



TIGERSEMINARET

Makro i koronaens tid

Tom Robin Solstad-Nøis
Direktør Kapitalmarked

DISCLAIMER

Dette dokumentet er kun ment for bruk av personer og/eller selskaper som har fått tilgang til dokumentet fra SpareBank 1 Nord-Norge. Enhver form for reproduksjon/gjenbruk av hele eller deler av dokumentet kan ikke finne sted uten samtykke fra SpareBank 1 Nord-Norge.

Informasjonen i dokumentet baserer seg på kilder som vurderes som pålitelige, men SpareBank 1 Nord-Norge kan ikke innestå for at informasjonen er presis eller fullstendig, og informasjonen må følgelig sees i lys av dette. Vurderingene i dokumentet gir uttrykk for SpareBank 1 Nord-Norges oppfatning på det tidspunkt dokumentet ble utarbeidet. De vurderinger som fremkommer i dokumentet kan endres som følge av endringer i markedsforhold. SpareBank 1 Nord-Norge påtar seg intet ansvar for verken direkte eller indirekte tap eller kostnader som skyldes bruk av og/eller forståelsen av dette dokumentet eller dets innhold. SpareBank 1 Nord-Norge og/eller datterselskaper av SpareBank 1 Nord-Norge og/eller ansatte i konsernet kan være markedspleier (market maker) i, handle med eller ha posisjoner i omtalte markeder og/eller instrumenter, eller ha sikkerheter i omtalte eller beslektede instrumenter, eller yte finansielle råd og banktjenester til og innenfor de samme områder/markeder. Dette dokumentet skal ikke forstås som et tilbud eller anbefaling om kjøp eller salg av finansielle instrumenter, valuta eller posisjonstaking i omtalte markeder, og verken hele eller deler av dokumentet kan brukes som grunnlag for inngåelse av noen form for kontrakt eller forpliktelse.

En investeringsbeslutning skal ikke tas før man har satt seg inn i prospektet. Det understrekes at enhver investering medfører risiko. Enhver investor må være forberedt på at en slik investering kan medføre tap. Investorer som ikke kan eller ønsker å pådra seg slik risiko frarådes å gjøre slike investeringer.

Dette dokumentet er heller ikke ment som en direkte investeringsanbefaling. Hvis SpareBank 1 Nord-Norge ikke har kjennskap til din investeringserfaring, investorprofil eller finansielle situasjon så vil det i henhold til Verdipapirhandellovens krav om investorbeskyttelse være nødvendig at vi kartlegger dette før vi kan videreformidle finansielle produkter. Ta kontakt med din investeringsrådgiver eller megler i SpareBank 1 Nord-Norge dersom du finner investeringsmuligheten interessant, slik at vi kan vurdere om investeringen er egnet og hensiktsmessig for deg. Vi gjør også oppmerksom på at historisk avkastning ikke er en garanti for fremtidig avkastning.

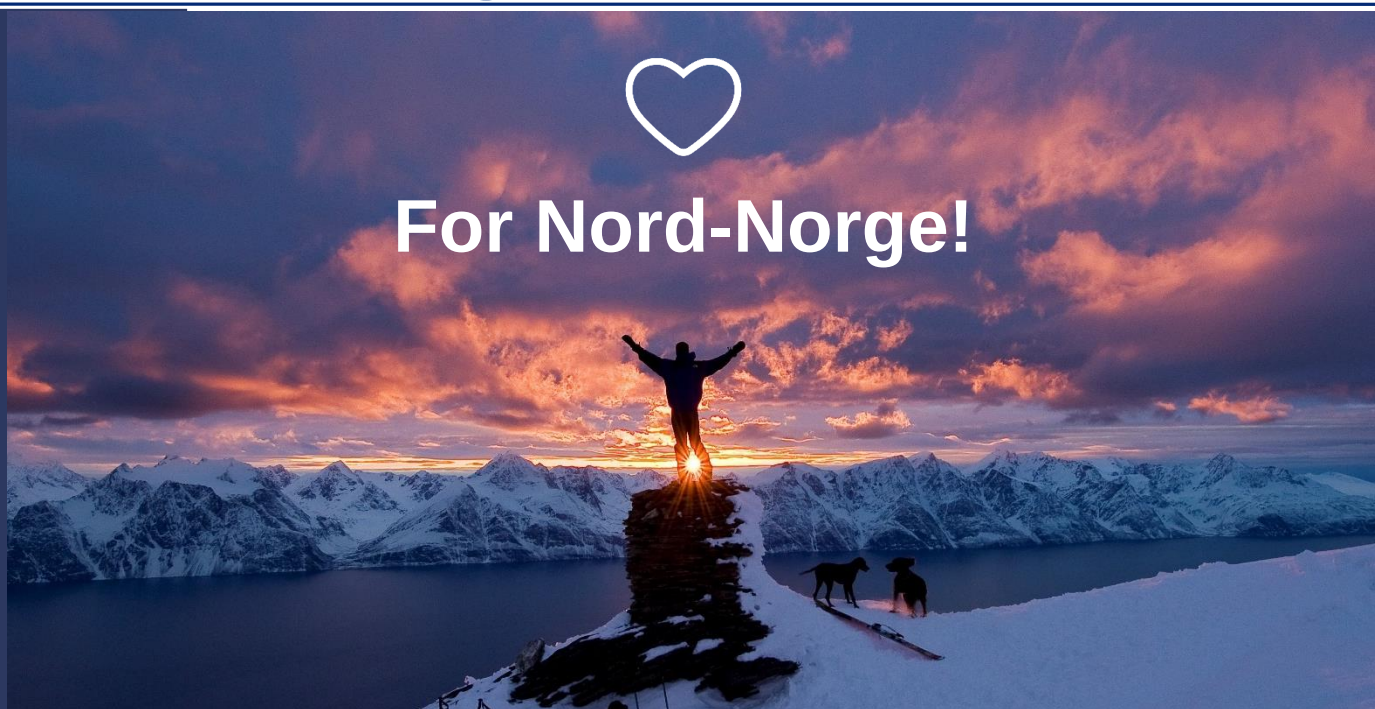
1.	Kort om SpareBank 1 Nord-Norge
2.	Mulighetsrommet
3.	Koronapandemien
4.	Makroeffekten av koronautbruddet
5.	Stimuli i krisetiden
6.	Bolig og renter
7.	Korona og markedet
8.	Noen risikofaktorer

1.	Kort om SpareBank 1 Nord-Norge
2.	Mulighetsrommet
3.	Koronapandemien
4.	Makroeffekten av koronautbruddet
5.	Stimuli i krisetiden
6.	Bolig og renter
7.	Korona og markedet
8.	Noen risikofaktorer

Om SpareBank 1 Nord-Norge

ET KOMPLETT FINANSHUS - NÆR DEG

- Bank
- Forsikring
- Investering
- Eiendom
- Regnskap



For Nord-Norge!

- Nord-Norge eier 54 % av SpareBank 1 Nord-Norge og som største eier får landsdelen også den største delen av overskuddet.
- Vi kaller det samfunnsutbytte og har utgjort 2 milliarder kroner de siste 10 årene.



54%



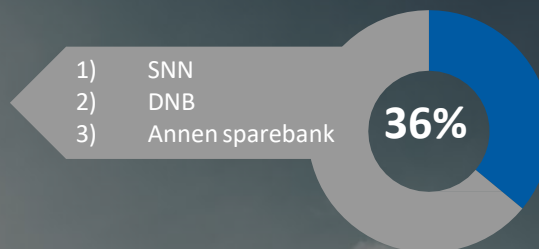
46%

En solid nummer 1 posisjon i nord

Hovedbank privat



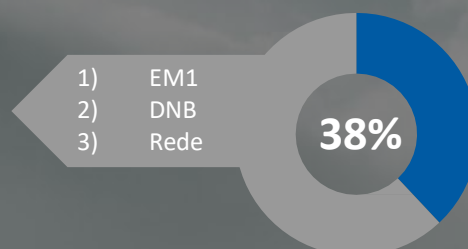
Hovedbank SMB



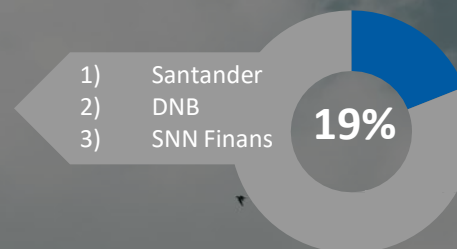
Regnskap



Eiendomsmegling



Salgspant



En ledende investeringsbank i Nord-Norge

Verdipapirhandel



Personlig rådgivning knyttet til handel av obligasjoner og aksjer

Risikorådgivning



Dyktige rådgivere analyserer din bedrifts finansielle risikoeksponering

Corporate Finance



Vi leverer M&A og strategisk rådgivning i hele Nord-Norge

Investeringsrådgivning



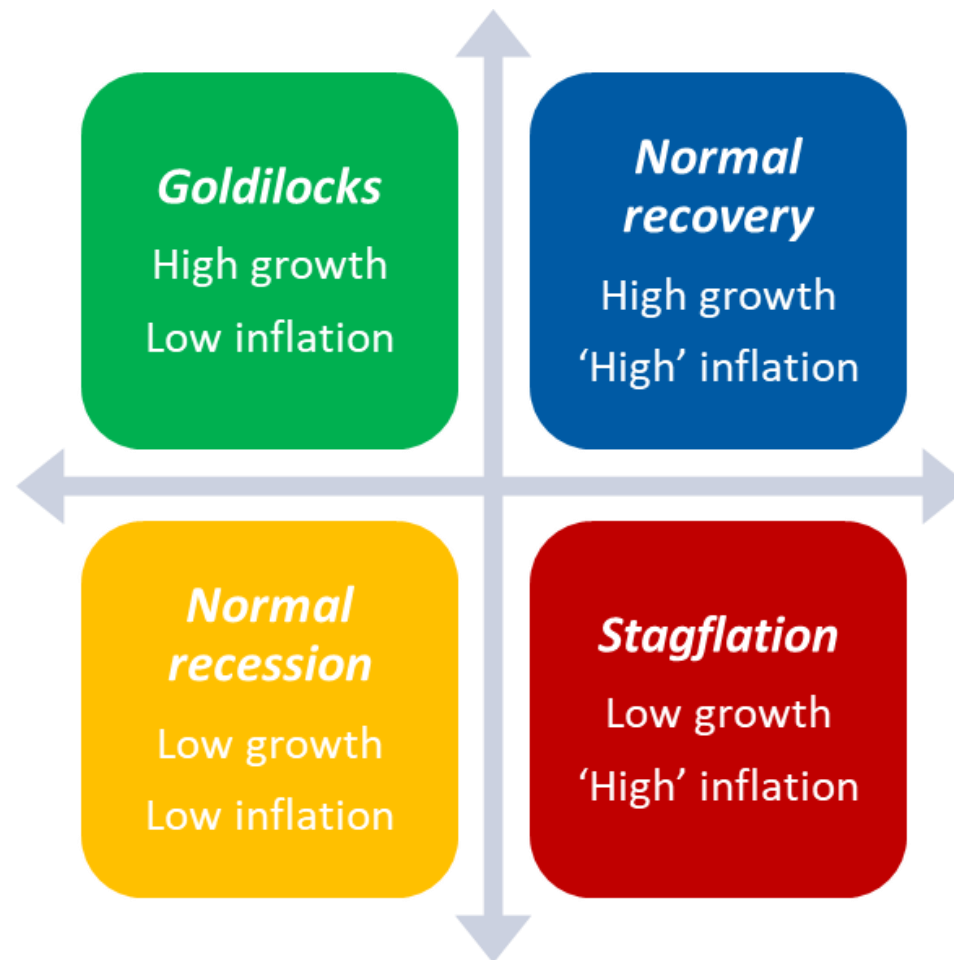
Erfarne rådgivere planlegger din fremtidige formuesforvaltning

Det er lett å gå seg vill i jungelen!

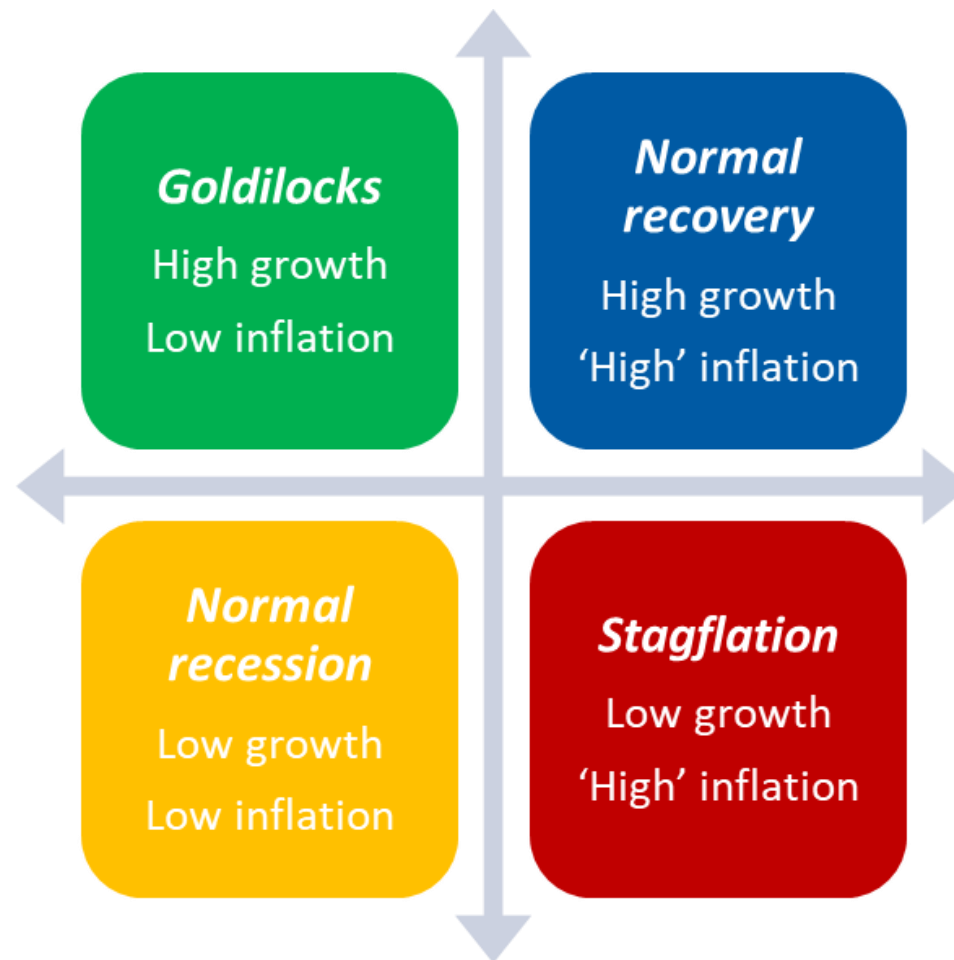


1.	Kort om SpareBank 1 Nord-Norge
2.	Mulighetsrommet
3.	Koronapandemien
4.	Makroeffekten av koronautbruddet
5.	Stimuli i krisetiden
6.	Bolig og renter
7.	Korona og markedet
8.	Noen risikofaktorer

Mulighetsrommet

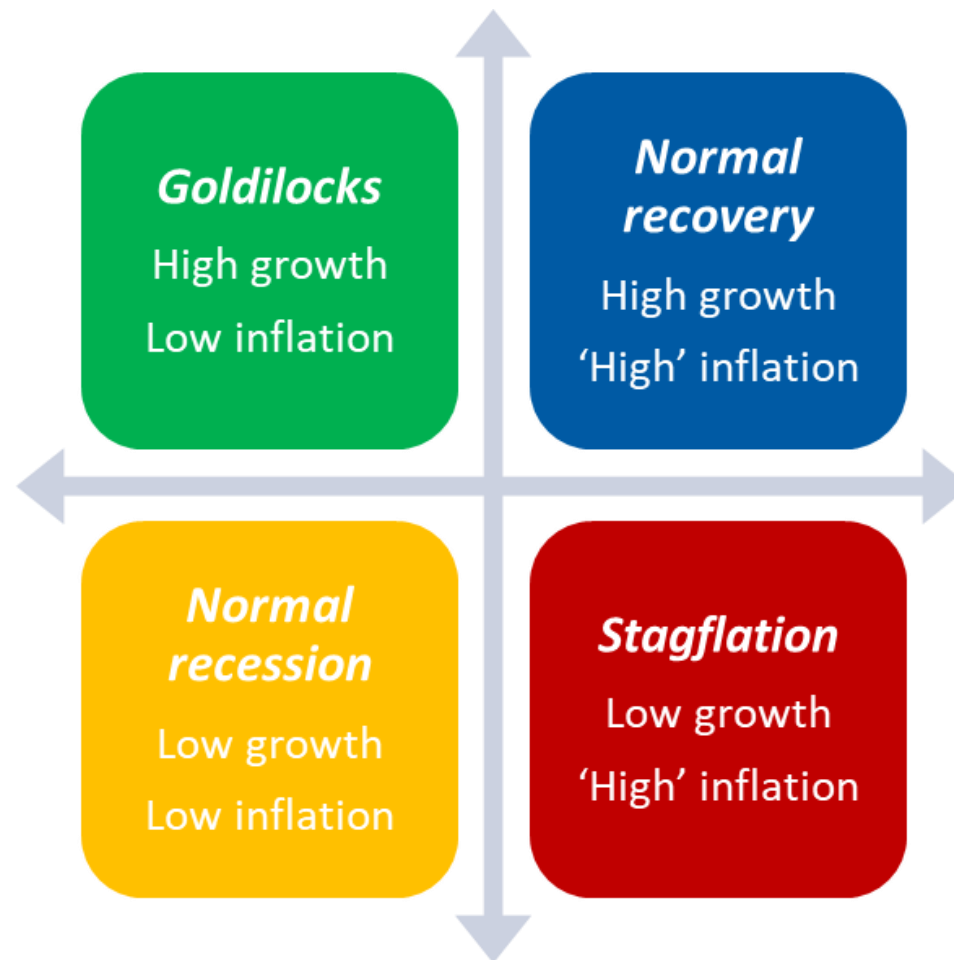


Mulighetsrommet



Evig bra vekst og «gratis» penger (nullrente)

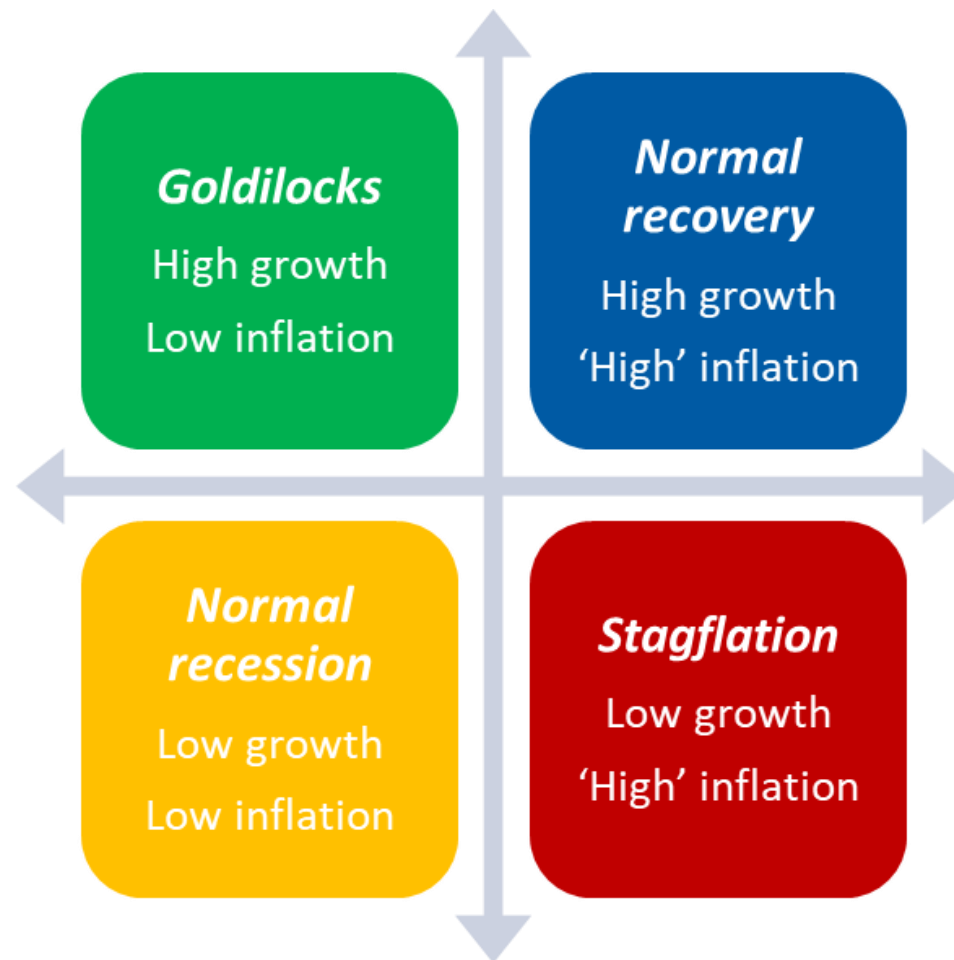
Mulighetsrommet



Evig bra vekst og «gratis» penger (nullrente)

Er det det aksjemarkedet priser inn?

Mulighetsrommet

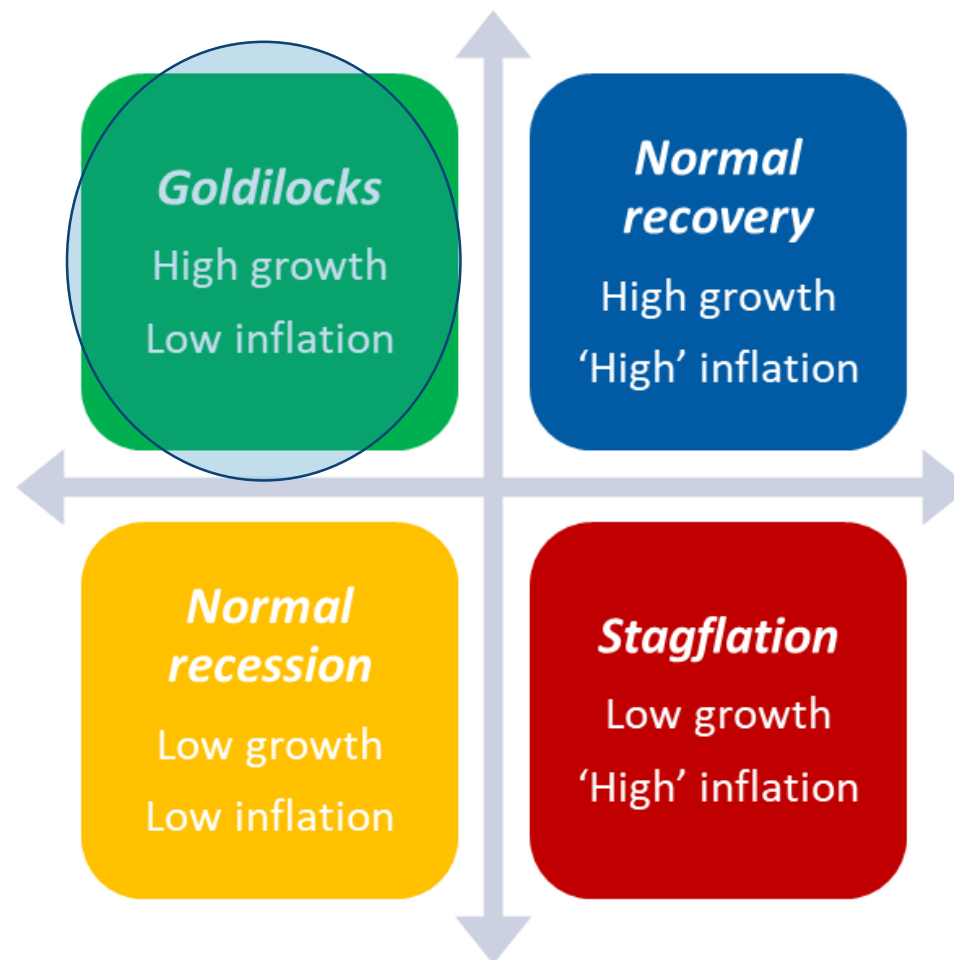


Evig bra vekst og «gratis» penger (nullrente)

Er det det aksjemarkedet priser inn?

Sentralbankene har jo «lovet» det...

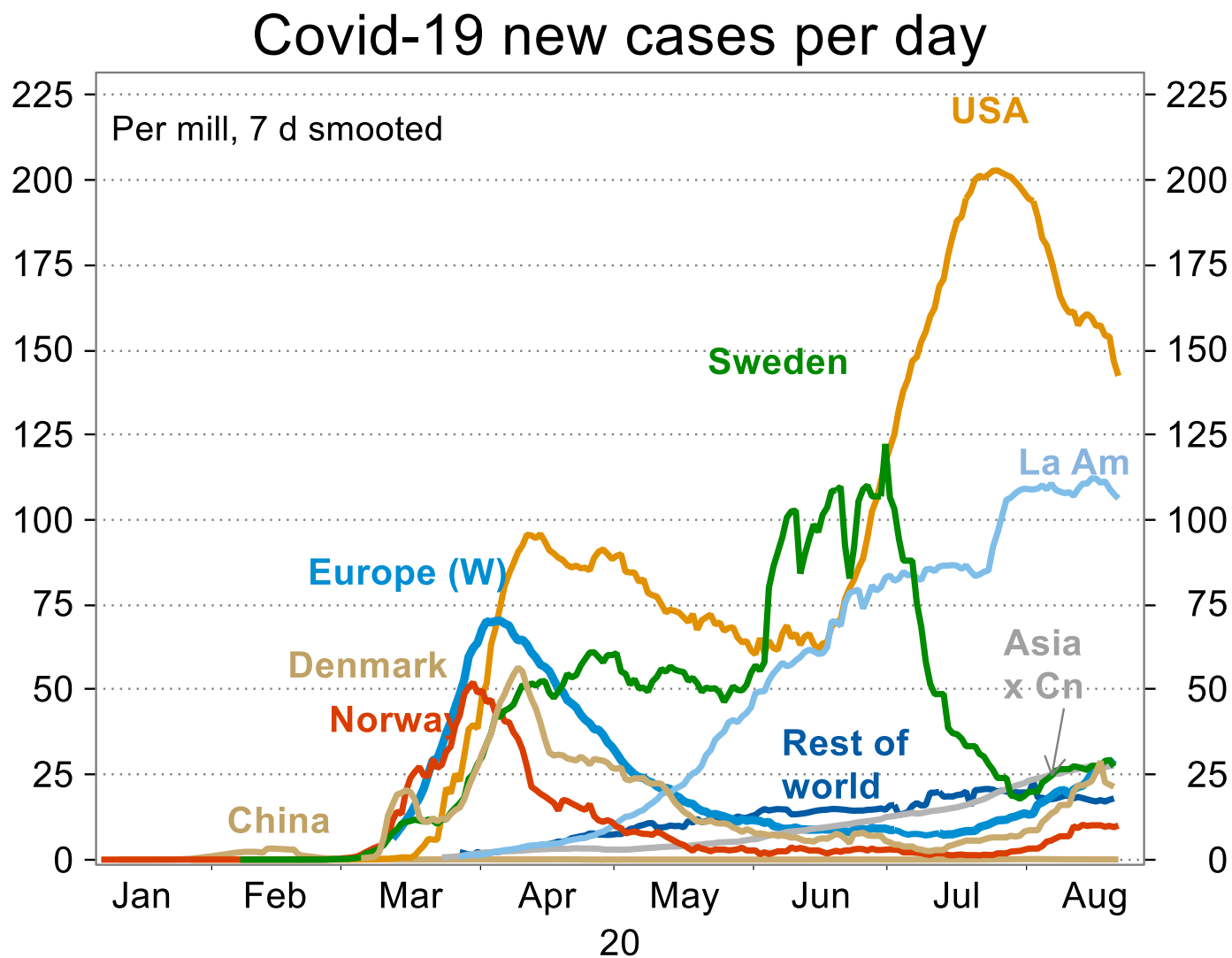
Mulighetsrommet



Er vi på vei mot drømmescenarioet...ikke for varmt og ikke for kaldt?

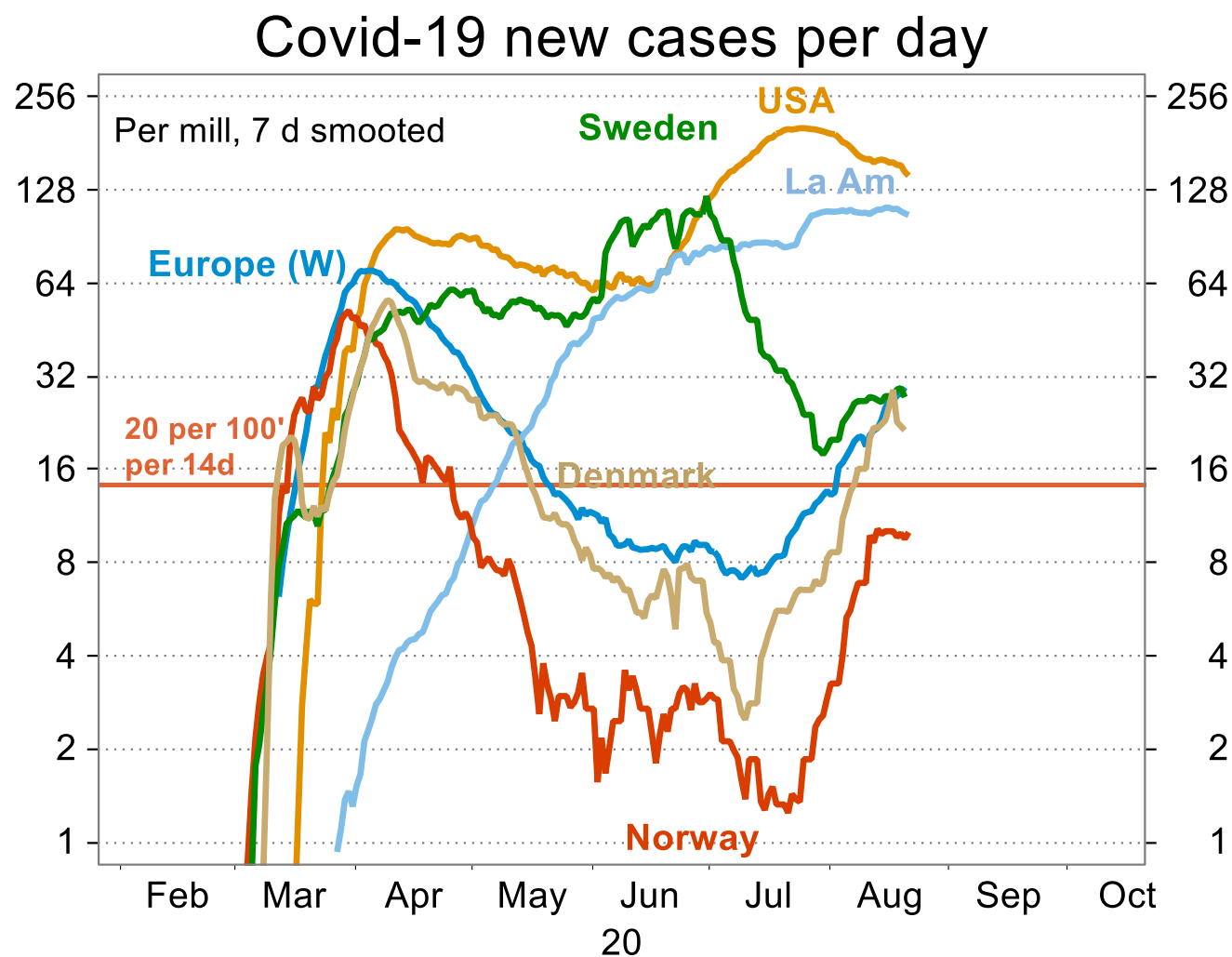
1.	Kort om SpareBank 1 Nord-Norge
2.	Mulighetsrommet
3.	Koronapandemien
4.	Makroeffekten av koronautbruddet
5.	Stimuli i krisetiden
6.	Bolig og renter
7.	Korona og markedet
8.	Noen risikofaktorer

USA på vei ned...



SB1 Markets/Macrobond

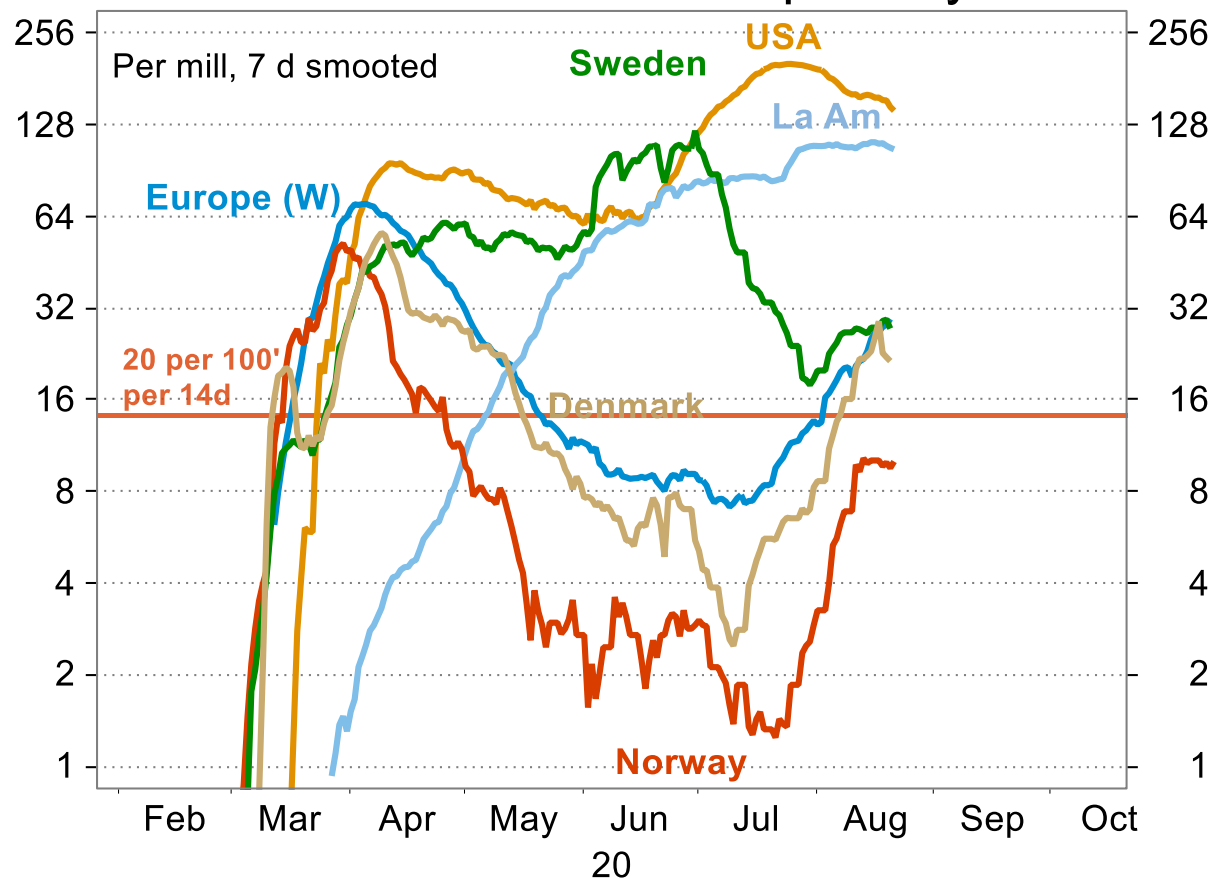
Men pandemien ikke over...



SB1 Markets/Macrobond

Korona «lever» fortsatt blant oss...

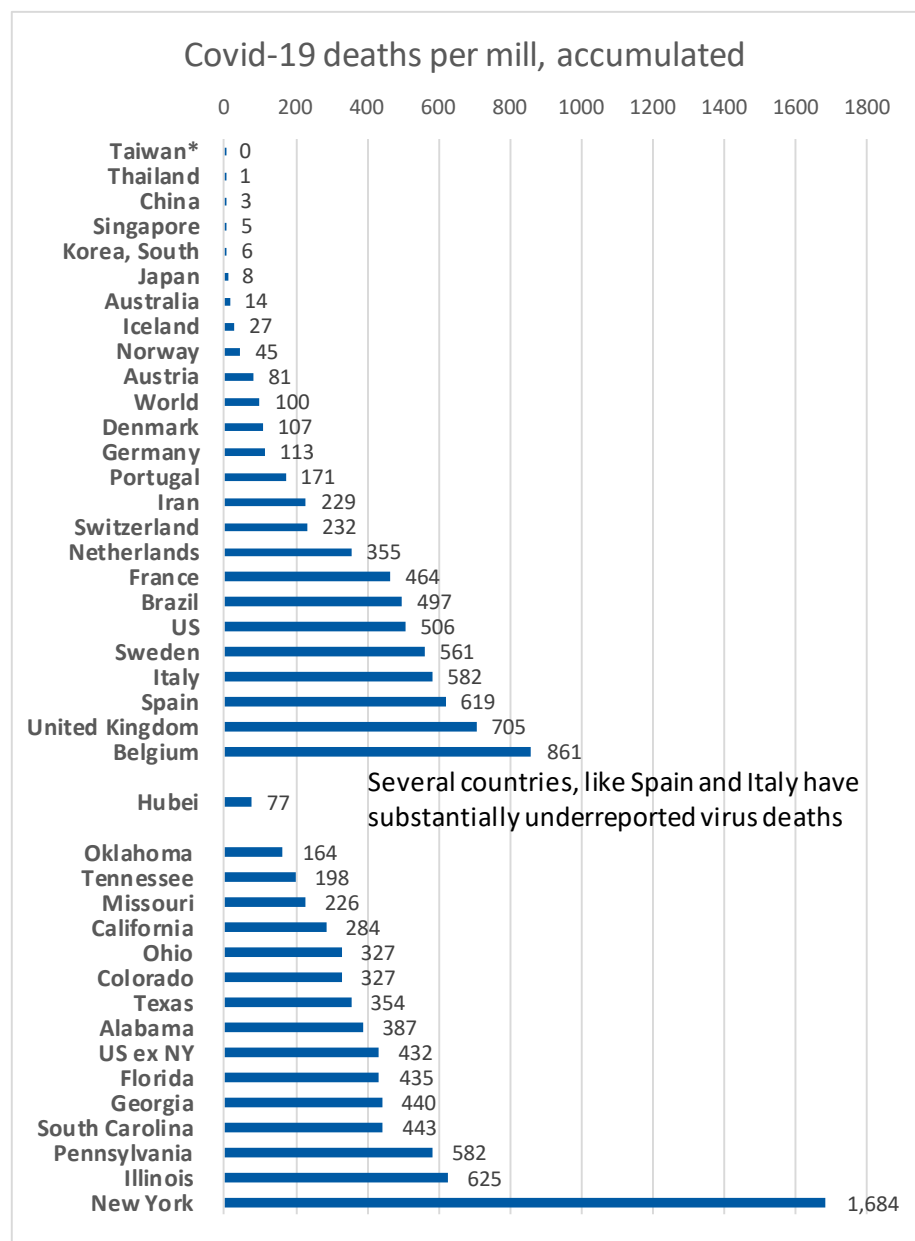
Covid-19 new cases per day



SB1 Markets/Macrobond

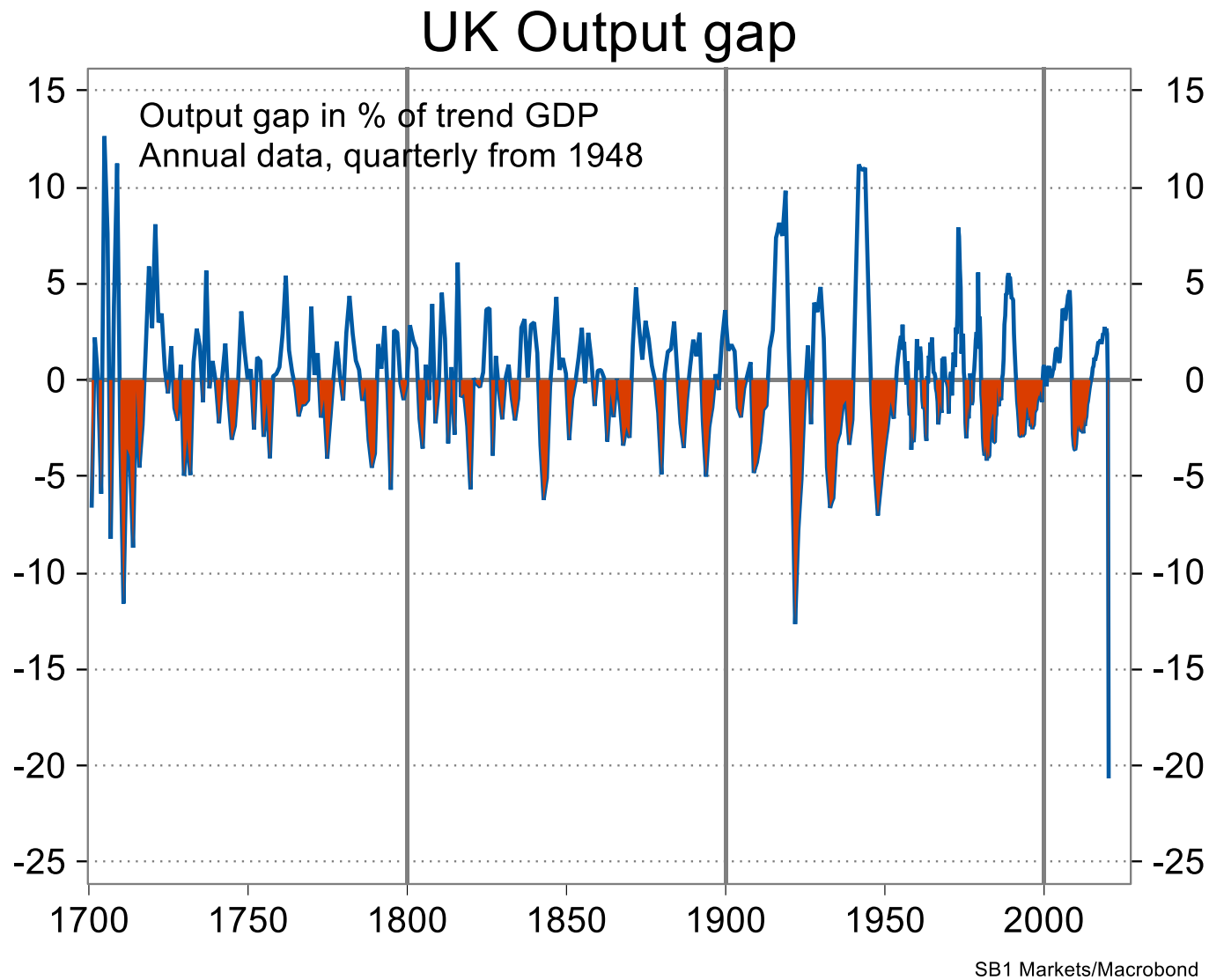
- **2 uker kanonvekst i Norge ($R > 2$)**
- **Ny smitteøkning i europa ($R > 1$)**
- **Danmark går over mot rød sone**
- **Restriksjoner gjeninnført**
- **Adferd endret**

Fasit så langt ikke hyggelig lesning...

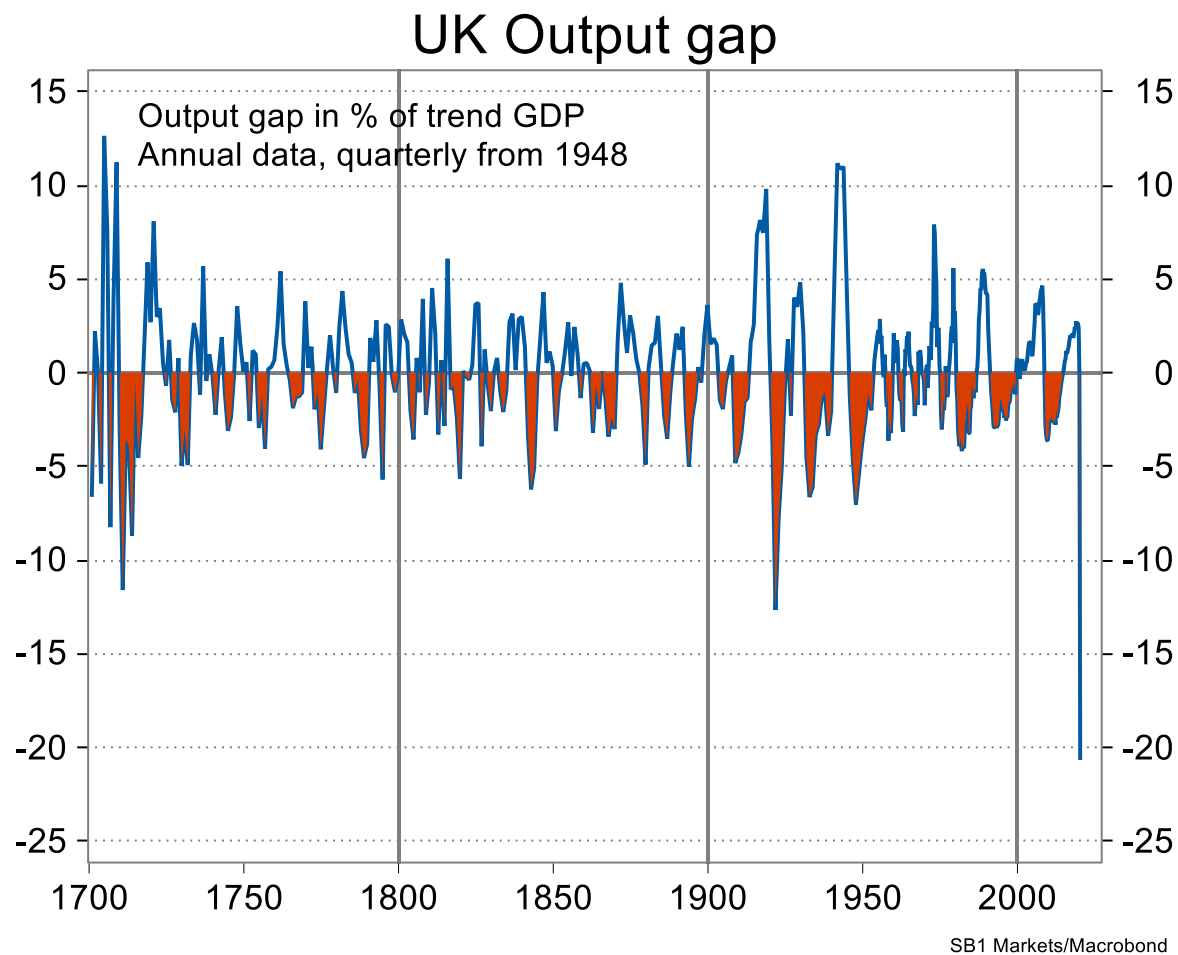


1.	Kort om SpareBank 1 Nord-Norge
2.	Mulighetsrommet
3.	Koronapandemien
4.	Makroeffekten av koronautbruddet
5.	Stimuli i krisetiden
6.	Bolig og renter
7.	Korona og markedet
8.	Noen risikofaktorer

Dypeste nedtur ever...illustrert her med UK

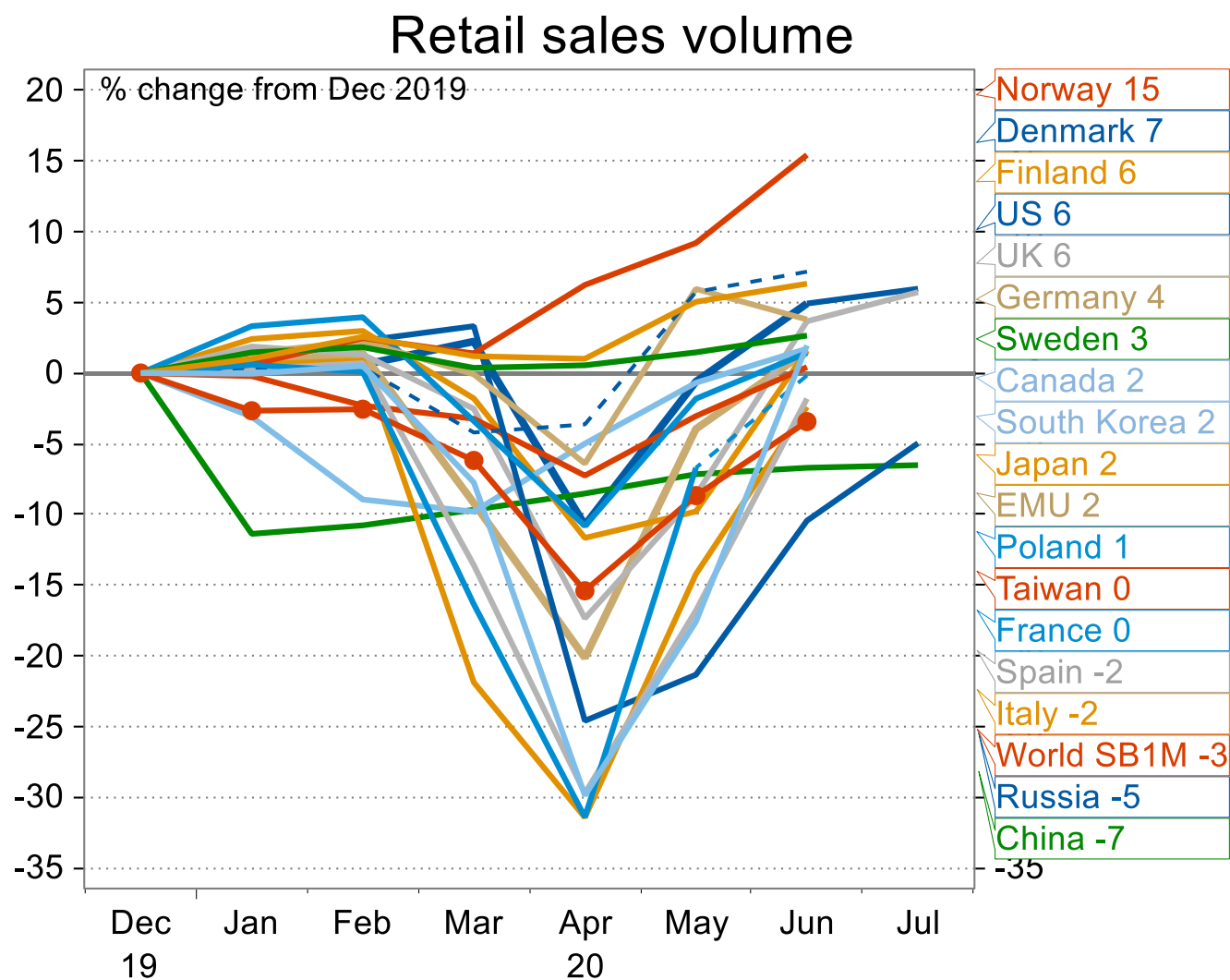


Dypeste nedtur ever...illustrert her med UK



➤ **Korona overgår tidligere kriger, spanskesyken, depresjon og finanskrisen**

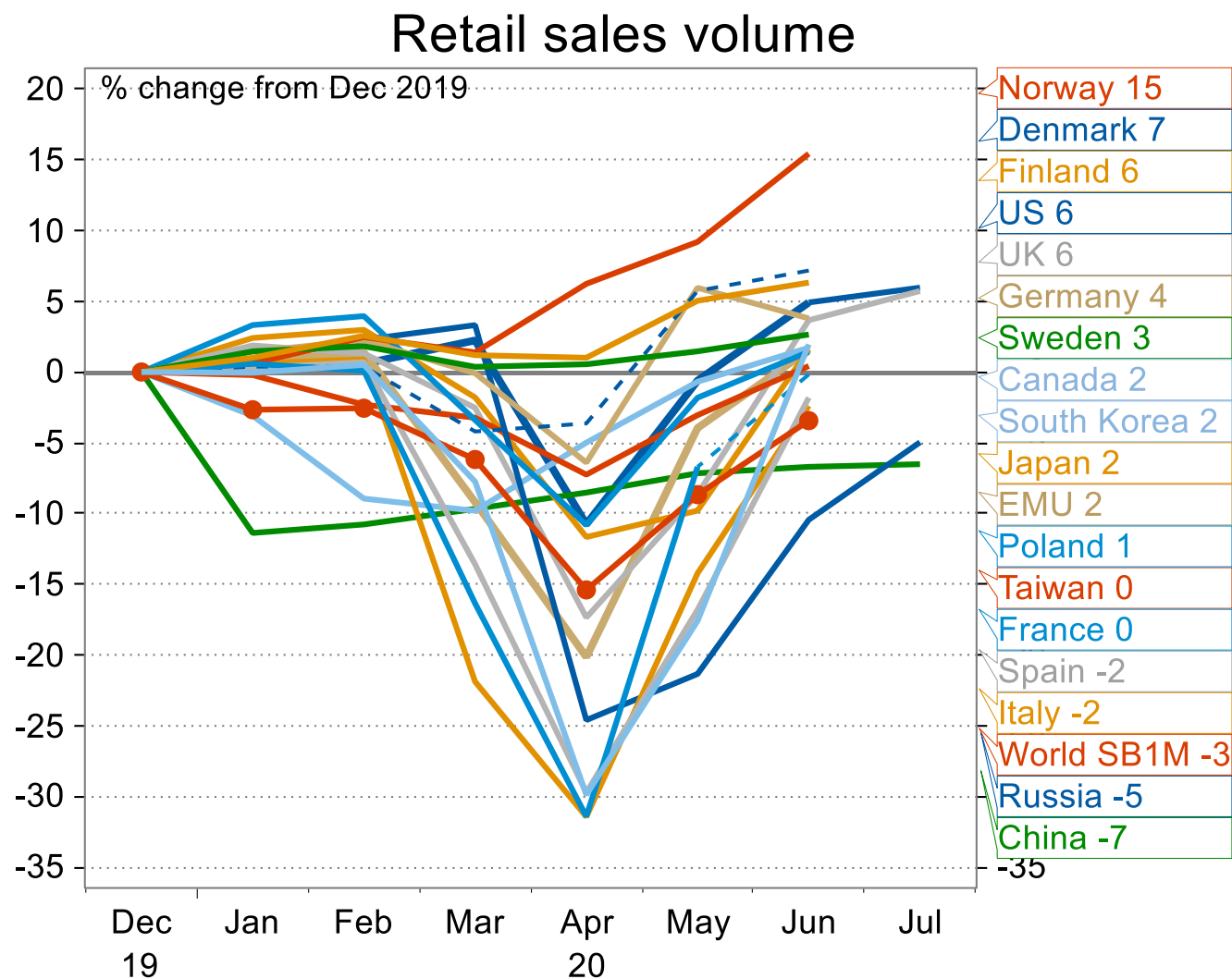
Først kraftig fall i forbruket, men kom raskt tilbake



SB1 Markets/Macrobond

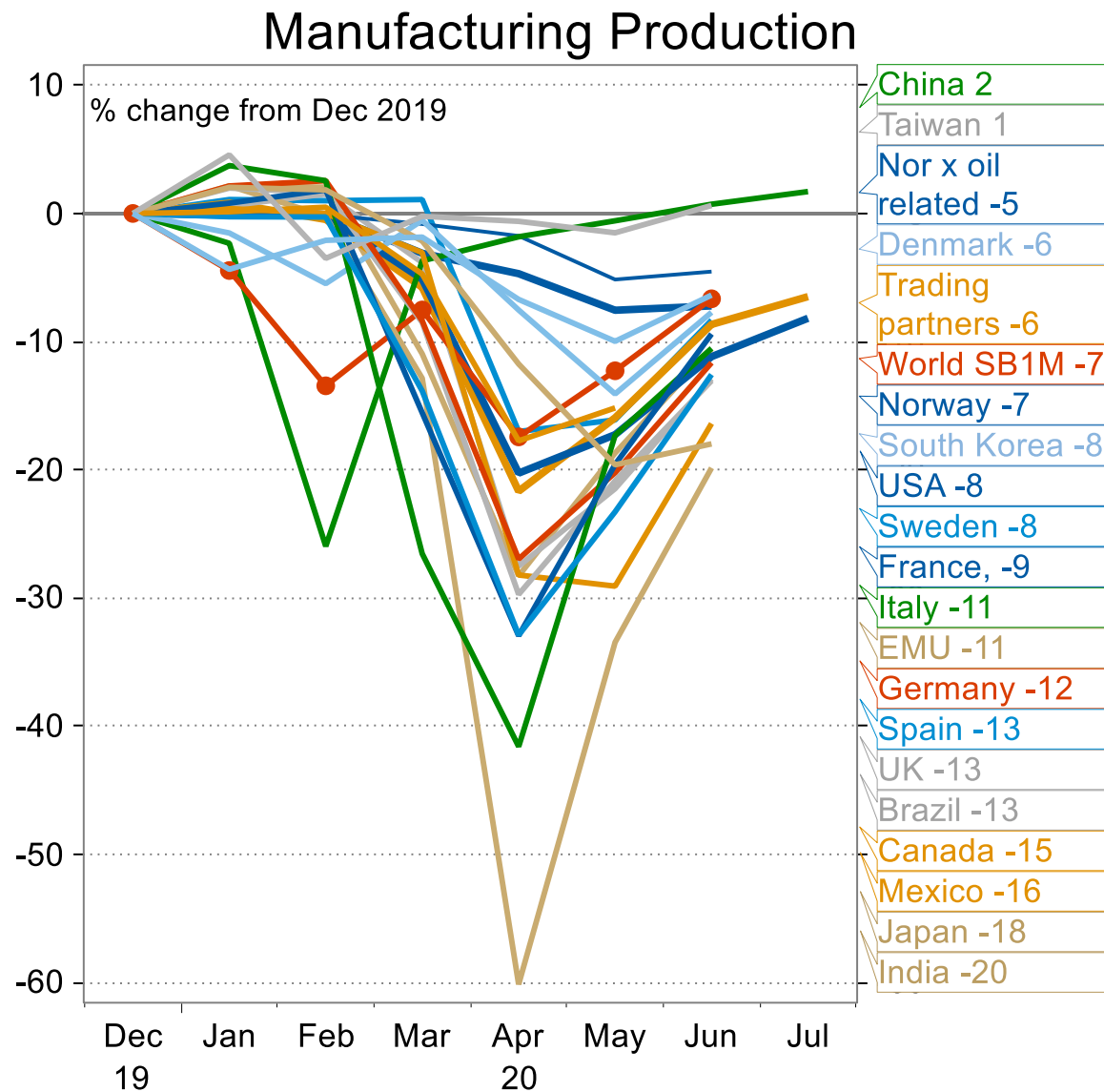
Norsk forbruk i verdensklasse positiv

- Ingen «Harryhandel» i Sverige
- Begrenset med utenlandsreiser
- Endret forbruksmønster



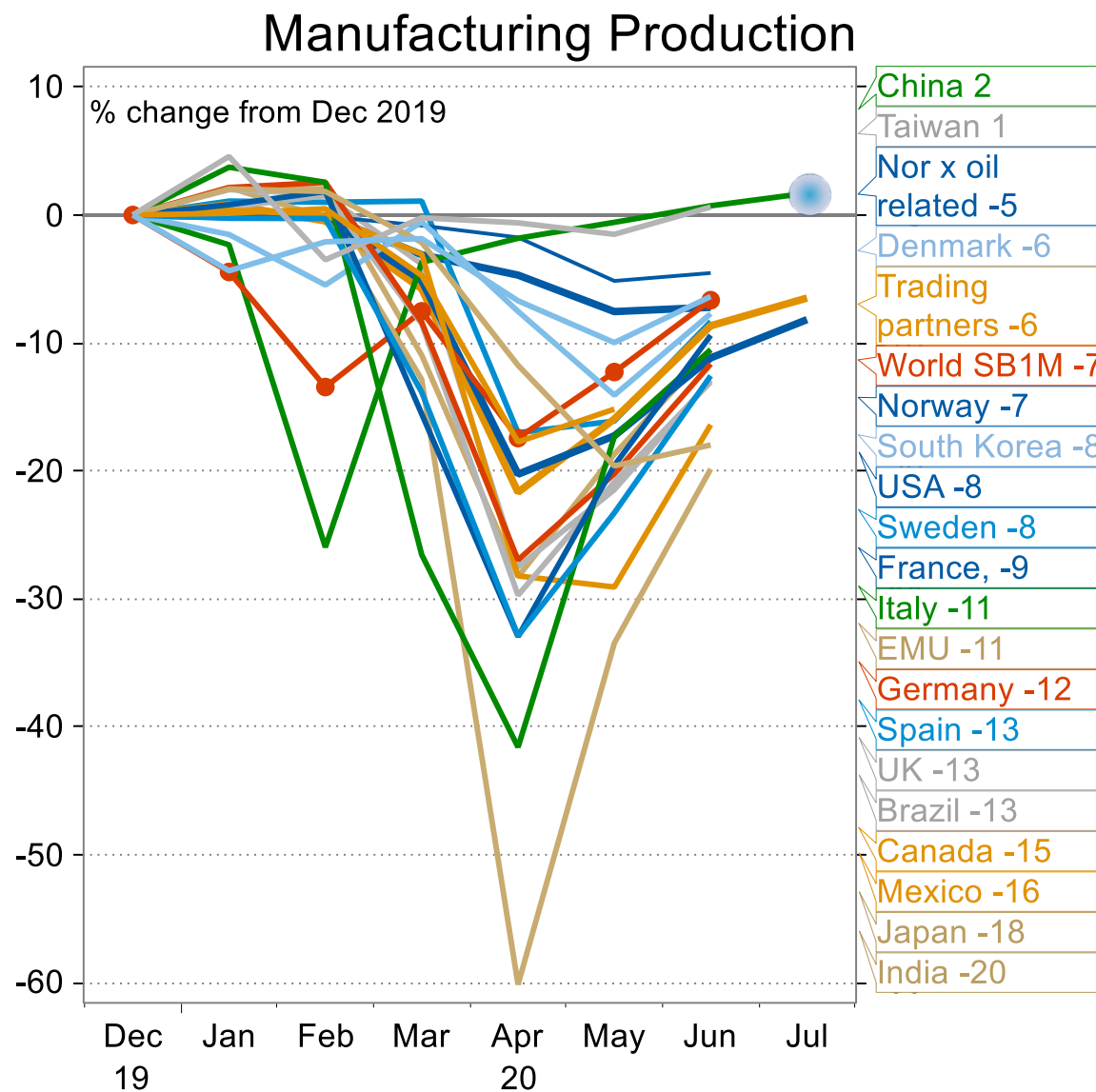
SB1 Markets/Macrobond

Dyp bunn i industriproduksjonen



SB1 Markets/Macrobond

Men Kina tilbake til før korona-nivå...

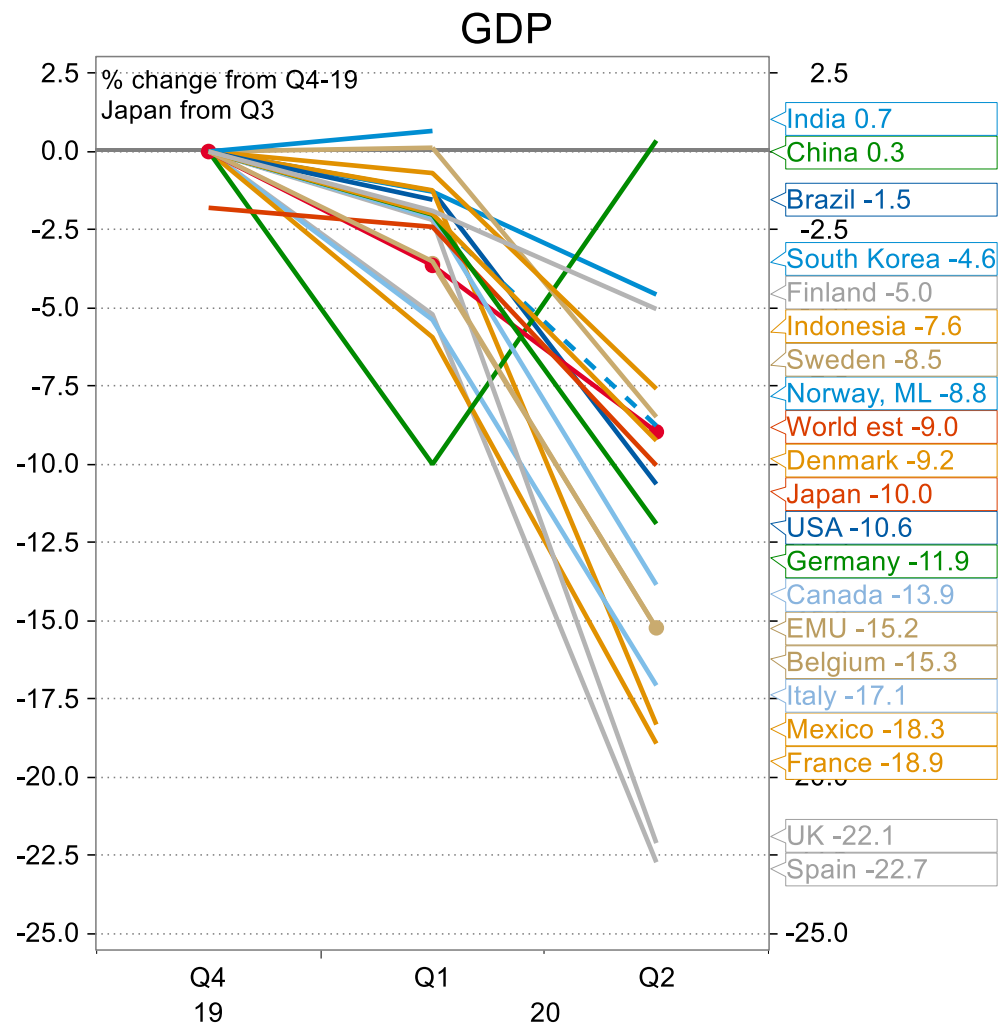


SB1 Markets/Macrobond

✓ **Fall i investeringer**

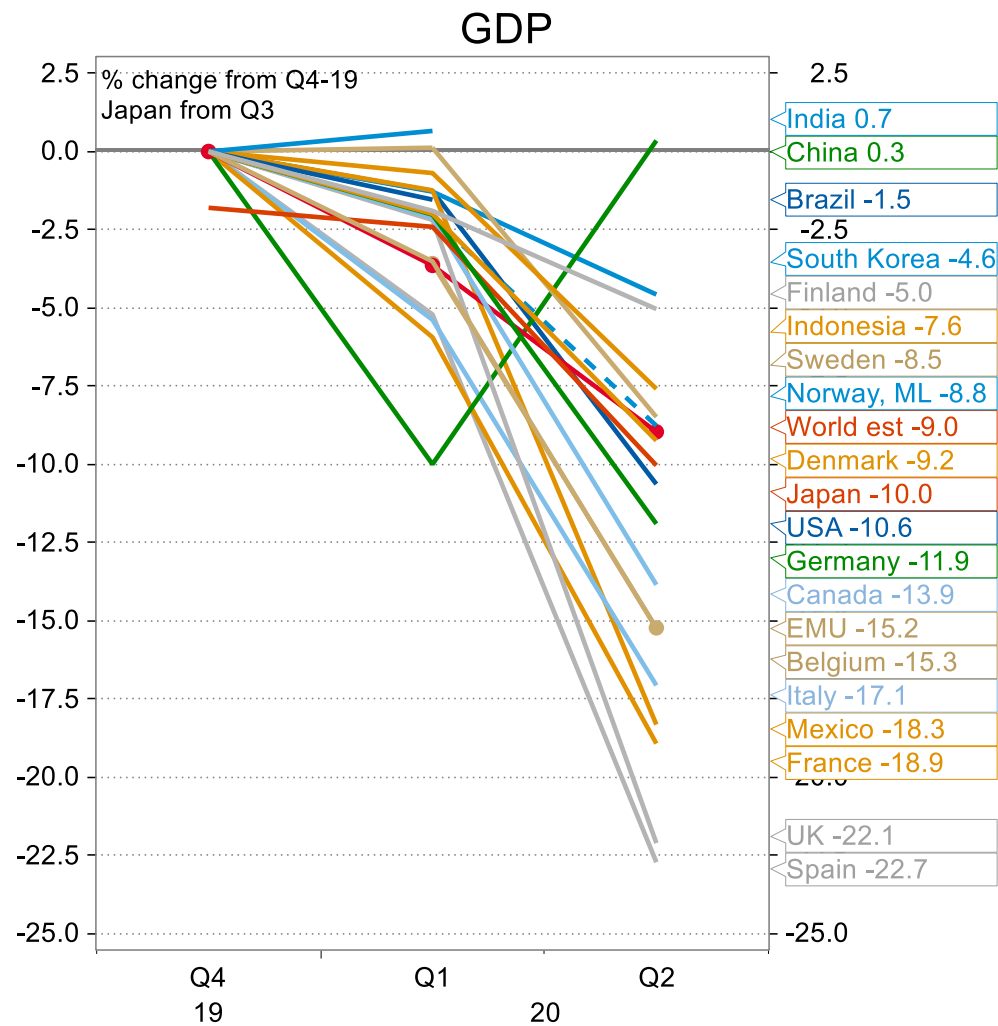
✓ **Lagernedbygging**

Kinas brutto nasjonalprodukt tilbake...



SB1 Markets/Macrobond

Kinas brutto nasjonalprodukt tilbake...

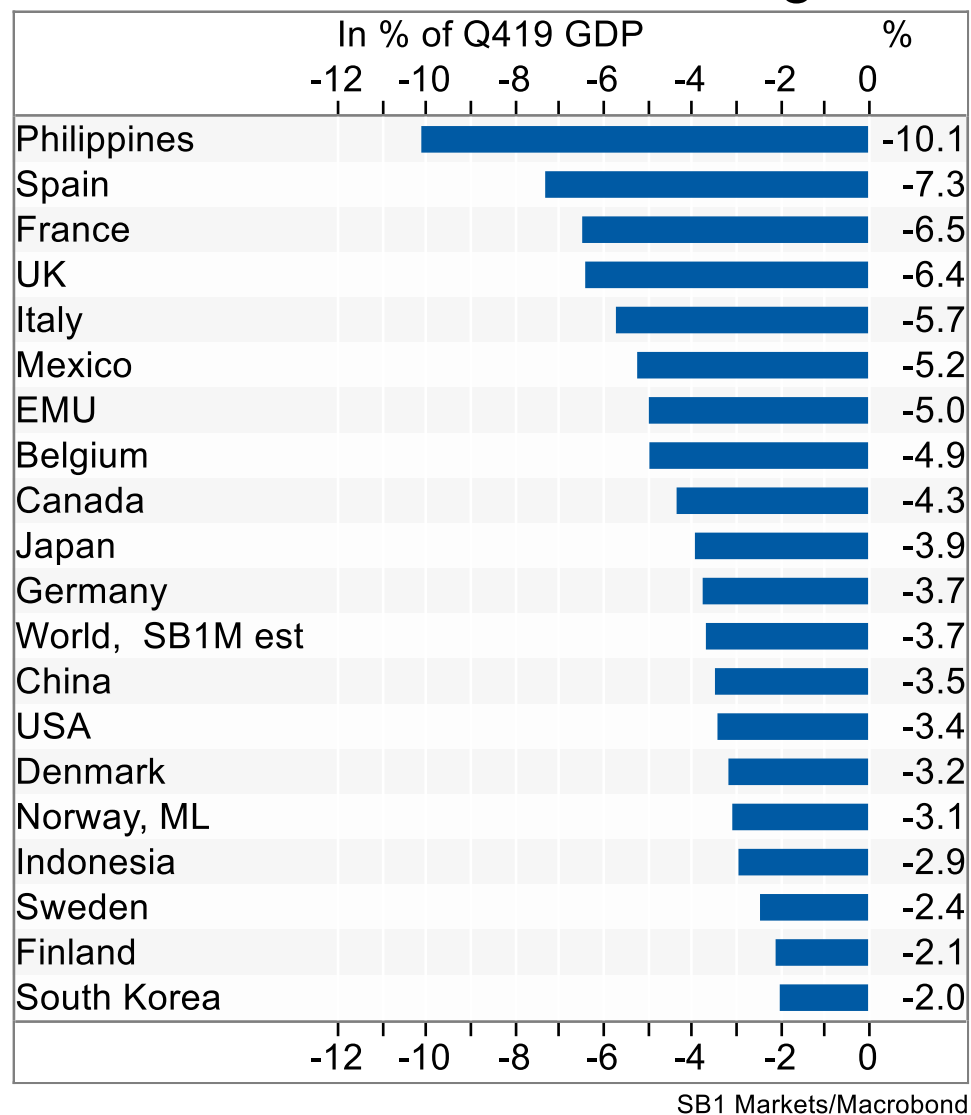


SB1 Markets/Macrobond

➤ **Vi forventer rekordvekst i 4 kvartal !!**

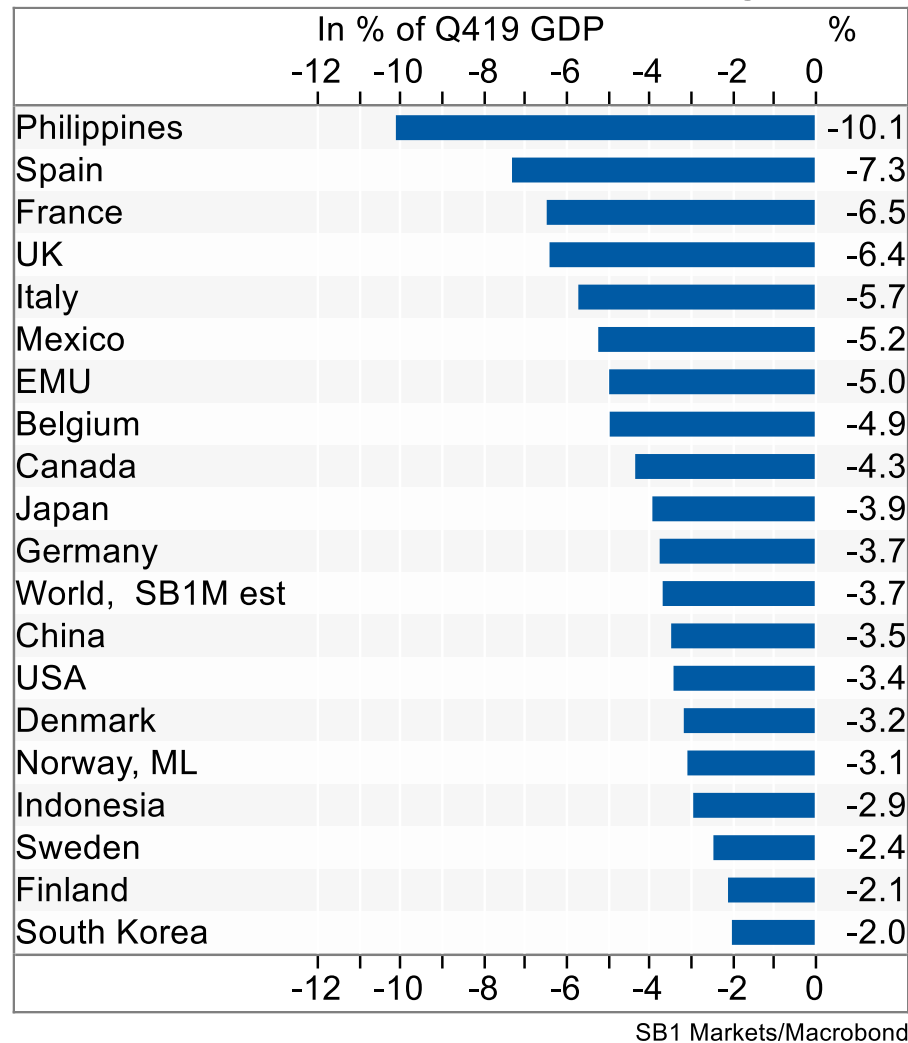
Korona har rammet global økonomi hardt

GDP - Loss vs. trend through Q2



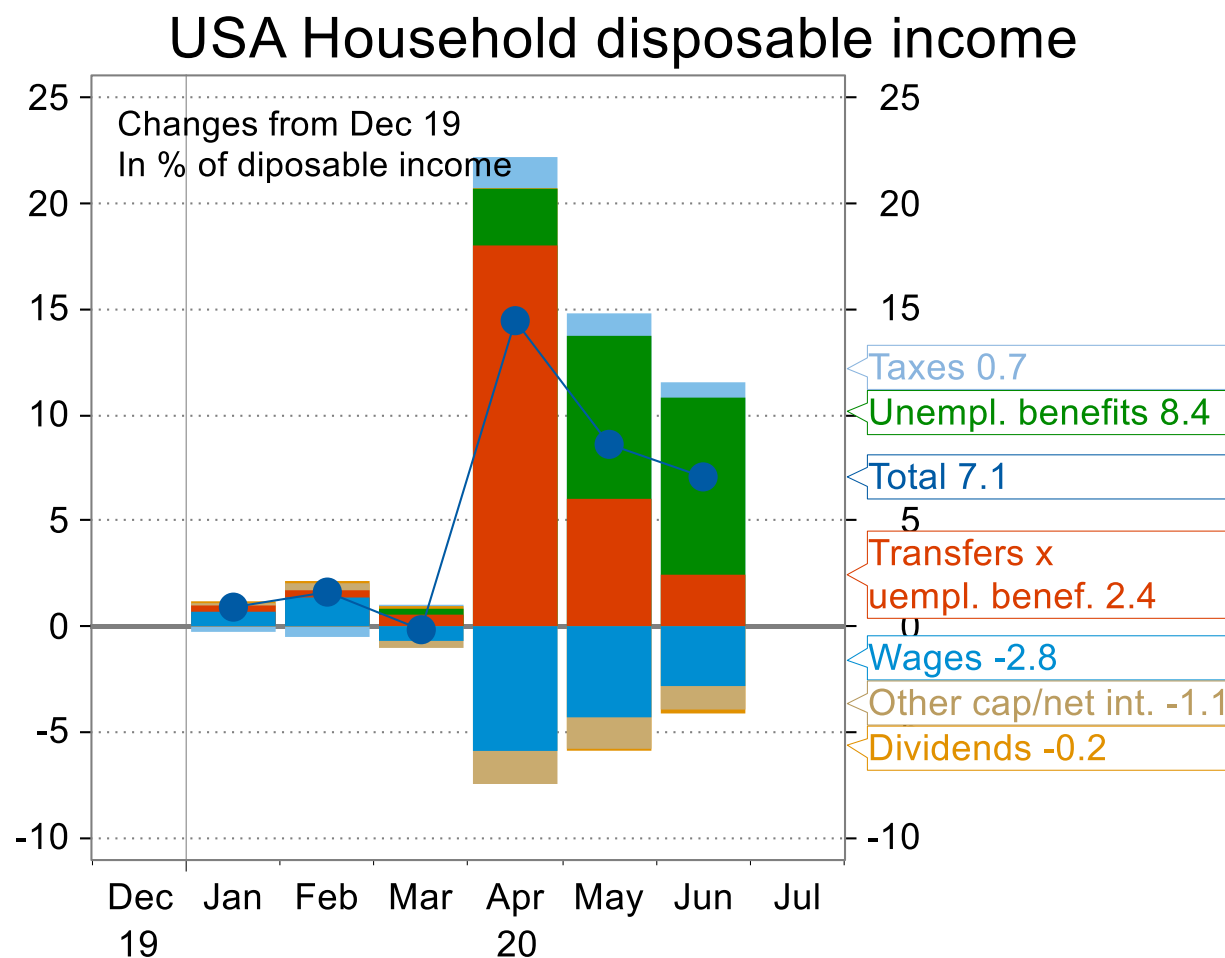
«Andersledetlandets» strategi best?!?

GDP - Loss vs. trend through Q2



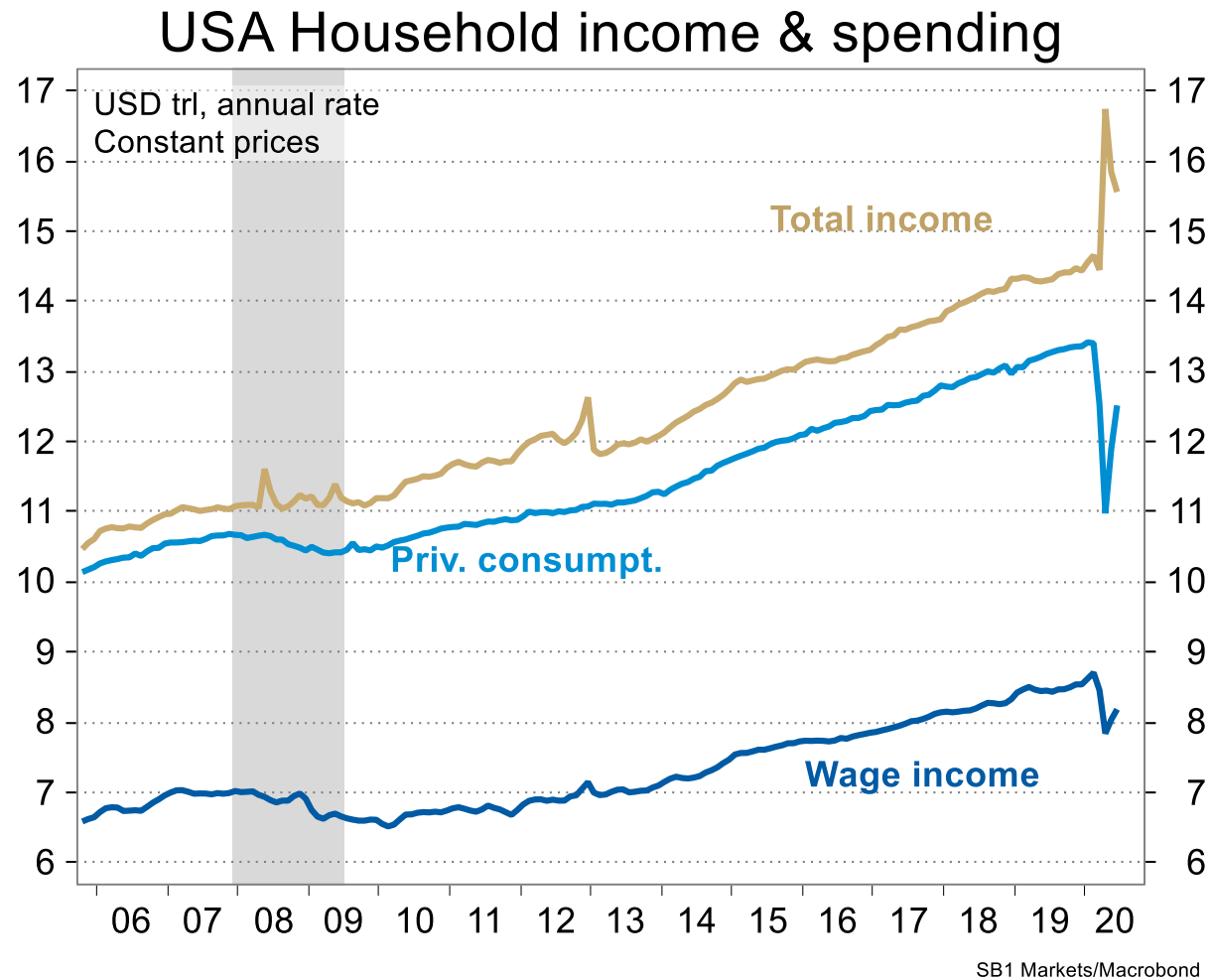
1.	Kort om SpareBank 1 Nord-Norge
2.	Mulighetsrommet
3.	Koronapandemien
4.	Makroeffekten av koronautbruddet
5.	Stimuli i krisetiden
6.	Bolig og renter
7.	Korona og markedet
8.	Noen risikofaktorer

Usedvanlig kraftig stimulans av økonomien i USA

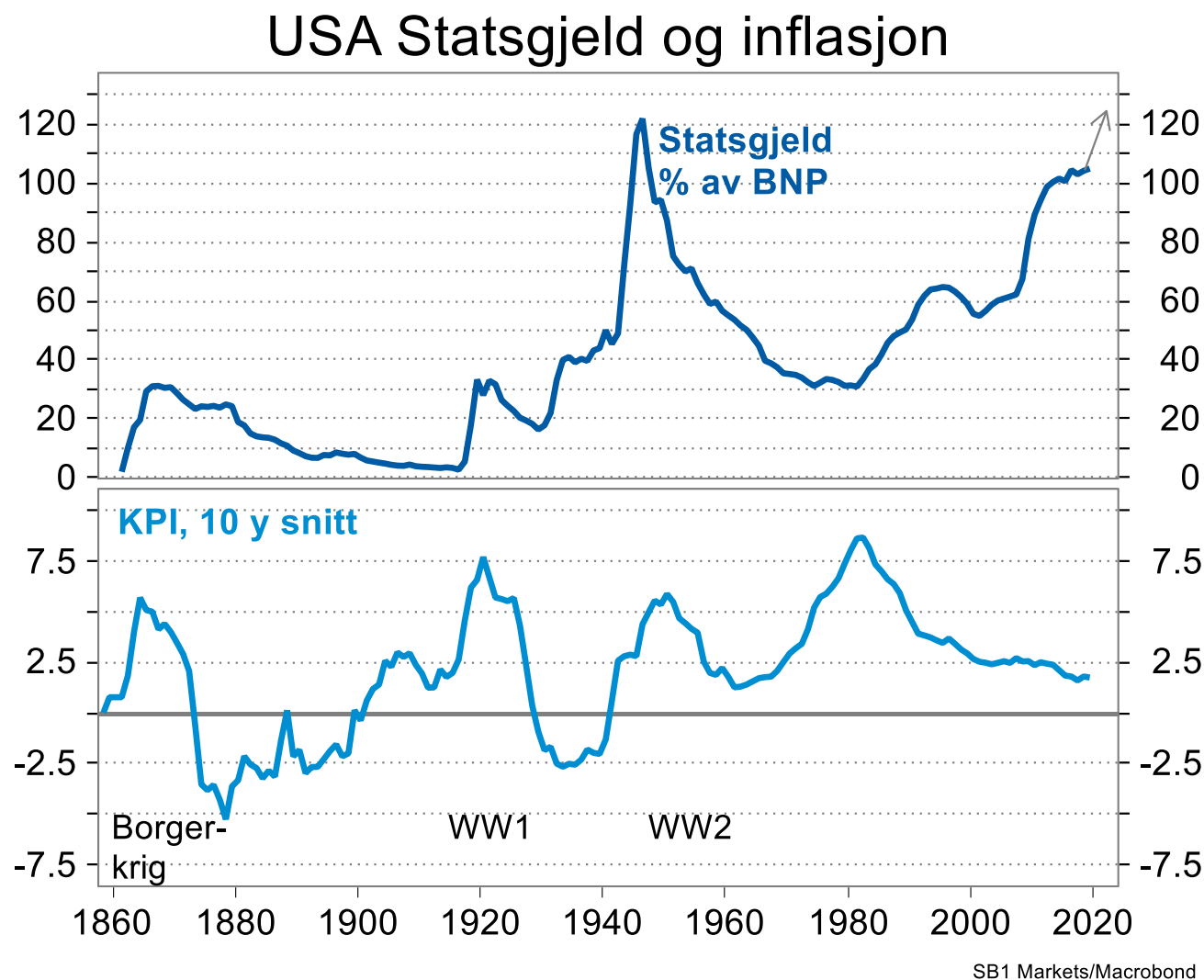


SB1 Markets/Macrobond

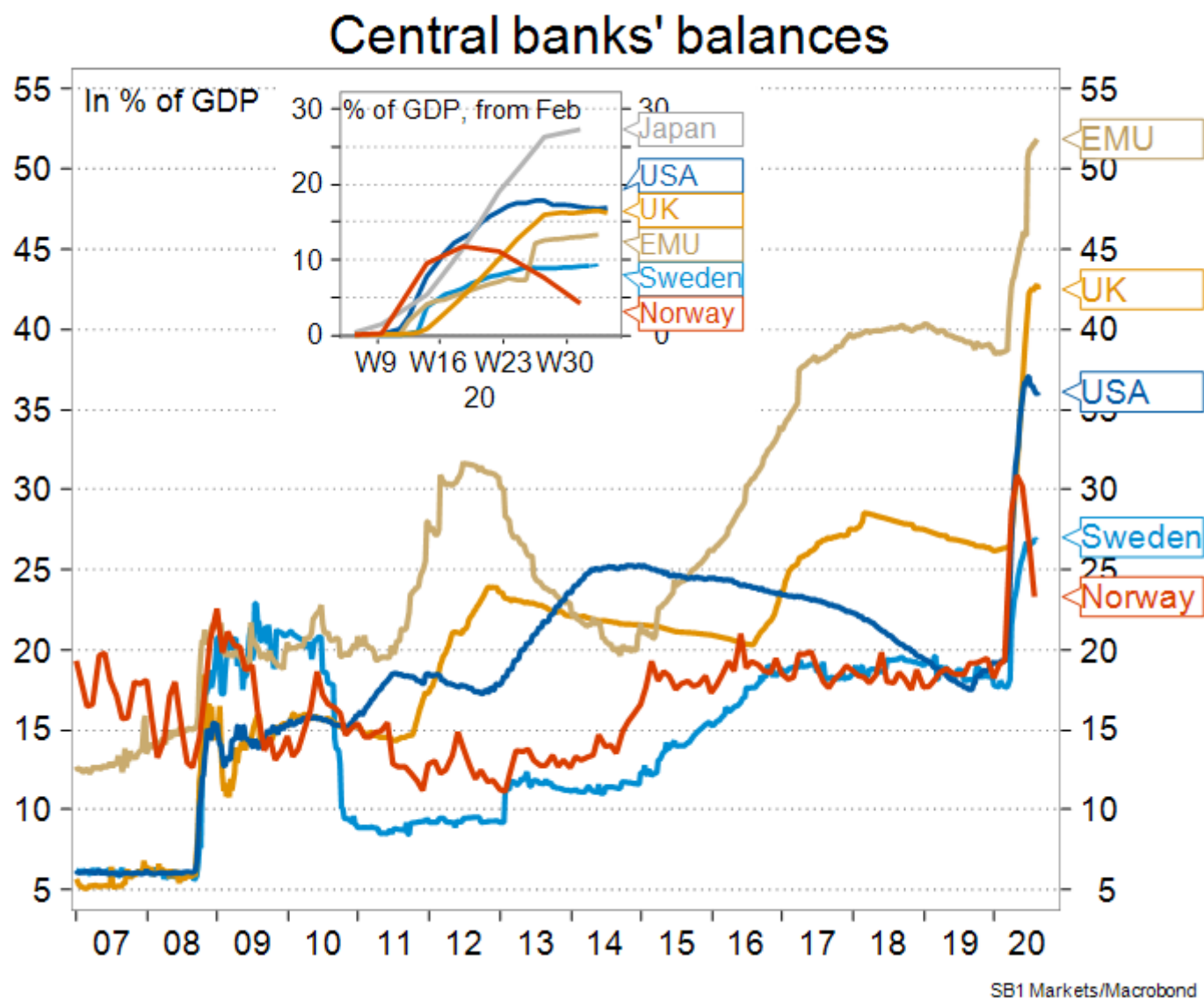
Problemet overtar staten...



Statsgjelden øker kraftig...mot All Time High



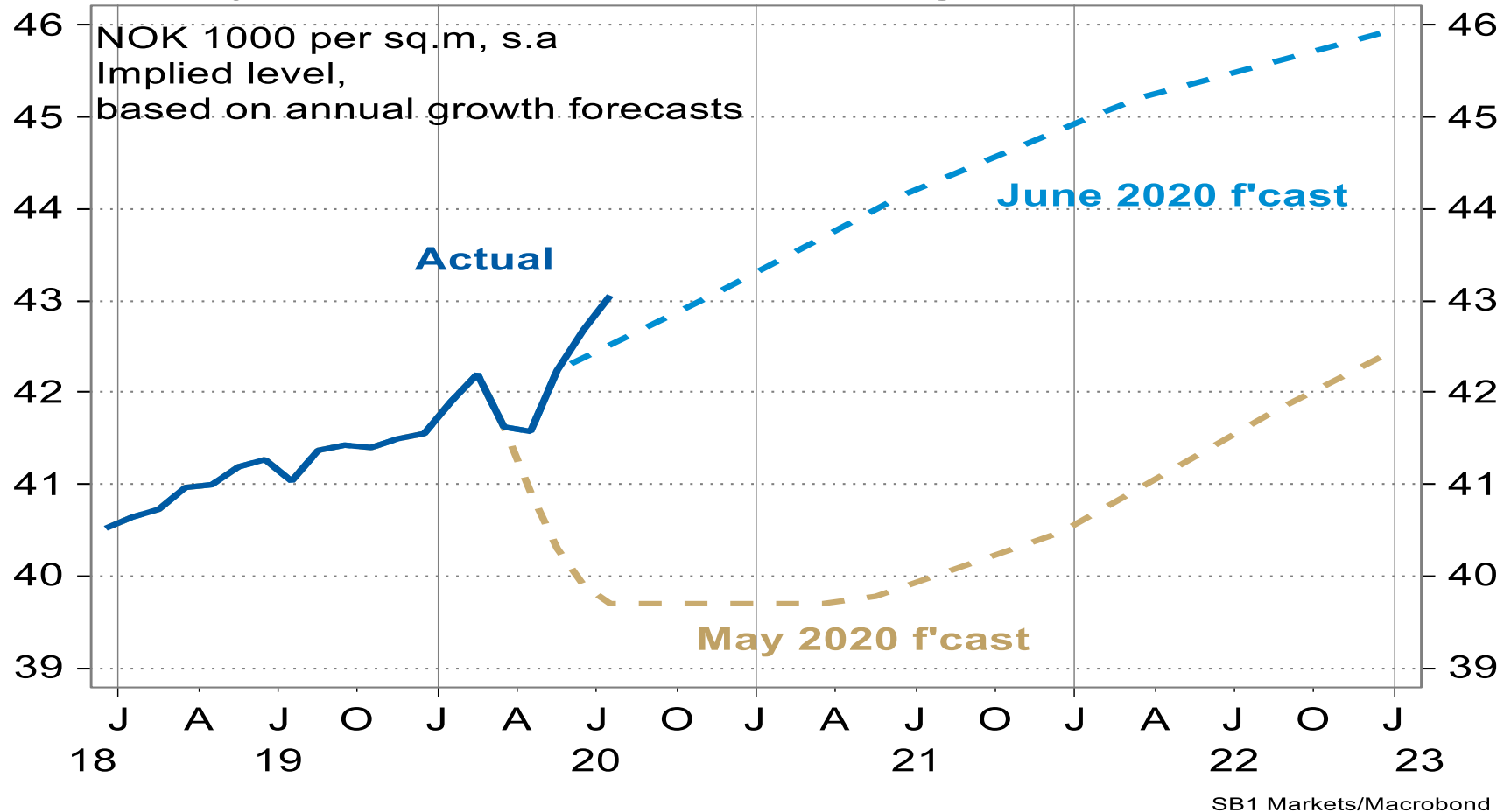
...og ikke bare i USA...



1.	Kort om SpareBank 1 Nord-Norge
2.	Mulighetsrommet
3.	Koronapandemien
4.	Makroeffekten av koronautbruddet
5.	Stimuli i krisetiden
6.	Bolig og renter
7.	Korona og markedet
8.	Noen risikofaktorer

Faktisk vs forventet prisutvikling i boliger

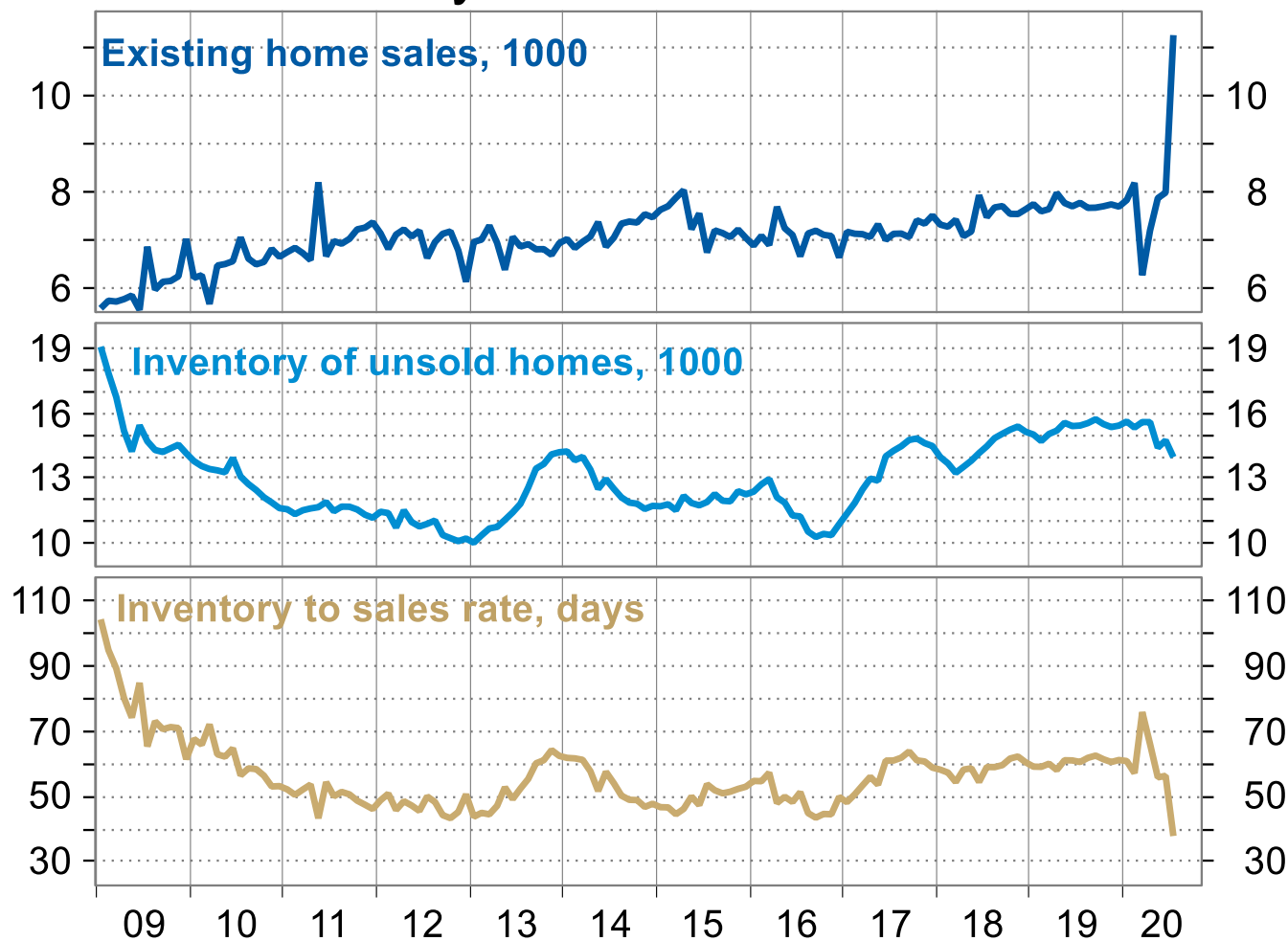
Norway House prices vs Norges Bank's f'casts



Vekst gjennom sommeren overrasket de fleste, inklusive Norges Bank 😊

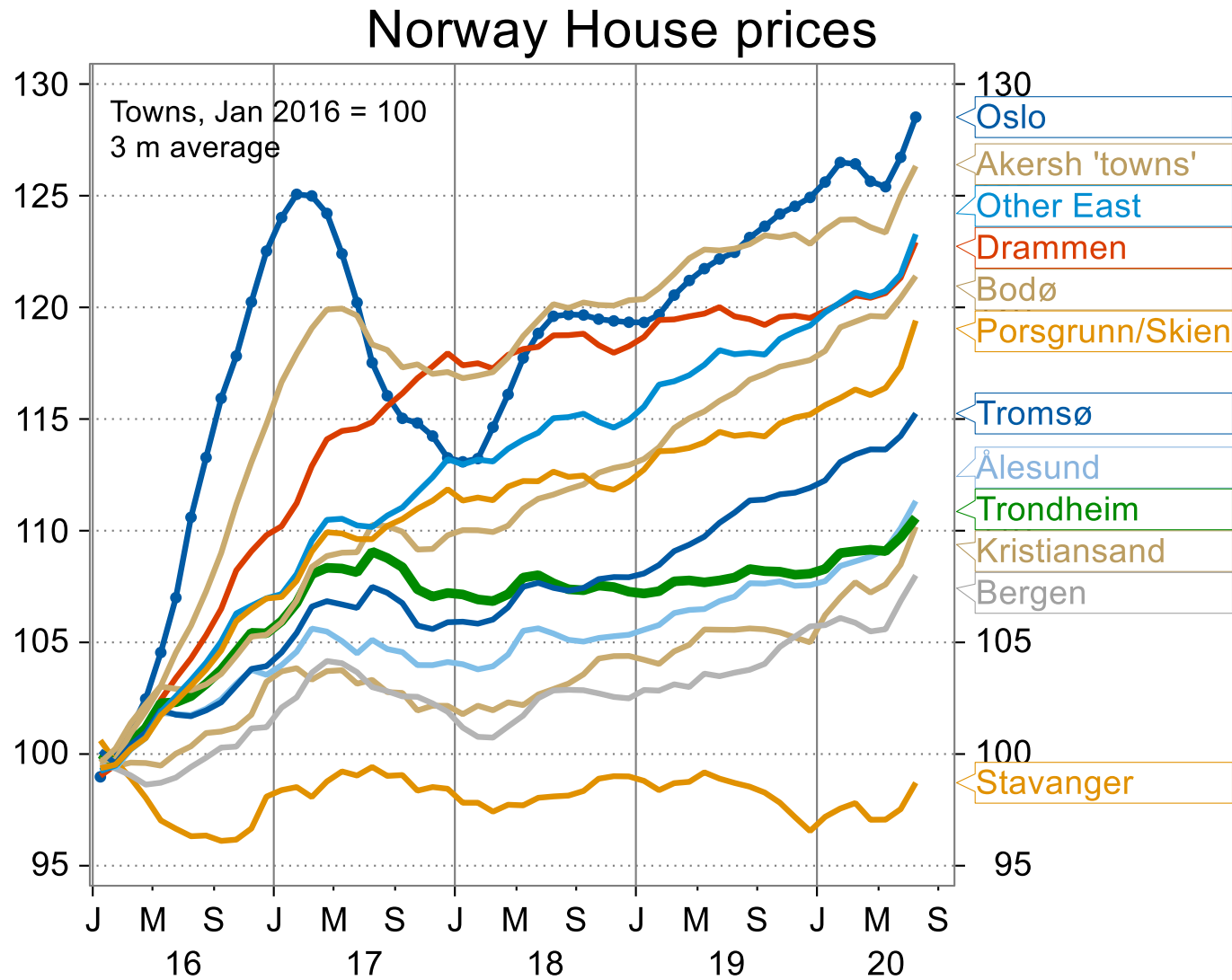
Høy fart i boligmarkedet – sommerens «surprise»

Norway House transactions



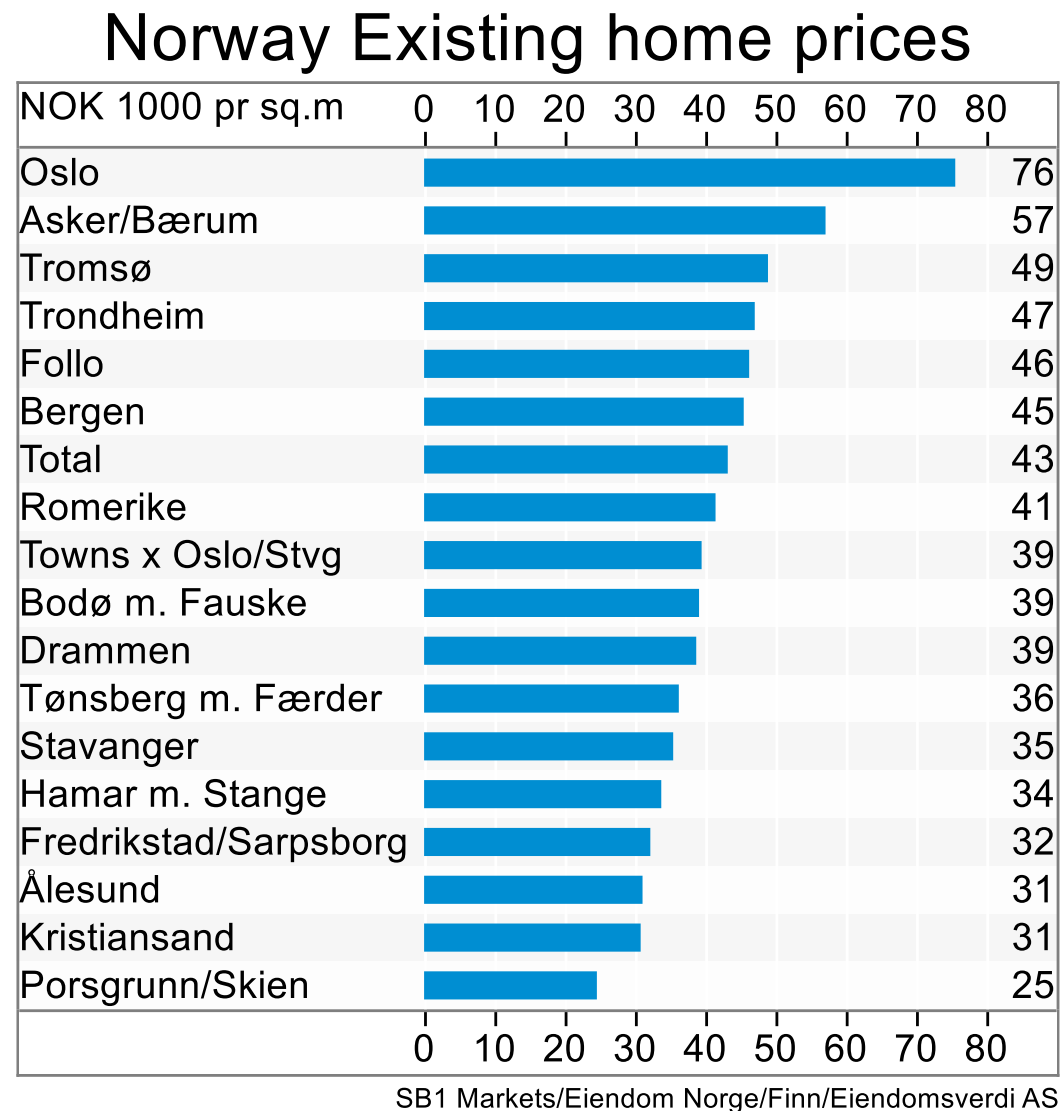
SB1 Markets/Eiendom Norge/Finn/Eiendomsverdi AS

Ingen koronakrise i boligmarkedet...

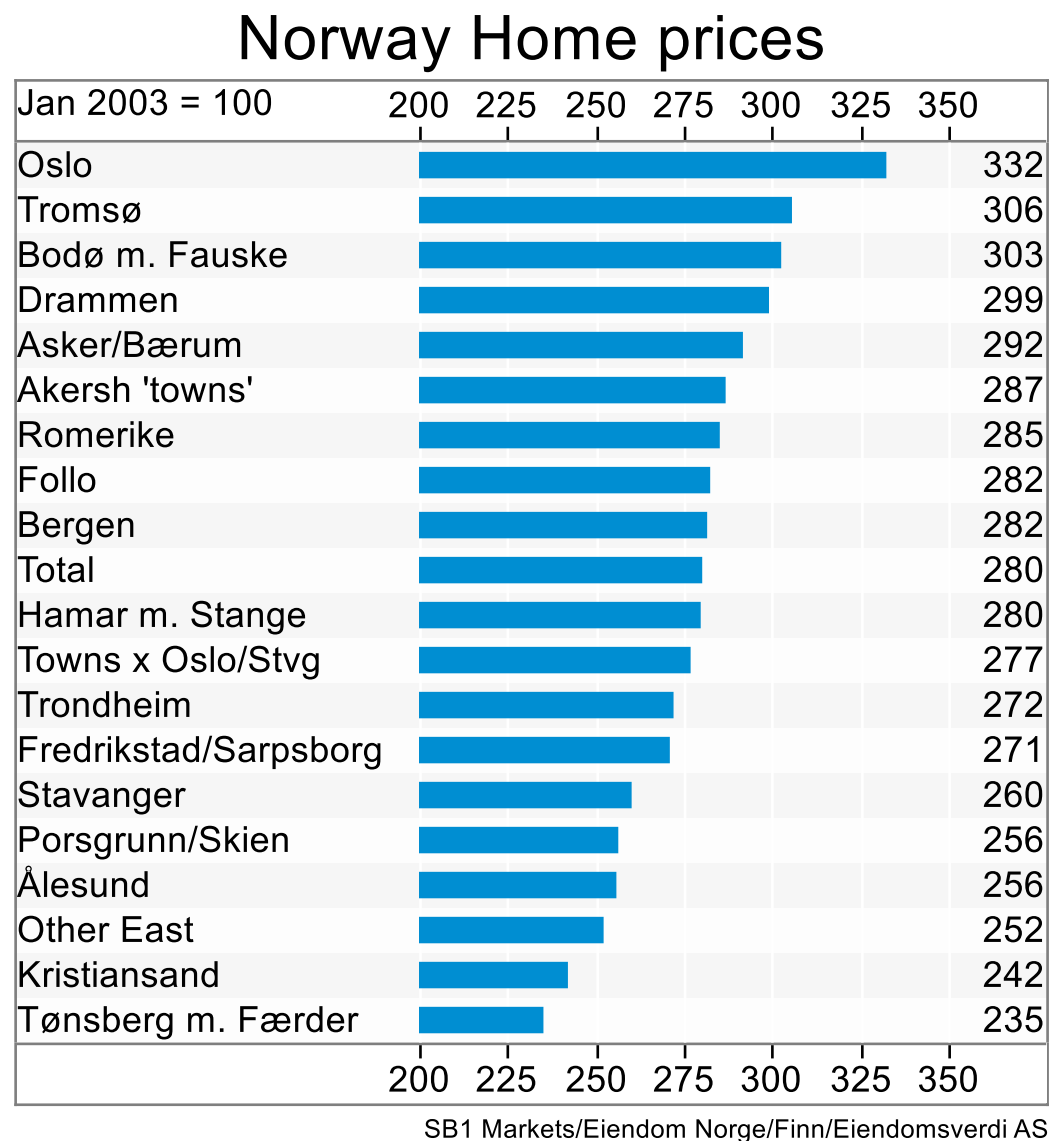


SB1 Markets/Eiendom Norge/Finn/Eiendomsverdi AS

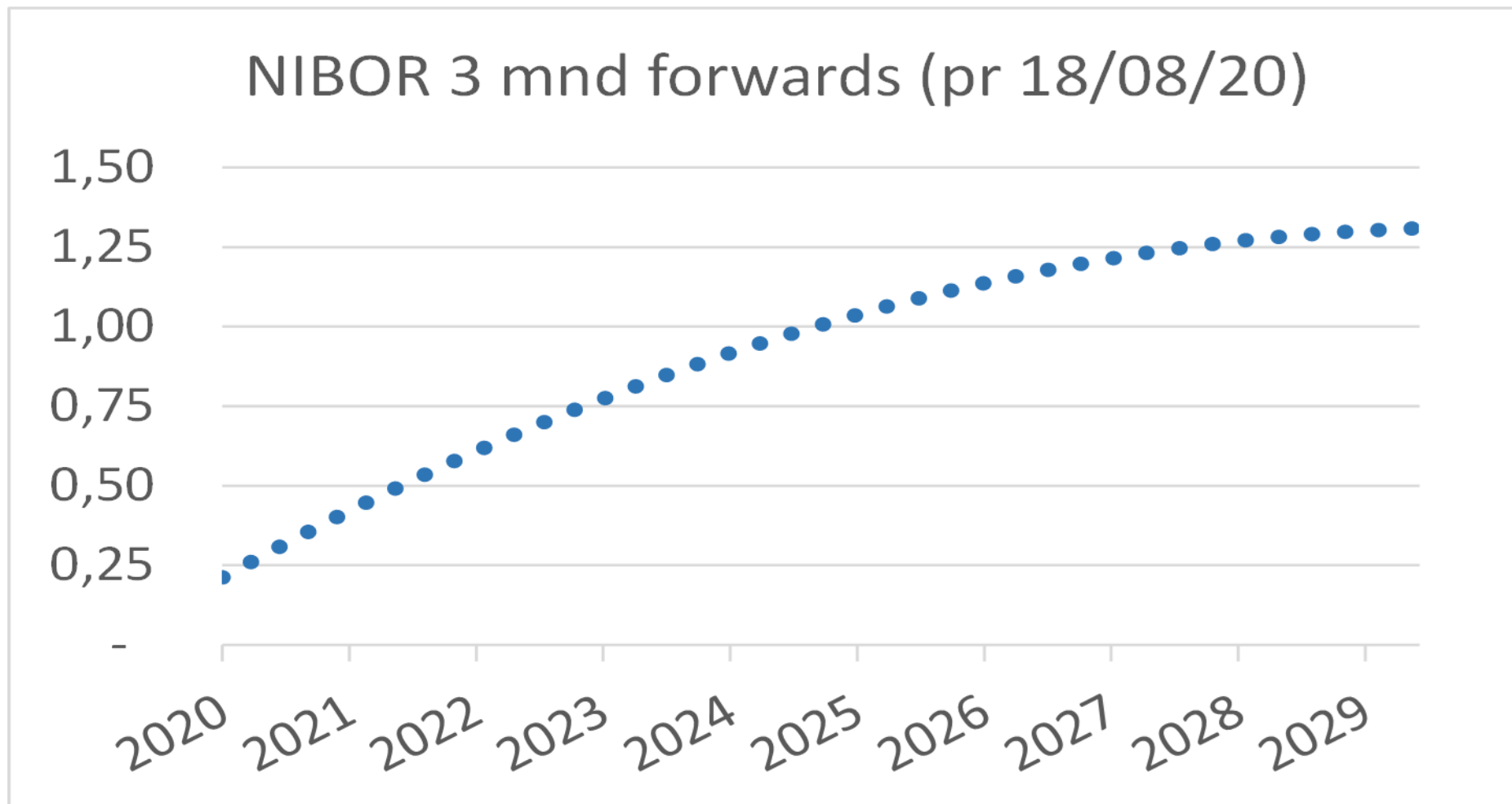
Tromsø omtrent landets dyreste boliger...



Bodø pusher tabbellen i verdistigning...

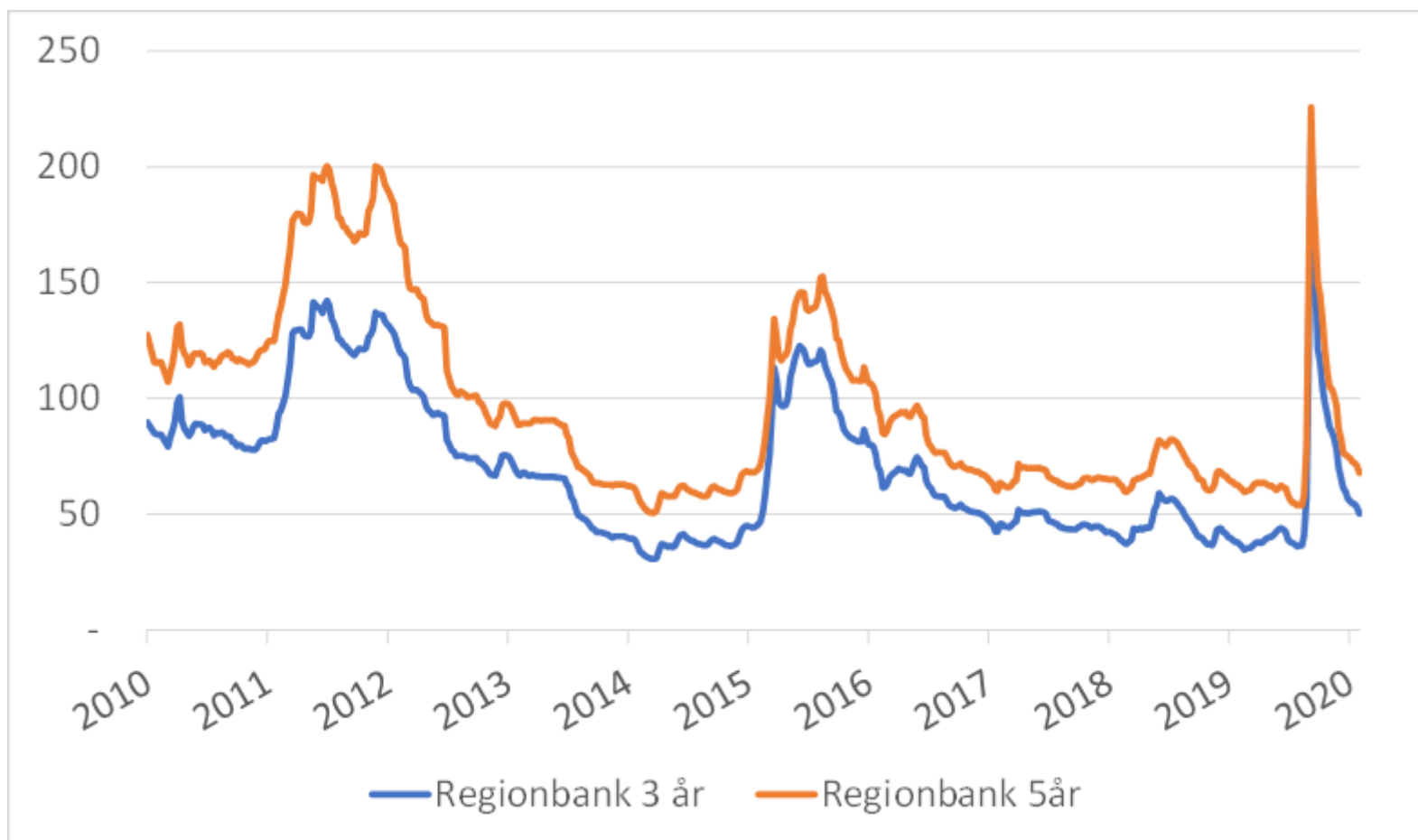


Markedets forventning til 3 måneder nibor



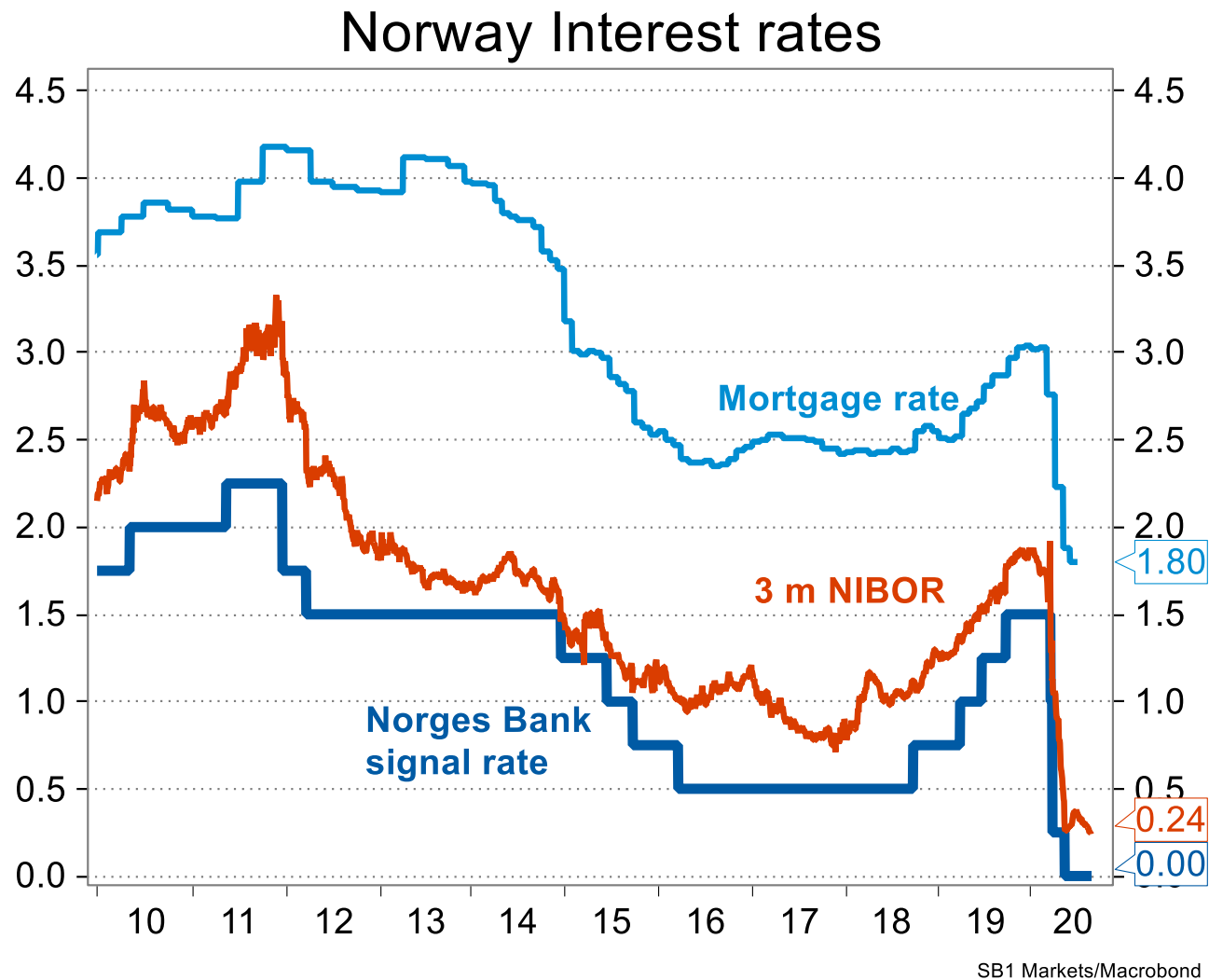
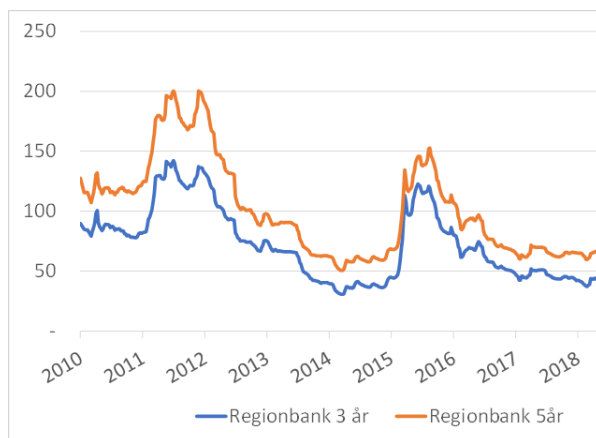
Innlånskostnaden til en regionbank...

3 M Nibor (0,25 %) + ...



Penger er blitt billig...

3 M Nibor (0,25 %) + ...



Noen foreløpige oppsummeringer

Bankenes innlånskostnader

Renten:

*Historisk lav, «kunstig» lav
Første økning 2. halvår 2021
Dekobling mellom renter og forventet vekst*

Kredittmarginen:

*Nesten tilbake til 31.12.2019
Ubalanse mellom risiko og risikopremie?
Sosialisering av tap i privat sektor
(det offentlige kompenserer inntektsbortfall)*

Boligmarkedet:

*Rentedrevet, inntektsdrevet
Vårens store overraskelse*

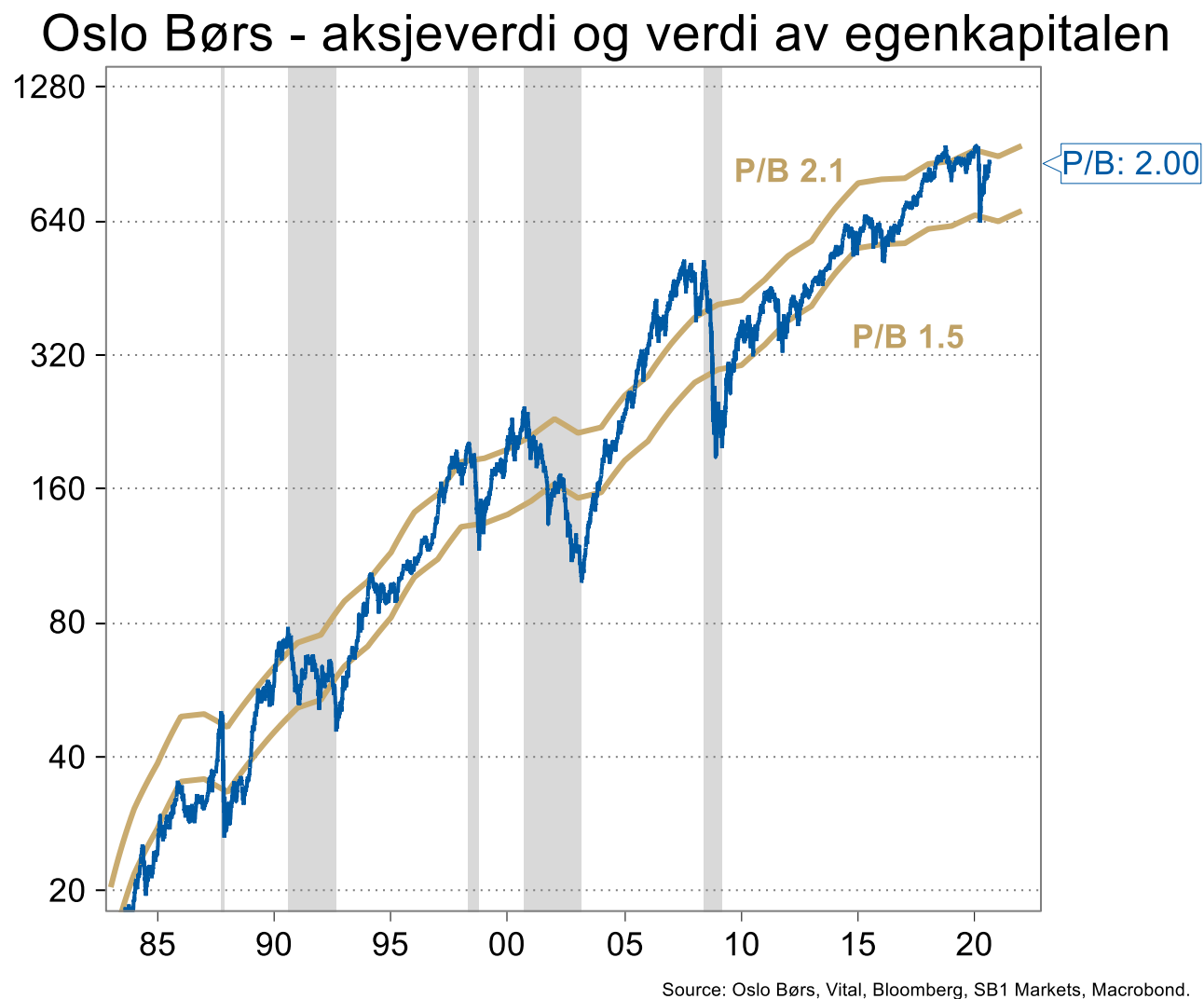
Norges Bank – fortsatt null rente

I vurderingen av risikobildet la komiteen vekt på at det er ***stor usikkerhet om den videre gjeninnhenting i økonomien***. Den siste tiden har spredningen av koronaviruset økt og enkelte smitteverntiltak er gjeninnført. Komiteen var også opptatt av utviklingen i boligmarkedet. *Vedvarende høy boligprisvekst kan føre til at finansielle ubalanser bygger seg opp.*

– Slik vi vurderer utsiktene og risikobildet, ***vil styringsrenten mest sannsynlig bli liggende på dagens nivå en god stund fremover***, sier sentralbanksjef Øystein Olsen

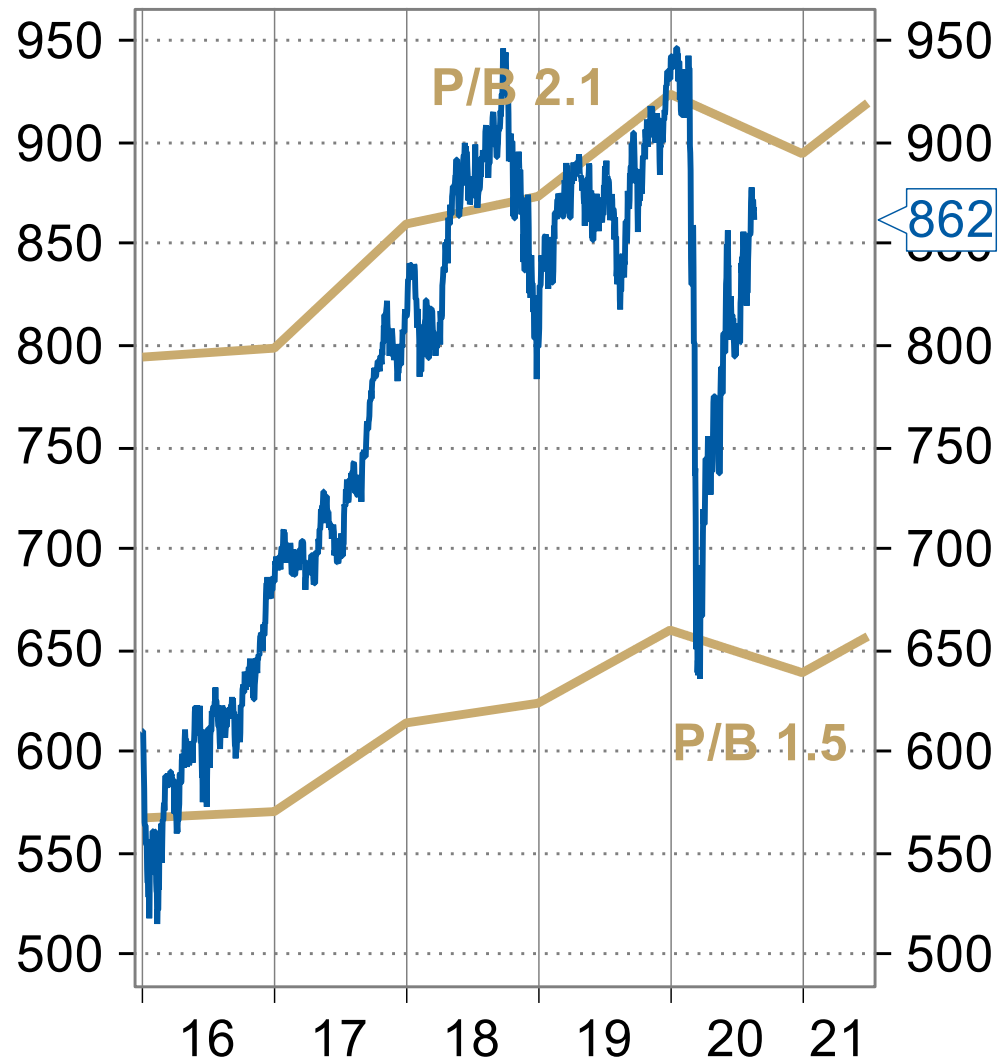
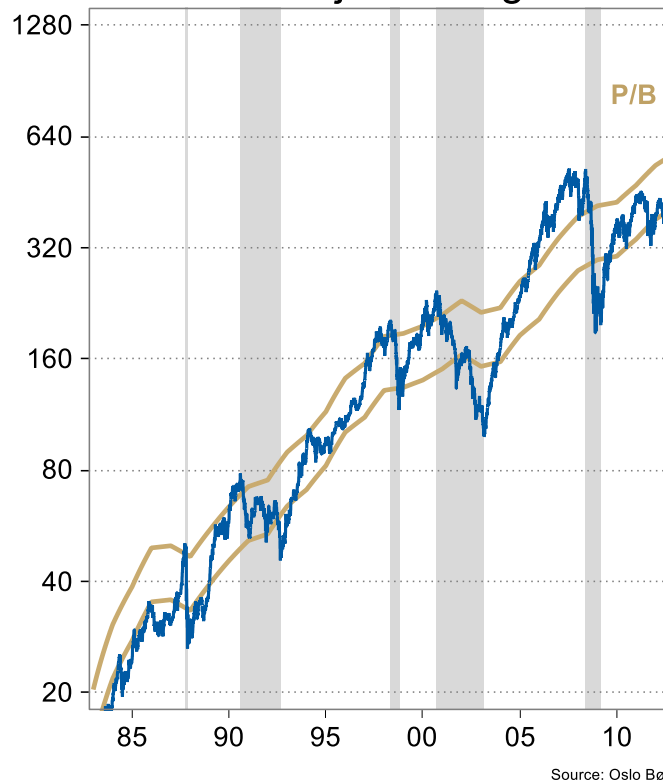
1.	Kort om SpareBank 1 Nord-Norge
2.	Mulighetsrommet
3.	Koronapandemien
4.	Makroeffekten av koronautbruddet
5.	Stimuli i krisetiden
6.	Bolig og renter
7.	Korona og markedet
8.	Noen risikofaktorer

Korona – påvirker alt og alle

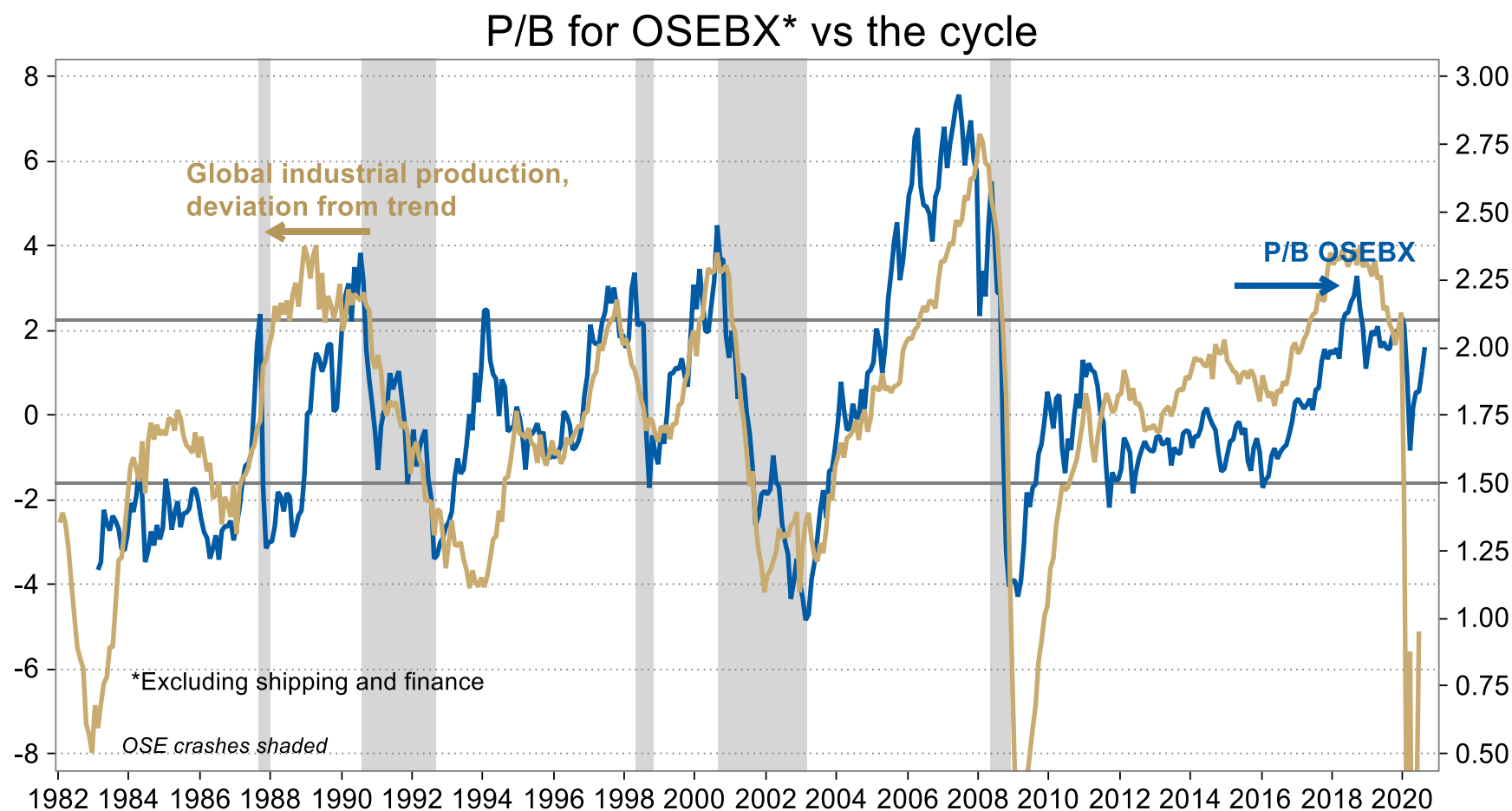


Korona – påvirker alt og alle

Oslo Børs - aksjeverdi og verdi a

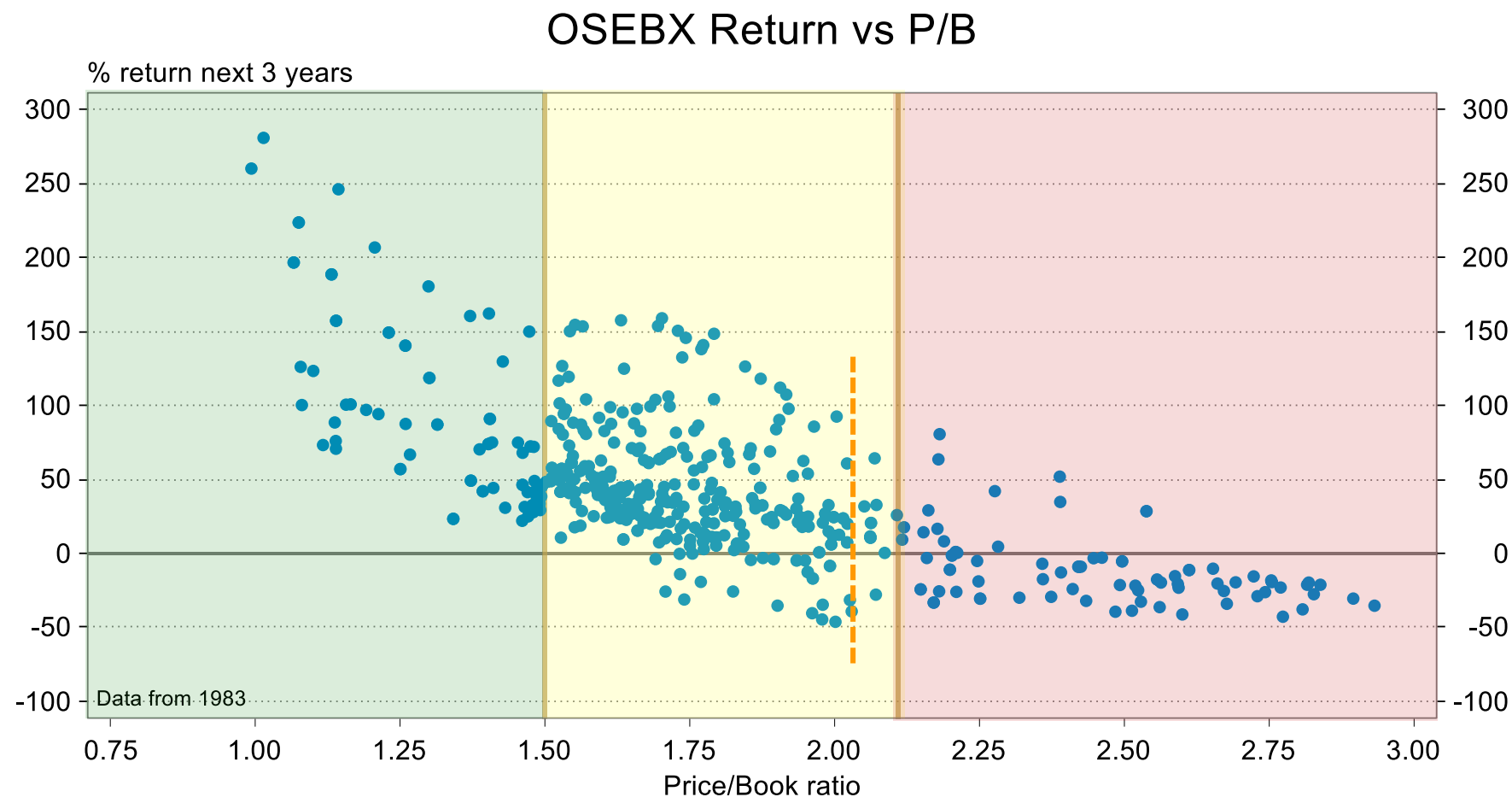


Oslo Børs svinger men stabil prising over tid

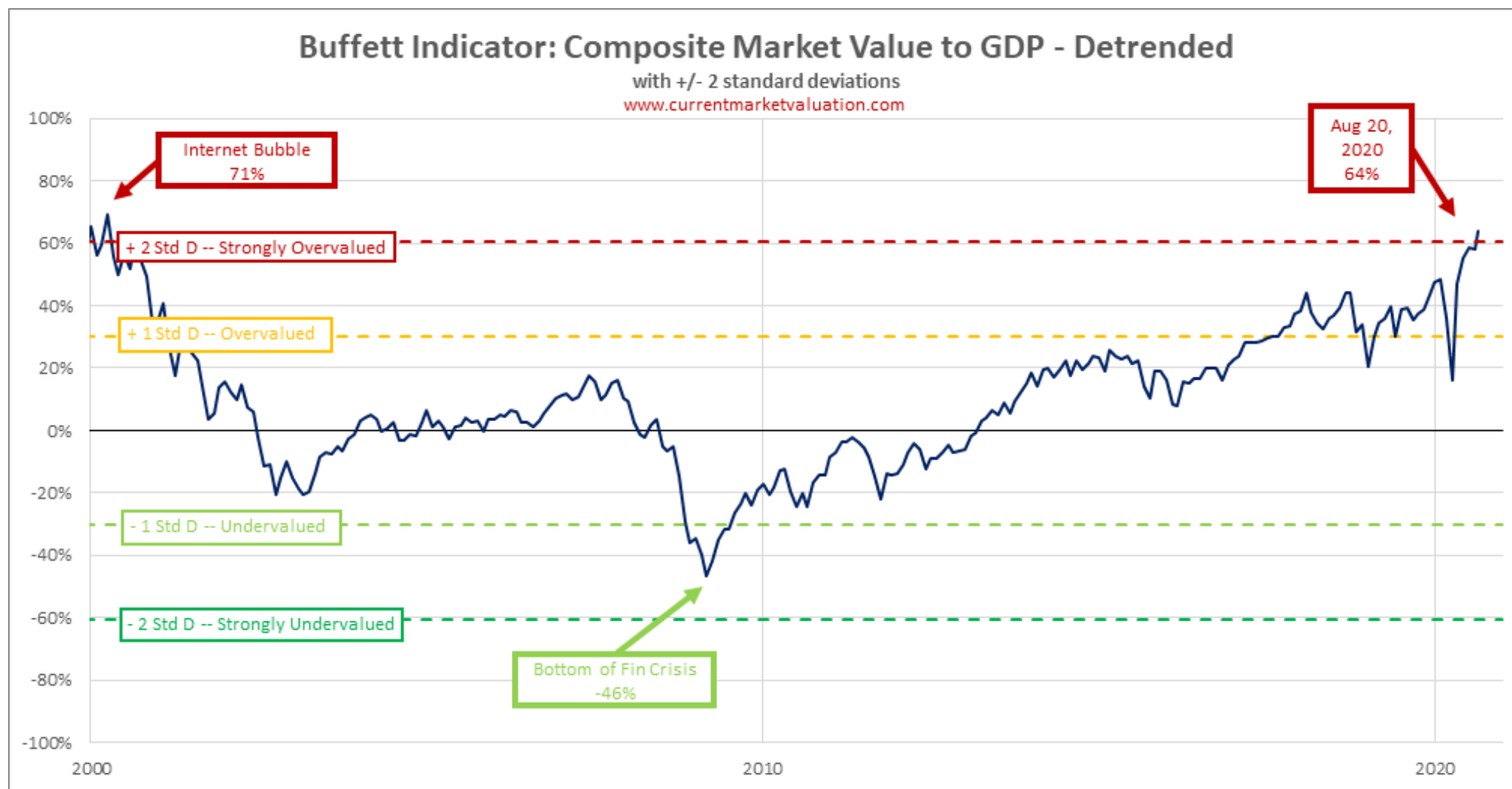


Source: Oslo Børs, Vital, Bloomberg, SB1 Markets, Macrobond.

Viktigste Aksjetriks: Kjøp når det er billig!

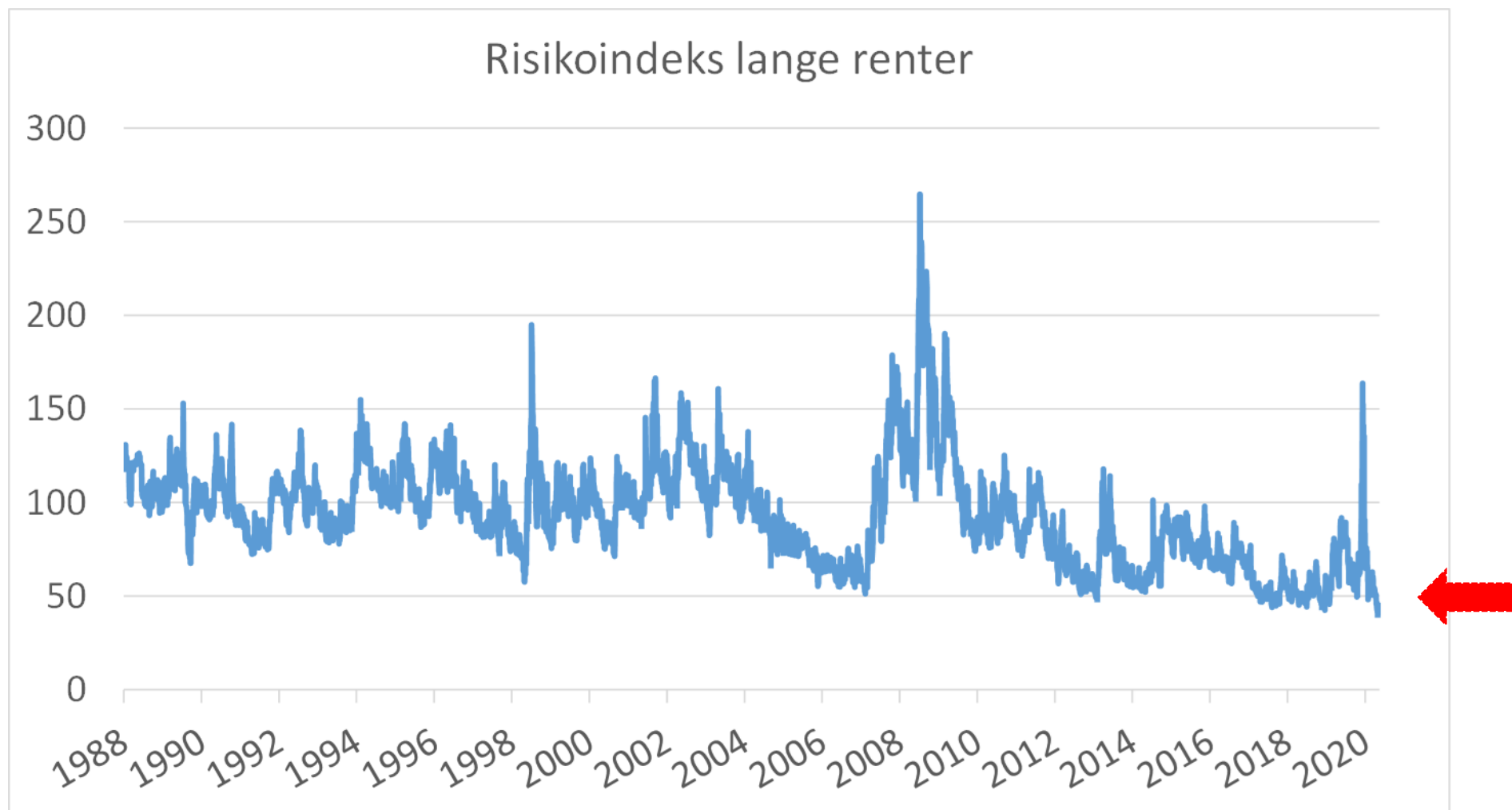


Buffet Indicator: Rød varsellampe



<http://www.currentmarketvaluation.com/models/buffett-indicator.php>

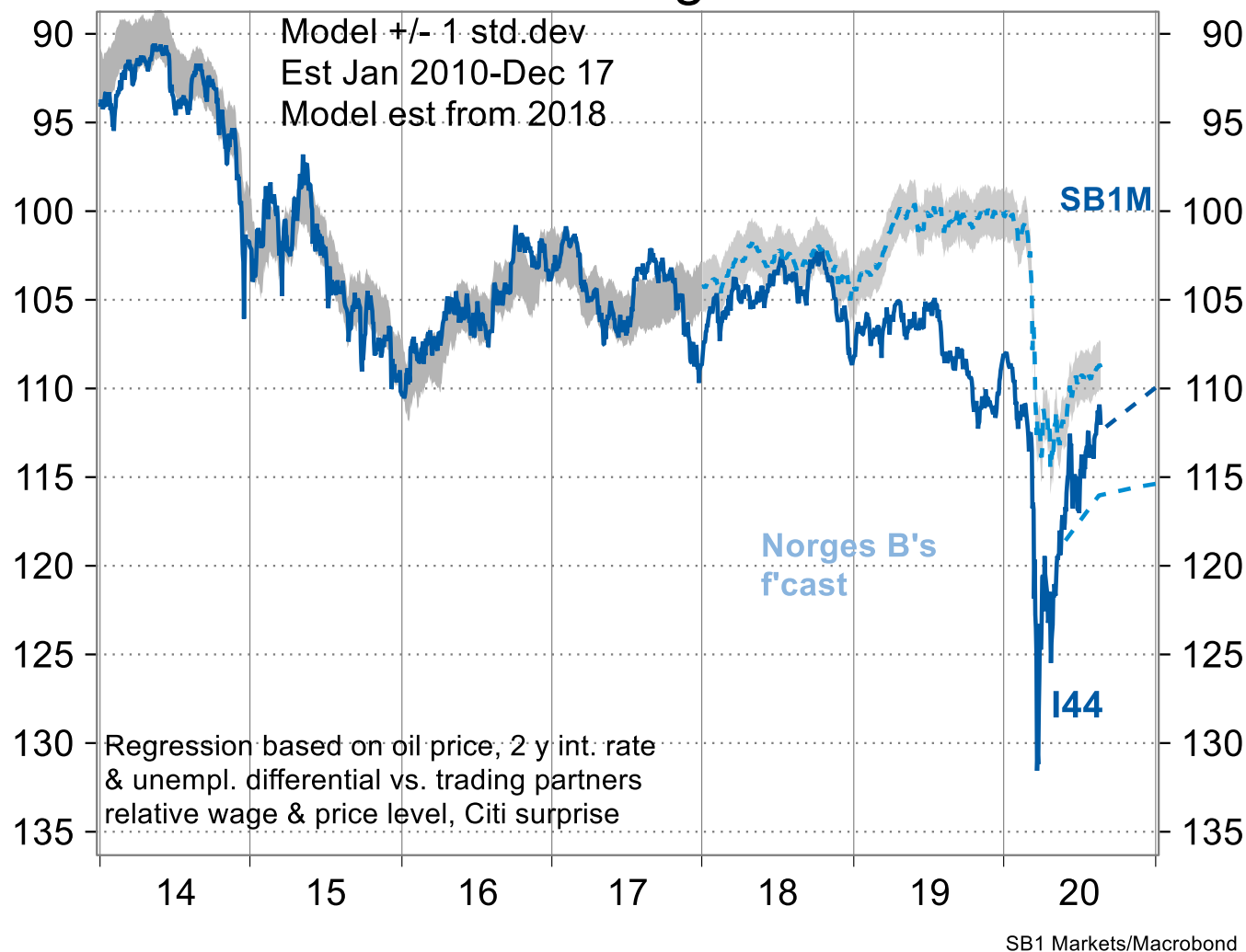
Normalisering i rentemarkedet



Betydelig redusert usikkerhet i rentemarkedet😊

Krona er tilbake der den «bør» være...

NOK I-44 exchange rate model



1.	Kort om SpareBank 1 Nord-Norge
2.	Mulighetsrommet
3.	Koronapandemien
4.	Makroeffekten av koronautbruddet
5.	Stimuli i krisetiden
6.	Bolig og renter
7.	Korona og markedet
8.	Noen risikofaktorer

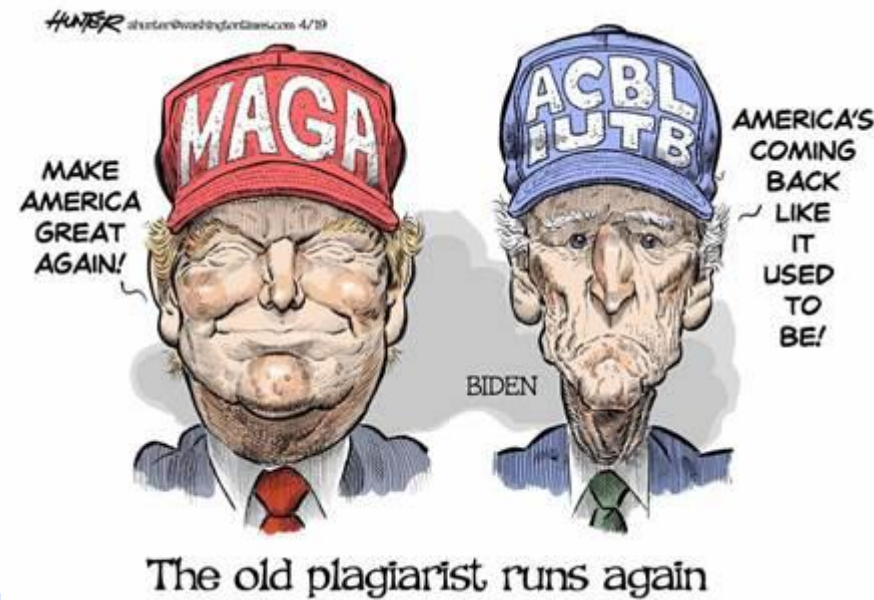
Handelskonfliktens usikre utfall...



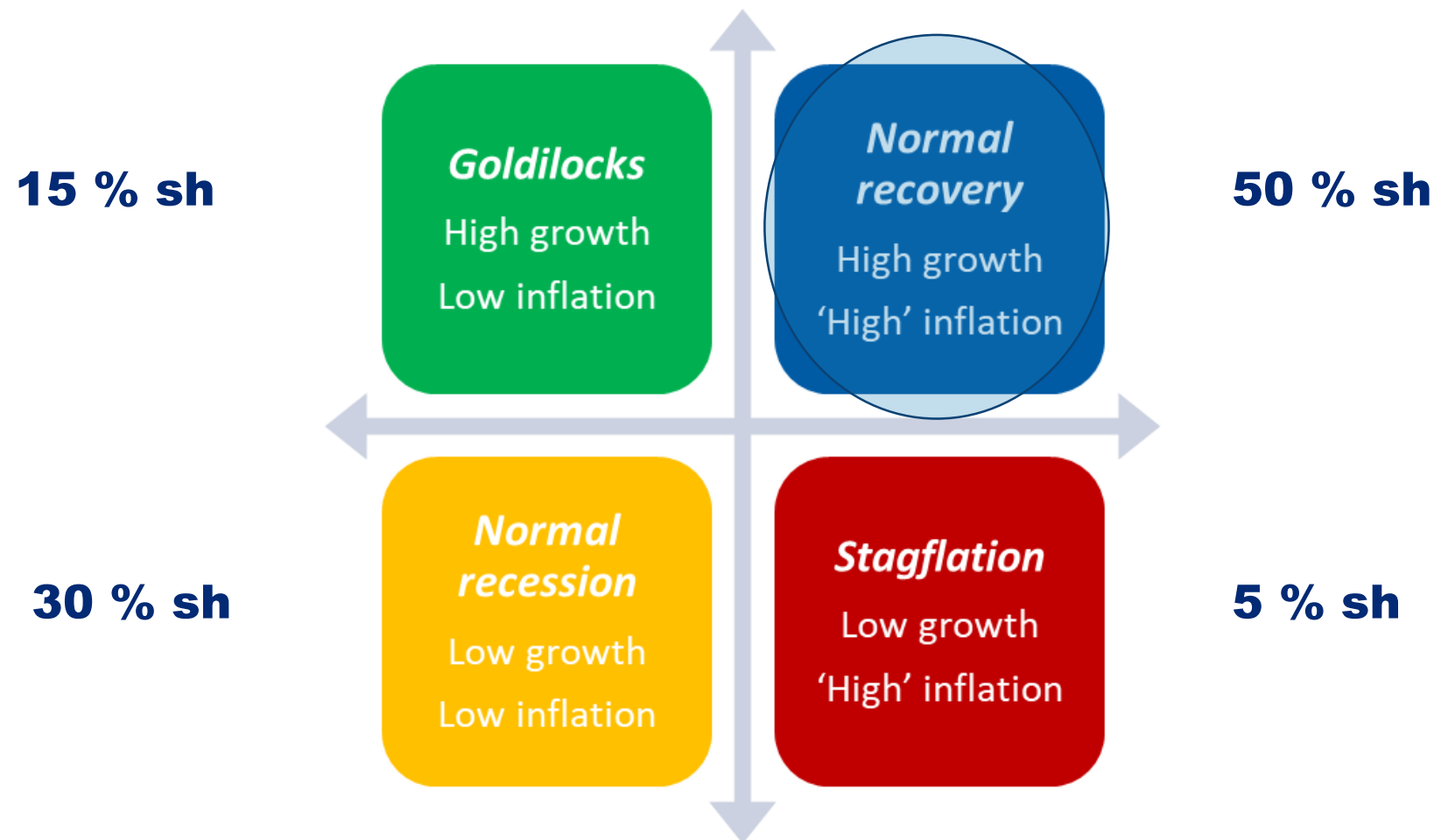
Høstens store valg



<https://projects.fivethirtyeight.com/trump-approval-ratings/>



Mine forventninger...



En overvekt av sannsynlighet på at dette går bra til slutt 😊