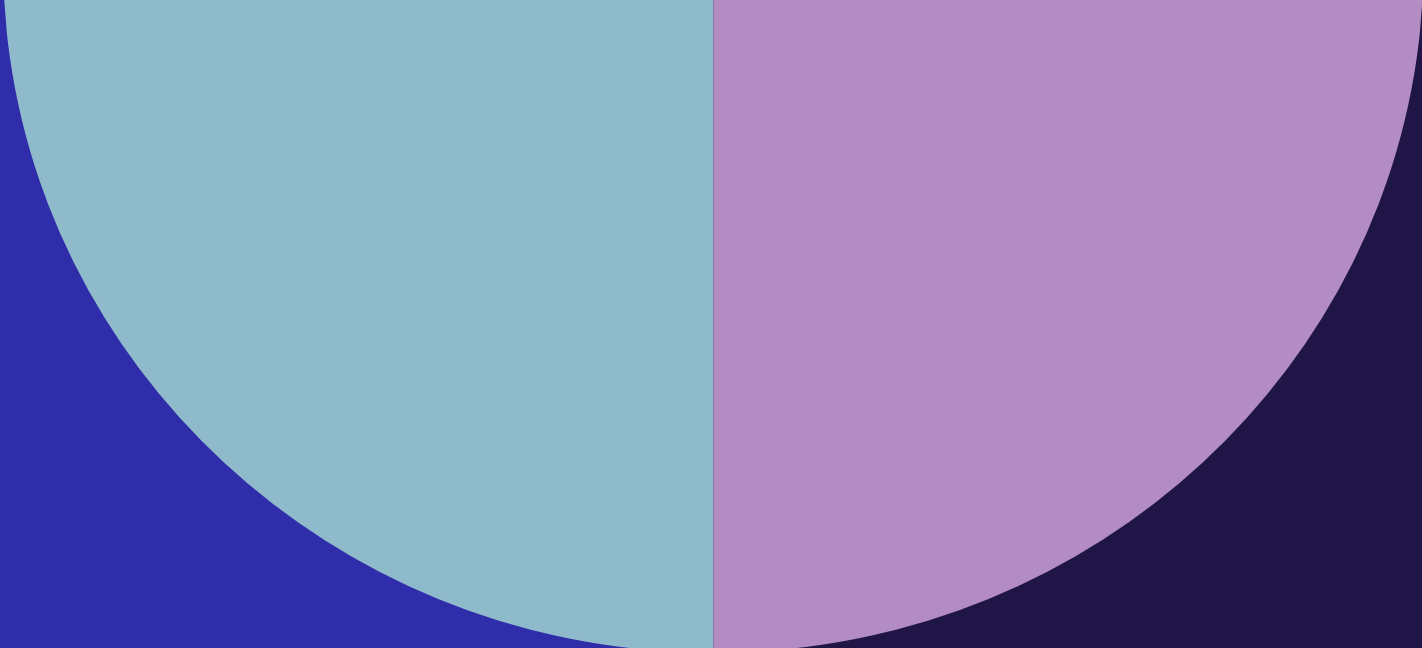


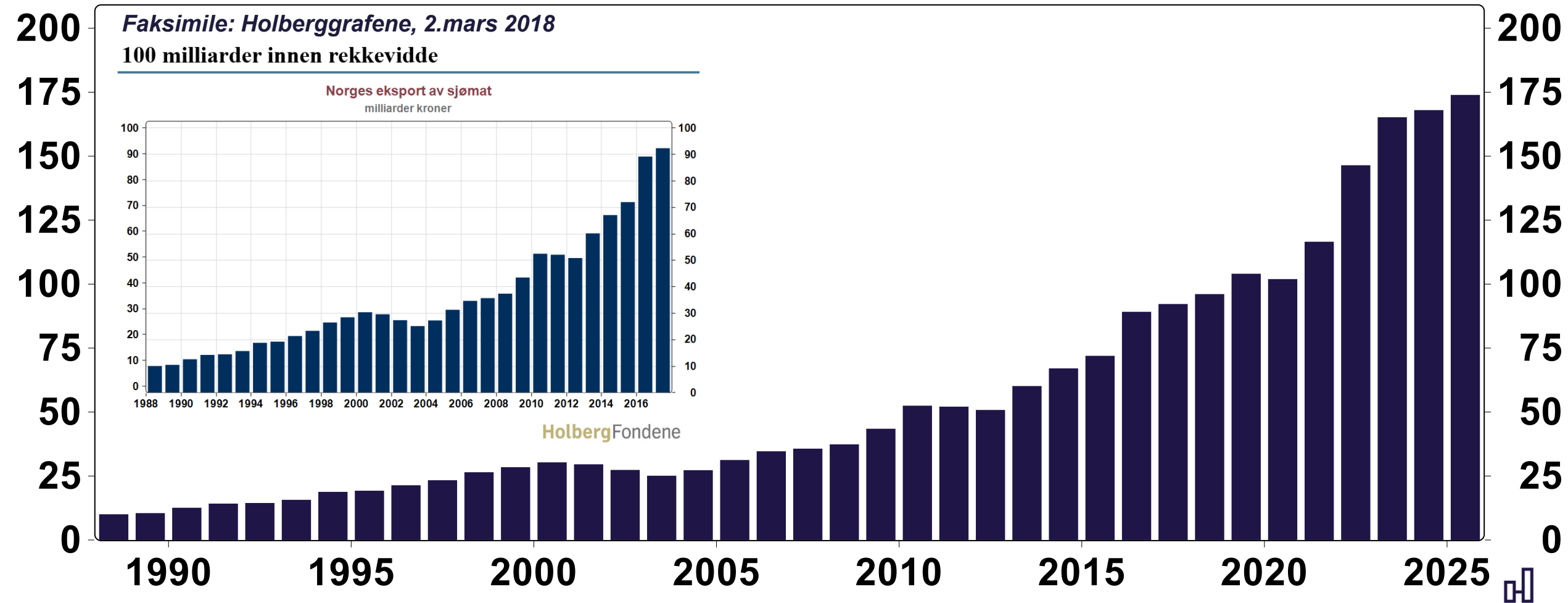


Holberggrafene

30. januar 2026

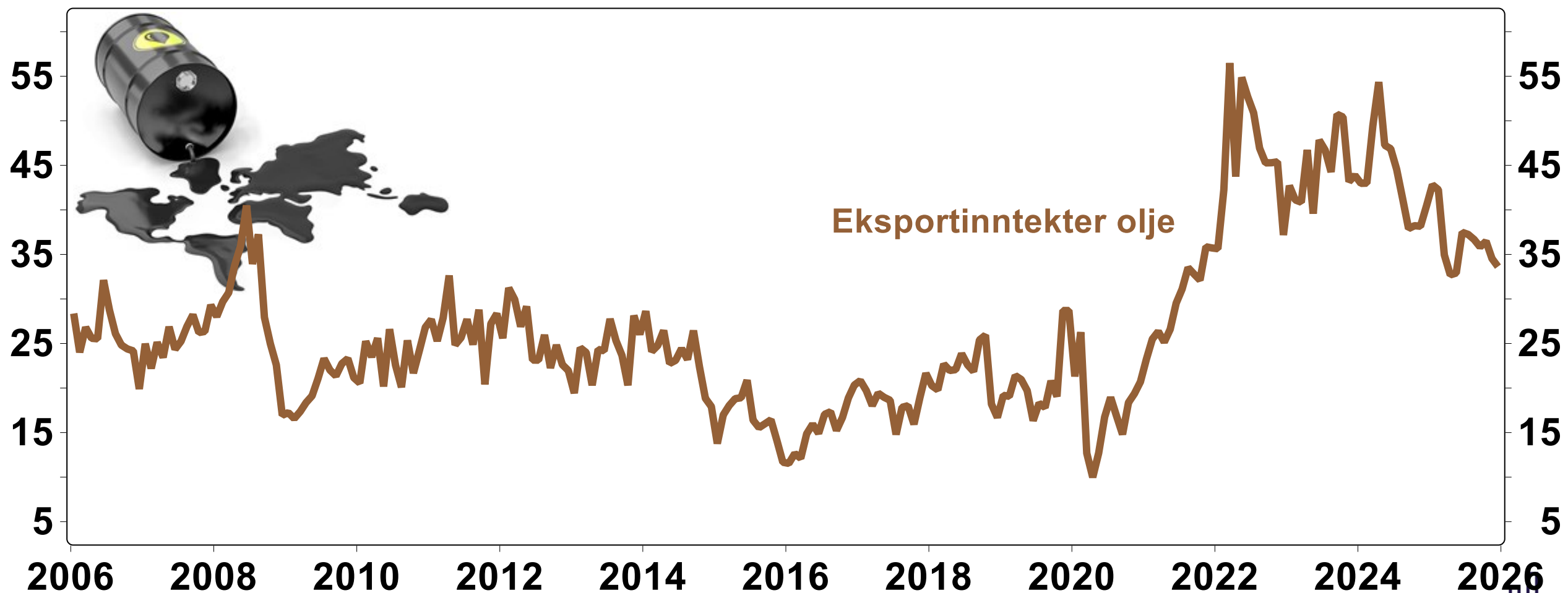
~~100~~ 200 milliarder innen rekkevidde

Norges eksport av sjømat milliarder kroner



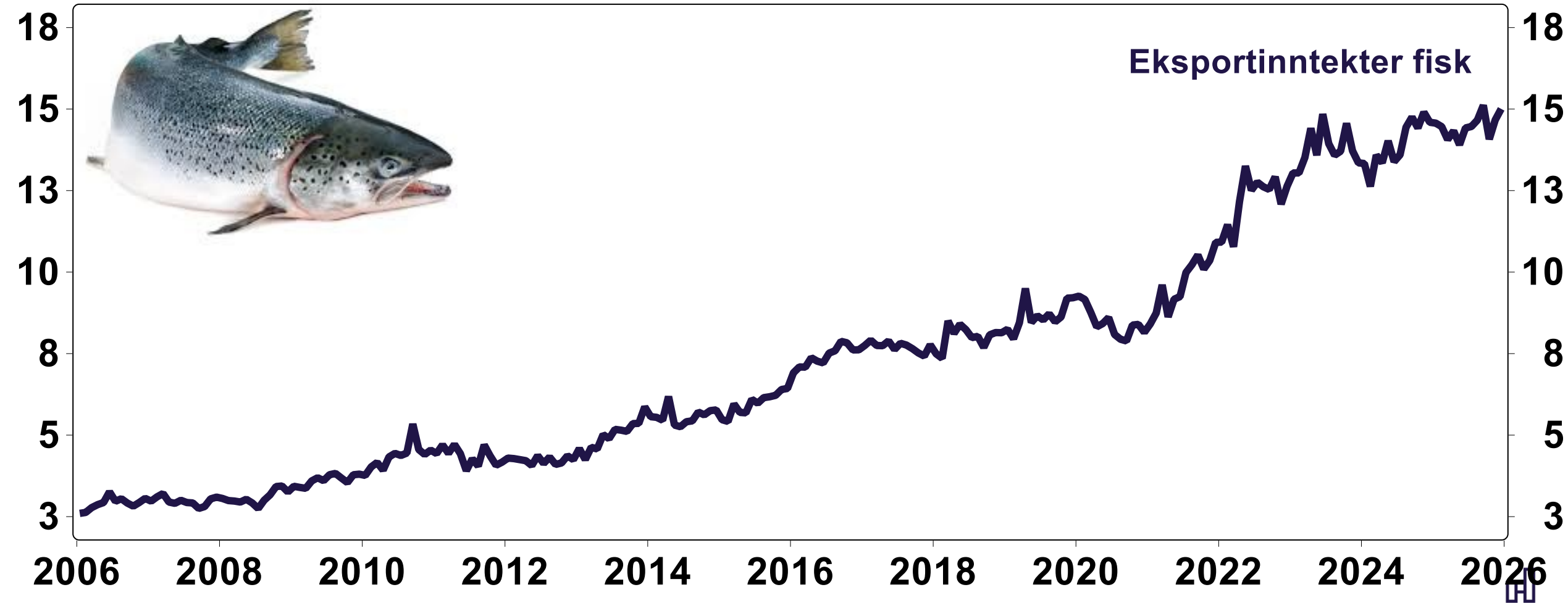
Oljeeksporten har falt litt i fisk...

Norges eksportinntekter fra olje
milliarder kroner pr. måned



... mens fiskeeksporten går som et olja lyn

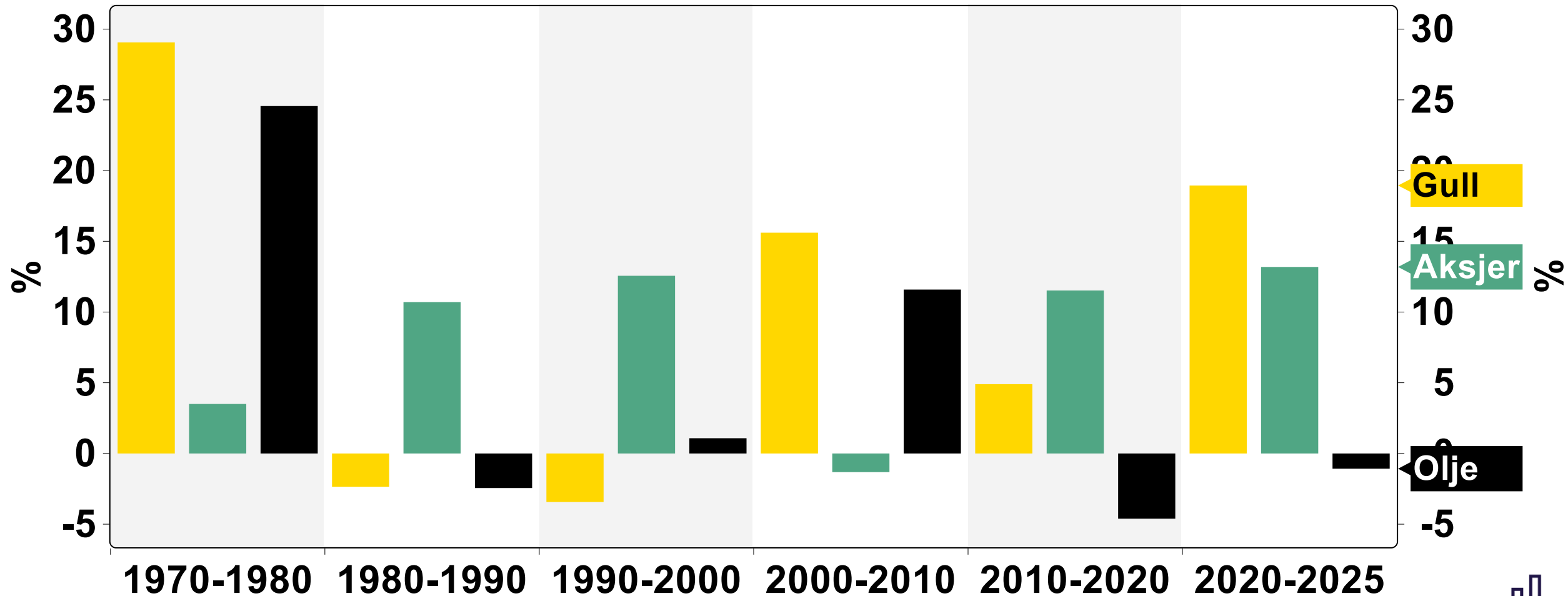
Norges eksportinntekter fra fisk milliarder kroner pr. måned



Gull er best!

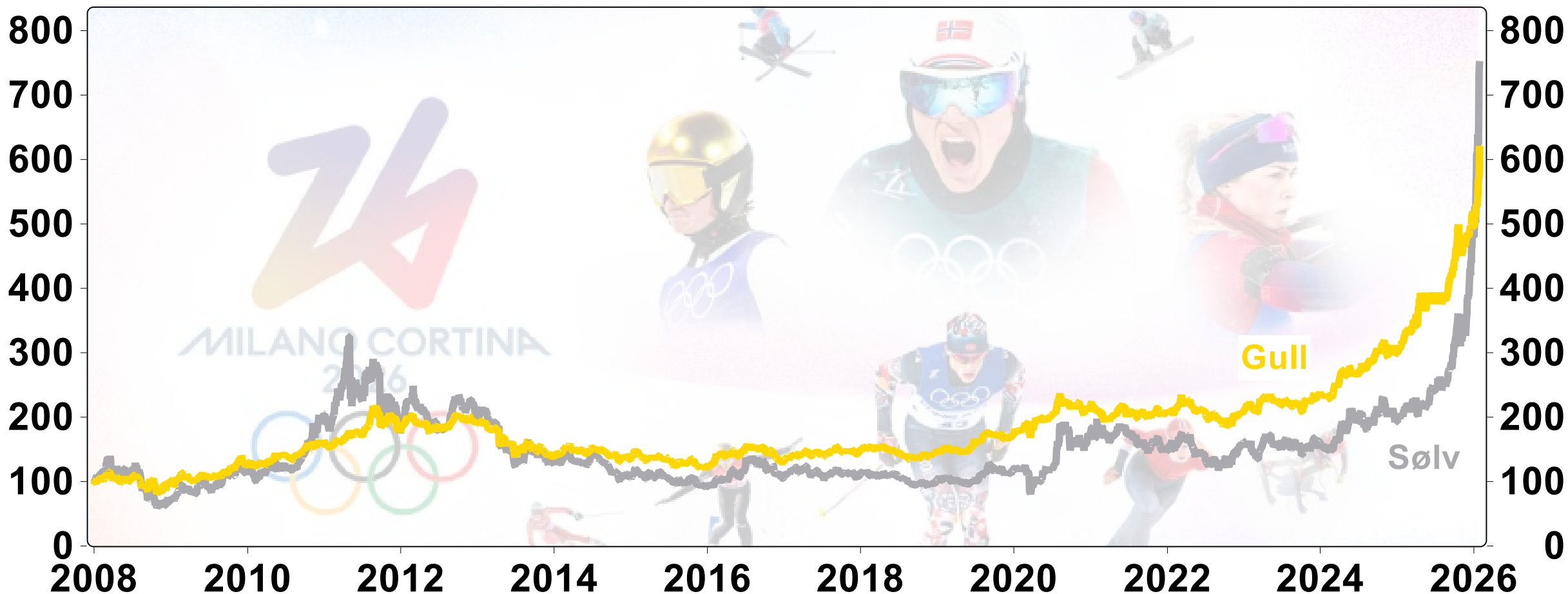
Olje vs gull vs aksjer

Årlig avkastning i tiårsperioder. Olje (WTI) og aksjer (S&P500).



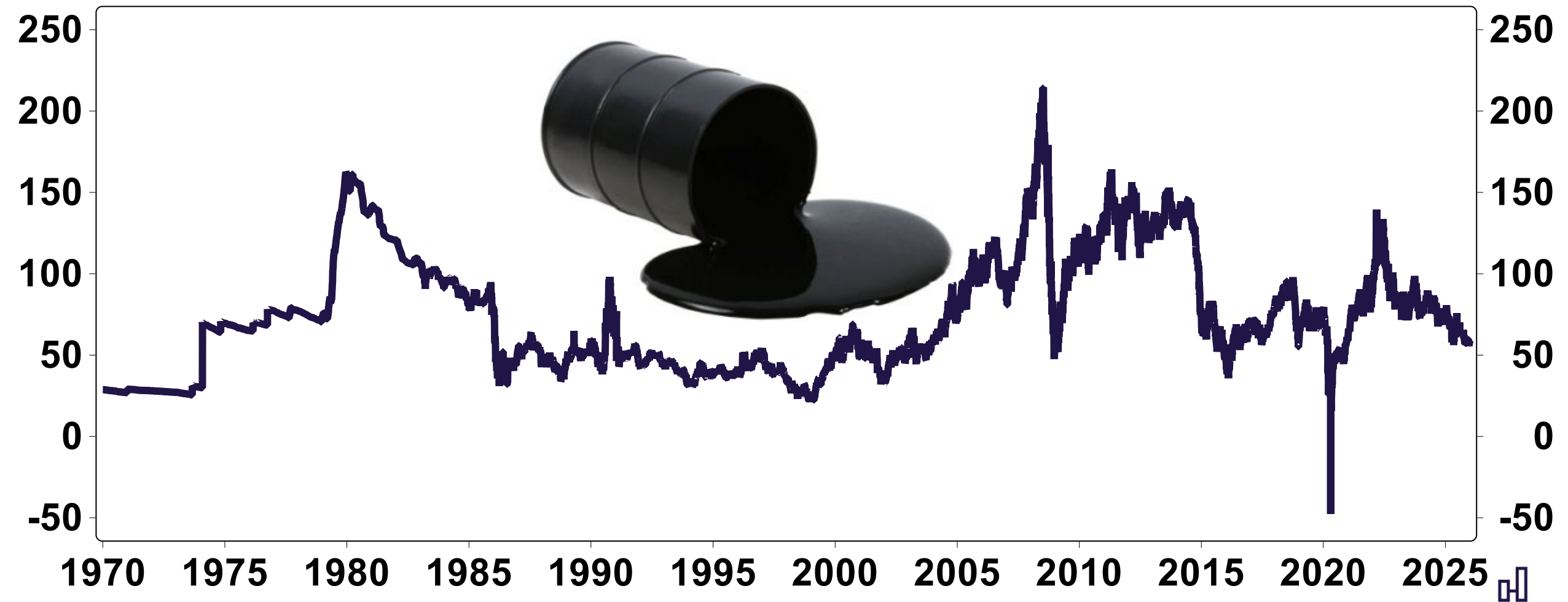
... eller?

Prisutvikling gull og sølv 2008=100. Utvikling i USD.



Oil for the buck

Realpris på WTI spot olje
målt i faste 2025-dollar



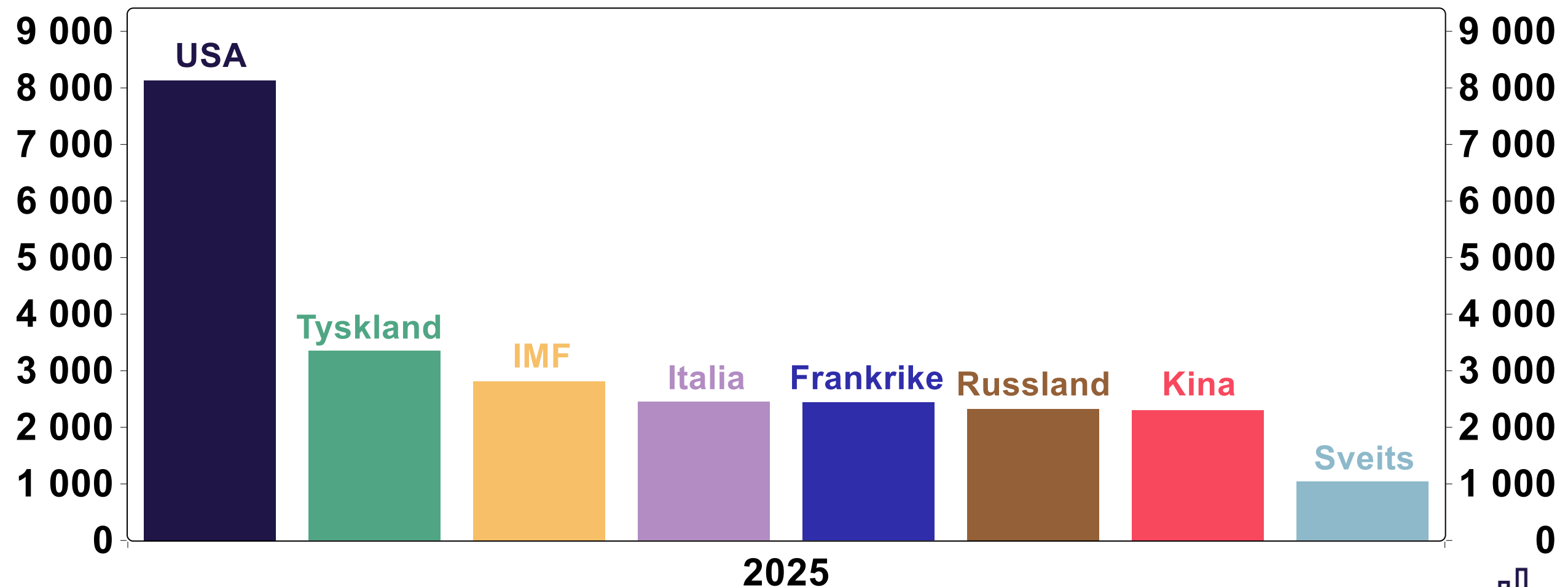
Gull verdt

Realpris på gull
målt i faste 2025-dollar



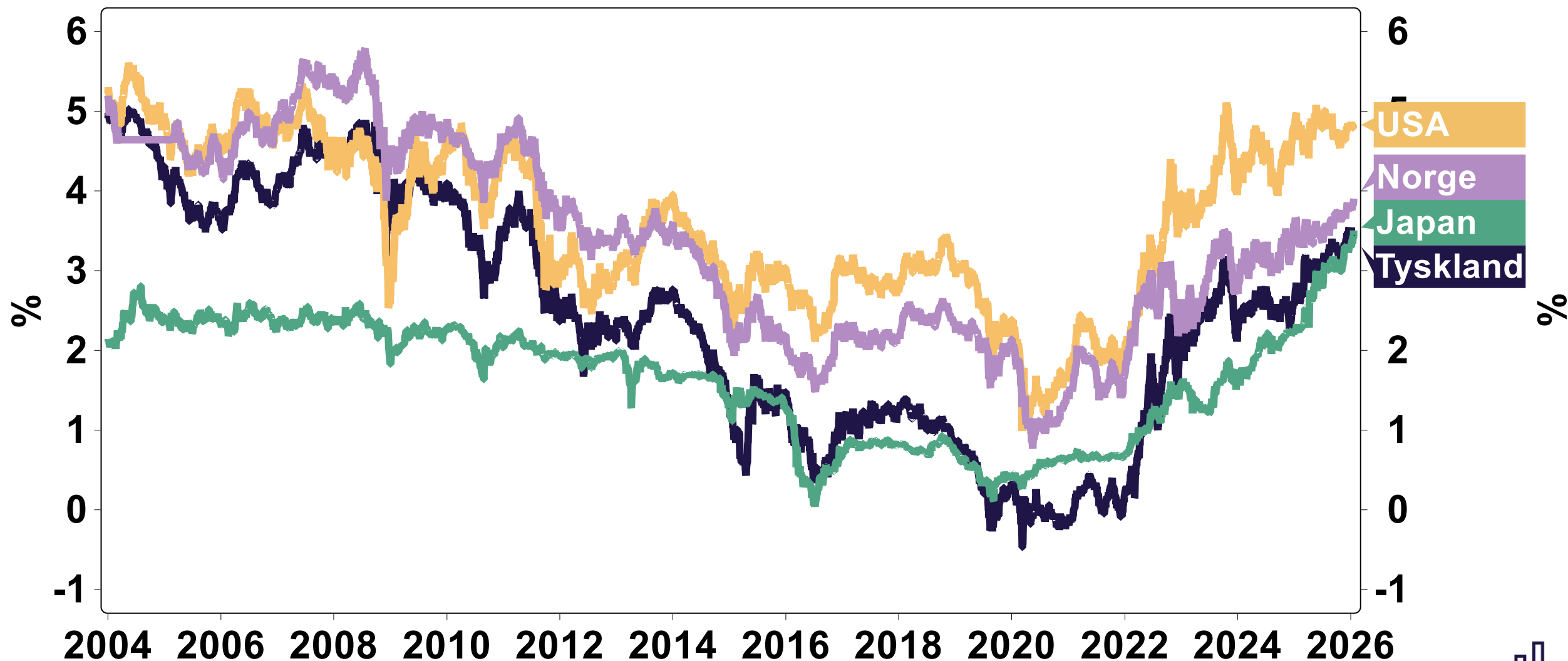
Noen har ræva full av gull

Verdens gullreserve Beholdning i tonn



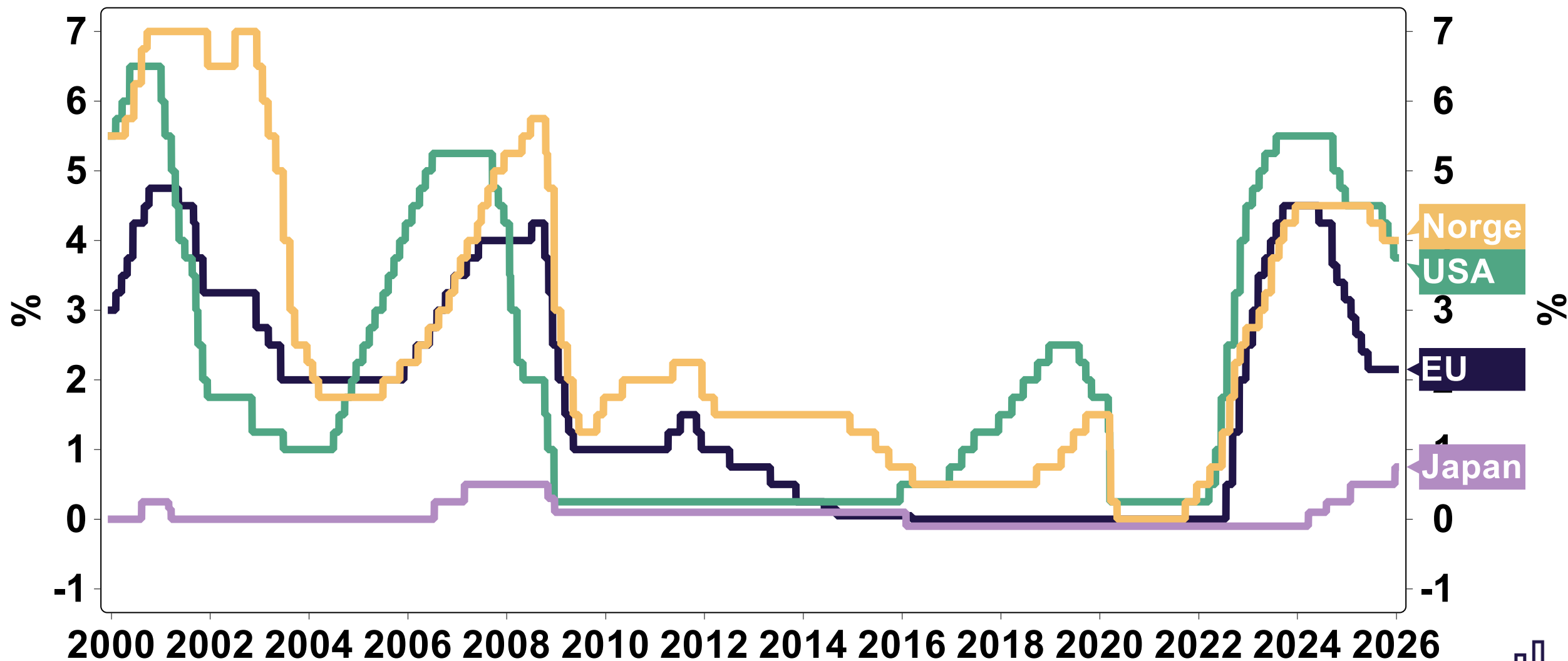
De laaaaange rentene...

30 års statsobligasjonsrenter



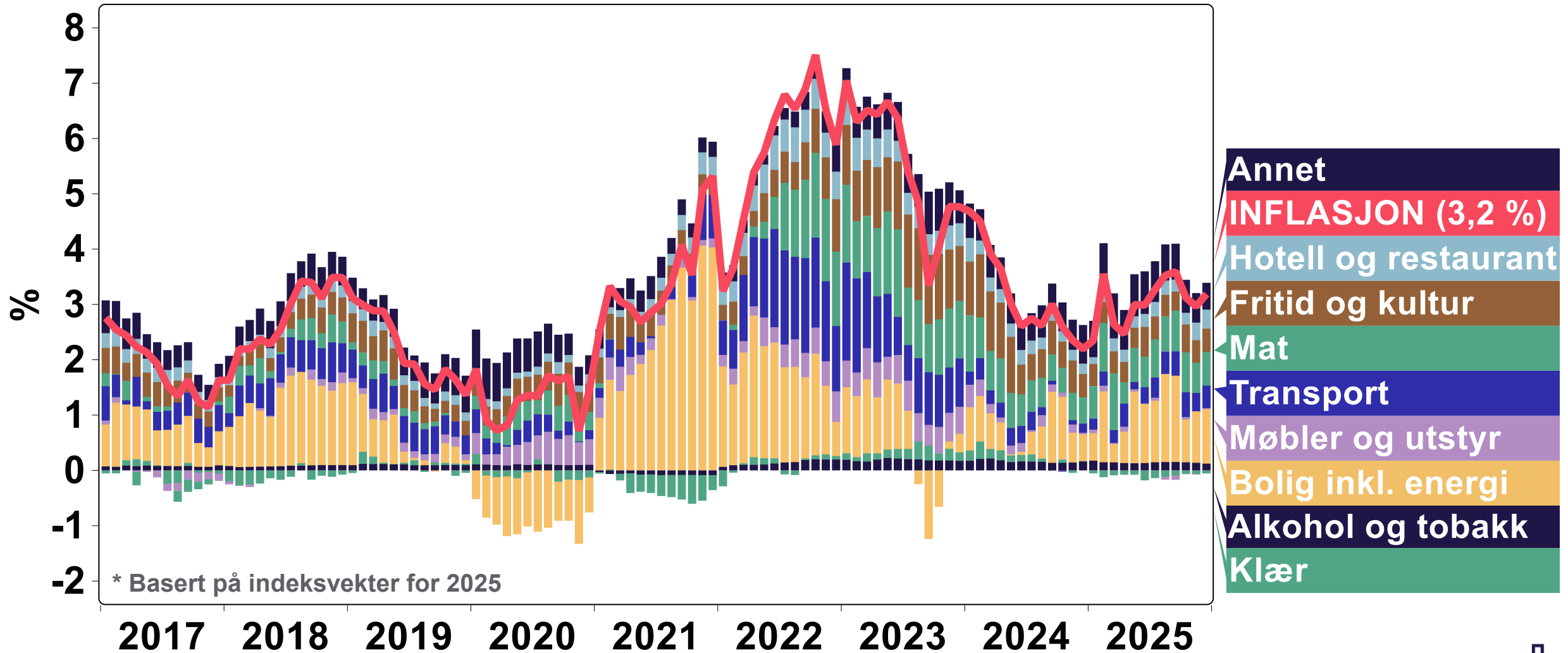
... og de korte rentene

Sentralbankrenter



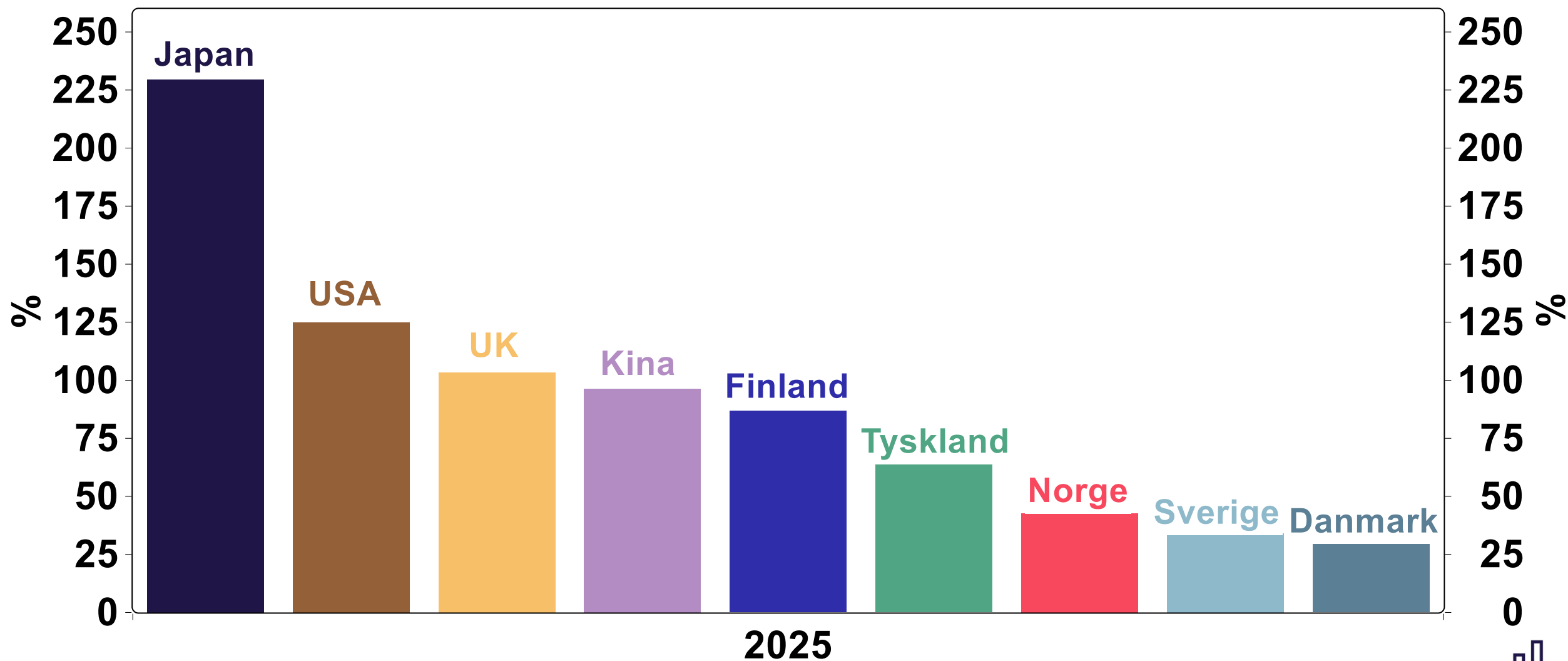
Norsk inflasjon (fortsatt) over målet på 2 %

Prisendring siste 12 mnd.*



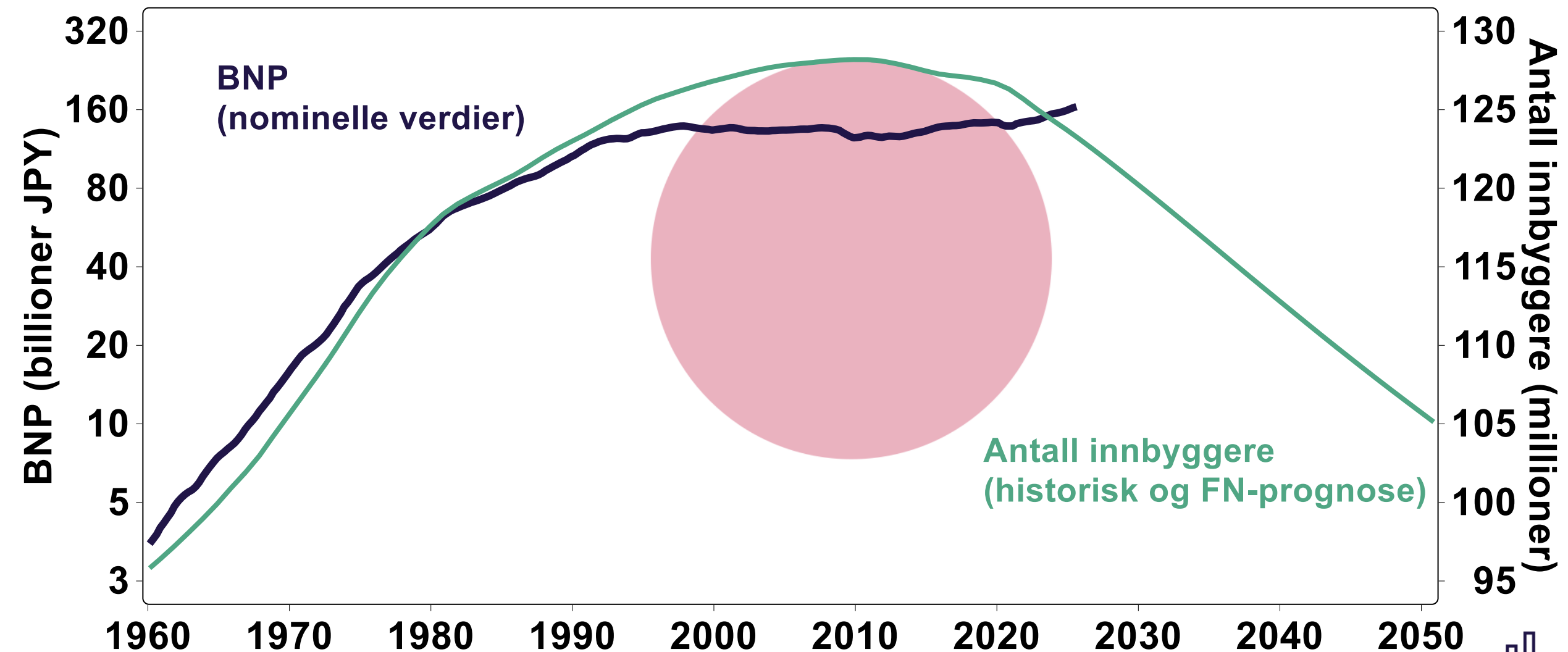
Big in Japan

Brutto statsgjeld i prosent av brutto nasjonalprodukt (BNP)



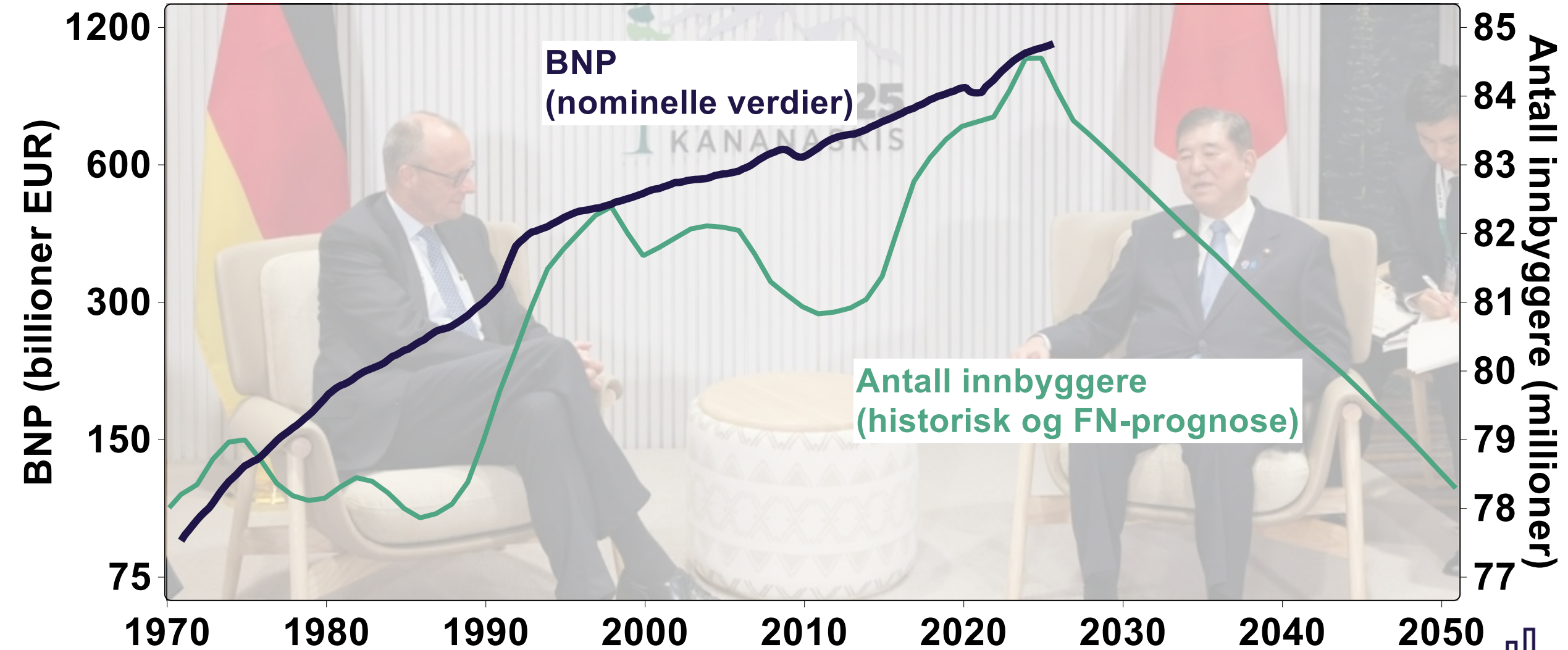
Derfor vokser ikke BNP i Japan

Brutto nasjonalprodukt og befolkningsutvikling i Japan



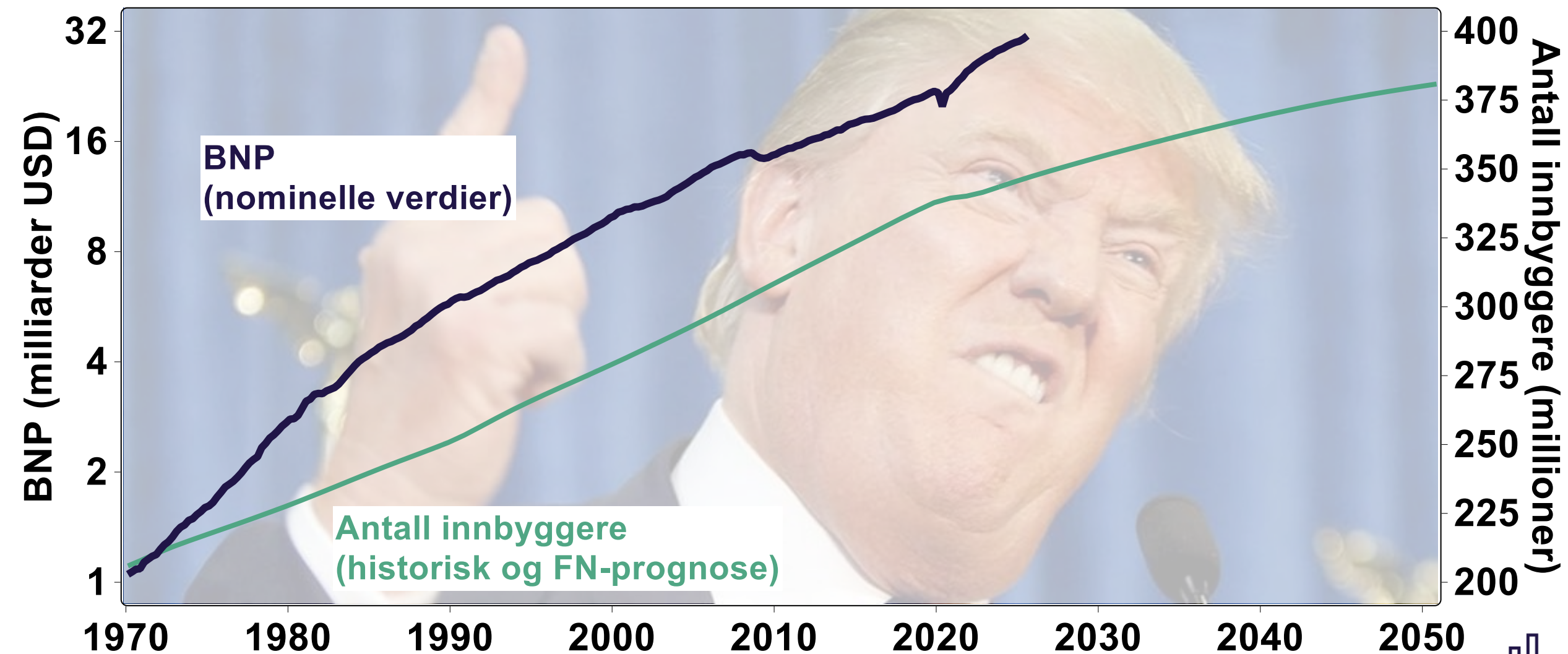
Tyskland ligner på Japan

Brutto nasjonalprodukt og befolkningsutvikling i Tyskland



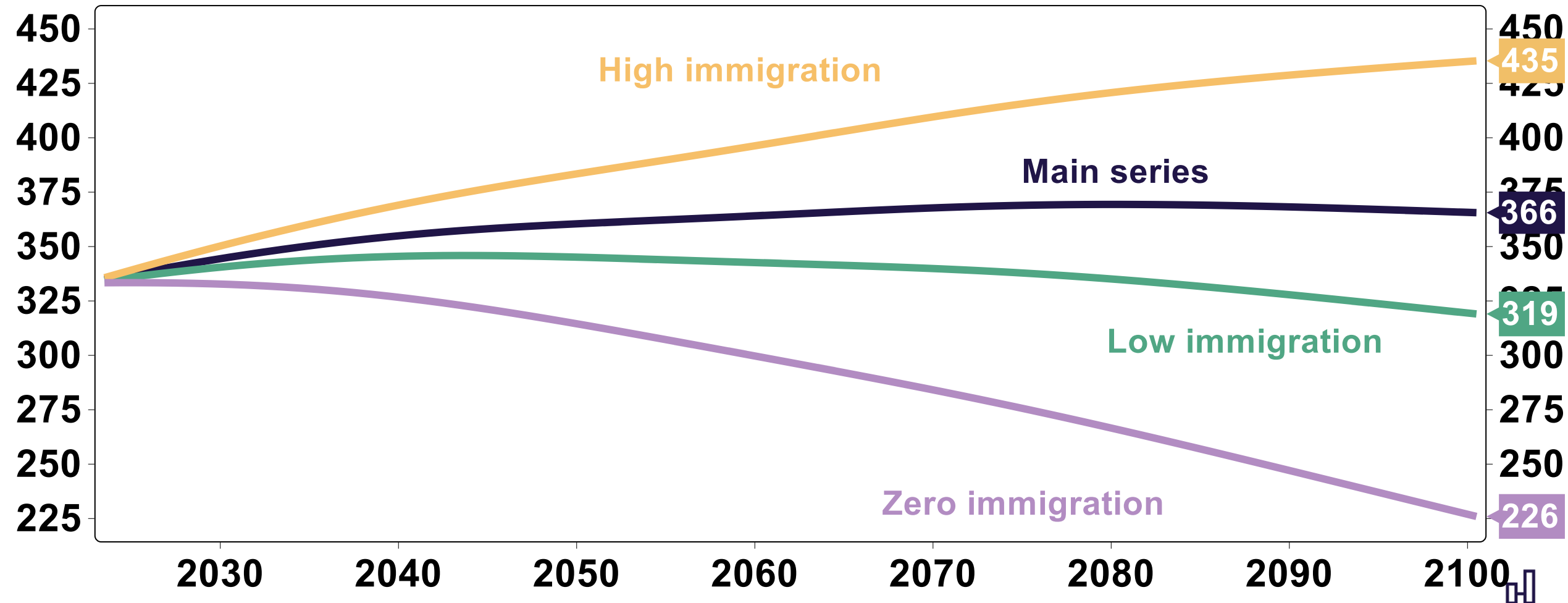
Mens USA «é nokke for seg»

Brutto nasjonalprodukt og befolkningsutvikling i USA



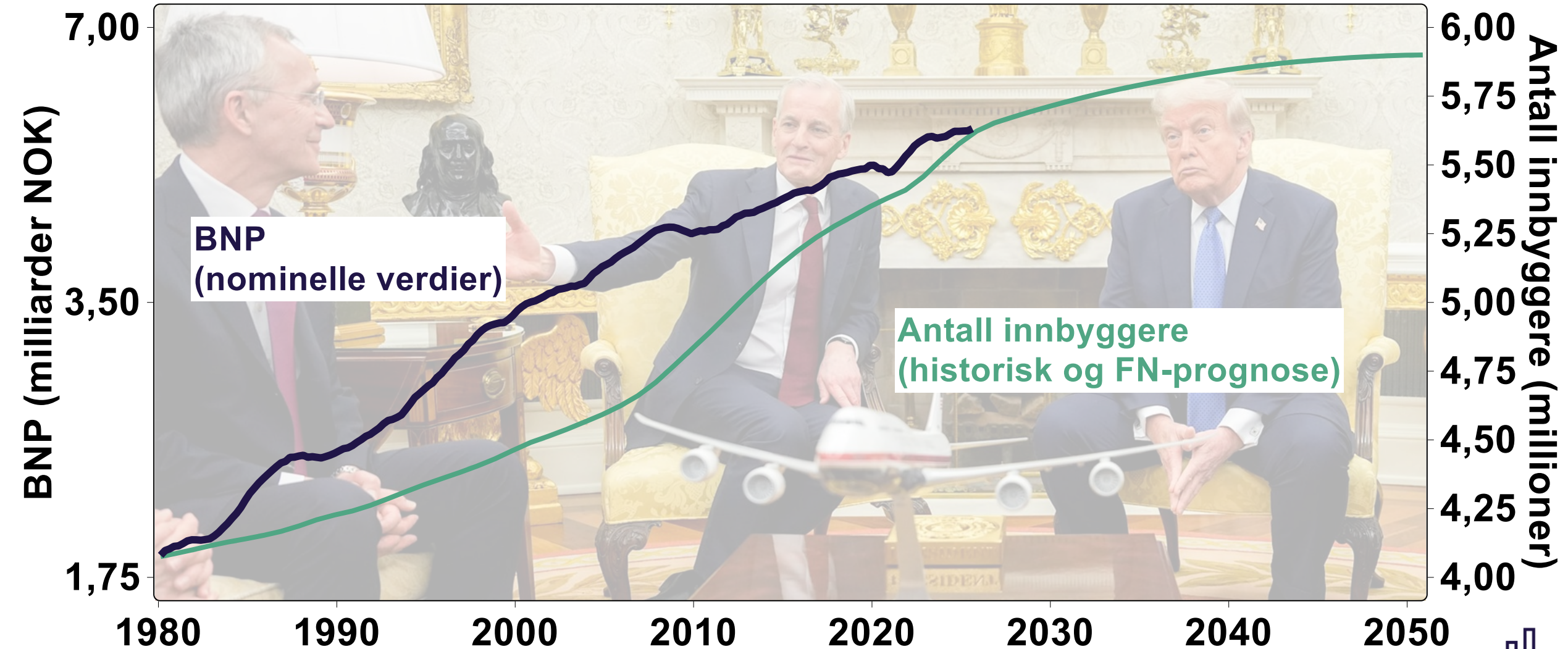
Til ettertanke

Prognoser på befolkningsutvikling i USA Millioner mennesker



Vi ligner på USA

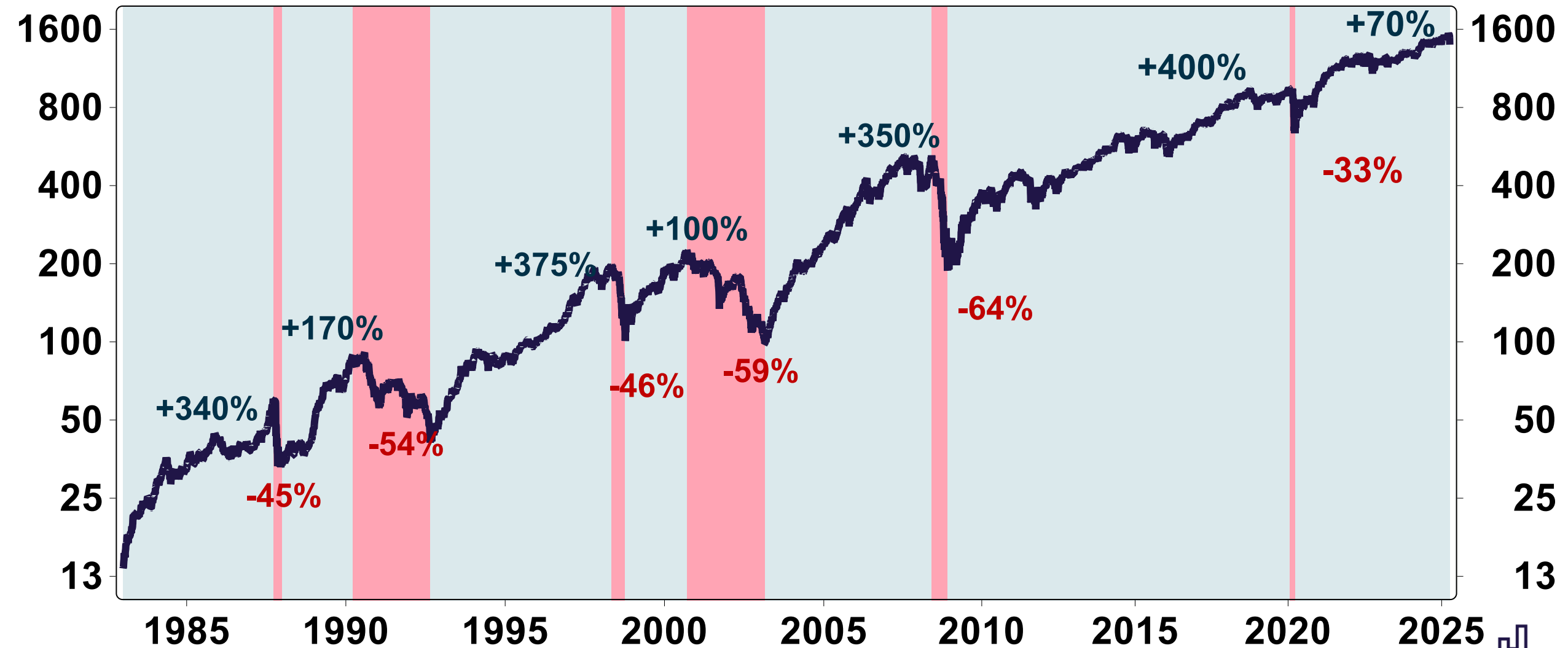
Brutto nasjonalprodukt og befolkningsutvikling i Norge



40 år med fartsdumper



Oslo Børs Hovedindeks



Vi har blitt bortskjemt etter finanskrisen

Årlig avkastning på Oslo Børs 1984-2025

Sortert i 10 % intervaller

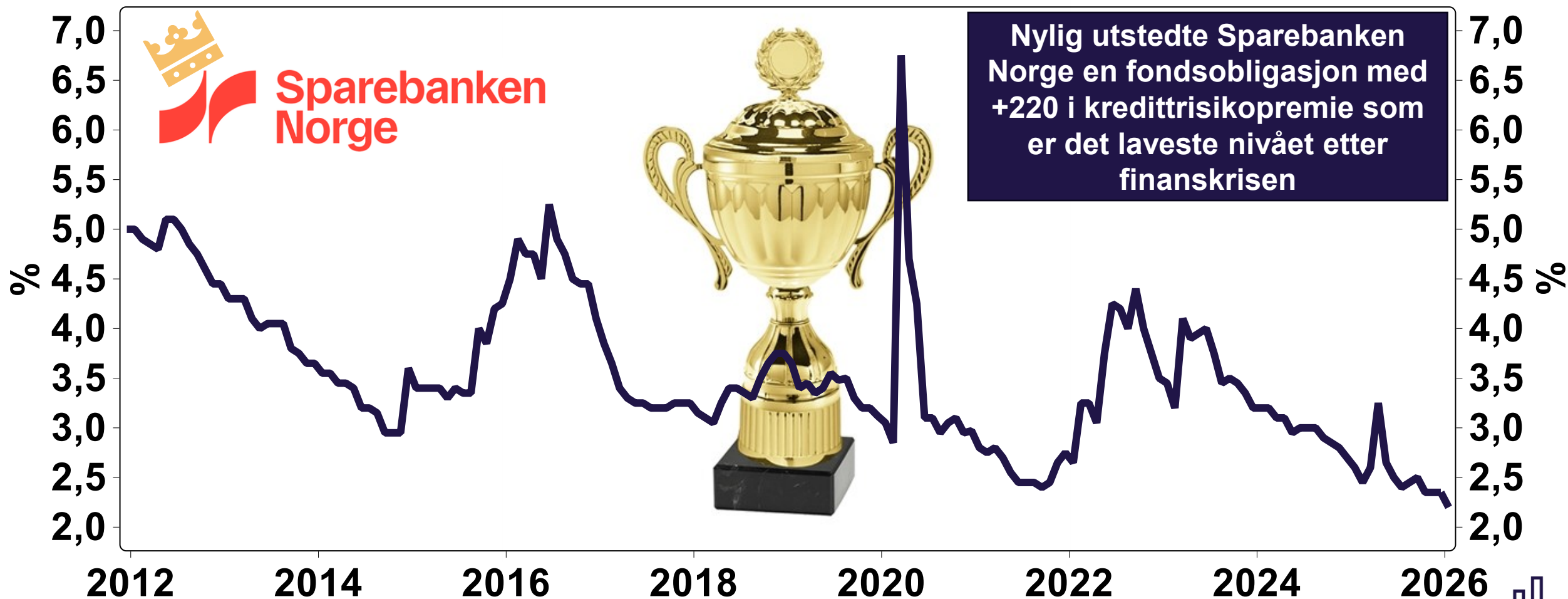
> -40 %	-40 til -30	-30 til -20	-20 til -10	-10 til 0	0 til 10	10 til 20	20 til 30	30 til 40	40 til 50	50 % <
2008	2002	1998	2011	2022	2024	2025	2021	2006	2005	2009
			2001	2018	2023	2019	2013	2004	2003	1993
			1992	1991	2020	2017	1984	1997	1999	1989
			1990	1986	2015	2016		1996		
			1987		2014	2012		1988		
					2000	2010		1985		
					1994	2007				

I perioden etter finanskrisen har Oslo Børs levert en avkastning i intervallet -20 % til 30 %, og kun tre av årene har gitt negativ avkastning. Bortskjemt?

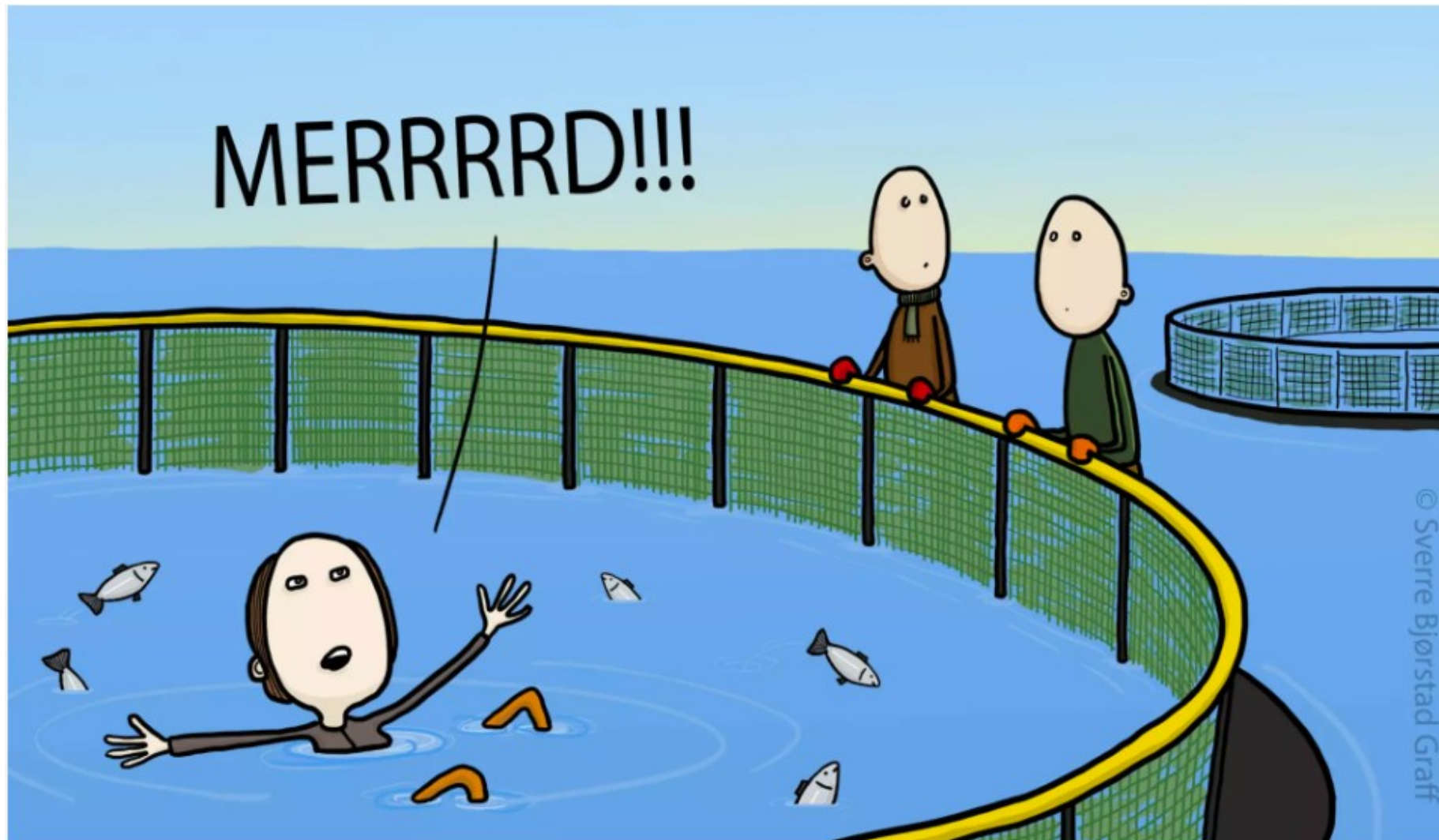
Rekorder er til for å brytes

Kredittrisikopremie for fondsobligasjon (AT1)

Margin over 3M NIBOR. 5 år til call.



Apropos å falle i fisk

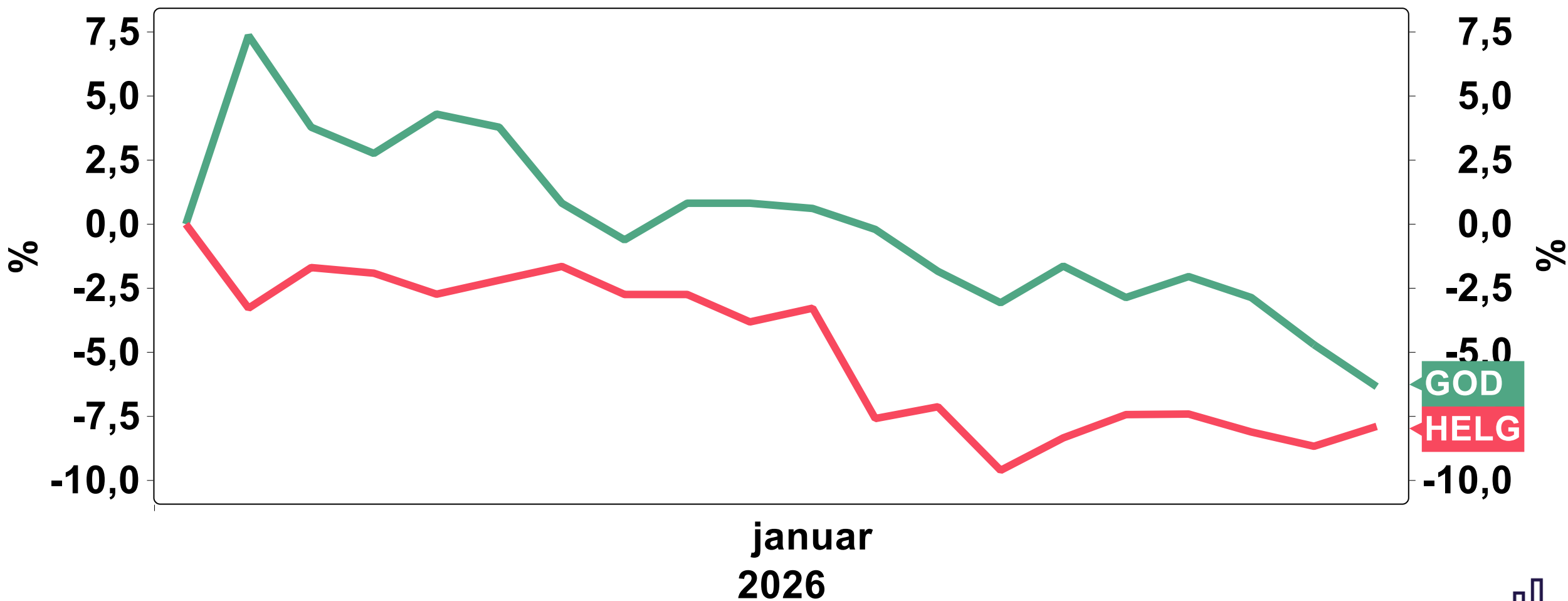


Det franske oppdretts-besøket falt i fisk

GOD HELG

Goodtech (GOD) og Helgeland Sparebank (HELG)

Aksjekursutvikling hittil i år



Holberggrafene uten omveier

**Mottar du Holberggrafene
som en videresending
fra din lokale politiker?**

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

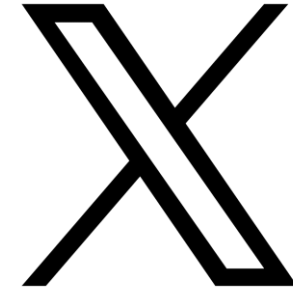
**Ja takk, klart jeg vil motta
Holberggrafene**

Mads Johannesen
Managing Partner/Founder Clarion AS

**Med kombinasjonen humor,
faglig tyngde og presisjon
er Holberggrafene like
viktig for meg som taco på
fredagskvelden.**



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.

