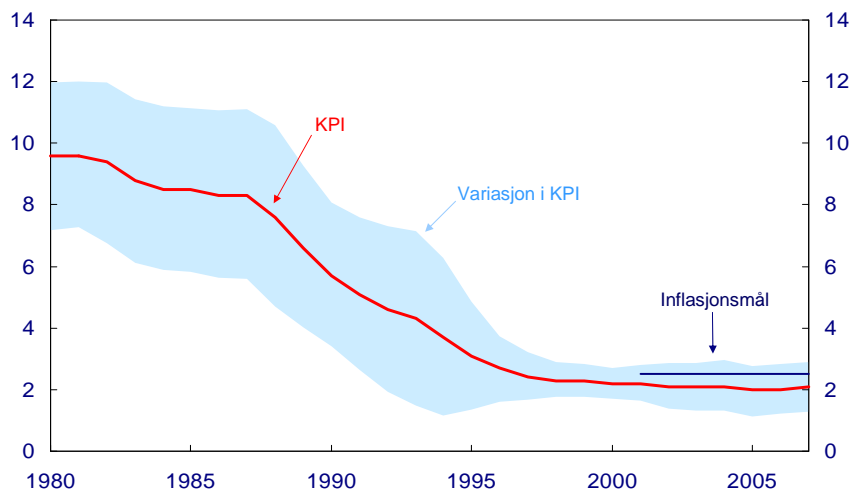


Konjunkturer, internasjonal usikkerhet og pengepolitikk

Sentralbanksjef Svein Gjedrem
 Pensjonskassekonferansen, Sandefjord
 16. april 2008

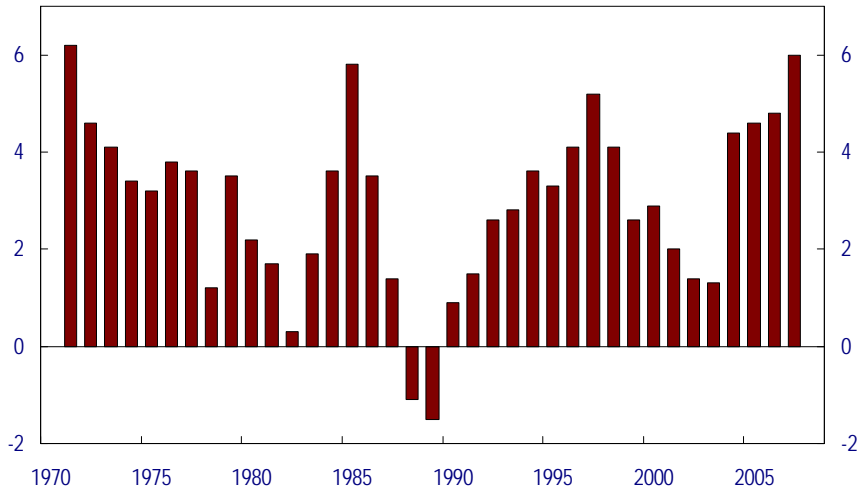
Lav inflasjon

Glidende 10 års gjennomsnitt og variasjon i KPI. Prosent. 1980-2007



Sterk økonomisk vekst

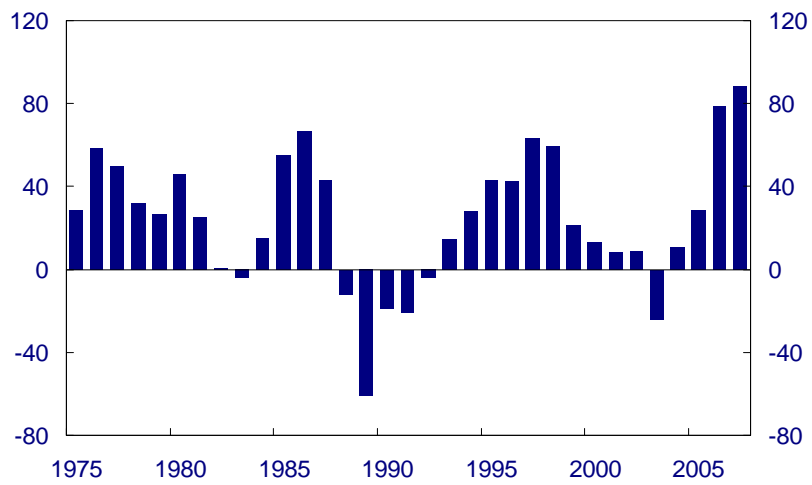
Årlig volumvekst BNP Fastlands-Norge. Prosent



Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank 3

Kraftig vekst i sysselsettingen

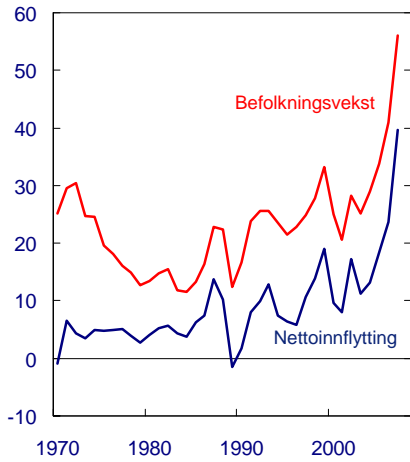
Antall personer i tusen



Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank 4

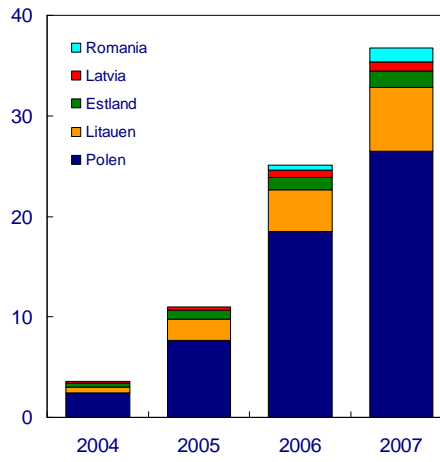
Befolkningsvekst og nettoinnflytting

Antall personer i tusen



Registrerte sysselsatte fra nye EU-land

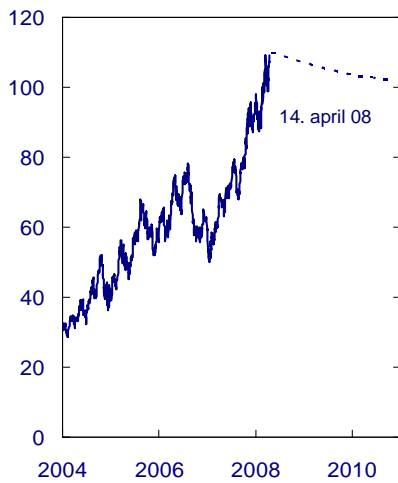
Antall personer i tusen



Kilder: Statistisk sentralbyrå og Sentralskattekontoret for utenlandssaker 5

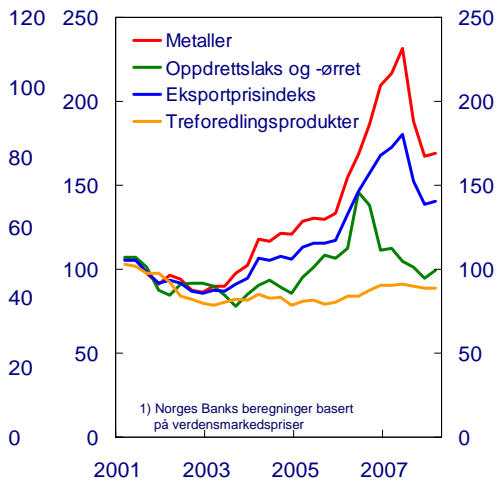
Oljepris (Brent Blend) i USD per fat

Terminpriser (stiplet linje)



Prisindekser¹⁾ for norsk eksport i NOK

2001=100. 1.kv.01-1.kv.08

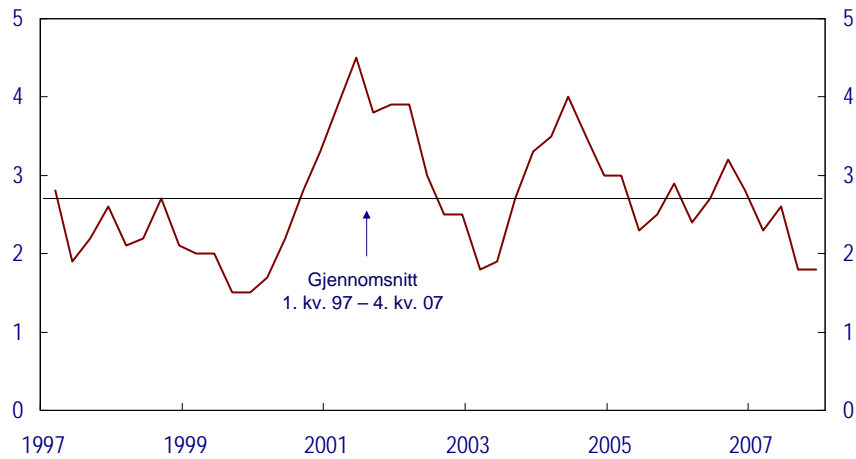


1) Norges Banks beregninger basert på verdensmarkedspriser

Kilder: Reuters (EcoWin), Statistisk sentralbyrå og Norges Bank 6

Bruttoprodukt per time i Fastlands-Norge

Fem kvartalers glidende gjennomsnitt. Prosent. Firekvartalersvekst



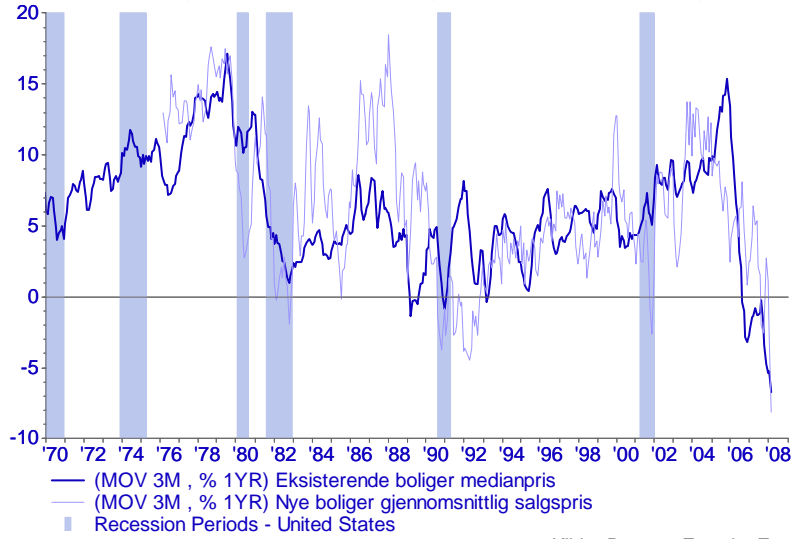
Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

7

Uro i finansmarkedene og
innretningen av pengepolitikken

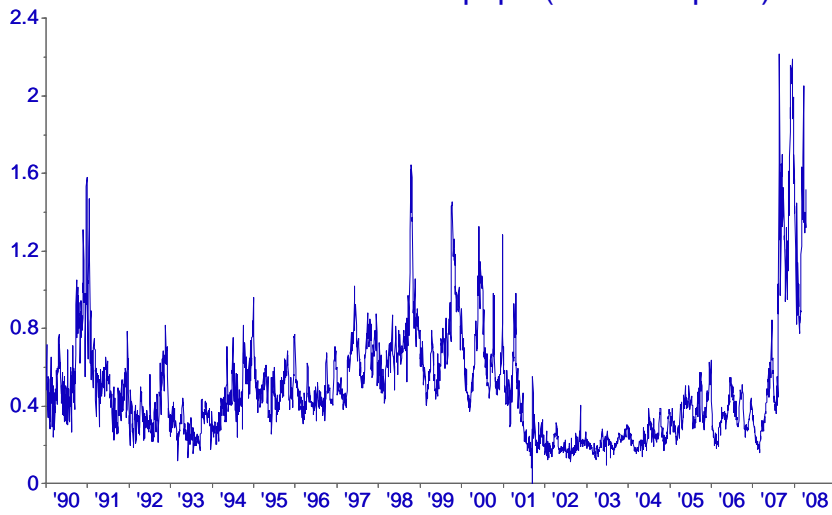
8

Boligpriser USA - Årlig prosentvis endring



Kilde: Reuters Ecowin, Factset

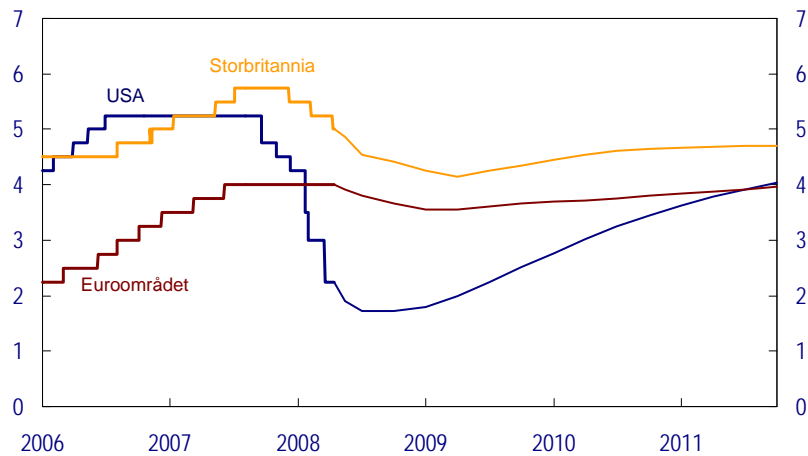
Rentedifferanse USD LIBOR - USA statspapir (3 mnd. løpetid)



Kilde: Reuters Ecowin, Factset

Styringsrenter og terminrenter 14. april 2008

Prosent. 2. januar 2006 – 31. desember 2011



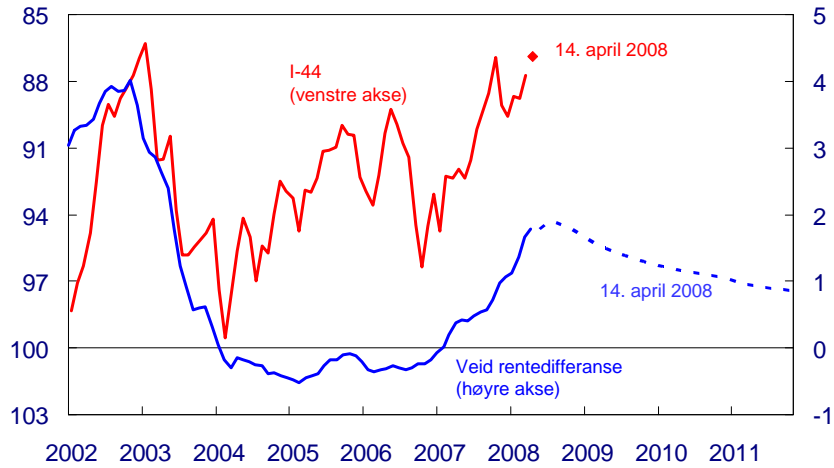
Kilder: Reuters (EcoWin) og Norges Bank 11

Hvordan påvirker finansuroen norsk økonomi?

- Finansmarkedene
- Forventningskanalen
- Handelskanalen

Tremåneders rentedifferanse og importveid valutakurs (I-44)¹⁾

Januar 2002 – desember 2011

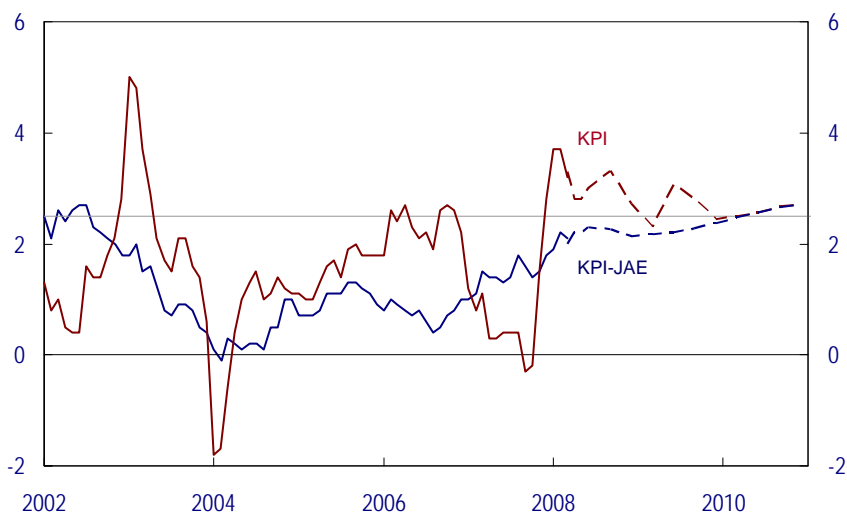


¹⁾ Stigende kurve betyr sterkere kronkurs

Kilder: Bloomberg, Reuters (EcoWin) og Norges Bank 13

KPI og KPI-JAE¹⁾

Tolv månedersvekst. Prosent. Januar 2002 – desember 2011²⁾



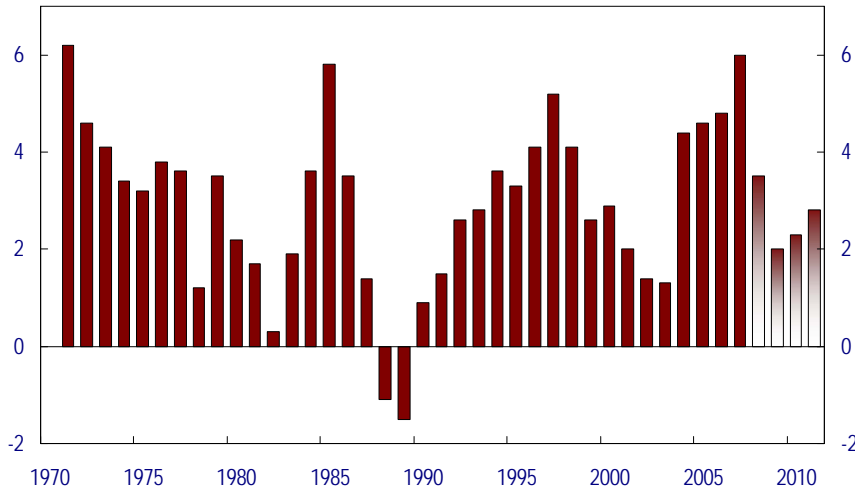
¹⁾ KPI-JAE: KPI justert for avgiftsendringer og uten energivarer.

²⁾ Anslag for apr. 08 – des. 11

Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank 14

BNP Fastlands-Norge

Årlig volumvekst. Prosent. 1971 – 2011¹⁾

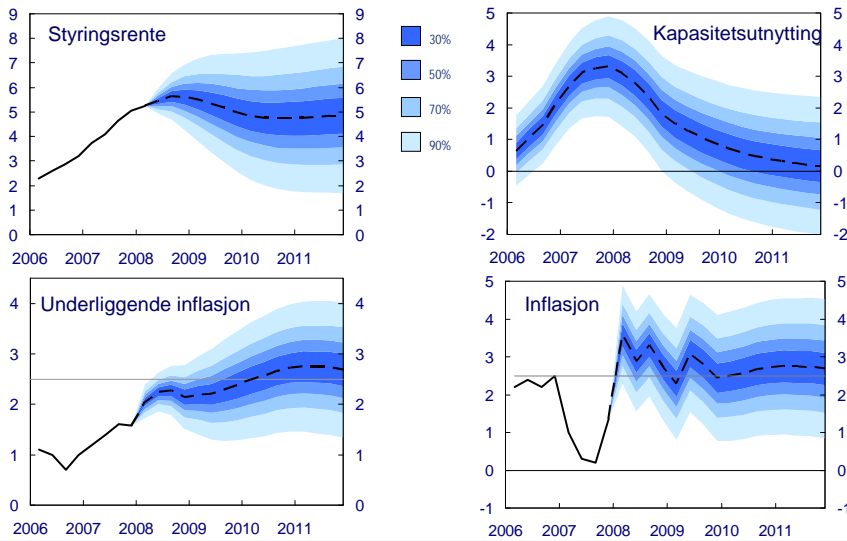


¹⁾ Anslag for 2008 - 2011

Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Anslag i referansebanen i PPR 1/08

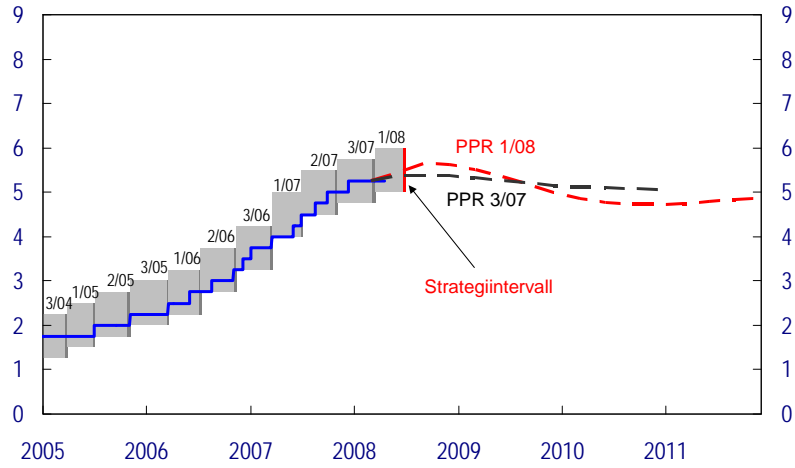
Prosent. 1. kv. 2006 – 4. kv. 2011



Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Styringsrenten

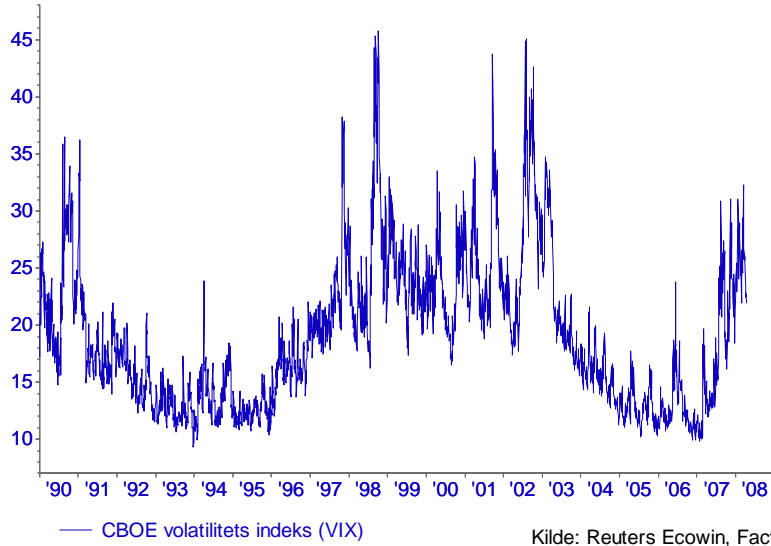
Strategiintervaller og rentebanen i PPR 1/08 og PPR 3/07



Kilde: Norges Bank 17

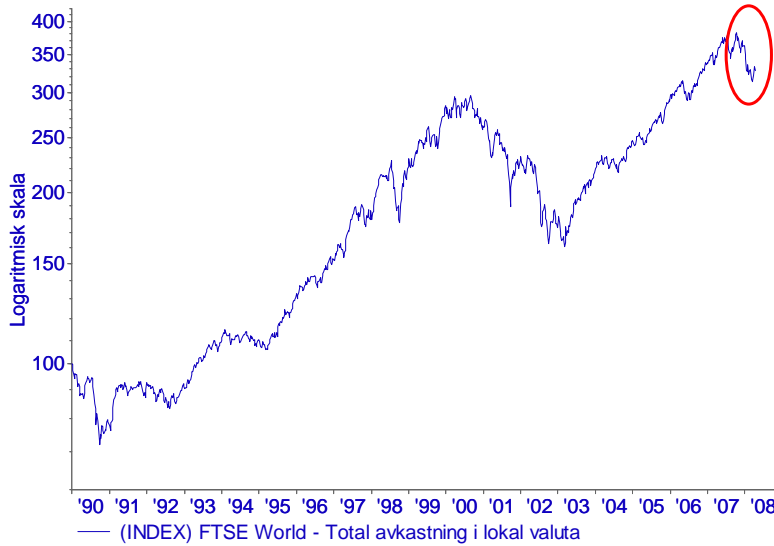
Hva betyr finansuroen for
Statens pensjonsfond – Utland?

Forventet volatilitet på S&P 500

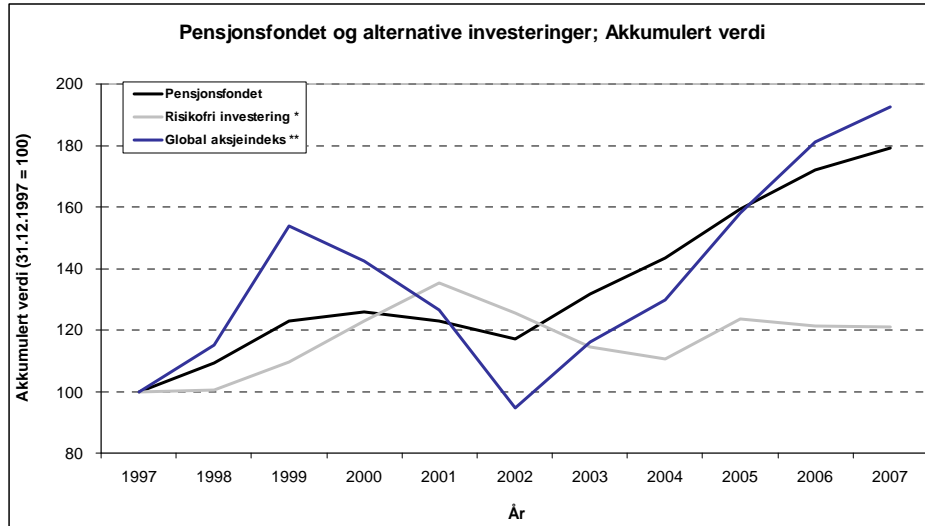


Kilde: Reuters Ecowin, Factset

Det globale aksjemarkedet (indeksert)



Kilde: FTSE, Factset



* Lehman Short (US) Treasury Index
 ** FTSE Global All Cap Index

