

Et økonomisk skråblikk fra Holberg Fondene



HolbergFondene

Holberggrafene – vårt skråblikk på finansmarkedene

**Mottar du
Holberggrafene
som en videresending
fra andre?**

Registrer deg og motta
Holberggrafene direkte fra oss:

<http://holbergfondene.no/holberggrafene>

HolbergFondene

Holberggrafene

15. mars 2013

Nytt hårstrå i manken



2

Norges Bank og Norges banker i utakt

På sitt rentemøte i går nedjusterte Norges Bank sin rentebane til dels betydelig. Sannsynligheten for et rentekutt senere i vår har faktisk økt. Samtidig sender norske banker ut brev og e-poster med melding om at boliglånsrenten settes opp. Vi kan dermed konkludere med at sentralbanken har blitt mindre sentral, i hvert fall når det gjelder hvilken rente du må betale på ditt lån.

I dagens grafpakke setter vi søkelys på gårsdagens rentemøte og retter samtidig blikket inn mot morgendagens serieåpning i tippeligaen.

HolbergFondene

Oljeprisen er upredikerbar



Oljeprisen. Brent spot og future neste 24 måneder. USD pr. fat.





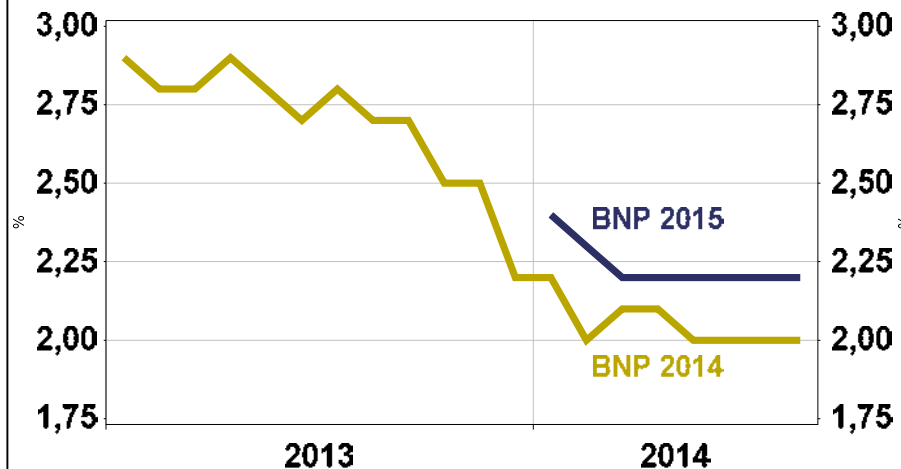
Tesla på cruisekontroll

Våren 2014



Vekstanslag BNP Fastlands-Norge 2014 og 2015

Consensus Forecast



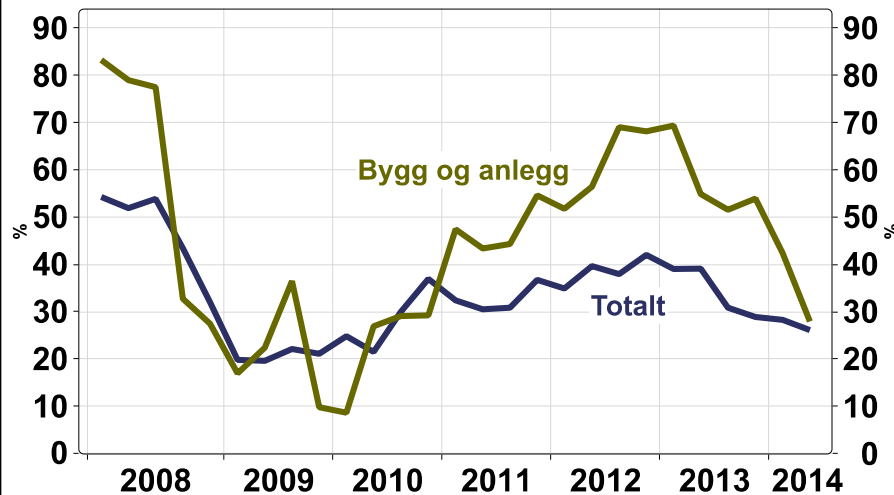
Arbeidsledighet

AKU (gjennomsnitt siste 3 mnd.)

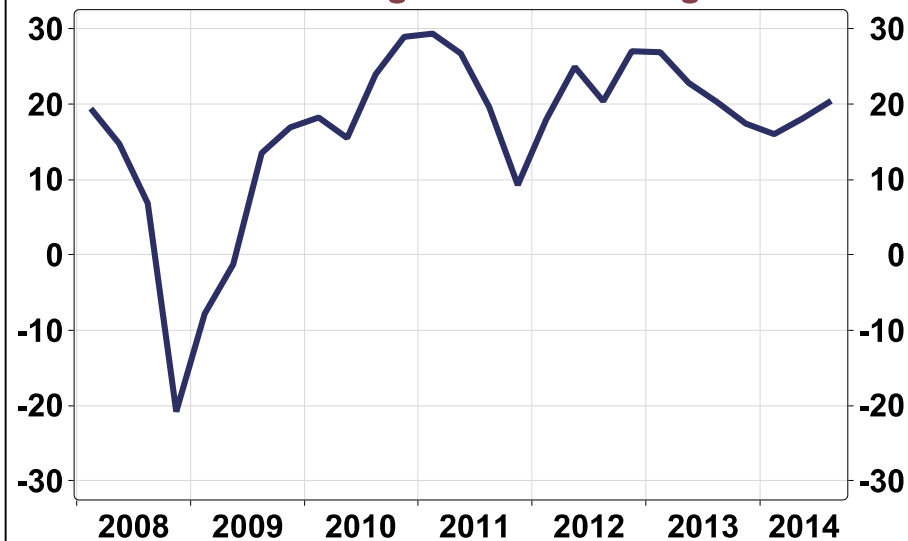


Bedrifter med kapasitetsproblemer

Norges Banks regionale nettverk



Husholdningenes forventninger





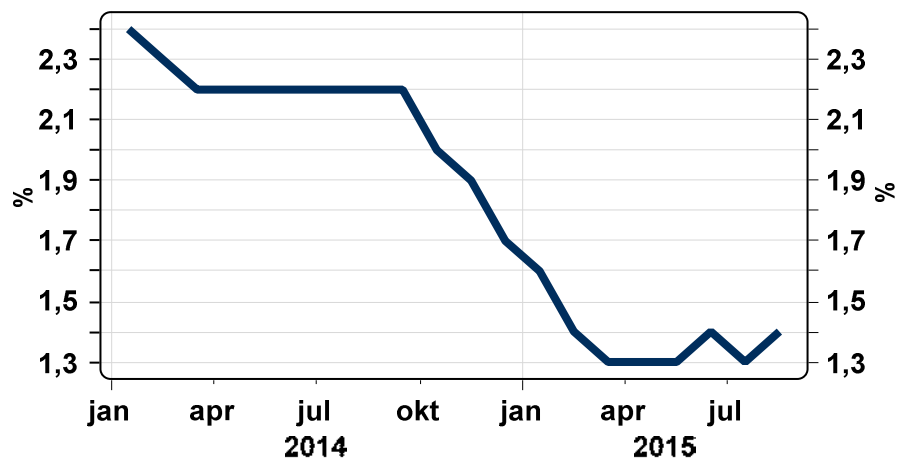
Golf GTE nesten tom for bensin, men med fullt batteri

Høsten 2015



Vekstanslag BNP i Norge for 2015

Consensus Forecasts



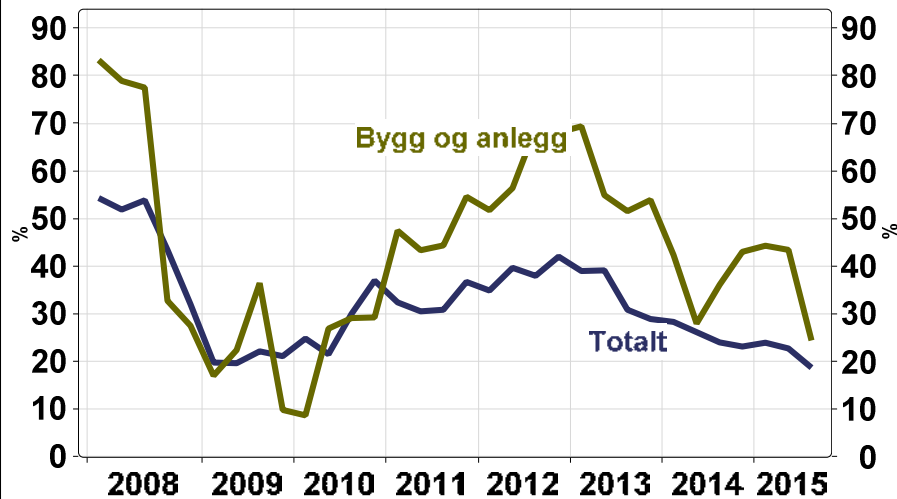
Arbeidsledighet

AKU (gjennomsnitt siste 3 mnd.)

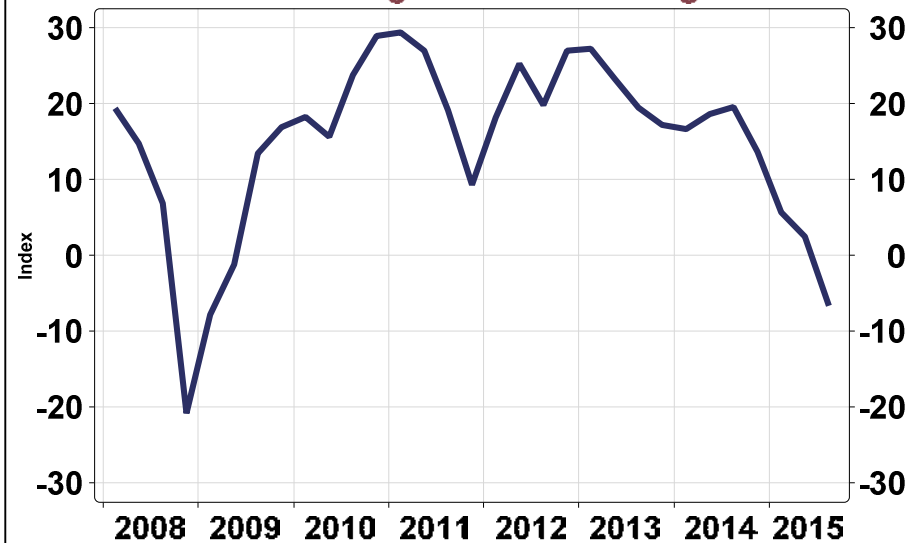


Bedrifter med kapasitetsproblemer

Norges Banks regionale nettverk



Husholdningenes forventninger

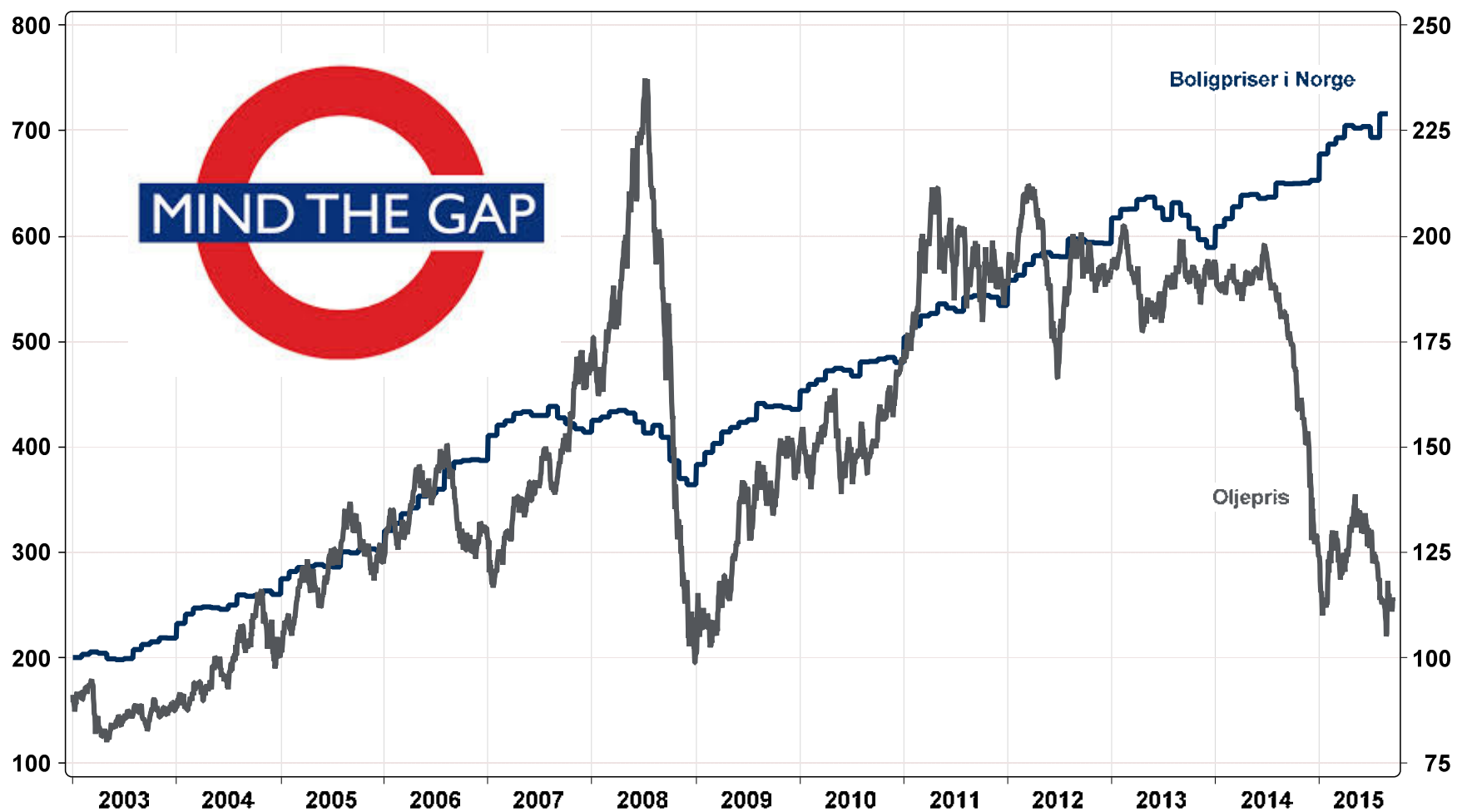


Badstue eller kjølerom i norsk økonomi?



Boligprisene i Norge vs Oljepris

Alle typer boliger. Indeksert. 1. januar 2003=100.

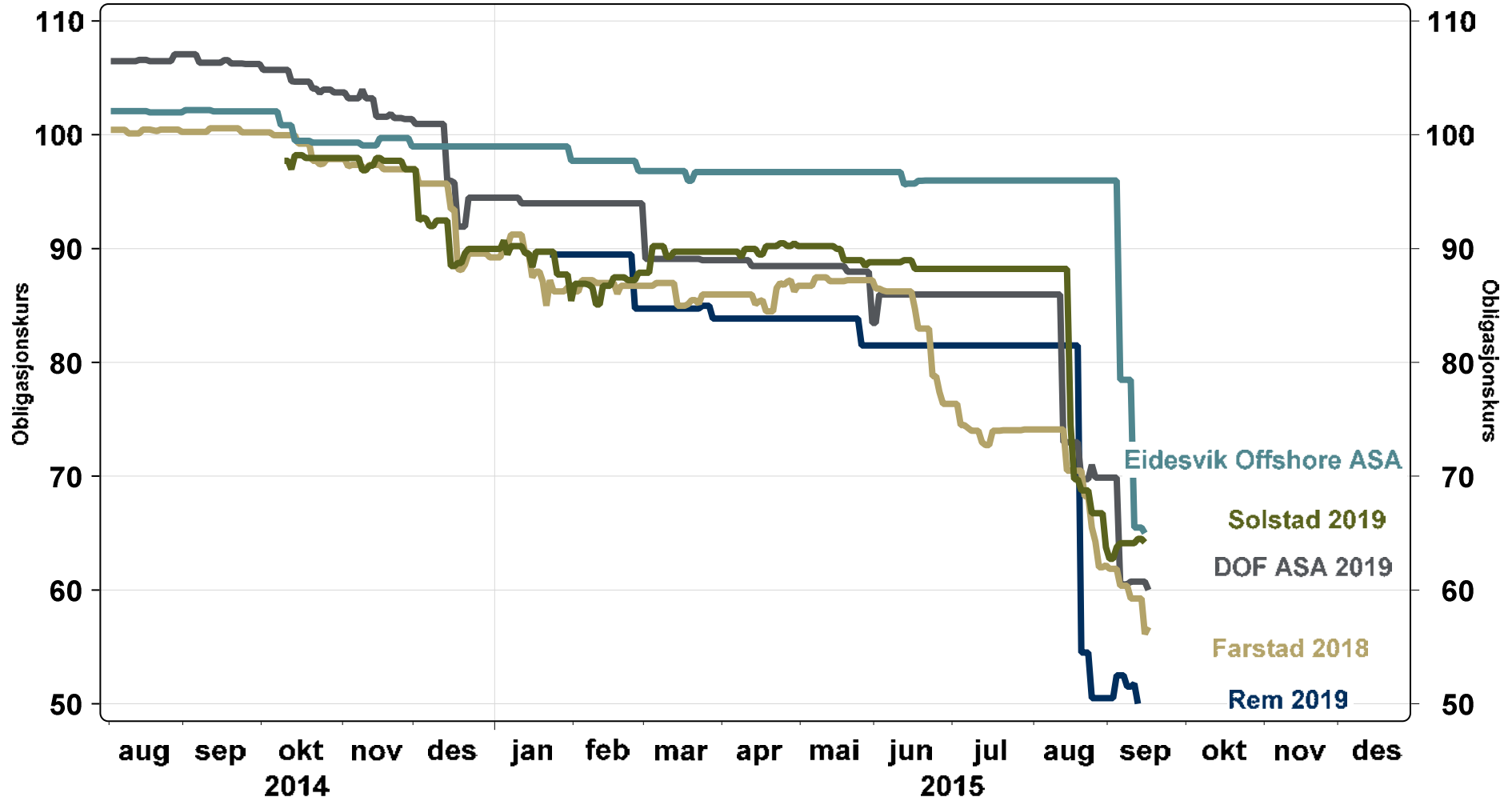


Kilde: Macrobond

HolbergFondene

Hva så med Vestlandet?

Kursutvikling på obligasjoner utstedt av subsea-/supplyrederier på Oslo Børs



Navnet skjemmer ingen



(Illustrasjon: DOF ASA)

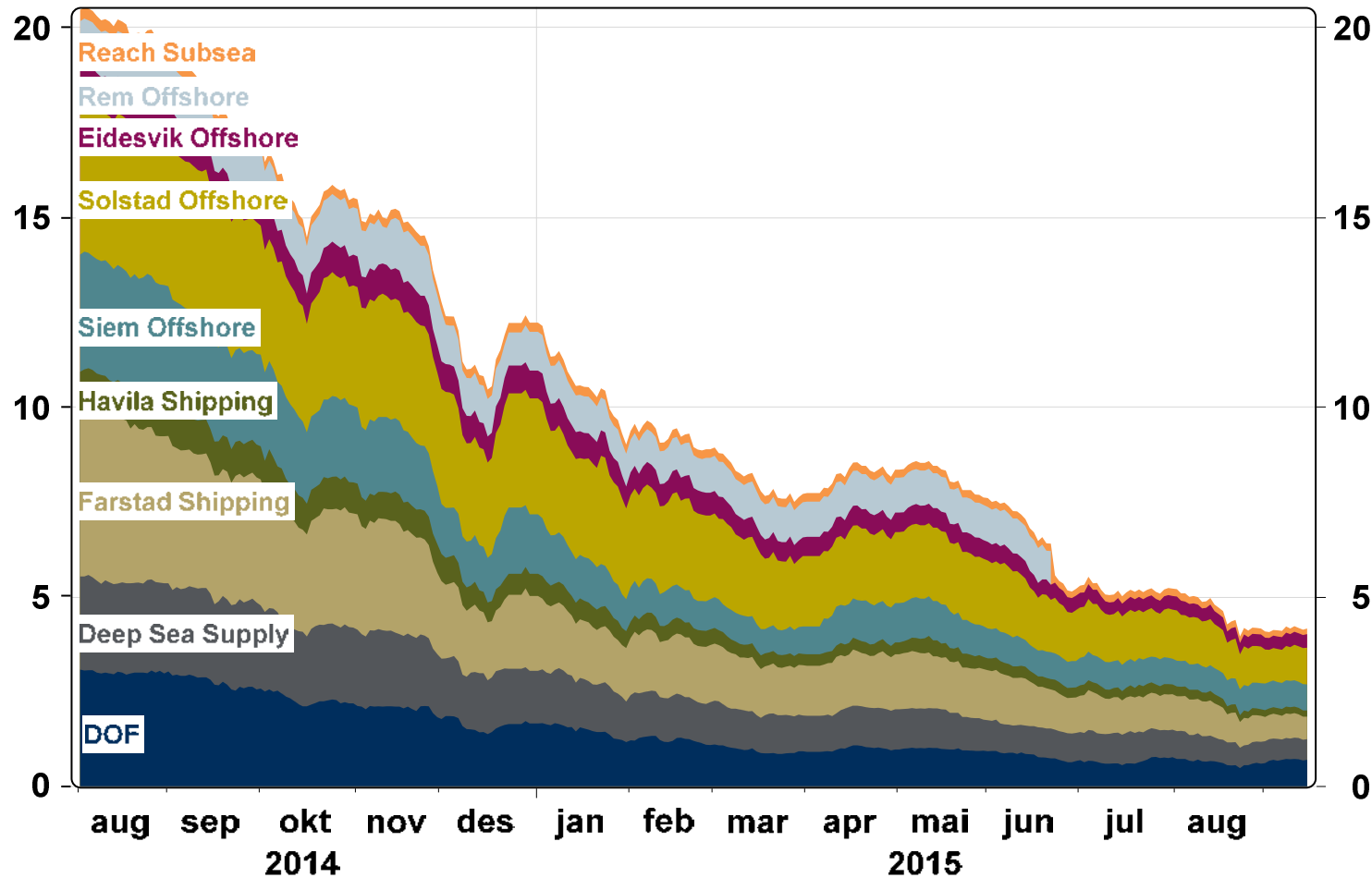
"Skandi Angra"

«Skandi Angra» levert til Petrobras

HolbergFondene

4 milliarder kroner til overs?

Markedsverdi av subsea-/supplyrederier (eks. Subsea 7) på Oslo Børs
milliarder kroner



At børsnoterte selskaper innen oljeservicenæringen har fått hard medfart det siste året er kjent stoff. En kuriositet er at dersom du i dag legger fire milliarder kroner på bordet, kan du teoretisk sett kjøpe alle de ni selskapene innen subsea/supply som er notert på Oslo Børs.

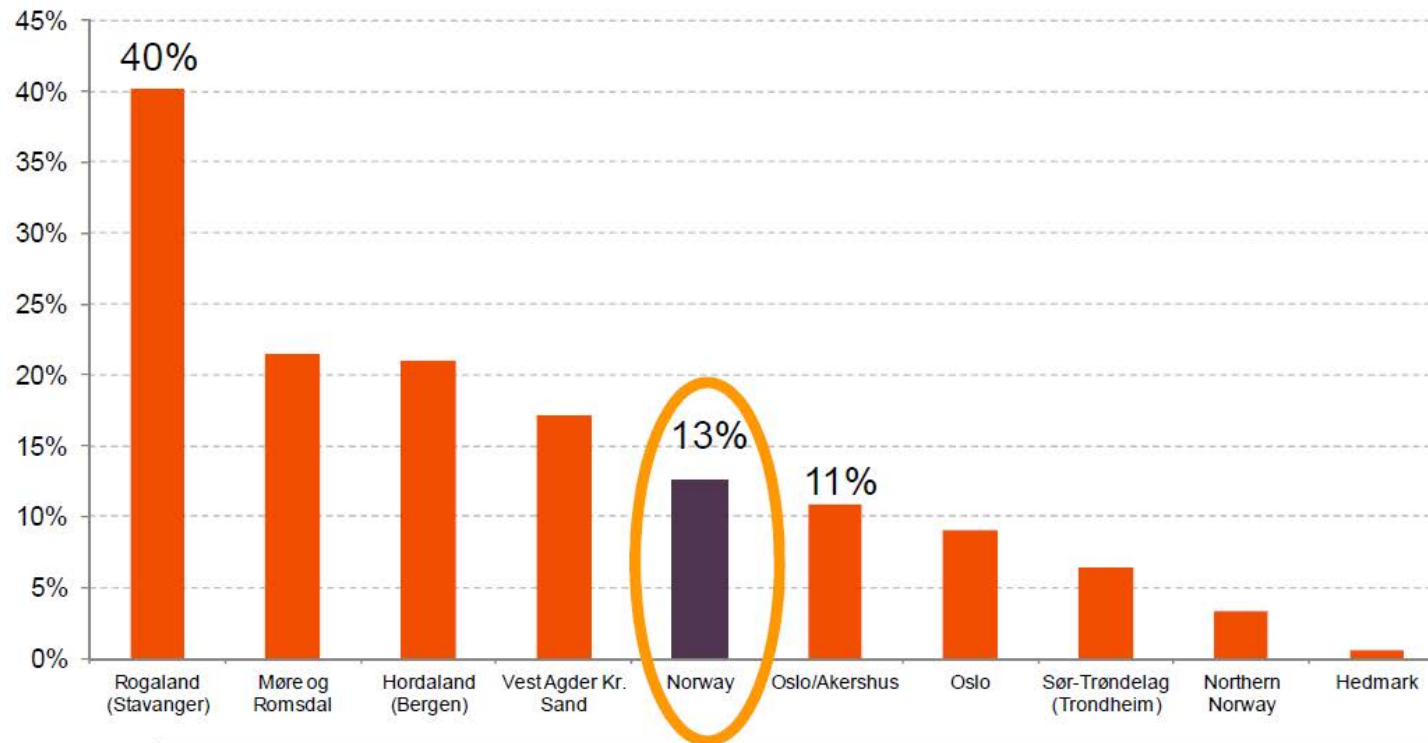
PS! Med på kjøpet får du 65 milliarder kroner i gjeld.

Rogaland vs Hedmark



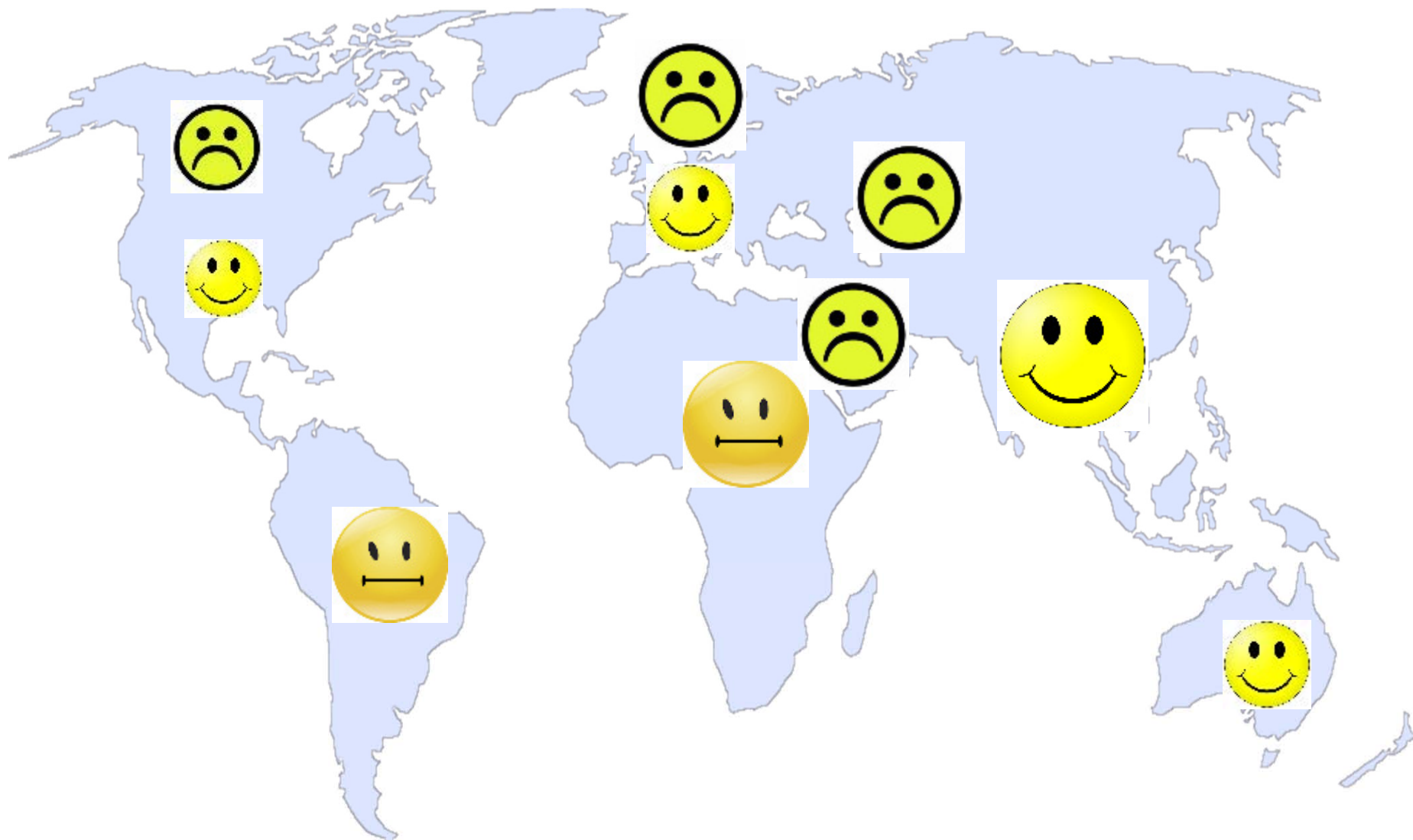
Follow the money: 4 av 10 i Rogaland betalt av oljå
1 av 8 i landet – og 1 av 9 (11%) i Oslo/Akershus!

Andelen av sysselsetting i oljerelatert virksomhet (uten indirekte effekter)

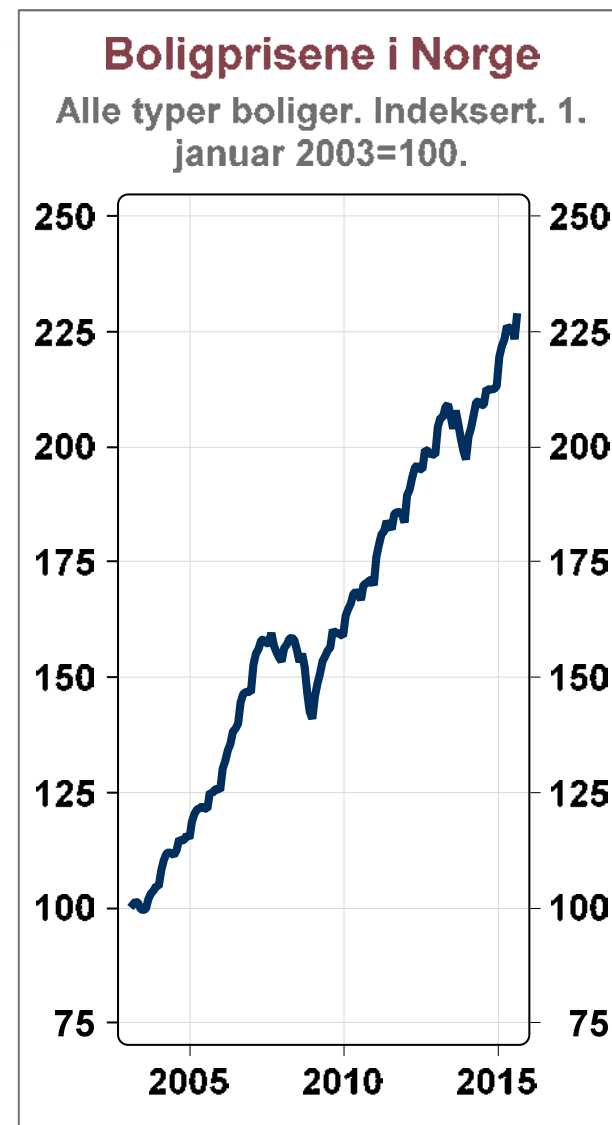
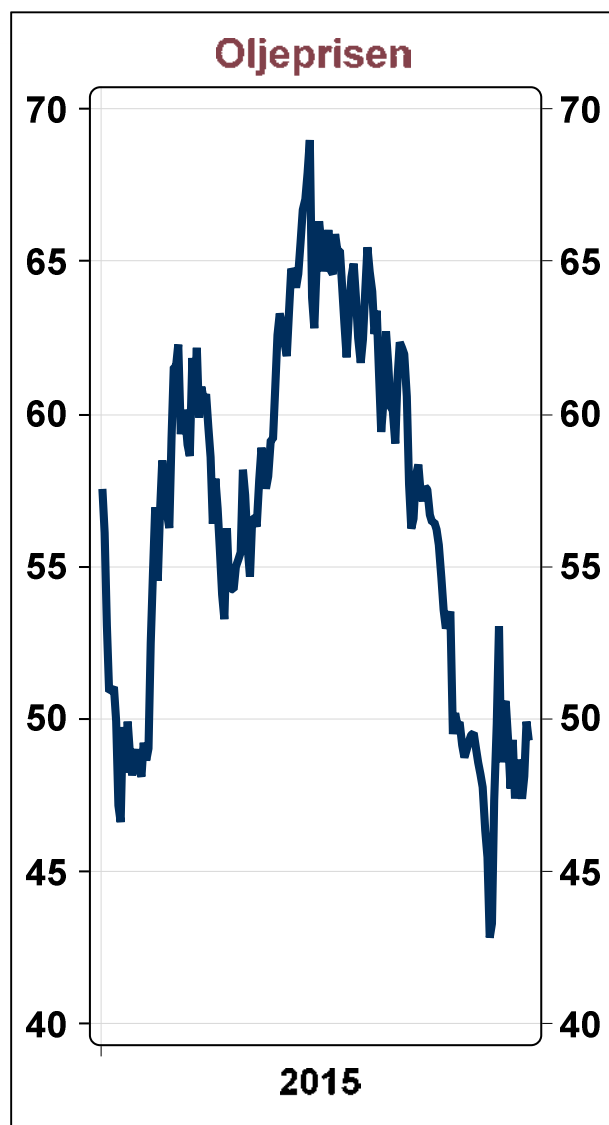
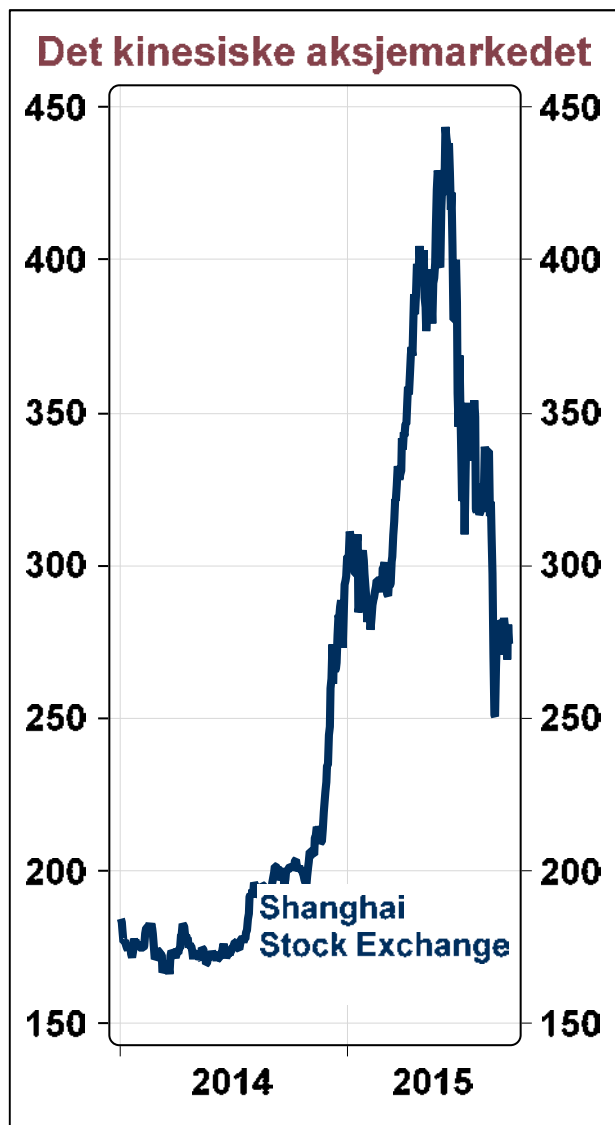


Source: IRIS, SSB, Swedbank

Påvirkning oljeprisfall



De tre store: Kina, oljepris og bolig



Markedene kontakter høyere makter



Sjeføkonom om uroen:
- Herregud!



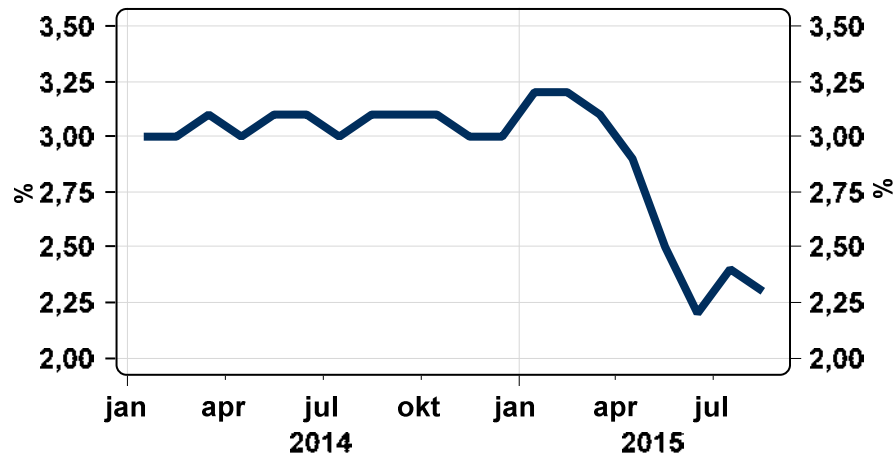
**- Det er bare å finne frem
salmeboken**

Kilde: E24.no og bt.no

Not Fed up yet



Vekstanslag BNP i USA for 2015
Consensus Forecasts



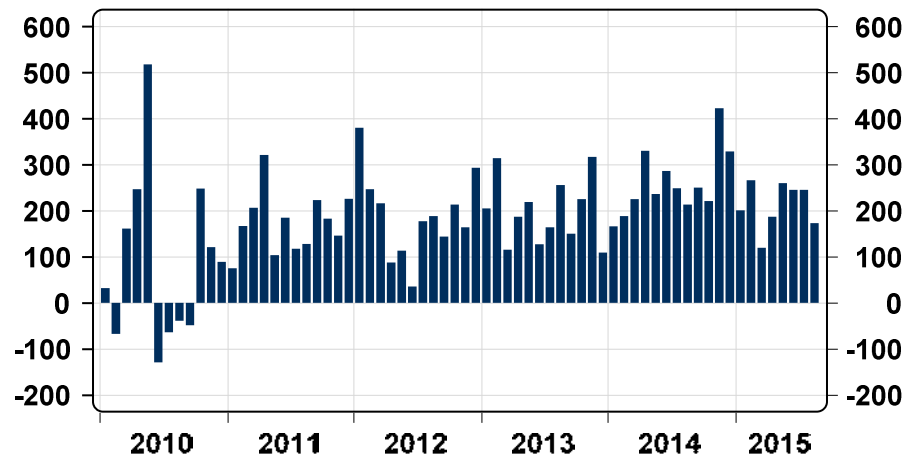
Citigroup "Overraskelsesindeks" USA
Makrostatistikk. Avvik fra forventning.



ISM-indeksen
industriledernes forventninger



Sysselsettingsvekst (non farm payrolls)
antall tusen nye arbeidsplasser

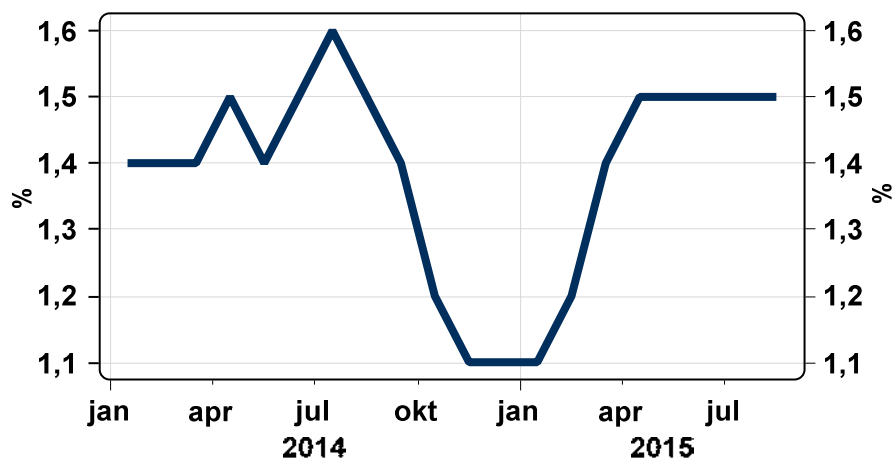


Mindre uro i (e)uroland



Vekstanslag BNP i EU for 2015

Consensus Forecasts



Citicorps "overraskelsesindeks" for eurosonen

Makrostatistikk. Avvik fra forventning.

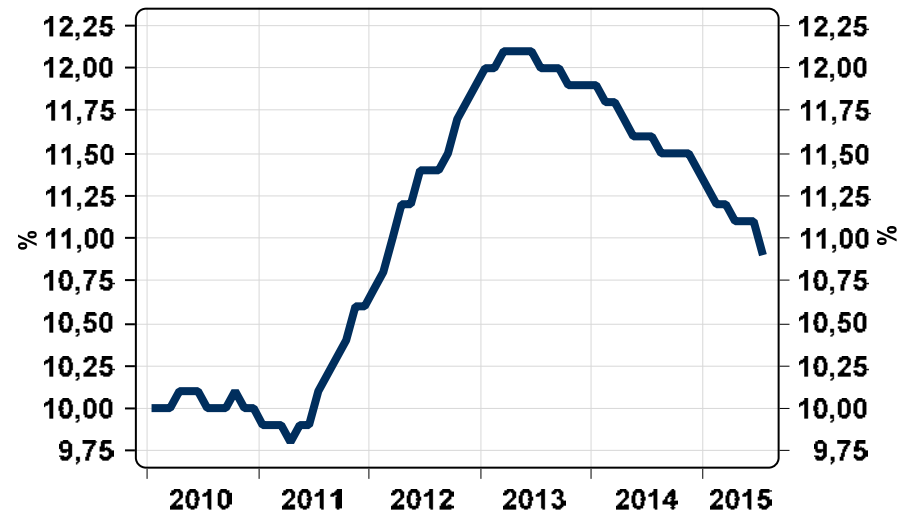


IFO-indeksen i Tyskland

industriledernes forventninger



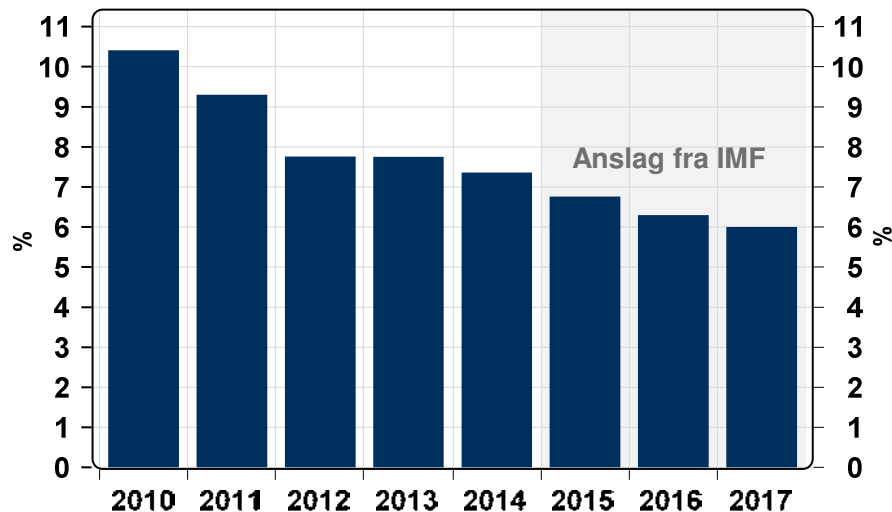
Arbeidsledighet i euro-området



Nå er «alle» bekymret for Kina



BNP-vekst i Kina



Citigroup "overraskelsesindeks" Kina



Import til Kina

Sesongjusterte tall. Milliarder USD.



Sentralbankens lånerente i Kina

6-12 mnd. løpetid

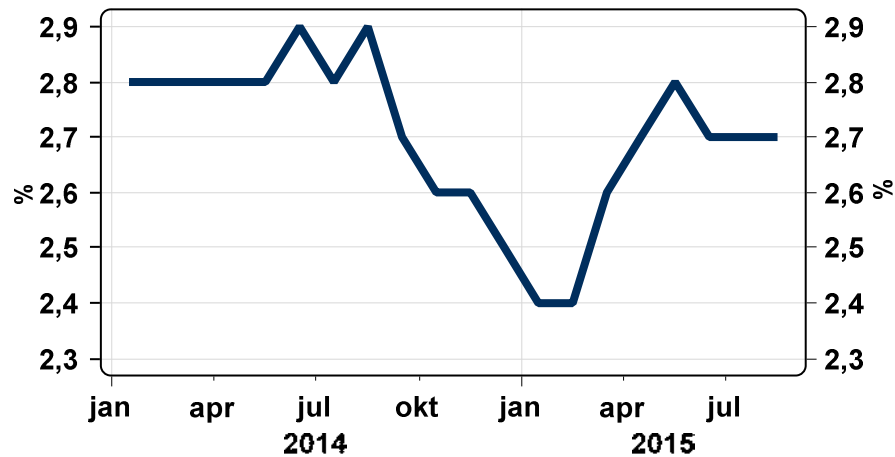




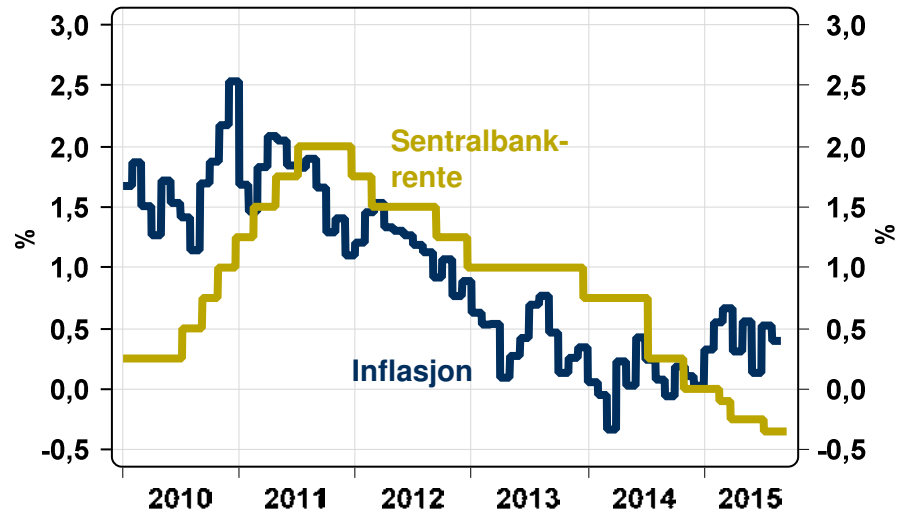
Anstendig økonomisk vekst med rekordlav rente

Vekstanslag BNP i Sverige for 2015

Consensus Forecasts



Inflasjon og styringsrente



Konjunkturinstituttets økonomiindikator



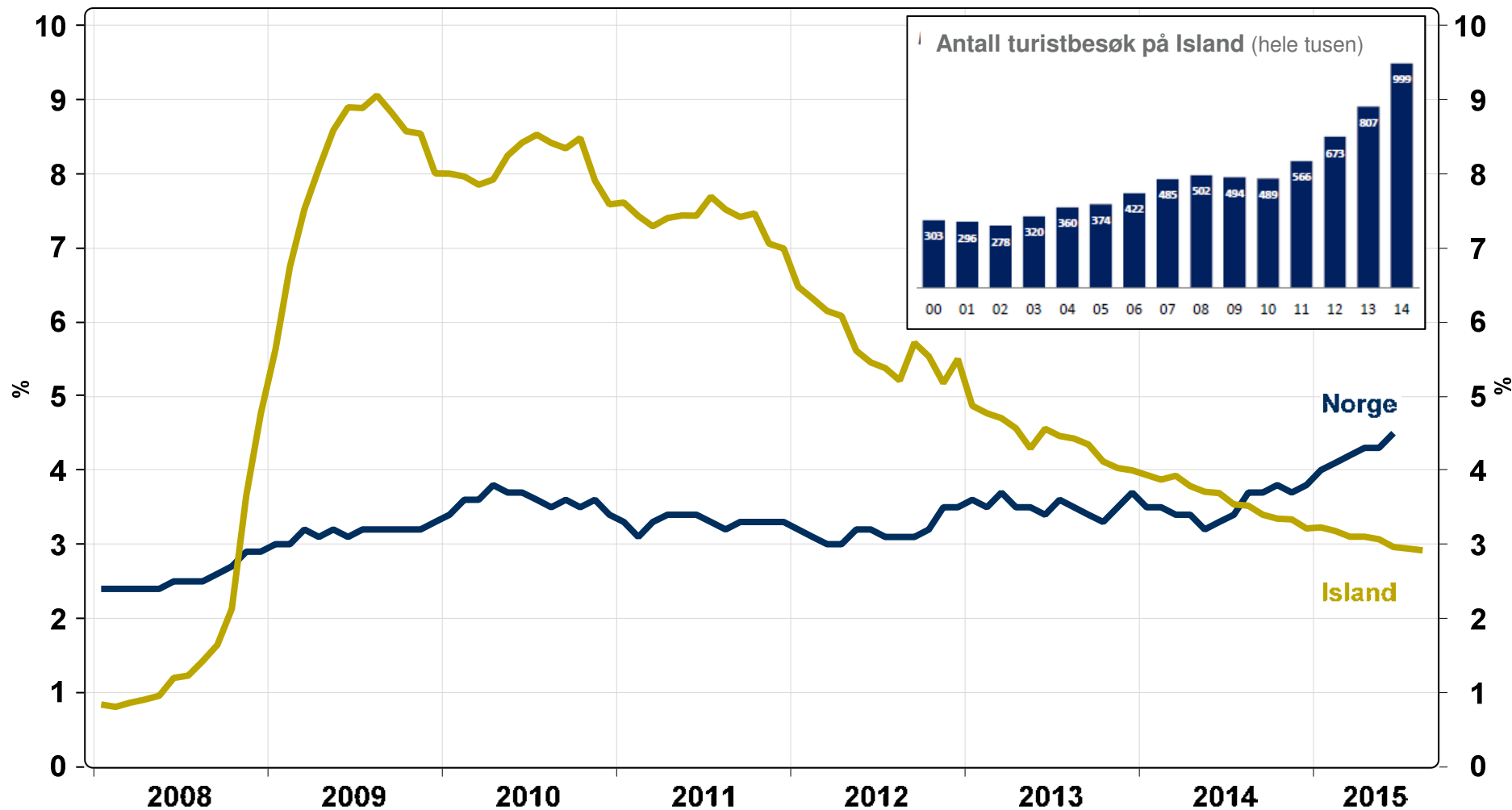
Arbeidsledighet

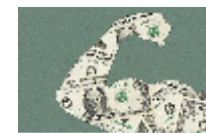




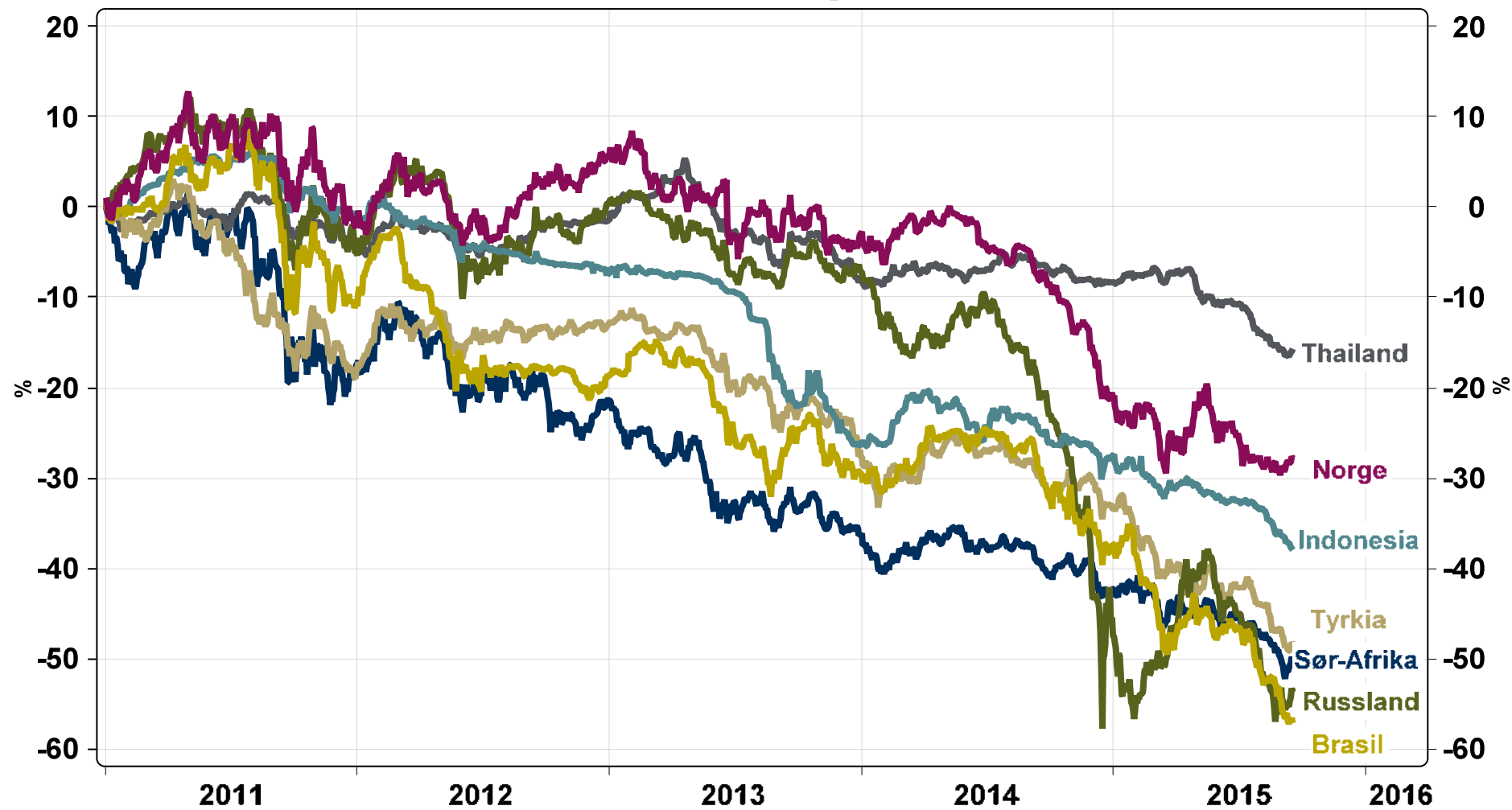
Imponerende snuoperasjon på sagaøyen

Arbeidsledighet i Norge og på Island

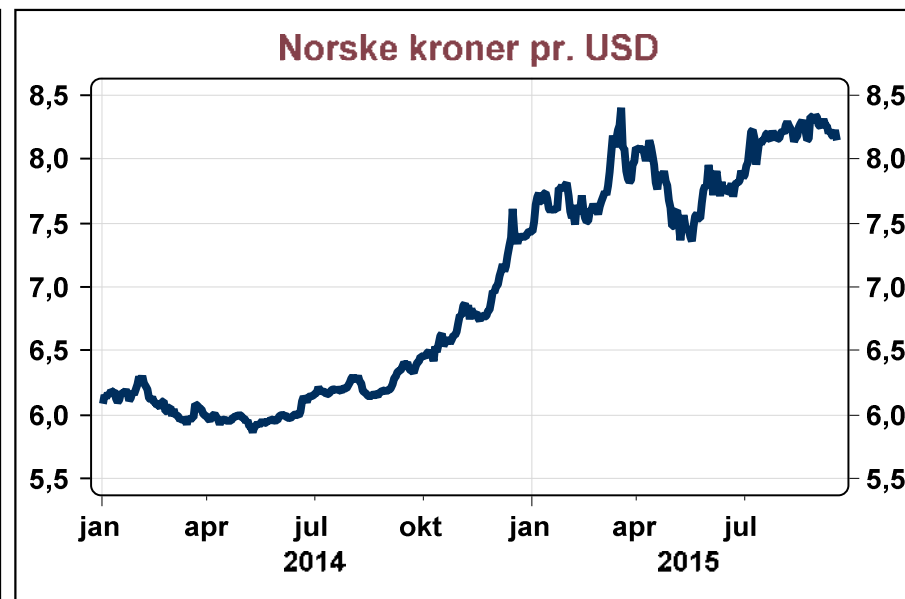
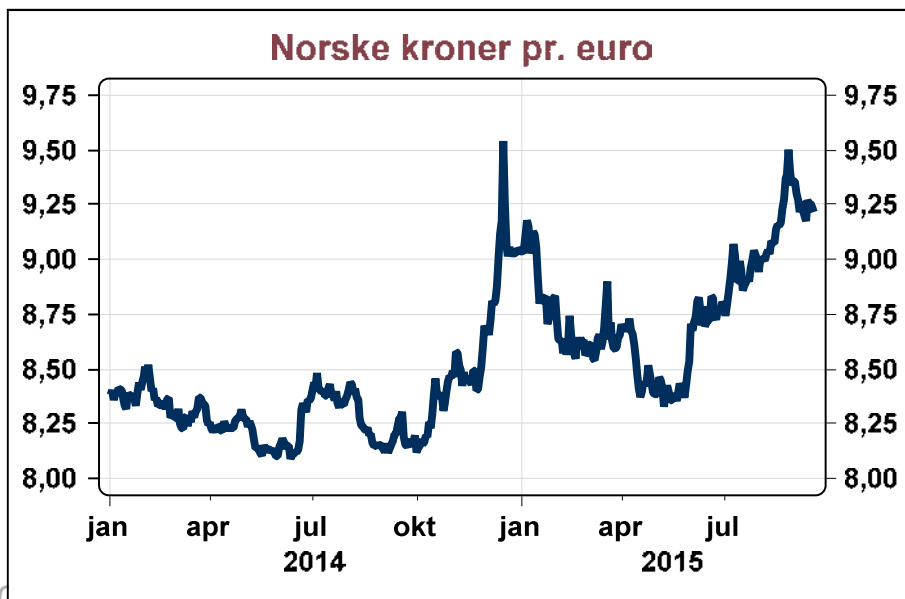




Valutakursutvikling mot USD



Rekordsvak krone



Ring nødetaten

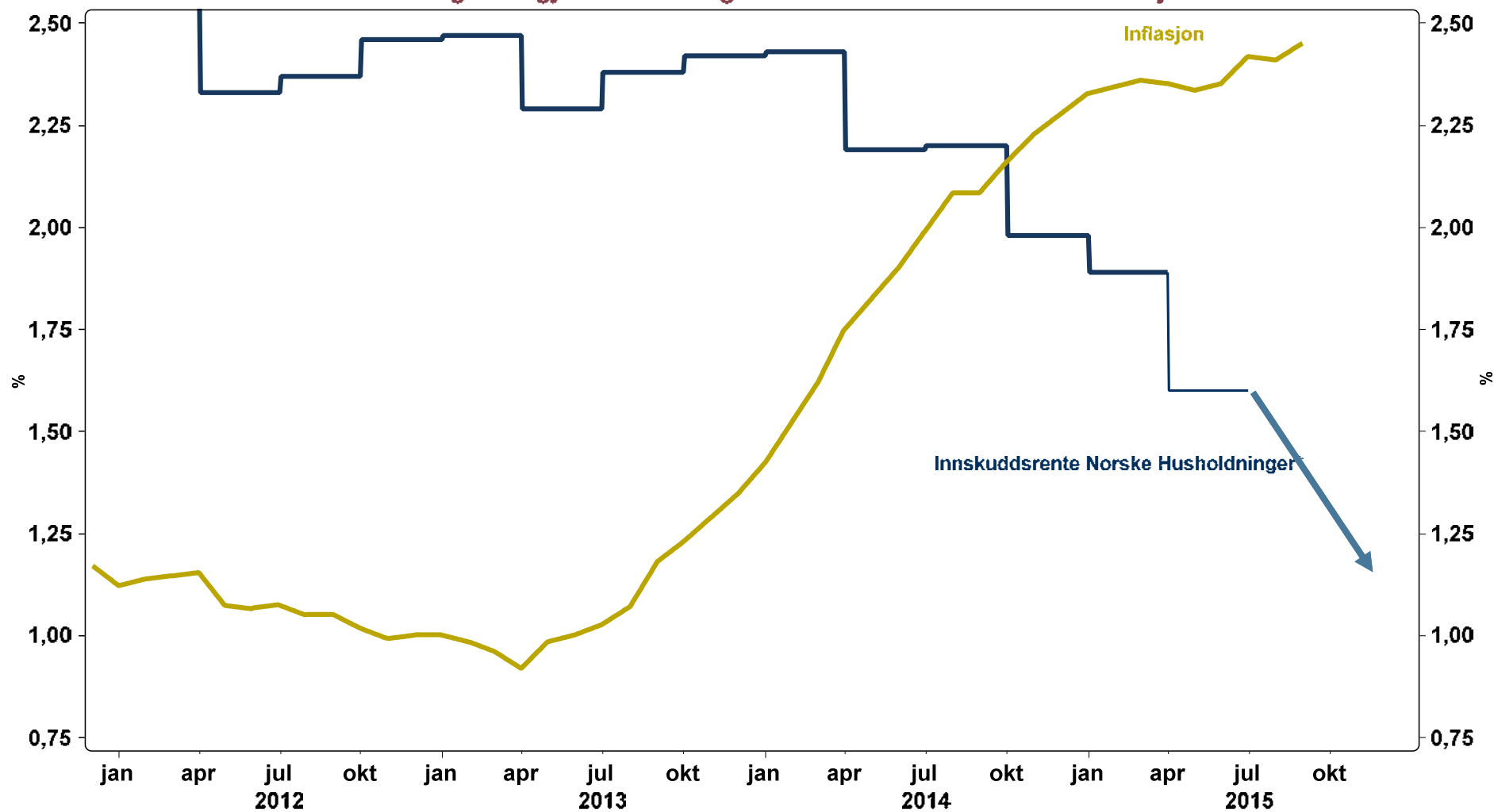
3 mnd. NIBOR



Planlagt tap av kjøpekraft



Husholdningenes gjennomsnittlige innskuddsrente i bank vs Inflasjon

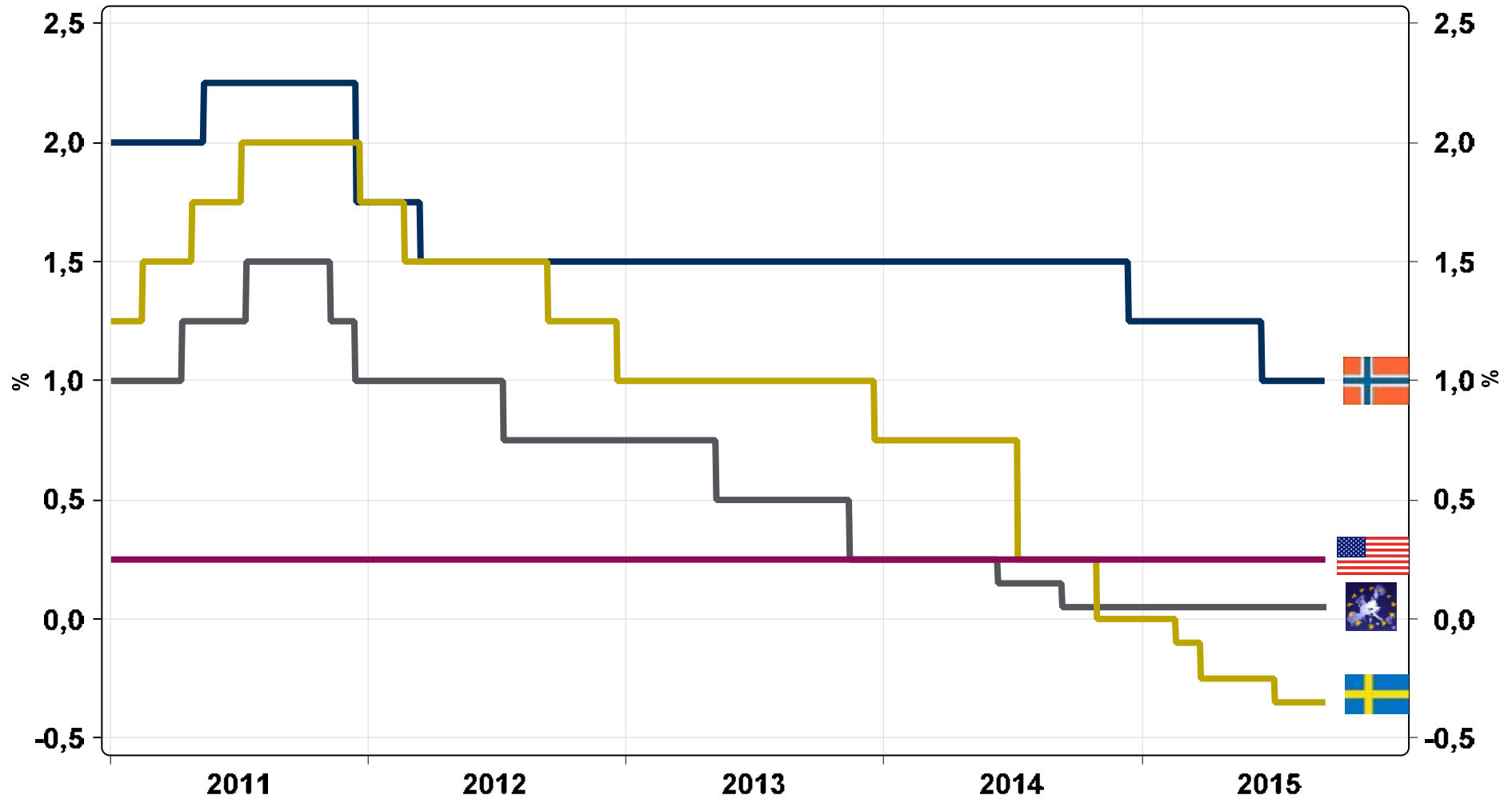


Kilde: SSB og Macrobond



Kutter Norges Bank 24. september?

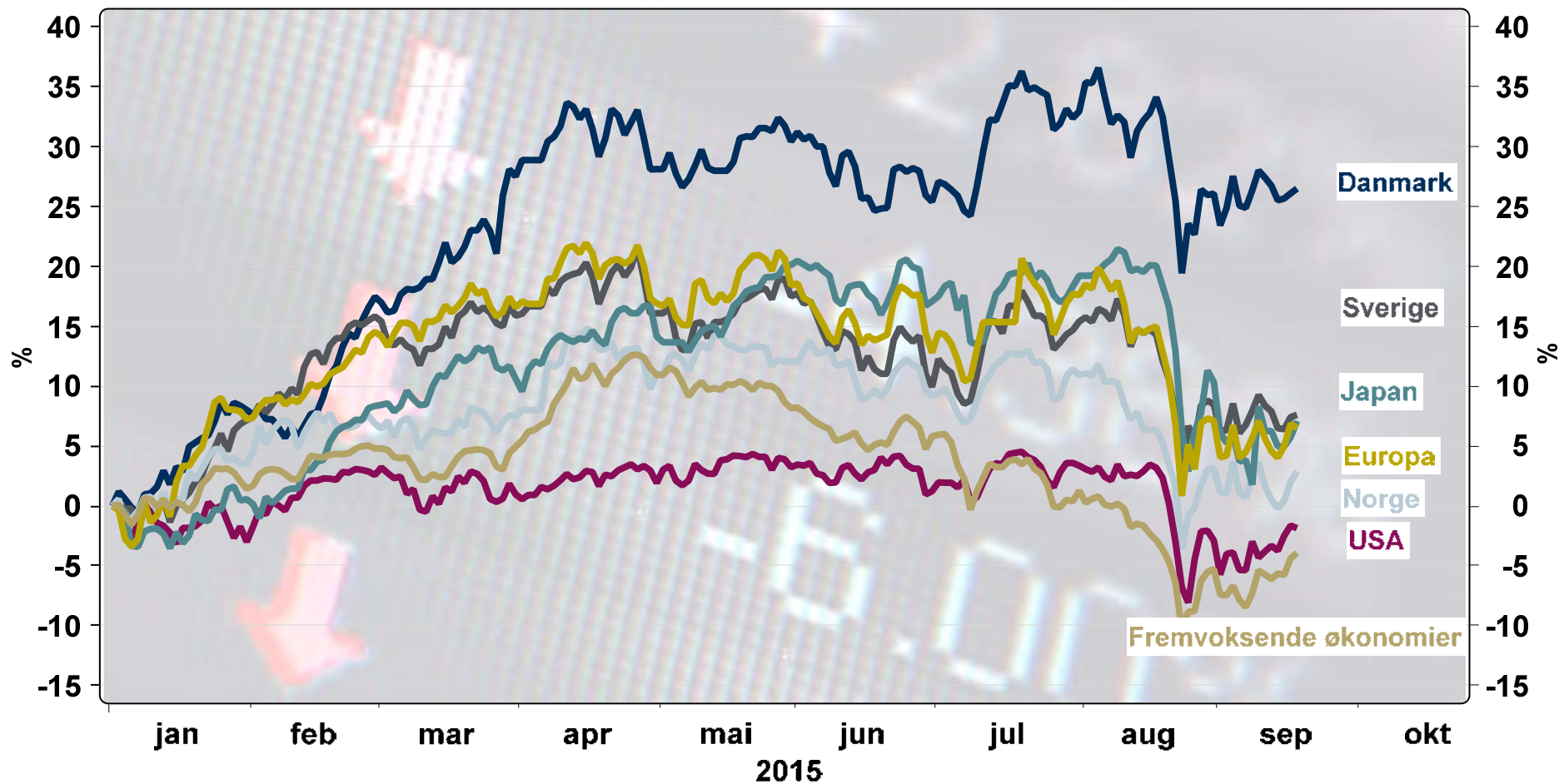
Sentralbankrenter



Aksjemarkedene i korreksjonsmodus

Aksjemarkeder

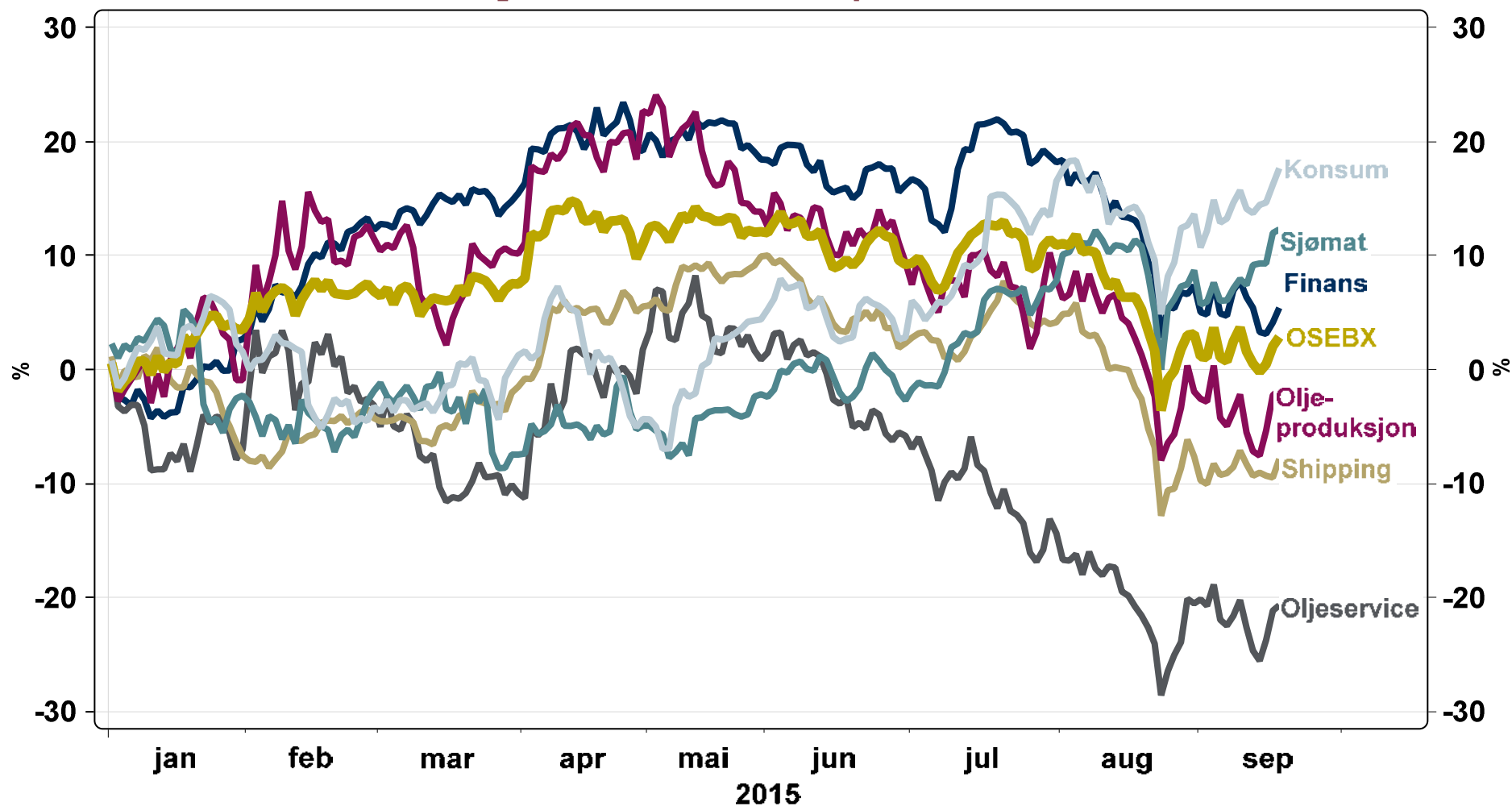
Avkastning i 2015 (inkl. utbytte). Lokal valuta.





Nullavkastning på Oslo Børs så langt i år

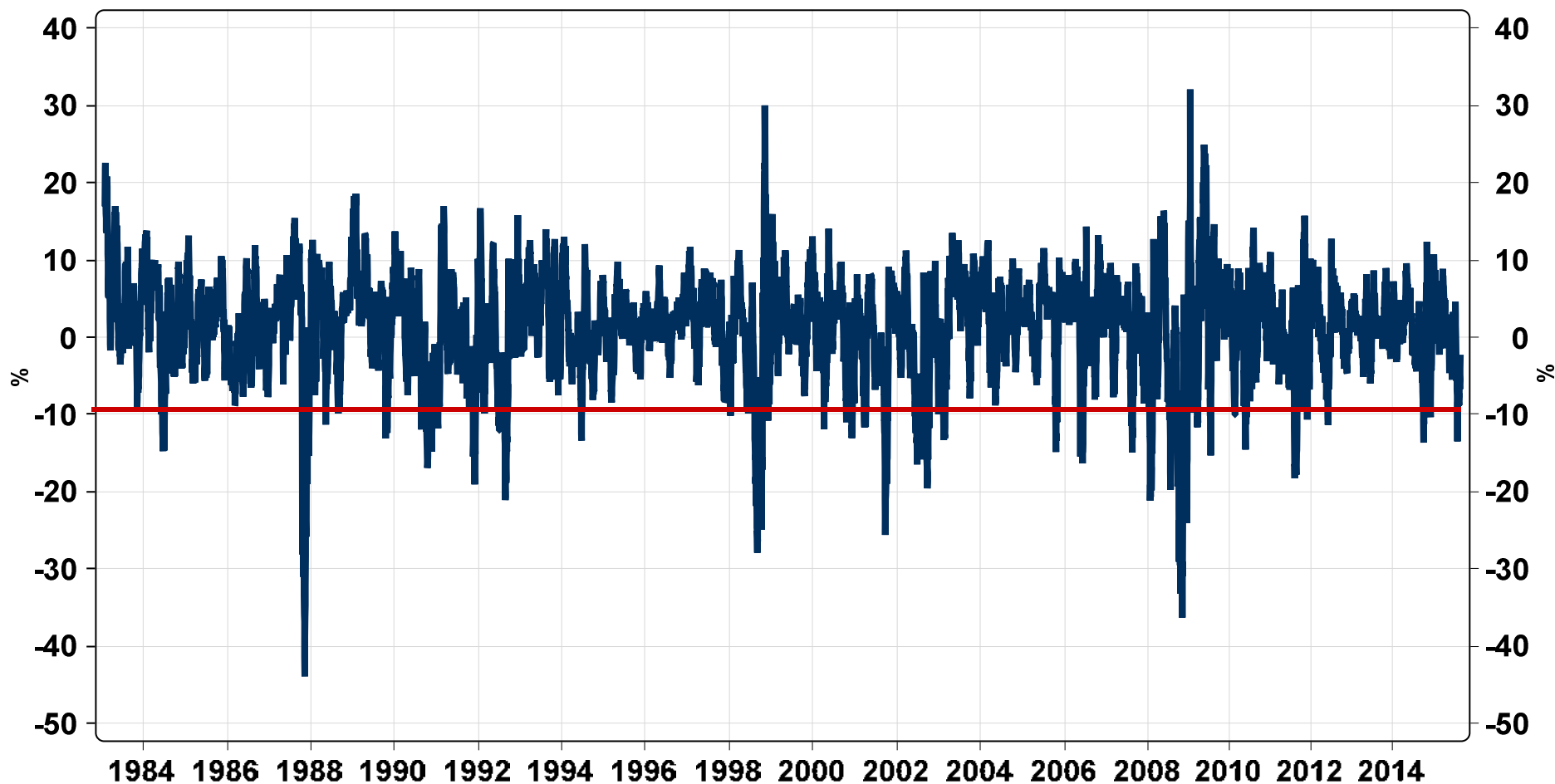
Avkastning for ulike sektorer på Oslo Børs i 2015



På Oslo Børs bør du innstille deg på et par ”10%-korreksjoner” i året



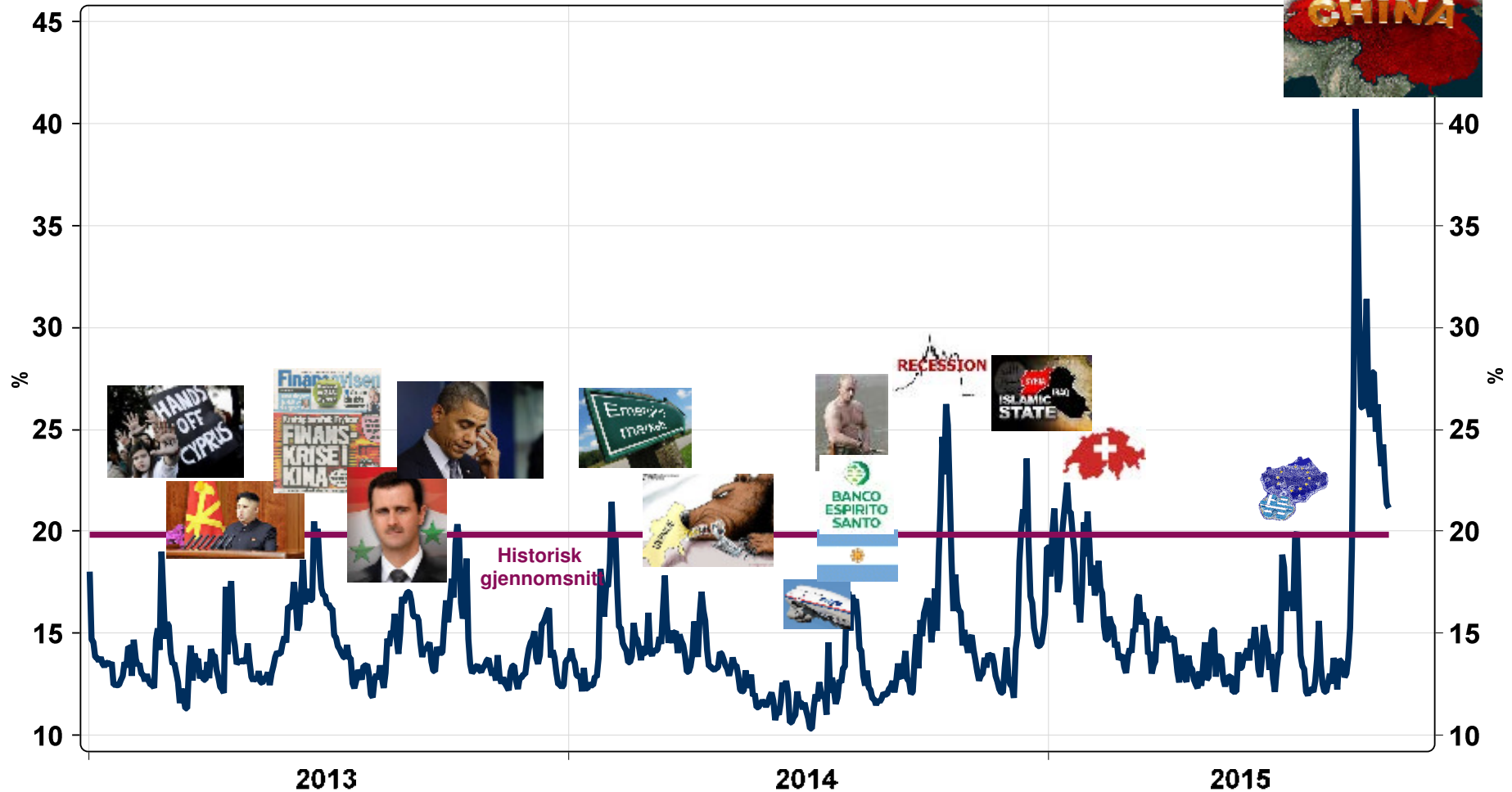
Oslo Børs Hovedindeks
rullerende månedsavkastning



Ooops...

VIX-indeksen i USA

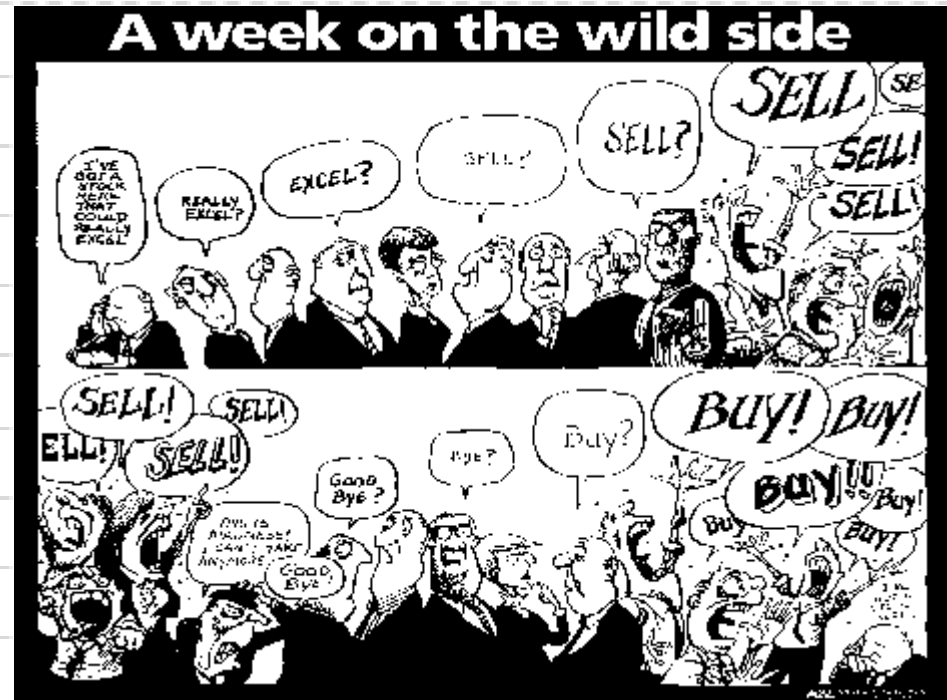
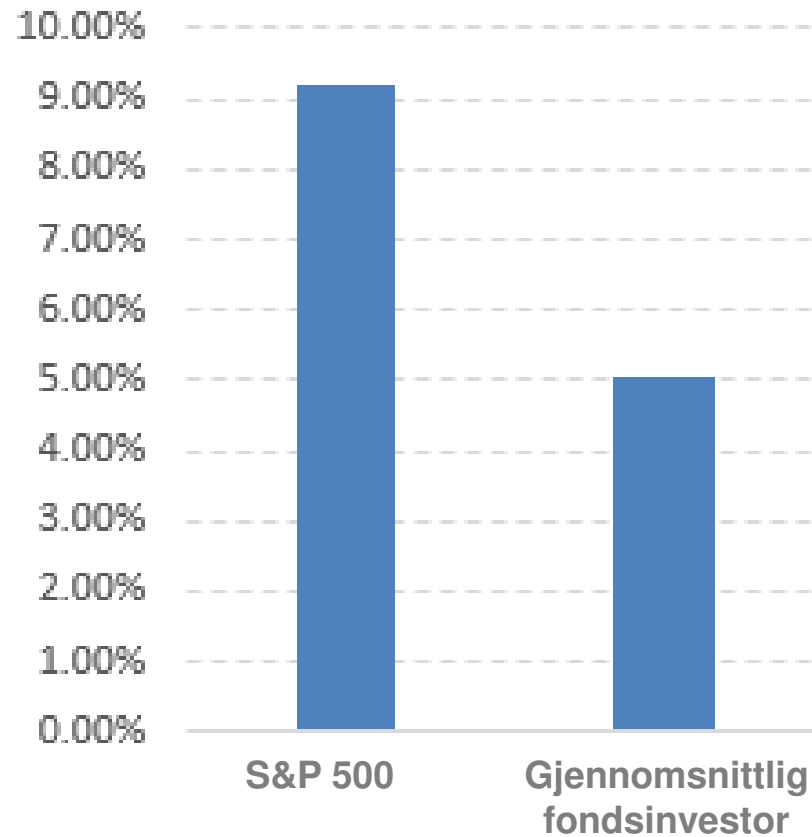
indikator på "nervøsiteten" i det amerikanske aksjemarkedet



Timing, det er fali' det



Markedsavkastning vs aksjefondsinvestorers avkastning i USA (1994-2013)



Kilde: Dalbar

Våre fond og porteføljeforvaltere



Hogne Tyssøy



Jann Molnes



Robert Lie Olsen



Tony Fimreite



Harald Jeremiassen



Leif Anders Frønningen



Merethe Berg
Transaksjons-
ansvarlig



Roar Tveit



Tormod Vågenes



Gunnar J. Torgersen
Investerings-
direktør

Holberg Norge

Holberg Norden

Holberg Global

Holberg Triton

Holberg Rurik

Holberg OMF

Holberg Likviditet 20

Holberg Likviditet

Holberg Kreditt

[Holbergfondene.no](https://www.holbergfondene.no)

HolbergFondene

...og for ordens skyld

De fleste grafene i dette makkverket er utarbeidet i Macrobond, og baserer seg ellers på kilder som vurderes som pålitelige. **Holberg Fondene** garanterer ikke at informasjonen i analysen er presis eller fullstendig.

Uttalelsene i analysen reflekterer **Holberg Fondenes** oppfatning på det tidspunkt analysen ble utarbeidet. Vi forbeholder seg retten til å endre oppfatning uten varsel.

Denne analyse skal ikke forstås som et tilbud eller anbefaling om kjøp eller salg av finansielle instrumenter. **Holberg Fondene** påtar seg intet ansvar for verken direkte eller indirekte tap eller utgifter som skyldes forståelsen av og/eller bruken av denne analysen.

Ansatte i **Holberg Fondene** kan eie verdipapirer i selskaper som er omtalt i denne analysen, og kan kjøpe eller selge slike verdipapirer.

Mangfoldiggjørelse av innhold i analysen skal skje med tydelig kildehenvisning til **Holberg Fondene**.