

Q4 – 2025

Næringsindeksen

Kvartalsvis forventningsindeks
for norsk næringsliv

Moderat
avkjøling
i norsk
næringsliv



Sparebanken
Norge

Q4

Innhold

Både resultater og forventninger faller	3
Resultatindeksen	4
Forventningsindeksen	6
Rogaland	8
Hordaland	10
Sogn og Fjordane	12
Møre og Romsdal	14
Agder	16
Telemark	18
Vestfold	20
Andre observasjoner – øvrige Norge	22

Næringsindeksen

Næringsindeksen er en kvartalsvis temperaturmåler for norsk næringsliv, utviklet av Sparebanken Norge i samarbeid med Respons Analyse. Indeksen kartlegger utviklingen i sentrale indikatorer som etterspørsel, lønnsomhet, investeringer og sysselsetting – og gir innsikt i både nåsituasjonen og forventninger for de neste seks månedene.

Næringsindeksen for Vestlandet (tidligere kjent som Vestlandsindeksen) ble lansert i februar 2012 og har vært publisert regelmessig siden. Indeksen for hele Norge og data for fylkene Agder, Vestfold og Telemark ble etablert i første kvartal 2025. Gitt den begrensede historikken for de to nye indeksene, vil vi fortsatt rette fokuset mot Vestlandet i Næringsindeksen i noen kvartaler fremover. Analysene vil gradvis utvides til å omfatte hele landet.

Undersøkelsen er basert på tilfeldig utvalgte bedrifter med minst to ansatte og gir et bredt bilde av den økonomiske

utviklingen i ulike regioner. Indeksen beregnes som en verdi mellom 0 og 100, og fungerer som et objektivt mål for sammenligning av resultater på tvers av regioner, bransjer og bedriftsstørrelser. Indeksen reflekterer utviklingen over tid og fanger opp endringer i både faktiske resultater og fremtidige prognoser.

I denne undersøkelsen representerer 500 respondenter Norgesindeksen, mens Vestlandet har 700 og sørlandsfylkene har 400. Respondentene svarer på indikatorer som etterspørsel, sysselsetting, investeringer og markedsutsikter – både for de tre foregående månedene og deres forventninger til de neste seks månedene.

Oppsummeringen for henholdsvis hele landet, samt fylkene Agder, Vestfold og Telemark er basert på de tre tilgjengelige målepunktene – første til tredje kvartal 2025 – for å gi et helhetlig bilde av utviklingen.

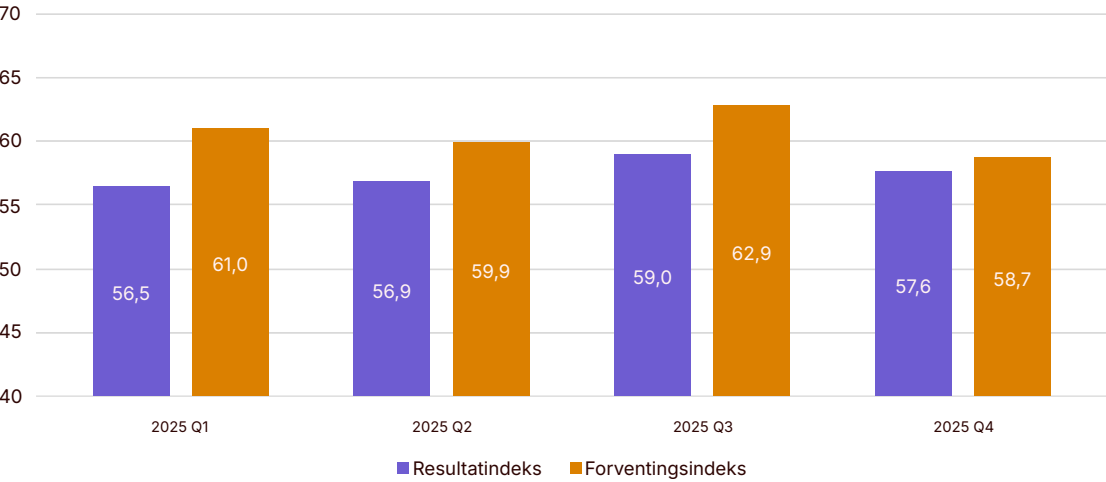
Både resultater og forventninger faller

Både resultat- og forventningsindeks faller fra Q3 til Q4. Vestlandet skiller seg positivt ut med mindre tilbakegang, mens Sørlandet og øvrige Norge forventer større nedgang. Forventninger til lønnsomhet faller mest, men også etterspørsel, investeringer og sysselsetting går ned, særlig i store virksomheter og utsatte næringer som shipping, IKT og bygg/anlegg.

Bedriftene melder om en resultatnedgang i fjerde kvartal. Resultatindeksen faller fra 59 i Q3 til 57,6 i Q4. Dette er et lite, men tydelig samlet fall. Når vi bryter ned tallene, ser vi at fallet ikke skyldes én enkelt faktor – men flere tydelige svakhetsområder i bestemte segmenter.

Etterspørselen er den viktigste driveren bak fallet i resultatindeksen. Denne indikatoren faller på tvers av de fleste næringsgruppene. Fallet er størst innenfor shipping og transport, men faller også i bygg- og anleggssektoren og i den konsulentpregende næringsgruppen IKT/ Forretningsmessige tjenester. Vi observerer også et fall i lønnsomhet og investeringer i de samme næringene. Sysselsetting utvikler seg svakt for flere næringer.

Forventings- og resultatindeks



Resultatindeksen

Resultatnedgang for norske bedrifter i fjerde kvartal – størst fall blant de største virksomhetene

Bedriftene rapporterer om en resultatnedgang i fjerde kvartal. Funnene bygger på svar fra et bredt utvalg norske bedrifter på nasjonalt nivå, og resultatene gir et samlet bilde av utviklingen, mens regionale forskjeller og bransjespesifikke variasjoner omtales nærmere i egne kapitler.

Nedgangen er beskjeden, men tydelig, og skyldes ikke én enkelt faktor. Flere segmenter viser svakhet samtidig, noe som tyder på at utfordringene er bredt forankret. Alle hovedindikatorene – etterspørsel, investeringer, sysselsetting og lønnsomhet – viser tilbakegang. Lønnsomheten fremstår som den viktigste driveren bak fallet og svekkes på tvers av de fleste næringsgrupper. Nedgangen er størst innen shipping og transport, men merkes også i bygg- og anleggssektoren samt i den konsulentpregede næringsgruppen IKT/forretningsmessige tjenester. Lønnsomhet og investeringer følger samme mønster, mens sysselsettingen utvikler seg mer stabilt og kun viser en moderat nedgang.

En interessant observasjon er at de største virksomhetene rammes hardest, med et langt tydeligere fall enn mindre bedrifter.

Når man ser på regionale forskjeller, blir de mer fremtredende etter at de var relativt stabile i forrige periode. Vestlandet skiller seg positivt ut med en svak forbedring, mens de sørligste fylkene, inkludert Agder, Telemark og Vestfold, opplever den mest markante nedgangen i indeksens historie. Øvrige deler av landet går også tilbake, med et nivå som ligger litt under sørlandsregionen, men som fortsatt er høyere enn i årets første kvartaler.

Samlet viser tallene at næringslivet står overfor utfordringer i enkelte sektorer og regioner, samtidig som andre områder, spesielt Vestlandet, holder seg relativt stabilt. Dette gir et bilde av et næringsliv med både utfordringer og moderat positiv utvikling, uten at situasjonen kan karakteriseres som dramatisk.

Undersøkelsen viser at næringslivet i vestlandsregionen presterer bedre enn resten av landet, men det samlede bildet gir likevel ingen grunn til pessimisme. De fleste bedrifter vurderer utviklingen som positiv eller nøytral,

og kun en liten andel rapporterer om negativ utvikling. Dette tyder på at næringslivet i Norge samlet sett opplever en moderat positiv utvikling. På bransjenivå er overnatting og servering de mest optimistiske. Varehandel melder også om en positiv utvikling, etterfulgt av eiendom og finans, som opplever moderate forbedringer.

Sammenlignet med forrige kvartal er det primærnæringene, som jordbruk, skogbruk og fiske, samt bygge- og anleggssektoren, som rapporterer sterkest fremgang. Innen primærnæringene melder flere virksomheter om forbedringer, noe som gjør denne sektoren til den med tydeligst fremgang på tvers av bransjer. Bygge- og anleggssektoren viser også en viss bedring, med en moderat økning i opplevd positiv utvikling.

Samtidig holder overnatting og servering fortsatt et høyt nivå, selv om optimismen her har avtatt noe. Varehandel og øvrig tjenesteyting fremstår som stabile, med kun mindre endringer fra forrige kvartal. Totalt sett gir dette et bilde av et næringsliv der enkelte bransjer opplever fremgang, andre holder stabilt nivå, og utfordringer er begrenset til enkelte områder.

Flere andre næringer opplever derimot en svakere utvikling enn tidligere. Forretningsmessige tjenester og IKT har en tydelig nedgang, og industrien – inkludert kraft og olje – viser den mest markante svekkelsen. Også shipping og transport beveger det seg i negativ retning, med færre virksomheter som rapporterer om fremgang. Eiendom og finans opplever en moderat nedgang, men i mindre grad enn de andre bransjene med negativ utvikling. Totalt sett viser bildet en kombinasjon av stabilitet, enkelte tydelige forbedringer og flere områder med redusert optimisme. Tabellen til høyre viser den prosentvise endringen.

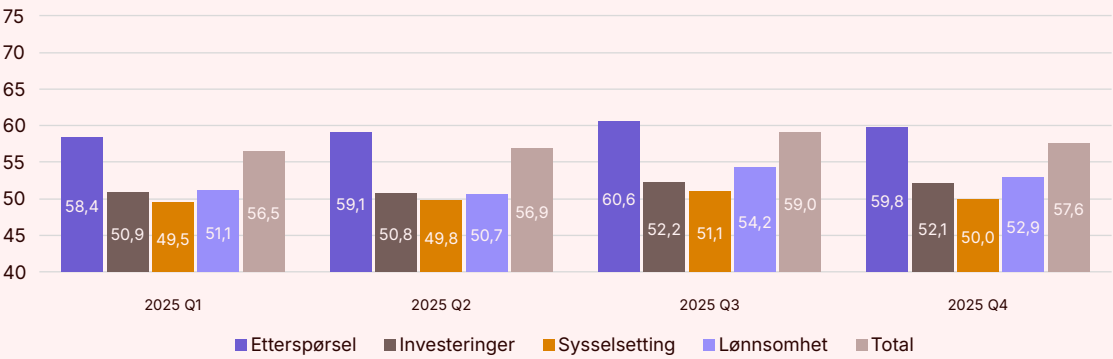


Region
Hele Norge

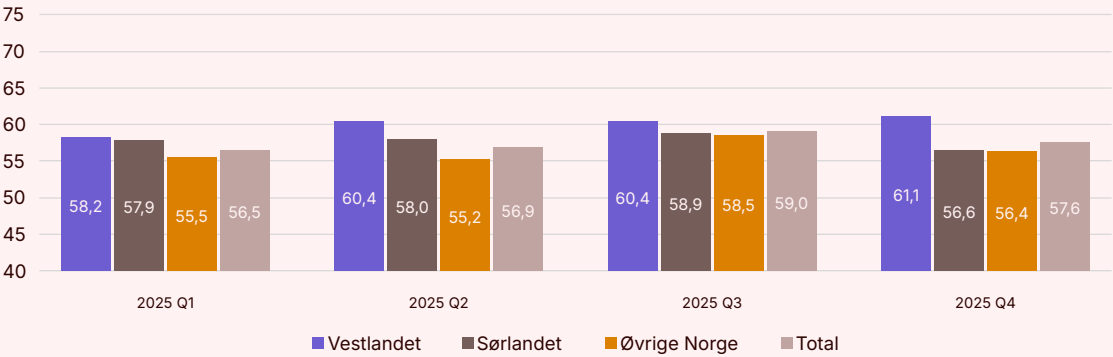


Respondenter
500

Resultatindeks – enkeltindikatorer



Resultatindeks – totalt og etter region



Hvordan har utviklingen for virksomheten vært de siste 3 måneder?

Næringsgruppe	Positiv Q3	Positiv Q4	Endring
Forretningsmessig / IKT	45 %	38 %	-7 %
Industri, kraft, oljeutvinning	56 %	41 %	-15 %
Bygge- og anlegg	43 %	47 %	4 %
Varehandel / tjenesteyting	54 %	52 %	-2 %
Shipping / transport / lagring	38 %	32 %	-6 %
Eiendom / finans	53 %	49 %	-4 %
Jordbruk / skog / fiske	41 %	54 %	13 %
Overnatting / servering	57 %	55 %	-2 %

Forventningsindeksen

Forventningene faller – stemningsskifte i norsk næringsliv

Fra tredje til fjerde kvartal svekkes forventningene på alle enkeltindikatorer, og utviklingen viser tydelig at oppsvinget midt på året ikke holder inn i siste kvartal.

Forventningene til etterspørsel svekkes mest, og bryter dermed den positive bevegelsen som hadde bygget seg opp de foregående månedene. Investeringene forventes også å gå ned, etter et år preget av moderat, men ustabil utvikling, der nivået fortsatt ligger under det som ble sett tidligere på året.

Forventningene til sysselsetting viser kun en marginal nedgang, noe som viderefører det flate og lave nivået som har preget hele året uten tydelige svingninger. Lønnsomhetsforventningene faller tydelig, og reverserer oppgangen som ble observert i tredje kvartal. Dette markerer samtidig det laveste nivået for året og understreker at oppgangen i tredje kvartal var et kortvarig avvik i en ellers nedadgående trend.

Samlet sett speiler totalindeksen mønsteret i enkeltindikatorene: tredje kvartal fremstår som et midlertidig toppunkt, mens fjerde kvartal bringer forventningene tilbake til – eller under – nivåene som ble observert i første halvår. Utviklingen viser dermed at optimismen som ble registrert midt på året, ikke har holdt seg, og at bedriftene nå inntar en mer avventende og forsiktig holdning fremover.

Når vi ser på regionene, skiller Vestlandet seg også i dette tilfellet positivt ut, selv om tilbakegangen i forventninger generelt merkes over hele landet. Vestlandet opplever kun en mild nedgang, og følger dermed den gradvise svekkelsen som startet etter toppen tidligere på året. På Sørlandet er nedgangen tydeligere, etter et år med store svingninger der et bratt fall tidligere ble etterfulgt av en kortvarig forbedring midt på året, før nivået igjen faller kraftig. Øvrige deler av Norge opplever den mest markante reduksjonen, som effektivt reverserer den sterke oppgangen som ble observert midt på året.

Samlet sett gjenspeiler utviklingen et mønster der tredje kvartal representerte et kortvarig løft, mens fjerde kvartal bringer forventningene tilbake til, eller under, nivåene som ble observert tidligere på året. Dette viser at oppgangen midt på året var et unntak, snarere enn starten på en stabil og varig forbedring i næringslivet.

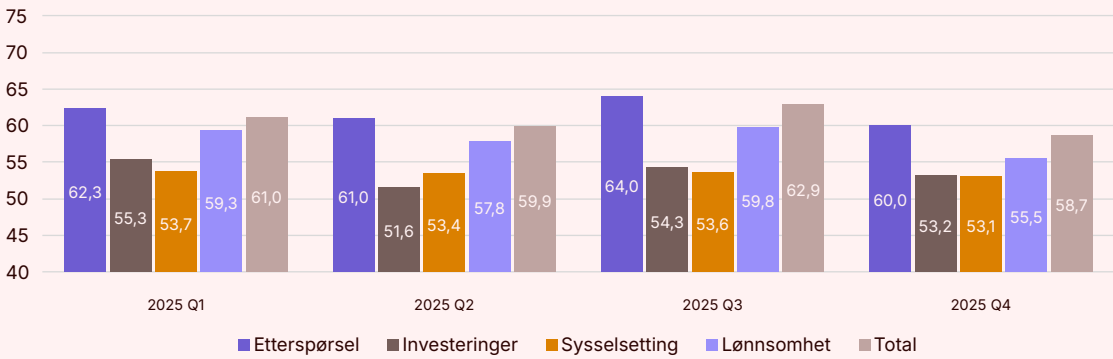


Region
Hele Norge

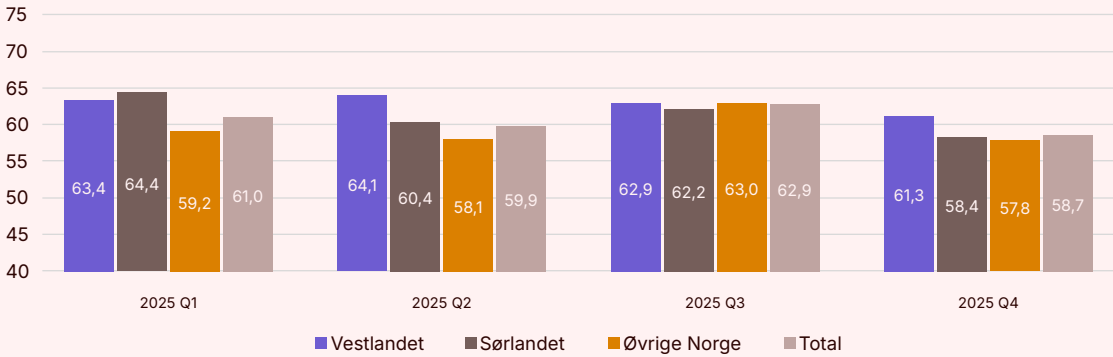


Respondenter
500

Forventningsindeks – totalt og enkeltindikatorer



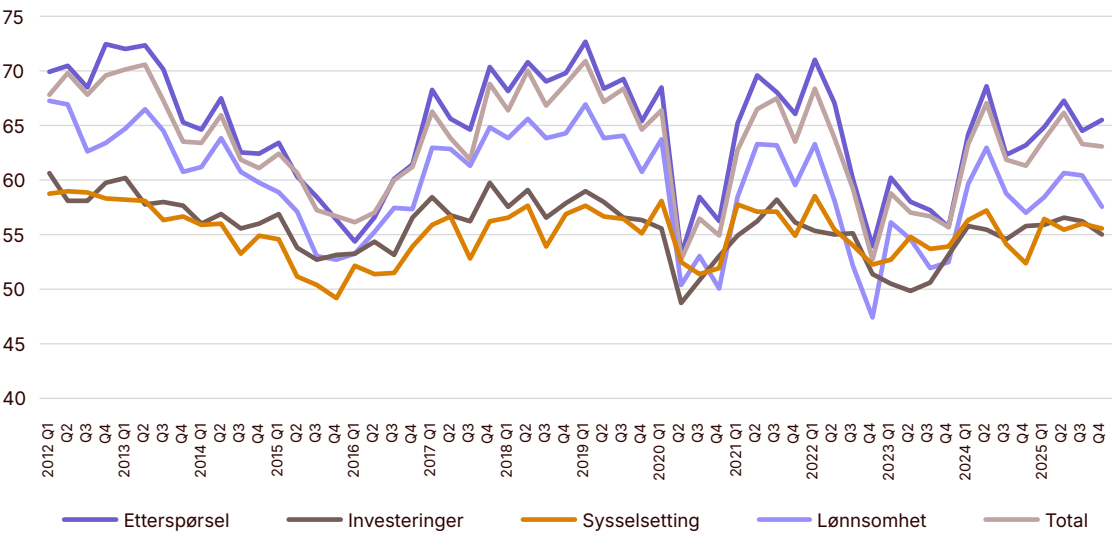
Forventningsindeks – totalt og etter region



Rogaland

Oppgang i resultatindeksen etter fall i tredje kvartal

Forventningsindeks Rogaland



Resultatindeksen

I Rogaland er 200 bedrifter på tvers av næringer spurt om utviklingen i fjerde kvartal 2025. Fallet vi observerte i tredje kvartal ble reversert i fjerde kvartal. Utviklingen for regionen var positiv. Sett over hele 2025 var første kvartal det svakeste i Rogaland. Resultatutviklingen har svingt mye. Positivt er det at vi ender året med en resultatoppgang som nesten er på nivå med andre kvartal som også var det sterkeste kvartalet i 2025 for denne regionen.

Resultatindeksens enkeltindikatorer reflekterer bedriftenes vurderinger av etterspørsel, investeringer, sysselsetting og lønnsomhet. Det er bare sysselsetting som faller litt tilbake i fjerde kvartal. De andre indikatorene viser en oppgang.

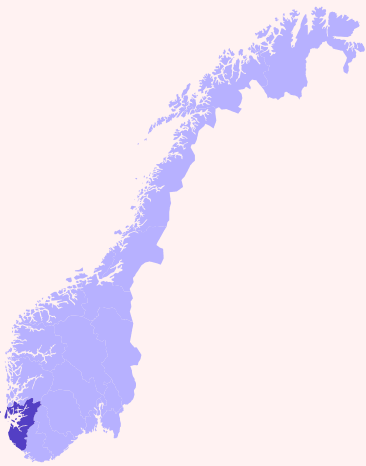
Etterspørsel har utviklet seg positivt gjennom 2025 og er på det nest høyeste nivå for året. Bunnen i etterspørsel var i første kvartal. Lønnsomheten gikk opp i fjerde kvartal og reverserte fallet fra tredje kvartal 2025.

Når man ser året under ett, har lønnsomheten utviklet seg sidelengs, men ender tett på toppen vi så i andre kvartal. Investeringer er opp i fjerde kvartal og reverserer også fallet som vi så i tredje kvartal. Utviklingen for denne indikatoren har vist en positiv utvikling for 2025 og ender fjerde kvartal på sitt høyeste nivå for året. Indikatoren har ikke vært høyere siden 2022. Der er bare enkeltindikatoren sysselsetting som faller i fjerde kvartal. Sysselsetting har falt litt tilbake de siste to kvartalene. Fallet må karakteriseres som mindre.

Det er næringene innen industri, kraft og oljeutvinning og overnattings- og serveringsvirksomhet som faller i fjerde kvartal. Andre næringer kan vise til en generell oppgang i kvartalet. Bygg og anlegg, Eiendom og finans og varehandel hadde den sterkeste utviklingen i fjerde kvartal. Samtidig faller bedrifter som har en høy andel av sin omsetning knyttet til olje og gassrelatert virksomhet resultatmessig mer enn de som har lav andel.



Region
Rogaland



Respondenter
200



Resultatindeks
Q4: 62,9
Q3: 60,0



Forventningsindeks
Q4: 63,1
Q3: 63,2



Næringer som utmerker seg
Bygg og anlegg
Varehandel, bilverksted, annen tjenesteyting

Forventningsindeksen

Forventningsindeksen faller litt i fjerde kvartal. Forventningene har nå falt i to kvartaler på rad og er så vidt under det laveste nivået fra første kvartal 2025. Fallet i tredje kvartal var større enn det vi ser i fjerde kvartal. Fallet i andre halvdel av 2025 kommer etter en svært positiv forventningsutvikling i første halvdel av 2025. Vi opplever ikke forventningsfallet i Q4 som dramatisk. Forventningene peker i retning av en forsiktig makroøkonomisk oppbremsing for regionen.

Forventningene til enkeltindikatorene etterspørsel, investeringer, sysselsetting og lønnsomhet faller i fjerde kvartal. Det er bare etterspørsel som kan vise til en oppgang etter et noe større fall i tredje kvartal. Når man ser 2025 under ett, er forventningene til etterspørsel på et høyere nivå enn det vi så ved inngangen til året. Det er forventningene knyttet til lønnsomhet som faller mest i fjerde kvartal. Utviklingen har falt to kvartaler på rad og er nå på nivå med inngangen til 2025. Investeringer faller også for andre kvartal på rad. Fallet er litt større i fjerde kvartal. Nivået er noe under det laveste vi har observert i 2025. Sysselsetting har utviklet seg sidelengs gjennom 2025 og har totalt sett vært uendret gjennom tre kvartaler. Fallet i fjerde kvartal er lite.

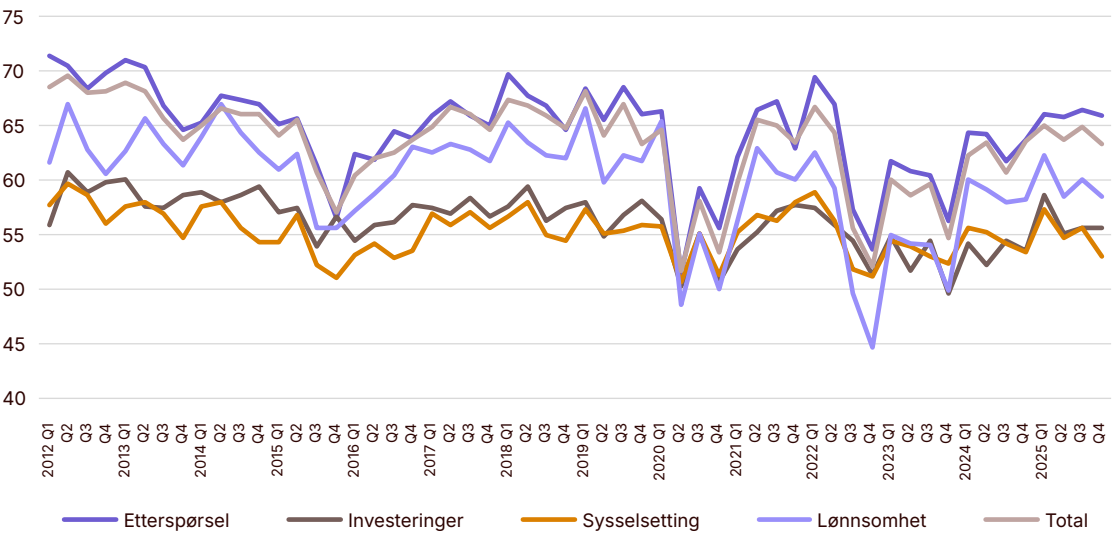
Det er næringene innen varehandel, overnattings- og serveringsvirksomhet og industri, kraft og oljeutvinning som faller i fjerde kvartal. Denne siste næringen er spesielt viktig i Rogaland. Forventningene innen industri, kraft og oljeutvinning faller mest av alle næringer i fjerde kvartal. Der er etterspørsel og lønnsomhet som trekker mest ned for denne næringen. Forventningsindeksen for selskaper med høy andel tilknytting til olje og gass faller for tredje kvartal på rad. Andre næringer kan vise til en forventningsoppgang der eiendom og finans er opp mest.

Med to kvartaler på rad med fall i forventningene blir det vanskelig for resultatindeksen å fortsette den oppgangen vi så i fjerde kvartal. Det kan virke som at andre halvdel av 2025 har bremsert noe opp i forhold til det vi opplevde i første halvdel. Inngangen til 2026 peker i retning av noe lavere aktivitet på aggregert nivå. For enkelte næringer i regionen kan Vikings seriegull bety positiv etterspørselsutvikling. Vi venter i spenning.

Hordaland

Fortsatt positiv utvikling for resultatindeksen i fjerde kvartal

Forventningsindeks Hordaland



Resultatindeksen

I Hordaland er 200 bedrifter på tvers av næringer spurt om utviklingen i fjerde kvartal 2025. Regionen opprettholder den jevne positive utviklingen som har pågått siden fjerde kvartal 2023, og fremstår fortsatt som den mest stabile og positive på Vestlandet. Resultatindeksen for Hordaland er nå på nivå sist sett i andre kvartal 2022.

Resultatindeksens enkeltindikatorer reflekterer bedriftenes vurderinger av etterspørsel, investeringer, sysselsetting og lønnsomhet. Alle enkeltindikatorene stiger i fjerde kvartal. Lønnsomhet stiger mest etterfulgt av etterspørsel og investeringer. Sysselsetting stiger hårfint. Gullet kom ikke hjem, men resultatutviklingen for regionen har vært svært så oppløftende.

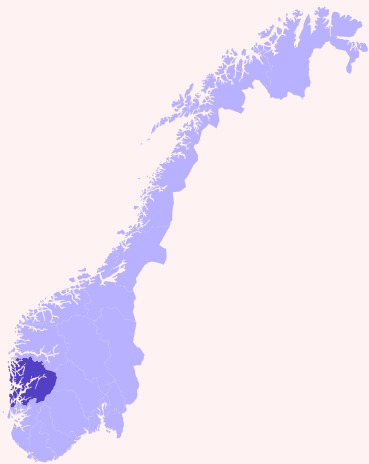
Etterspørsel har utviklet seg svært positivt gjennom 2025 og gjorde et hopp opp i fjerde kvartal 2025. Etterspørselsindikatoren for Hordaland har steget uavbrutt siden fjerde kvartal 2024. Indikatoren er nå på det høyeste nivå siden første kvartal 2014. Lønnsomheten stiger videre i fjerde kvartal.

Oppgangen har vært markant over de siste to kvartaler. Lønnsomheten er på det nest høyeste nivå siden andre kvartal 2014. Investeringer har falt jevnt og trutt gjennom andre og tredje kvartal, men gjorde nå et positivt hopp i fjerde kvartal 2025. Investeringer er nå tilbake på nivå vi observerte ved inngangen til året, og tett på siste topp fra fjerde kvartal 2024. Sysselsettingen stiger minimalt i fjerde kvartal etter et mindre fall i tredje kvartal. Utviklingen for denne indikatoren kan best beskrives som sidelengs gjennom 2025.

Det er næringene innen industri, kraft og oljeutvinning og overnattings- og serveringsvirksomhet som faller i fjerde kvartal. Etter en sterk oppgang for næringen industri, kraft og oljeutvinning i tredje kvartal reverseres nå denne oppgangen nesten fullt ut i fjerde kvartal. Alle andre næringer kan vise til oppgang. Størst oppgang ser vi for næringene forretningsmessig, faglig, teknisk tjenesteyting + IKT, Bygg og anlegg, Eiendom og finans og shipping og transport. 6 av 8 næringer opplevde positiv utvikling i fjerde kvartal 2025.



Region
Hordaland



Respondenter
200



Resultatindeks
Q4: 62,2
Q3: 61,1



Forventningsindeks
Q4: 63,2
Q3: 64,8



Næringer som utmerker seg
Forretning, faglig, teknisk tjenester + IKT, bygg og anlegg, shipping, transport og lagring

Forventningsindeksen

Forventningsindeksen for Hordaland faller tilbake i fjerde kvartal etter oppgang i tredje kvartal. Utviklingen knyttet til forventningene har etablert seg i et smalt intervall gjennom hele 2025. Fallet vi ser i dette kvartalet er marginalt større enn det vi så i andre kvartal 2025. Det vil overraske oss om forventningsfallet i inneværende kvartal vil påføre resultatindeksen et større fall. Mye peker i retning av at regionen kan oppleve noe lavere aktivitet gjennom første kvartal 2026.

Forventningene til enkeltindikatorene etterspørsel, investeringer, sysselsetting og lønnsomhet faller noe tilbake i fjerde kvartal 2025. Det er bare investeringer som forvaltningsmessig holder seg oppe i fjerde kvartal. Sysselsetting faller mest og har falt i 2 av de siste 3 kvartal. Det kan tyde på at sysselsettingssituasjonen opplever større utfordringer enn ved inngangen til 2025. Forventningene knyttet til etterspørsel faller marginalt fra et høyt nivå. Lønnsomhet faller tilbake etter oppgang i tredje kvartal. Forventningene peker i retning av at lønnsomhet og sysselsetting er de indikatorene som kan utvikle seg mest ufordelaktig når vi går inn i 2026.

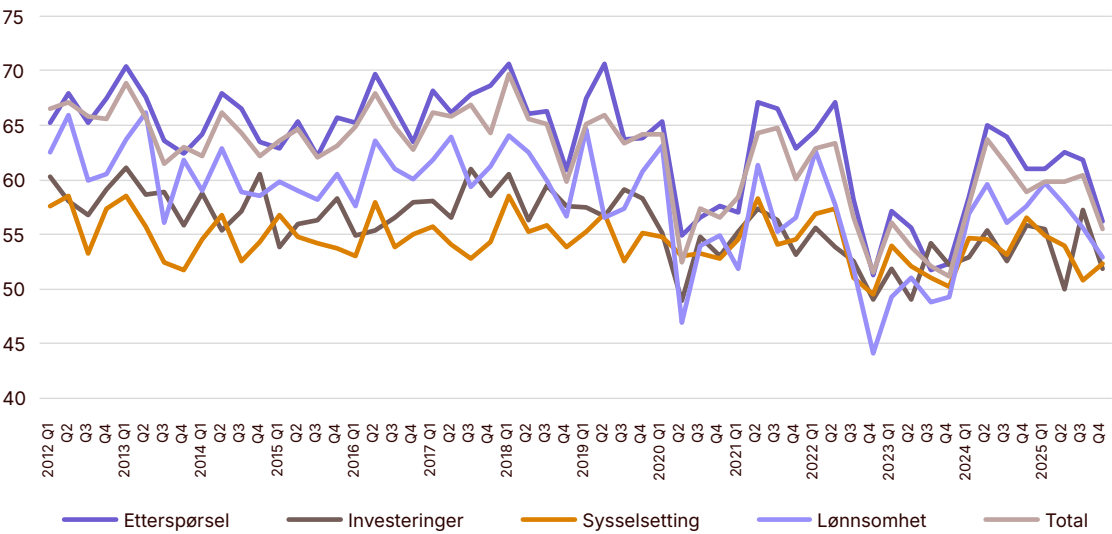
Det er næringer innen industri, kraft og oljeutvinning som har det største forventningsfallet for de kommende kvartal. Alle enkeltindikatorene faller for denne næringen og spesielt gjelder dette investeringer og lønnsomhet. Vi vet at småkraft-næringen opplevde stor usikkerhet i en periode i starten av dette kvartalet. Dette kan ha påvirket til det usedvanlig store forventningsfallet. Forventningene var opp i tredje kvartal. Andre næringer som opplever fall i forventningene, er varehandel og annen tjenesteyting (minst) og shipping, transport og lagring. Næringene bygg og anlegg, Eiendom og finans og overnatting og servering forventer oppgang.

Når vi ser resultat og forventningsutviklingen gjennom 2025 kan vi nå se tendenser til en mulig utflating for regionen Hordaland. Oppbremsingen som nå kan komme i starten på 2026 forventes ikke å bli markant. Vi ser for oss en lett oppbremsing i påvente av nye impulser.

Sogn og Fjordane

Resultat- og forventningsindeksen faller

Forventningsindeks Sogn og Fjordane



Resultatindeksen

I Sogn og Fjordane er totalt 100 bedrifter på tvers av næringer spurt om utviklingen i fjerde kvartal 2025. Fjerde kvartal har over tid vist seg å være et tungt kvartal for Sogn og Fjordane. Etter en svært positiv oppgang i tredje kvartal faller resultatindeksen for regionen tilbake i fjerde kvartal. Resultatnivået for fjerde kvartal 2025 er litt lavere enn det vi observerte for fjerde kvartal 2024, men høyere enn bunnpunktet vi så for 2025 i andre kvartal.

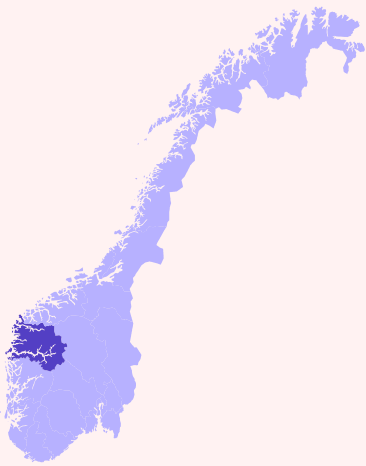
Resultatindeksens enkeltindikatorer reflekterer bedriftenes vurderinger av etterspørsel, investeringer, sysselsetting og lønnsomhet. Den eneste indikatoren som stiger i fjerde kvartal, er investeringer. Investeringer har steget to kvartaler på rad. Sist vi observerte dette for regionen var i 2024. Indikatorene etterspørsel, sysselsetting og lønnsomhet faller etter oppgang i tredje kvartal. Lønnsomhet faller mest tilbake etter en solid oppgang i tredje kvartal. Vi er nå på samme nivå som på starten av 2025.

Etterspørselen faller i fjerde kvartal etter oppgang i de to foregående kvartalene. Nivået for etterspørsel er over det nivået vi observerte ved inngangen til dette året. Det er også denne indikatoren som har utviklet seg mest positivt gjennom 2025. Sysselsetting faller også noe tilbake etter en oppgang i tredje kvartal. Når vi ser året under ett, er det mindre endringer i sysselsettingen på aggregert nivå.

Det er næringer innen bygg og anlegg og Eiendom og finans som kan vise til oppgang i fjerde kvartal. Alle de andre næringene faller tilbake etter oppgang i forrige kvartal. Forretningsmessig, faglig, teknisk tjenesteyting + Ikt faller for tredje kvartal på rad. Ingen andre næringer har falt to kvartaler på rad. Det er shipping, transport og lagring som faller mest i tredje kvartal. Næringen har svingt mye gjennom 2025. Den positive oppgangen på tvers av næringer vi opplevde i tredje kvartal har ikke klart å holde seg oppe.



Region
Sogn og Fjordane



Respondenter
100



Resultatindeks
Q4: 58,0
Q3: 62,7



Forventningsindeks
Q4: 55,5
Q3: 60,4



Næringer som utmerker seg
Bygg og anlegg

Forventningsindeksen

Forventningsindeksen for Sogn og Fjordane faller kraftig tilbake i fjerde kvartal etter en liten oppgang i tredje kvartal. Forventningsfallet er markant, og vi ender året på et nivå vi ikke har sett siden tidlig 2024. Regionen har alt annet like det laveste forventningsnivået på Vestlandet ved inngangen til 2026. Gitt denne nedgangen er det vanskelig å se en kommende bedring i resultatindeksen for Sogn og Fjordane det nærmeste kvartalet.

Forventningene til enkeltindikatorene etterspørsel, investeringer, sysselsetting og lønnsomhet faller i fjerde kvartal 2025. Fallet er markant. Det er bare sysselsetting som kan vise til en liten oppgang etter tre kvartaler med fall. Forventningsutviklingen til sysselsetting har vært fallende gjennom 2025, og har ført til at resultatutviklingen for denne indikatoren ikke har klart å løfte seg positivt. Det er innen Bygg og anlegg, industri, kraft og oljeutvinning og jordbruk, skogbruk og fiske at utviklingen har falt mest i forhold til sysselsetting. Investeringer har svingt mye gjennom 2025 og faller tilbake etter oppgang

i tredje kvartal. Nivået fremover er under det vi så ved inngangen i 2025. Lønnsomheten faller for tredje kvartal på rad. Tre kvartaler med fall har vi ikke sett siden 2022. Presset på lønnsomheten har allerede vist seg i resultatindeksen. Forventninger til etterspørsel faller for andre kvartal på rad. Fallet i tredje kvartal er markant. Det peker i retning av at etterspørselen også kan falle noe videre inn i det nye året i Sogn og Fjordane.

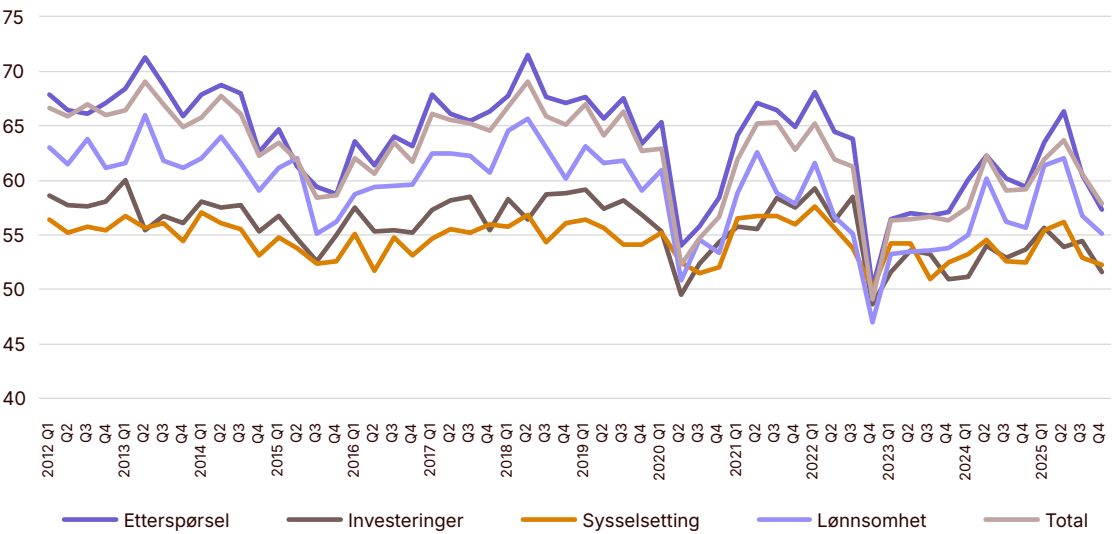
Det er næringer innen Forretningsmessig, faglig, teknisk tjenesteyting + IKT og Eiendom og finans som forventer oppgang fremover. De andre næringene faller. Det er innen bygg og anlegg vi ser den svakeste utviklingen knyttet til forventninger. Overnattings- og serveringsvirksomhet fortsetter også nedover, og forventningene har nå falt i fire kvartaler på rad.

Den svake forventningsutviklingen for regionen kan ligge ytterligere press på resultatutviklingen inn i det nye året.

Møre og Romsdal

Resultat- og forventningsindeksen faller for andre kvartal på rad

Forventningsindeks Møre og Romsdal



Resultatindeksen

Totalt 200 bedrifter på tvers av næringer er spurt i Møre og Romsdal. Etter en sterk oppgang i resultatindeksen i andre kvartal 2025 har resultatindeksen nå falt to kvartaler på rad. Fallet i fjerde kvartal er ikke stort. Ser vi 2025 under et ligger resultatindeksen på et høyere nivå enn ved staten av året. Utviklingen var sterk i første halvdel av året. I siste halvdel har vi opplevd en oppbremsing.

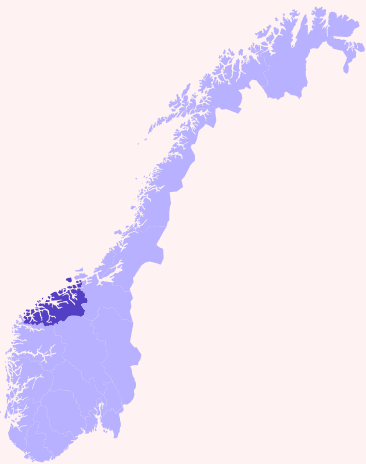
Resultatindeksens enkeltindikatorer reflekterer bedriftenes vurderinger av etterspørsel, investeringer, sysselsetting og lønnsomhet. Den eneste indikatoren som stiger i fjerde kvartal, er sysselsetting. Oppgangen er minimal. Sysselsetting har beveget seg sidelengs siden andre kvartal 2024. Investeringer, etterspørsel og lønnsomhet faller. Det er etterspørsel som faller minst. Etterspørsel har nå falt i to kvartaler. Fallet må karakteriseres som balansert. Etterspørsel er på et høyere nivå enn ved inngangen til året.

Lønnsomheten faller mest av indikatorene i fjerde kvartal 2025. Fallet matcher oppgangen fra tredje kvartal. Oppgangen vi har observert i første halvdel av 2025 har mistet kraft. En oppbremsing i siste halvdel av 2025 er bilde som står frem.

Det er næringer innen Industri, kraft og oljeutvinning, shipping transport og lagring og jordbruk, skogbruk og fiske som kan vise til oppgang i fjerde kvartal. Innen næringene Forretningsmessig, faglig, teknisk tjenesteyting + Ikt, Bygg og anlegg og varehandel og annen tjenesteyting ser vi et mindre fall. Innen bygg og anlegg er det vært å merke seg at utviklingen har vært sidelengs over mange kvartaler nå, og det på et relativt lavt nivå. De to næringene som faller mest, er Eiendom og finans og overnattings- og serveringsvirksomhet. Denne næringen falt etter to sterke kvartal. Eiendom og finans er på lave nivå og har resultatmessig falt de siste to kvartalene.



Region
Møre og Romsdal



Respondenter
200



Resultatindeks
Q4: 57,7
Q3: 58,6



Forventningsindeks
Q4: 57,8
Q3: 60,6



Næringer som utmerker seg
Shipping, transport og lagring

Forventningsindeksen

Forventningsindeksen for Møre og Romsdal faller for andre kvartal på rad. Sett over to kvartal er fallet markant. Det har bygget seg opp forventninger knyttet til fall i resultat-indeksen. Resultatindeksen har falt, men ikke så mye som forventningsindeksen har indikert så langt. Presset har bygget seg opp på nedsiden etter en positiv forventningsoppgang i første halvdel av året. Det er vanskelig å se for seg at resultatindeksen skal skyte fart det nærmeste kvartalet.

Forventningene til enkeltindikatorene etterspørsel, investeringer, sysselsetting og lønnsomhet faller i fjerde kvartal 2025. Fallet har tiltatt. Alle enkeltindikatorene faller i fjerde kvartal. Etterspørsel, lønnsomhet og sysselsetting faller for andre kvartal på rad. Forventningene knyttet til etterspørsel og lønnsomhet faller mest og har falt markant gjennom to kvartaler. Investeringer faller også i fjerde kvartal etter en liten oppgang i tredje kvartal. Forventningene til investeringer har falt gjennom 2025 og er nå på sitt laveste nivå for 2025. Sysselsetting har falt i de siste to kvartalene. Forventningene til sysselsetting har vært relativt stabil, men med en noe negativ undertone. Forventningene til enkeltindikatorene er nå på et lavere nivå enn

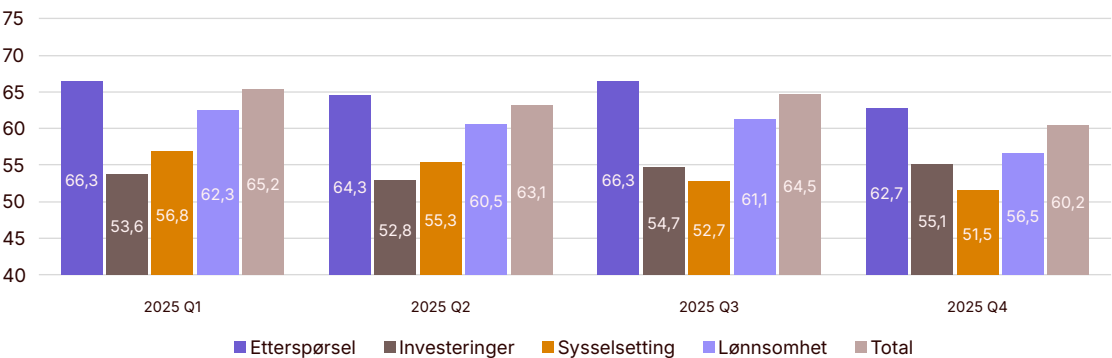
ved inngangen til 2025. Forventningsoppturen vi så i første halvdel av året er spist opp. Resultatoppgangen vi også så i første halvdel kan nå bli etterfulgt av lavere aktivitet også fremover. Aktiviteten har allerede kommet noe ned.

Det er næringer innen industri, kraft og oljeutvinning og shipping, transport og lagring som forventningsmessig stiger i fjerde kvartal 2025. Industri falt kraftig i tredje kvartal og oppgangen i fjerde kvartal er betydelig mindre enn dette fallet. I sum kan vi ikke forvente en betydelig bedring for næringen på kort sikt. Etter fall i tredje kvartal stiger forventningene til næringen Shipping, transport og lagring pent i fjerde kvartal. Det kan tyde på en balansert utvikling inn i 2026. Forretningsmessig, faglig, teknisk tjenesteyting + IKT faller markant i fjerde kvartal og forventningene er på et lavt nivå. Eiendom og finans har falt til sitt laveste nivå for denne næringen. Resultatindeksen for denne næringen har også blitt trukket nedover. Næringene innen varehandel, tjenesteyting, bygg og anlegg og jordbruk, skogbruk og fiske faller mindre i fjerde kvartal. Den underliggende tonen for næringene i regionen samlet er et bilde på oppbremsing etter et sterkt første halvår.

Agder

Både resultatindeksen og forventningsindeksen faller

Forventningsindeks Agder – totalt og enkeltindikatorer



Resultatindeksen

I Agder er 200 bedrifter på tvers av næringer spurt om resultatene for de siste tre månedene. De rapporterer de svakeste tallene vi har sett i løpet av hele 2025.

Resultatindeksens enkeltindikatorer reflekterer bedriftenes vurderinger av etterspørsel, investeringer, sysselsetting og lønnsomhet. Alle disse enkeltindikatorene har falt signifikant fra tredje til fjerde kvartal.

Vi ser en flat utvikling for shipping, transport og lagring, mens samtlige andre næringer rapporterer om nedgang i resultatindikatorene fra tredje til fjerde kvartal.

Forventningsindeksen

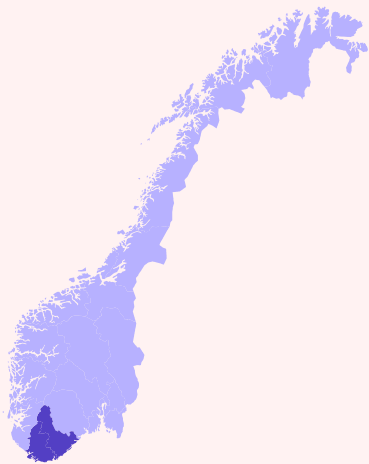
Forventningsindeksen for Agder har også en negativ utvikling, og er på det laveste nivået vi har observert i 2025.

Forventningene til enkeltindikatorene etterspørsel, sysselsetting og lønnsomhet faller i fjerde kvartal 2025. Bare for investeringer er forventningene svakt økende.

Overnatting og servering har høyere forventninger til de neste seks månedene nå enn hva vi så i forrige kvartal. Dette er samtidig en bransje med store sesongvariasjoner. Samtlige andre bransjer har lavere forventninger nå enn i tredje kvartal.



Region
Agder



Respondenter
200



Resultatindeks
Q4: 58,5
Q3: 62,3



Forventningsindeks
Q4: 60,2
Q3: 64,5



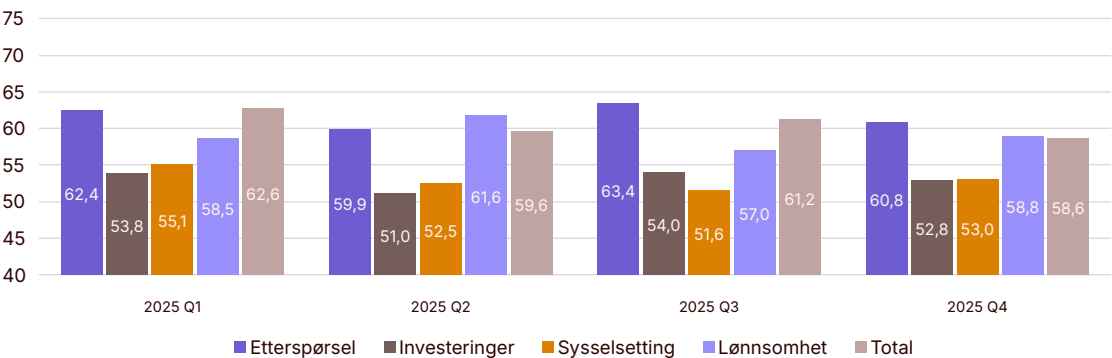
Næringer som utmerker seg
Overnatting og servering, men her er det store sesongvariasjoner

Vi ser en flat utvikling for shipping, transport og lagring.

Telemark

Både resultatindeksen og forventningsindeksen faller

Forventningsindeks Telemark – totalt og enkeltindikatorer



Resultatindeksen

I Telemark er 100 bedrifter på tvers av næringer spurt om resultatene for de siste tre månedene. De rapporterer en nedgang siden tredje kvartal, men likevel bedre enn i andre kvartal.

Resultatindeksens enkeltindikatorer reflekterer bedriftenes vurderinger av etterspørsel, investeringer, sysselsetting og lønnsomhet. Alle enkeltindikatorene er ned i fjerde kvartal, men tydeligst er det for sysselsetting og lønnsomhet.

Vi ser en økning for forretningsmessig, faglig, teknisk tjenesteyting + IKT og for industri, kraft, oljeutvinning, mens vi ser en nedgang for samtlige andre bransjer.

Forventningsindeksen

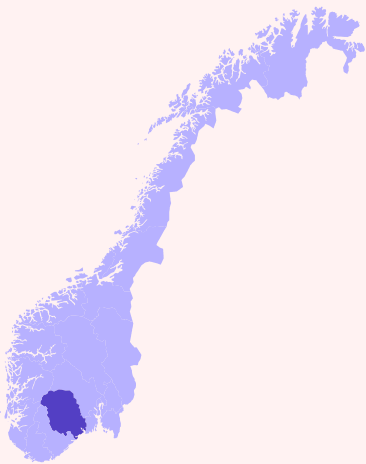
Forventningsindeksen for Telemark har også en negativ utvikling, og er på det laveste nivået vi har observert i 2025.

Forventningene til enkeltindikatorene etterspørsel og investeringer faller i fjerde kvartal 2025, mens forventningene til sysselsetting og lønnsomhet stiger.

I varehandel, bilverksteder, annen tjenesteyting, samt i jordbruk, skogbruk og fiske, er forventningene til de neste seks månedene økt. For øvrige næringer er forventningene falt.



Region
Telemark



Respondenter
100



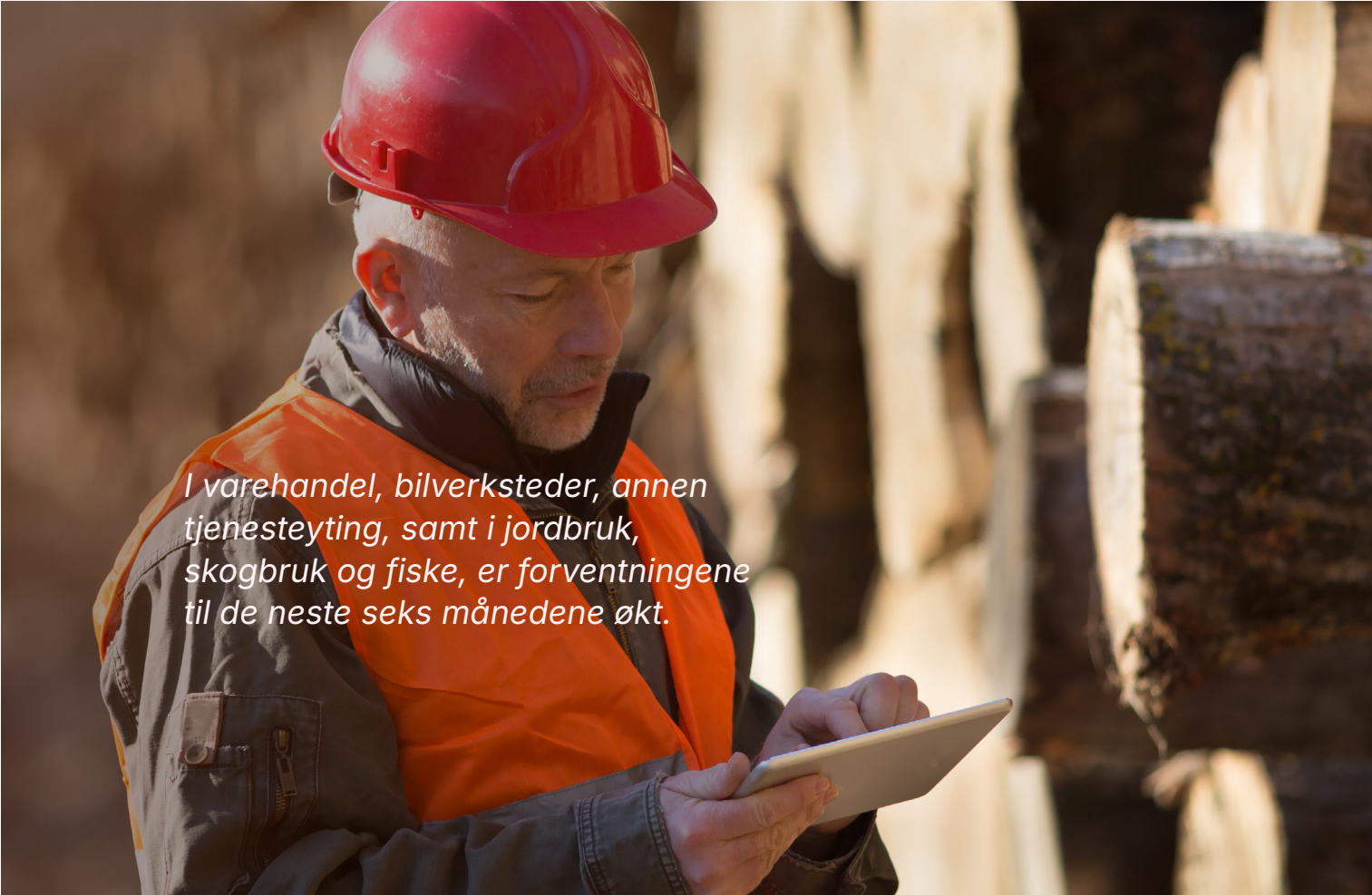
Resultatindeks
Q4: 56,4
Q3: 58,7



Forventningsindeks
Q4: 58,6
Q3: 61,2



Næringer som utmerker seg
Industri, kraft,
oljeutvinning

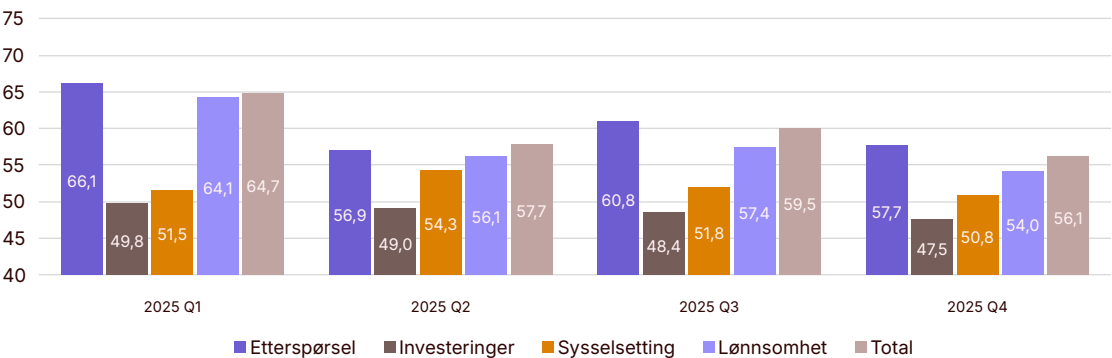


I varehandel, bilverksteder, annen tjenesteyting, samt i jordbruk, skogbruk og fiske, er forventningene til de neste seks månedene økt.

Vestfold

Stabil resultatindeks, fallende forventningsindeks

Forventningsindeks Vestfold – totalt og enkeltindikatorer



Resultatindeksen

I Vestfold er 100 bedrifter på tvers av næringer spurt om resultatene for de siste tre månedene. Resultatene på aggregert nivå for fylket ligger svært stabilt, slik de har gjort gjennom hele året.

Resultatindeksens enkeltindikatorer reflekterer bedriftenes vurderinger av etterspørsel, investeringer, sysselsetting og lønnsomhet. Resultatene for lønnsomhet er økt fra tredje til fjerde kvartal, mens alle de tre øvrige indikatorene er svakt ned.

I Vestfold er bildet svært ulikt på tvers av næringer: Vi ser en økning i resultatene for forretningsmessig, faglig, teknisk tjenesteyting + IKT, for industri, kraft, oljeutvinning og for bygge- og anleggsvirksomhet. Vi ser en flat utvikling for varehandel, bilverksteder og annen tjenesteyting. Vi ser nedgang for shipping, transport og lagring, for eiendom og finans for jordbruk, skogbruk og fiske, og for overnatting og servering.

Forventningsindeksen

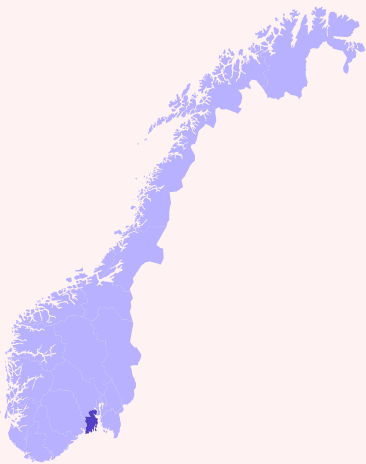
Forventningsindeksen for Vestfold faller til det laveste nivået vi har sett i 2025.

Forventningene til alle enkeltindikatorene, etterspørsel, investeringer, sysselsetting og lønnsomhet, faller i fjerde kvartal.

Forventningene faller i de fleste næringene, men vi ser en flat utvikling i forventningene hos forretningsmessig, faglig, teknisk tjenesteyting + IKT, hos industri, kraft, oljeutvinning og hos shipping, transport og lagring.



Region
Vestfold



Respondenter
100



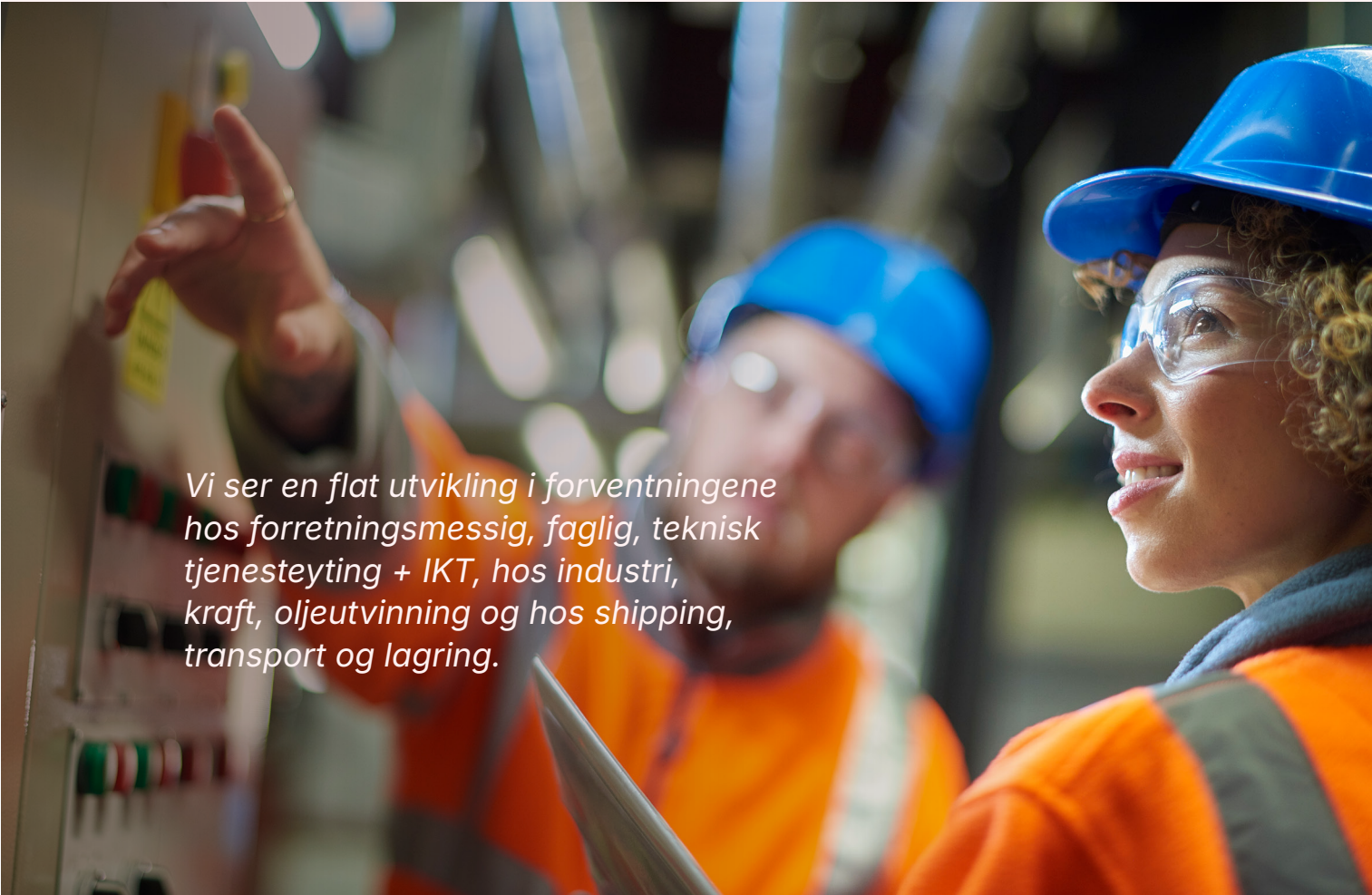
Resultatindeks
Q4: 54,4
Q3: 54,5



Forventningsindeks
Q4: 56,1
Q3: 59,9



Næringer som utmerker seg
Forretningsmessig, faglig, teknisk tjenesteyting + IKT. Solid vekst i resultat, kun liten svekkelse i forventning.



Vi ser en flat utvikling i forventningene hos forretningsmessig, faglig, teknisk tjenesteyting + IKT, hos industri, kraft, oljeutvinning og hos shipping, transport og lagring.

Andre observasjoner

Øvrige Norge

Øvrige Norge omfatter næringslivet i resten av landet – altså hele Norge unntatt Vestlandsfylkene samt Agder, Telemark og Vestfold. 306 bedrifter har svart på undersøkelsen. Hensikten med denne delen av analysen er å gi et samlet bilde for disse områdene, og samtidig skille det fra regionene som har egne, detaljerte analyser. På den måten får vi fram regionale forskjeller og et mer helhetlig nasjonalt perspektiv.

Resultatindeksen

Resultatindeksen nådde en topp i tredje kvartal, men faller tilbake i fjerde kvartal. Til tross for svekkelsen fra kvartalet før ligger resultatindeksen fortsatt klart over nivåene i første halvår. Sammenlignet med snittet for de siste fire kvartalene ligger fjerde kvartal litt under kvartalets toppnivåer, men fortsatt på et nivå som er høyere enn gjennomsnittet for året. Dette indikerer at selv om aktiviteten har avtatt fra toppen, er prestasjonen gjennom året samlet sett stabil.

Etter et sterkt tredje kvartal ser vi nå en tydelig moderasjon i flere nøkkelindikatorer for øvrige Norge. Etterspørselen trekker seg litt tilbake etter forrige kvartals toppnivå, noe som tyder på at veksten ikke opprettholdes helt mot slutten av året, selv om nivået fortsatt er høyere enn i første halvår.

Investeringene holder seg relativt stabile, med bare en svak nedgang fra kvartalet før. Dette viser at bedriftene fortsatt satser på investeringer, men med en mer forsiktig tilnærming etter perioder med sterk aktivitet. Sysselsettingen følger samme mønster, med en moderat tilbakegang etter oppgangen i tredje kvartal. Det antyder at bemanningsbehovet justeres i takt med at etterspørselen flater ut, men nivået ligger fortsatt over starten av året.

Lønnsomheten faller også noe fra toppnivået i tredje kvartal, men holder seg fortsatt klart over nivåene tidligere på året.

Dette viser at bedriftene opprettholder god inntjening, til tross for at aktivitetsveksten dempes. Den samlede aktiviteten modereres dermed mot slutten av året, men totalindikatoren ligger fortsatt over første halvår, noe som tyder på at Øvrige Norge avslutter året med fortsatt solid, men mer dempet, aktivitet.

Resultatnivået modereres i flere bransjer i fjerde kvartal etter sterke tredje kvartal, men variasjonen mellom sektorene er stor. I bransjer som shipping og transport samt overnatting og servering faller resultatene tydeligst: Etterspørsel, sysselsetting og lønnsomhet reduseres merkbart, og aktiviteten ender på et betydelig lavere nivå enn i kvartalet før. Også industri, kraft og oljeutvinning opplever en klar nedgang, særlig i etterspørsel og lønnsomhet, mens investeringer og sysselsetting bare reduseres moderat. Forretningsmessig tjenesteyting samt IKT og varehandel ser også en moderasjon, men her er nedgangen mer dempet, og investeringene holder seg stabile eller øker.

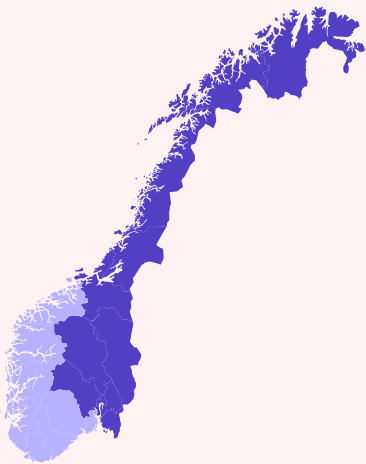
Bygge- og anleggsvirksomhet skiller seg ut ved å fortsette veksten fra tredje til fjerde kvartal, med økende etterspørsel, lønnsomhet, investeringer og sysselsetting. Samlet sett viser dette at flere bransjer avslutter året med moderert aktivitet etter kvartalets topper, mens enkelte, som bygge- og anlegg, fortsatt har positiv utvikling.



Region

Øvrige Norge

unntatt Vestlandsfylkene samt Agder, Telemark og Vestfold



Respondenter

306



Resultatindeks

Q4: 56,4

Q3: 58,5



Forventningsindeks

Q4: 60,4

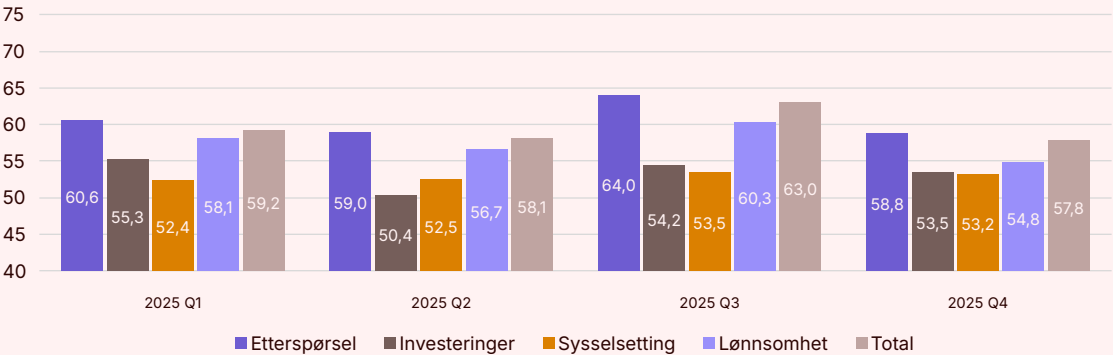
Q3: 62,0



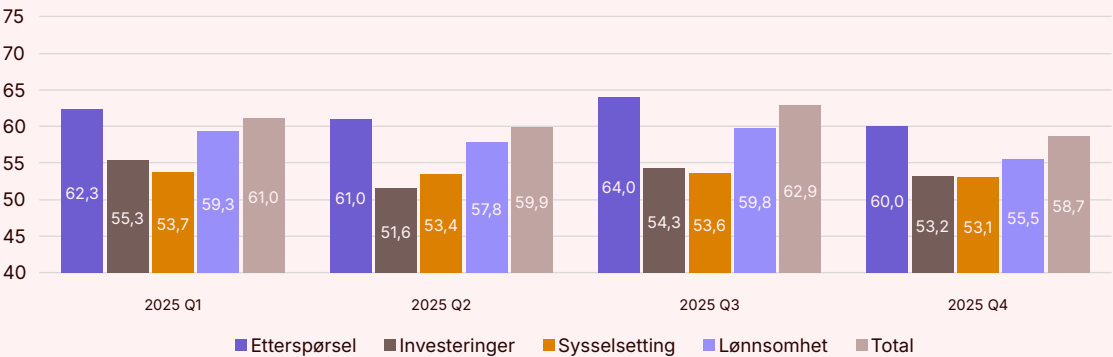
Næringer som utmerker seg

Bygg- og anlegg har fortsatt vekst, varehandel holder relativt høyt nivå. Andre næringer modererer.

Resultatindeks – totalt og enkeltindikator



Forventningsindeks – totalt og enkeltindikator





Forventningsindeksen

Bedriftenes forventninger for de neste seks månedene justeres noe ned i fjerde kvartal etter den markante optimismen som preget tredje kvartal. Selv om optimismen i fjerde kvartal ikke når samme nivå som i tredje kvartal, er forventningene fortsatt på linje med de fire siste kvartalene for de siste fire kvartalene. Dette tyder på at bedriftene fortsatt har relativt gode framtidsutsikter, men at de nå vurderer markedet med litt større nøkternhet enn de gjorde midt i året.

Forventningene til etterspørsel svekkes, og selv om bedriftene fortsatt ser for seg god aktivitet fremover, er forventningen mindre sterk enn tidligere på året.

Investeringsutsiktene viser en tilsvarende, men mildere justering. Etter en klar oppgang i tredje kvartal dempes forventningene noe, uten at det endrer bildet av et fortsatt investeringsvillig næringsliv. Bemanningsplanene følger samme tendens: bedriftene signaliserer fortsatt behov for arbeidskraft, men den mer offensive holdningen fra forrige kvartal tones ned.

Når det gjelder lønnsomhet, faller forventningene fra det uvanlig høye nivået i tredje kvartal. Bedriftene venter fortsatt en forbedring fremover, men ikke i samme størrelsesorden som de så for seg tidligere i høst. Den samlede forventningsindikatoren viser dermed en viss avdemping mot slutten av året.

Forventningene for neste halvår viser tydelige forskjeller mellom næringene. Industri, kraft og oljeutvinning opplever størst nedgang, med markant lavere etterspørsel og lønnsomhet, mens investeringer og sysselsetting også reduseres noe. Overnatting og servering følger tett etter med betydelig svekkelse i etterspørsel og lønnsomhet, mens sysselsetting og investeringer holder seg relativt stabile på lavere nivåer.

Andre sektorer, som forretningsmessig, faglig, vitenskapelig og teknisk tjenesteyting samt IKT, bygge- og anleggsvirksomhet og varehandel, viser mer moderate justeringer. Her faller etterspørsel og lønnsomhet lett, investeringene er stabile eller svakt opp, og sysselsettingsforventningene holder seg i stor grad oppe. Totalt sett peker totalindeksene fremover fortsatt mot positiv aktivitet, men forventningene er noe mer dempet i Q4.

Næringsindeksen Q4 – 2025
Sparebanken Norge

spv.no/naeringsindeksen

Sparebanken Norge (Bergen)
Jonsvollsgaten 2, 5011 Bergen
Postboks 7999, 5020 Bergen
+47 91 50 55 55

Sparebanken Norge (Sør)
Postboks 200, 4662 Kristiansand
+47 38 10 92 00

Design og produksjon: April Reklame
Foto: Getty Images

Utarbeidet i samarbeid med Respons Analyse
Desember 2025

RESPONS



spv.no/naeringsindeksen