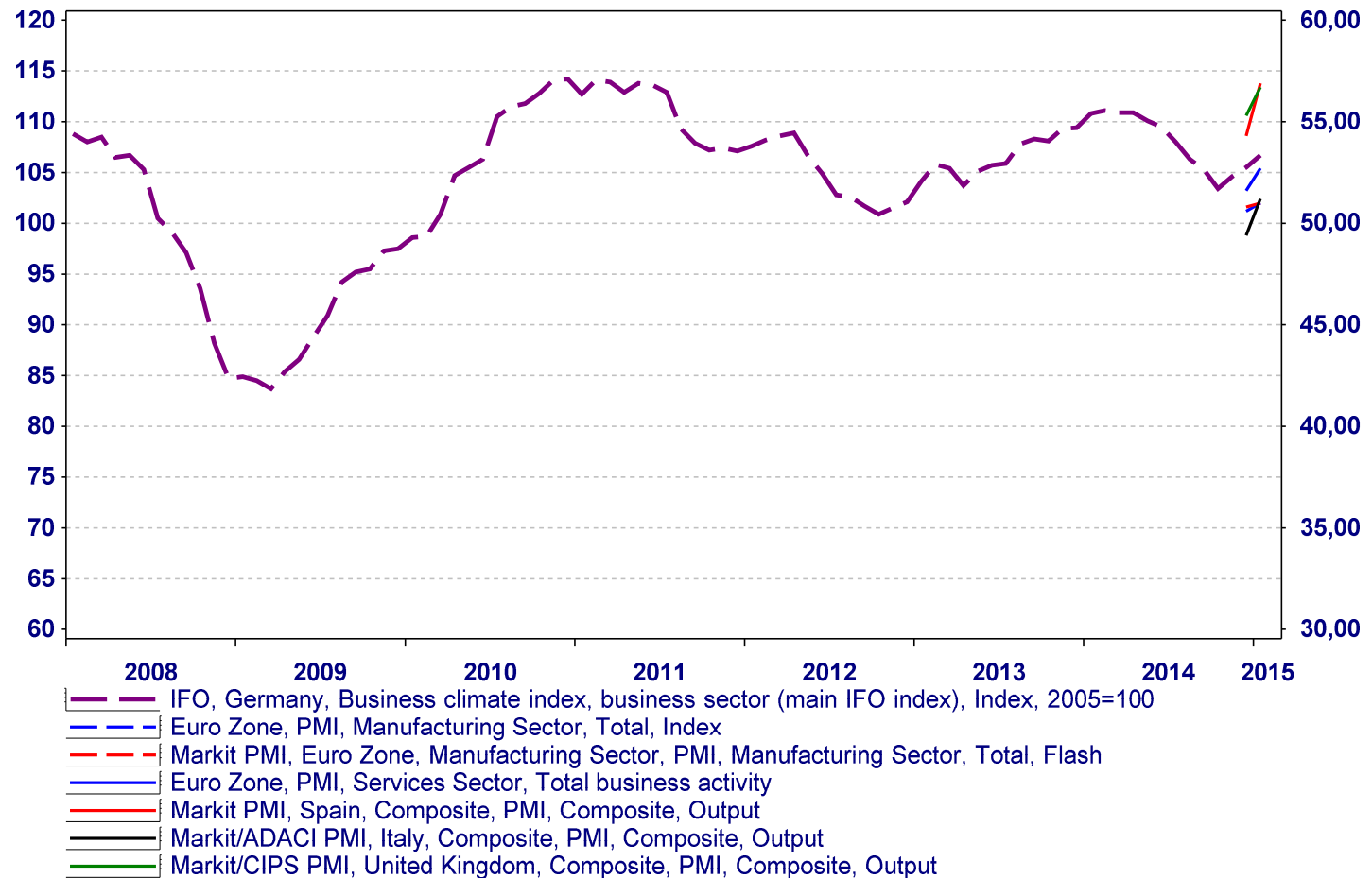




# Europa – svakere Euro, lavere energipriser bidrar positivt

- *Stemningen blant europeiske bedrifter holder seg greit*
- *Tyske ZEW indeksen kom godt opp og den viktige IFO-indeksen holdt seg stabil*

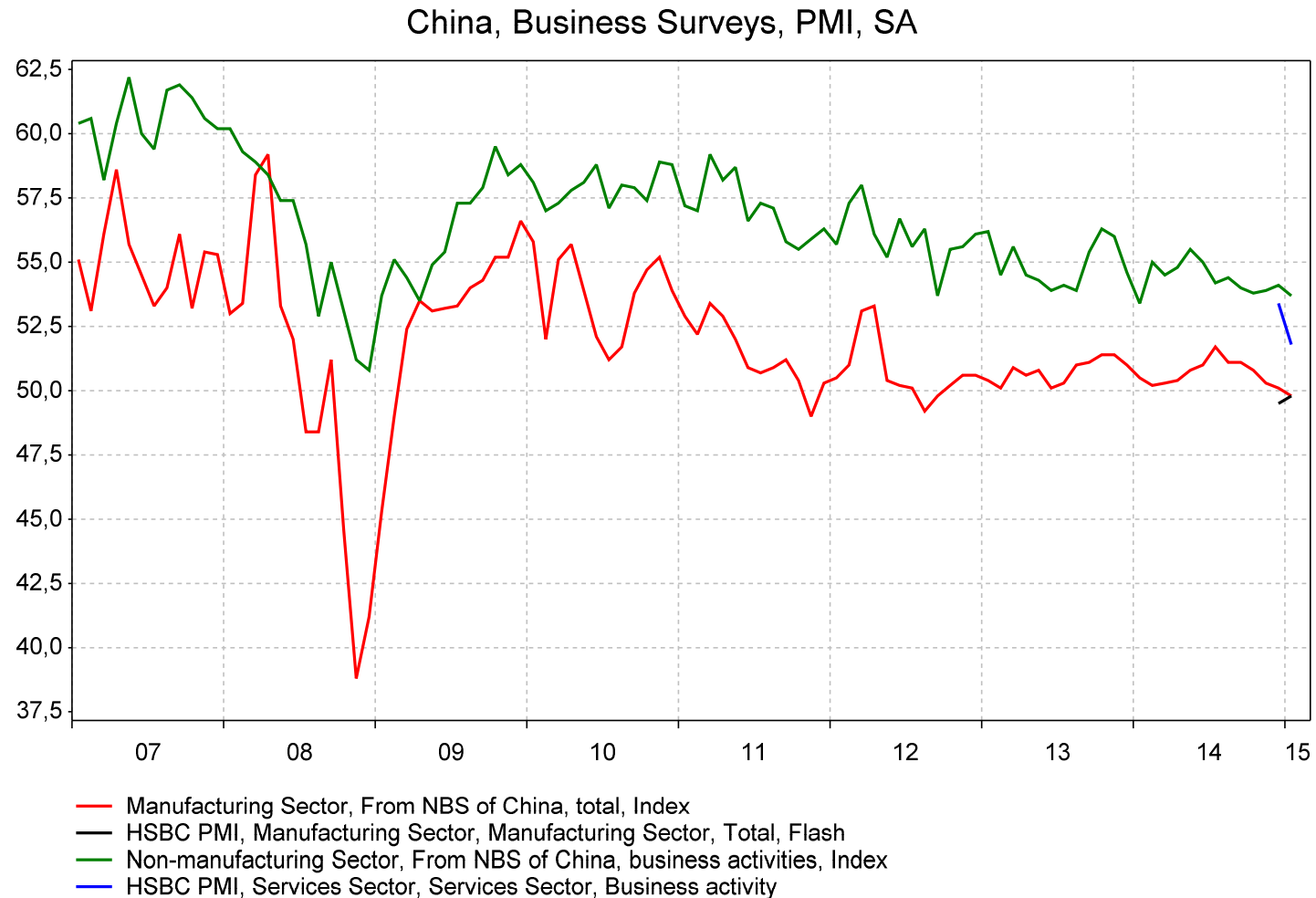
## Forventningsindikatorer:



Source: Reuters EcoWin, SR-Markets

# Kina – noe ned blant servicebedriftene, mer stabilt for industrien

- Den siste uken kom det tall for servicebedriftene (HSBC PMI service sector). Denne ble noe lavere enn ventet, men er fortsatt over det nøytrale 50 nivået og høyere enn for industribedriftene
- For industribedriftene er nivået fortsatt omkring 50
- Veksten og den overordnede utviklingen er nokså stabil (BNP vekst på omkring 7-7,5%) og støttes av både penge- og finanspolitikk ved at myndighetene har lettet på reservekrav for banker samt satt i gang infrastrukturprosjekter



Source: Reuters EcoWin

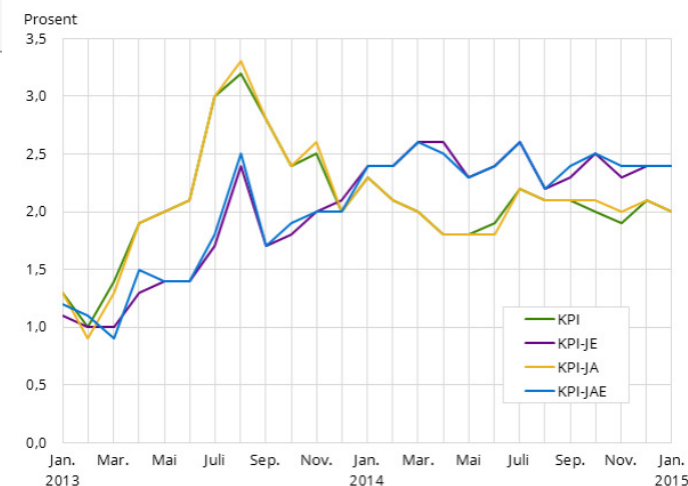
# Norge – økonomisk vekst i 4. kv 2014 og inflasjon omtrent som ventet

- *BNP veksten i 4. kv 2014 ble 0,9% fra 3. kv 2014. Dette var høyere enn ventet, men samtidig ble to foregående kvartaler nedjustert slik at det i sum ble omtrent som ventet*
- *For 2014 ble veksten i Fastlands-Norge på 2,3% som er nokså nær trend og det historiske snitt (og således et greit år for norsk økonomi samlet sett)*
- *Dette illustrerer at norsk økonomi er mer enn bare olje. Samtidig venter vi at oljeaktiviteten vil dempe utviklingen noe i år, men at det fortsatt vil bli vekst og sånn sett et brukbart år for norsk økonomi)*

|                                                  | 2014 <sup>1</sup> | 1. kvartal 2014 | 2. kvartal 2014 | 3. kvartal 2014 | 4. kvartal 2014 |
|--------------------------------------------------|-------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Bruttonasjonalprodukt                            | 2,2               | 0,5             | 1,1             | 0,5             | 0,9             |
| Bruttonasjonalprodukt Fastlands-Norge            | 2,3               | 0,4             | 1,2             | 0,1             | 0,5             |
| Petroleumsvirksomhet og utenriks sjøfart         | 1,9               | 1,1             | 0,8             | 1,8             | 2,5             |
| Innenlandsk sluttanvendelse                      | 2,2               | -0,4            | 1,8             | 0,8             | -1,7            |
| Konsum i husholdninger og ideelle organisasjoner | 2,1               | 1,0             | 0,7             | 0,1             | 1,0             |
| Konsum i offentlig forvaltning                   | 2,5               | 0,2             | 0,8             | 0,6             | 0,9             |
| Bruttoinvestering i fast realkapital             | 1,2               | 0,7             | 1,2             | -1,5            | -2,7            |
| Eksport i alt                                    | 1,7               | 2,1             | -0,5            | 1,4             | 3,4             |
| Import i alt                                     | 1,6               | -0,3            | 1,0             | 2,8             | -3,7            |
| Sysselsatte personer                             | 1,1               | 0,2             | 0,3             | 0,3             | 0,2             |
| Utførte timeverk                                 | 1,6               | 0,2             | 0,3             | 0,2             | 0,3             |

<sup>1</sup> Tall for de to siste årene er foreløpige.

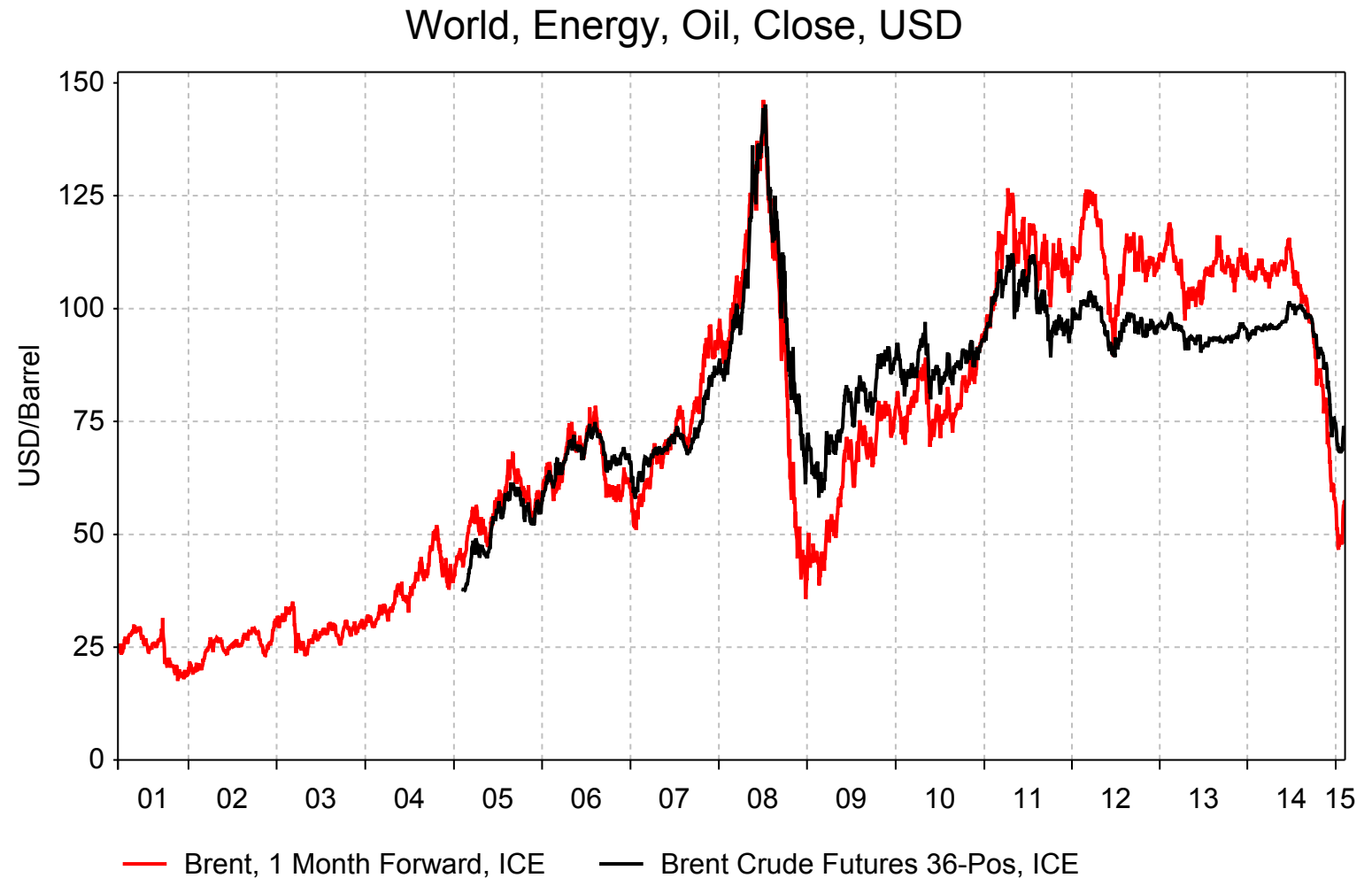
Figur 1. Konsumprisindeksen. Endring fra samme måned året før



Kilde: Statistisk sentralbyrå.

# Oljeprisen (Brent) omkring 55 USD/fat, fremtidig pris korrigert ned

- Oljeprisen på nordsjøolje (Brent) var stabil tidligere i år og var stort sett handlet mellom 105 og 110 USD/fat. Etter en kort periode opp mot 115 USD/fat er prisen nå omkring 55 USD/fat.
- Økt tilbud, noe dempet etterspørsel og noe frykt for at geopolitisk uro skal redusere tilbudssiden ytterligere har bidratt til nedgangen. Siste nedgang drevet av uendret produksjonsmål fra Opec
- Markedets forventninger til prisutvikling har kommet ned (3 år frem i tid/futures) til omkring 75 USD/fat

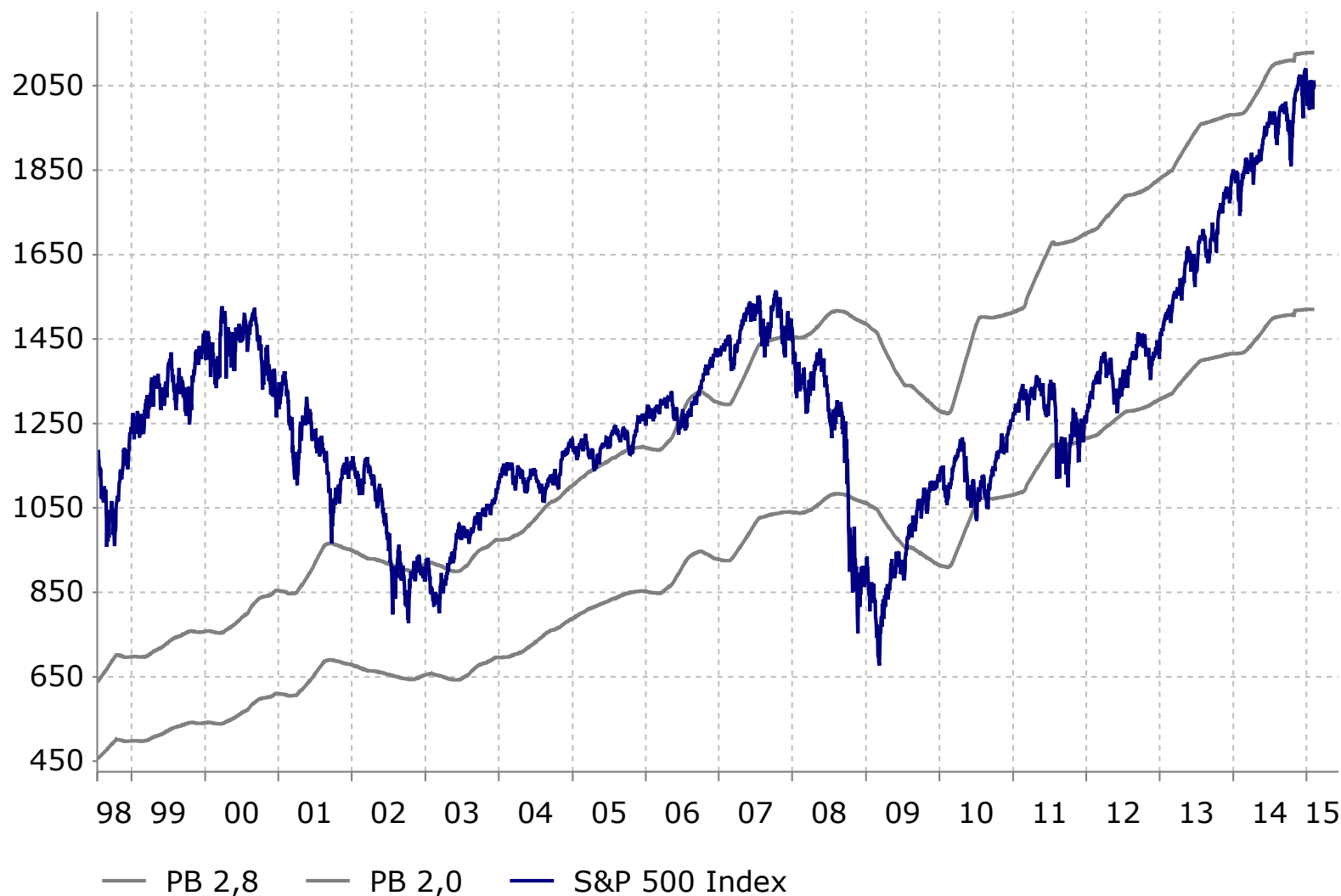


Source: Reuters EcoWin

# Prising amerikanske aksjer:

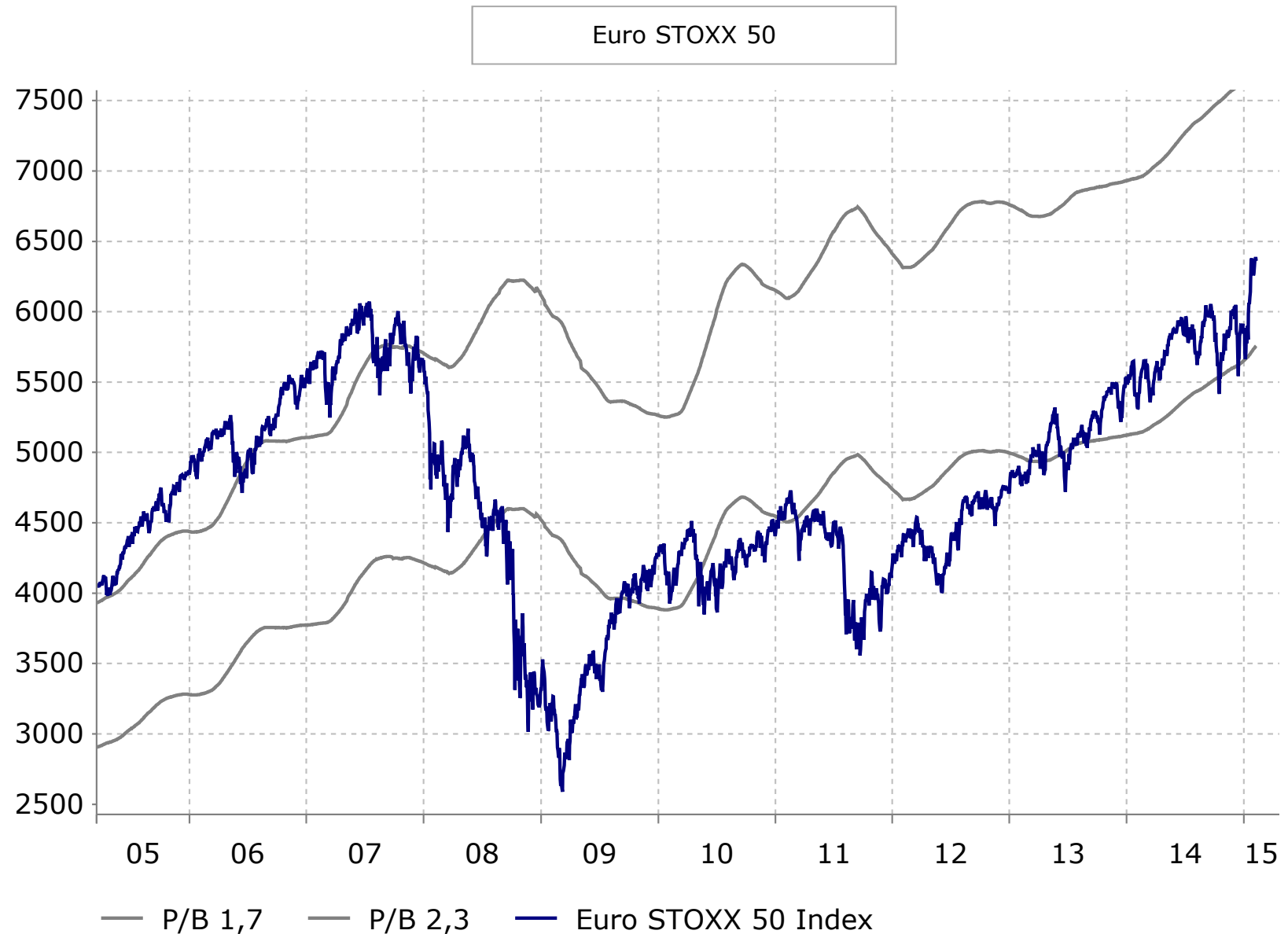
## Solid børsutvikling de siste årene; S&P opp 60 % siste tre år

- Amerikanske aksjer prises fortsatt til over 2,5x bokførte verdier og dette er høyere enn Europa og Norge
- Prisingen i forhold til bokførte verdier har vært høyere i USA enn i Europa (og Norge) de siste 20 årene, delvis som følge av høyere egenkapitalavkastning
- Prising målt mot inntjening (P/E) er i den høye enden sammenlignet med historisk



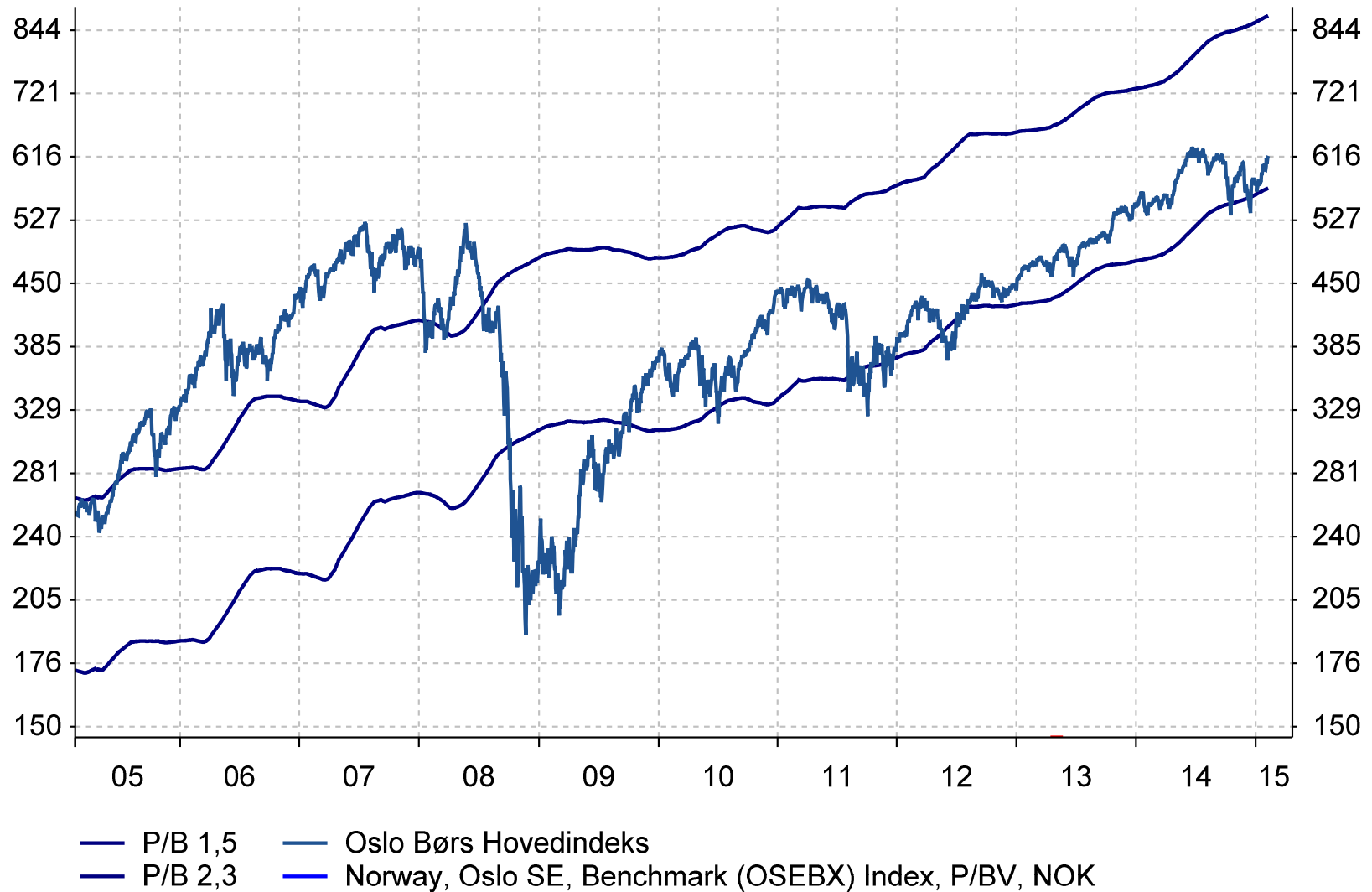
# Prising europeiske aksjer: god avkastning siden 2011

- Europeiske aksjer prises noe høyere enn norske hva gjelder pris målt mot bokførte verdier. Normalt prises børsen mellom 1,5 og 2,3 (som i Norge)



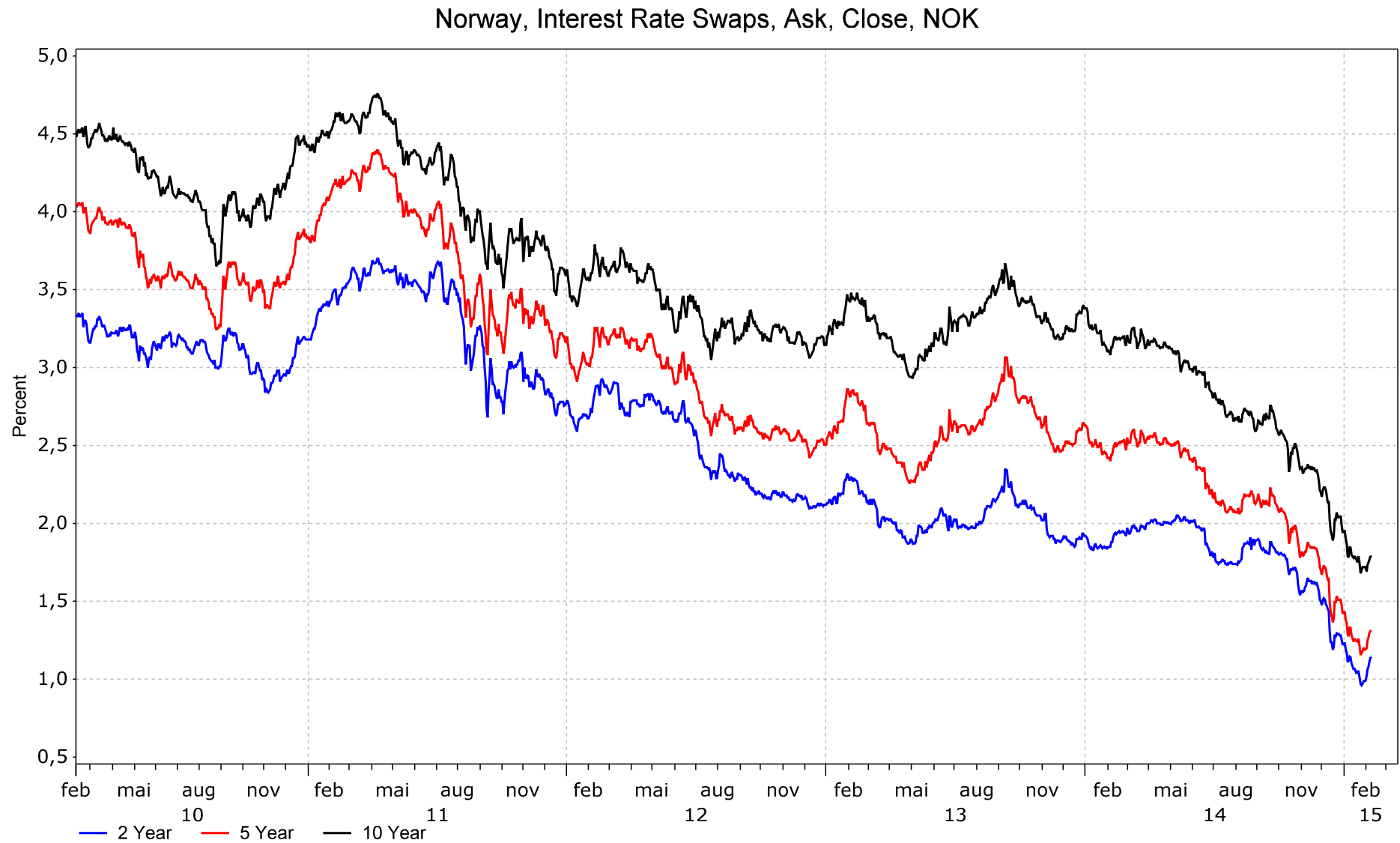
# Prising Oslo Børs: billig målt mot bokførte verdier

- Nedgangen på Oslo Børs har bidratt til at man var under 1,5x bokførte verdier. De siste ti årene har man vært under dette nivået kun i korte perioder. Oppgangen den siste tiden har bidratt til at man igjen er over nevnte nivå
- Bokført verdi stiger med god inntjening og tilbakeholdt overskudd blant bedriftene



SR-Bank Markets, Reuters EcoWin

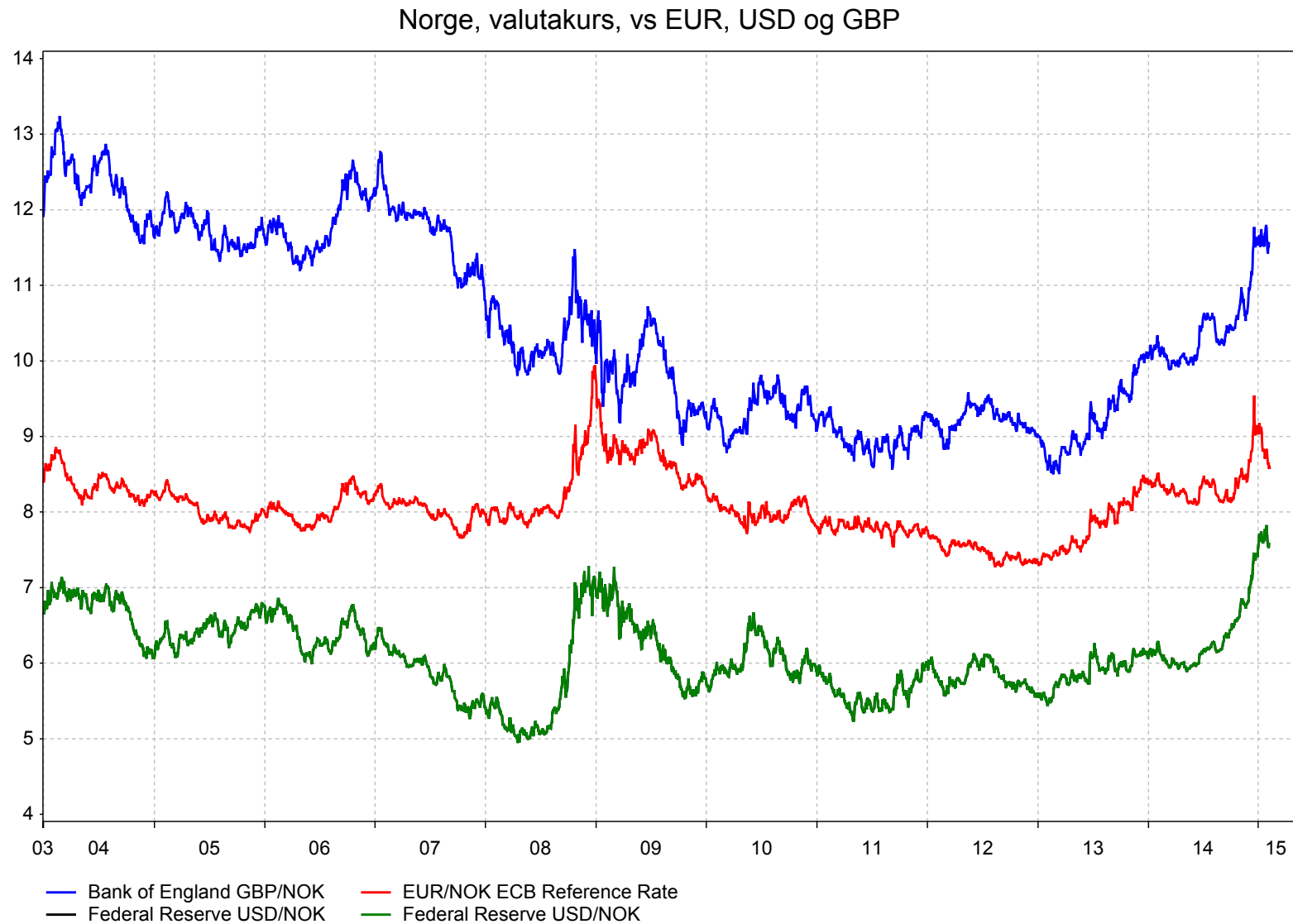
# Norske lange (swap) renter skraper bunnen



Source: Reuters EcoWin



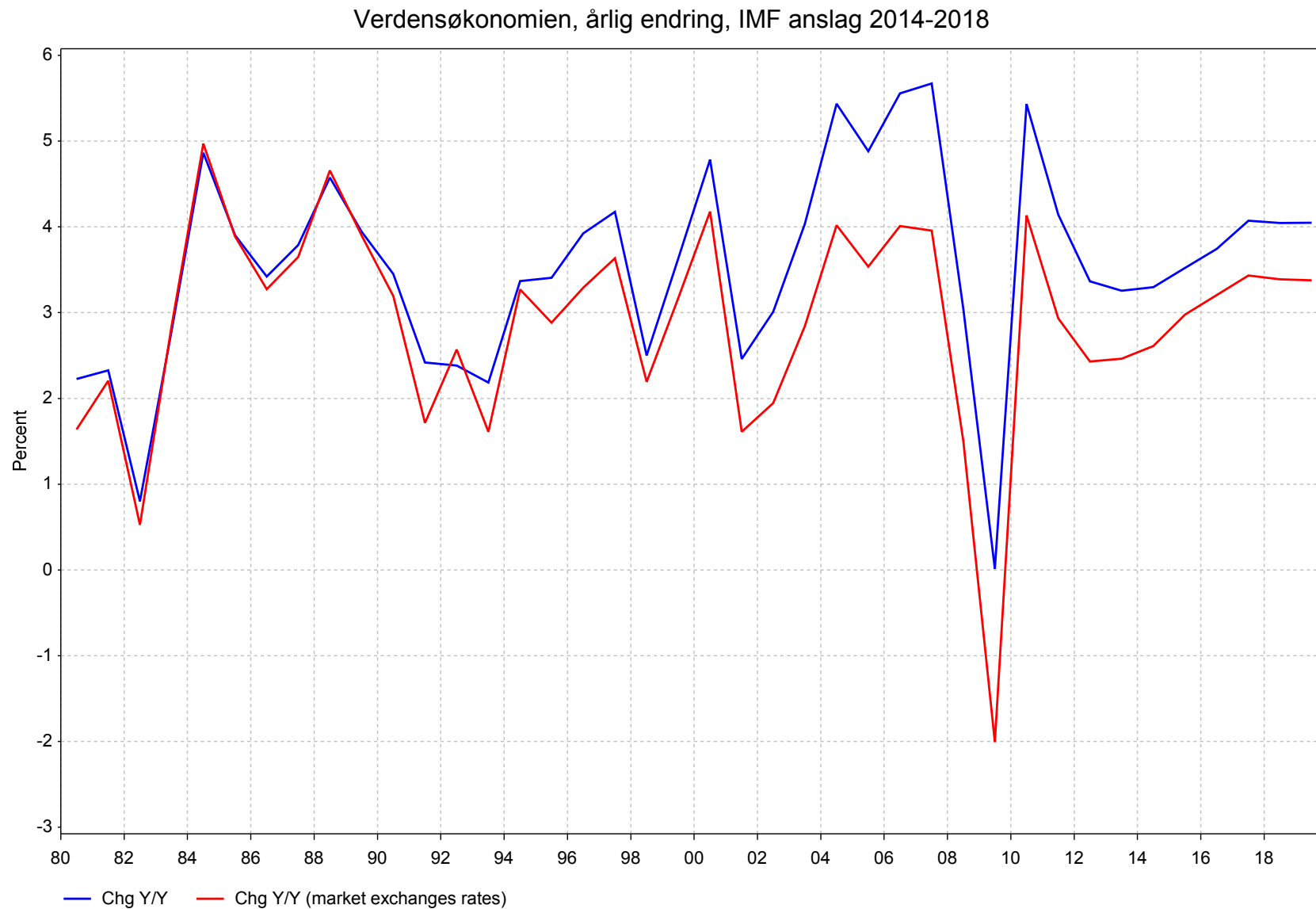
# Norske kroner – svakere i fjor, sideveis/litt svakere i år



Source: Reuters EcoWin



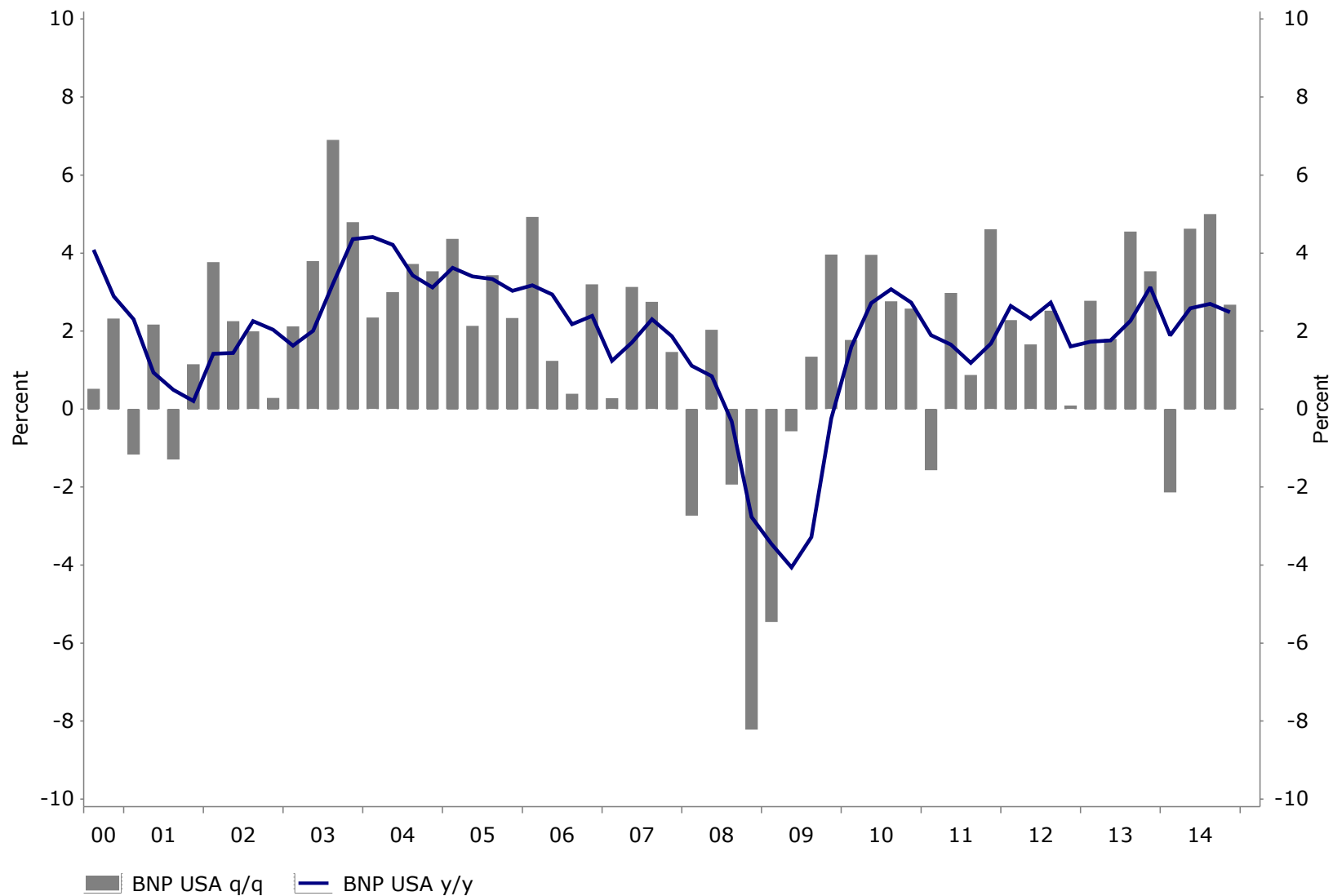
# Det makroøkonomiske bildet – veksten i verden er på vei opp og lavere oljepris hjelper godt



Source: Reuters EcoWin

# USA – økonomien vokser noe mer enn ventet

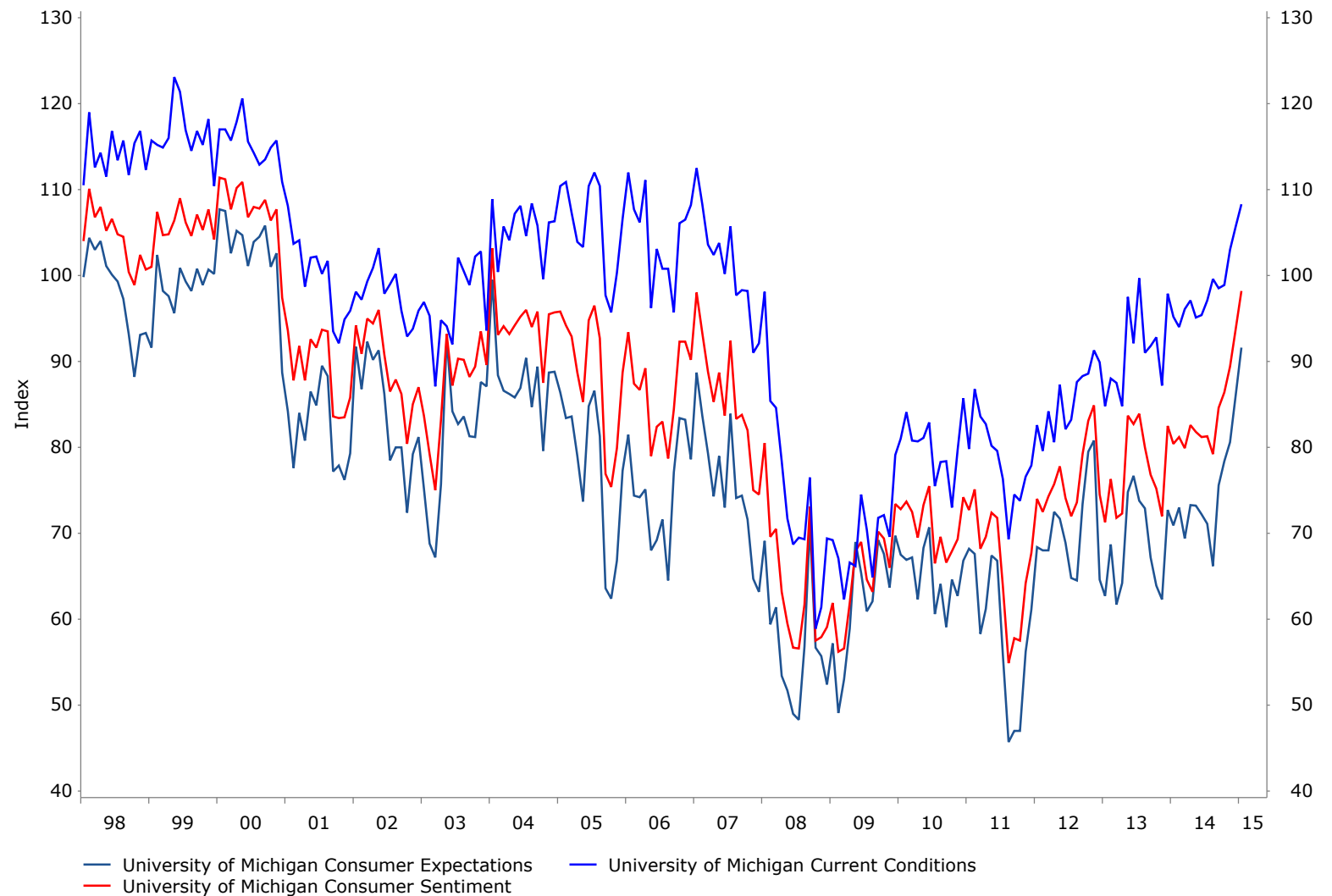
- Det siste anslaget på veksten i USA i 3. kv 2014 var noe høyere enn ventet (5,0% vs 4,3% og opp fra det første anslaget på 3,3%)
- Veksten er solid og på linje med det høye nivået på 4,6% i 2. kv 2014



Reuters EcoWin og SR-Bank Markets

# USA – stemningen hos konsumentene holder seg høy

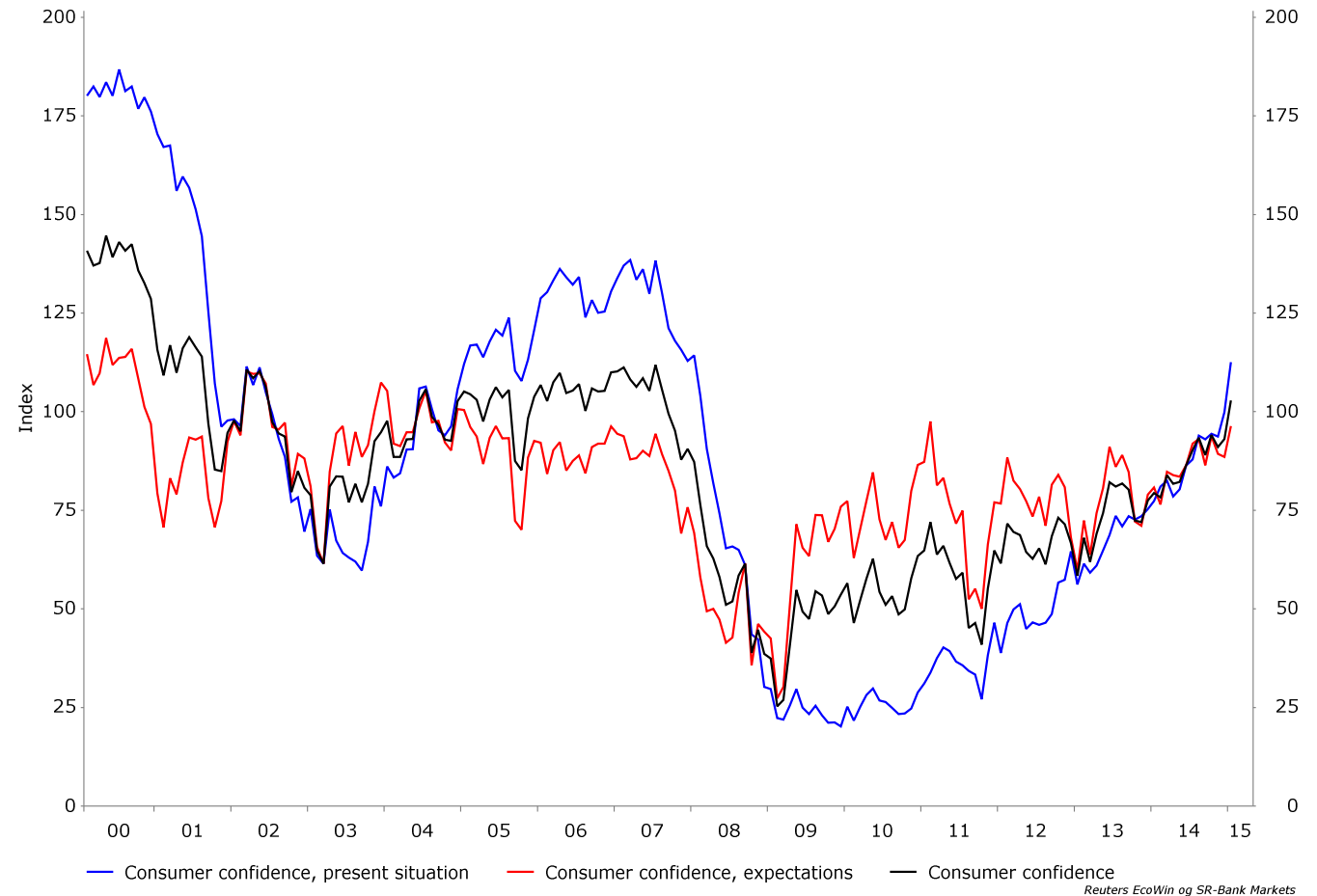
- UoM's forbruker sentiment viser fortsatt bedring i stemningen blant konsumentene, både i vurdering av nåsituasjon og fremtidsutsikter, og er på høyt nivå
- Nivået løftes av bedring i økonomien, lavere arbeidsledighet, lave renter, oppgang i boligpriser og aksjer.



Reuters EcoWin og SR-Bank Markets

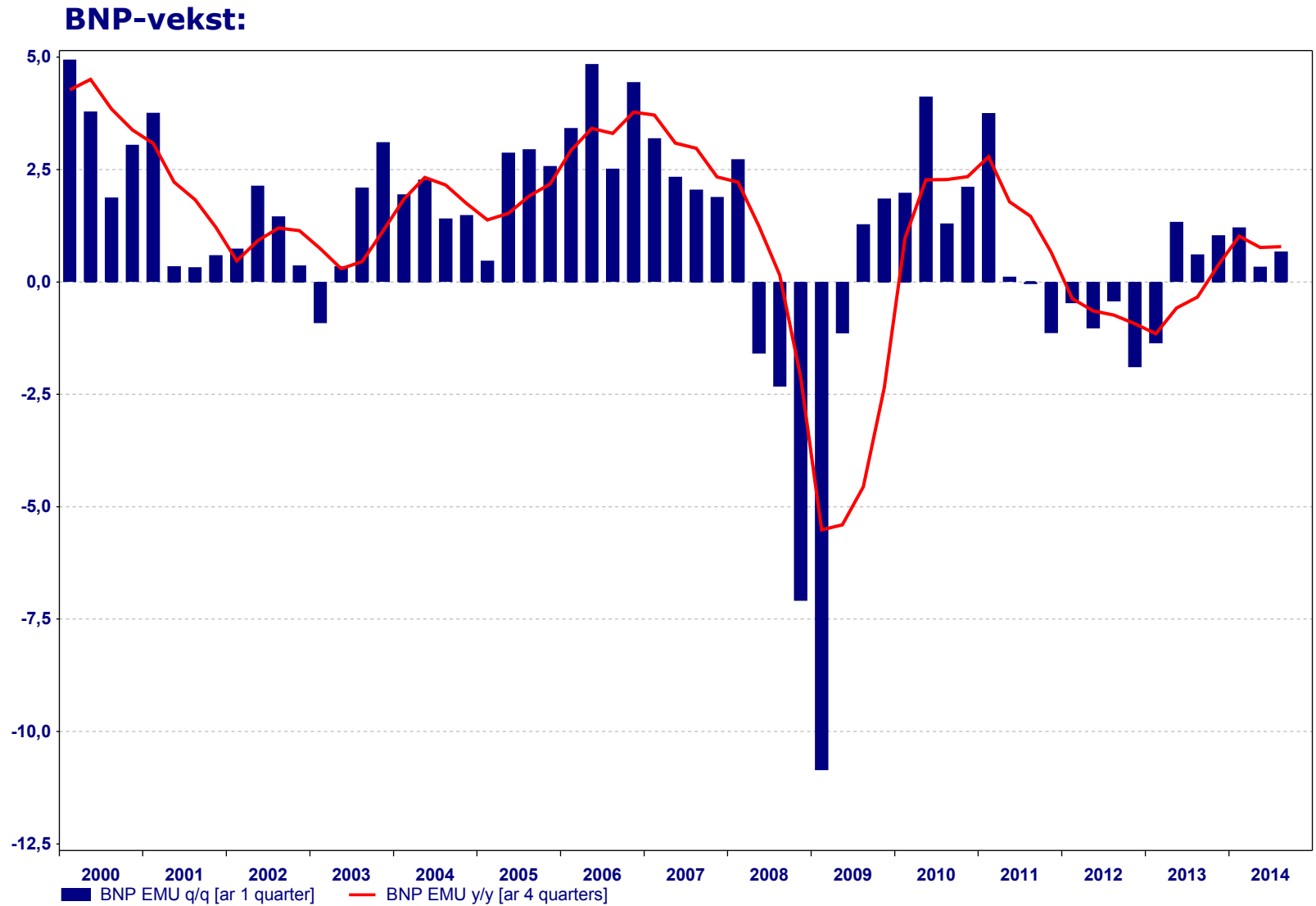
# USA – stemningen hos konsumentene holder seg høy

- *Det er to viktige indekser som måler stemningen blant konsumenter i USA.*
- *Disse er University of Michigan (UoM) og Conference Board (CB)*
- *CB indeksen viser fortsatt høy stemning blant konsumentene. Nåsituasjonen og framtidsutsiktene er fortsatt på nokså likt nivå*
- *Nivået støttes av bedring i økonomien, lavere arbeidsledighet, lave renter, oppgang i boligpriser og aksjer.*



# Europa – økonomisk vekst i 3. kvartal var litt bedre enn ventet

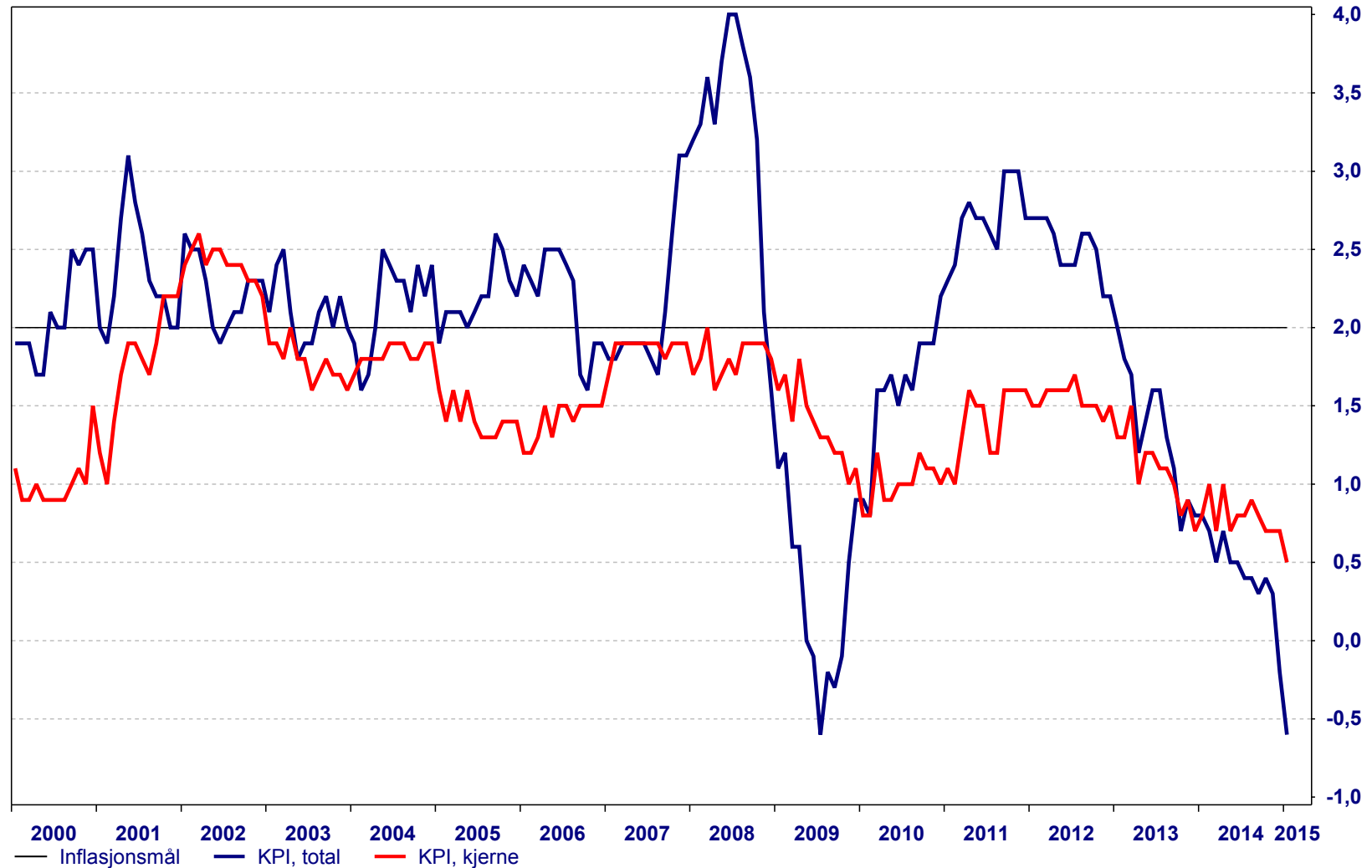
- Eurosonen vokste 0,2% i 3. kv (litt høyere enn ventet på 0,1%)



# Europa – lav/fallende inflasjon er en utfordring (i tillegg til lav vekst...), men noen faktorer bidrar trolig til bedring fremover

- *Inflasjonen holder seg fortsatt lavt og langt under målet på 2%.*
- *Veksten er lav, men vi tror den vil ta seg noe opp som følge av svekket valutakurs, lavere energipriser og støtte fra sentralbanken (QE er på trappene)*

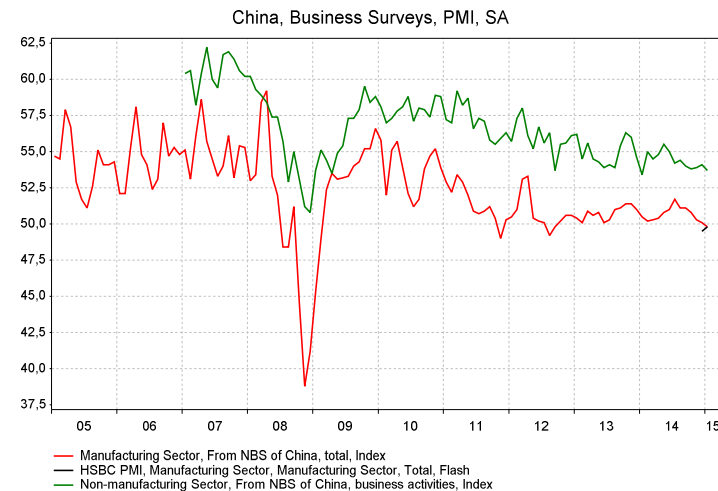
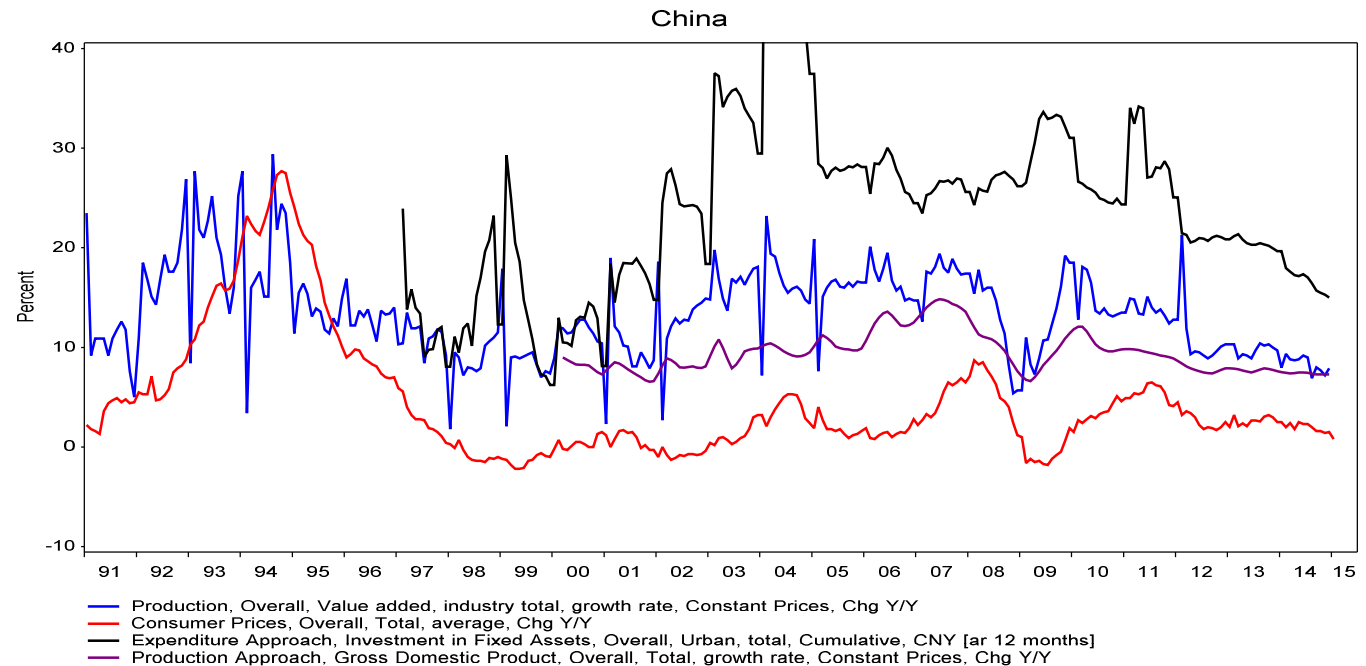
## Konsumpriser:





# Nokså stabil utvikling i kinesiske makroøkonomiske nøkkeltall

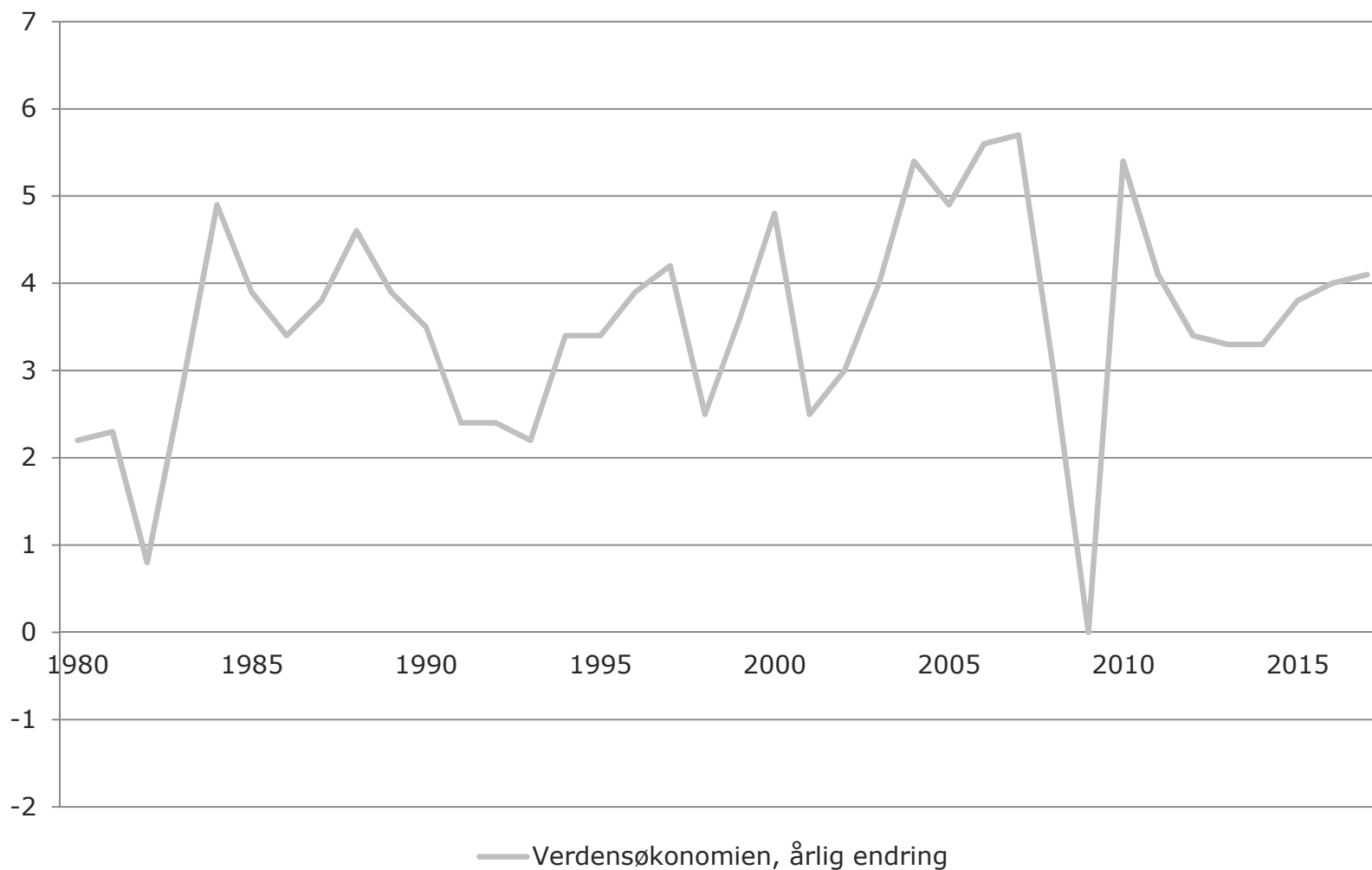
- Veksten holder seg godt på 7-7,5%
- Industriproduksjon litt høyere enn ventet med 7,9% årsvekst
- Investeringer som ventet omkring 16%
- Konjunkturindeksene var noe svakere etter sommeren, men har flatet ut deretter og frykten for hard landing har avtatt (igjen)



# Verden, Norge, regionen og oljepris

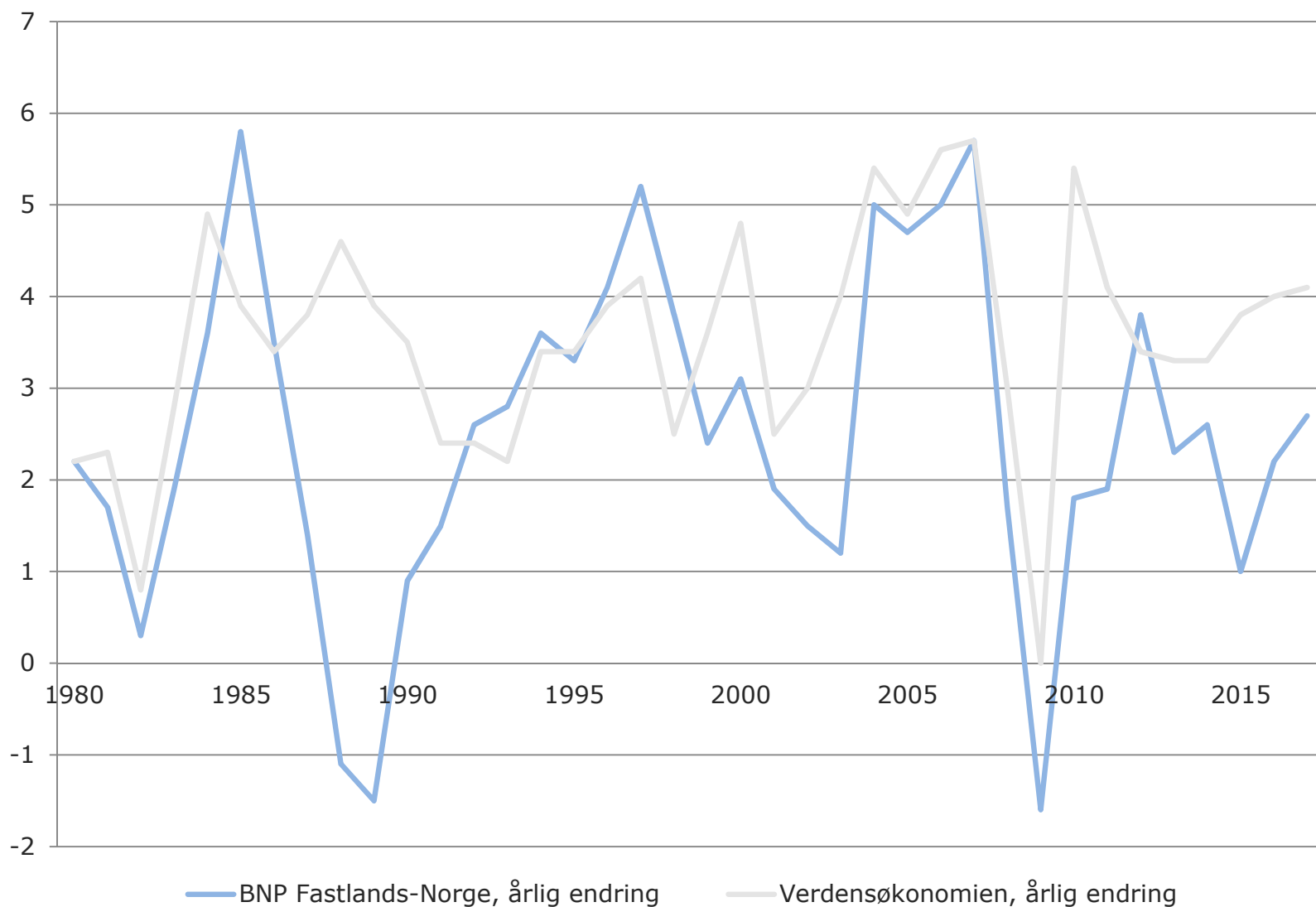
- *Norge og regionen påvirkes av verdensøkonomien gjennom flere kanaler:*
  - Etterspørsel
  - Olje og gasspris
  - Valutakurs
  - Renter
- *Det går bedre i verdensøkonomien*
  - Gir god etterspørsel etter våre eksportvarer
  - Oljepris er lav som følge av høyt tilbud for øyeblikket
  - Svak valutakurs og lav rente stimulerer
- *Norge og regionen har tidligere opplevd svingende oljepris og investeringer*

## Verdensøkonomien, årlig endring



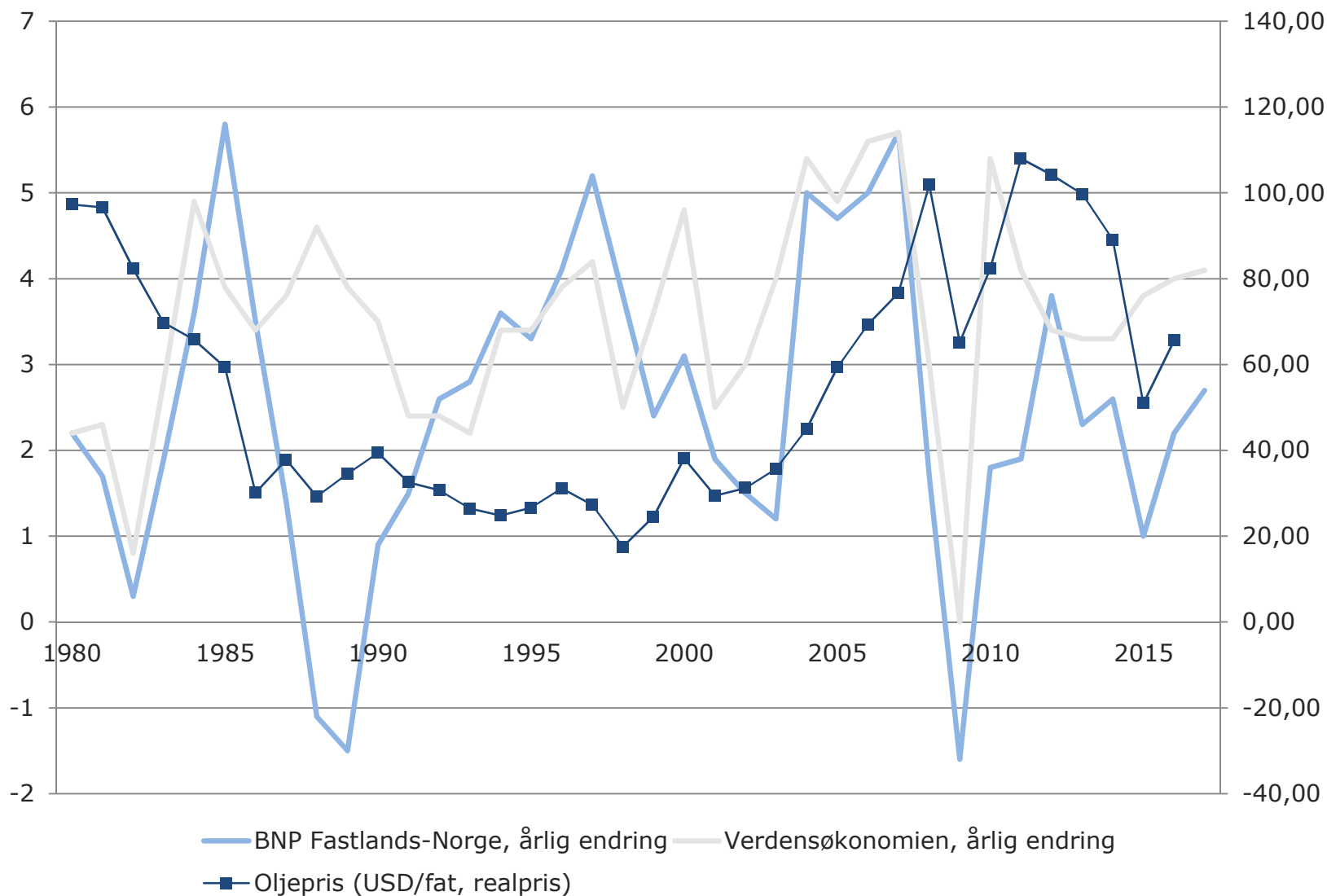
# Verden, Norge, regionen og oljepris

- *Norge og regionen påvirkes av verdensøkonomien gjennom flere kanaler:*
  - Etterspørsel
  - Olje og gasspris
  - Valutakurs
  - Renter
- *Det går bedre i verdensøkonomien*
  - Gir god etterspørsel etter våre eksportvarer
  - Oljepris er lav som følge av høyt tilbud for øyeblikket
  - Svak valutakurs og lav rente stimulerer
- *Norge og regionen har tidligere opplevd svingende oljepris og investeringer*



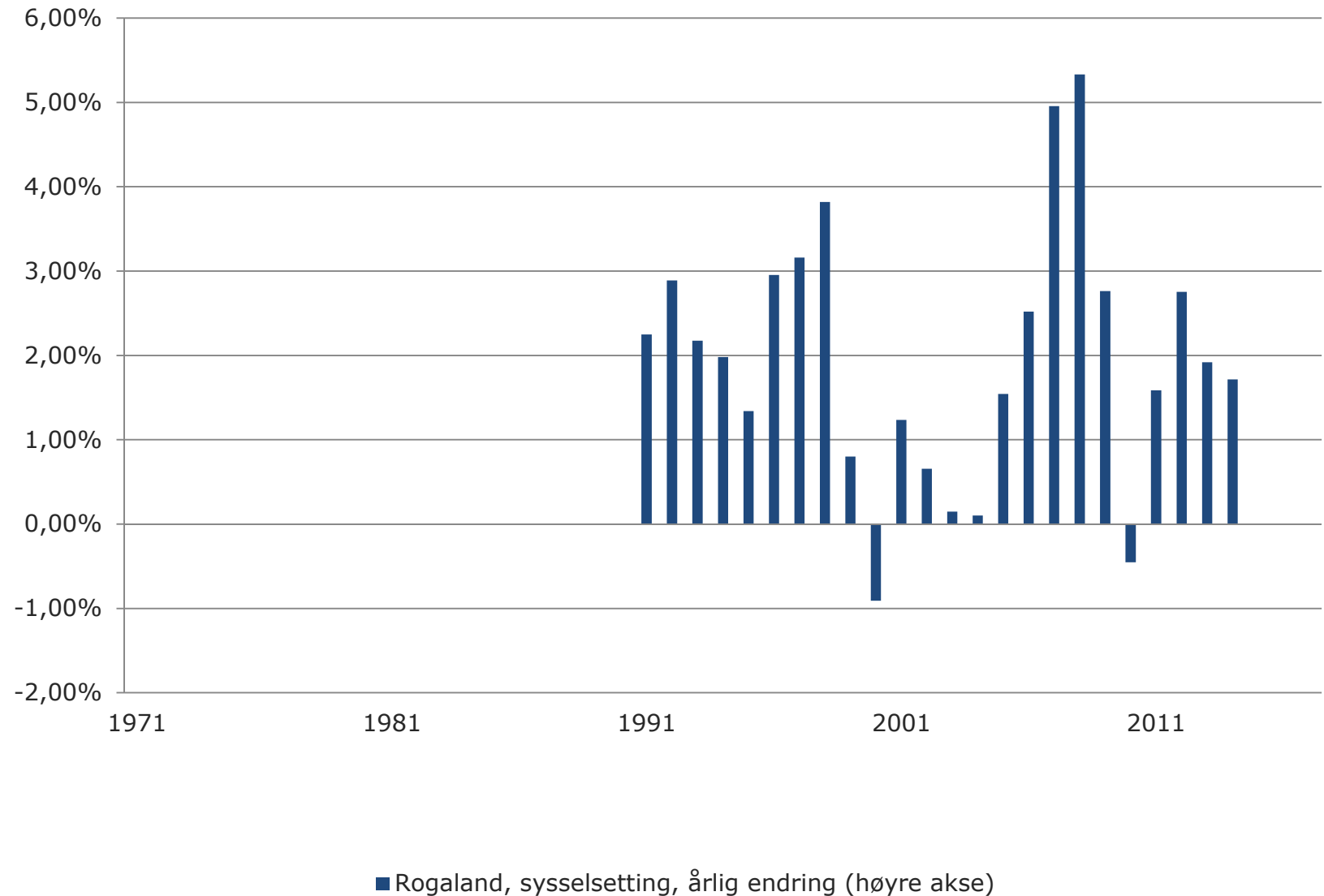
# Verden, Norge, regionen og oljepris

- *Norge og regionen påvirkes av verdensøkonomien gjennom flere kanaler:*
  - Etterspørsel
  - Olje og gasspris
  - Valutakurs
  - Renter
- *Det går bedre i verdensøkonomien*
  - Gir god etterspørsel etter våre eksportvarer
  - Oljepris er lav som følge av høyt tilbud for øyeblikket
  - Svak valutakurs og lav rente stimulerer
- *Norge og regionen har tidligere opplevd svingende oljepris og investeringer*



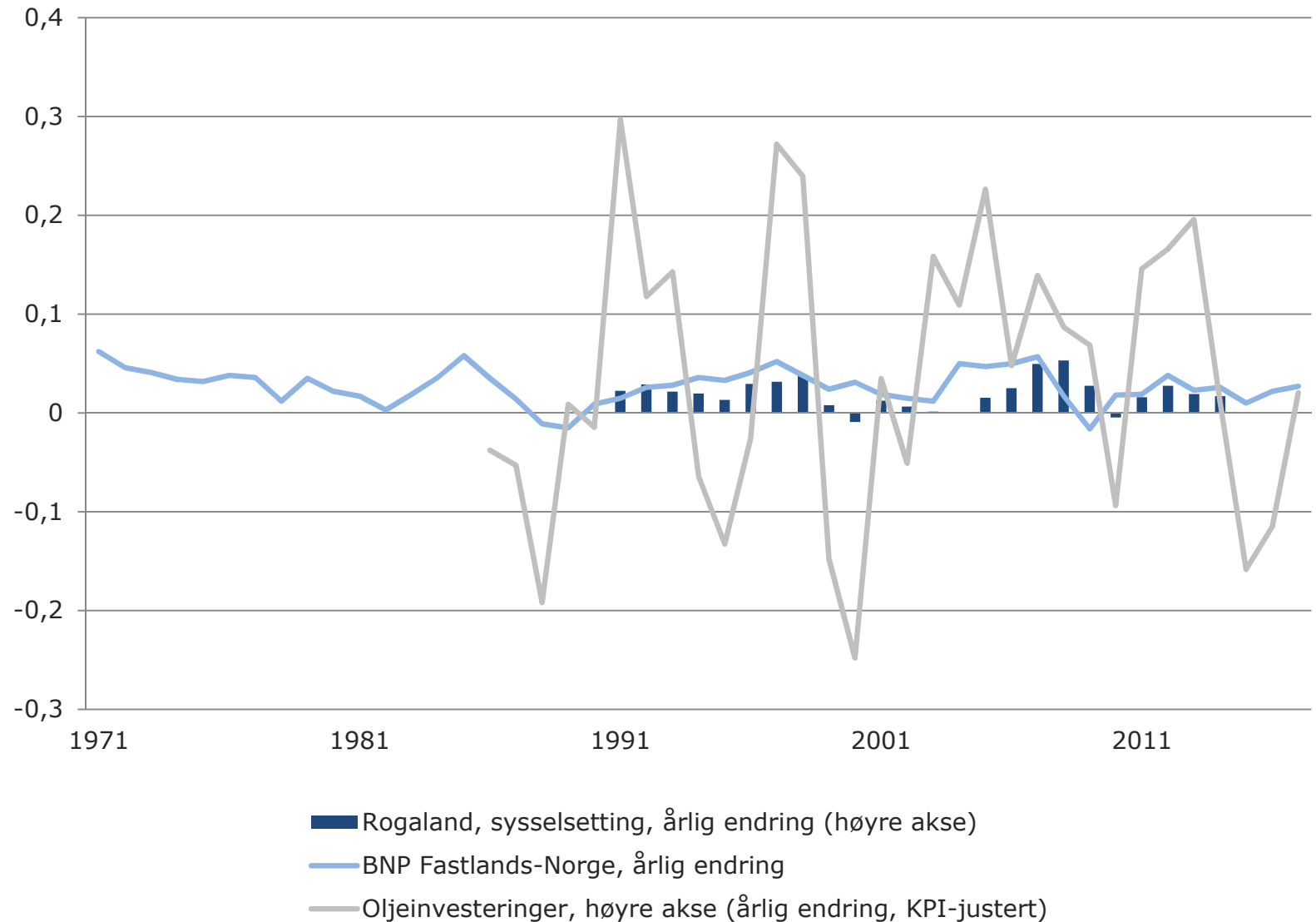
# Oljeinvesteringer på norsk sokkel svinger mer enn den økonomiske aktiviteten

- *Det er ikke bare oljeprisen som svinger*
- *Investeringene varierer også betydelig fra år til år*
- *God vekst fra 2010-2013, utflating i 2014 og trolig noe ned i 2015*
- *Den økonomiske aktiviteten (målt ved endring i sysselsatte) svinger imidlertid betydelig mindre enn oljeinvesteringer. Dette fordi driftskostnadene og er mer stabile enn investeringene og at næringslivet er differensiert. Samt motkonjunkturtiltak fra offentlig sektor inkl penge- og finanspolitikk*



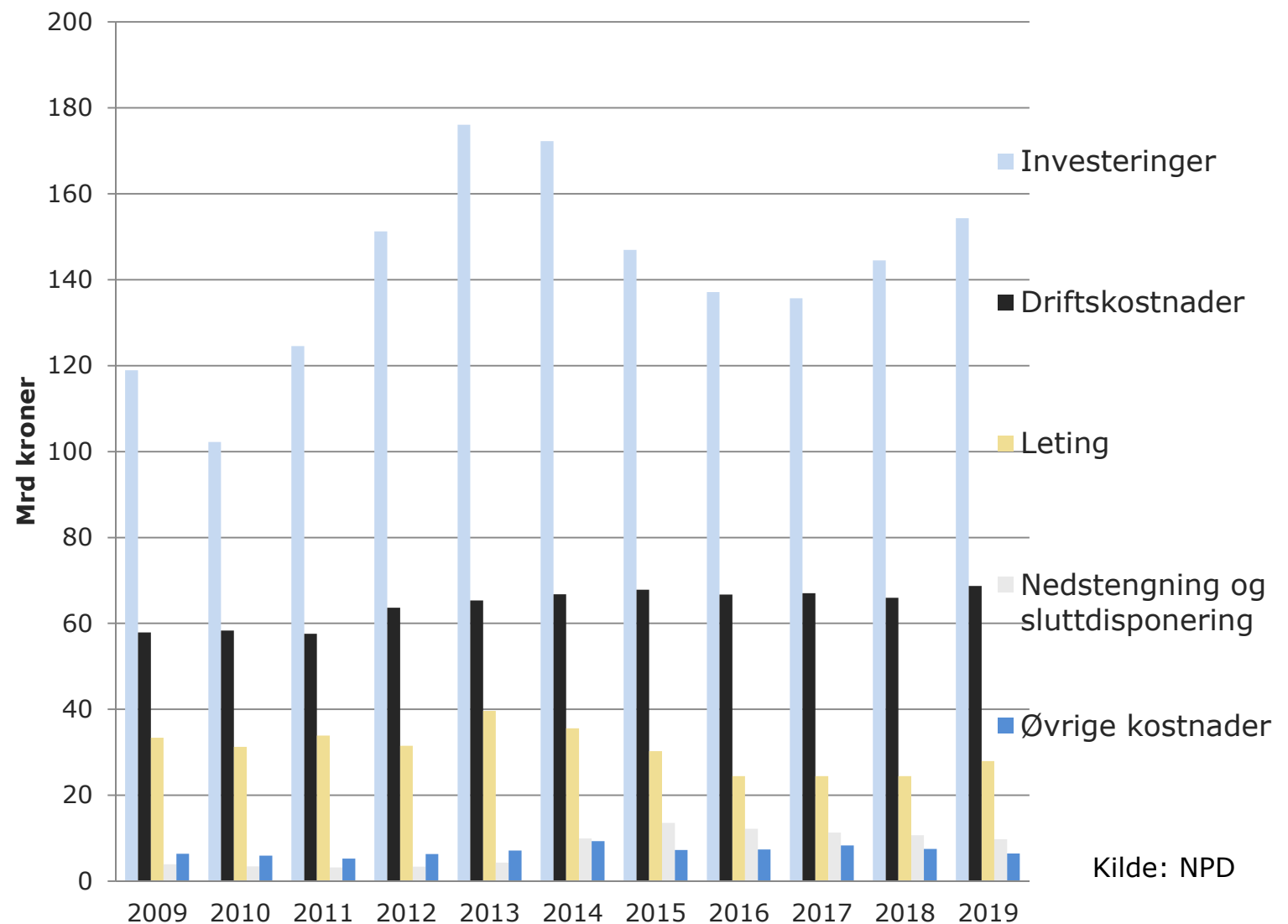
# Oljeinvesteringer på norsk sokkel svinger mer enn den økonomiske aktiviteten

- *Det er ikke bare oljeprisen som svinger*
- *Investeringene varierer også betydelig fra år til år*
- *God vekst fra 2010-2013, utflating i 2014 og trolig noe ned i 2015*
- *Den økonomiske aktiviteten (målt ved endring i sysselsatte) svinger imidlertid betydelig mindre enn oljeinvesteringer. Dette fordi driftskostnadene og er mer stabile enn investeringene og at næringslivet er differensiert. Samt motkonjunkturtiltak fra offentlig sektor inkl penge- og finanspolitikk*



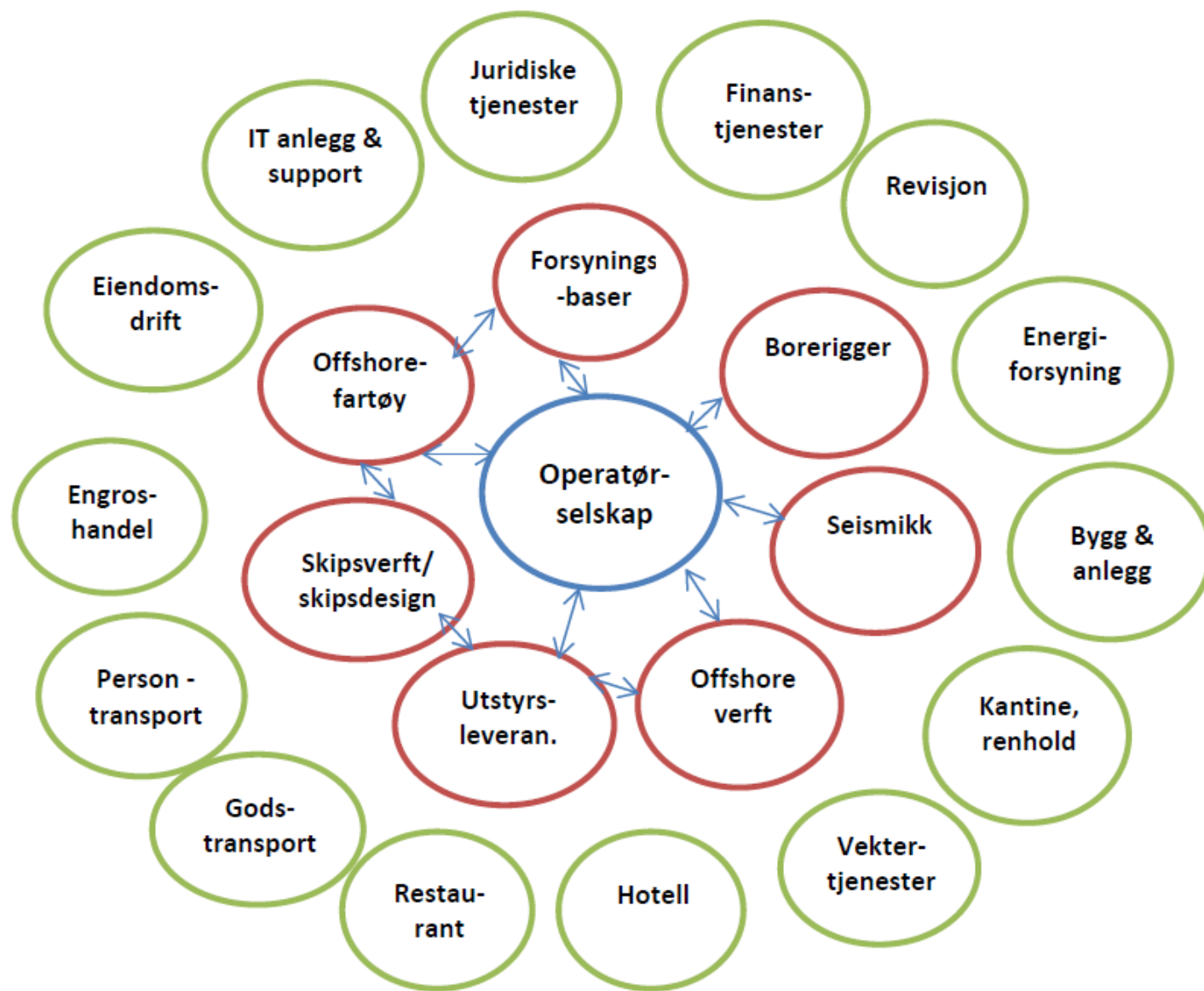
# Petroleumsaktivitet er mer enn bare investeringer – driftskostnader er en betydelig del og er viktige for aktivitet i regionen

- *Investeringene varierer*
- *Driftskostnadene er mer stabile – og forventes å holde seg godt de kommende årene*



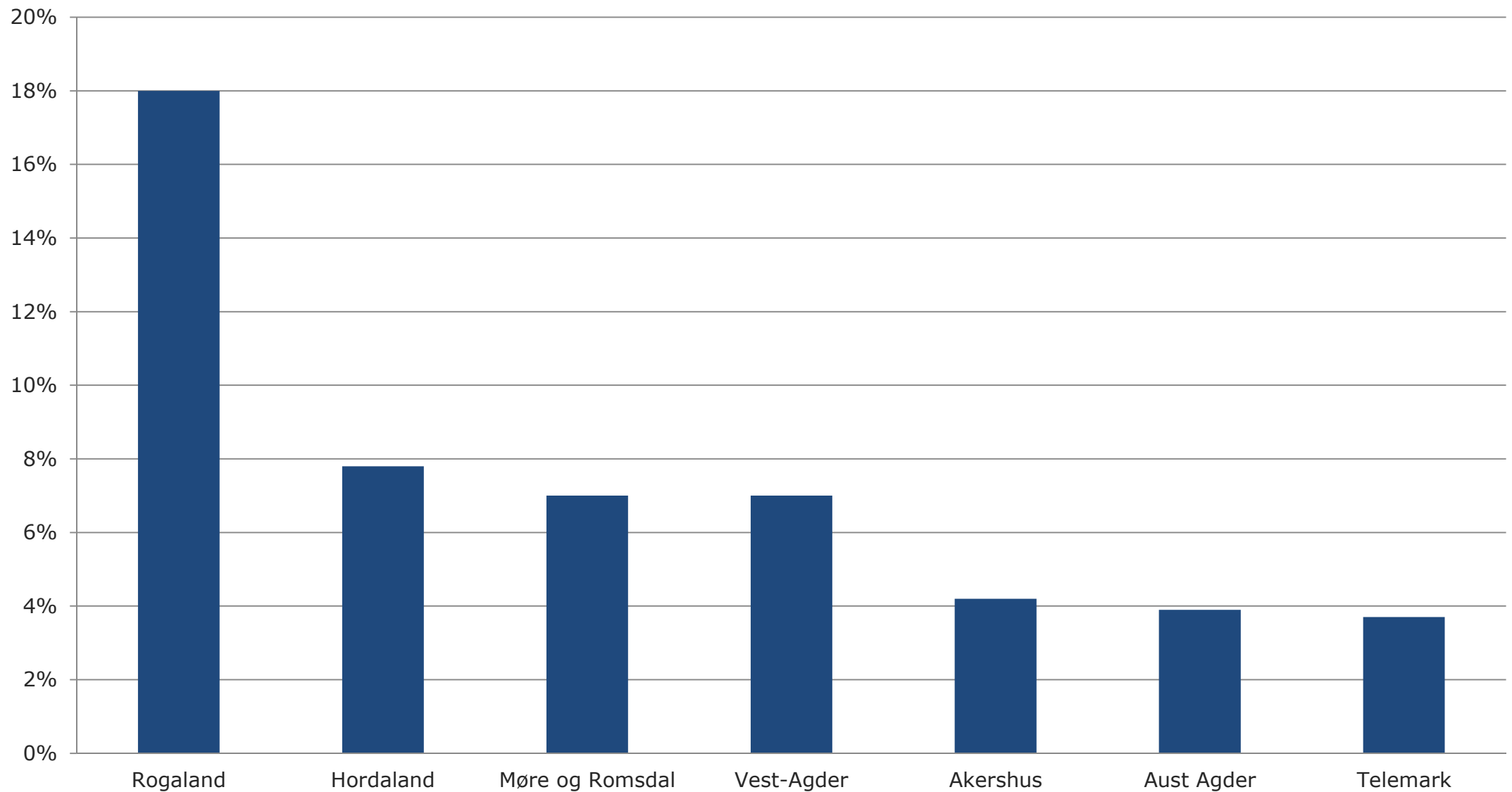
Kilde: NPD

# Olje og gass med ringvirkninger sysselsetter ca 10% (250 000) av norske arbeidstakere





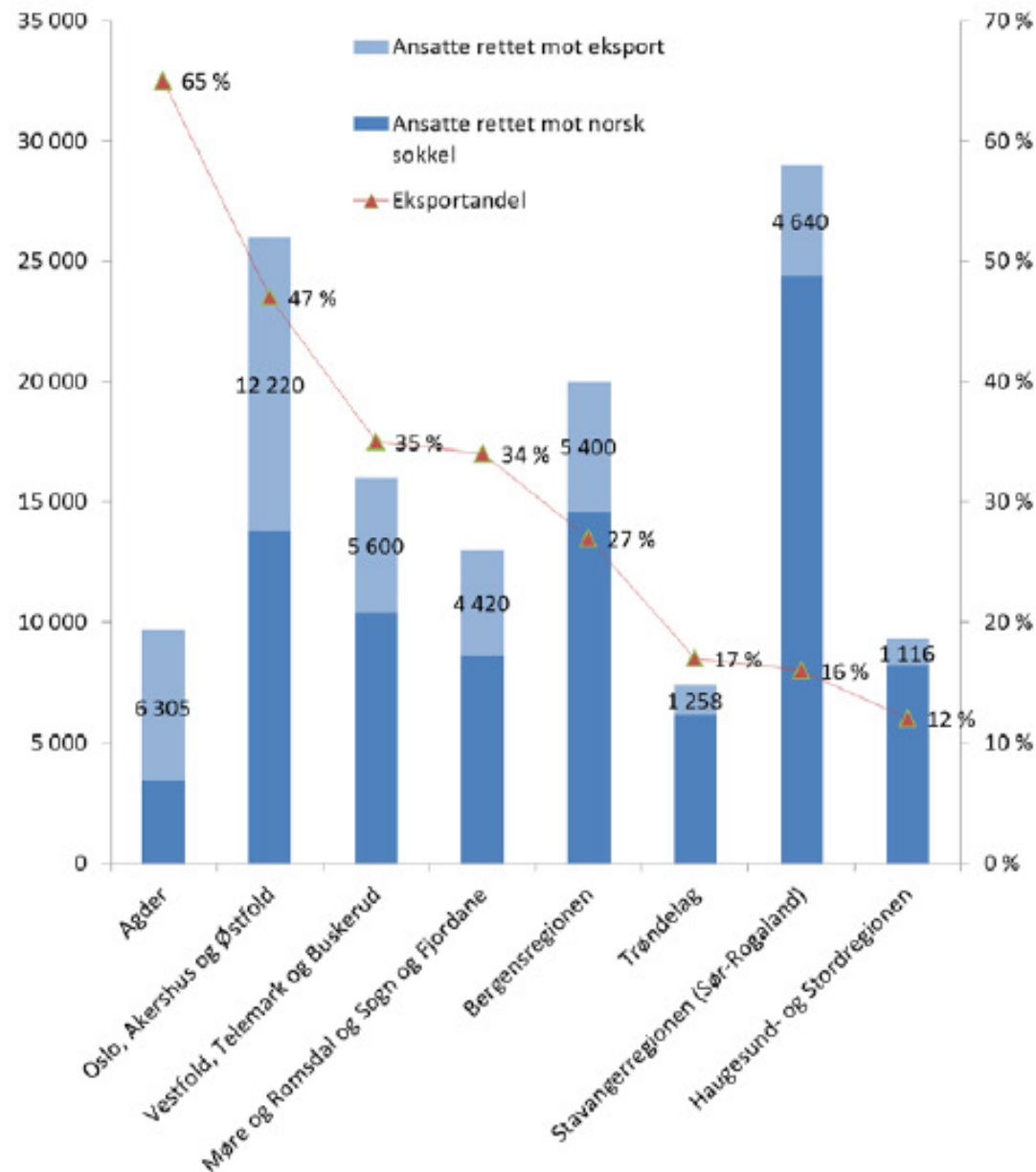
# Olje og gass sysselsetter ca 20% (50 000) av arbeidstakere i Rogaland



Kilde: Menon

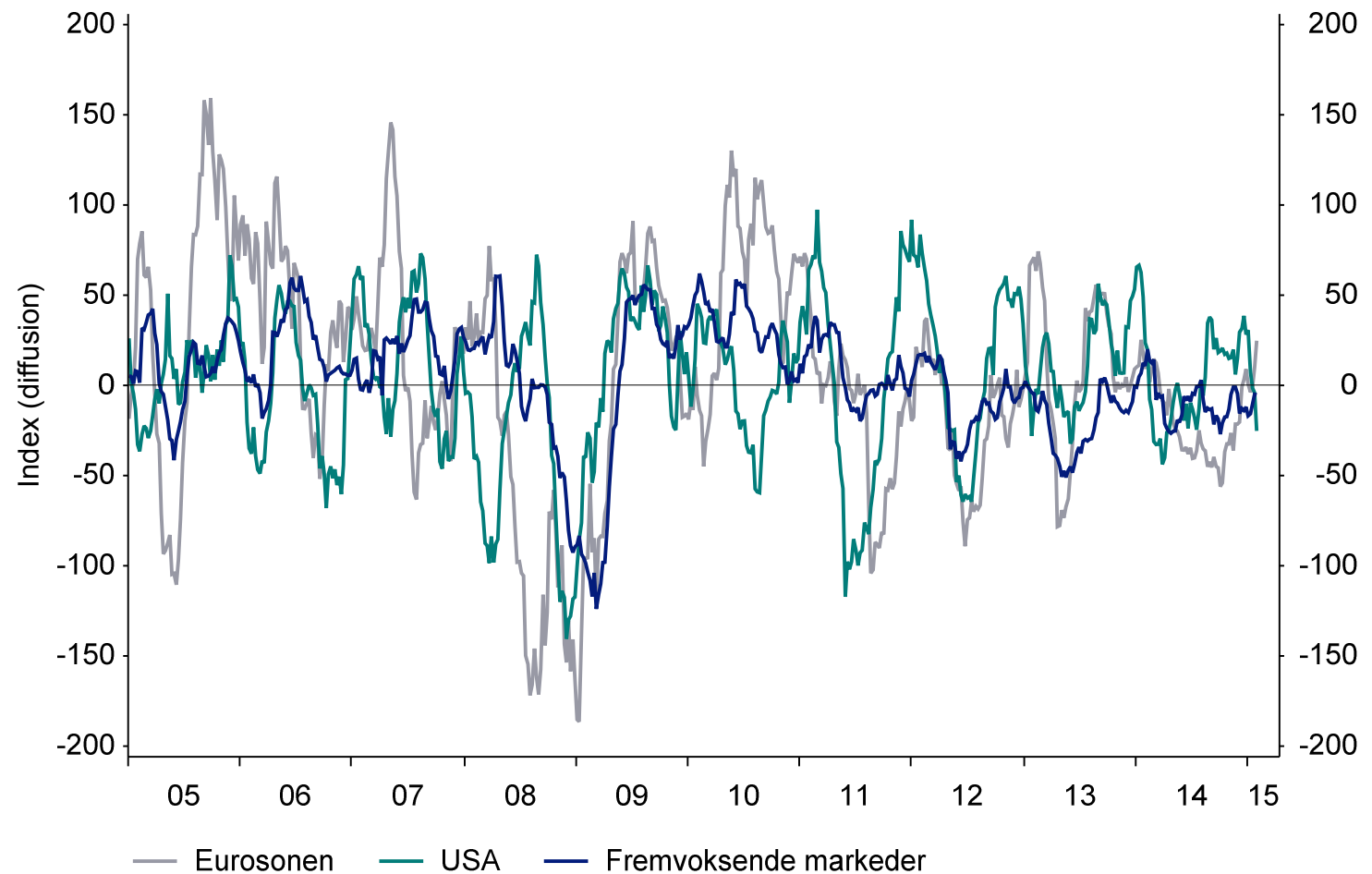
# Betydelig eksport av oljeservice – høyest på Ager og Østlandet

Ansatte i petroleumsrettet leverandørindustri (dvs. petroleumssysselsetting minus ansatte i operatørselskap) fordelt på eksport og hjemmemarked.  
Kilde: Rystad Energy, oktober 2013



# Citigroups økonomiske overraskelsesindeks

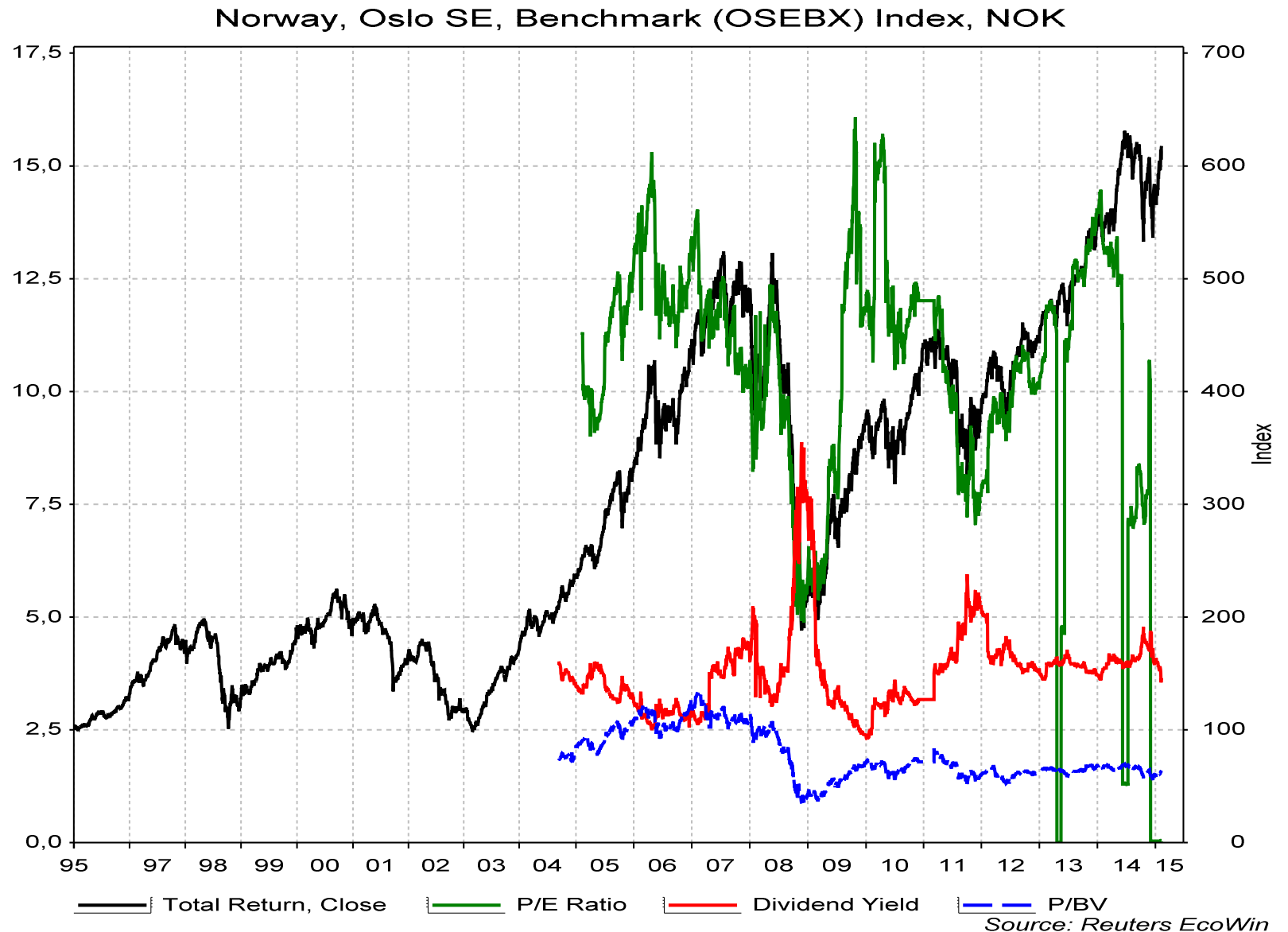
- *USA fortsetter å overraske på oppsiden*
- *Nøkkeltallene for EU og fremvoksende markeder under forventningene hittil i år, men på vei opp*



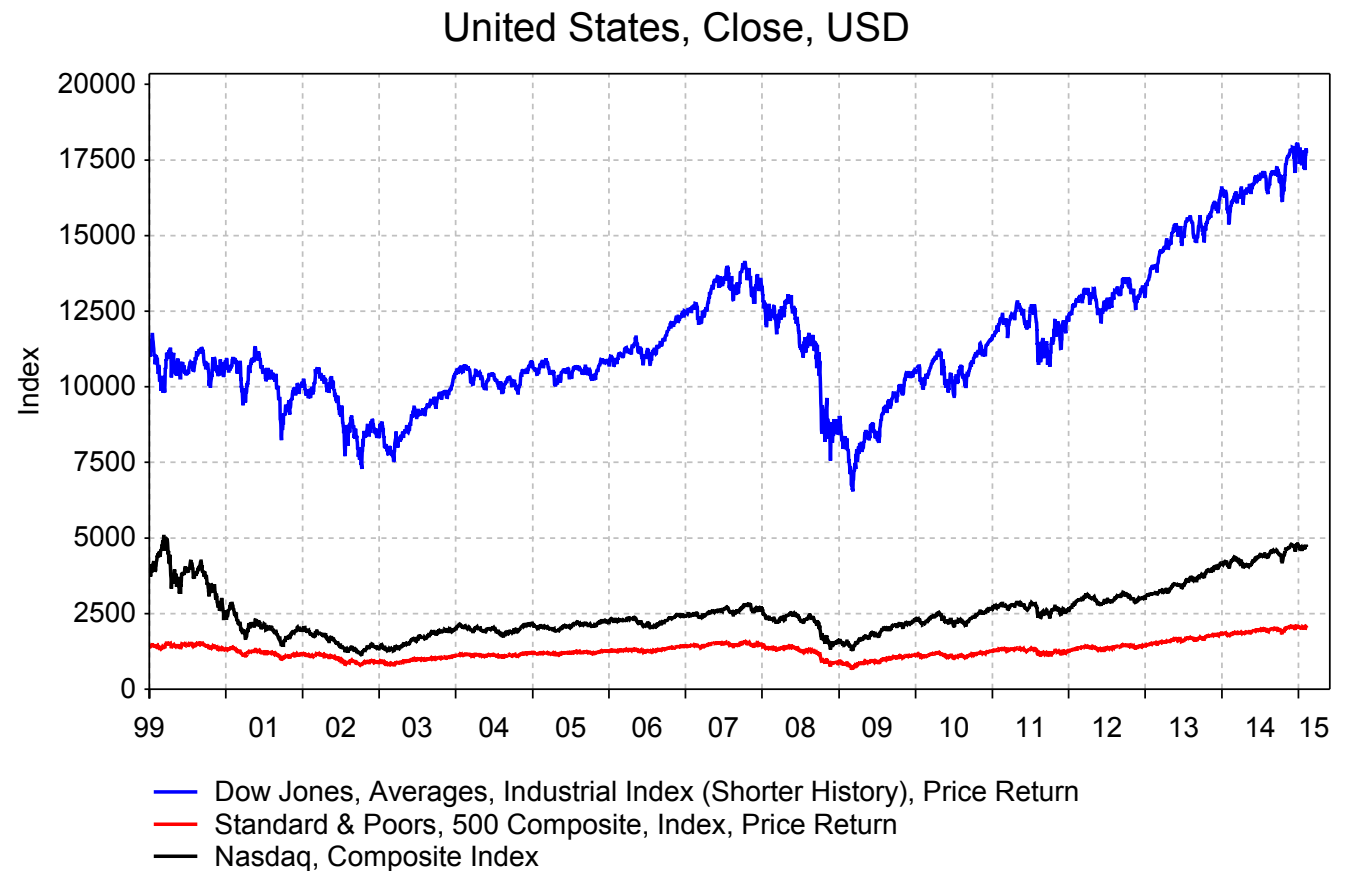
Source: Reuters EcoWin

# Prising Oslo Børs: utbytte/yield har kommet opp med kursnedgangen

- *Utbytteyielden holder seg godt (mens renter har falt)*



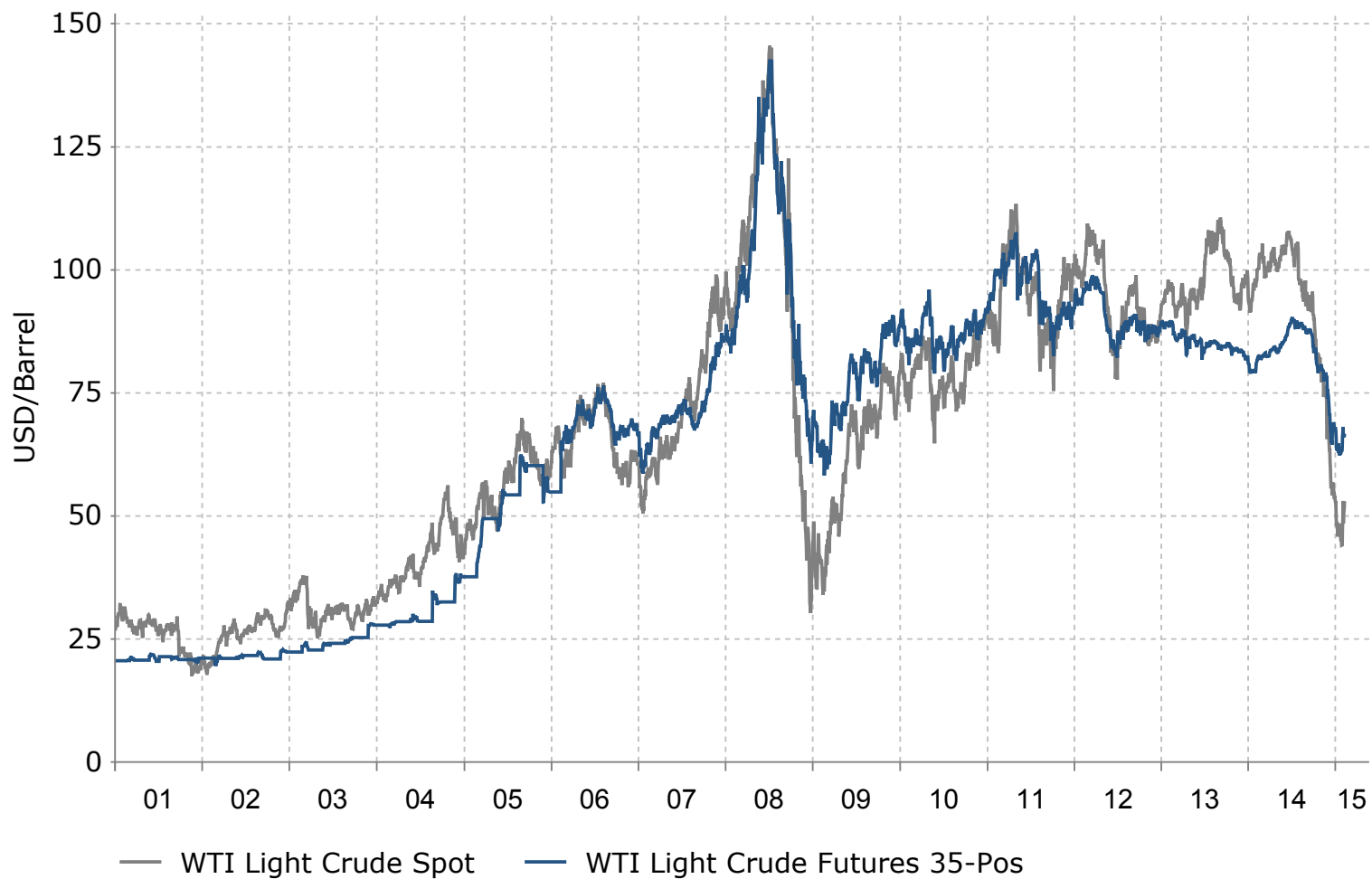
# Aksjemarkedet i USA har gått bra



Source: Reuters EcoWin

# Amerikansk oljepris (WTI) har også falt

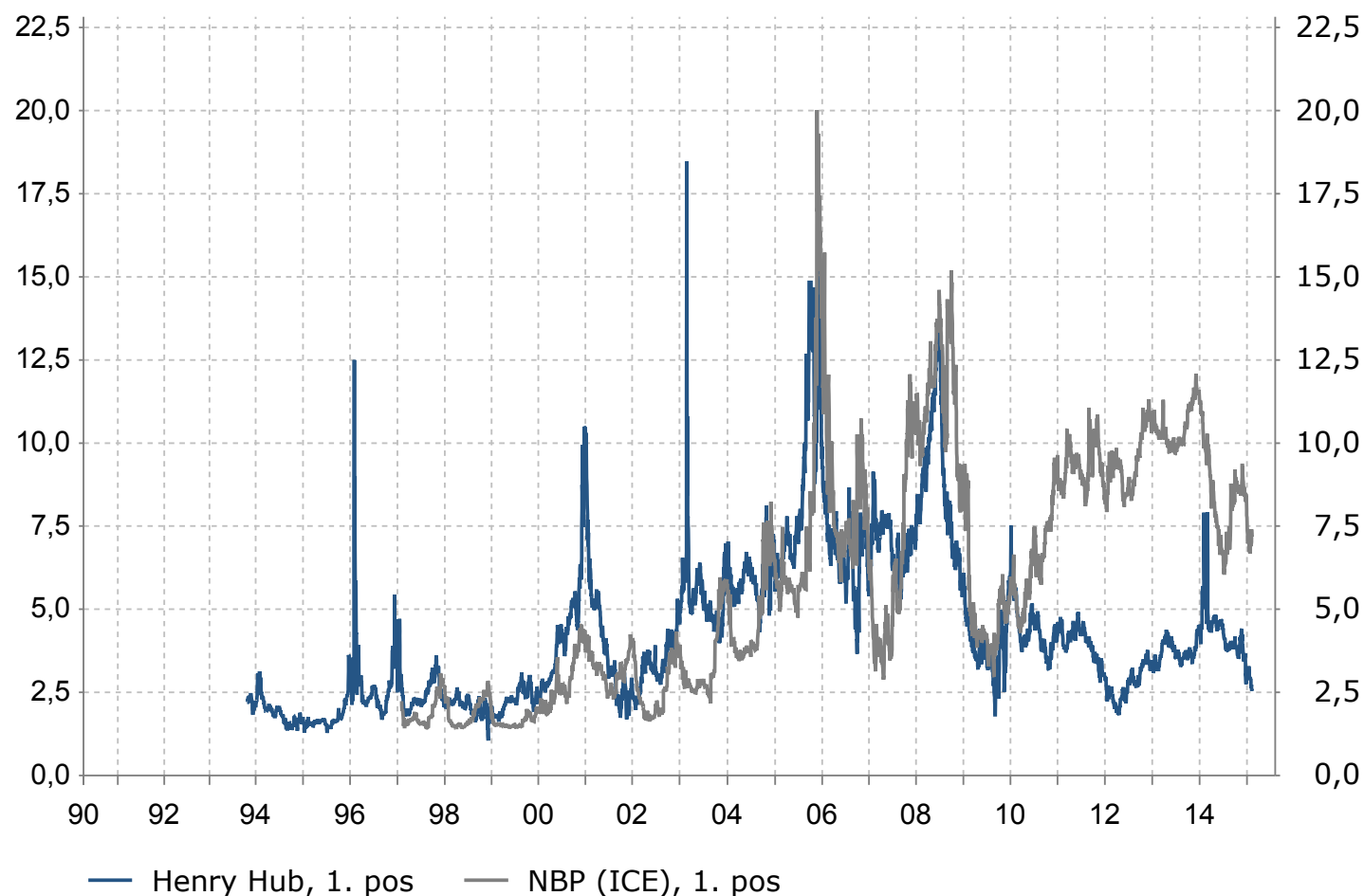
- Amerikansk oljepris (WTI) svinger med Brent



SR-Bank Markets, Reuters EcoWin

# Gassprisene i Europa og USA noe ned

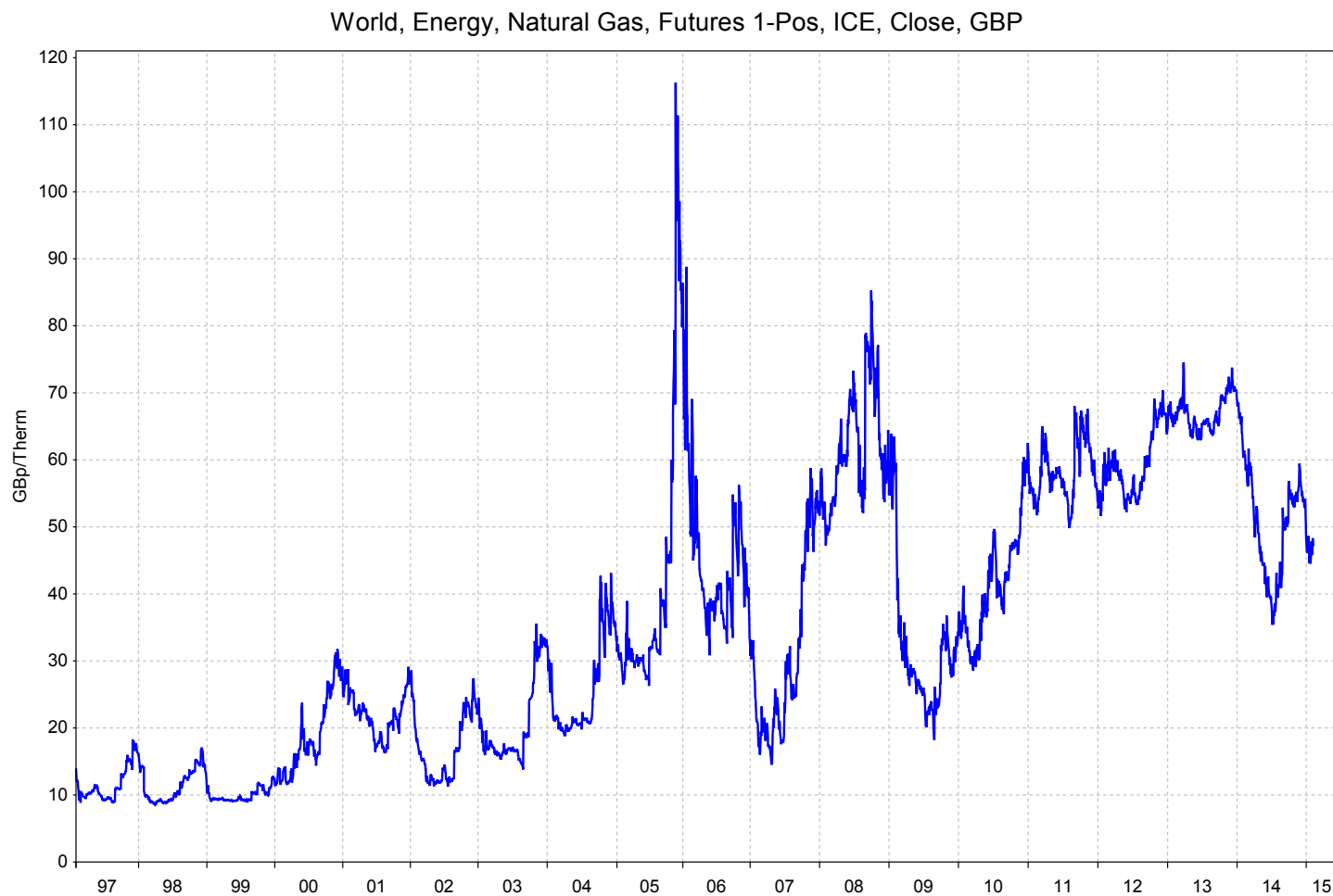
- *Europeiske gasspriser har falt markert i år. Prisutviklingen gjenspeiler lavere etterspørsel (sesongmessig) og komfortabel lagersituasjon i Europa, i kombinasjon med lav etterspørsel. Prisene har kommet noe opp igjen i det siste*
- *Økt bruk av kull og økt produksjon av fornybar energi demper også etterspørselen i Europa og det ventes nær nullvekst i Europa*
- *Gassprisen i USA (Henry Hub) har også stabilisert seg etter høy volatilitet ifm ekstremvær*



SR-Bank Markets, Reuters EcoWin

# Gassprisene i Europa/UK

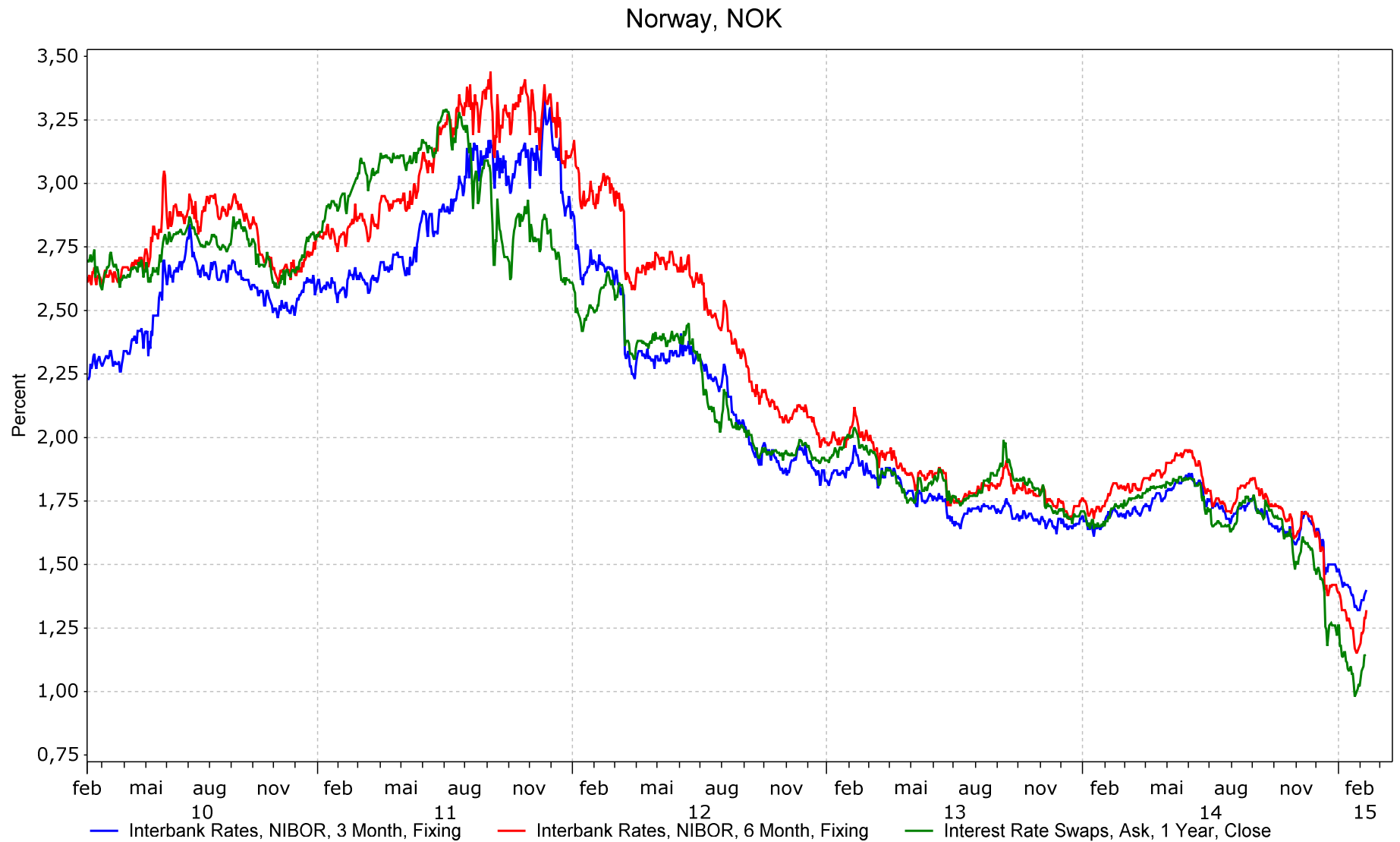
- *Europeiske gasspriser har falt markert i år. Prisutviklingen gjenspeiler lavere etterspørsel (sesongmessig) og komfortabel lagersituasjon i Europa, i kombinasjon med lav etterspørsel. Prisene har kommet noe opp igjen i det siste*
- *Økt bruk av kull og økt produksjon av fornybar energi demper også etterspørselen i Europa og det ventes nær nullvekst i Europa*
- *Gassprisen i USA (Henry Hub) har også stabilisert seg etter høy volatilitet ifm ekstremvær tidligere i år*



Source: Reuters EcoWin

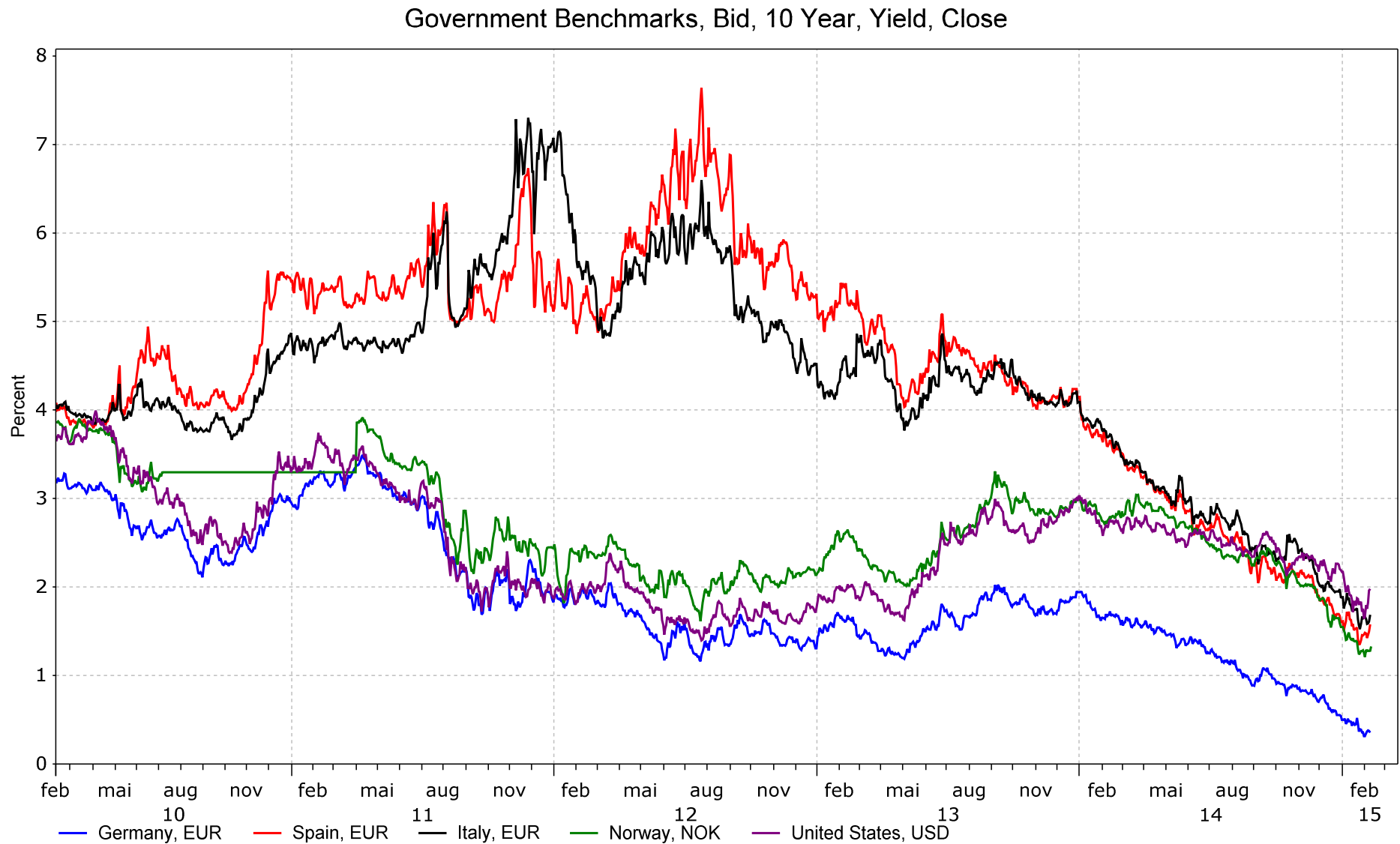


# Norske pengemarkedsrenter ned med Europa - rekordlavt



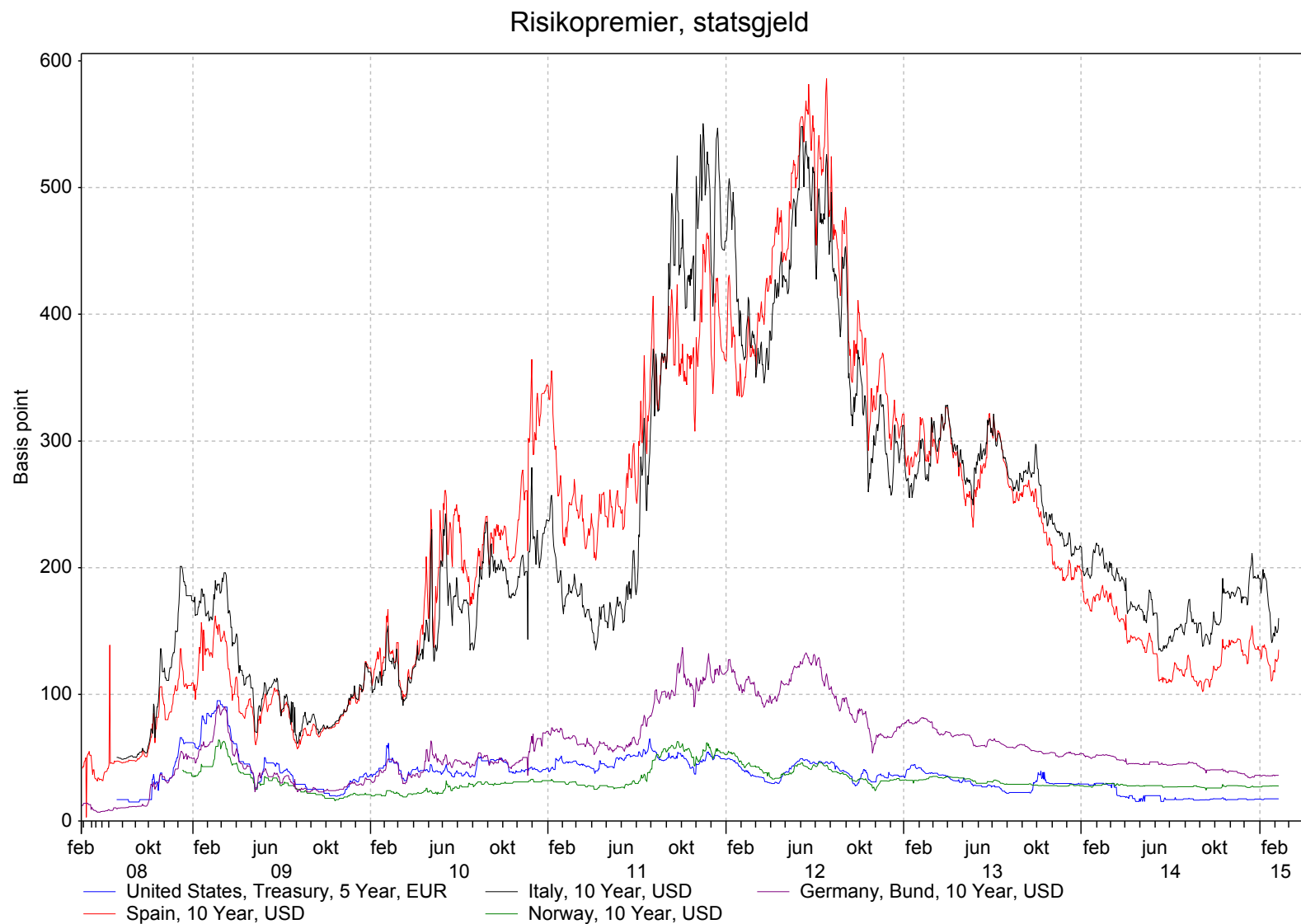
Source: Reuters EcoWin

# Statsobligasjoner 10 år – ned i 2014 og historisk lav tysk rente

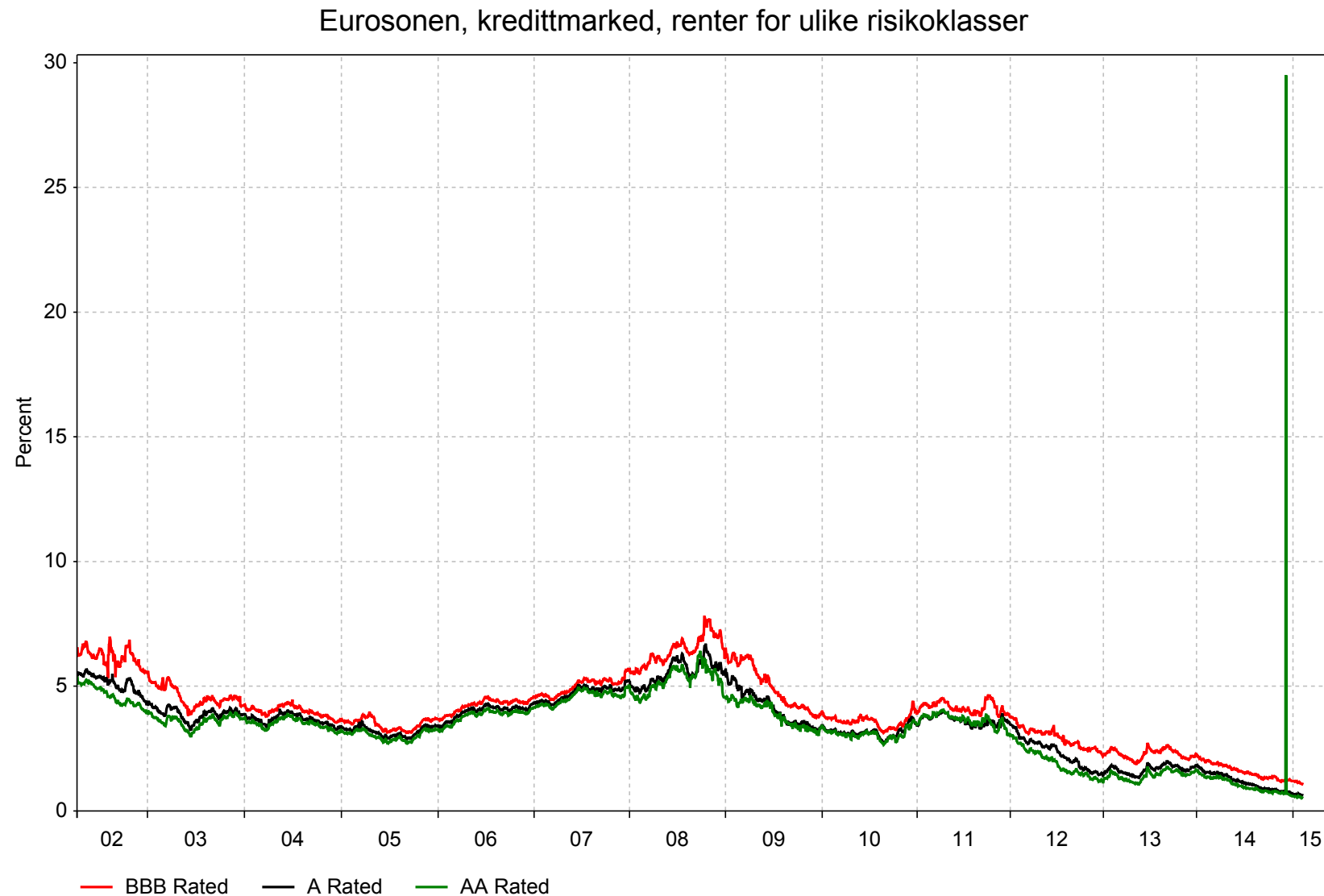


Source: Reuters EcoWin

# Risikopremien på statsgjeld har falt siden sommeren 2012 – Italia og Spania opp litt i det siste



# Rentenedgang for ulike risikoklasser – bedriftenes lånekostnad har falt, men litt opp i BBB (og lavere kredittkvalitet) i det siste



Source: Reuters EcoWin

# Pressedekning siste tiden

---

- Sysla: <http://www.sysla.no/2015/02/05/meninger/krise-krise-krise-hvor-ille-blir-2015/>
- DN: <http://www.dn.no/nyheter/politikkSamfunn/2015/01/28/2153/Oljepris/inviterer-til-ekspertmte>
- Sysla: <http://www.sysla.no/2015/01/28/oljeenergi/ingen-krise-for-oljeservice/>
- DN: <http://www.dn.no/nyheter/okonomi/2014/12/29/1556/Makroekonomi/han-er-den-eneste-som-tror-p-uendret-vekst-i-2015>
- DN: <http://www.dn.no/nyheter/finans/2015/01/05/2154/Industri/-det-er-et-tft-klima>
- Aftenbladet: <http://www.aftenbladet.no/nyheter/okonomi/Bedrifter-tror-fortsatt-pa-vekst-3600806.html>
- Sysla: <http://www.sysla.no/2014/12/07/oljeenergi/oljeprisen-vil-stige-igjen/>
- DN: <http://www.dn.no/nyheter/energi/2014/11/28/2155/Olje/pner-pengesekken>
- DN: <http://www.dn.no/nyheter/energi/2014/12/01/2156/Olje/optimister-i-oljebyen>
- Fvn: <http://www.fvn.no/okonomi/?start=30>
- <http://e24.no/energi/derfor-tror-han-oljeprisfallet-er-midlertidig/23313061>
- <http://www.sysla.no/2014/10/07/meninger/et-statoil-uten-styring/> (og svar fra CFO i Statoil: <http://www.sysla.no/2014/10/08/meninger/statoil-styres-med-sikte-pa-langsiktig-verdiskaping/>)
- <http://www.sysla.no/2014/10/08/meninger/statoil-styres-med-sikte-pa-langsiktig-verdiskaping/>
- <http://www.sysla.no/2014/10/10/oljeenergi/de-beste-oljearene-ligger-foran-oss/>
- <http://www.aftenbladet.no/nyheter/okonomi/jobb/De-ber-studentene-tenke-utenfor-oljeboblen-3550259.html>

# 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](http://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





