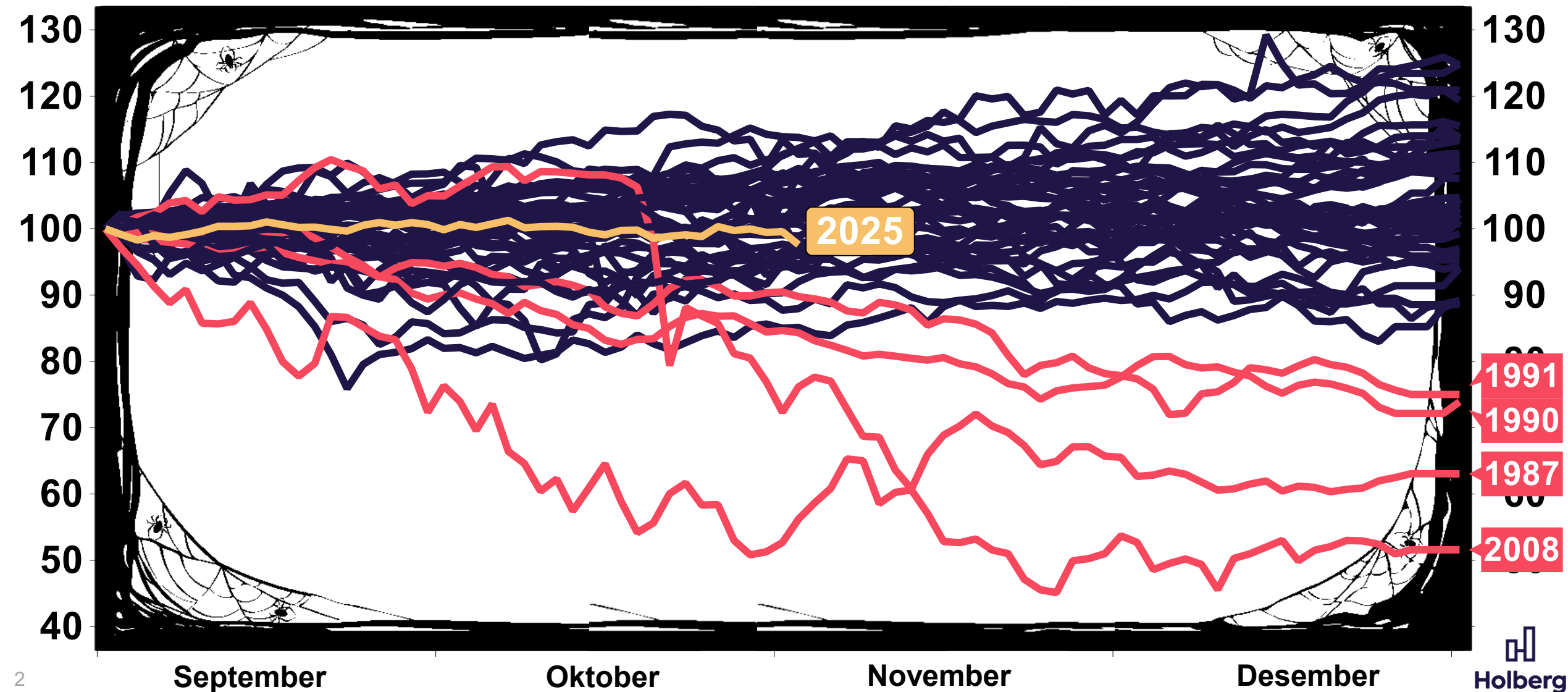


Holberggrafene

31. oktober 2025

Knask eller knep?

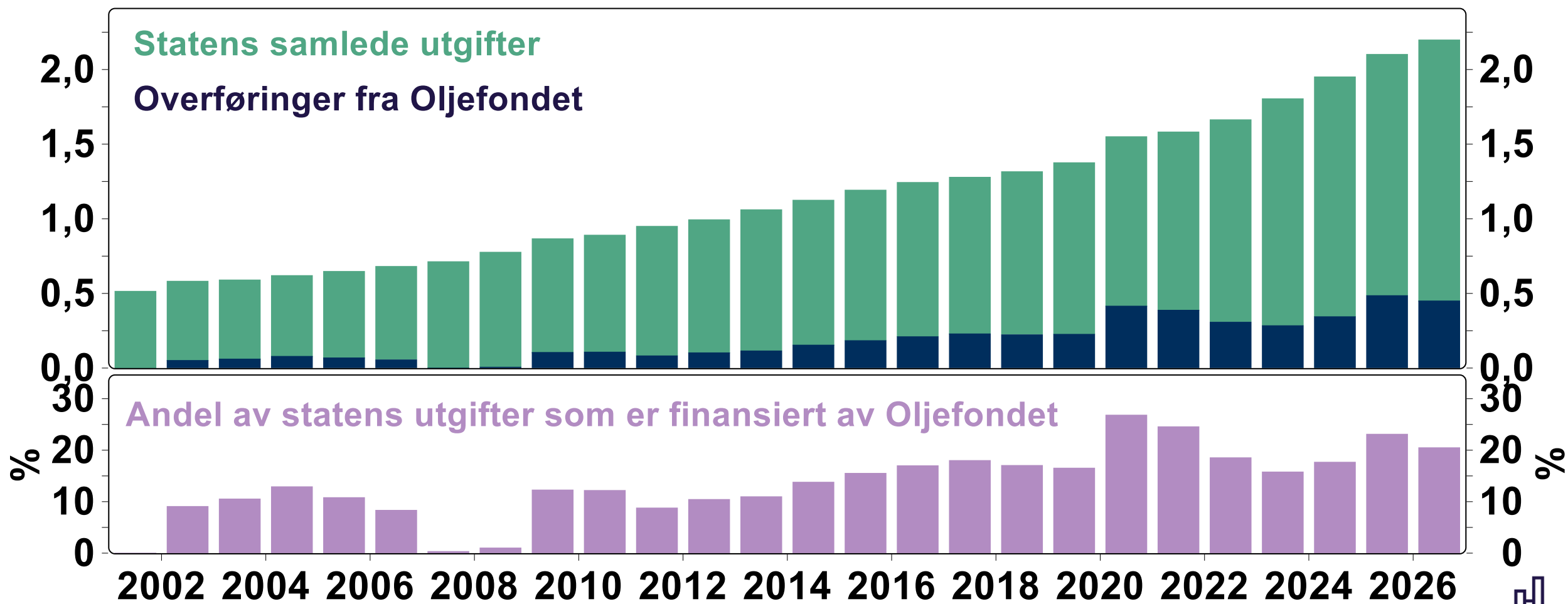
Oslo Børs 1. september - 31. desember 1984-2025



Driftsstøtteknep



Statens samlede utgifter vs. overføringer fra Oljefondet milliarder kroner

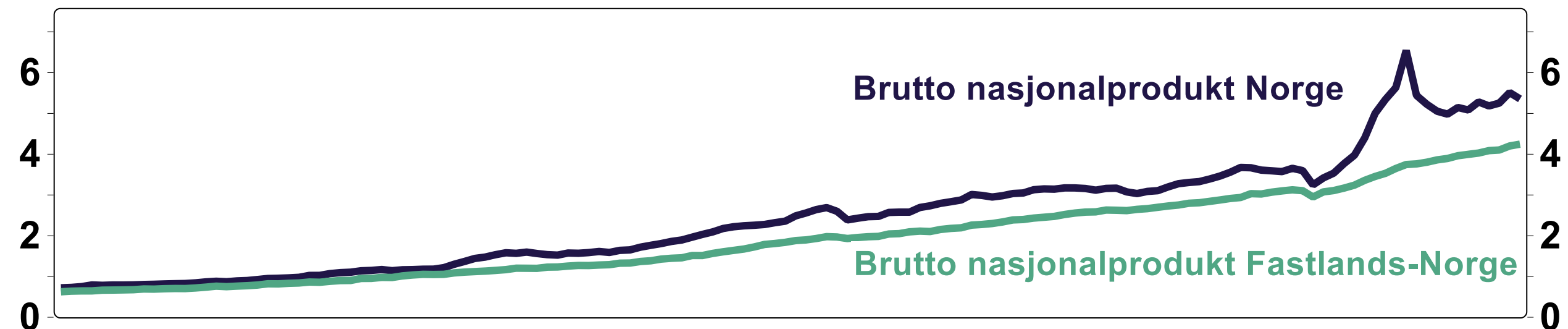


AS Norge med og uten oljeknask

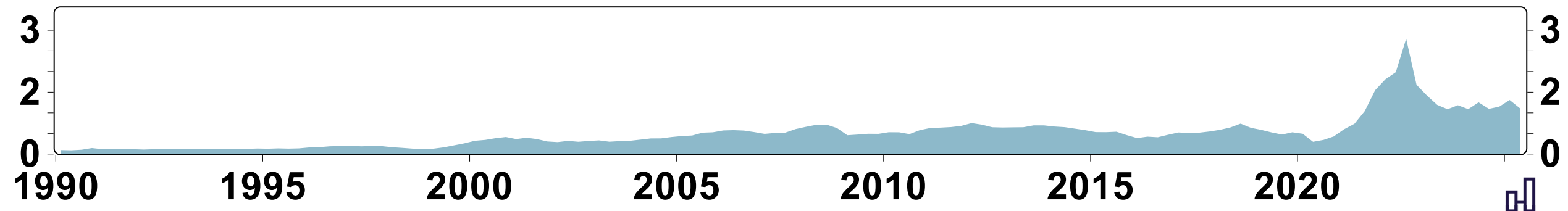


Brutto nasjonalprodukt i Norge

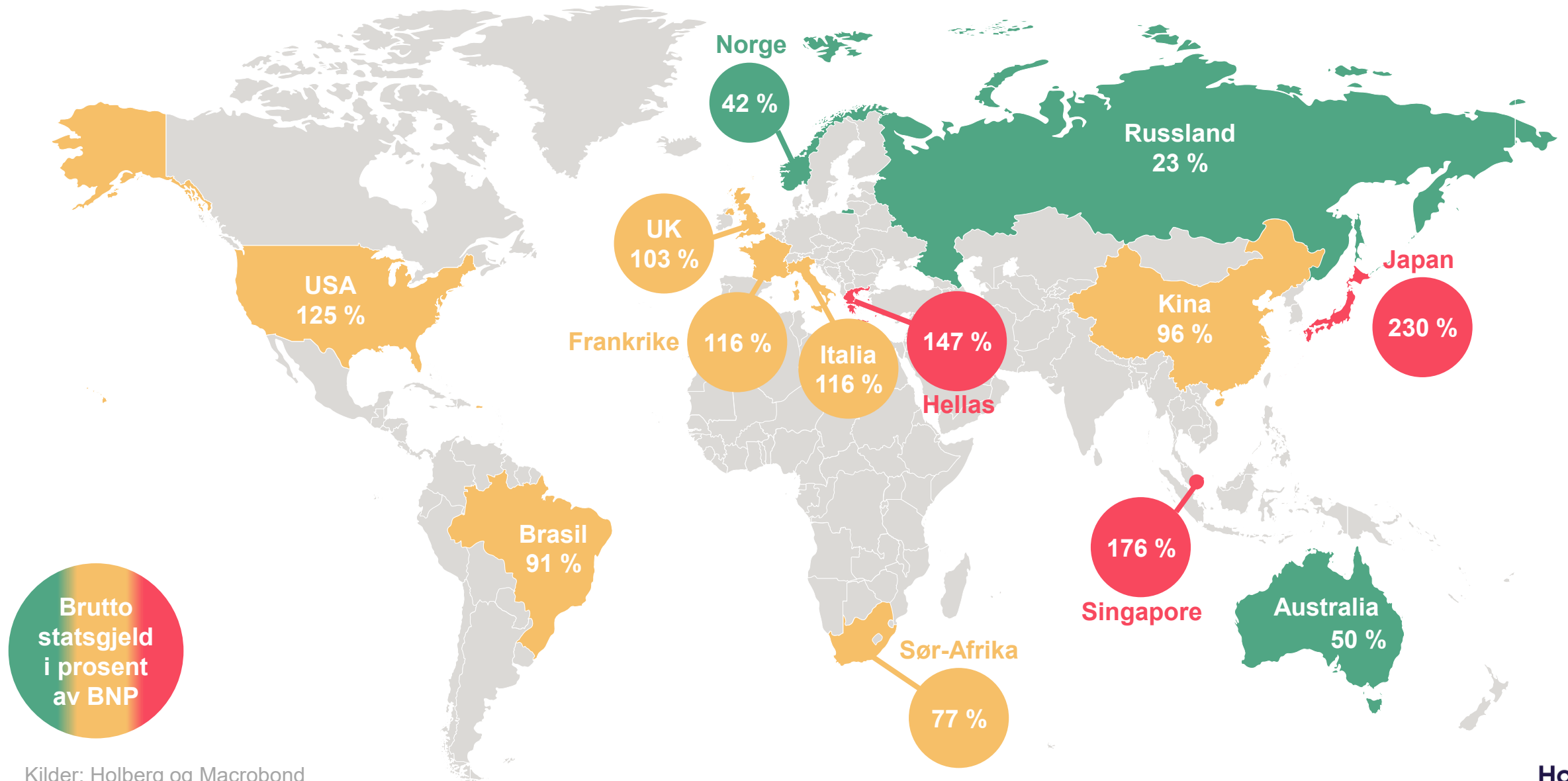
Annualiserte kvartalstall. Løpende priser (ikke inflasjonsjustert).



Verdiskapning i petroleumssektoren

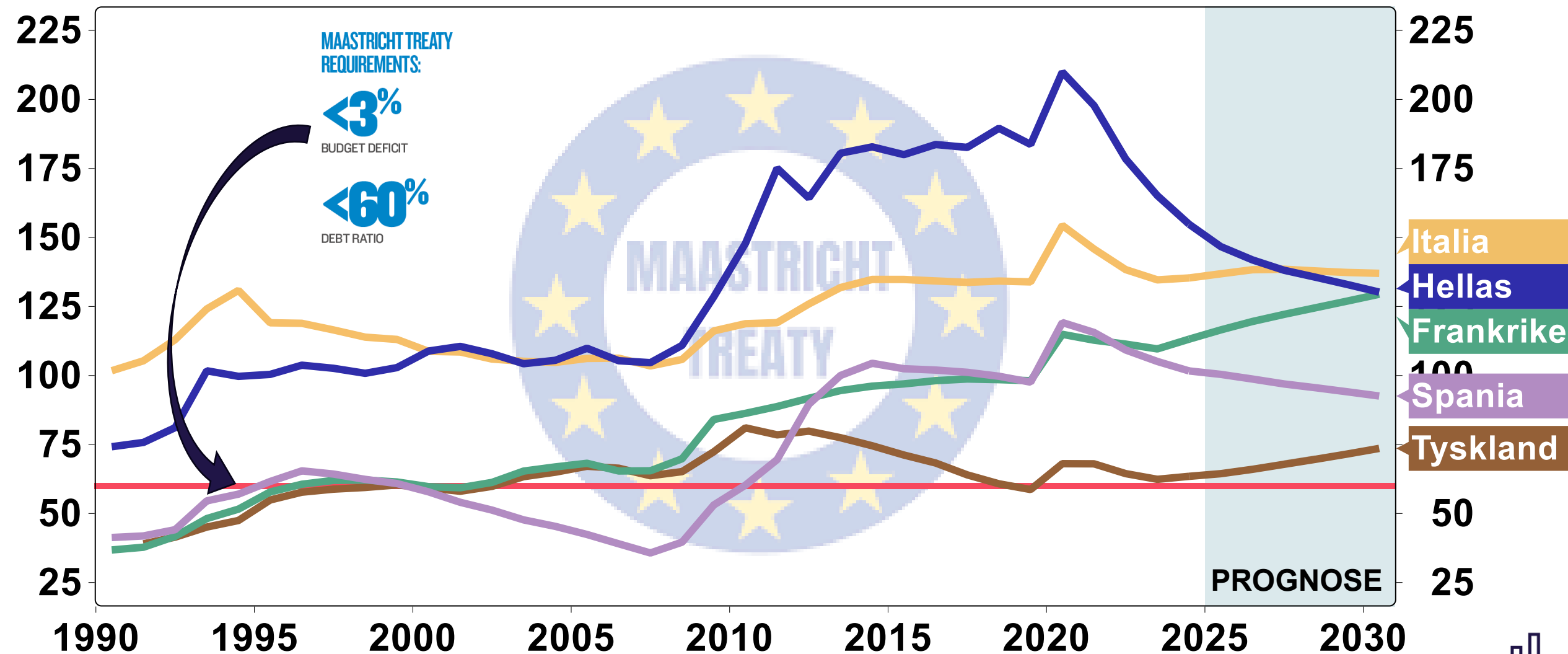


Gjeldp!



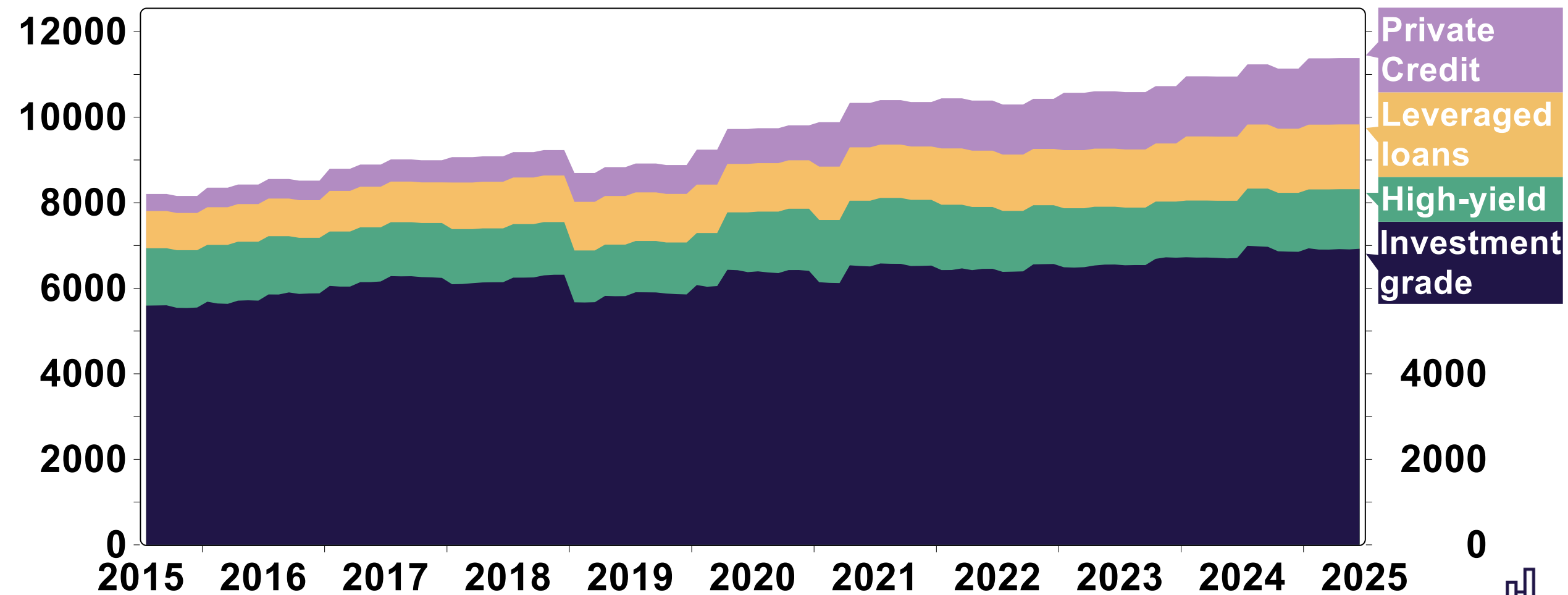
Ingen regel uten unntak

Brutto statsgjeld i prosent av BNP



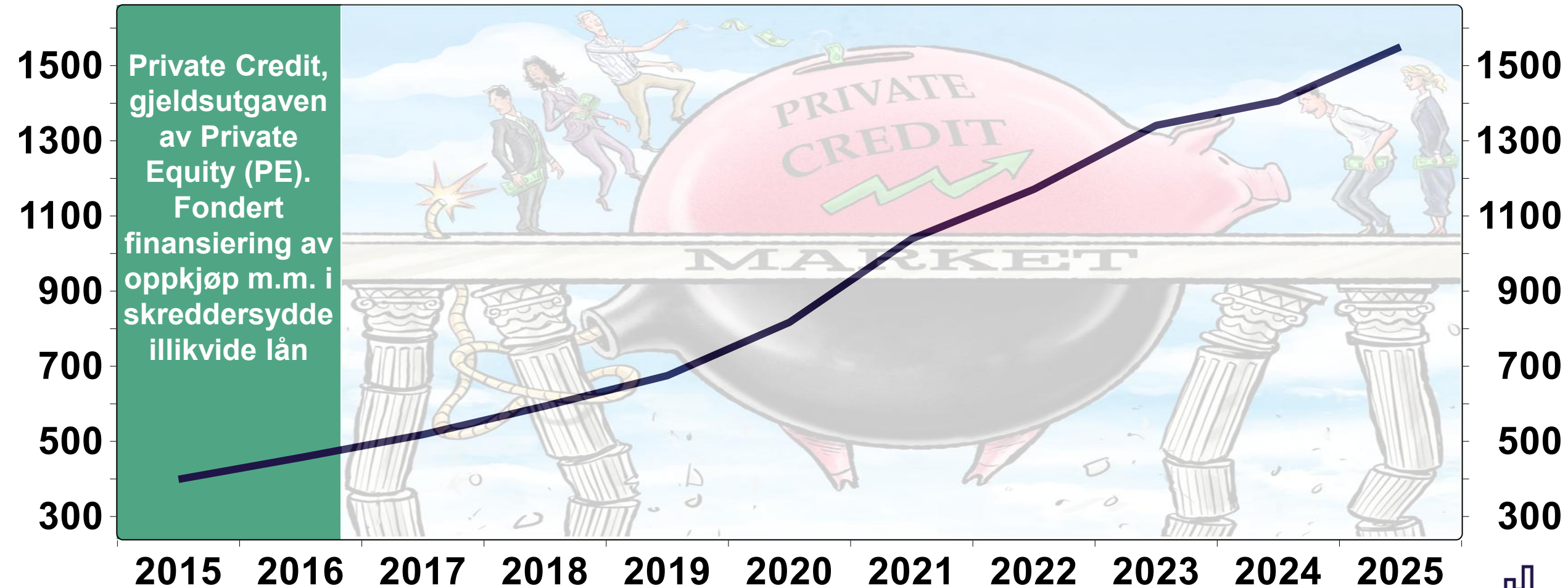
Mer effektivt, eller mer kreativt?

Markedsbasert gjeld til Amerikanske bedrifter fra ulike kilder milliarder USD



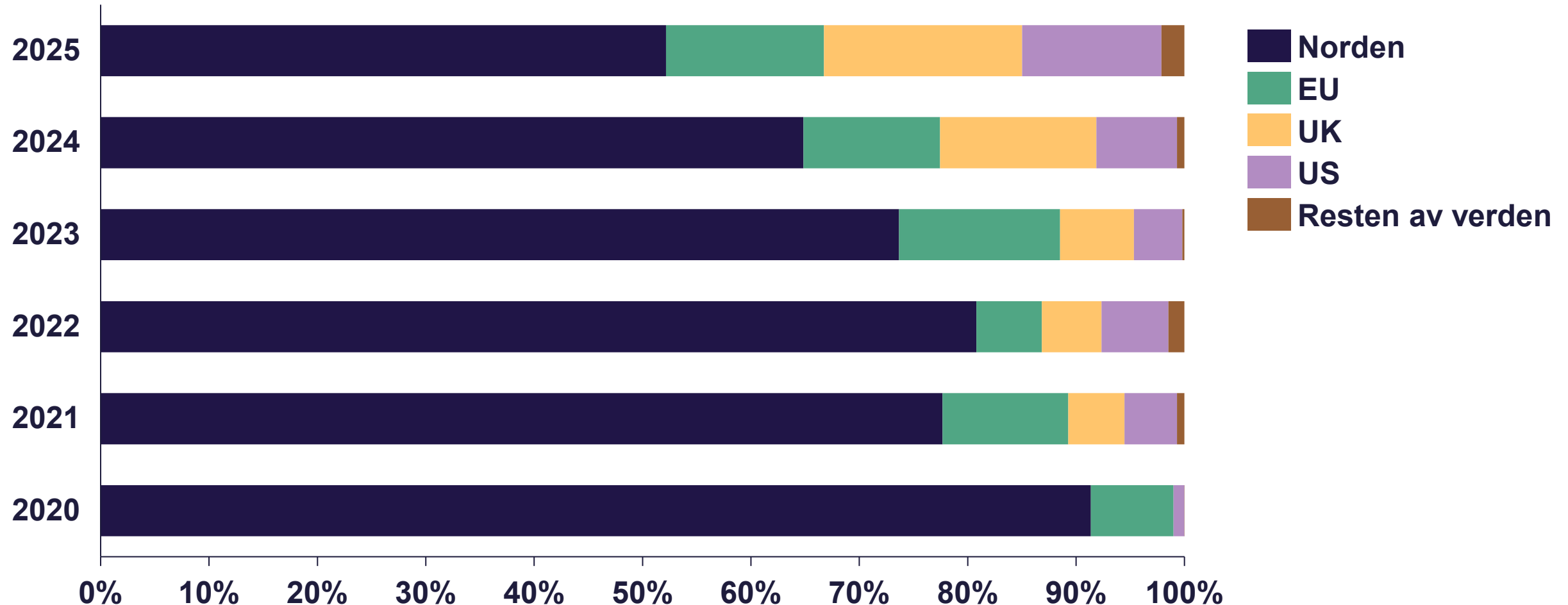
New kid in town

Private Credit - USA milliarder USD



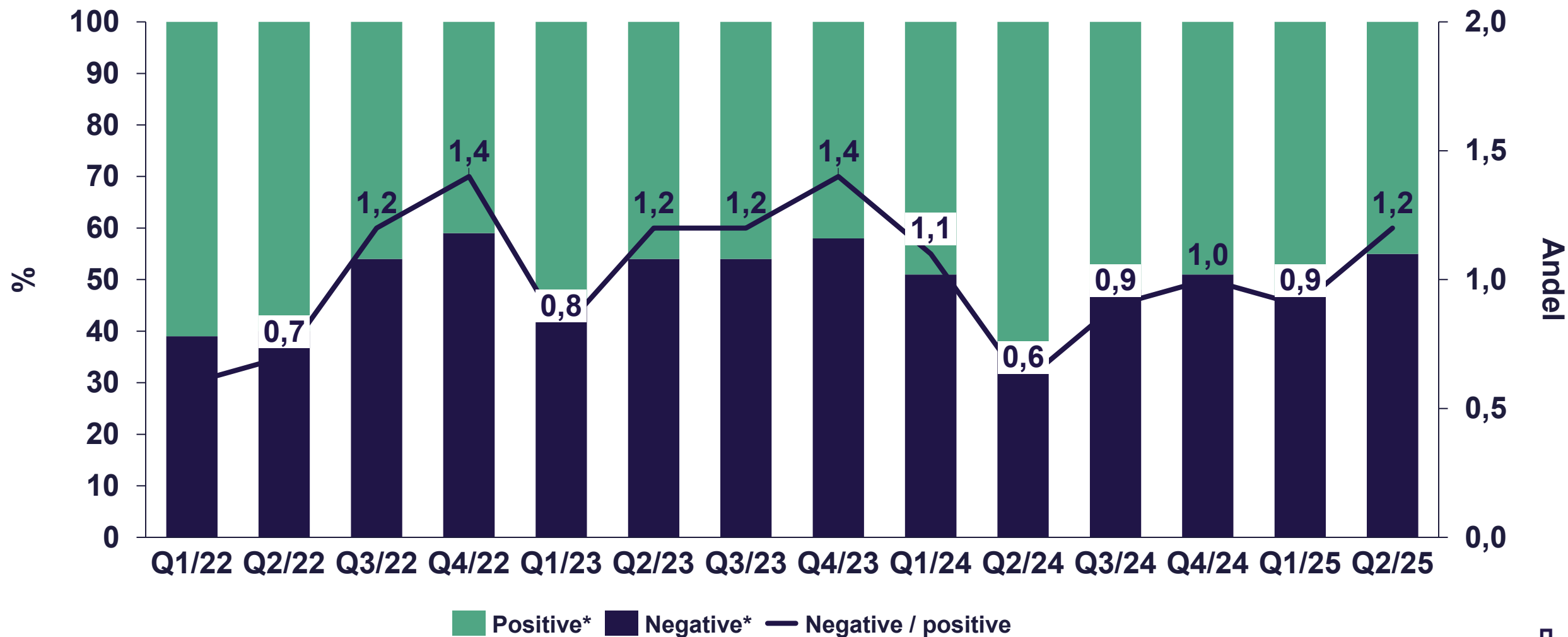
Vi importerer mer enn bare Halloween

Geografisk fordeling av investorene i nordiske HY-emisjoner



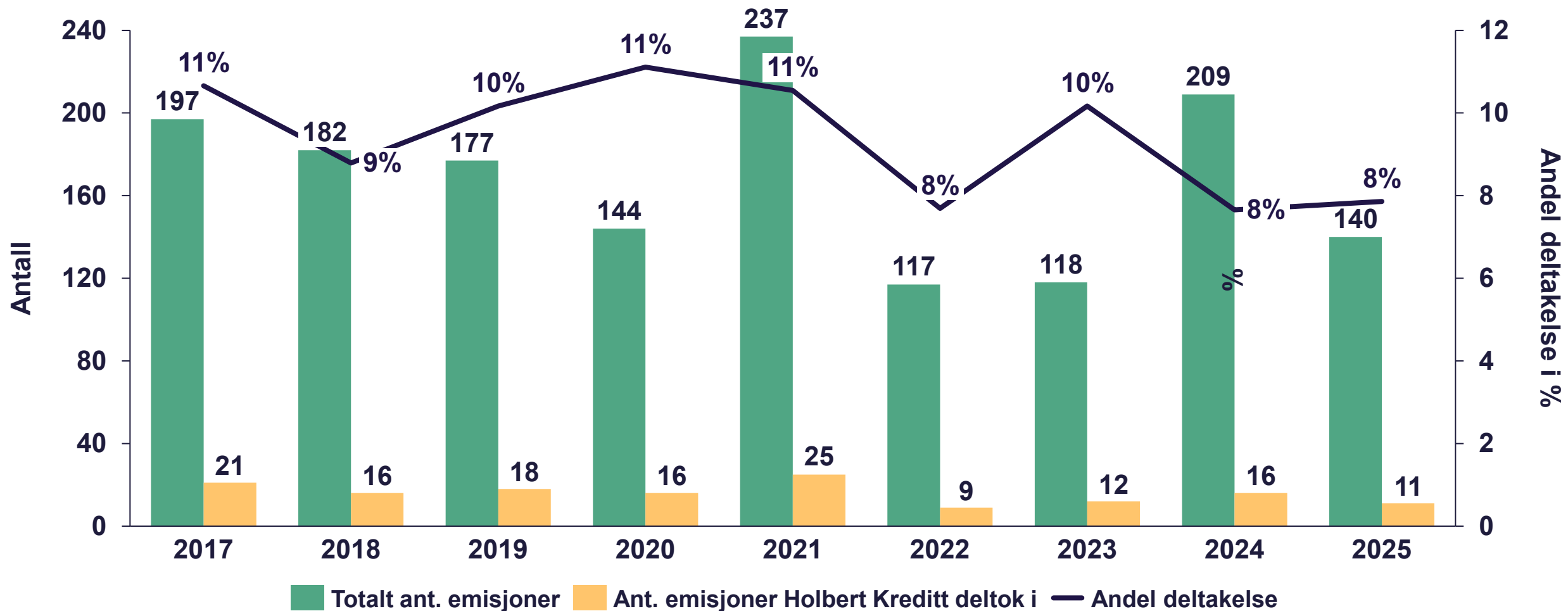
På det tredje gjelder det. På det fjerde smeller det.

Rapporteringer over tid innen nordisk high-yield



Too much upward thumbs, wicked this way comes?

Holberg Kreditts deltakelse i emisjoner



Welcome to the (bankinnskudd) jungle...

Lønnskonto

Brukskonto

BSU
BSU etter fylte 34 år

Depositumkonto

Sparekonto

Fastrentekonto

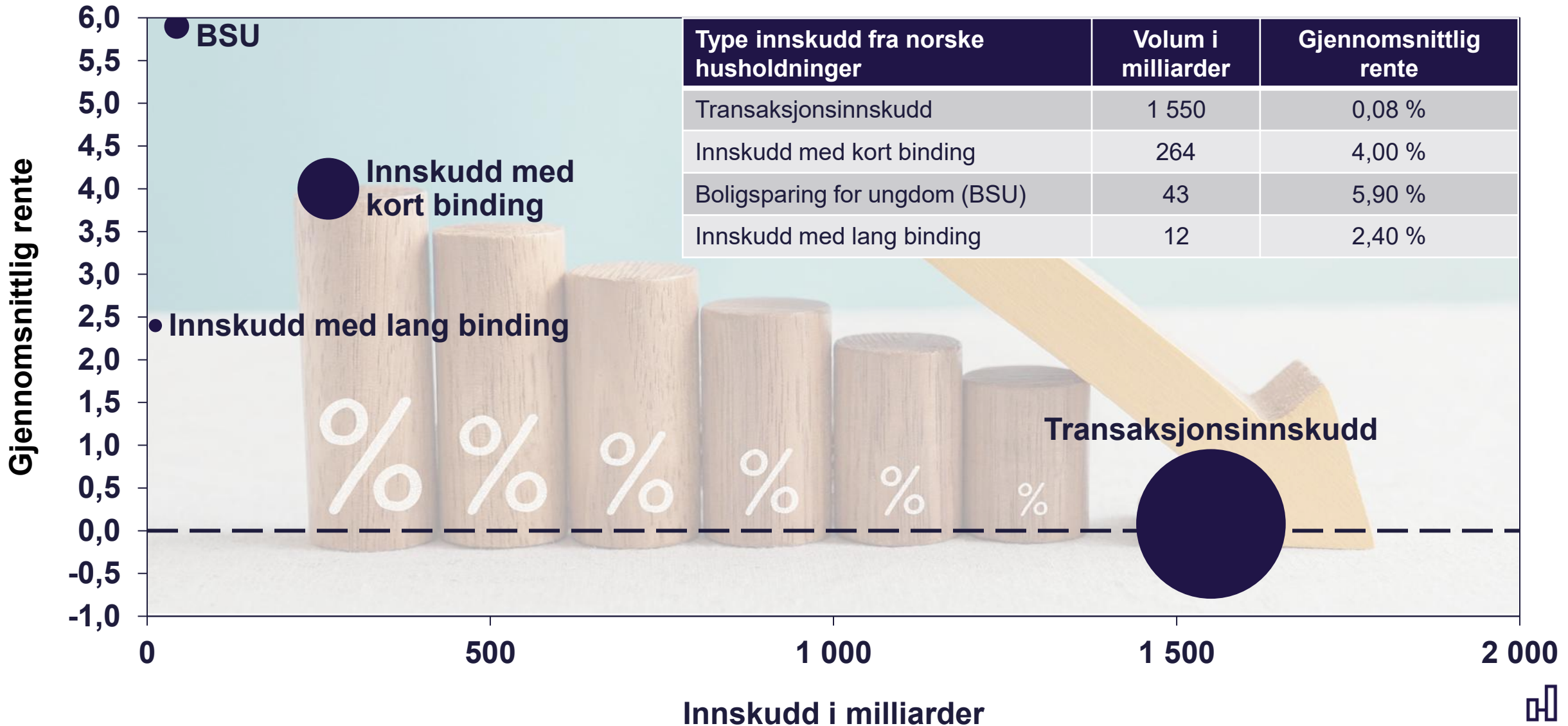
Plasseringskonto,
med og uten binding

Nøkkelen for å bli
bankkunde er å etablere
en lønnskonto

Det finnes 559 ulike
norske kontoprodukter i
følge Finansportalen.
De store pengene står
enten på lønnskonto
eller brukskonto

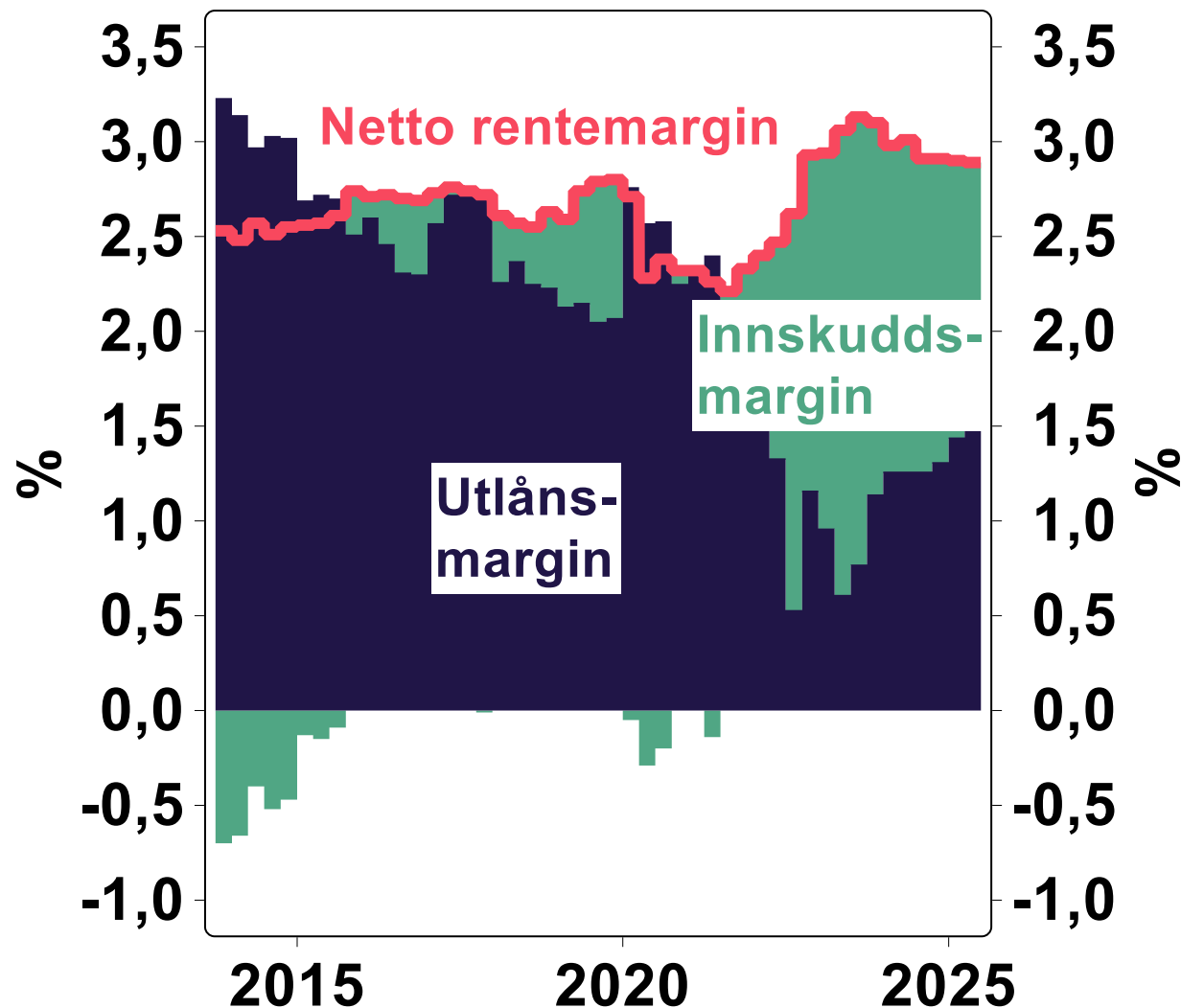
- I følge SSB står det **1 500 milliarder** på såkalte transaksjonsinnskudd (lønns- og brukskonto) som kunden fritt kan bruke til betalinger eller overføringer uten bindingstid
- Gjennomsnittlig rente er her 0,08 %
- 59 banker har 0,0 % i rente

... watch it bring you to your knees



«Inntil» er Norges dyreste ord

Margin til bankene



UKESTART

Hver mandag skriver en gjest om temået finans.

«Inntil» er Norges dyreste ord

TJENER GODT: Banker henter solide marginer både på innskudd og utlån, mye takket være lojale kunder og et lite ord med stor effekt. Her er DNIs hovedkvarter avbildet.

Bankene holder rentemarginene oppe med ett lite ord mens lojale kunder lar seg passivisere. Det koster særlig for dem med sparepengene stående.

Det har de siste ukene vært fokus på lave innskuddsrenter for såkalte vergemålsmidler og på depositumskontoer. Med en innskuddsrente på bare 0.15 prosent og mulighet for banken å låne ut disse pengene igjen til over 5 prosent rente til utlånskundene, kreves det ingen kalkulator for å skjønne at dette er god butikk for bankene.



Gjennomsnittlig utlånsrente til husholdninger er på 5.38 prosent, mens gjennomsnittlig innskuddsrente til husholdninger er på 3.04 prosent ifølge tall fra Statistisk sentralbyrå. Lånen kan vi rent intuitivt skjønne at det er gode tider for bankene. Banken låner altså inn penger på cirka 3 prosent, og låner ut igjen til over 5 prosent.

Alternativt kan bankene finansiere seg i skarp konkurranse i kapitalmarkedet, selv om dette markedet for tiden også bryr på relativt billig kapital. Med en pengemarkedsrente på cirka 4.2 prosent og et kredittpåslag på cirka 0.35 prosentpoeng (5 års obligasjon med fortrinnsrett), gir markedet en innlånskostnad for banken på cirka 4.55 prosent. Altså billigere for banken å låne inn penger på cirka 3 prosent fra innskudd enn å låne i kapitalmarkedet på cirka 4.5 prosent.

Når Norges Bank gjør endringer i styringsrenten, kommer bankene (som regel) etterpå med justering av sine priser for lån og innskudd.

Ved rentehøyninger i bank betyr normalt «inntil 0.25 prosent» eksakt 0.25 prosent for utlån og mindre enn 0.25 prosent for innskudd. Ved rentesenkninger i bank betyr normalt «inntil 0.25 prosent» mindre enn 0.25 prosent for utlån og eksakt 0.25 prosent for innskudd. På denne enkle og finurlige måten klarer bankene å sørge for å holde rentemarginen oppe, med mindre det skapes reell konkurranse.

Om styringsrenten er lav eller høy, spiller ingen trille for bankene. Netto rentemargin justeres enkelt ved å justere innskudds- og utlånsrentene slik at den ligger forbløffende stabilt på mellom 2-3 prosent. I perioden



med lave styringsrenter hentet banken ekstra marginer på utlånskundene, mens i perioden med økte styringsrenter hentet banken ekstra marginer på innskuddskundene. Innskuddskundene har dermed indirekte subsidiert utlånskundene i siste periode. Nyhetene om lave renter for vergemåls- og depositumskunder eksemplifiserer bankenes iver etter å holde igjen på innskuddsrenten.

Men hvis konkurransen er så tuff som bankene hevder, ville jo bare kundene ha byttet bank? Sann-

heten er at norske bankkunder er lojale mot sin bank. Det er fint mulig å finne banker som tilbyr innskuddsrenter på over 4 prosent, men de fleste bryr seg ikke om innskuddsbetingelser. I en undersøkelse utført av Forbrukerrådet, den såkalte bytteundersøkelsen som viser nordmenns byttevaner innen finansielle tjenester, er det i snitt kun 12-13 prosent de siste tolv årene som har flyttet eller forhandlet sin sparekonto. Det er rimelig å anta at disse 12-13 prosentene stort sett er de samme kundene som er aktive, mens resten forholder seg passive.

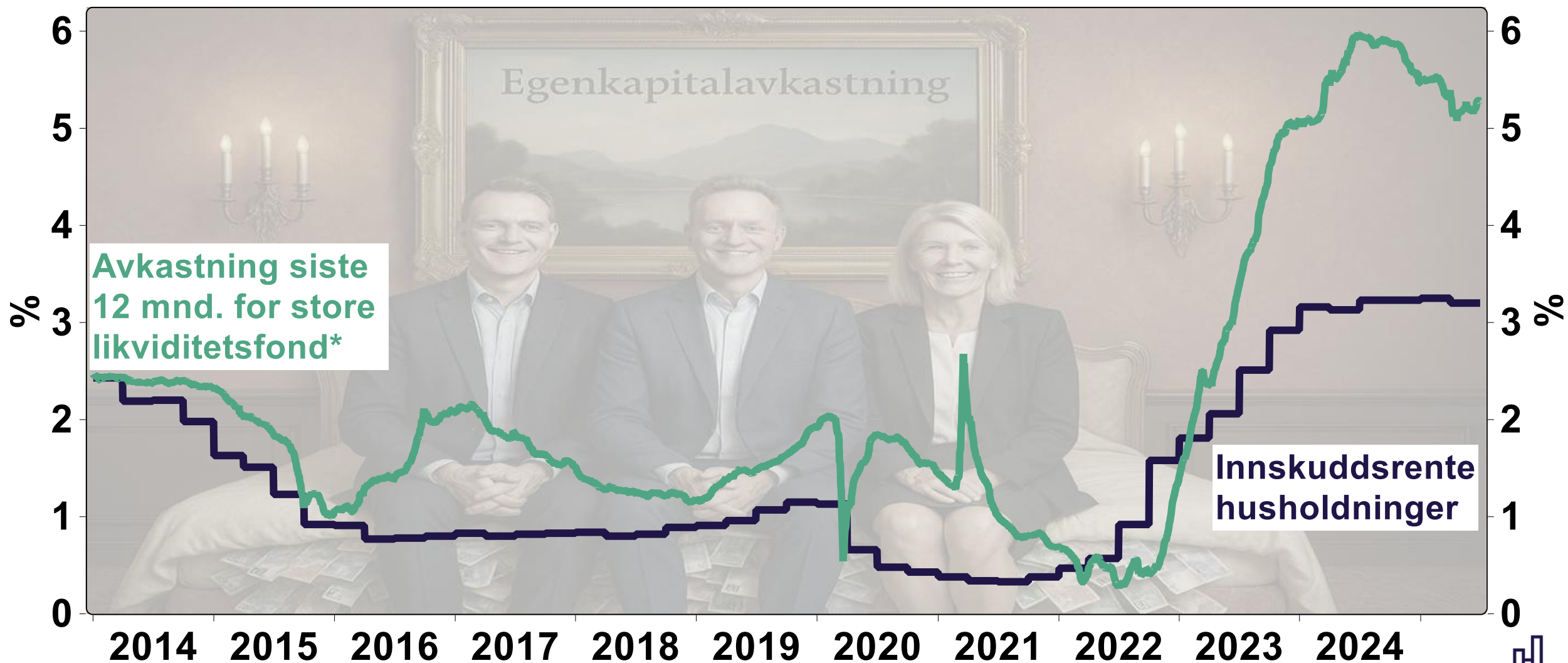
Det kundene bryr seg om, er utlånsrenter – og det er ikke så rart når husholdningenes renteutgifter nå utgjør over 12 prosent av disponibel inntekt, som for øvrig er det høyeste vi har observert siden finanskrisen.

I lønneboken står utlån mer enn innskudd. Det er lett for bankene å optimere rentemarginen, når passive bankkunder tillater at bankene bare kan legge på ordet «inntil» i pressemeldinger, for så å justere prisene uten skarp konkurranse. På denne måten har ordet «inntil» blitt Norges dyreste ord.

Trykk på bildet for link til artikkelen

Det finnes alternativer til penger i madrassen

Likviditetsfond vs. bankinnskudd for husholdninger



Teknisk analyse

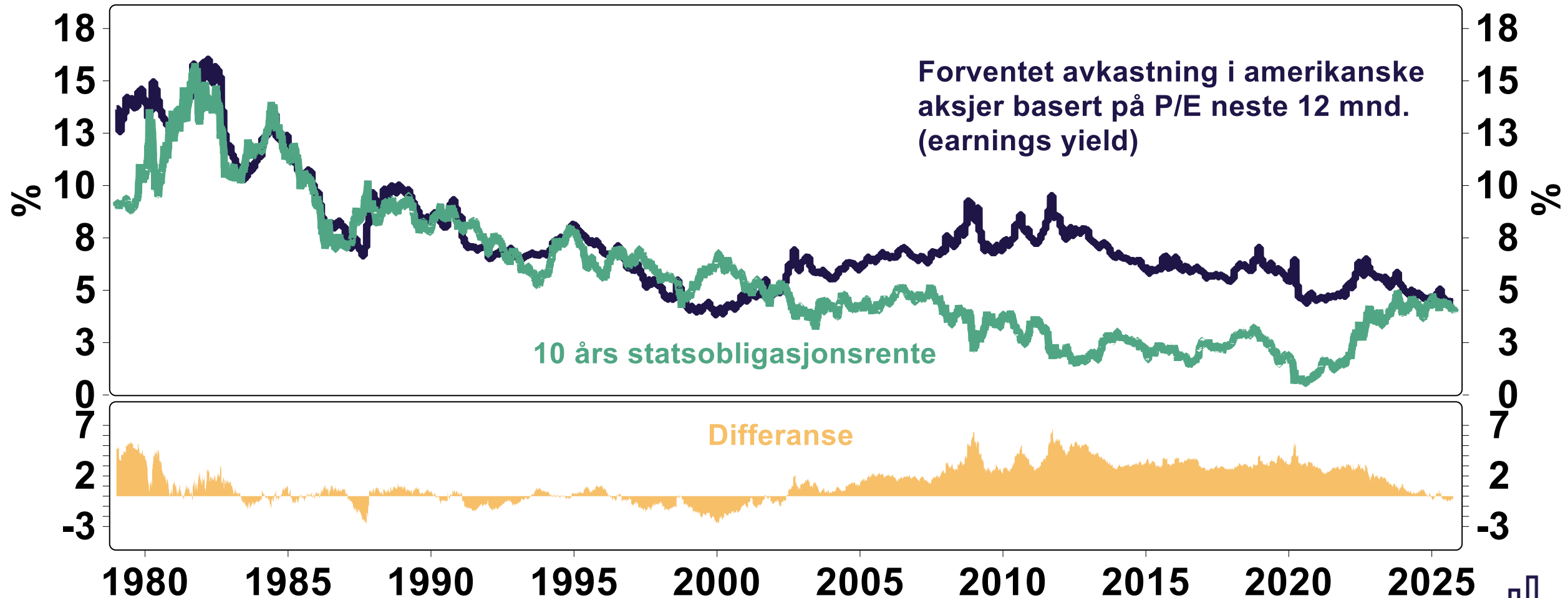
«Markedet har inntatt en klassisk K-formasjon de siste ukene»

Vær investert i de selskapene som leverer gode tall

Unngå de selskapene som leverer skuffende tall

Takk for sist!

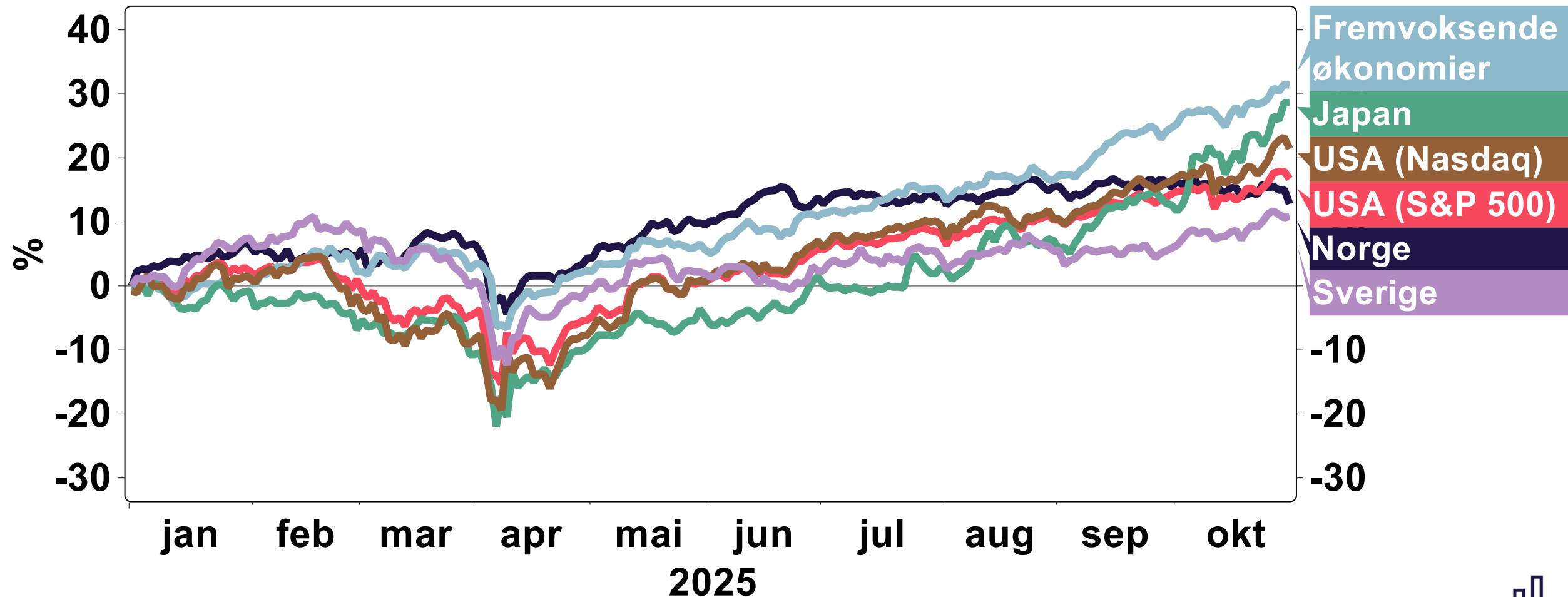
Inntjeningsforventning i amerikanske aksjer vs. lang statsobligasjonsrente



Verdens aksjemarkeder hittil i år

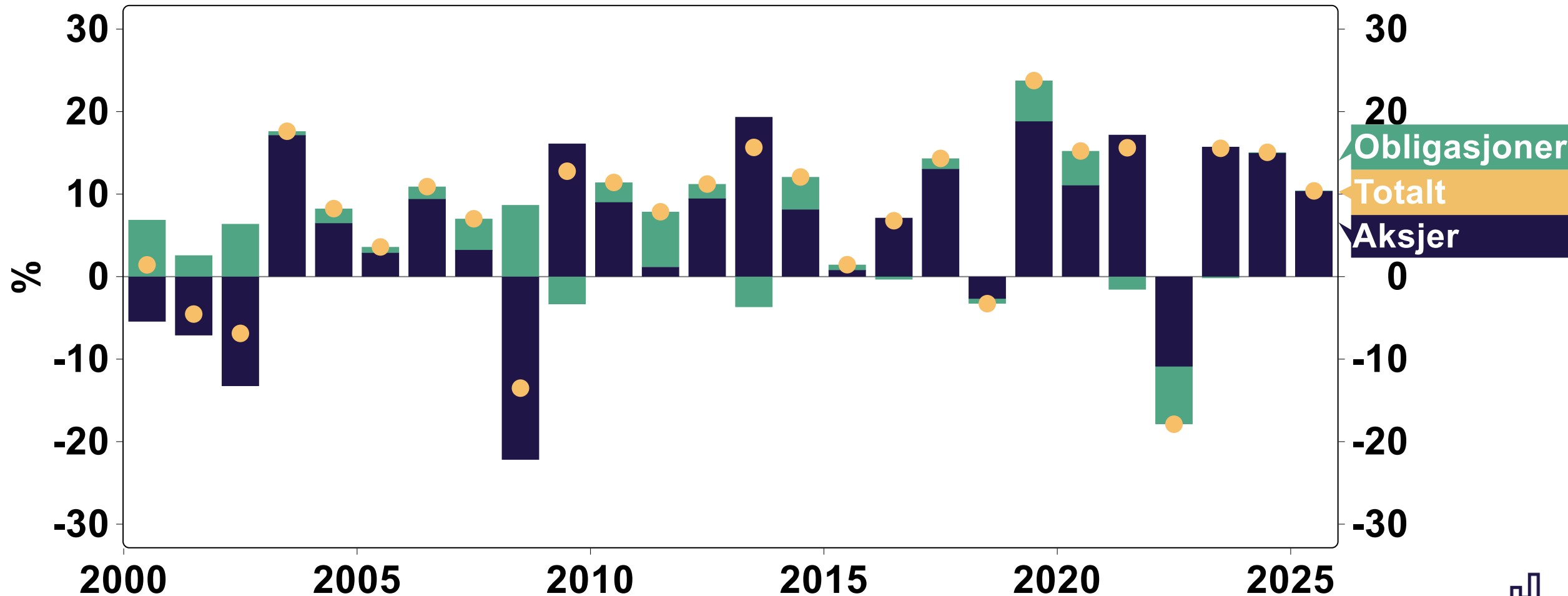
Aksjemarkeder i 2025

Avkastning i lokal valuta. Inkludert utbytte.



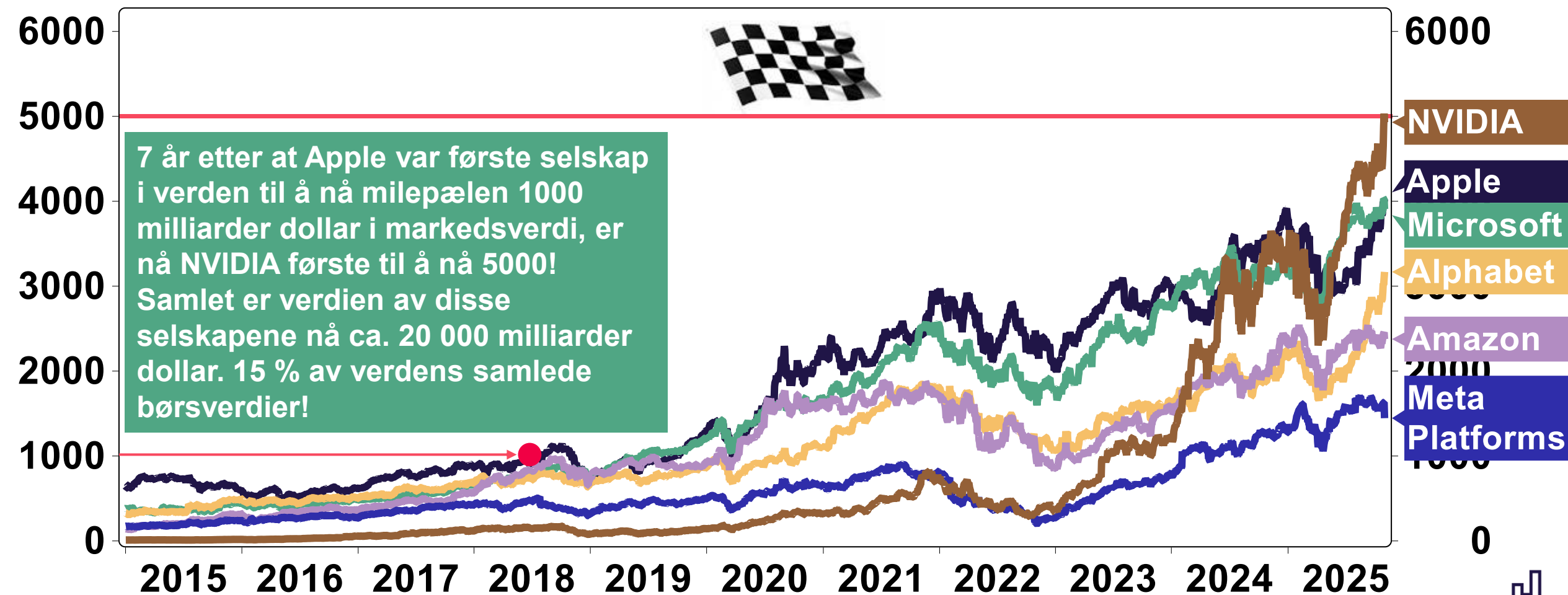
60/40-porteføljen har hittil i år gitt 10 %

Avkastning for portefølje med 60 % aksjer og 40 % obligasjoner
S&P500 og amerikansk 10-årig statsobligasjon



Trillion dollar race

Markedsverdi amerikanske teknologiselskaper milliarder USD



30 år med Pondus



Holberggrafene uten omveier

**Mottar du Holberggrafene
som en videresending
fra din rike onkel i
Amerika?**

Gjør som 25.000 andre,
registrer deg og motta
grafene direkte fra oss:

**Ja takk, klart jeg vil motta
Holberggrafene**

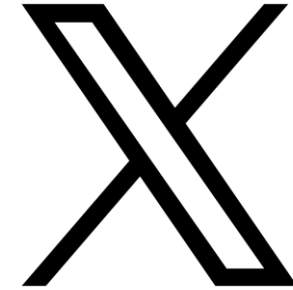
Øystein Dørum
Sjeføkonom NHO

*«Ikke bare er dette en av de
mest pedagogiske makro-
rapportene, den er også en av
de morsomste.*

*Anbefaler den til alle
som ønsker å forstå
litt mer av det som
rører seg.»*



Følg oss på Twitter/X



De fleste av grafene våre publiseres nå først på Twitter/X.

Vil du være oppdatert på våre siste sprell, er det bare å hive seg rundt og bli en del av twitter/x-samfunnet.

