

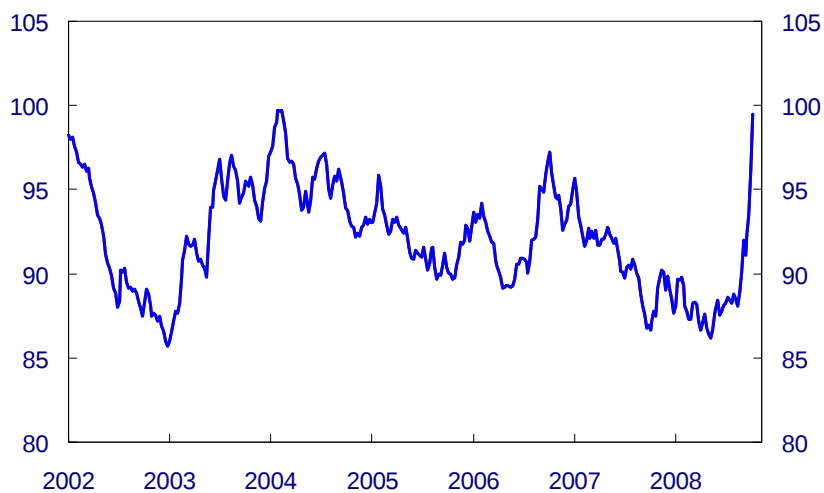
Hovedstyremøte

29. oktober 2008

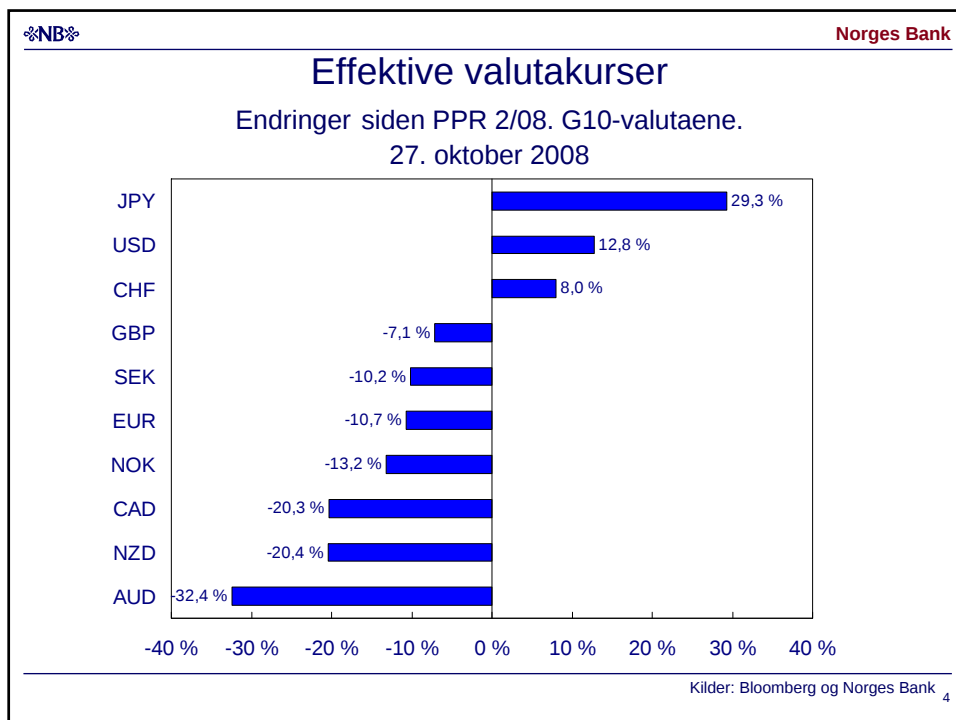
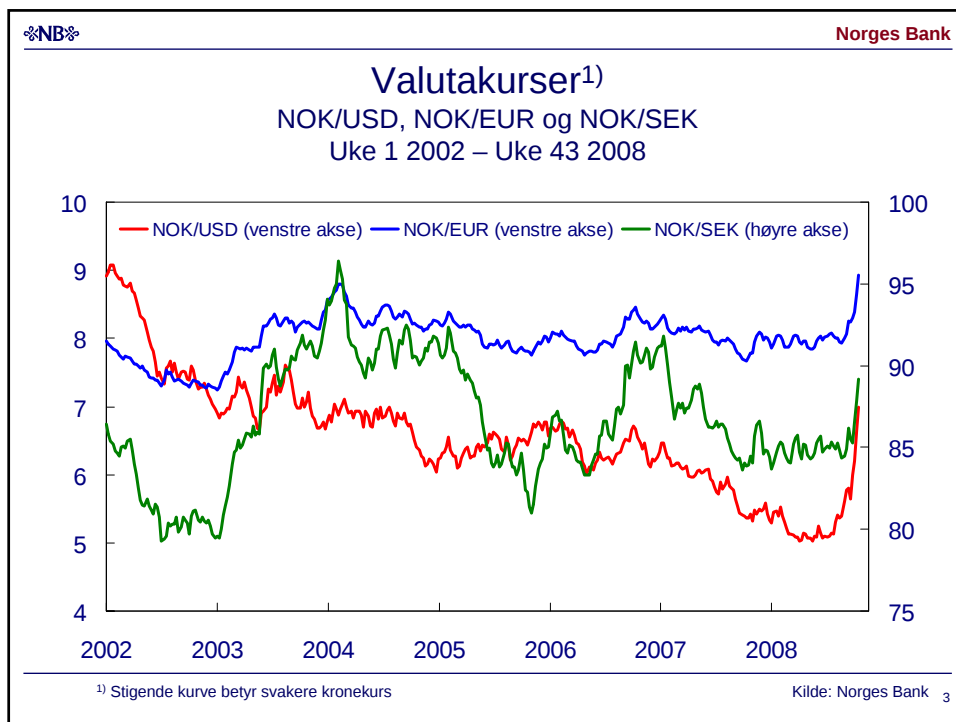
Importvektet valutakurs (I-44)¹⁾

Indeks 1995 = 100

Uke 1 2002 – Uke 43 2008

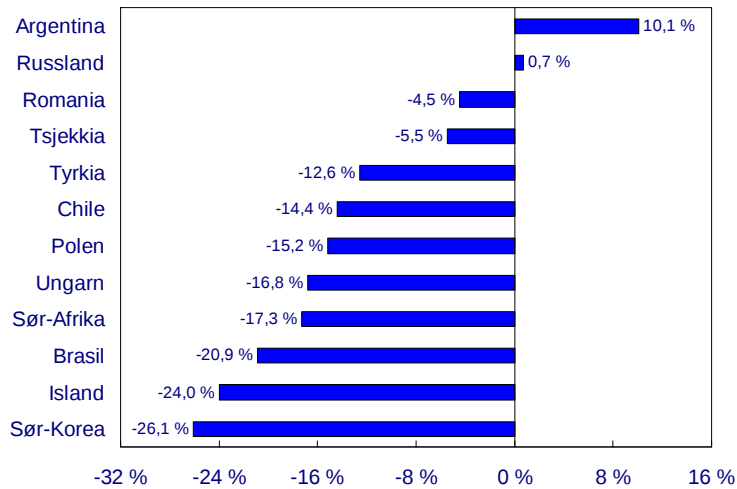


¹⁾ Stigende kurve betyr svakere kronekurs



Effektive valutakurser

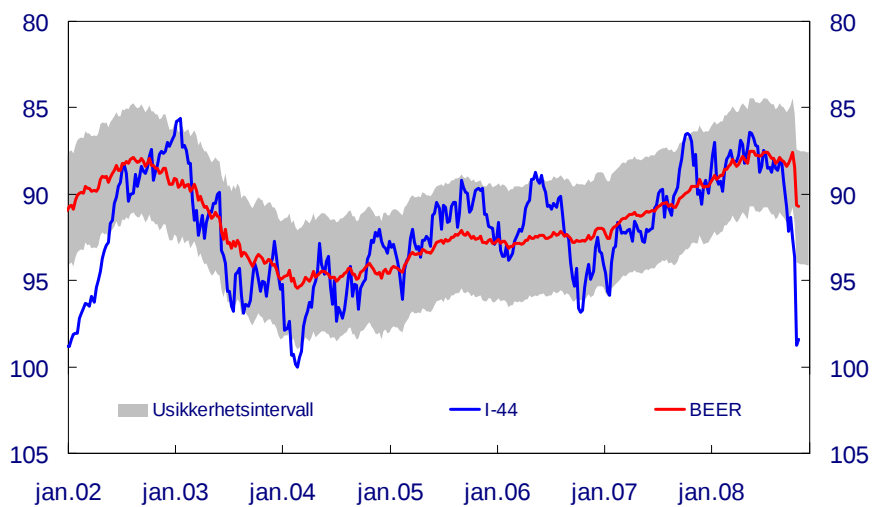
Endringer siden PPR 2/08. Fremvoksende økonomier.
27. oktober 2008



Kilder: Bloomberg og Norges Bank 5

Faktisk kurs og likevektskurs (I-44)¹⁾

Kortsiktig BEER-modell.²⁾ Uke 1 2002 – uke 43 2008



¹⁾ Stigende kurve betyr sterkere kronekurs

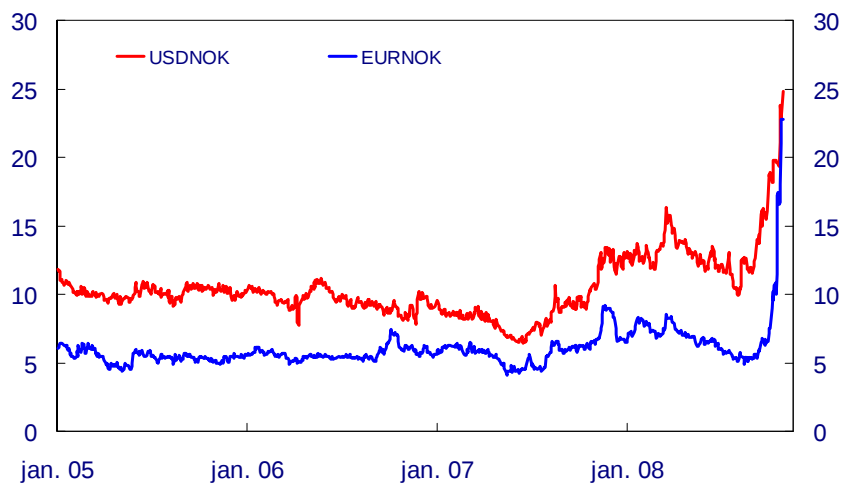
²⁾ Forklaringsvariablene i modellen er oljepris og tolv måneders rentedifferanse

Kilder: Thomson Reuters og Norges Bank 6

Implisitt volatilitet i det norske valutamarkedet

Basert på prisene på en måneds valutaopsjoner.

3. januar 2005 – 27. oktober 2008

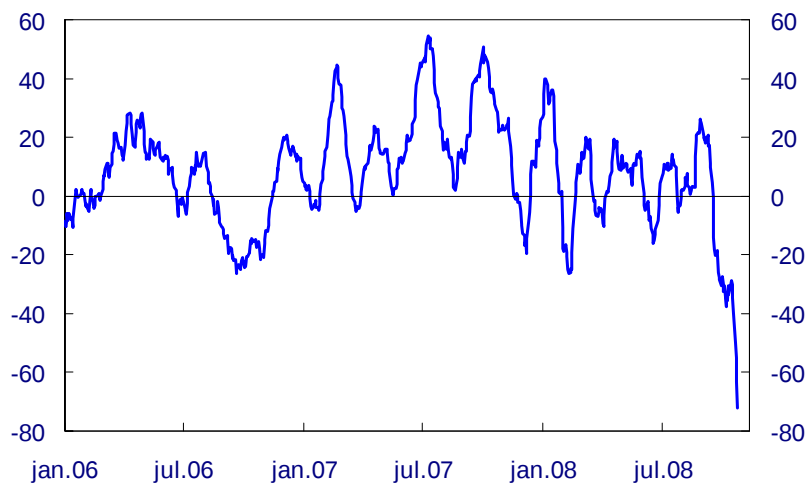


Kilde: Thomson Reuters 7

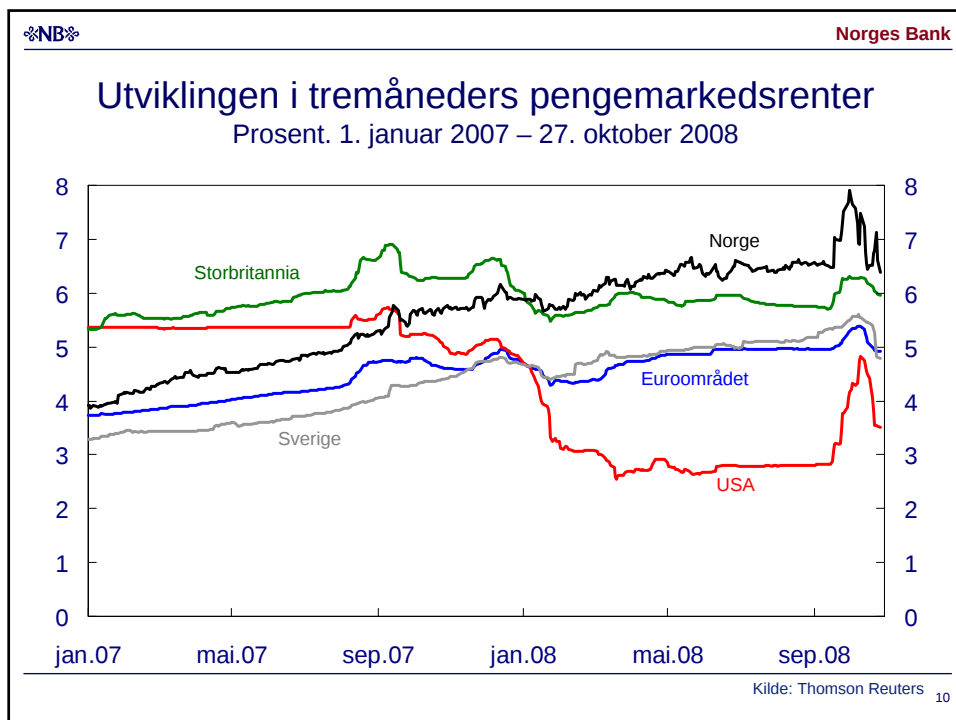
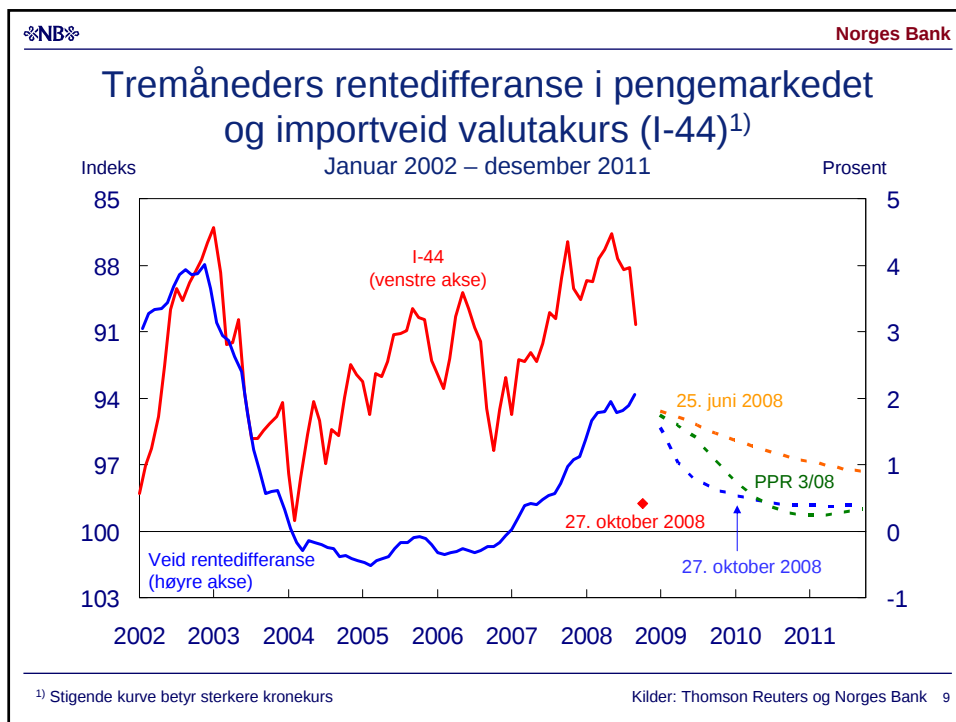
Kursdrivende aktørers netto kjøp av kroner

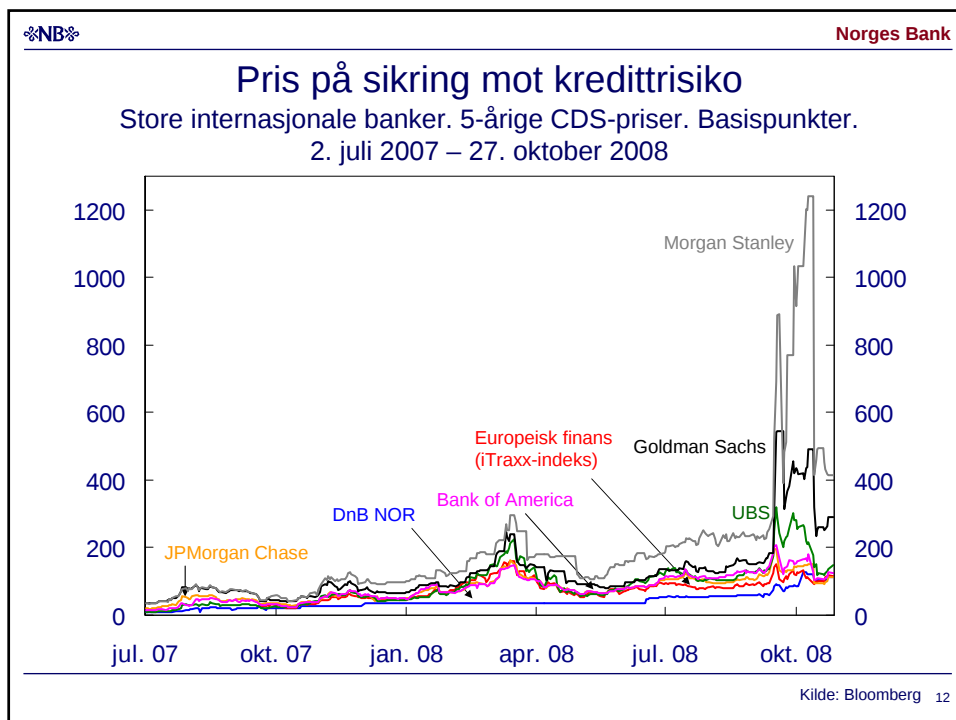
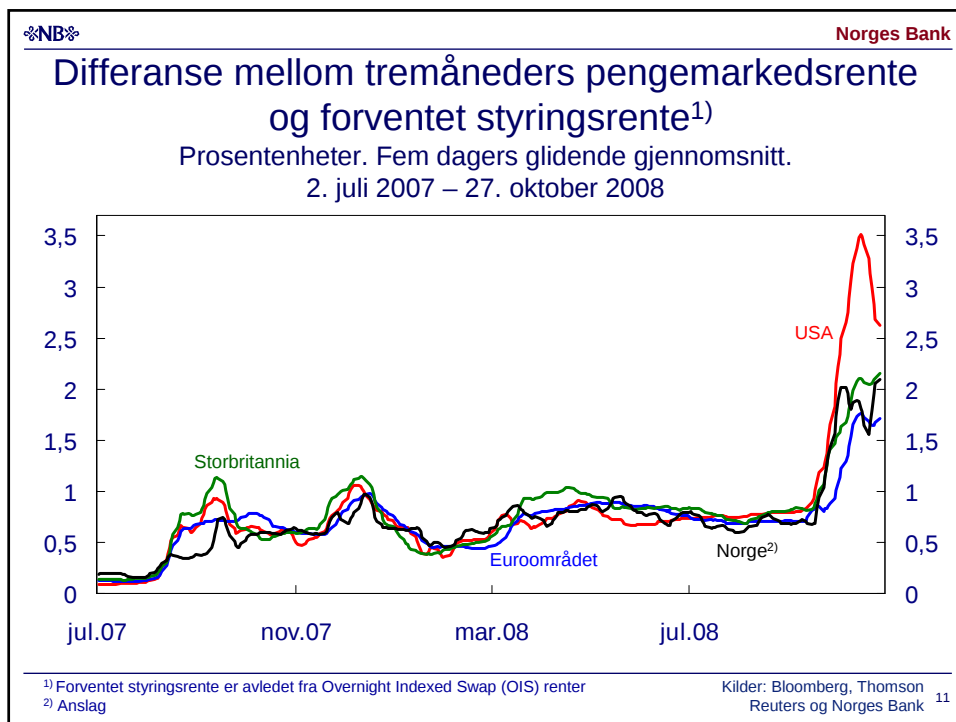
Milliarder kroner. Fire ukers akkumulerte nettokjøp.

1. januar 2006 – 23. oktober 2008



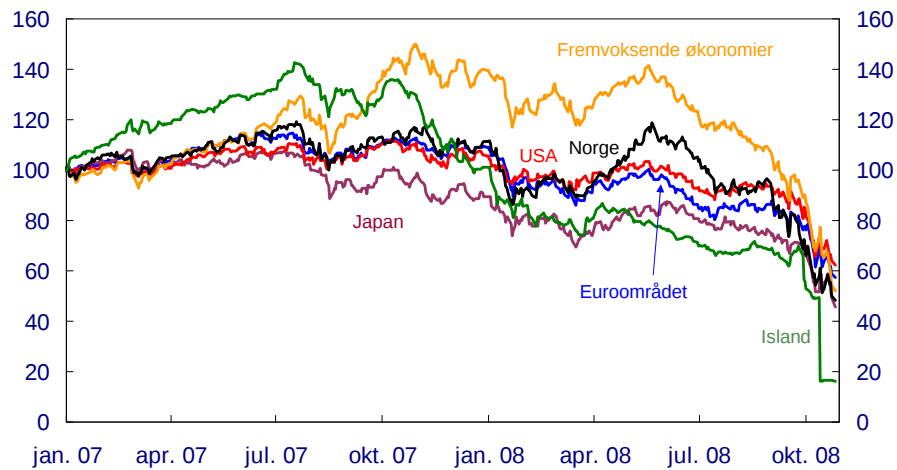
Kilde: Norges Bank 8





Aksjeindekser

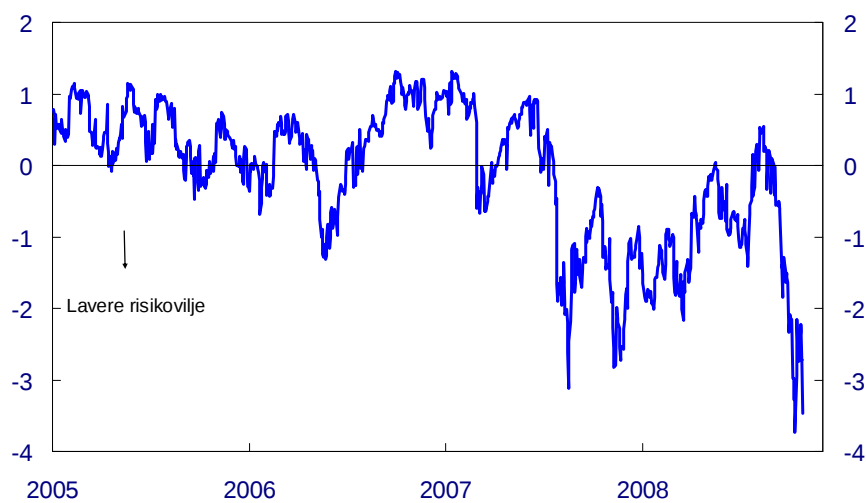
1. januar 2007 = 100. 1. januar 2007 – 27. oktober 2008



Kilde: Thomson Reuters 13

Samlet risikoindeks¹⁾

Daglige observasjoner. 3. januar 2005 - 27. oktober 2008



¹⁾ Sammensatt indikator basert på aritmetisk
gjennomsnitt av sju underkomponenter fra finansielle markeder

Kilder: Thomson Reuters og Norges Bank

Tiltak internasjonalt

Likviditetstiltak og tiltak for å bedre soliditeten i bankene 15.- 27. oktober

- | | |
|---------------|---|
| 15. oktober: | ECB utvider og forlenger likviditetstiltak og aksepterer nye sikkerheter |
| 16. oktober: | Sveitsiske myndigheter tilfører UBS 6 mrd USD i ny kapital |
| 17. oktober: | Nederlandske myndigheter tilfører ING 10 mrd EUR i ny kapital |
| 20. oktober: | Den svenske regjeringen presenterer stabilitetsplan for finansmarkedene inkl. ny lov for håndtering av banker i krise |
| 21. oktober: | Franske myndigheter gir 10,5 mrd EUR i ansvarlige lån til de 6 største bankene |
| 21. oktober: | Federal Reserve annonserer oppkjøp av 540 mrd USD i kortsiktig gjeld fra pengemarkedsfond |
| 27. oktober: | Sveriges Riksbank gir 1 mrd SEK i lån til Carnegie Investment Bank (beløpet økt til 5 mrd SEK 28. oktober) |
| 27. oktober : | Danmarks Nationalbank og ECB inngår swapavtale på 12 mrd EUR |

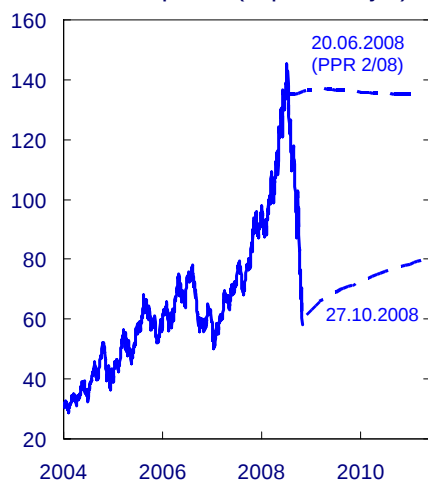
Tiltak fra IMF

- | | |
|--------------|--|
| 22. oktober: | IMF offentliggjør at de er i samtaler med Island, Ungarn, Pakistan, Ukraina og Hviterussland om låneprogrammer |
| 24. oktober: | IMF offentliggjør at det er oppnådd enighet <i>ad referendum</i> med islandske myndigheter om et stabiliseringsprogram |
| 26. oktober: | IMF offentliggjør at det er inngått tentativ avtale med Ukraina om lån på 16,5 mrd USD |

Tiltak i Norge 15.- 27. oktober

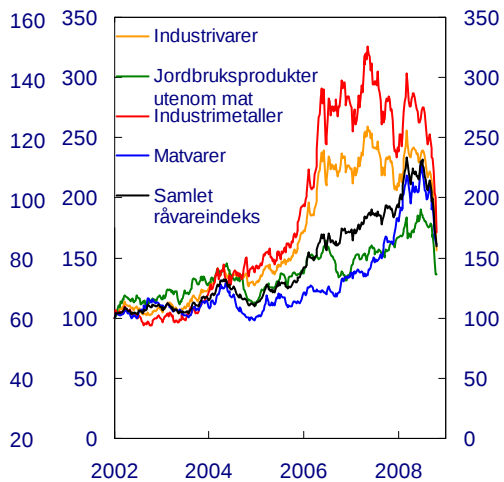
15. oktober: F-lån med 3 mnd løpetid (virkning fra 16. okt)
15. oktober: Tilførsel av kronelikviditet mot euro ved valutabytteavtale med 1 ukes løpetid (virkning fra 17. okt)
17. oktober: F-lån med 6 mnd løpetid rettet mot små banker (virkning fra 20.okt)
21. oktober: Tilførsel av dollarlikviditet gjennom lån med 28 dagers løpetid (virkning fra 23. okt)
22. oktober: Tilførsel av kronelikviditet mot euro med 1 ukes løpetid (virkning fra 24. oktober)
24. oktober: Retningslinjer for utlån av statspapirer med sikkerhet i eller bytte med obligasjoner med fortrinnsrett blir offentliggjort

Oljepris (Brent Blend) i USD per fat Terminpriser (stiplede linjer)

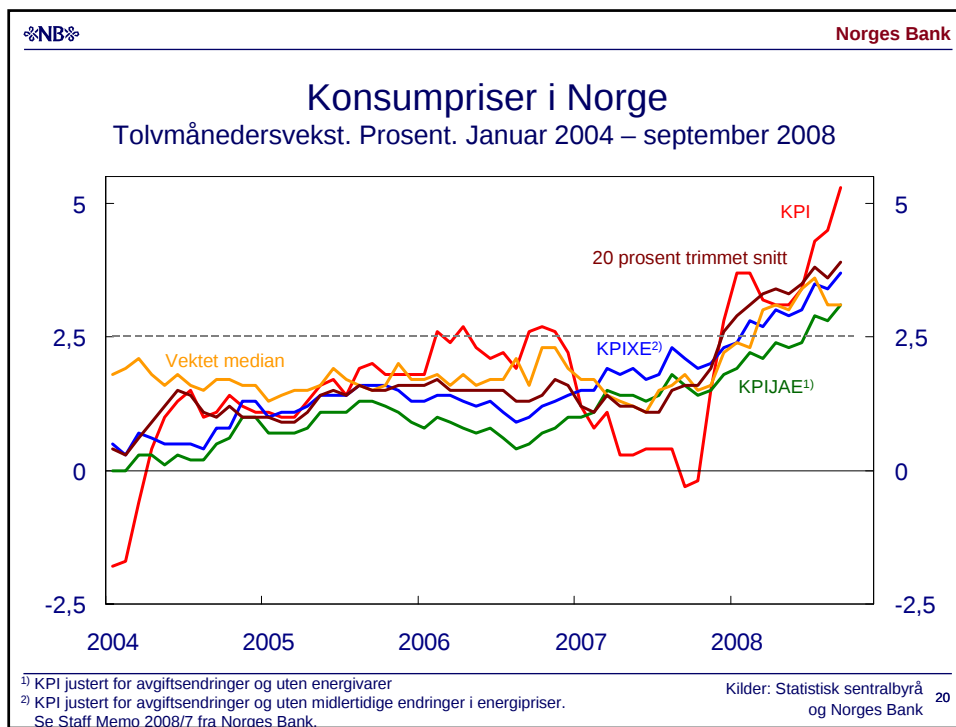
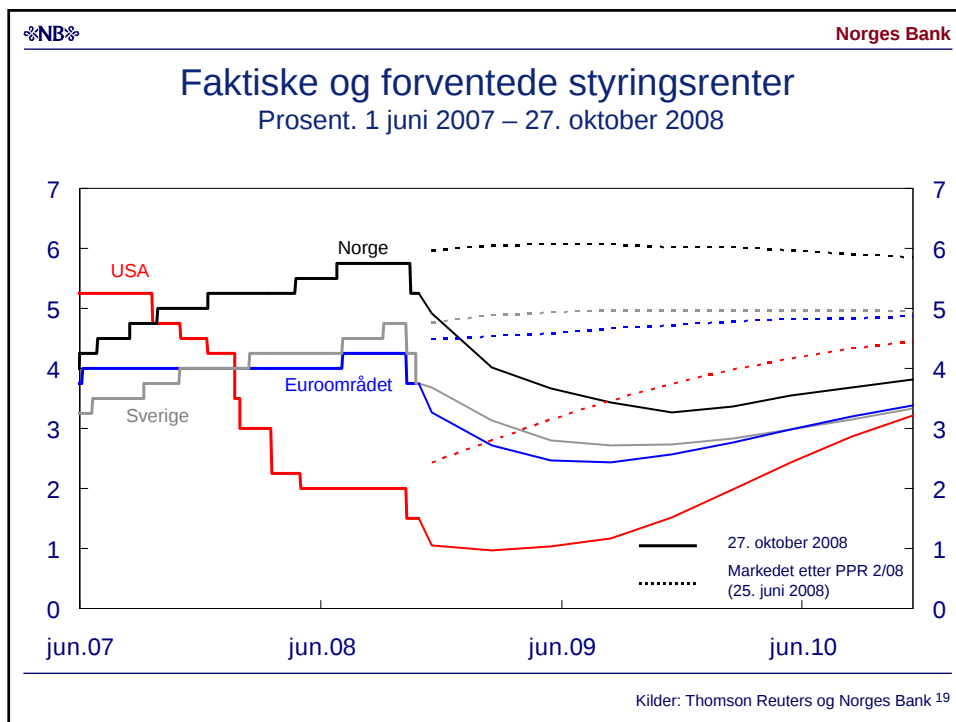


Internasjonale råvarepriser¹⁾

Indeks, uke 1 2002 = 100
Uke 1 2002 – uke 43 2008

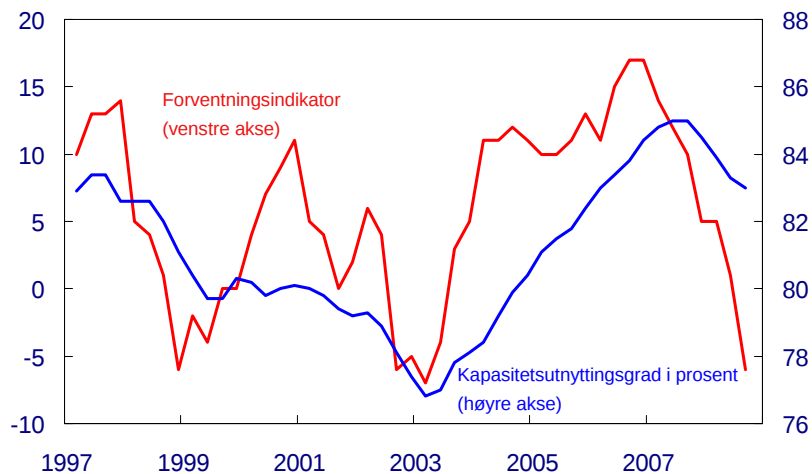


¹⁾ I XDR



Konjunkturbarometeret

Forventningsindikator¹⁾ og kapasitetsutnyttingsgrad²⁾ for industrien.
1. kvartal 1997 – 3. kvartal 2008



¹⁾ Sammensatt konjunkturindikator for industrien (sesongjustert)

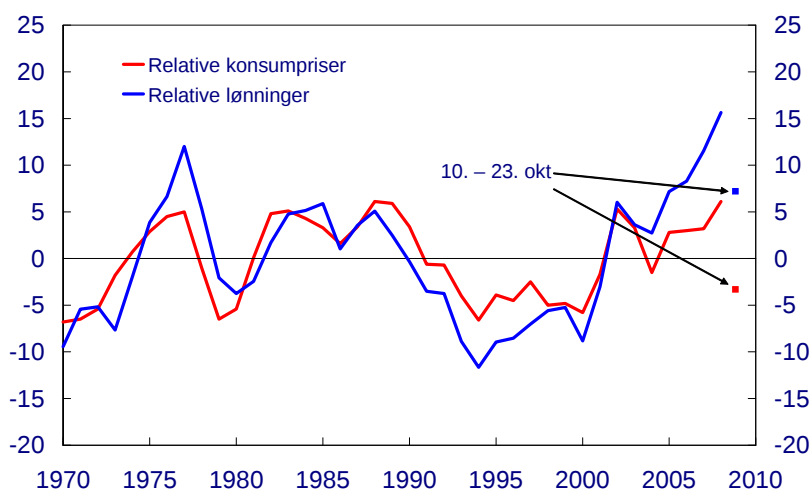
²⁾ Diffusjonsindeks (glattet serie)

Kilde: Statistisk sentralbyrå

21

Realvalutakurser

Avvik fra gjennomsnittet 1970 – 2007. Prosent. 1970 – 2008¹⁾



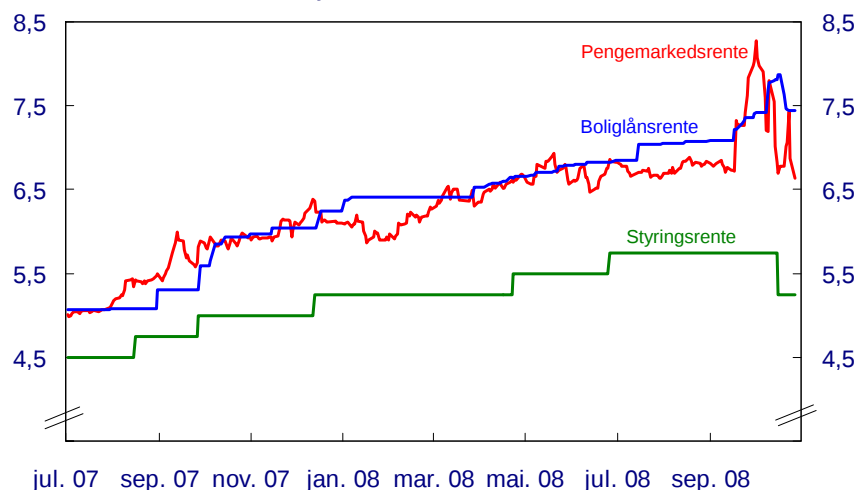
¹⁾ Tall for 2008 er gj.snitt for utviklingen fram til 30. september. Punktene viser gj.snitt for perioden 10. – 23. oktober 2008.

Kilder: Statistisk sentralbyrå, Det tekniske beregningsutvalget for inntektsoppgjørene (TBU), Finansdepartementet

22

Styringsrente, pengemarkedsrente¹⁾ og vektet utlånsrente på nye lån²⁾

Prosent. 1. juli 2007 – 27. oktober 2008



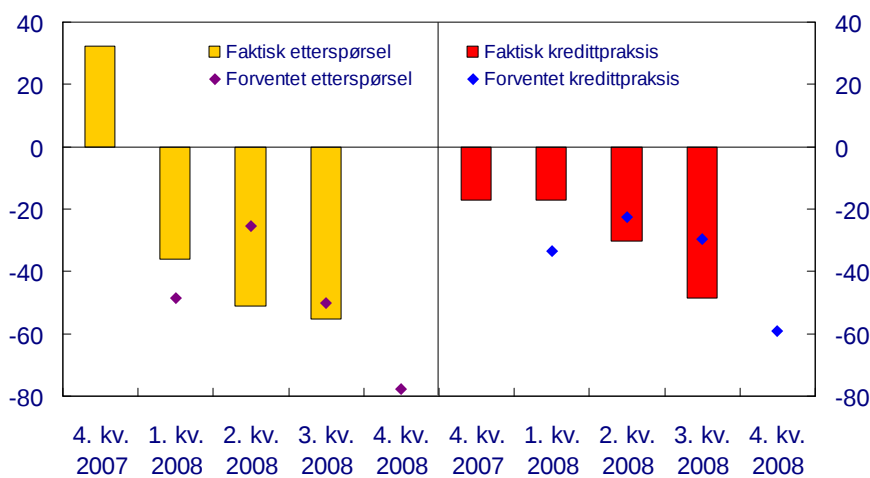
¹⁾ Tremåneders NIBOR (effektiv)

²⁾ Renter på nye boliglån på 1 million kroner innenfor 60% av kjøpesum med flytende rente. Tall for de 20 største bankene, vektet etter markedsandeler

Kilder: Norsk familieøkonomi AS og Norges Bank 23

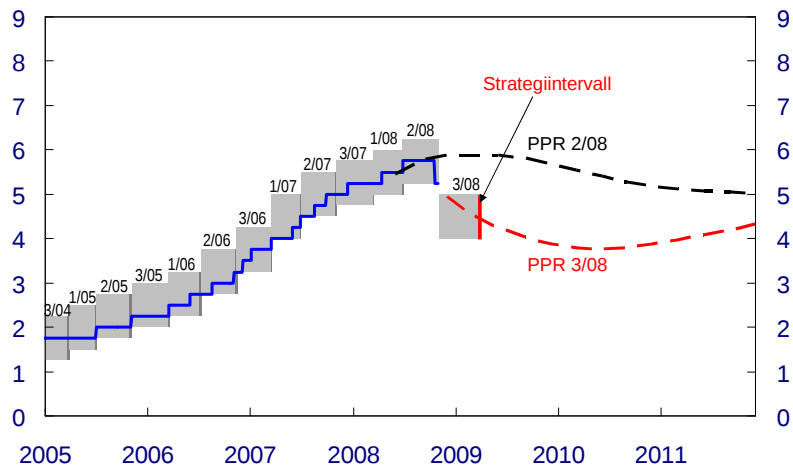
Bankenes lån til ikke-finansielle foretak

Endring i etterspørsel og kredittpraksis. 4. kvartal 2007 – 4. kvartal 2008



Kilde: Norges Bank

Styrringsrenten Prosent



Kilde: Norges Bank 25

Hovedstyremøte

29. oktober 2008