

Q1 – 2026

Næringsindeksen

Kvartalsvis forventningsindeks
for norsk næringsliv

Forsiktig
optimisme
i første
kvartal

Innhold

Stabilisering og forsiktig oppgang inn i 2026	3
Resultatindeksen	4
Forventningsindeksen	6
Rogaland	8
Hordaland	10
Sogn og Fjordane	12
Møre og Romsdal	14
Agder	16
Telemark	18
Vestfold	20
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 Region Vest – tidligere kjent som Vestlandsindeksen – ble lansert i februar 2012 og har siden blitt publisert jevnlig. I første kvartal 2025 ble også indeksen for hele Norge, samt egne dataserier for Region Sør (Agder, Vestfold og Telemark) og Øvrige Norge, etablert. Disse områdene har derfor en kortere historikk enn Region Vest, som omfatter de vestlandske fylkene Rogaland, Møre og Romsdal, Sogn og Fjordane og Hordaland.

Det er også verdt å merke seg at vi i analysene fortsatt benytter den tidligere fylkesinndelingen mellom Hordaland og Sogn og Fjordane, til tross for sammenslåingen til Vestland fylke i 2020. Årsaken er forskjeller i nærings-

struktur, som gjør det analytisk nyttig å behandle områdene separat.

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 består Norgesindeksen av 500 respondenter, mens Region Vest omfatter 625 respondenter, Region Sør har 375 respondenter, og Øvrige Norge (resten av landet) inkluderer 300 respondenter. Respondentene – bedrifter med minst to ansatte – vurderer indikatorer som etterspørsel, sysselsetting, investeringer og markedsutsikter, basert både på utviklingen de tre foregående månedene og deres forventninger til de neste seks månedene.

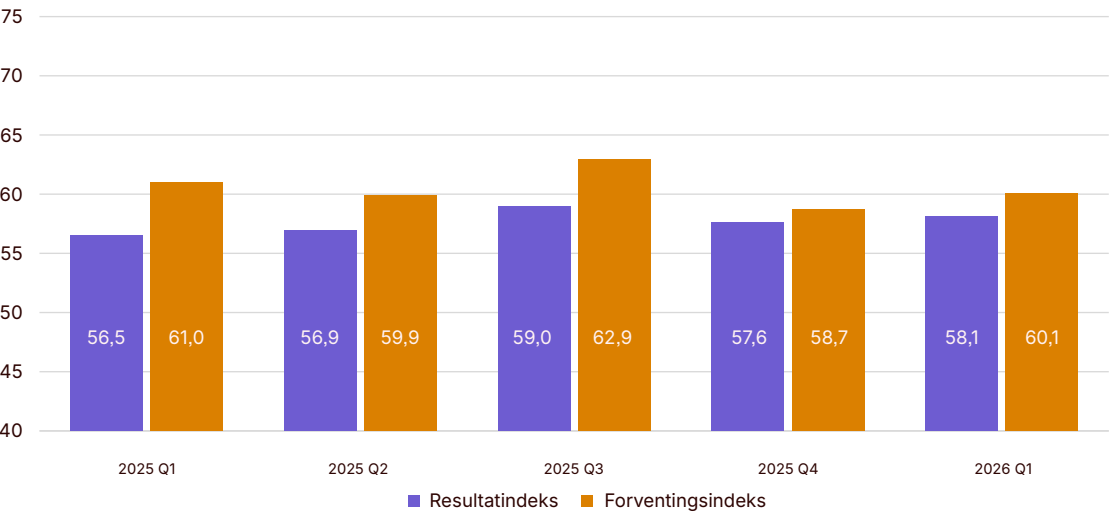
Stabilisering og forsiktig oppgang inn i 2026

Resultatindeksen stiger svakt inn i 2026, drevet særlig av høyere lønnsomhet i flere sentrale næringer. Samtidig øker forventningene, og bedriftene ser mer optimistisk på utsiktene enn ved årsskiftet.

- **Moderat oppsving:** Resultatindeksen snur opp igjen og forventningsindeksen løfter seg tydelig – bedriftene vurderer utsiktene mer positivt enn ved årsskiftet, men uten bred vekst i alle ledd.
- **Lønnsomhetsdrevet, ikke etterspørselsdrevet:** Oppgangen bæres primært av bedre marginer (lønnsomhet) og sterkere industri og reiselivsnæringer, mens bygg/anlegg og primærnæringene trekker ned. Investeringer er flate og bemanningsplaner mer nøkterne.
- **Regionale forskjeller:** Region Vest svekkes, Region Sør har en tilnærmet flat utvikling, mens øvrige deler av landet styrkes. Utviklingen indikerer konvergens i nivåer, og de regionale forskjellene er mindre enn i Q4 2025.

Bedriftene rapporterer om en moderat forbedring i første kvartal 2026. Resultatindeksen øker fra 57,6 til 58,1, og oppgangen skyldes flere mindre, men samlede forbedringer på tvers av næringer. Lønnsomhet er den tydeligste driveren og løfter totalindeksen mest. Dette gjelder særlig industri, kraft og oljeutvinning, som viser den sterkeste veksten, samt overnattings og serveringsvirksomhet, som også styrker seg markant. Etterspørselen er stabil til svakt positiv og bidrar moderat i varehandel og IKT/forretningsmessige tjenester. Investeringene holder seg jevne og påvirker utviklingen i liten grad. Sysselsettingen øker svakt, men bidrar begrenset til totalendringen. Nedgang i jordbruk, skogbruk og fiske samt i bygg og anlegg demper oppgangen. Forventningsindeksen stiger samtidig fra 58,7 til 60,1, noe som peker mot økt optimisme inn i 2026.

Resultat- og forventningsindeksen



Resultatindeksen

Moderat framgang i et delt næringsliv

Resultatindeksen styrker seg svakt i første kvartal 2026, og utviklingen viser et næringsliv i gradvis bedring. Regionale forskjeller preger bildet, med sterkest utvikling i Øvrige Norge og svakere utvikling på Vestlandet.

Resultatindeksen stiger svakt i første kvartal 2026, men tallene viser at endringen rommer flere nyanser enn nivåskiftet tilsier. Oppgangen drives ikke av en bred bedring, men av ulike bevegelser på tvers av indikatorer, næringer og regioner. De regionale resultatindeksene illustrerer dette tydelig: Tre av fire vestlandsfylker faller, det samme gjør Agder i sør, mens Vestfold stiger moderat. Derimot meldes det om sterkere resultater i Telemark, Møre og Romsdal og øvrige deler av Norge.

Nedgangen i vestlandsregionen, kombinert med oppgangen i øvrige Norge, har redusert variasjonen mellom landsdelene i perioden. Dette betyr at den samlede utviklingen er positiv, men med mindre geografiske forskjeller enn tidligere.

Blant enkeltindikatorene er det lønnsomhet som løfter totalindeksen mest. Bedringen er særlig tydelig i industri, kraft og oljeutvinning, som også viser de sterkeste næringsvise resultatene. Overnatnings- og serveringsnæringen bidrar også positivt, med bedring i lønnsomheten etter en svak avslutning på 2025. Den regionale utviklingen viser samtidig at fremgangen i lønnsomheten er mer markant utenfor Vestlandet, der totalindeksen faller til tross for styrking i enkelte sektorer.

Etterspørselen utvikler seg relativt flatt gjennom kvartalet. Flere tjenesteytende næringer melder om små positive bidrag, men nivået ligger samlet sett nær det samme som ved årsskiftet. Etterspørselen fungerer dermed primært som en stabiliserende faktor, og ikke som en drivkraft for oppgangen denne perioden. Dette samsvarer med den regionale utviklingen, der øvrige Norge viser tydeligere samlet forbedring enn de andre to landsdelene.

Investeringene holder seg på et stabilt nivå og endrer seg lite fra forrige kvartal. Det innebærer at investeringsaktiviteten i begrenset grad påvirker totalindeksen i denne perioden. Bedriftene ser dermed ut til å videreføre eksisterende aktivitetsnivå fremfor å øke kapasiteten.

Sysselsettingsindikatoren viser små, positive utslag, men ligger samlet sett nær et nøytralt nivå. Dette betyr at sysselsettingen heller ikke bidrar vesentlig til kvartalsendringen, og at mange næringer holder bemanningen omtrent stabil.

Flere næringer trekker imidlertid indeksen ned. Jordbruk, skogbruk og fiske samt bygg- og anlegg viser tydelige svekkelser både i lønnsomhet og etterspørsel. Disse næringene utgjør en motvekt til bedringen i mer eksport- og tjenesteorienterte deler av økonomien. Summen av lavere aktivitet og fallende lønnsomhet gjør at disse bransjene bidrar til å holde oppgangen moderat.

Samlet peker resultatene for første kvartal på en situasjon der oppgangen i resultatindeksen primært drives av bedring i lønnsomheten i sterke industri- og råvareorienterte næringer, samt i enkelte tjenester. Samtidig holdes veksten tilbake av svakere utvikling i primærnæringene og bygg- og anlegg, kombinert med regionale forskjeller der utviklingen på Vestlandet nå ligger betydelig nærmere resten av landet. Resultatet er et næringsliv i gradvis bedring, men med klare strukturelle og geografiske ulikheter i utviklingsretning.

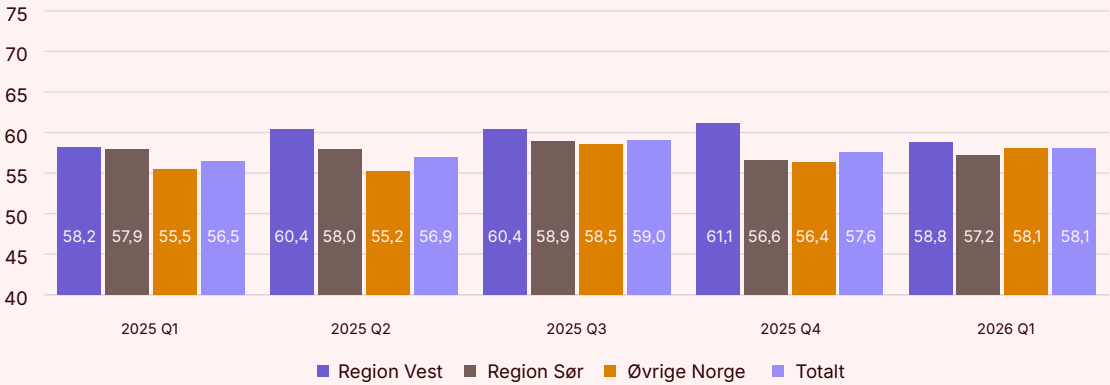


Region
Hele Norge



Respondenter
500

Resultatindeks – enkeltindikatorer



Resultatutvikling per enkeltindikator fra fjerde kvartal 2025 til første kvartal 2026

Indikator	Q4 2025	Q1 2026	Endring
Etterspørsel	59,8	59,9	+0,1
Investeringer	52,1	52,2	+0,1
Sysselsetting	50,0	50,6	+0,6
Lønnsomhet	52,9	54,1	+1,2
Total	57,6	58,1	+0,5

Resultatutvikling per næring fra fjerde kvartal 2025 til første kvartal 2026

Næring	2025 Q4	2026 Q1	Endring
Eiendom og finans	60,7	60,4	-0,3
Jordbruk, skogbruk og fiske	59,1	55	-4,1
Overnatnings- og serveringsvirksomhet	57,7	60,8	3,1
Forretningsmessig, faglig, vit., tekn. tjenesteyting + IKT	55,3	56,9	1,6
Industri, kraft, oljeutvinning	56,1	60	3,9
Bygg- og anleggsvirksomhet	57,2	53,6	-3,6
Varehandel, bilverksteder, annen tjenesteyting	59,7	60,6	0,9
Shipping, transport og lagring	52,1	51,2	-0,9
Total	57,6	58,1	0,5

Forventningsindeksen

Klart løft i fremtidsutsiktene inn i 2026

Forventningsindeksen stiger tydelig i første kvartal 2026. Bedriftene ser mer positivt på resultatutviklingen de neste seks månedene, drevet av bedre utsikter i flere sentrale næringer og en bred oppgang i enkeltindikatorene.

Forventningsindeksen øker fra 58,7 i slutten av 2025 til 60,1 i første kvartal 2026, og viser at bedriftene vurderer utsiktene de neste seks månedene som bedre enn ved forrige måling. Forventningsindeksen er framoverskuende, og utviklingen skiller seg derfor fra resultatindeksen, som beskriver hva bedriftene faktisk opplevde det foregående kvartalet. Mens resultatutviklingen var moderat positiv, er forventningene gjennomgående tydelig sterkere, noe som viser at bedriftene antar at situasjonen vil forbedre seg ytterligere framover.

Sett mot historiske nivåer ligger forventningsindeksen fortsatt noe under gjennomsnittet for 2025, men oppgangen fra forrige kvartal er markant. Regionale forskjeller reflekterer variasjoner i optimismen: Vestlandsregionen holder seg sterkt på 62,2 poeng, region Sør (Agder, Telemark og Vestfold) tar seg noe opp til 60,2, mens øvrige Norge ligger på 59,2. Dette viser at optimismen er høyest i de mer eksport- og råvareorienterte regionene.

Enkeltindikatorene for forventninger viser at stemningsskiftet bredt sett kommer fra tre områder. For det første øker forventningene til etterspørselen etter en svakere periode mot slutten av 2025. Bedriftene forventer nå høyere aktivitetsnivå framover, særlig innen tjenesteytende næringer og varehandel. For det andre styrkes forventningene til lønnsomhet, som henter inn mye av fallet fra forrige kvartal. Økningen i forventet lønnsomhet er bred, men mest synlig i industrirelaterte næringer, kraft og oljeutvinning, samt i reiselivsnæringen. For det tredje stabiliseres investeringsforventningene etter flere kvartalers press. De øker litt, men ligger fortsatt lavere enn forventningene til aktivitet og lønnsomhet. Sysselsettingsforventningene faller noe, og er den eneste enkeltindikatoren som utvikler seg

svakere, noe som tyder på at bedriftene fortsatt er varsomme med å planlegge kapasitetsøkning i form av bemanning. På bransjenivå er oppgangen særlig drevet av industri, kraft og oljeutvinning, som registrerer den tydeligste styrkingen i forventningene og blir den viktigste drivkraften bak den totale økningen. Også overnattings- og serveringsvirksomhet viser en betydelig forventningsoppgang, noe som innebærer at næringen forventer en klar bedring i resultatutviklingen frem mot sommeren. Varehandel holder seg stabilt på et relativt høyt nivå og bidrar positivt, mens eiendom og finans øker svakt.

Andre næringer gir mindre støtte til totaloppgangen. Shipping og transport får en moderat forbedring fra et lavt nivå, mens forretningsmessige tjenester og IKT reduserer sine forventninger noe fra forrige kvartal, selv om nivået isolert sett fortsatt er solid. I motsatt retning trekker jordbruk, skogbruk og fiske, som svekker sine forventninger, og bygg- og anlegg, som kun henter inn en liten del av forrige kvartals brå fall. Disse to næringene begrenser totaloppgangen og gjør at forventningsindeksen fortsatt ligger under historisk gjennomsnitt.

Samlet sett viser tallene at bedriftene forventer bedre resultatutvikling i månedene som kommer enn det de opplevde gjennom slutten av 2025. Forventningsindeksen løfter seg hovedsakelig gjennom bedre utsikter til etterspørsel og lønnsomhet, mens investeringsforventningene stabiliseres og sysselsettingen vurderes mer forsiktig. Selv om optimismen ikke er tilbake på de høyeste nivåene, er retningen tydelig positiv, og utviklingen i første kvartal 2026 peker mot en gradvis, men bredt forankret forventning om bedring videre utover året.

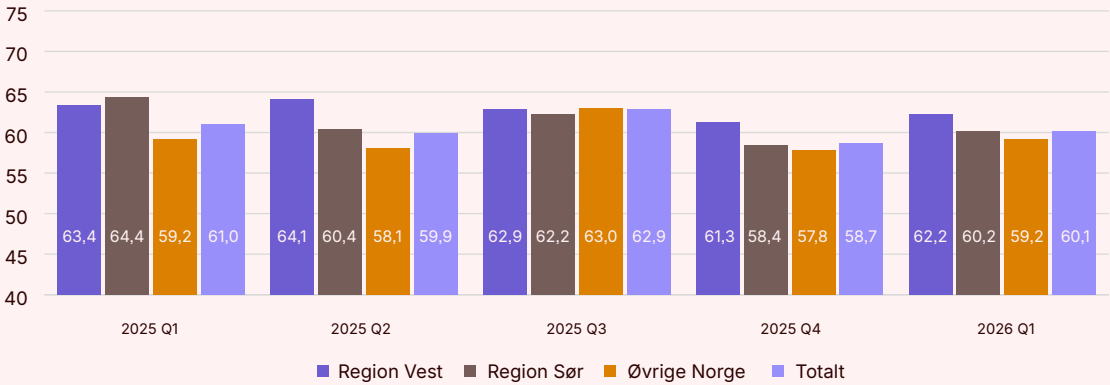


Region
Hele Norge



Respondenter
500

Forventningsindeks – totalt og per region



Forventningsutvikling per enkeltindikator fra fjerde kvartal 2025 til første kvartal 2026

Indikator	Q4 2025	Q1 2026	Endring
Etterspørsel	60,0	61,8	+1,8
Investeringer	53,2	54,2	+1,0
Sysselsetting	53,1	52,9	−0,2
Lønnsomhet	55,5	58,0	+2,5
Total	58,7	60,1	+1,4

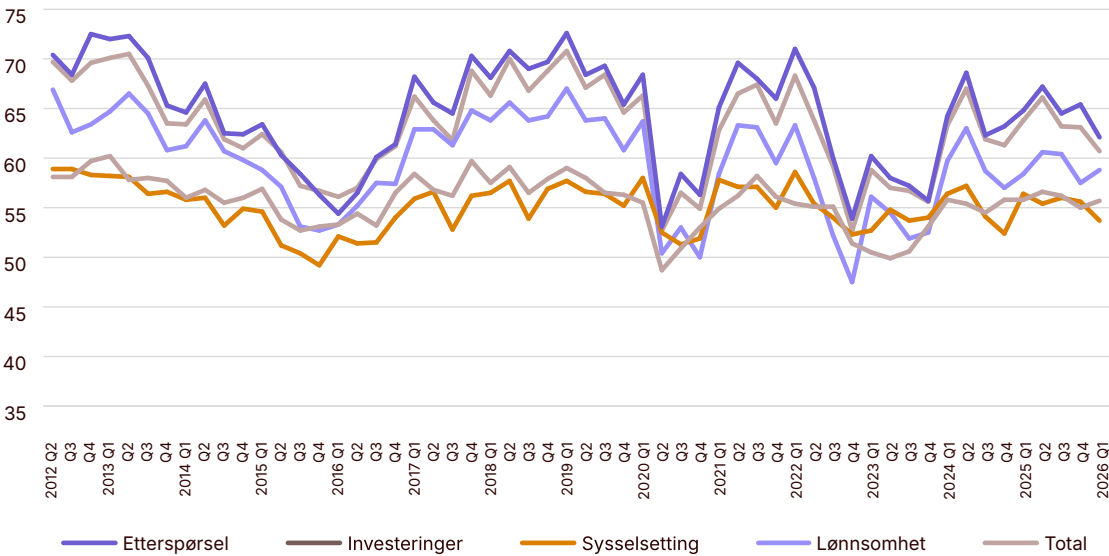
Forventningsutvikling per næring fra fjerde kvartal 2025 til første kvartal 2026

Næring	2025 Q4	2026 Q1	Endring
Eiendom og finans	59,3	62,5	+3,2
Jordbruk, skogbruk og fiske	59,4	59,1	−0,3
Overnatting og servering	55,5	61,9	+6,4
Forretningsmessig, faglig, vit./tekn. tjenesteyting + IKT	60,4	59,7	−0,7
Industri, kraft og oljeutvinning	56,6	63,3	+6,7
Bygg- og anleggsvirksomhet	53,7	55,7	+2,0
Varehandel, bilverksteder, annen tjenesteyting	61,6	61,0	−0,6
Shipping, transport og lagring	54,6	55,8	+1,2
Total	58,7	60,1	+1,4

Rogaland

Klart aktivitetsfall på tvers av næringer

Forventningsindeks Rogaland



Resultatindeksen

Gjennom 2025 har resultatindeksen i Rogaland beveget seg opp og ned innenfor et intervall. Fallet vi observerer i første kvartal 2026 tar oss ned til bunnen av dette intervallet. Den økonomiske oppbremsing som har vært gjeldene internasjonalt i siste halvdel av 2025 kan ha bidratt til et svakere første kvartal for regionen. Av alle næringer er det bare en næring som kan vise til resultatoppgang i dette kvartalet og det er næringen overnattings- og serveringsvirksomhet. Resultatnedgangen i første kvartal 2026 har vist seg i bredden av næringslivet.

Resultatindeksens enkeltindikatorer reflekterer bedriftenes vurderinger av etterspørsel, investeringer, sysselsetting og lønnsomhet. Alle enkeltindikatorene faller i første kvartal 2026, og etterspørsel går mest tilbake.

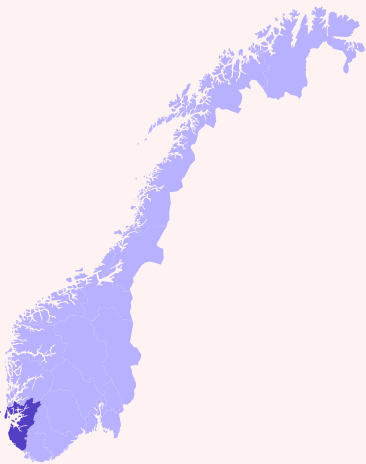
Etterspørsel har svingt mye gjennom 2025. Etter oppgangen i fjerde kvartal 2025 er vi nå tilbake på det laveste nivået vi observerte ved starten av første kvartal 2025. Det blir viktige kvartaler for etterspørsel fremover. En videre fallende utvikling fremover kan skape utfordringer for lønnsomhet og sysselsetting. Lønnsomheten har vist stabilitet gjennom

2025. Etter en oppgang i fjerde kvartal 2025 faller nå lønnsomheten noe tilbake. Det er ingen dramatik i dette fallet nå. Investeringer har som lønnsomheten vist stabilitet også gjennom 2025. Fallet vi ser i første kvartal 2026 er lite. Ser vi utviklingen gjennom de siste åtte kvartaler har underliggende tone vært positiv. Det har ikke tatt av, men sakte og sikkert vært oppadgående positivt. Sysselsetting faller for andre kvartal på rad. Fallet i første kvartal 2026 tiltar noe. Det blir viktig at det fallende momentet nå ikke får videre fotfeste.

Alle næringer faller i første kvartal 2026, foruten overnattings- og serveringsvirksomhet, som stiger. Næringen Forretningsmessig, faglig, teknisk tjenesteyting + IKT faller mest. Næringen har opplevd en sterk fallende tendens gjennom de siste tre kvartal. Shipping, transport og lagring faller igjen etter en positiv periode. Næringen Bygg og anlegg faller etter en positiv oppgang i fjerde kvartal 2025. For bygg og anlegg har delindikatoren investeringer utviklet seg meget svakt gjennom mange kvartaler. Fallet i første kvartal 2026 økte. Etterspørsel faller også, men fallet er lite. Etterspørsel har holdt seg oppe



Region
Rogaland



Respondenter
175



Resultatindeks
Q1: 58,6
Q4: 62,9



Forventningsindeks
Q1: 60,7
Q4: 63,1



Næringer som utmerker seg
Servering opp; bygg/
anlegg og forretnings-
tjenester ned; industri
svak

på et bra nivå og er den enkeltindikatoren som bidrar til at totalen ikke forverrer seg nevneverdig for denne næringen. Industri, kraft og oljeutvinning faller for andre kvartal på rad. Etterspørsel faller litt. Det er sysselsetting som faller mest og som trekker totalen mest ned i første kvartal. Vi observerer at bedrifter som har høy andel av sin omsetning knyttet til olje- og gassrelatert virksomhet stiger litt etter fall i fjerde kvartal. Næringen Varehandel, bilverksteder annen tjenesteyting faller marginalt etter en større oppgang sist. Næringen kan vise til en stabil og positiv utvikling over lang tid.

Forventningsindeksen

Forventningsindeksen faller videre i første kvartal 2026. Etter to kvartaler med oppgang i 2025 har nå forventningsindeksen falt tre kvartaler i strekk. Nivået nå er under det laveste nivået observert i 2024. Regionen har bremsset forvaltningsmessig opp, noe vi har sett igjen i fall for resultatutviklingen. Press på resultatutviklingen er gjeldende.

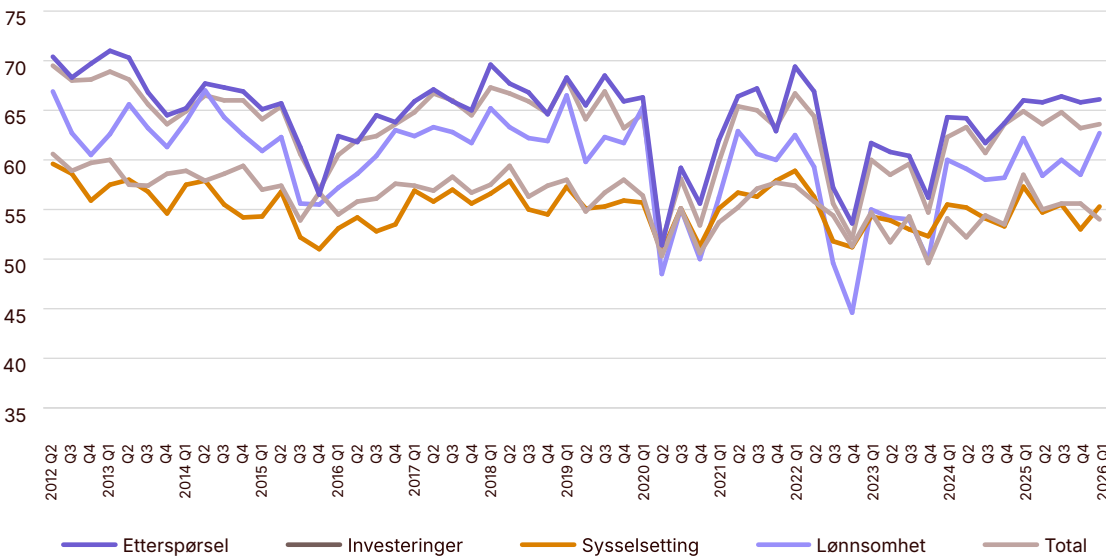
Forventningene til enkeltindikatorene etterspørsel, investeringer, sysselsetting og

lønnsomhet faller videre i første kvartal 2026. Fortsetter denne utviklingen, kan vi komme ned på et forventningsnivå som speiler de to laveste kvartalene for aktivitet i 2024 og 2025. Etter en liten oppgang for etterspørselen i fjerde kvartal 2025 faller forventningene til etterspørsel igjen. De nærmeste kvartalene blir svært viktig for etterspørselsindikatoren i regionen. Det er forventningene knyttet til lønnsomhet og investeringer som stiger litt i første kvartal 2026. De to enkeltindikatorene har i flere kvartaler holdt stand. Endringene har vært mindre enn det vi har sett i forventningene til etterspørsel. Noe vi også har sett igjen i resultatindeksen. Sysselsetting faller videre i første kvartal 2026. Forventningsutviklingen har vært jevnt fallende siden første kvartal 2025. Tallene er ikke dramatiske nå, men viser et bilde som er i tråd med den generelle aktivitetsavmattingen regionens næringsliv har opplevd.

Hordaland

Resultatfall for første gang på flere kvartaler

Forventningsindeks Hordaland



Resultatindeksen

Regionen opplever sitt første fall på mange kvartaler og legger bak seg en lengre periode med oppadgående resultatindeks. Det er for tidlig å konkludere med at nedgangen nå er et første tegn på en periode med noe lavere aktivitet. Indikatorene peker i retning av en avmatting inn i det nye året.

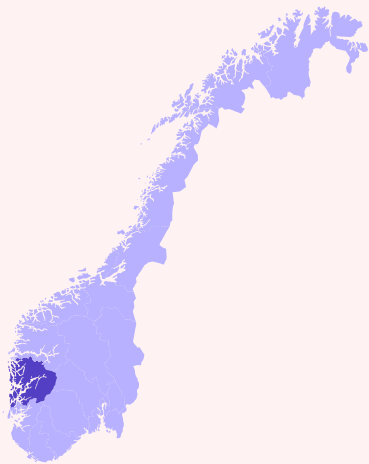
Resultatindeksens enkeltindikatorer reflekterer bedriftenes vurderinger av etterspørsel, investeringer, sysselsetting og lønnsomhet. Alle enkeltindikatorene faller i første kvartal 2026. Sist gang vi observerte dette var i fjerde kvartal 2023. Det påfølgende kvartalet ble startskuddet for den langvarige positive aktivitetsreisen i Hordaland som varte frem til første kvartal 2026. Det er etterspørsel og lønnsomhet som faller mest nå. Fallet er merkbart i de to indikatorene. Sist etterspørsel falt var i fjerde kvartal 2023. Lønnsomheten faller mye etter to kvartaler med kraftig oppgang. Selv etter dette fallet har underliggende utvikling for lønnsomheten vært positiv, men oppleves som mer volatil gjennom det siste året. Indikatoren investeringer fallet litt tilbake etter pen oppgang i fjerde kvartal 2025. Investeringer faller minst av de fire indikatorene. Sysselsetting faller også noe tilbake, etter en flat utvikling på slutten av 2025. Total sett har sysselsetting opplevd en svak nedadgående trend gjennom de siste tre kvartalene. Samlet sett kan vi si at vi er ved et

veiskille der vi kan gå inn i en periode med noe lavere aktivitet.

Av de åtte næringskodene vi følger er det bare Industri, kraft og oljeutvinning som kan vise til oppgang i første kvartal 2026. Størst fall ser vi innen næringene Overnattings- og serveringsvirksomhet, shipping, transport og lagring og Eiendom og finans. Etter en svært sterk oppgang over tid for Eiendom og finans og Shipping, transport og lagring faller de nå merkbart tilbake. Det er for tidlig å si at dette er et varig omslag. Fallet kommer fra høye nivå. Innen Overnattings- og serveringsvirksomhet har vi observert en nedadgående trend som har vart fra første kvartal 2025. Alle enkeltindikatorene for næringen har vist fallende tendens i perioden. Når vi kommer til forventninger så kan de peke i retning av at vi har bedring i sikte. Bygg- og anleggsvirksomhet faller noe tilbake. Utviklingen har vært underliggende positiv. Det er spesielt etterspørsel som holder seg godt oppe selv om indikatoren faller litt tilbake i første kvartal 2026. Næringen Varehandel, bilverksteder annen tjenesteyting faller etter en positiv periode. Det er spesielt etterspørsel som faller kraftig. En del av nedgangen i etterspørselen kan muligens knyttes til bilsektoren, som følge av endringer i merverdiavgiftsregimet for kjøp av biler i 2026. Næringen Forretningsmessig, faglig, teknisk



Region
Hordaland



Respondenter
176



Resultatindeks
Q1: 59,6
Q4: 62,2



Forventningsindeks
Q1: 63,6
Q4: 63,2



Næringer som utmerker seg
Industri holder stand;
overnatting, shipping og
eiendom ned.

tjenesteyting + IKT faller litt etter tre kvartaler med oppgang. Det er lønnsomhet som faller mest. Etterspørsel faller litt fra høye nivåer.

Forventningsindeksen

Forventningsindeksen for Hordaland stiger i første kvartal 2026 etter fall i fjerde kvartal 2025. Det er etterspørsel, lønnsomhet og sysselsetting som løfter forventningene i bredden. Forventningsutviklingen gjennom 2025 var forsiktig nedadgående fra en lengre periode med oppgang. Forventningene har svingt lite og etablert seg på et godt nivå. Som vi påpekte i forrige rapport, var det sannsynlig at regionen kunne oppleve et visst tilbakeslag i første kvartal 2026 grunnet et fall i forventningen til første kvartal 2026, noe som også ble tilfellet. Forventningen stiger igjen, oppgangen er forsiktig. Flere indikatorer peker i retning av at fallet i resultatutviklingen i første kvartal 2026 ikke per nå er starten på en kommende overordnet negativ trend.

Forventningene til enkeltindikatorene etterspørsel, investeringer, sysselsetting og lønnsomhet stiger litt i fjerde kvartal 2026. Det er bare investeringer som faller etter to kvartal med litt oppgang. Det peker i retning av en investeringsutflating på kort sikt. Det er lønnsomhet som stiger mest. Oppgangen fremstår tydelig etter to kvartaler med nær

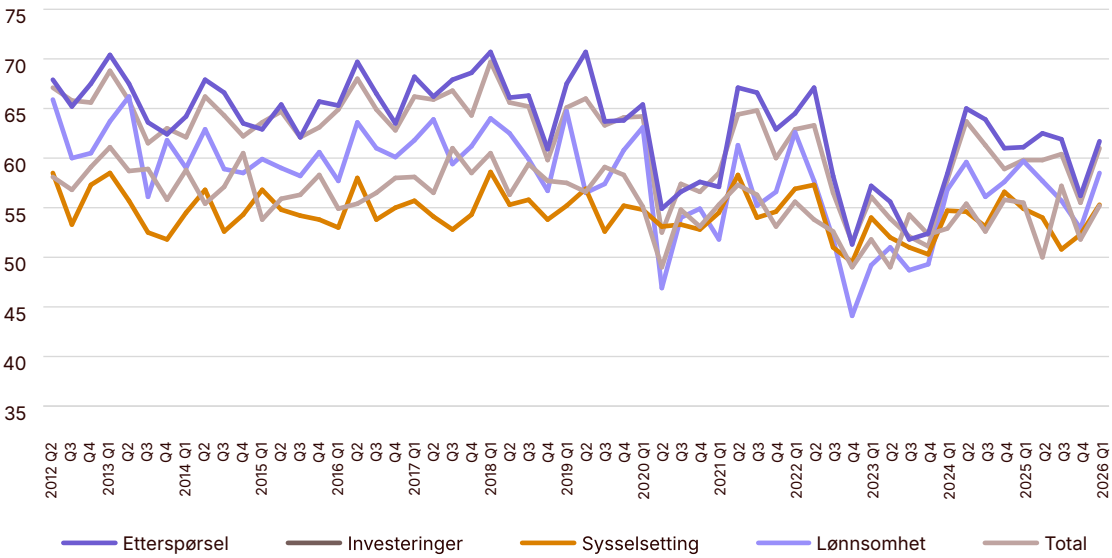
flat utvikling. Sysselsetting viser igjen vekst etter tre kvartaler med fallende utvikling. En bedring i sysselsettingsbildet kan være under utvikling. Forventningene til etterspørsel stiger igjen etter et mindre fall i fjerde kvartal 2025. Utsiktene for etterspørsel er fortsatt gode, men viser begrenset evne til å løfte seg videre utover dagens nivåer.

Forretningsmessig, faglig, teknisk tjenesteyting + IKT stiger for tredje kvartal på rad. Lønnsomhet er pent opp. Etterspørsel faller litt fra høye nivå. Etterspørselen for Bygg- og anleggsvirksomhet stiger for andre kvartal på rad der lønnsomhet og etterspørsel peker i retning av en positiv utvikling. Overnattings- og serveringsvirksomhet stiger pent etter en periode med fallende kurve. Industri, kraft og oljeutvinning stiger på totalt nivå. Forventning til etterspørselen faller videre. Det kan tyde på at næringens fallende tendens for aktivitet kan falle litt mer. Shipping, transport og lagring forventer også bedring fremover. På den andre siden faller Varehandel, bilverksteder og annen tjenesteyting for andre kvartal på rad. Utviklingen tyder på at næringen opplever en fase med avtagende etterspørselsmomentum. Parallelt viser forventningene for bedrifter med betydelig eksporteksponering en videre oppadgående trend fremover. For en eksportregion er det positivt.

Sogn og Fjordane

Fall i resultatene, tydelig løft i forventningene

Forventningsindeks Sogn of Fjordane



Resultatindeksen

Resultatindeksen faller for andre kvartal på rad. Fallet i første kvartal er mindre enn foregående kvartal. Resultatindeksen for regionen har vist betydelige svingninger og beveget seg innenfor et relativt bredt intervall de siste to årene. Som i andre regioner virker bildet litt fastlåst. Det kan tyde på at det fortsatt er krevende å etablere tilstrekkelig driv og momentum til å løfte resultatindeksen inn i en mer vedvarende oppgang.

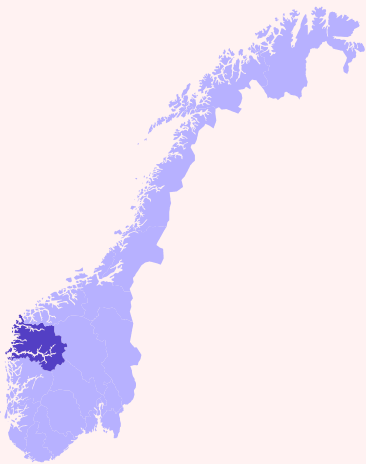
Resultatindeksens enkeltindikatorer reflekterer bedriftenes vurderinger av etterspørsel, investeringer, sysselsetting og lønnsomhet. Etterspørsel og investeringer faller marginalt. Etterspørsel falt mer i fjerde kvartal 2025. Lønnsomhet stiger marginalt etter markant fall i fjerde kvartal 2025. Det er etterspørsel som har klart seg best gjennom 2025 og inn i 2026. Etter et markert fall i investeringene i første halvår 2025, har denne indikatoren vist en gradvis forbedring gjennom de siste kvartalene. Sysselsetting har gjennom 2025 beveget seg nærmest sidelengs på relativt lave nivå. Utviklingen i første kvartal var i hovedsak flat.

Næringene innen shipping, transport og lagring, Forretningsmessig, faglig, teknisk tjenesteyting + IKT, Jordbruk, skogbruk og fiske, og Varehandel, bilverksteder annen tjenesteyting stiger i første kvartal 2026. Innen næringskoden forretningsmessig m.m. kommer oppgangen etter tre kvartaler med fall. Fall i etterspørsel har drevet det nedover. En bunn kan være i emning. Varehandel, bilverksteder annen tjenesteyting siger igjen etter fall i foregående kvartal. Det er etterspørsel og lønnsomhet som løfter utviklingen. Shipping, transport og lagring stiger igjen etter et større fall i foregående kvartal. En bedring kan være i sikte. Jordbruk, skogbruk og fiske stiger igjen. Tre av fire enkeltindikatorer stiger, mens investeringer faller.

Innen bygg- og anleggsvirksomhet fortsatte resultatfallet. Fallet har pågått gjennom fem av de siste seks kvartalene. Fallet nå var marginalt i forhold til den lengre fallende tendensen. Det er fallet i etterspørsel og sysselsetting som har drevet totalen nedover. Vi må se til forventningene for å skimte lysglimt fremover. Industri, kraft og oljeutvinning faller minimalt. Bedret utvikling for etterspørsel og sysselsetting gjør at fallet blir marginalt for totalen.



Region
Sogn og Fjordane



Respondenter
100



Resultatindeks
Q1: 56,9
Q4: 58,0



Forventningsindeks
Q1: 61,0
Q4: 55,5



Næringer som utmerker seg
Servering, shipping og varehandel opp; bygg og industri svakest

Forventningsindeksen

Forventningsindeksen for Sogn og Fjordane stiger pent i første kvartal 2026. Forventningsfallet fra foregående kvartal er helt reversert. Dette kan gi positive signal og impulser til en resultatindeks som har vært fallende, og tyder på at vi kan få en bedring i resultatene fremover i regionen.

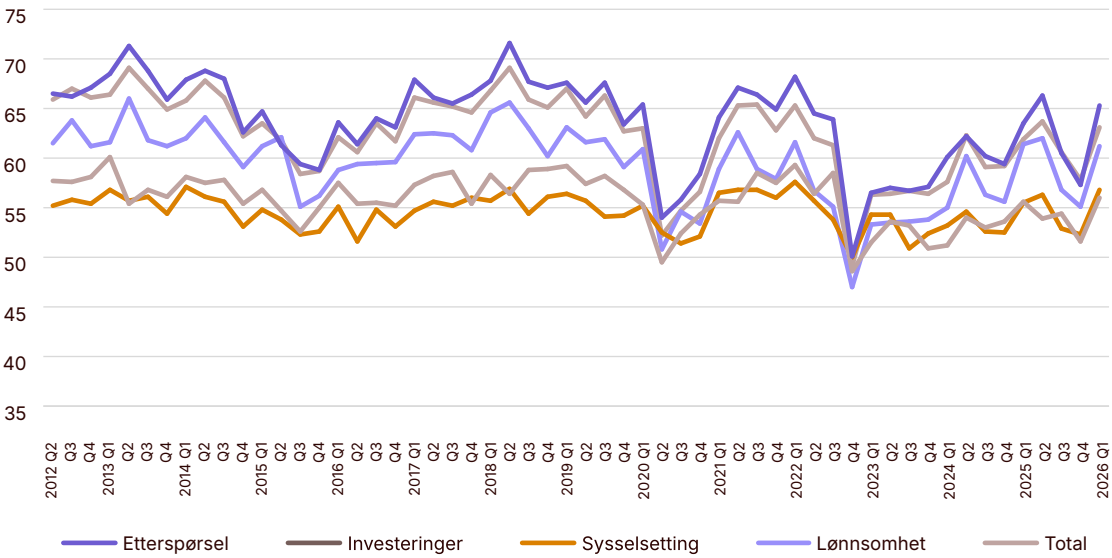
Forventningene til enkeltindikatorene etterspørsel, investeringer, sysselsetting og lønnsomhet stiger alle pent i første kvartal 2026. Etterspørsel og lønnsomhet stiger mest. Etterspørsel gjør en solid reversering etter fallet i foregående kvartal. Det samme gjør lønnsomheten. Investeringer snur også oppover etter et fall. Sysselsettingen stiger for andre kvartal på rad. Oppgangen er solid og kan være et første tegn på bedring for denne enkeltindikatoren fremover. Underliggende har forventningsindeksen totalt og for enkeltindikatorene utviklet seg med negativ undertone siden fjerde kvartal 2024, noe vi også har sett igjen i de store resultatsvingningene for regionen. Oppgangen i forventninger i første kvartal der alle indikatorer peker oppover har vi ikke sett siden første kvartal 2024. Et stemningsskifte kan være i emning for regionen.

Der er næringene innen Industri, kraft og oljeutvinning og Eiendom og finans som faller i første kvartal 2026. Alle de andre næringene kan vise til oppgang. Industri m.m. har falt i to kvartaler nå. Alle indikatorene har falt. Det kan virke som at næringen ikke får tilført moment rundt aktivitet. Utsiktene er presset og trenger et momentskifte. Fallet for Eiendom og Finans er marginalt etter en markant oppgang foregående kvartal. Forretningsmessig, faglig, teknisk tjenesteyting + IKT stiger for andre kvartal på rad. Sysselsetting stiger mest, etterfulgt av etterspørsel. Bygg- og anleggsvirksomhet stiger pent i dette kvartalet, og det samme gjør Etterspørsel og lønnsomhet. Dette er den største forventningsoppgangen vi har sett siden andre kvartal 2024. Varehandel m.m. stiger også pent. Alle indikatorer peker oppover, mest for etterspørsel og investeringer. For Shipping, transport og lagring går alle enkeltindikatorene oppover i dette kvartalet. Næringene innen Overnattings- og serveringsvirksomhet stiger mest av alle. Etterspørsel og lønnsomhet stiger kraftig, etterfulgt av sysselsetting og investeringer. Forventningsoppgangen i bredden av flere næringer kan være et tegn på bedring for resultatindeksen når vi skuer fremover.

Møre og Romsdal

Styrket aktivitet og lysere utsikter

Forventningsindeks Møre og Romsdal



Resultatindeksen

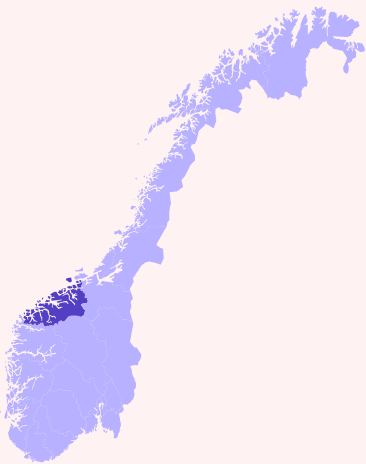
Regionen er den eneste som kan vise til oppgang i begge indeksene. Møre og Romsdal er den regionen hvor resultatindeksen har svingt minst gjennom de siste to årene. Over tid har momentet vært positivt. I de siste to kvartalene av 2025 så vi en liten avmatting i resultatindeksen. Resultatindeksen stiger nå igjen, bevegelsen er liten, men positiv.

Resultatindeksens enkeltindikatorer reflekterer bedriftenes vurderinger av etterspørsel, investeringer, sysselsetting og lønnsomhet. Sysselsettingen fortsetter å bevege seg sidelengs, mens de tre øvrige enkeltindikatorene viser en oppadgående utvikling. Det er lønnsomhet og investeringer som stiger mest, etterfulgt av etterspørsel. Lønnsomhet og etterspørsel har vært på en positiv utviklingsbane siden tredje kvartal 2023. Etterspørselen opplevde imidlertid en større svekkelse gjennom fjerde kvartal 2024 og første kvartal 2025, før trenden igjen snudde og utviklingen har vært positiv. Investeringer stiger og er nå på det høyeste nivå siden fjerde kvartal 2023. Lønnsomheten er nå på sitt høyeste nivå siden tredje kvartal 2022.

Forretningsmessig, faglig, teknisk tjenesteyting + IKT, Jordbruk, skogbruk og fiske og Overnattings- og serveringsvirksomhet faller. De andre næringene opplever oppgang i første kvartal 2026. Varehandel, bilverksteder, annen tjenesteyting og Industri, kraft og oljeutvinning stiger mest. Industri er opp to kvartaler på rad, der alle enkeltindikatorene har bidratt på oppsiden. Varehandel m.m. stiger også pent, etter et lite fall foregående kvartal. Resultatindeksen for denne næringskoden er på sitt høyeste siden 2022. Etterspørsel og lønnsomhet har vært de sterkeste driverne. Shipping, transport og lagring stiger litt. Det er verdt å merke seg at etterspørselen har utviklet seg sterkt og er nå på høye nivå. Lønnsomheten falt tilbake etter oppgang sist. Bygg- og anleggsvirksomhet stiger. Oppgangen er opp over de nivåer vi har sett de siste tre årene. Dette er positivt og kan være et signal om at aktivitetsnivået er i bedring. For de andre næringene er det mindre endringer.



Region
Møre og Romsdal



Respondenter
175



Resultatindeks
Q1: 58,5
Q4: 57,7



Forventningsindeks
Q1: 63,1
Q4: 57,8



Næringer som utmerker seg
Industri og varehandel
løfter; bygg og shipping
opp; servering og IKT ned

Forventningsindeksen

Forventningsindeksen for Møre og Romsdal stiger pent for første kvartal 2026, etter to kvartaler med fall. Forventningsfallet vi så i tredje og fjerde kvartal 2025 er reversert. Forventningene er bredt basert på enkeltindikatorene og peker i retning av at resultatindeksen kan fortsette oppover. Bildet virker positivt. Interessant nok forventer bedrifter med høy eksportandel oppgang for andre kvartal på rad.

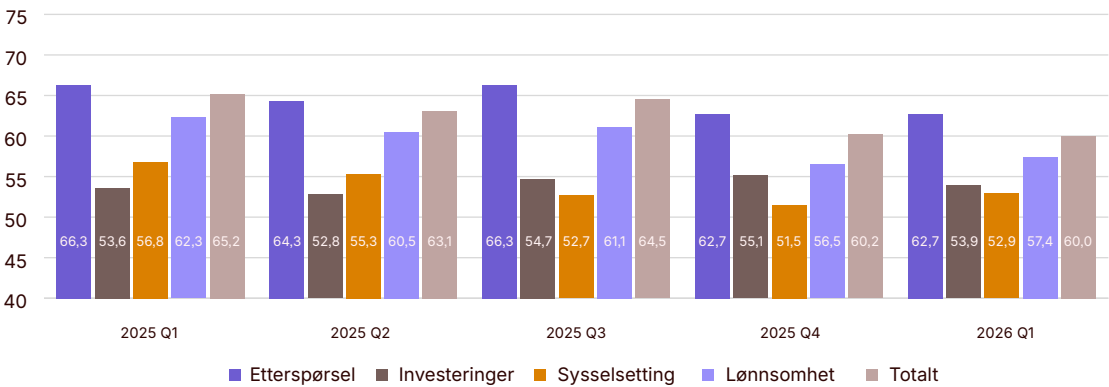
Forventningene til enkeltindikatorene etterspørsel, investeringer, sysselsetting og lønnsomhet stiger samlet i første kvartal 2026. Etter nedgang de siste to kvartaler, stiger nå alle enkeltindikatorene markant. Den største forbedringen finner vi innen sysselsetting og investeringer. Dagens forventningsnivå er positivt og kan indikere fornyet momentum for regionen fremover.

Alle næringer kan vise til positive forventninger i første kvartal 2026. Alle enkeltindikatorene er opp i alle næringene. Minst forventningsoppgang ser vi innen Jordbruk, skogbruk og fiske og Industri, kraft og oljeutvinning. Oppgangen er positiv og for Industri, kraft og oljeutvinning er dette andre kvartal på rad med oppgang. De andre næringene stiger markant. Det er gledelig å se at bygg- og anleggsvirksomhet stiger etter fall i foregående kvartal. Dette kan gi støtte til fortsatt resultatforbedring. Forretningsmessig, faglig, teknisk tjenesteyting + IKT stiger pent og løfter seg forventningsmessig opp på nivå vi ikke har sett siden 2022. Forventning til etterspørsel er mest opp. Forventningene har vært ned de siste to kvartaler innen varehandel, bilverksteder, annen tjenesteyting. I dette kvartalet ser vi en markant oppgang. Dette tyder på at næringen vil kunne oppleve en videre positiv resultatutvikling fremover.

Agder

Den svake utviklingen fortsetter

Forventningsindeks Agder – totalt og enkeltindikatorer



Resultatindeksen

Fallet som vi så på slutten av 2025 har fortsatt inn i første kvartal 2026. Vi er nå på det laveste nivået som er observert siden statistikkserien startet i første kvartal 2025. Næringslivet på Agder har hatt gode tider frem til nå, men vi kan nå være inne i et krevende omslag.

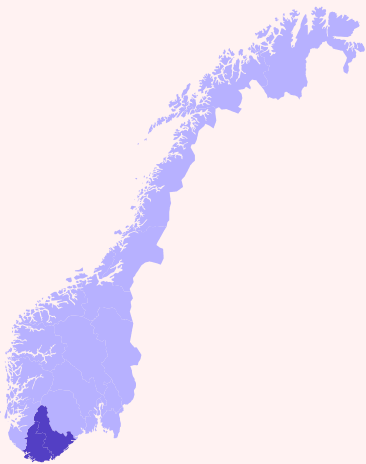
Etterspørsel og investeringer faller i første kvartal, mens sysselsetting og lønnsomhet stiger. Etterspørsel og investeringer er nå på de laveste nivåene som er observert siden første kvartal i fjor.

Et viktig lyspunkt er utviklingen innenfor næringskategorien Varehandel, bilverksteder og annen tjenesteyting. Her stiger resultatene til høyeste nivå siden første kvartal 2025, og resultatene stiger på alle de fire indikatorene. En rimelig forklaring er at selv

om det er litt mindre optimisme i fylket, har husholdningene fått bedre råd og har dermed mulighet til å bruke noe mer penger på varer. Den voldsomme omsetningen av biler før momsendingene ved årsskiftet kan også ha påvirket resultatene. Også Industri, kraft og oljeutvinning tar seg opp i første kvartal, men dette er fra et lavt nivå i fjerde kvartal. Øvrige næringer har negativ utvikling på resultatindeksen. Mest kraftfullt er det i bygg og anlegg, som faller kraftig i første kvartal til ny bunnotering. Alle enkeltindikatorer trekker næringen ned, men det er særlig etterspørsel og lønnsomhet som faller bratt. Også overnatting og servering faller for andre kvartal på rad etter en veldig god sommer på Agder. Næringen har nå resultater på linje med samme kvartal i fjor.



Region
Agder



Respondenter
175



Resultatindeks
Q1: 57,3
Q4: 58,5



Forventningsindeks
Q1: 60,0
Q4: 60,2



Næringer som utmerker seg
Industri, kraft og oljeutvinning stiger kraftig på forventningsindeksen

Forventningsindeksen

Forventningsindeksen for Agder ligger stabilt fra forrige kvartal. Det er imidlertid stabilisering på et lavt nivå, og forventningsindeksen ligger nå på det laveste nivået siden tidsserien startet i første kvartal 2025.

Forventningene til sysselsetting og lønnsomhet går opp, mens forventningene til investeringer faller, og etterspørselsindikatoren ligger stabilt. Det er små endringer på alle fire indikatorer.

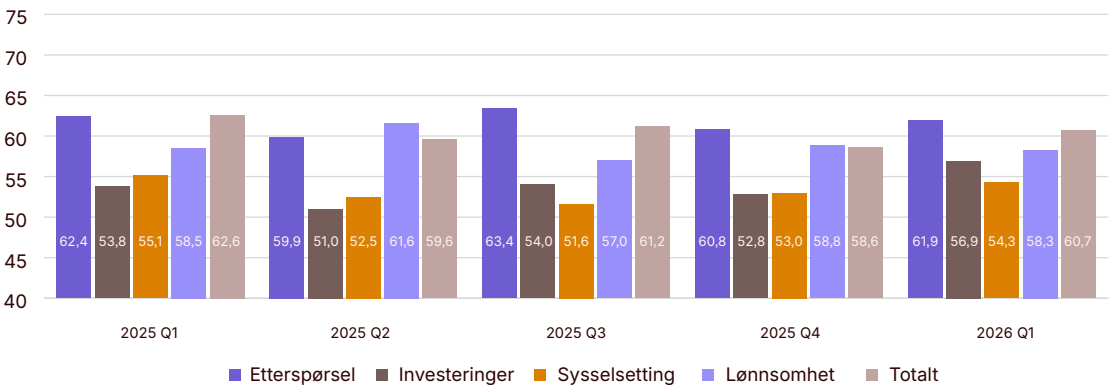
Det er én næringskategori som har signifikant økning i forventningsindeksen i første kvartal: Industri, kraft og oljeutvinning. Her er det særlig forventningene til etterspørsel og

lønnsomhet som gjør at næringen stiger kraftig på forventningsindeksen. Også varehandel, bilverksteder og annen tjenesteyting, samt jordbruk, skogbruk og fiske går moderat frem. Øvrige næringer har svakere forventninger i første kvartal enn foregående. Særlig bygg og anlegg og eiendom og finans faller betydelig, og begge næringer faller til det laveste nivået vi har sett i tidsseriens fem kvartaler. I begge næringer er alle enkeltindikatorer fallende eller uendret, og det er investeringer som faller mest. Eiendom, bygg og anlegg er de mest rentesensitive næringene, og utsikter til mer langvarig høye renter påvirker næringene negativt.

Telemark

Gode resultater, moderat bedre forventninger

Forventningsindeks Telemark – totalt og enkeltindikatorer



Resultatindeksen

Resultatindeksen for Telemark stiger i første kvartal, til nest høyeste notering gjennom de fem kvartalene vi har data for.

Sysselsetting går kraftig opp, til det høyeste nivået vi har sett. Også investeringer og lønnsomhet øker noe, mens etterspørsel faller noe.

I Telemark ser vi særlig en oppgang i resultatene for Varehandel, bilverksteder og annen tjenesteyting, Shipping, transport og lagring og Overnatting og servering. Alle disse tre næringskategoriene har oppgang på samtlige av de fire indikatorene etterspørsel, investeringer, sysselsetting og lønnsomhet. Oppgangen i varehandelen er en god illustrasjon på at husholdningene har fått bedre økonomi og unner seg noe mer eller dyrere varer. I siste kvartal hadde vi helt ekstraordinært stort salg av biler før momsøkning fra årsskiftet. Både bygg og anlegg og eiendom og finans har fallende resultater, men i begge næringskategoriene ser vi en økning i sysselsetting. Det indikerer at næringene forbereder seg på å kunne møte en økende etterspørsel i nær fremtid. Øvrige næringer har mindre endringer i resultatindeksen.

Forventningsindeksen

Forventningsindeksen for Telemark stiger moderat i første kvartal. Utviklingen har vekslet mellom positiv og negativ for hvert kvartal, og er nå på et middels nivå.

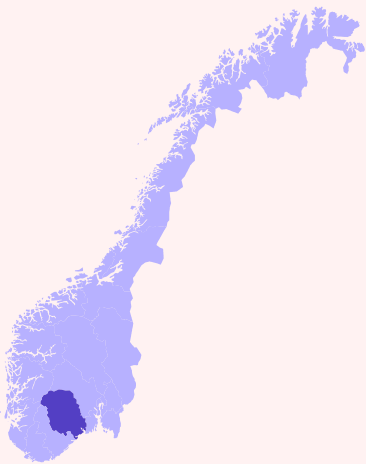
Vi ser en kraftig oppgang i forventningene til investeringer, og en moderat oppgang for etterspørsel og sysselsetting, mens forventningene til lønnsomhet går moderat ned.

Alle de tre næringskategoriene som opplevde vekst i resultatene har også vekst i sine forventninger: Varehandel, bilverksteder og annen tjenesteyting, Shipping, transport og lagring og Overnatting og servering. Det er ikke uvanlig at forventningene stiger når man har fått et oppsving i resultatene, men det må tolkes som at det er gode utsikter til varig vekst. Andre bransjer som har vekst i forventningene er Forretningsmessig, faglig, teknisk tjenesteyting + IKT og Industri, kraft og oljeutvinning.

Forventningene i bygg og anlegg og eiendom i finans har falt til det laveste nivået vi har sett i den fem kvartaler lange tidsserien. For bygg og anlegg ser vi imidlertid en kraftig oppgang i forventningene til investeringer, noe som er en etterlengtet positiv indikator for bransjen.



Region
Telemark



Respondenter
100



Resultatindeks
Q1: 57,3
Q4: 56,4



Forventningsindeks
Q1: 60,7
Q4: 58,6



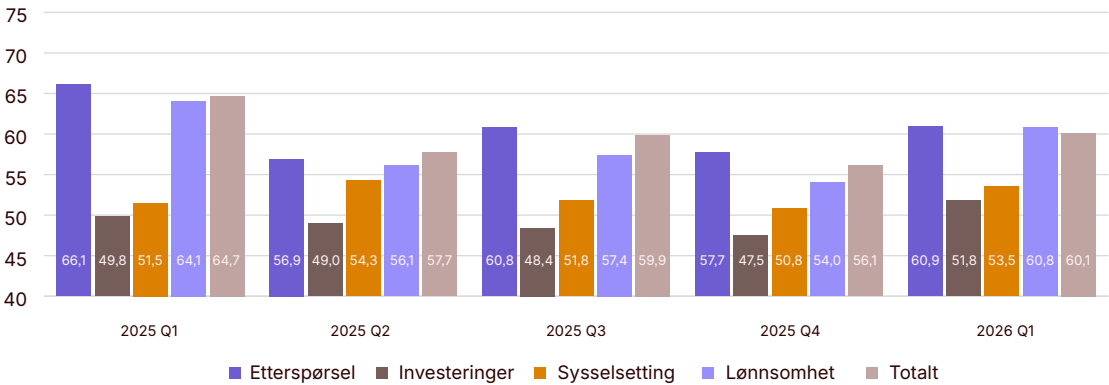
Næringer som utmerker seg
Varehandel, bilverksteder og annen tjenesteyting, Shipping, transport og lagring og Overnatting og servering



Vestfold

Det lysner i alle næringer

Forventningsindeks Vestfold – totalt og enkeltindikatorer



Resultatindeksen

Resultatindeksen for Vestfold stiger markant i første kvartal, etter fire kvartaler på tilnærmet uendret nivå.

Resultatindeksen går frem på alle enkeltindikatorer. Det er størst fremgang på etterspørsel, men også investeringer, sysselsetting og lønnsomhet øker signifikant.

Det er oppgang for samtlige næringer i Vestfold. Særlig Eiendom og finans og Varehandel, bilverksteder og annen tjenesteyting bidrar til veksten. Det er også verdt å merke seg at bygg og anlegg stiger på resultatindeksen, takket være vekst i sysselsettingen. Overnatting og servering er en syklisk bransje med store svingninger, og vi kan merke oss at bransjen har gått fra de verste resultatene til de beste noensinne i tallseriens fem kvartaler.

Forventningsindeksen

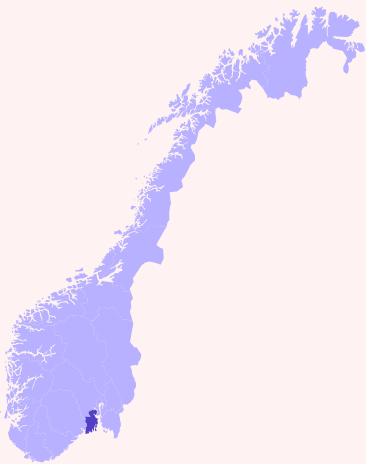
Også forventningsindeksen stiger betydelig, til sitt nest høyeste nivå.

Samtlige av de fire enkeltindikatorene stiger markant. Lønnsomhet stiger aller mest, men også etterspørsel, investeringer og sysselsetting har betydelig vekst.

Forventningsindeksen går frem i nesten alle næringer. Det er nesten for galt å trekke frem at forretningsmessig, faglig og teknisk tjenesteyting + IKT går marginalt ned. Aller kraftigst vekst i forventningene har Varehandel, bilverksteder og annen tjenesteyting. Denne store næringen er på høyeste forventningsnivå gjennom alle fem kvartaler vi har data for, og stiger på alle enkeltindikatorer. Industri, kraft og oljeutvinning har også en kraftig vekst i forventningene, med særlig forventning og økte investeringer. Bygg og anlegg og Eiendom og finans har begge stigende forventninger i Vestfold.



Region
Vestfold



Respondenter
100



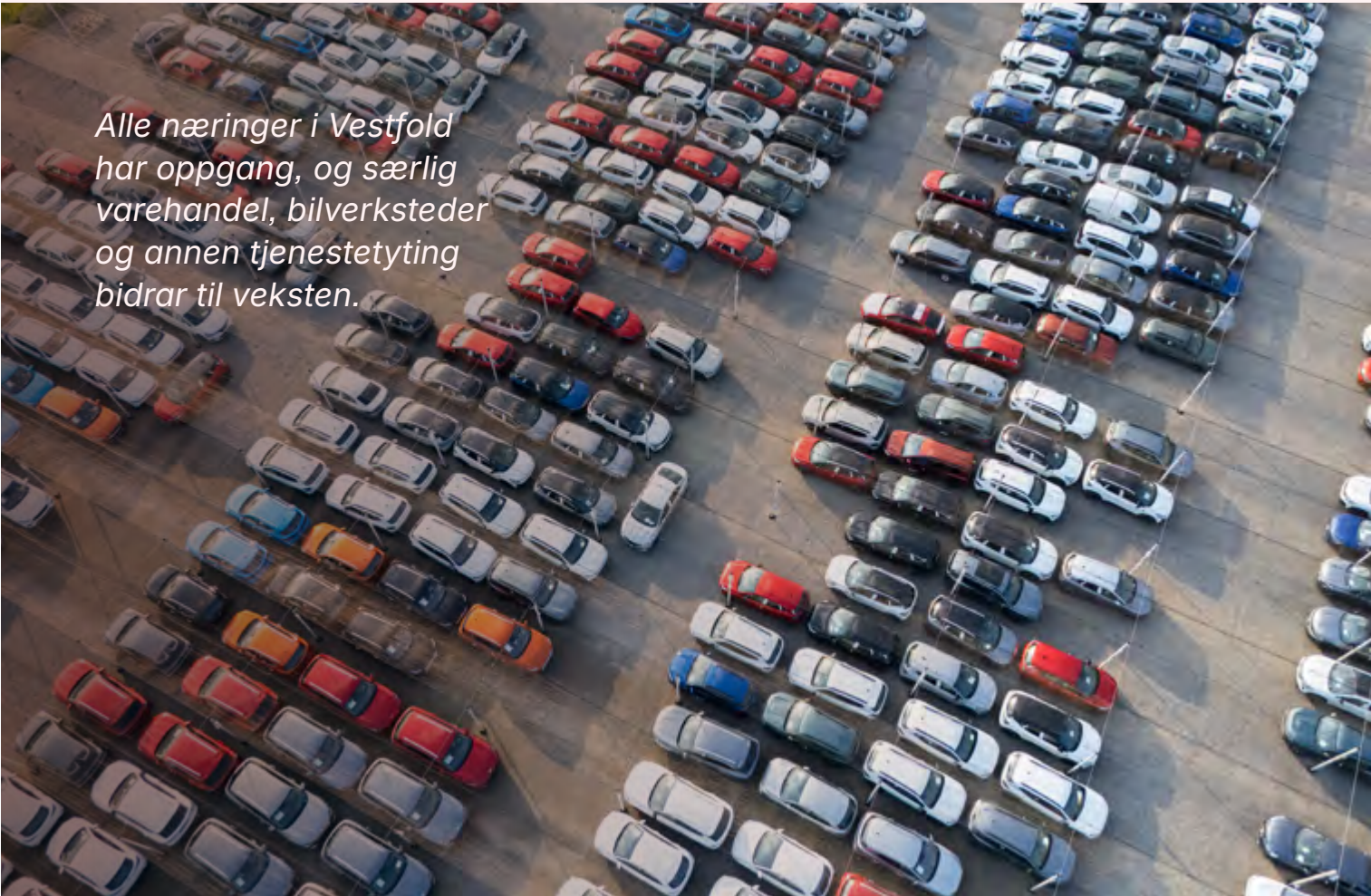
Resultatindeks
Q1: 56,9
Q4: 54,4



Forventningsindeks
Q1: 60,1
Q4: 56,1



Næringer som utmerker seg
Varehandel, bilverksteder
og annen tjenesteyting



Alle næringer i Vestfold har oppgang, og særlig varehandel, bilverksteder og annen tjenestetyting bidrar til veksten.

Øvrige Norge

Oppsving i industri og reiseliv, motvind i bygg

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

Etter fallet i fjerde kvartal peker resultatindeksen i Øvrige Norge opp igjen i første kvartal. Nivået ligger over gjennomsnittet for de siste fire kvartalene og klart over første halvår i fjor. Bildet er gradvis bedring, men ikke en bred oppgang på tvers av alle næringer.

Lønnsomhet trekker totalen mest opp og henter inn mye av svekkelsen mot slutten av 2025. Etterspørselen bedres svakt, sysselsettingen stiger moderat, mens investeringene i praksis står stille. Helheten tilsier et løft drevet av bedre marginer og jevnere aktivitet – ikke av en ny investeringsfase.

Næringsbildet er delt. Industri, kraft og oljeutvinning er den tydeligste positive driveren, med oppgang i alle enkeltindikatorer. Bedriftene rapporterer resultater på nivå med andre og tredje kvartal i fjor, men nå legges større vekt på investeringer, mens etterspørselen tidligere var den viktigste drivkraften.

Overnatting og servering løfter seg også markant etter en svak avslutning på fjoråret, særlig gjennom sterkere etterspørsel og bedre marginer. Sammenlignet med første kvartal i 2025, er alle enkeltindikatorer for denne næringen opp med hele 8–10 poeng. Unntaket er sysselsetting som er ned med 0,7 poeng. Utviklingen reflekterer trolig at den høye etterspørselen vi har sett i norsk reiseliv i 2025 følger inn i 2026.

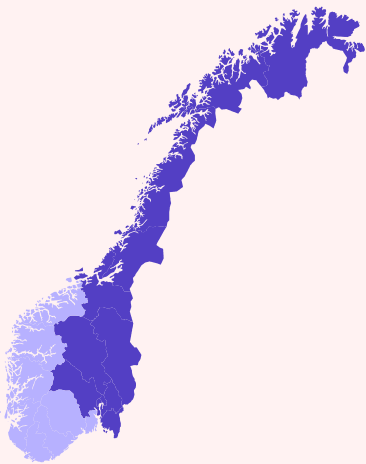
Varehandel, bilverksteder og annen tjenesteyting bidrar moderat og stabiliserer totalen. Forretningsmessige tjenester og IKT beveger seg også opp, primært gjennom høyere lønnsomhet og økte investeringer, selv om etterspørselen der er noe svakere. På den negative siden faller bygg- og anleggsvirksomhet tydelig tilbake, med nedgang på alle enkeltindikatorene, og blir den største bremsen i regionen. Shipping, transport og lagring svekkes også, særlig på etterspørsel, men noe bedre lønnsomhet demper fallet.



Region

Øvrige Norge

unntatt Vestlandsfylkene samt Agder, Telemark og Vestfold



Respondenter

306



Resultatindeks

Q1: 58,1

Q4: 56,4



Forventningsindeks

Q1: 59,2

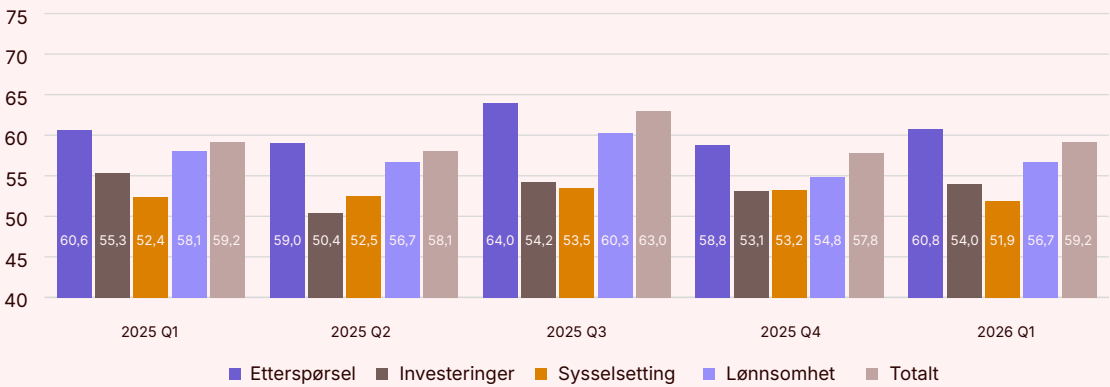
Q4: 57,8



Næringer som utmerker seg

Industri og servering opp; forventning om lavere lønnsomhet i bygg og anlegg.

Forventningsindeks for øvrige Norge





Forventningsindeksen

Forventningene i øvrige deler av Norge løfter seg fra fjerde kvartal i 2025 til første kvartal i 2026, og bedriftene vurderer de neste seks månedene som mer lovende enn ved årsskiftet. Nivået ligger omtrent på linje med fjorårets gjennomsnitt, men retningen er tydelig opp.

Etterspørsel tar seg opp etter nedgangen mot slutten av 2025, og lønnsomhetsforventningene henter seg samtidig inn – dette er hovedforklaringen på at totalen stiger. Investeringer stabiliseres på et moderat nivå, uten tydelige tegn til taktskifte. Sysselsettingsforventningene justeres derimot noe ned og er den eneste indikatoren som svekkes, hvilket kan tyde på mer forsiktighet i bemanningsplanene til bedriftene fremover.

Industrien står for den mest markante forbedringen i forventningene, etter å ha falt voldsomt i fjerde kvartal i fjor. Alle enkeltindikatorer stiger i dette kvartalet og aktivitetsforventningene er nå tilbake på nivå med første halvår av 2025.

Overnatting og servering stiger også betydelig, drevet av et kjempehopp i etterspørsel (+12 poeng) og investeringer (+6,5 poeng) sammenlignet med forrige kvartal. Totalen er nå tilbake på nivå med første halvår i fjor, men etterspørsel er likevel langt høyere i dette kvartalet.

Forretningsmessige tjenester og IKT holder seg på kjente nivåer, men svekkes noe fra forrige kvartal. Varehandel fremstår derimot stabil og bidrar positivt gjennom solide forventninger til både aktivitet og investeringer. Bygg og anlegg er øker noe i inneværende kvartal, til tross for fallende forventninger til lønnsomhet. Sammen med shipping og transport, er dette de næringene med lavest forventningsscore i denne regionen.

Øvrige Norge går dermed inn i 2026 med mer optimisme og bedre resultater, drevet av god utvikling i industri og reiseliv, samt stabil utvikling i flere tjenestenæringer.

Næringsindeksen Q1 – 2026
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: Apriil Reklame
Produksjon: Petimeter typso
Foto: Getty Images

Utarbeidet i samarbeid med Respons Analyse
Mars 2026

RESPONS 



spv.no/naeringsindeksen