

Oslo, 3. september, 2014 1(1)

Økonomisk Oversikt, september 2014:**Noe motvind**

Norsk økonomi har i år overrasket positivt, Eurosonen skuffet og amerikanske økonomi utviklet seg omtrent som ventet. Den geopolitiske usikkerheten har økt, både i Europa på grunn av konflikten mellom Russland og Ukraina, og i Midtøsten. Importrestriksjonene Russland har gjennomført merkes av enkeltbedrifter i Norge, og fryktes å dempe den skjøre veksten i Eurosonen. For norsk økonomi samlet er nedgangen i oljeinvesteringer en viktigere vekstbrems.

Ekspansjonen i oljesektoren har nådd toppen

Stigende oljepris med tilhørende kraftig vekst i oljeinvesteringene har det siste tiåret vært den viktigste vekstdriven i norsk økonomi. Økonomene i Nordea venter at oljeprisen vil falle noe de neste par årene og at oljeinvesteringene vil falle markert i 2015. Veksten i norsk økonomi vil derfor avta, spesielt i 2015. – Men fortsatt god vekst i husholdningenes kjøpekraft, og dermed i privat forbruk, bremser vekstnedgangen, sier sjeføkonom Steinar Juel. Den gode kjøpekraftsutviklingen kombinert med ingen renteøkning tilsier også at boligbyggingen igjen vil kunne vokse noe, og at boligprisene vil stige svakt.

Et fleksibelt arbeidsmarked

Lavere vekst i norsk økonomi demper sysselsettingsveksten, men arbeidsledigheten ventes likevel ikke å stige mye. Når jobbmulighetene reduseres, trekker særlig de yngste aldersgruppene seg ut av arbeidsmarkedet for å ta mer utdanning. De lave kostnadene ved å ta utdanning i Norge gjør det lettere for unge å hoppe inn og ut av arbeidsmarkedet når konjunktorene svinger. Arbeidsinnvandringen utgjør også en buffer arbeidsmarkedet. Den nedgangen vi har sett i nettoinnvandringen de siste 18 måneder vil trolig fortsette.

Spenning i finansmarkedene

Finansmarkedene vil i månedene som kommer preges av ventede renteøkninger i Storbritannia og USA, mens Den europeiske sentralbanken vurderer ytterligere pengepolitiske lettelser. Renteøkningen kan utløse uro i finansmarkedene, og vil trolig bidra til en sterkere dollar. I Norge vil styringsrenten trolig være stabil ut 2016.

Du kan lese hele rapporten på <https://nexus.nordea.com/#/research> eller på www.nordea.com

For mer informasjon:

Steinar Juel, sjeføkonom, 22 48 61 30 (steinar.juel@nordea.com)

Erik Bruce, sjefanalytiker, 22 48 44 49 (erik.bruce@nordea.com)

Joachim Bernhardsen, analytiker 22 48 79 13 (joachim.bernhardsen@nordea.com)

Johannes Stenwig, assisterende kommunikasjonssjef, 99 35 52 76 (johannes.stenwig@nordea.no)

Nordeas visjon er å være en Great European Bank, anerkjent for sine medarbeidere som skaper betydelig verdi for kunder og aksjonærer. Vi gjør det mulig for kundene å nå sine mål ved å tilby et vidt spekter av produkter, tjenester og løsninger innenfor bank, kapitalforvaltning og forsikring. Nordea har rundt 11 millioner kunder, rundt 1.400 salgskontorer og er blant de ti største fullservice bankene i Europa målt etter markedsverdi. Nordea-aksjen er notert på NASDAQ OMX Nordic Exchange i Stockholm, Helsinki og København.