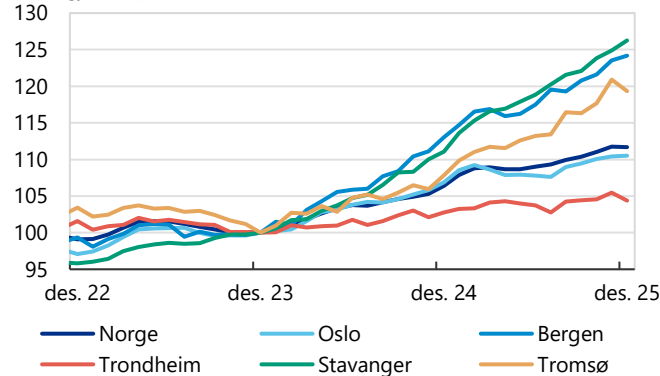


Onsdag publiserer Eiendom Norge statistikk for **bruktboligprisene** i januar. Boligprisene var uendret fra november til desember, ifølge sesongjusterte tall. Dermed endte boligprisveksten på 5,0 prosent for 2025 samlet sett. Nær halvparten av denne veksten kom i årets to første måneder, i kjølvannet av reduksjonen i egenkapitalkravet fra 15 til 10 prosent fra årsskiftet. Boligprisene har økt relativt mye de siste to årene, men det har vært store geografiske forskjeller. Som vi ser av figuren under, har prisveksten vært sterkest i Bergen og Stavanger, med oppgang på henholdsvis 24 og 26 prosent siden desember 2023. I Oslo økte boligprisene 11 prosent over samme tidsrom, mens de var nær uendret i Trondheim. Tross utfaling i prisene de siste månedene, forventer vi godt driv i boligmarkedet fremover.

Norge: Boligpriser

Sesongjustert prisindeks, desember 2023=100



Kilde: LSEG Datastream / Eiendom Norge / NHO

Fredag utgir SSB tallene for **antall foretak** i fjerde kvartal, som bl.a. viser antall aktive foretak og antall nyetableringer. I tredje kvartal ble det registrert 16 566 nye foretak, tilsvarende en økning på 5,6 prosent år/år. Løftet i tredje kvartal fikk etableringstakten opp til et mer normalt nivå, etter at det i andre kvartal hadde vært på sitt laveste nivå på ti år.

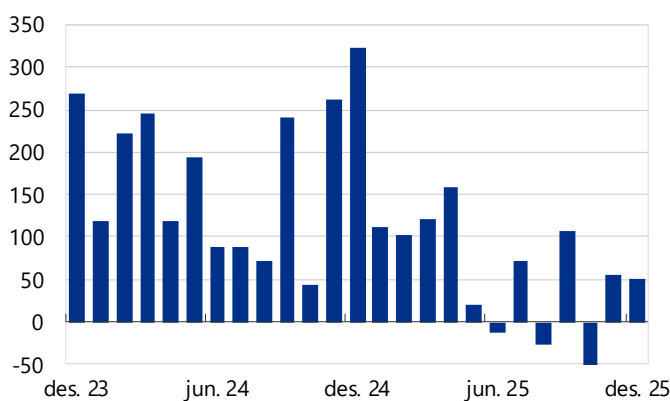
Fredag publiseres **produksjonsindeksen for olje og gass, industri, bergverk og kraftforsyning** for desember. I november var veksten i den totale indeksen på 2,0 prosent. Nær 80 prosent av indeksen er knyttet til utvinning og utvinnings tjenester, som hadde en vekst på 1,7 prosent. I industrien har det vært forholdsvis stor vekst, totalt 4,4 prosent. Den sterkeste veksten var innen maskinindustrien.

Torsdag kunngjør både **Bank og England og Den europeiske sentralbanken (ESB) sine rentebeslutninger**. I Storbritannia ble renten satt ned i desember, selv om inflasjonen fortsatt ligger på et høyt nivå. Dette var imidlertid med et knappest mulig flertall i komiteén. Verken vi eller markedet forventer ytterligere kutt på torsdagens møte. ESB holdt renten uendret i desember, og med forholdsvis lav prisvekst og et løft i prognosene for den økonomiske utviklingen, vil ESB trolig holde renten på samme nivået en god stund fremover.

Fredag kommer tall for **sysselsettingen utenom jordbruket** i USA i januar. Etter noen år med sterk jobbvekst i USA, har denne avtatt det siste året, jf. figuren under. Dette har muligens sammenheng med uroligheter knyttet til økte tollsatser, ettersom april også er måneden for "Liberation Day". Det har i tillegg vært en tydelig nedgang i antall offentlig ansatte i samme periode. Arbeidsledigheten har imidlertid ikke beveget seg mye, sist fra 4,5 prosent i november til 4,4 prosent i desember. Dette kan delvis skyldes at innvandringen også har bremsset opp.

USA: Nye jobber utenom landbruket

Antall i 1 000



Kilde: LSEG Datastream / Bureau of Labor Statistics / NHO

Samme dag publiseres også University of Michigans **forbrukertillitsindeks** for februar. Den har hatt en svært negativ utvikling de siste årene. I januar styrket husholdningenes vurdering av både nåsituasjonen og forventningene seg noe, men fra et veldig lavt nivå. I desember var vurderingen av nåsituasjonen lavere enn den har vært på i hvert fall 50 år, om noen gang. Tidligere var det tett sammenheng mellom forbrukertilliten i USA og konsumutviklingen, men den koblingen ser ut til å ha svekket seg. Forbrukertilliten virker nå å i større grad være uttrykk for politisk tilknytning eller reaksjon på geopolitisk urolighet.

Espen Skretting

Kalender		Sist	Nå
Ons 1100	NOR: Boligpriser, jan (å/å)	5,0 %	
Ons 1100	ØMU: HICP flash, jan, (å/å)	1,9%	1,7%
Tor 1300	GBR: Rentebeslutning	3,75%	3,75%
Tor 1415	ØMU: Rentebeslutning	2,0%	2,0%
Fre 0800	NOR: Industriprod, des	4,4%	
Fre 0800	NOR: Foretak, 25Q4		
Fre 0800	DEU: Industriprod, jan, (å/å)	0,8%	
Fre 0800	SWE: KPI flash, jan, (å/å)	0,3%	
Fre 1000	NOR: NHOs medlemsundersøkelse		
Fre 1430	USA: Non-farm payrolls, jan. (m/m)	50K	70K
Fre 1600	USA: Forbrukertillit (UoM), feb	56,4%	

Til tross for økt handelspolitisk uro ble 2025 et sterkt eksportår for Norge, der fastlandseksporten økte nær 8 prosent fra året før. Eksporten til USA illustrerer utviklingen og noen av drivkreftene bak. Norsk vareeksport til USA økte med 5 milliarder kroner i fjor, til rekordhøye 68 milliarder kroner. Oppgangen skyldes enkeltleveranser til energiinfrastruktur og i noen grad fremskyndet handel.

Hovedforklaringen bak eksportøkningen til USA i fjor var leveransen av én HVDC-plattform til amerikansk havvind, til en verdi på rundt 5 milliarder kroner. Plattformen omformer vekselstrøm fra havvind til likestrøm som kan overføres til tilkoblingspunkter på land. Denne typen oppdrag er ganske vanlige for norsk verft- og verkstedindustri, som er ledende leverandører til offshore og maritime industrier. Siden prosjektene stort sett er knyttet til større og komplekse investeringer er de kjennetegnet ved å ha lange ledetider, det vil si at kontraktene inngås flere år før ordren ferdigstilles og leveres. Når denne typen kontrakter ferdigstilles kan det derfor løfte eksporten mye i enkeltår, uten at det nødvendigvis sier så mye om den underliggende utviklingen.

I tillegg bidro økt eksport av sjømat til å løfte eksportverdien til USA med 2,5 milliarder kroner. Målt i volum var eksportøkningen på nesten 15 prosent i fjor, tilsvarende 15 000 tonn. Av dette kom 11 000 tonn av økningen i perioden januar–april, hvorav 7 500 tonn var fryste sjømatprodukter. Den sterke veksten kan derfor dels forklares av sterk etterspørsel etter sjømat, dels at noe eksport trolig ble fremskynnet før de amerikanske tolløkningene etter Liberation Day trådte i kraft.

Utover dette bidro også økt eksport av våpen og elektrisk utstyr til eksportoppgangen. Samlet oppveide dette for en nedgang i energieksporten til USA, blant annet som følge av lavere oljepriser. Justert for HVDC-leveransen fremstår imidlertid den underliggende eksportutviklingen til USA svakere, jf. figuren under.

USA-utviklingen speilet samtidig bredere trekk ved norsk vareeksport i 2025. Fastlandseksporten økte med over 50 milliarder kroner til rekordhøye 765 milliarder kroner. Oppgangen kom i stor grad fra havvind- og energirelaterte leveranser. I tillegg til HVDC-leveransen til USA, ble det levert tre HVDC-plattformer til britiske og tyske havvindprosjekter. Samlet stod disse store enkeltleveransene for omtrent halvparten av økningen i fastlandseksporten. Tar vi også med fartøy levert fra norske skipsverft til kabellegging eller utbygging og drift av havvindinstallasjoner, samt kabler og annet utstyr, blir bidraget fra den havvindrelaterte eksporten enda større. Samtidig trakk økt eksport av sjømat, våpen og elektrisk utstyr opp eksportverdien omkring 10 milliarder kroner.

Fremover ventes en mer moderat eksportutvikling. Dels skyldes det at når store enkeltleveranser ferdigstilles tynnes ordreboekene, som i fjor. Enkelte større leveranser ventes også i 2026, deriblant to HVDC-plattformer til britisk havvind, samt fartøy til bruk i havvindindustrien, men disse vil ikke kompensere fullt ut for engangseffektene i fjor.

Toll og handelsuro vil trolig bite mer på norsk eksport fremover. Høyere tollsatser gjør investeringsprosjekter dyrere, mens usikkerhet om rammevilkår svekker investeringslysten. Dette rammer særlig kapital- og investeringsvarer, som har et høyt importinnhold, og som Norge leverer mye av. Konjunkturbarometeret for industrien indikerer fallende eksportordrer, og peker mot svakere eksportutvikling fremover. Dette gjelder blant annet fra amerikansk havvind, der økt politisk risiko reduserer investeringene, og gir færre oppdrag for norske leverandører. Lavere globale oljeinvesteringer ventes å dempe den oljereelaterte eksporten. Markedsutsiktene til de eksportrettede NHO-bedriftene svekket seg også gjennom fjoråret, og gir også uttrykk for noe svakere driv i eksporten i år.

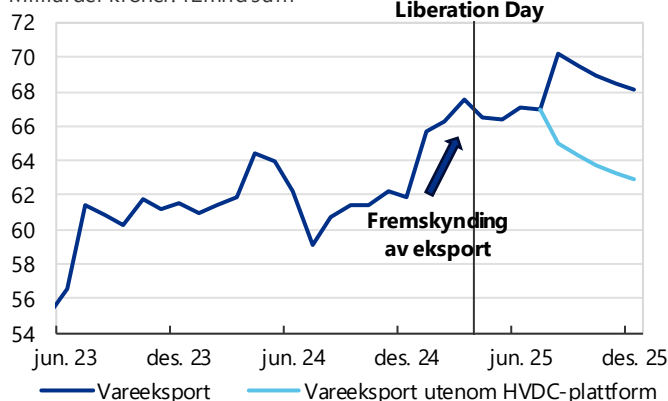
Økte forsvarsinvesteringer i Europa og norske leveranser til datasenter- og KI-infrastruktur vil imidlertid støtte opp under eksporten. Norsk forsvarsindustri, ledet an av Kongsberg og Nammo, har inngått betydelige kontrakter om levering av missil- og våpensystemer, ammunisjon o.l. Våpeneksporten har følgelig økt betydelig de siste årene, og vil ventelig stige ytterligere i årene foran oss.

Bård Ola Tjønneland

Avdeling samfunnsøkonomi		
E-post	Ansvar	Mobil
oystein.dorum@nho.no	Sjeføkonom	907 88 762
torill.lodemel@nho.no	Arbeidsmarked, lønn	924 25 850
hallvard.morck@nho.no	Norsk økonomi	970 75 067
espen.skretting@nho.no	Norsk økonomi	957 81 985
victoria.sparrman@nho.no	Norsk økonomi	924 92 461
bard.ola.tjonneland@nho.no	Internasjonal økonomi	930 22 705

[Tidligere utgaver av NHOs Ukeblikk finnes her](#)

Toll- og engangseffekter preget norsk USA-eksport i fjor
Milliarder kroner. 12mnd sum



Kilde: Statistisk sentralbyrå / NHO