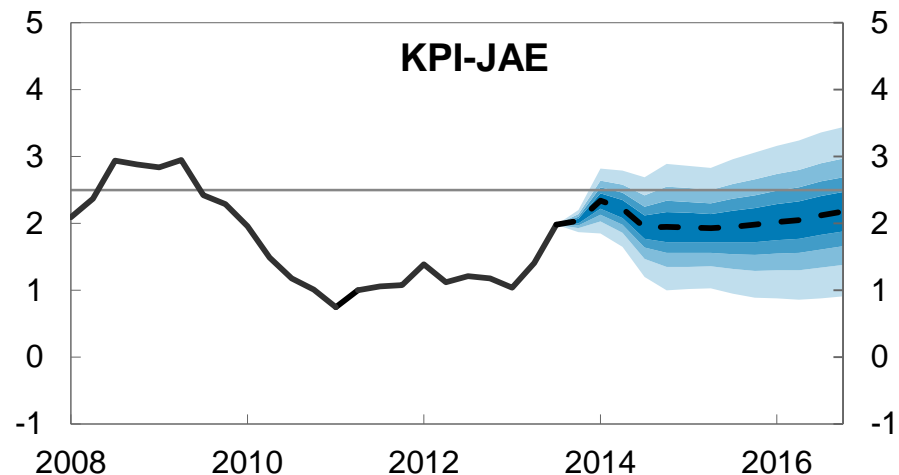
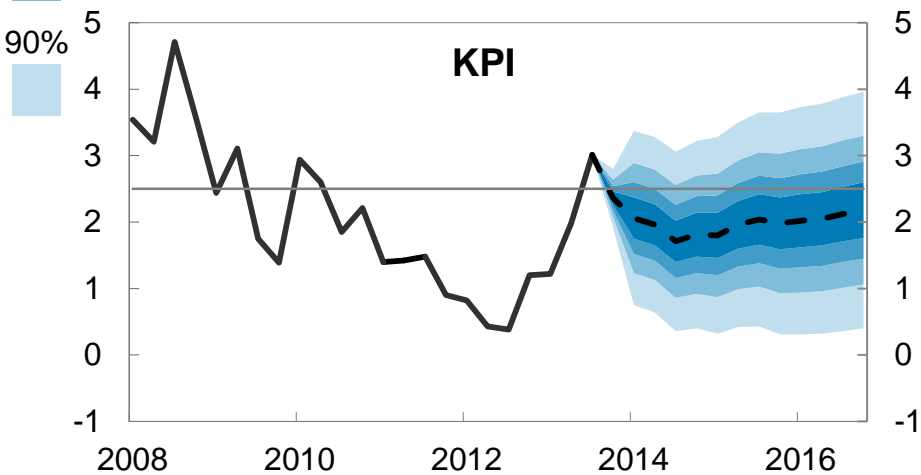
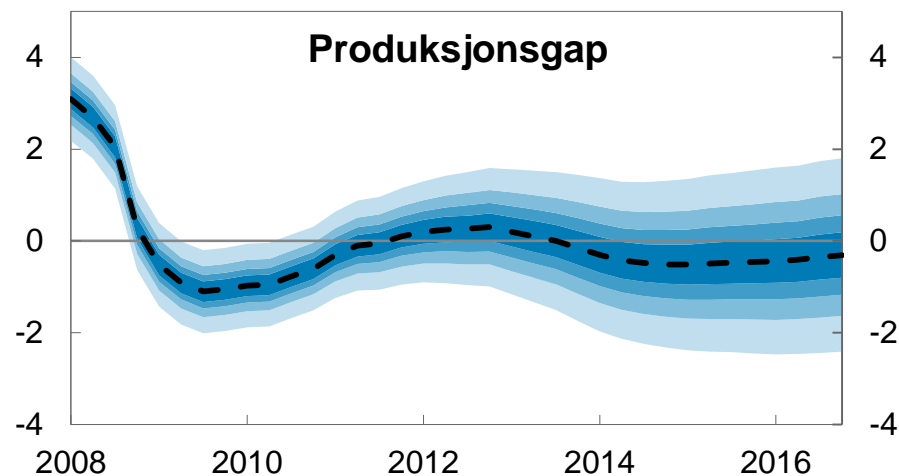
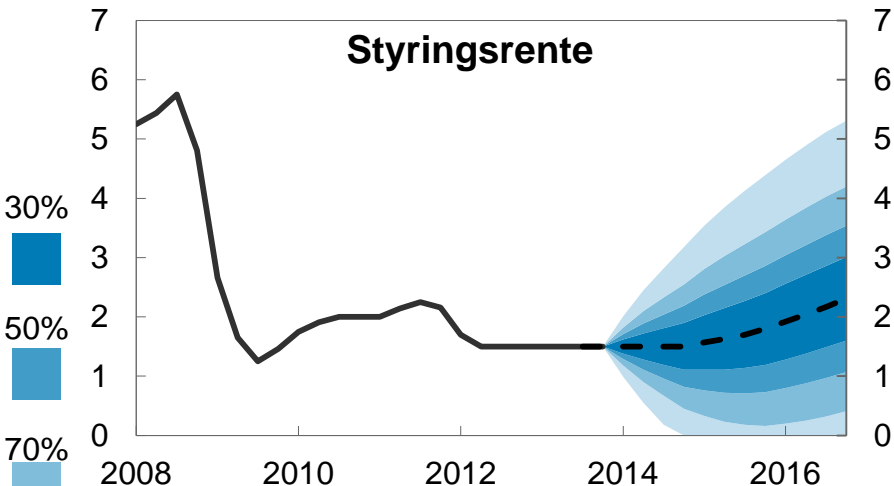


Hovedstyret

4. desember 2013

Referansebaner i PPR 4/13

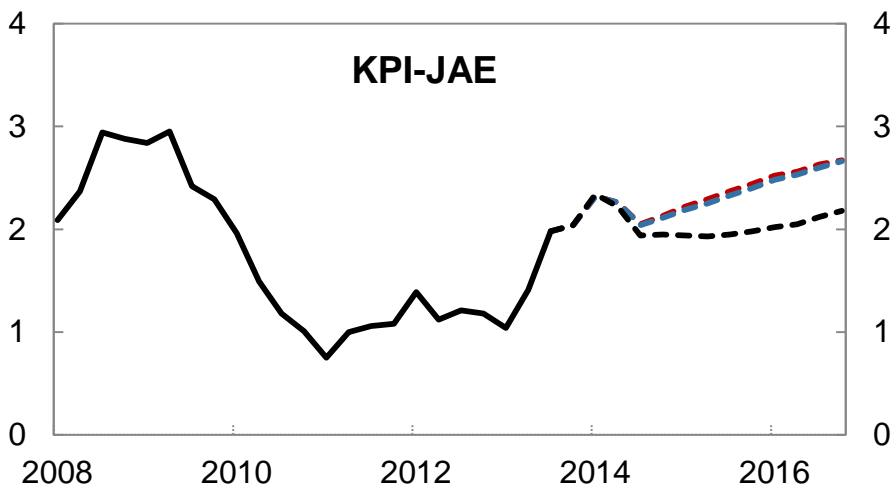
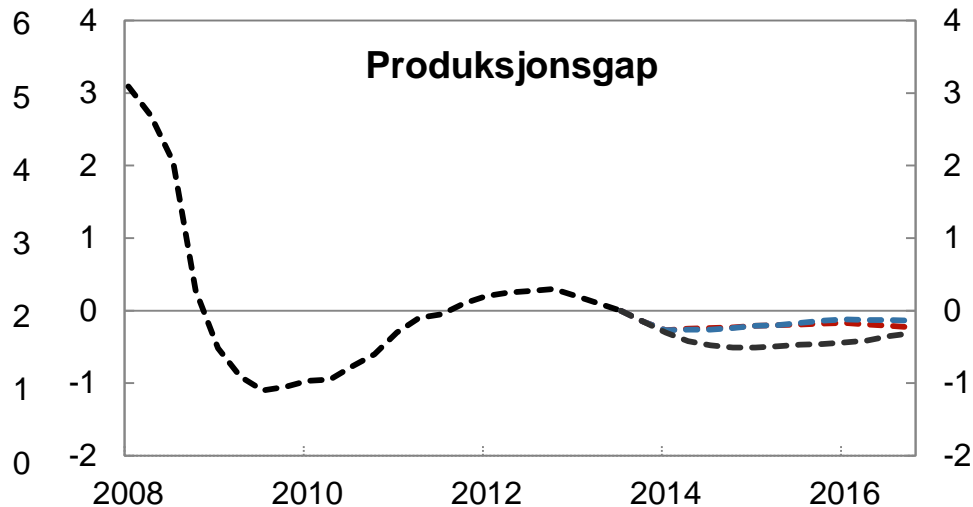
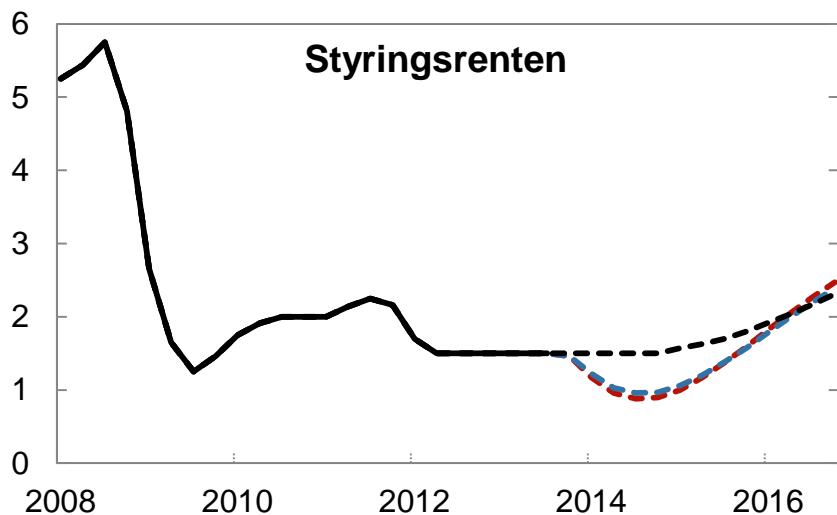
Prosent. 1. kv. 2008 – 4. kv. 2016



Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Kriterier for en god rentebane

Prosent. 1. kv. 2008 – 4. kv. 2016

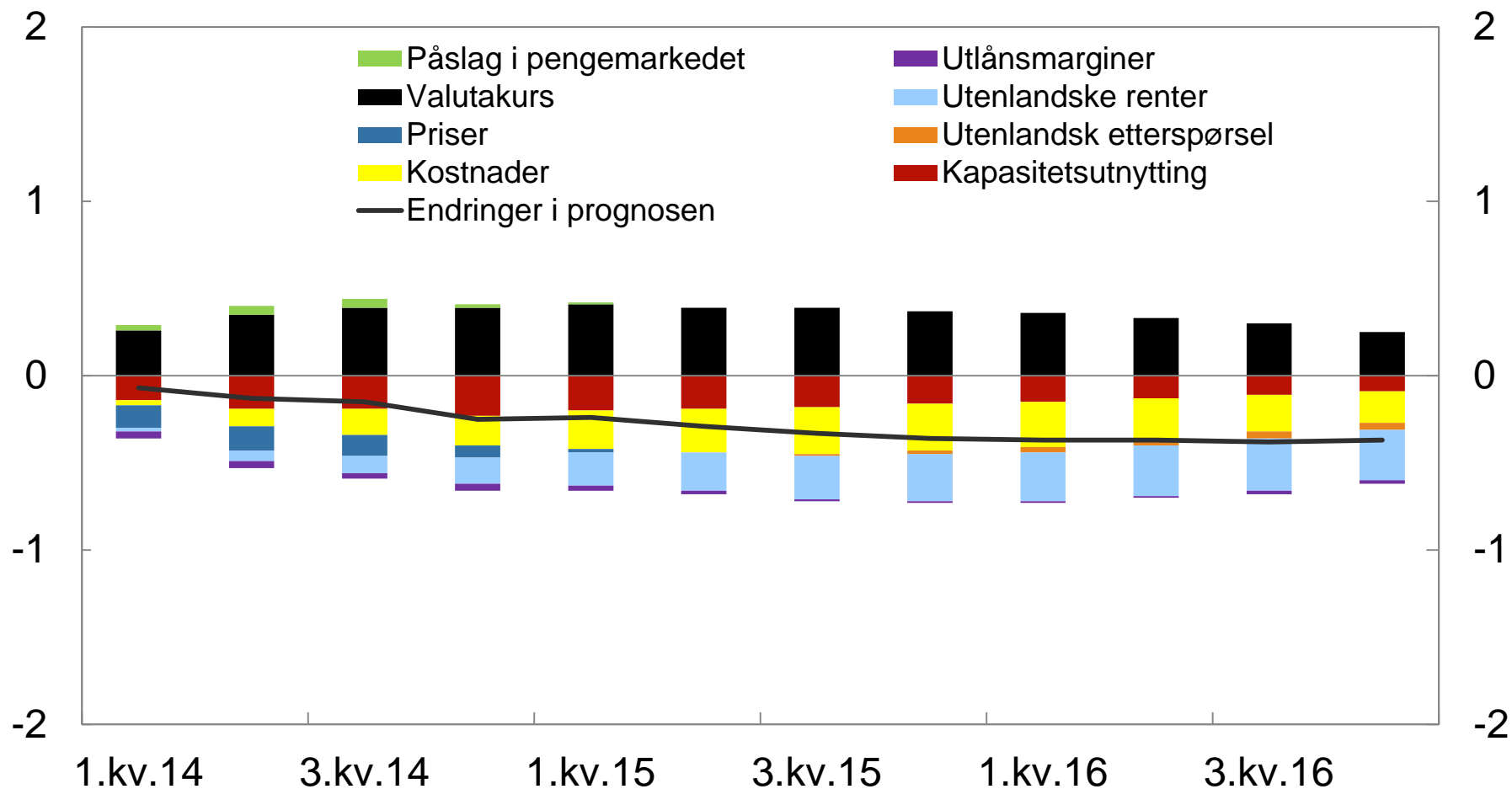


--- Kriterium 1 - - - Kriterium 1&2 - - - Kriterium 1,2&3

Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Faktorer bak endringer i renteprognosen

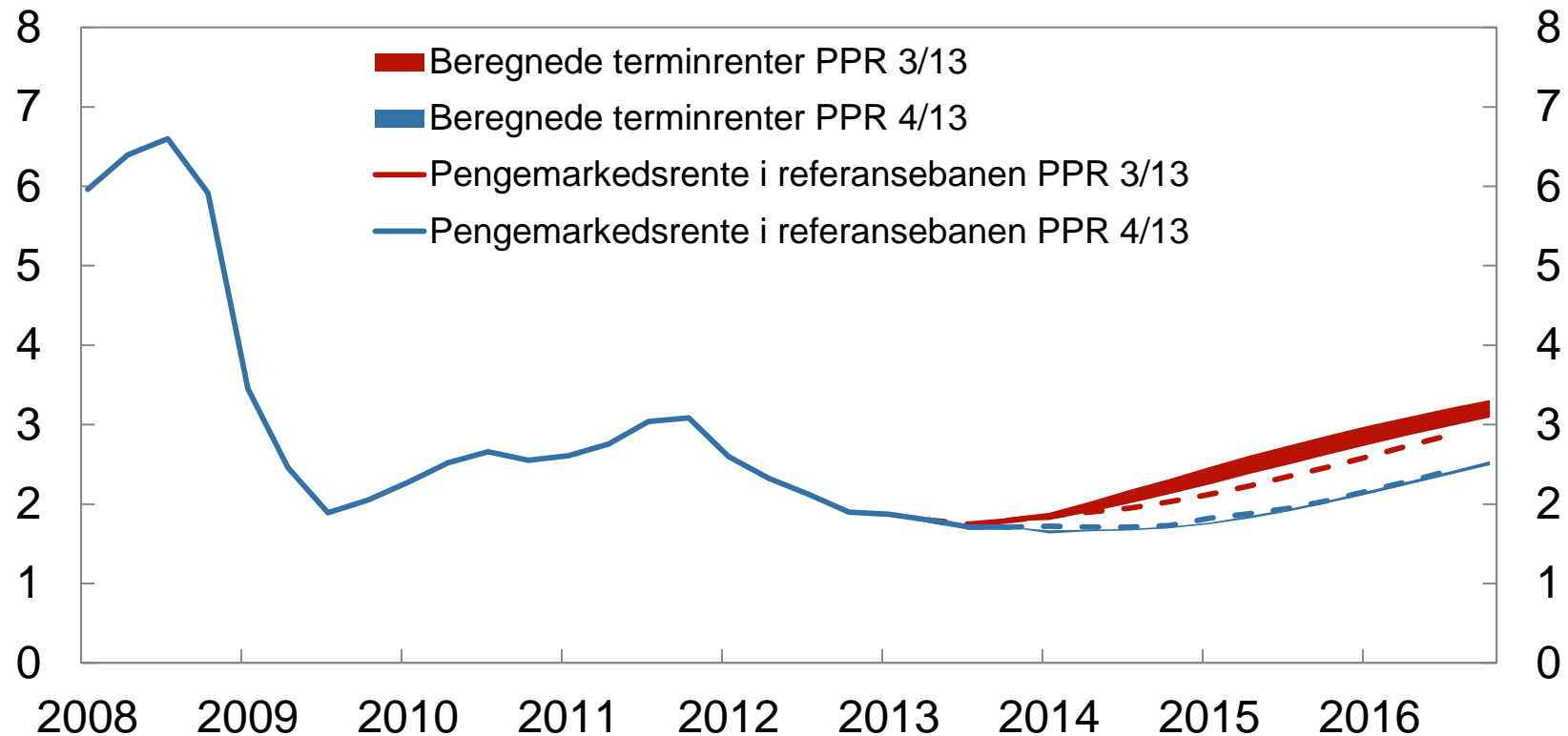
Fra PPR 3/13 til PPR 4/13. Akkumulerte bidrag. Prosentenheter



Kilde: Norges Bank

Tremåneders pengemarkedsrente i referansebanen¹⁾ og beregnede terminrenter²⁾

Prosent. 1. kv. 2008 – 4. kv. 2016



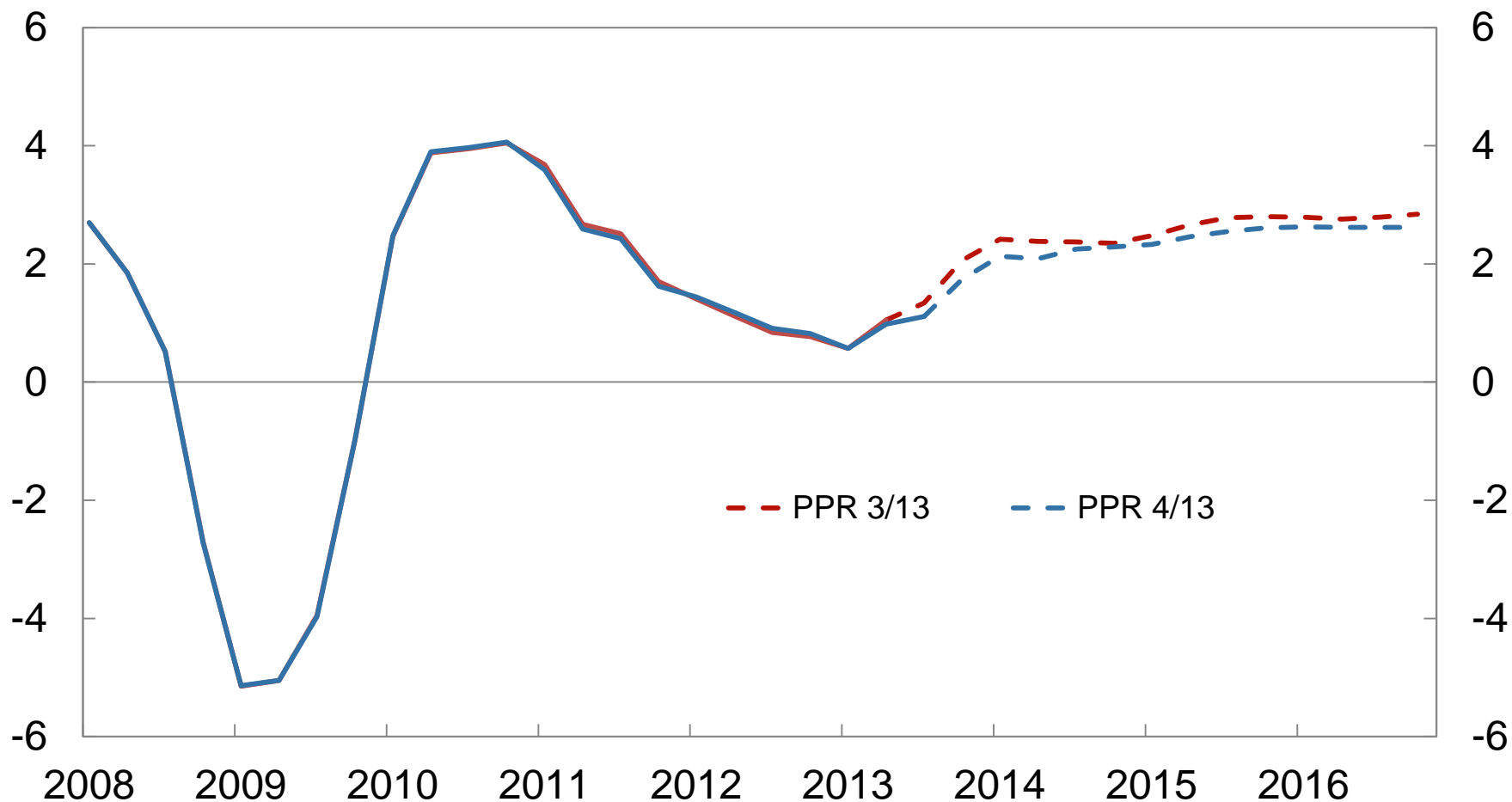
1) Styringsrente i referansebanen med påslag i det norske pengemarkedet. Beregningene er basert på at varslede renteendringer prises inn i pengemarkedet

2) Terminrentene er basert på rentene i pengemarkedet og renteswapper. Det røde og blå intervallet viser høyeste og laveste rente i henholdsvis tidsrommene 30. august – 12. september 2013 og 18. - 29. november 2013.

Kilder: Thomson Reuters og Norges Bank

BNP hos handelspartnerne

Volum. Firekvartalersvekst. Prosent. 1. kv. 2008 – 4. kv. 2016

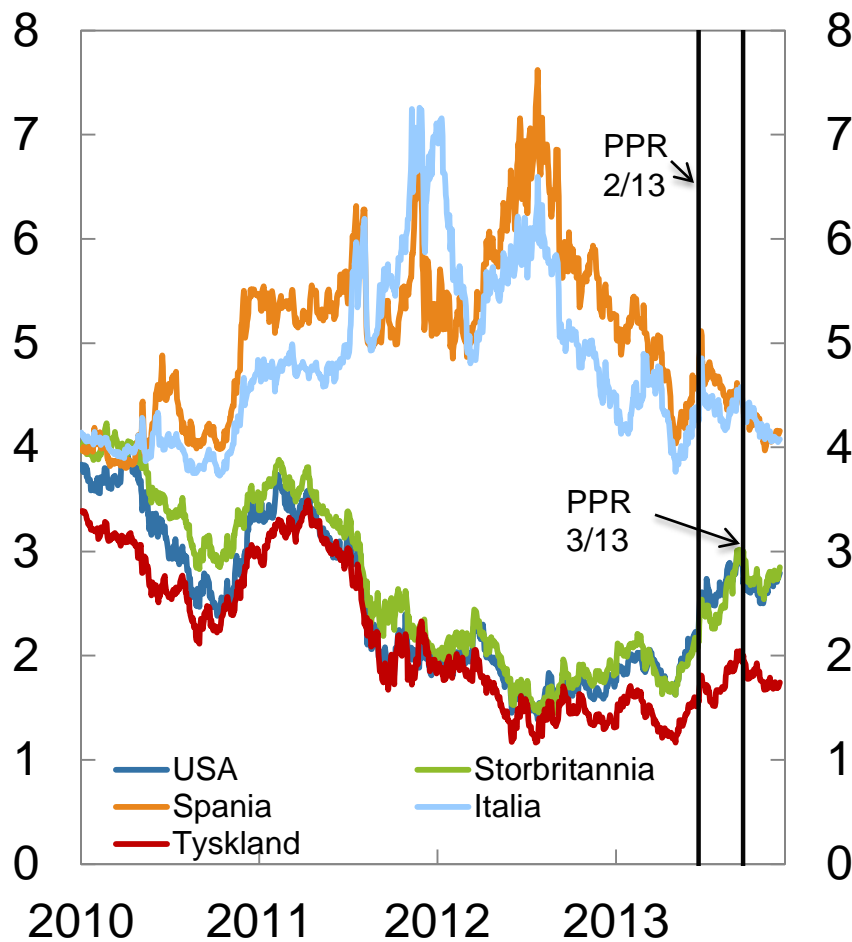


Kilder: Thomson Reuters og Norges Bank

Finansmarkedene

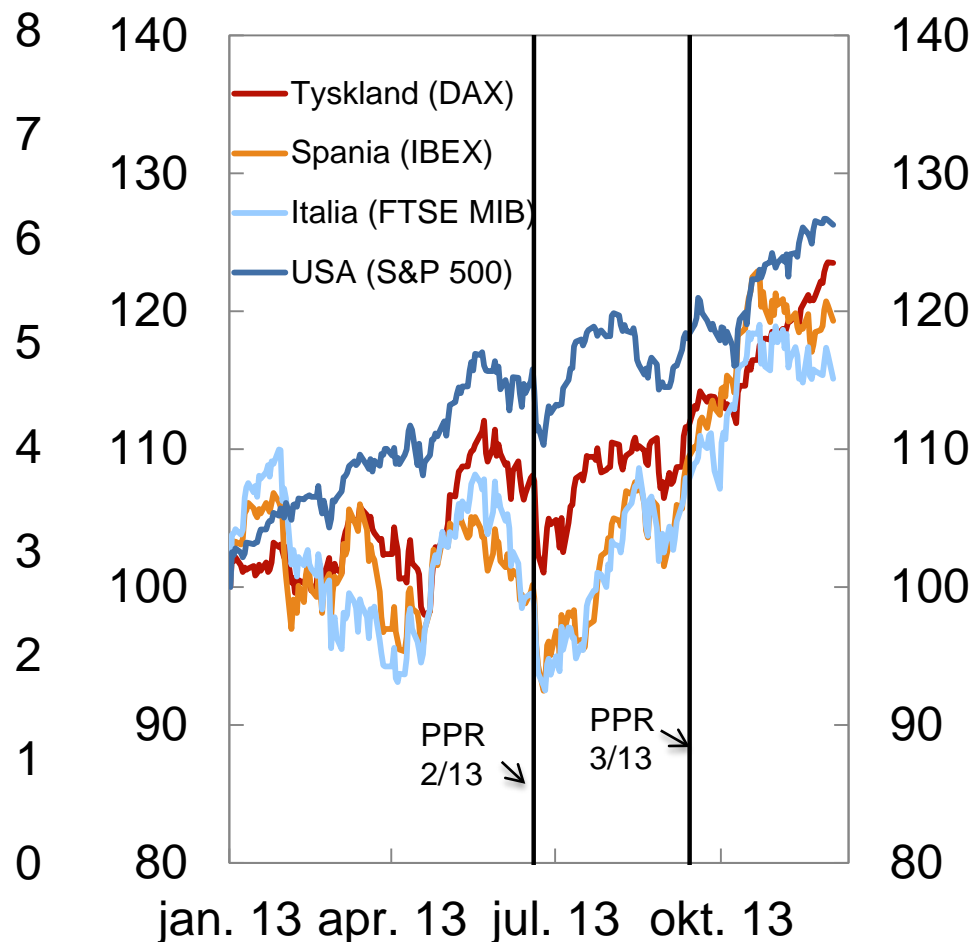
Rente 10-års statsobligasjoner

Prosent. 1. Jan. 2010 – 2. des. 2013



Aksjemarkeder

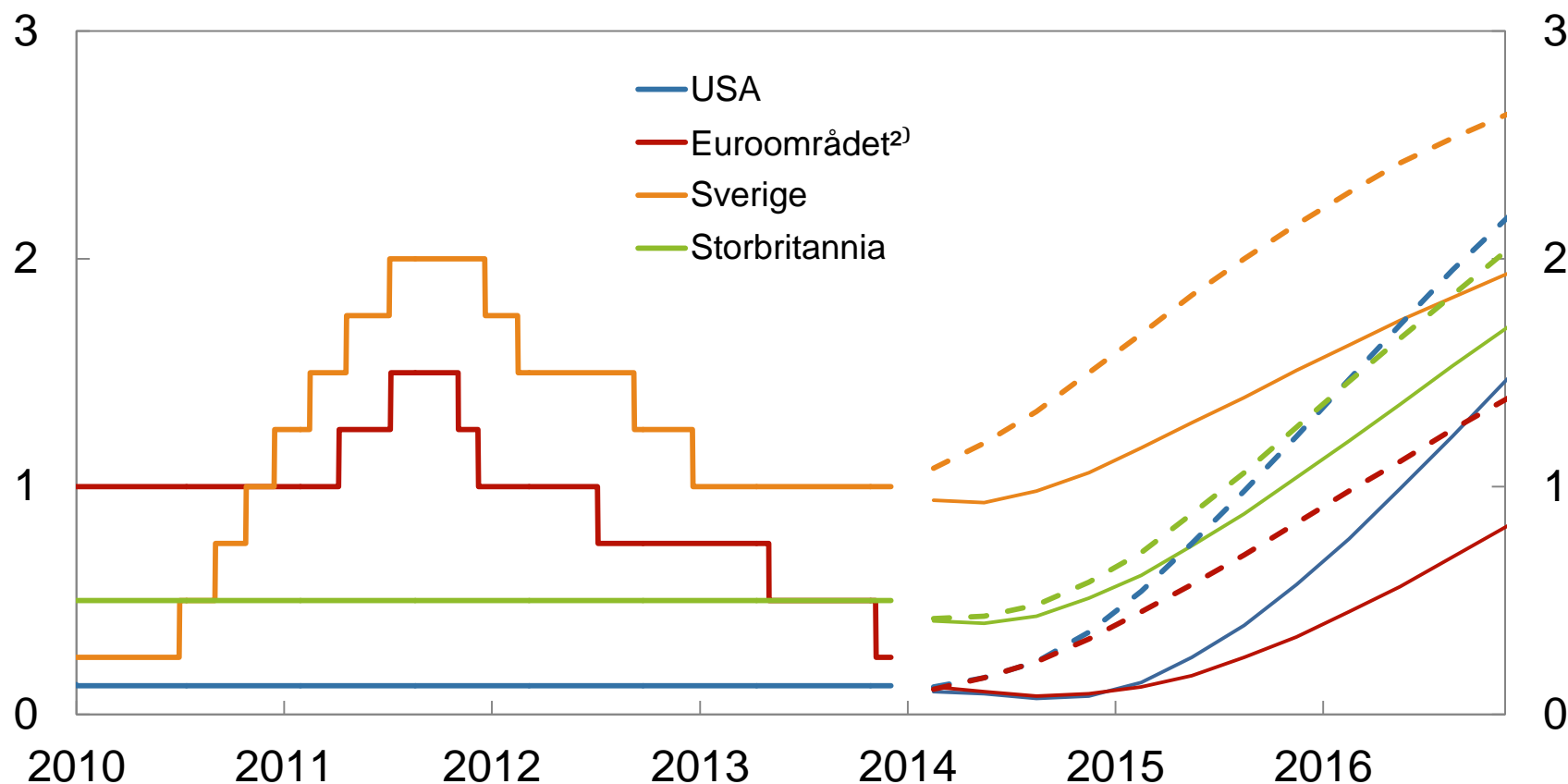
1. jan. 2013 = 100. 1. jan. – 2. des. 2013



Kilde: Bloomberg

Forventede styringsrenter

Prosent. 1. jan. 2010 – 31. des. 2016¹⁾



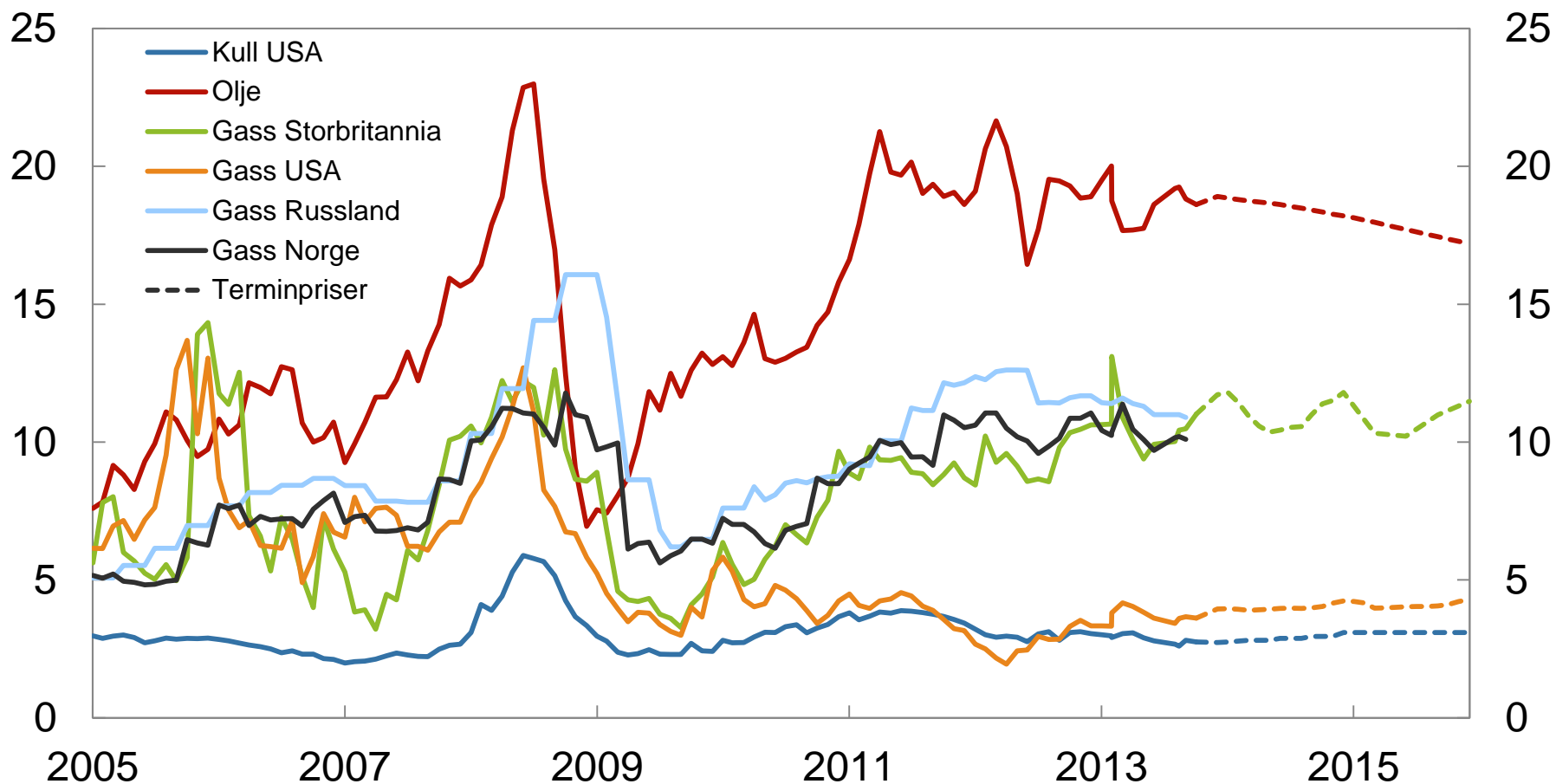
1) Stiplede linjer viser beregnede terminrenter per 12. september 2013. Tynne linjer viser terminrenter per 2. desember 2013. Terminrentene er basert på Overnight Index Swap (OIS) renter. Dagstall fra 1. januar 2010 og kvartalstall fra 1. kvartal 2014

2) EONIA for euroområdet fra 1. kvartal 2014

Kilder: Bloomberg og Norges Bank

Priser på kull, råolje og naturgass

USD per MMBTU¹⁾. Jan. 2005 – des. 2015

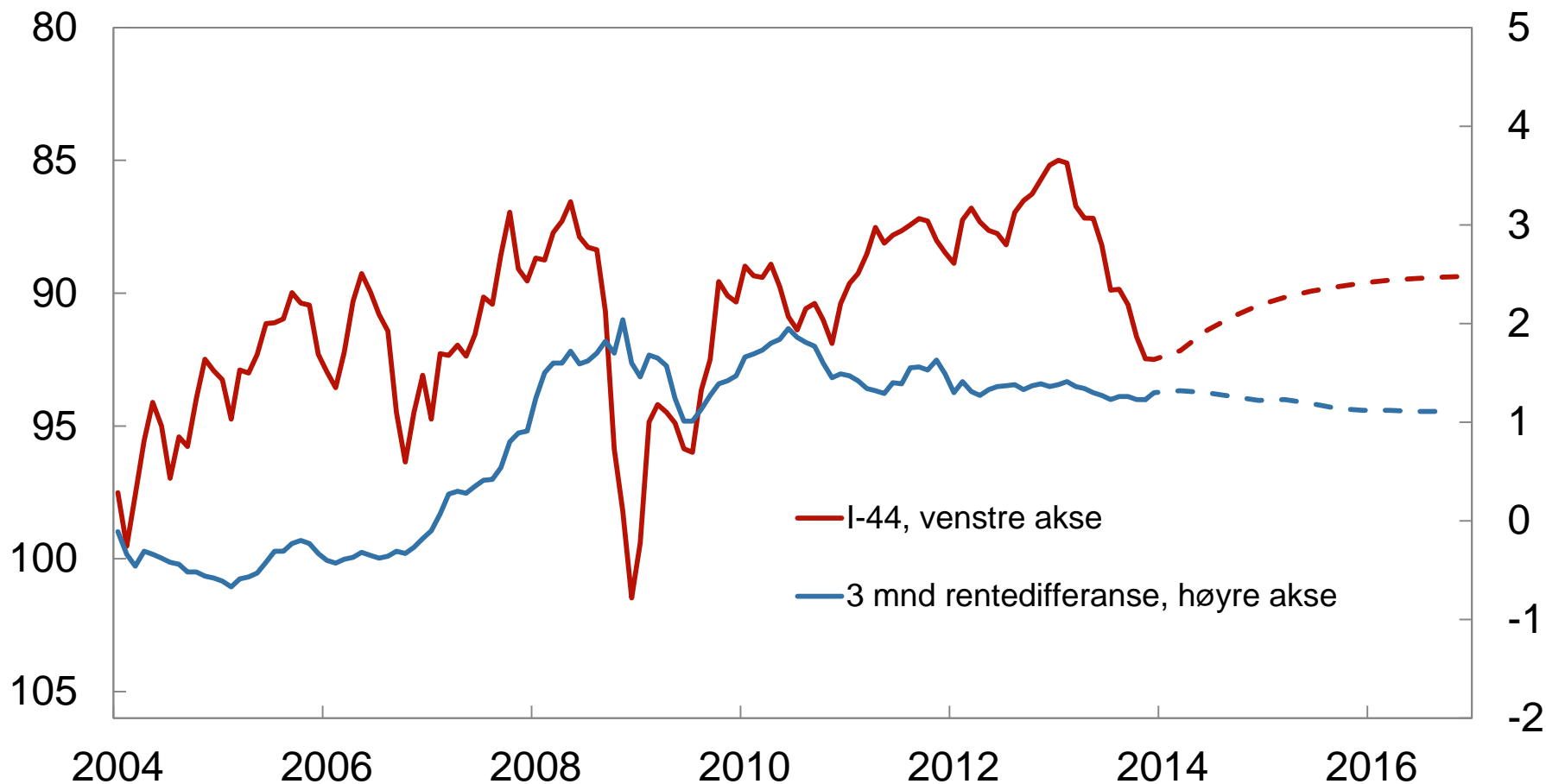


1) Million British thermal unit

Kilder: IMF, Thomson Reuters, Statistisk sentralbyrå, Finansdepartementet og Norges Bank

Rentedifferanse¹⁾ og importveid valutakurs (I-44)²⁾

Jan. 2004 – des. 2016



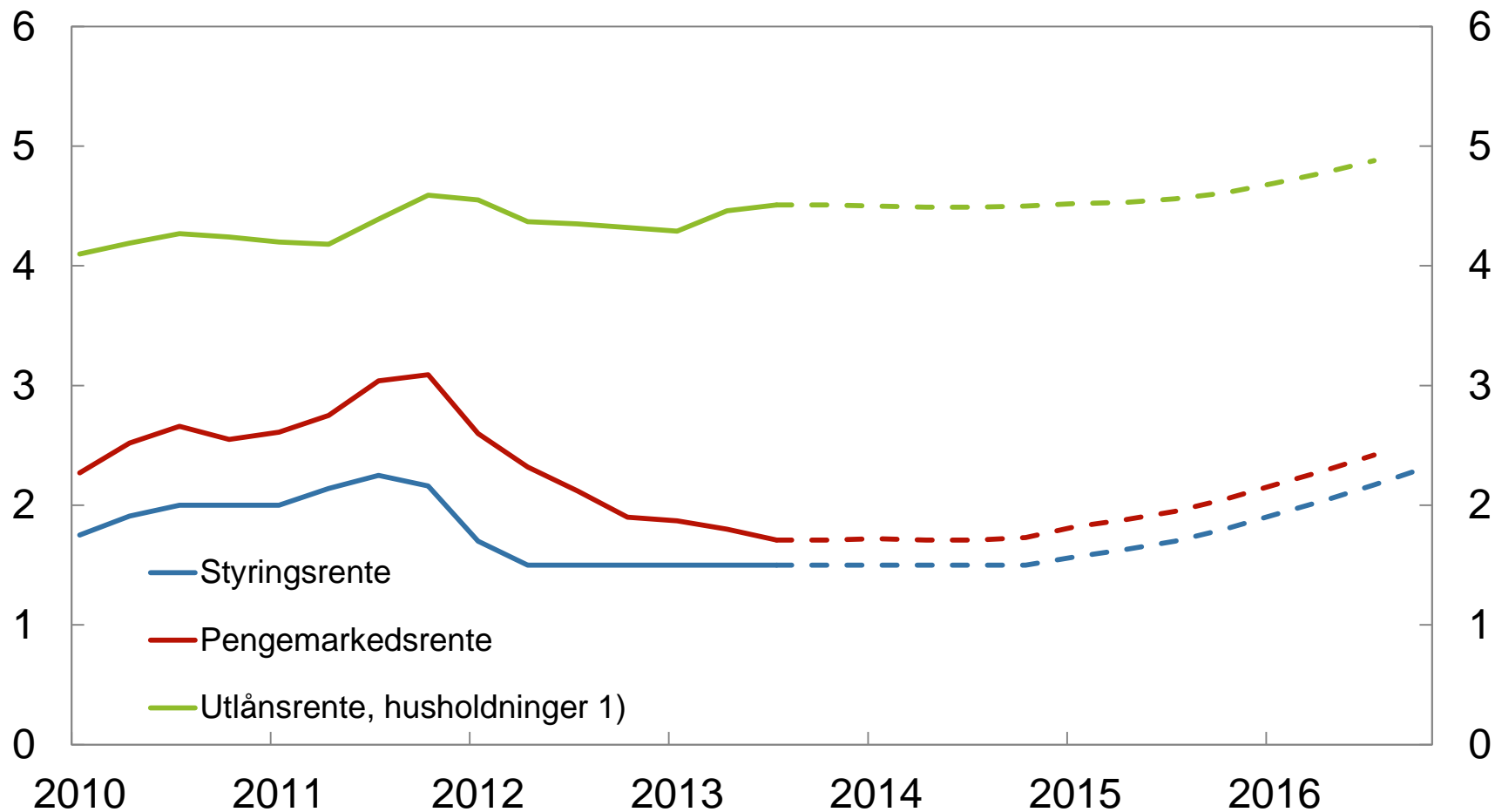
1) Differanse mellom tremåneders pengemarkedsrente i Norge og hos handelspartnerne

2) Stigende kurve betyr sterkere kurs

Kilde: Thomson Reuters og Norges Bank

Anslag på ulike renter

Prosent. 1. kv. 2010 – 4. kv. 2016



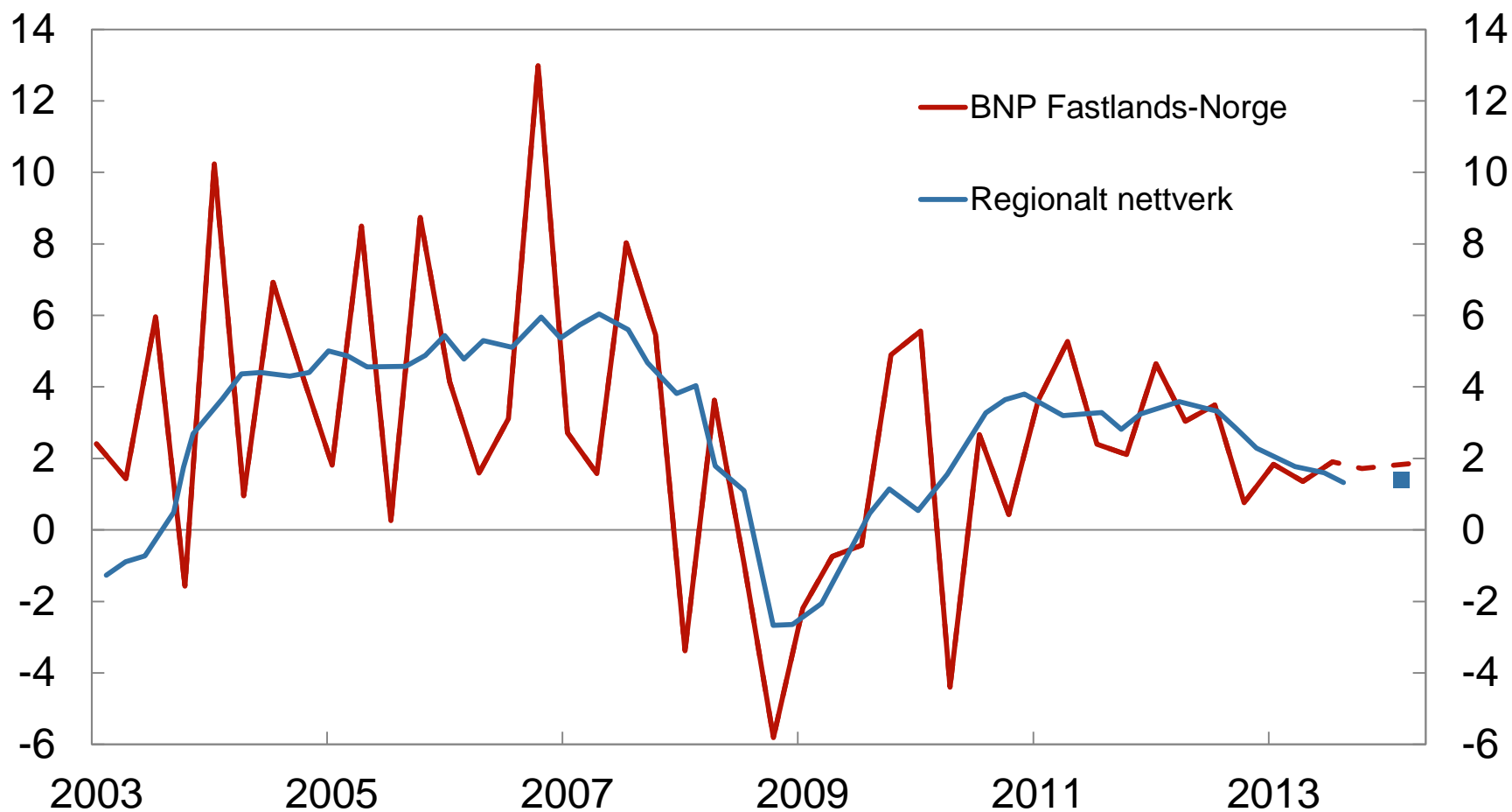
1) Gjennomsnittlig utlånsrente fra banker og kredittforetak for alle utlån til husholdninger

Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Vekst i produksjon

Siste 3 måneder og 6 måneder fram. Annualisert. Prosent.

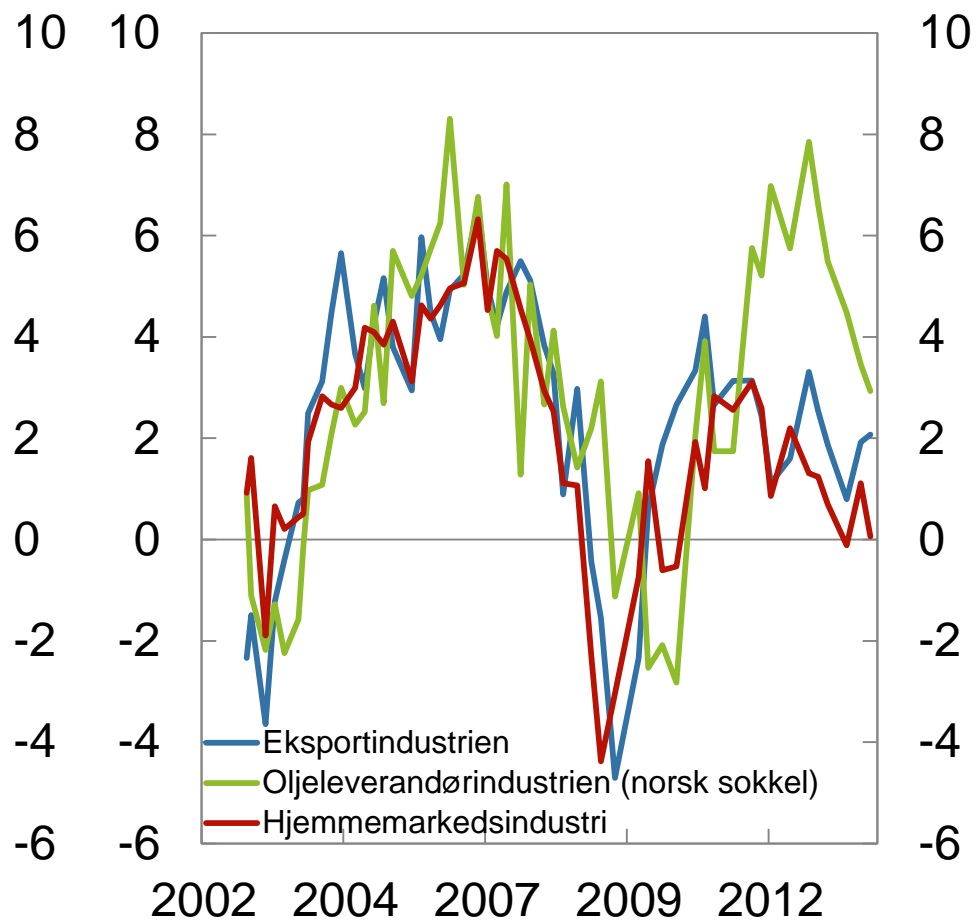
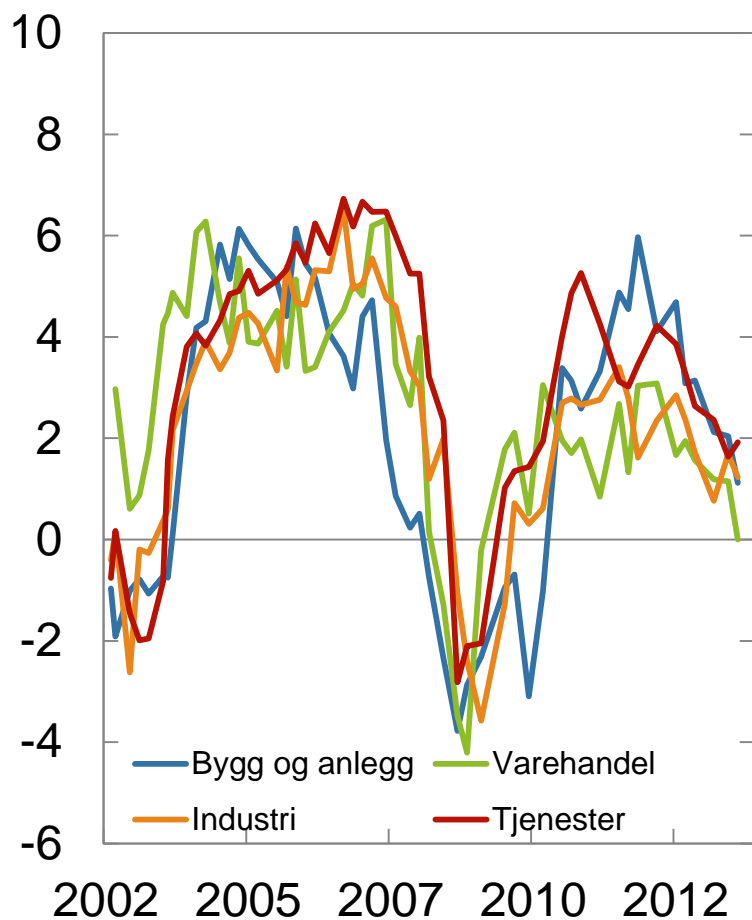
1. kv. 2003 – 2. kv. 2014



Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Regionalt nettverk - vekst i produksjon

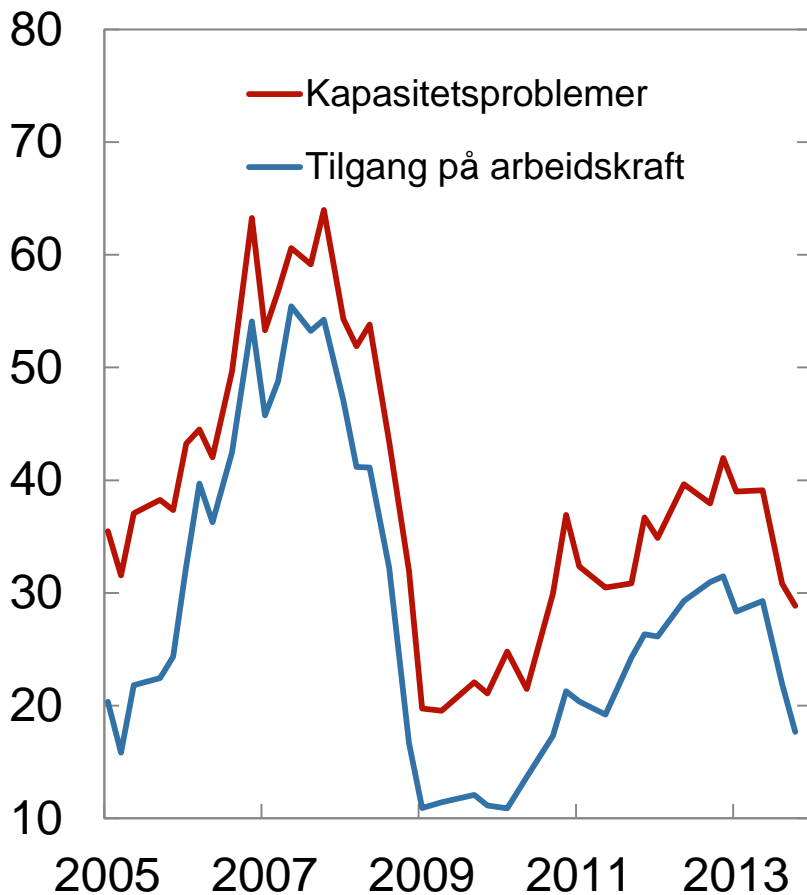
Faktisk vekst siste 3 mnd. Annualisert. Prosent. Okt. 2002 – okt. 2013



Kilde: Norges Banks regionale nettverk

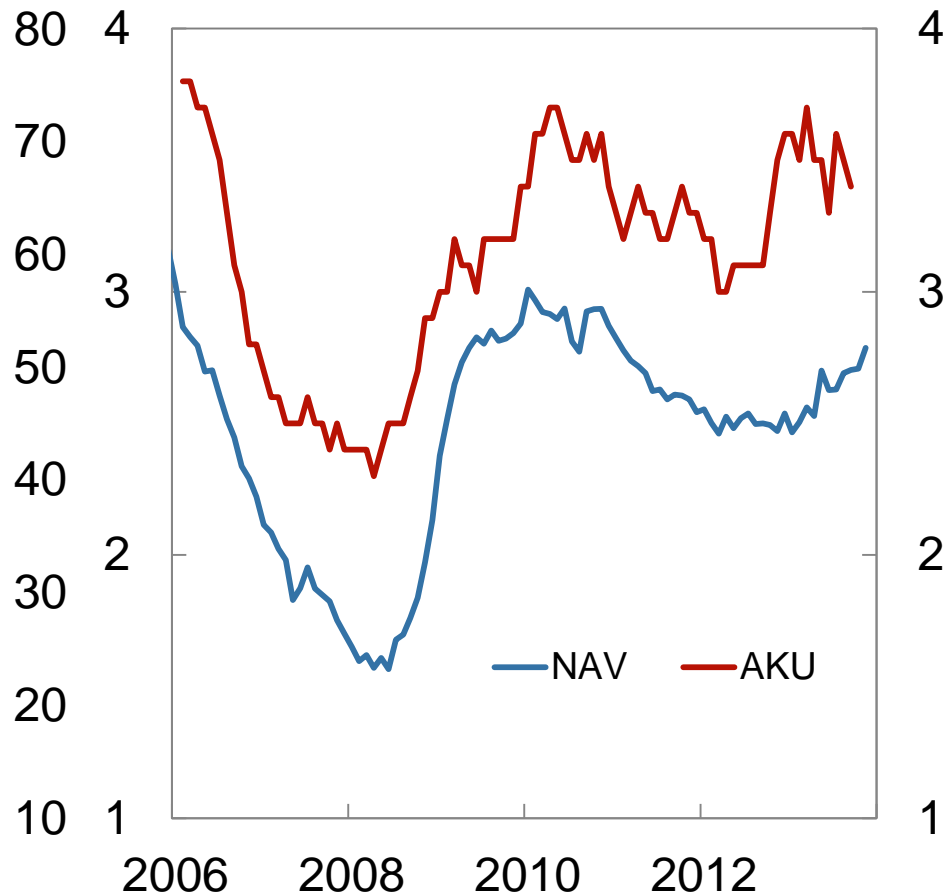
Regionalt nettverk

Kapasitetsproblemer og tilgang på arbeidskraft¹⁾ 1. kv. 2005 – 4. kv. 2013



Arbeidsledigheten

I prosent av arbeidsstyrken. Sesongjustert. Jan. 2006 – nov. 2013

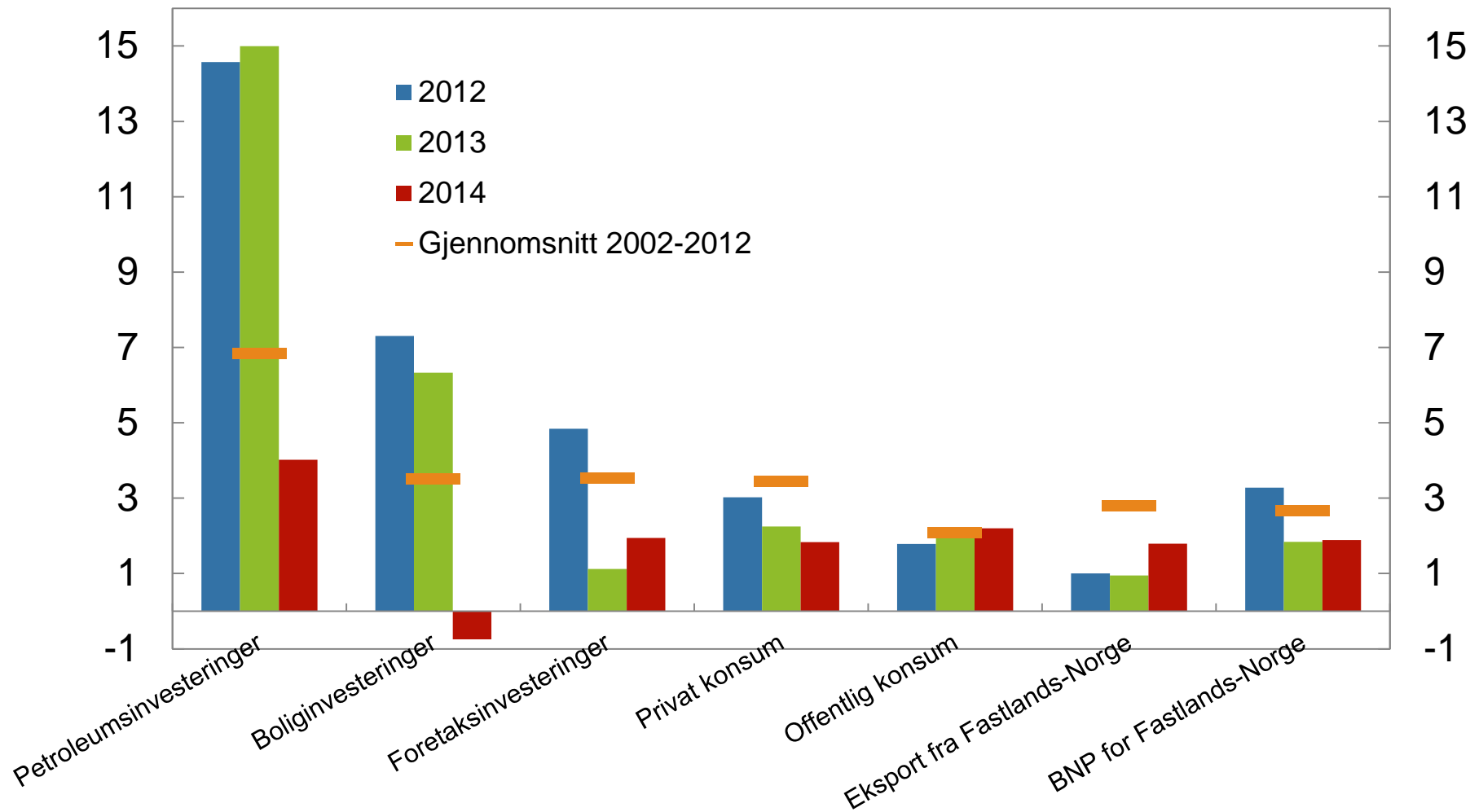


1) Andel av kontaktbedrifter som vil ha noen eller betydelige problemer med å møte en vekst i etterspørselen og andel av kontakter som svarer at tilgangen på arbeidskraft begrenser produksjonen

Kilder: Statistisk sentralbyrå, NAV og Norges Bank

Anslag på underkomponenter av BNP

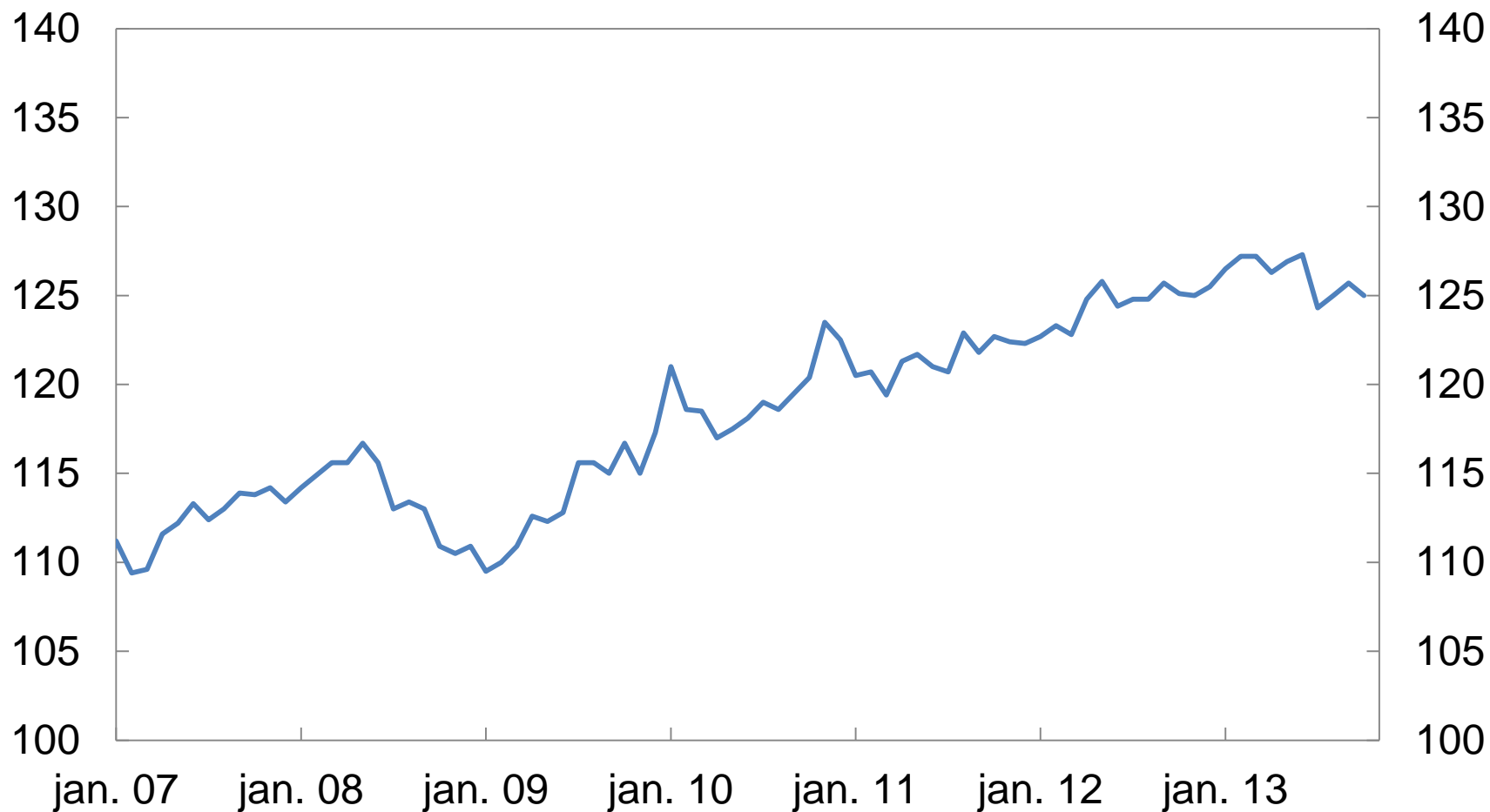
Årsvekst. Prosent



Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Varekonsumindeksen

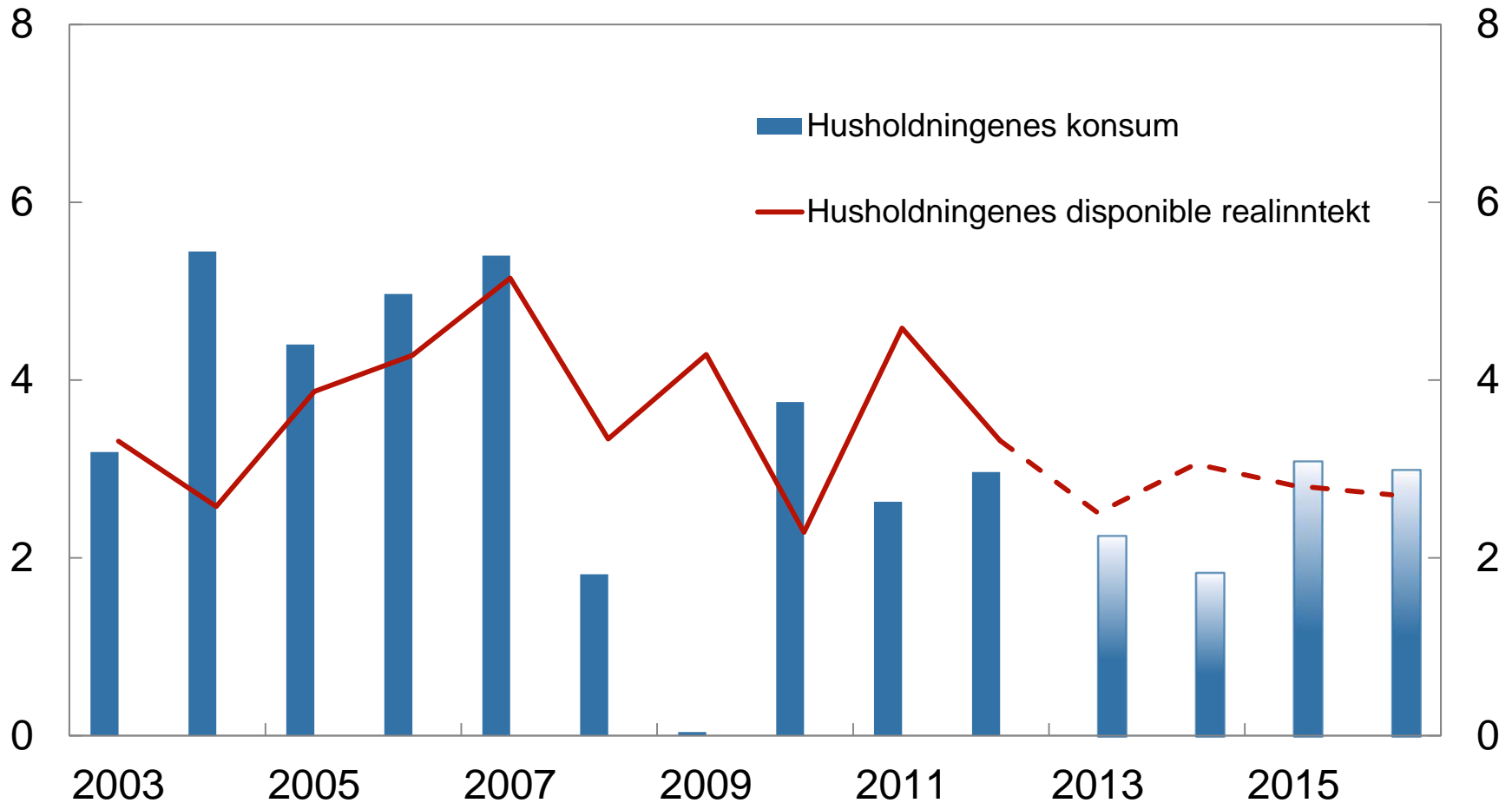
Sesongjustert. Jan. 2007 – okt. 2013



Kilde: Statistisk sentralbyrå

Husholdningenes konsum og disponibel realinntekt

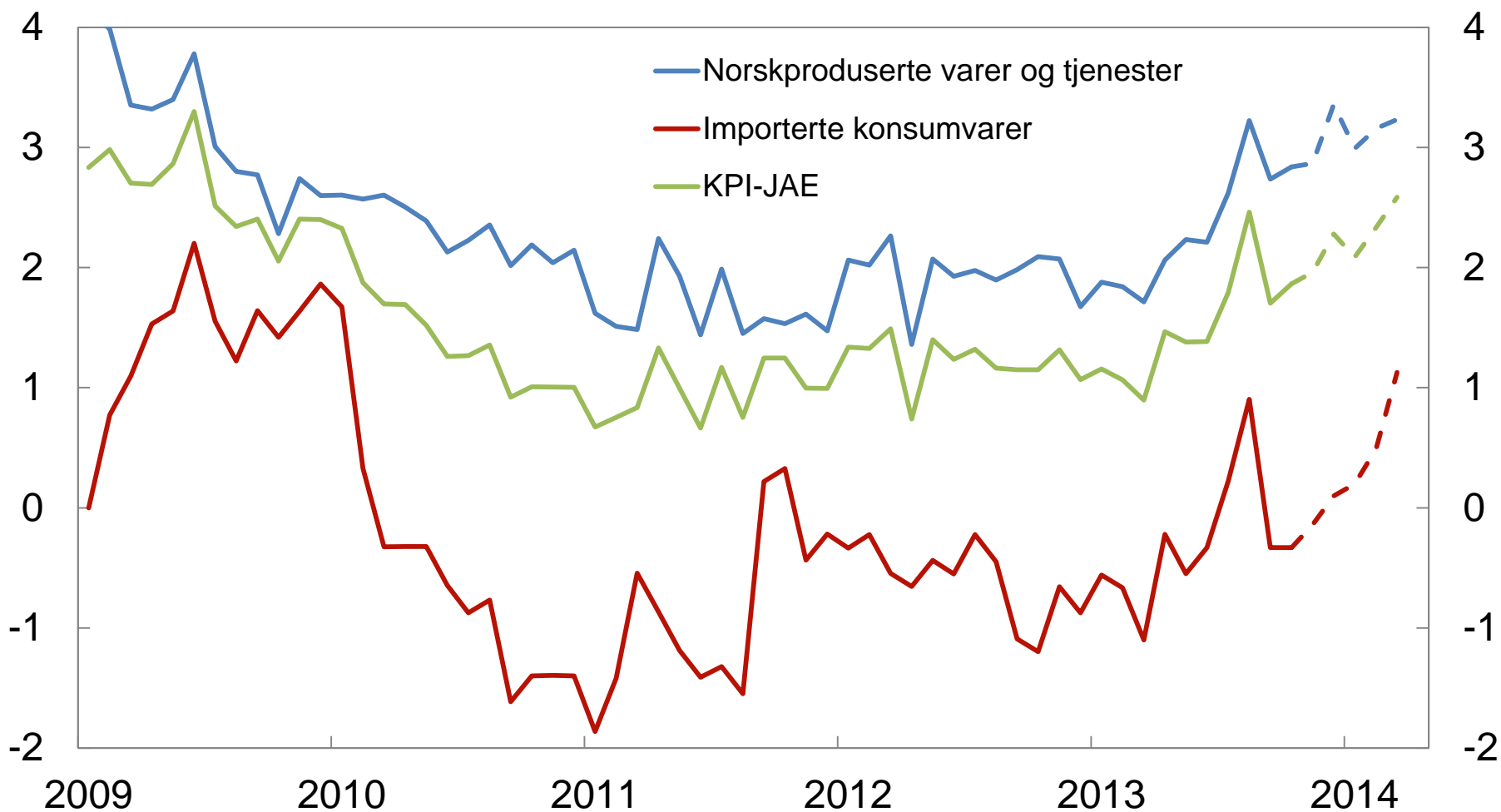
Årsvekst. Prosent. 2003 - 2016



Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

KPI-JAE

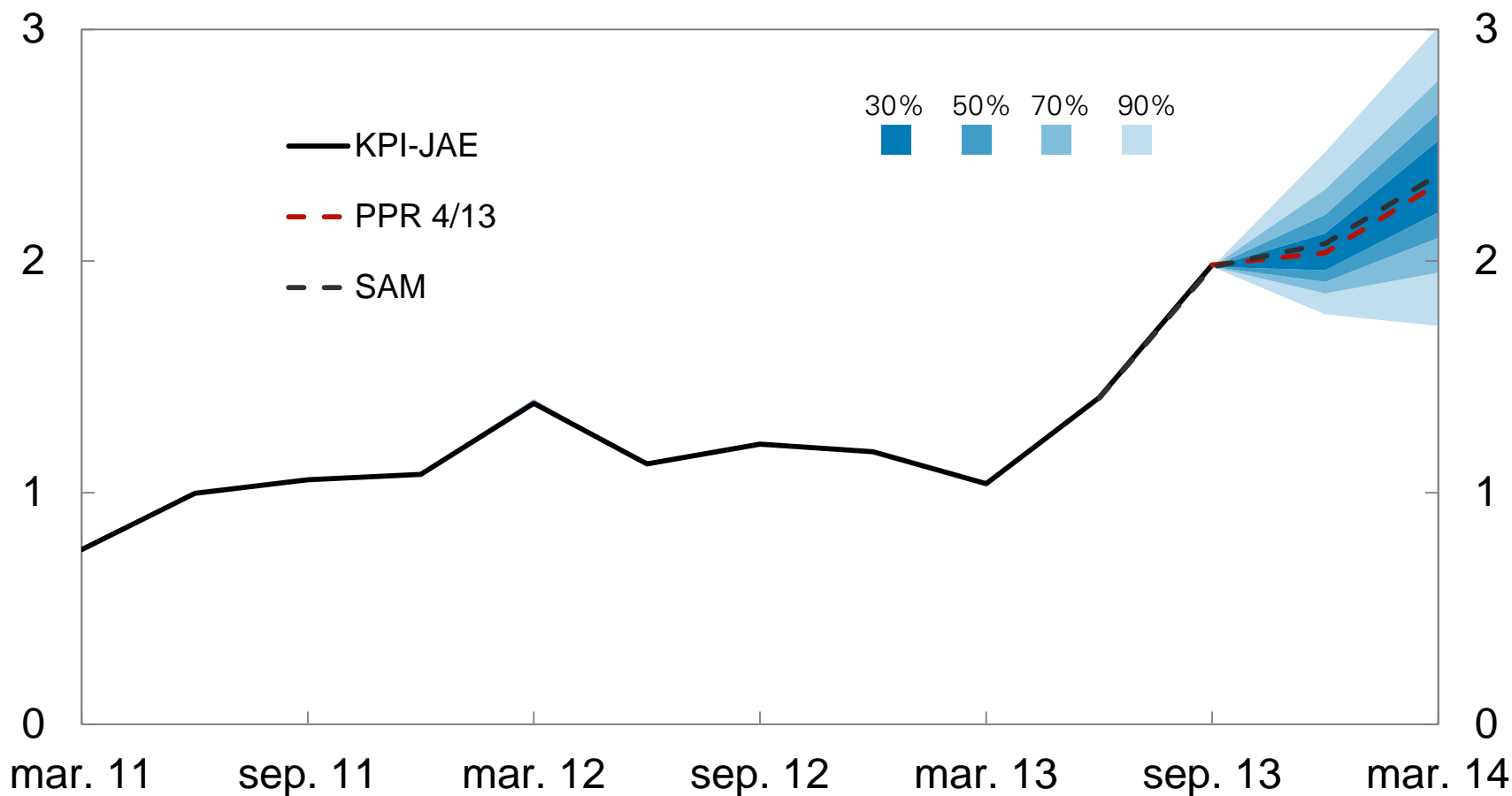
Tolv månedersvekst. Prosent. Jan. 2009 – mar. 2014



Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

KPI-JAE

Faktisk utvikling, anslag i referansebanen og fremskrivninger fra SAM¹⁾ med usikkerhetsvifte. Firekvartalersvekst. Prosent. 1. kv. 2011 – 1. kv. 2014

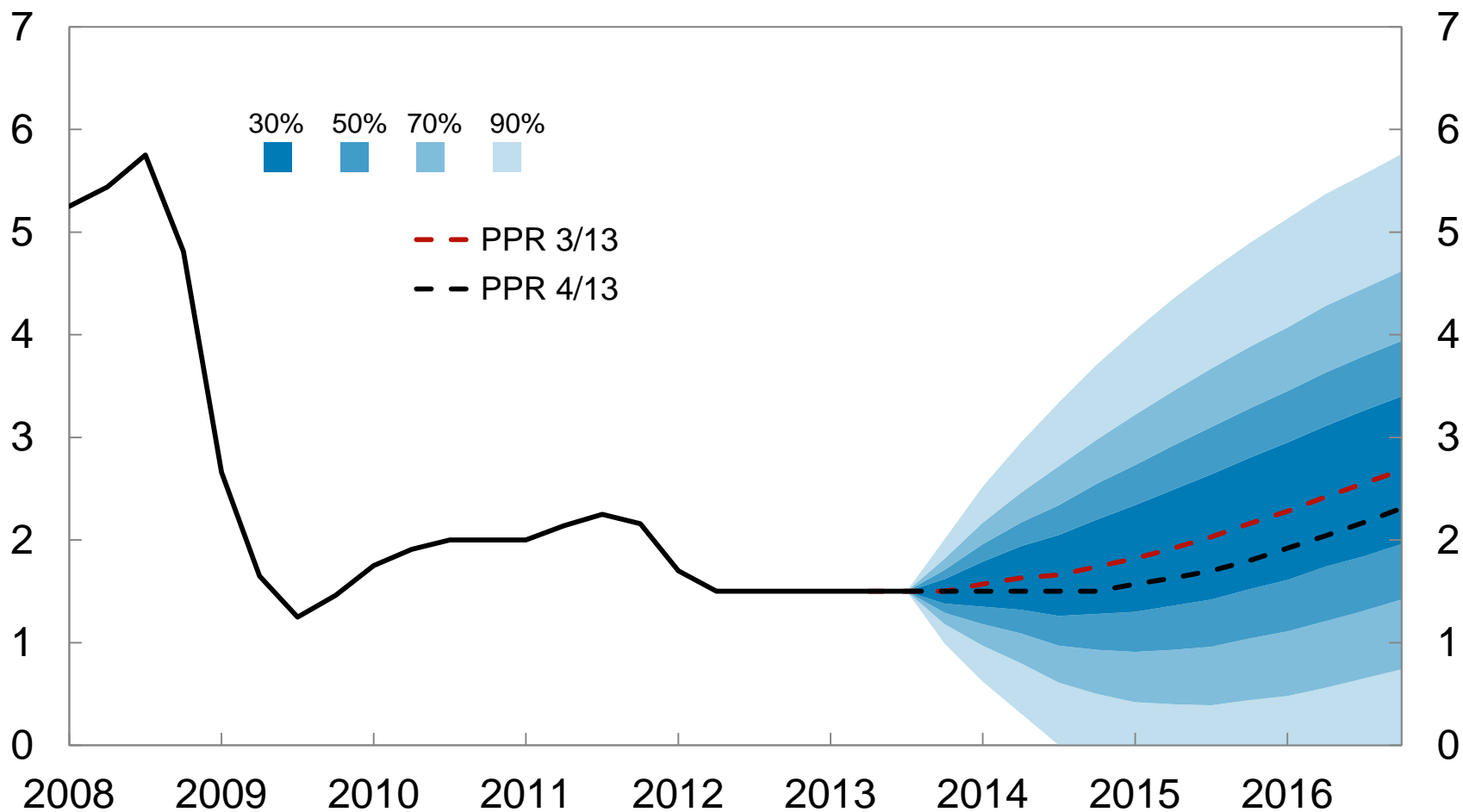


1) System for sammenveing av korttidsmodeller

Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Styringsrenten

Vifte fra PPR 3/13. Prosent. 1. kv. 2008 – 4. kv. 2016



Kilde: Norges Bank



Hovedstyret

4. desember 2013