

## Frå broiler til bremsekloss

### Status og utsikter for norsk olje- og gassverksemd

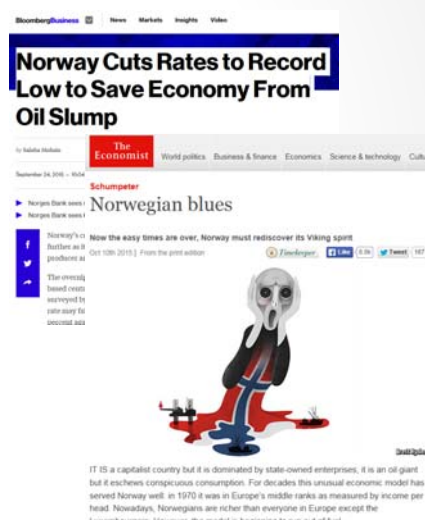
Klaus Mohn, Professor  
Handelshøgskolen ved Universitetet i Stavanger  
<http://www.uis.no/Mohn>  
Twitter: @Mohnitor



Åpent medlemsmøte i Norsk Industri Olje & Gass  
Oslo, 22. oktober 2015

1

## Korreksjon eller krise?



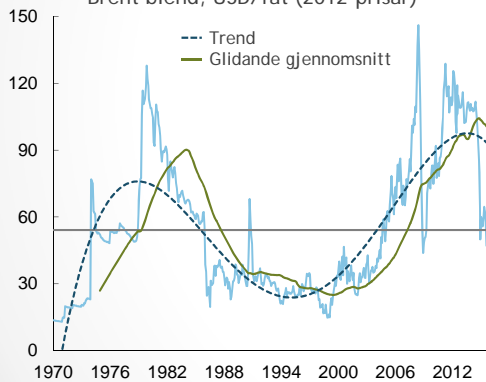
2



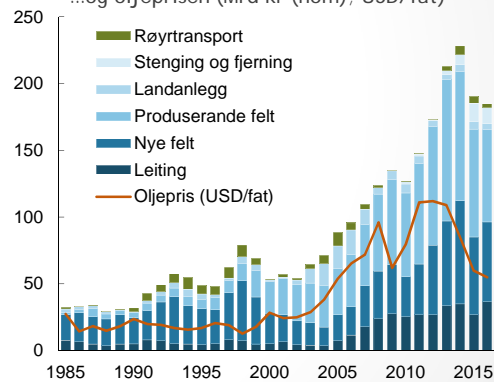
## Oljefyrt oppgang i aktivitet og sysselsetting

Investeringane på norsk sokkel er påverka av oljeprisen

**Oljeprisen sidan 1970**  
Brent blend, USD/fat (2012-prisar)



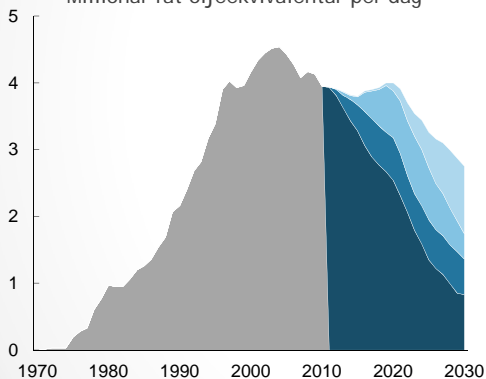
**Investeringar på norsk sokkel**  
...og oljeprisen (Mrd kr (nom); USD/fat)



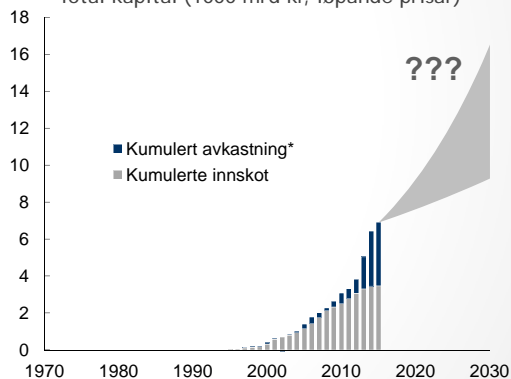
## Oljefyrt oppgang i inntekter - og sparing

Store inntekter for næringsliv, hushald - og politikarar

Norsk olje- og gassproduksjon  
Millionar fat oljeekvivalentar per dag



Statens pensjonsfond - Utland  
Total kapital (1000 mrd kr, løpande prisar)



## Olja i norsk økonomi

Stor fisk i litan dam

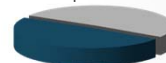
- Noreg er ein litan økonomi
- Olje- og gassnæringa er stor
- Innanlandske leveransar

Makroøkonomiske nøkkeltal 2013  
Olje og naturgass som del av...

Samla verdiskaping (BNP)  
22 prosent



Samla eksport  
49 prosent



Staten sine inntekter  
29 prosent



Samla investeringar  
31 prosent



## Olja i norsk økonomi

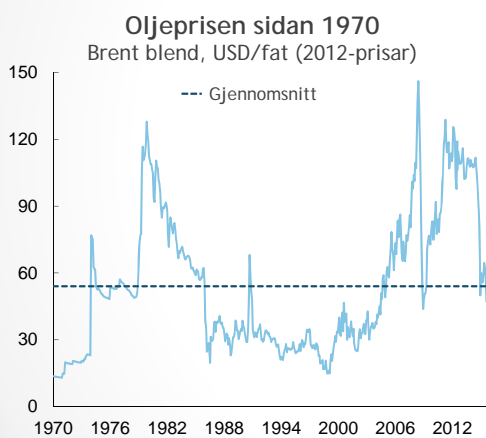
Kan Noreg sleppe unna hollandsk syke?



- Press mot konkurranseevna...
  - ... aukar kostnaden ved omstilling
- To kanalar for ringverknadar
  - (Over-)forbruk av inntekter
  - Kamp om arbeidskraft

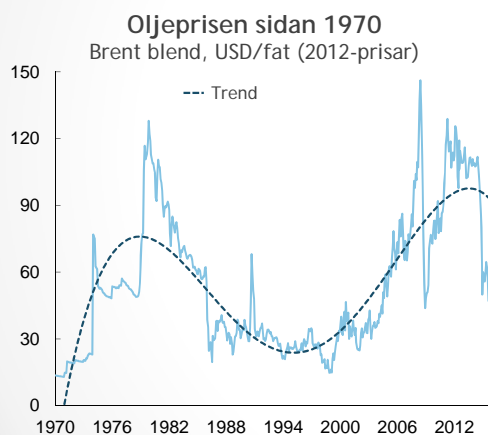
## Det store fallet i oljeprisen

Midlertidig tilbakeslag eller langsiktig normalisering?



## Det store fallet i oljeprisen

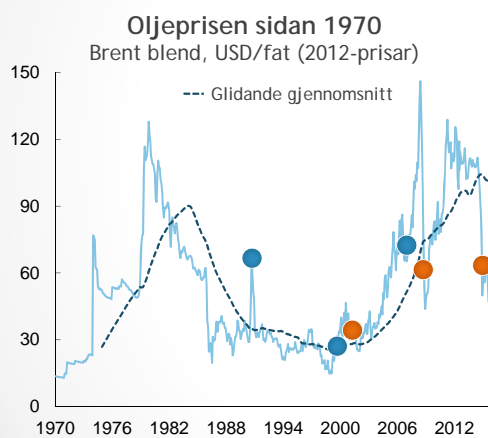
Eit oljeprissjokk er ikkje eit oljeprissjokk



- Kva er kjelda til sjokket?
- Kor lenge vil prisfallet vare?

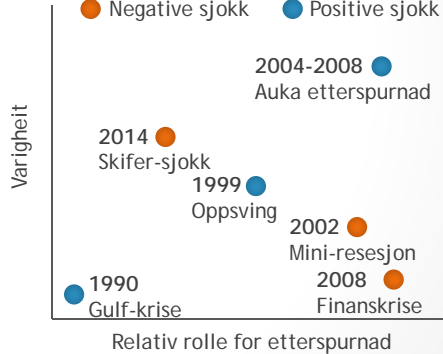
## Det store fallet i oljeprisen

Eit oljeprissjokk er ikkje eit oljeprissjokk



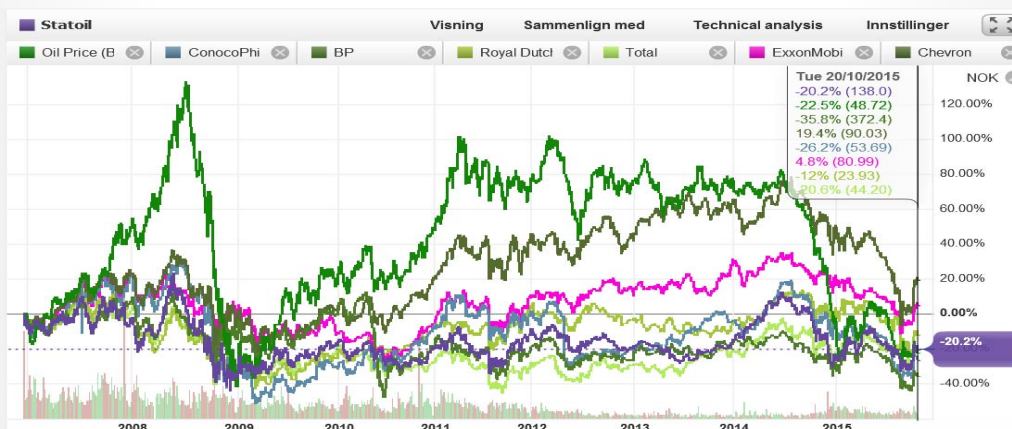
### Klassifisering av oljeprissjokk etter opphav og varigheit

● Negative sjokk    ● Positive sjokk



## Oljeselskap i knipe

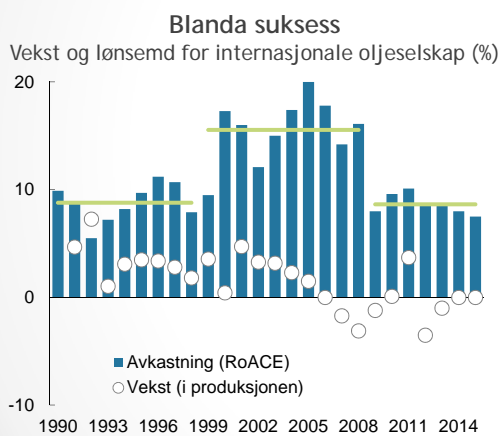
Aksjekursutvikling 15. desember 2006 - 20. oktober 2015



Kjelder: Statoil si heimeside (<http://www.statoil.com/IR>).

## Oljeselskap i knipe

Kortsiktig utfordring: Lønsemnd og avkastning

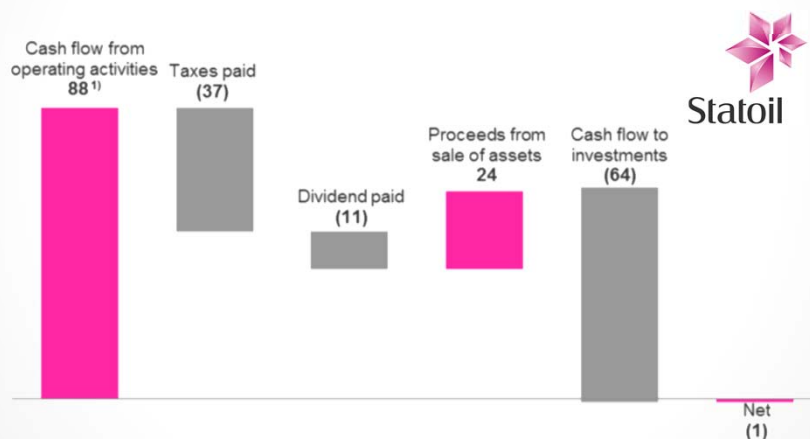


- Aksjonærene er skuffa...
  - ... over lønsemnd og avkastning
- Sprik i marknadssyn...
  - ... gir sprik i verdsetting
- Høgare krav frå investorane...
  - ... dempar investeringsutsiktene

Kjelder: Deutsche Bank, UBS Warburg.

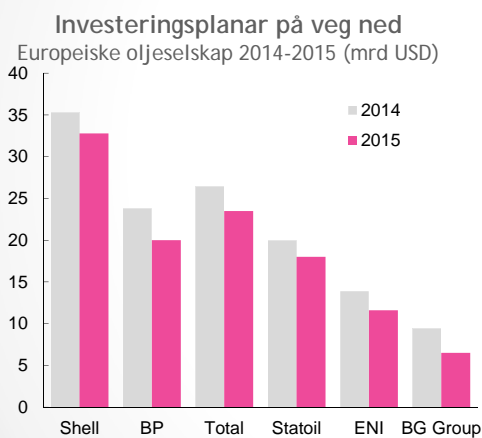
## Inntektene påvirker investeringane

Disponeringa av kontantstraumen i Statoil (2. kvartal 2015)

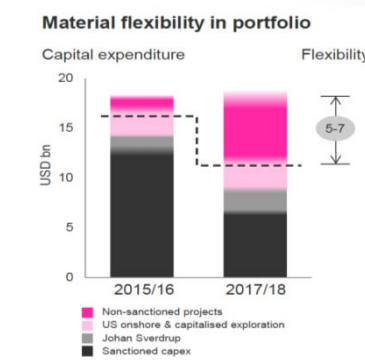


## Inntektene påvirker investeringane

Lågare investeringar legg dempar på aktiviteten

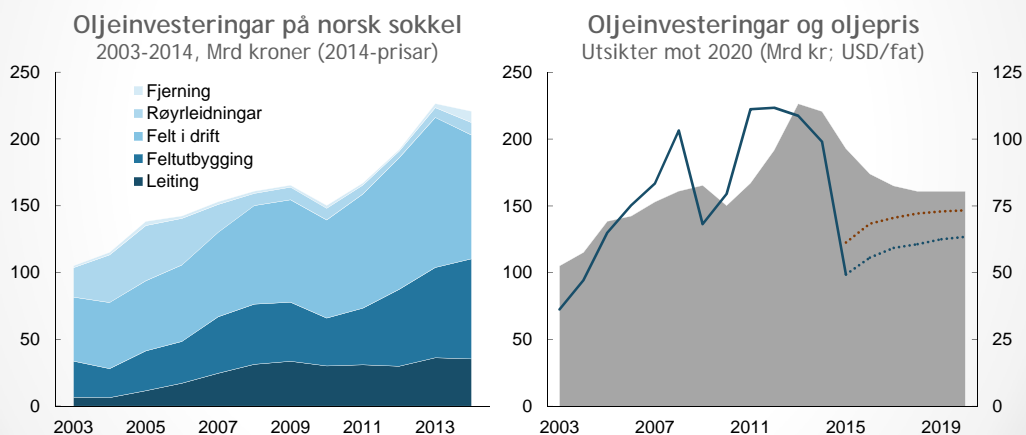


“Prepared to use material flexibility”  
Statoil, 6. februar 2015



## Investeringar på norsk sokkel

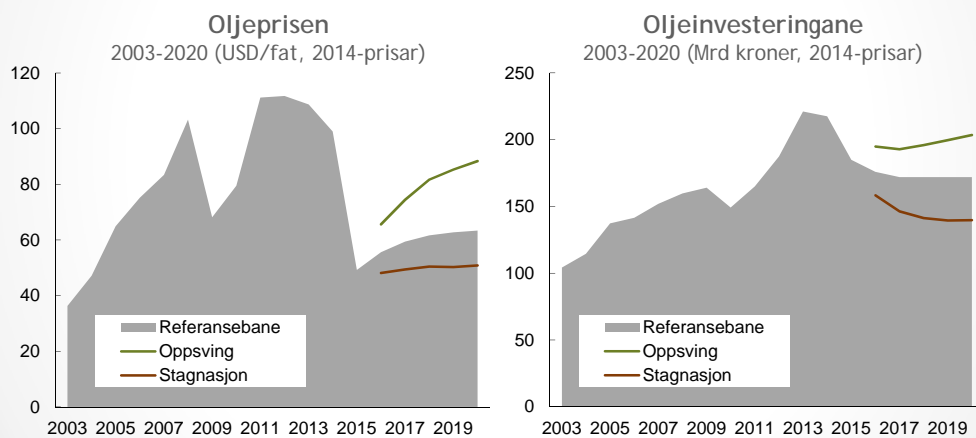
Utgangspunkt: Norges Bank, juni 2015 (PPR)



Kjelder: Norges Bank, 2015. Pengepolitisk rapport no 3, September 2015 (historiske tal). Eigne berekningar (utsikter).

## Investeringar på norsk sokkel

Mulege utviklingsbanar



Kjelder: Norges Bank, 2015. Pengepolitisk rapport no 3, September 2015 (historiske tal). Eigne berekningar (utsikter).



## Ei næring i motvind

Utfordringar på lengre sikt

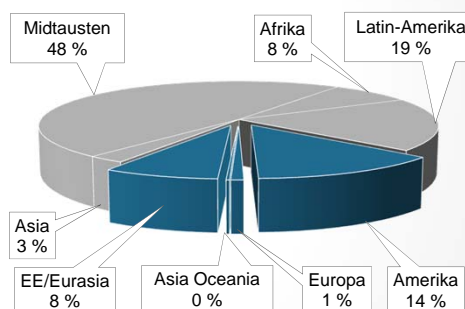
### Etterspurnad

Politikk, preferansar og prisar



### Tilgang og tilbod

Olje- og gassreservar etter region



Source: Mitchell, John, Marcel, Valerie and Beth Mitchell. 2012. «What next for the oil and gas industry?». Chatham House. October 2012.

17

## Etter festen kjem testen

Tema til ettertanke



- Norsk økonomi er prega av petroleum
- Kortsiktige utsikter er tett knytt til oljeprisen
- Den store oppgangstrenden er i ferd med å flate ut

Illustrasjon: The Economist.

18