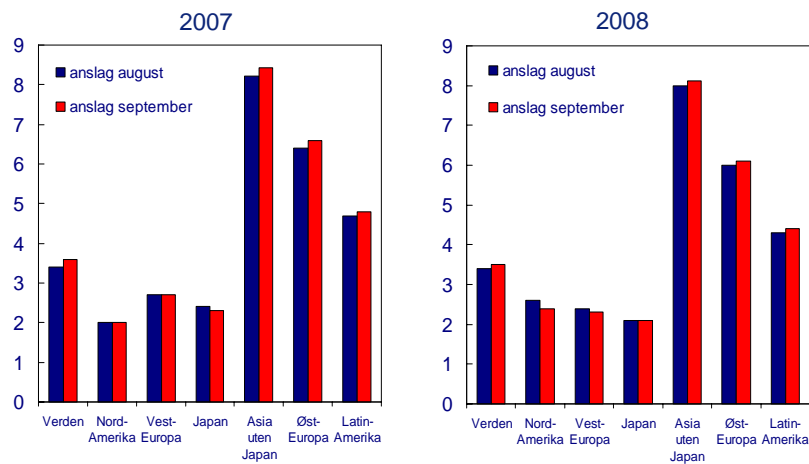


Hovedstyremøte

26. september 2007

Vekstanslag Consensus Forecasts BNP. Prosentvis vekst fra året før

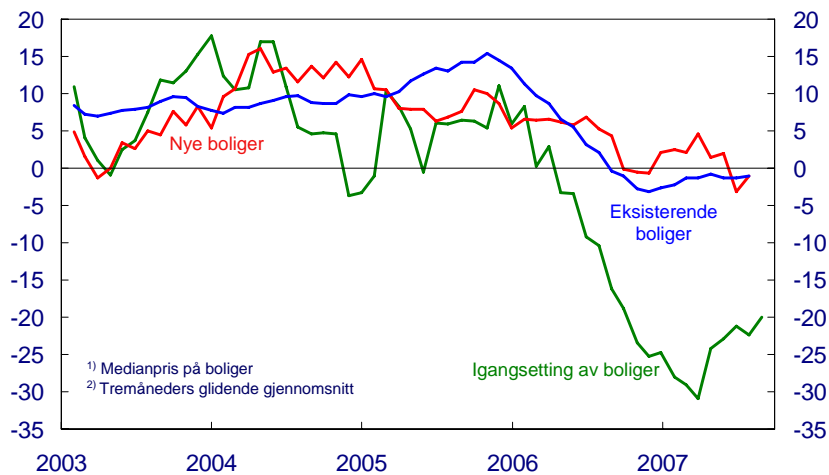


Nye tiltak fra sentralbanker (siden 15. august)

Sentralbank	Dato	Kommentar
Fed	17. august	Fed senker diskontorenten midlertidig fra 6,25 til 5,75 prosent.
	24. august	Øker løpetiden på lån- opp til 30 dager. Utvidelse av papirer som godtas som sikkerhet for lån.
	18. september	Fed senker styringsrenten med 0,5 prosentpoeng til 4,75 prosent (på forhånd var det en liten overvekt i forventningene for 0,25 prosentpoeng).
ECB	23. august	Ekstraordinær <u>3 mnd</u> tilførsel.
	6. september	ECB holder renten uendret (som ventet av flertallet i markedet).
Bank of England	5., 13., og 20. september	Reservekravmålet og svingningsmarginene økes i flere omganger.
	6. september	BoE holder styringsrenten uendret (som ventet av flertallet i markedet).
	14. og 19. september	BoE tilbyr "nødlån" til Northern Rock.
	19. september	BoE tilbyr likviditet med <u>3 mnd</u> løpetid. Utvidelse av papirer som godtas som sikkerhet for lån.

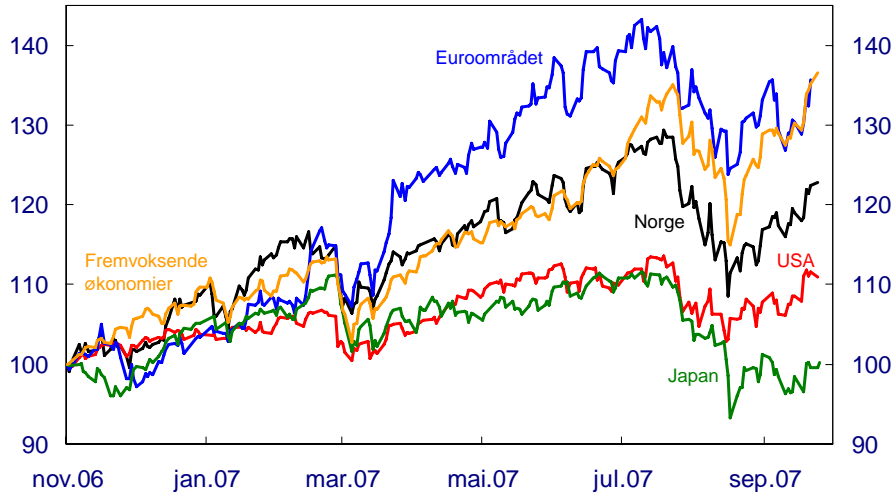
Boligpriser¹⁾ og igangsetting av boliger i USA

Sesongjustert. Tolv månedersvekst²⁾
Januar 2003 – august 2007



Aksjer

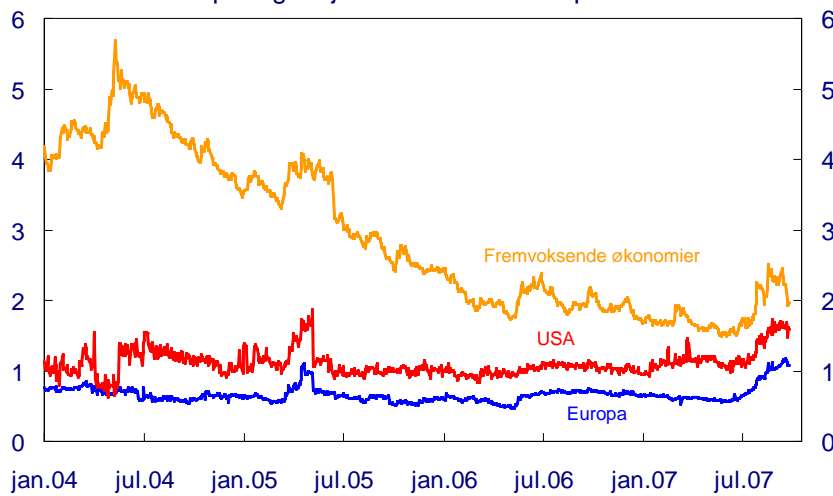
Indekser, 1. november 2006 = 100. 1. november 2006 – 24. september 2007



Kilde: Reuters (EcoWin)

Kredittpåslag på foretaksobligasjoner i USA og Europa gradert BBB og på gjeld til fremvoksende økonomier

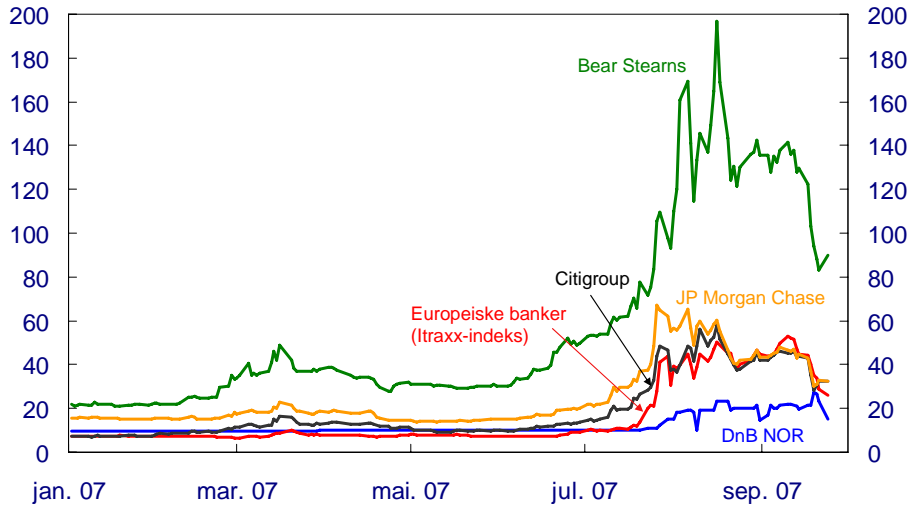
Prosentpoeng. 1. januar 2004 – 24. september 2007



Kilde: Reuters (EcoWin)

Pris på sikring mot kreditrisiko. 5-årige CDS-priser

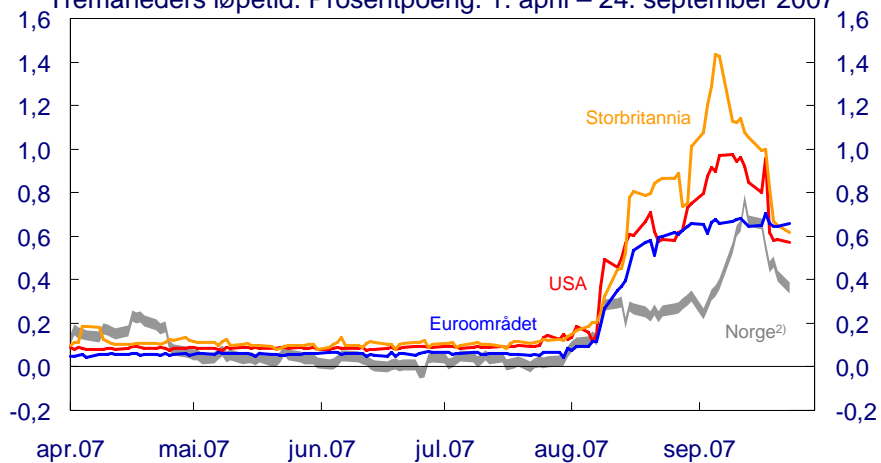
Basispunkter. 1. januar 2007 – 24. september 2007



Kilder: Bloomberg, Reuters og Thomson Datastream

Differanse mellom pengemarkedsrente og forventet styringsrente¹⁾

Tremåneders løpetid. Prosentpoeng. 1. april – 24. september 2007



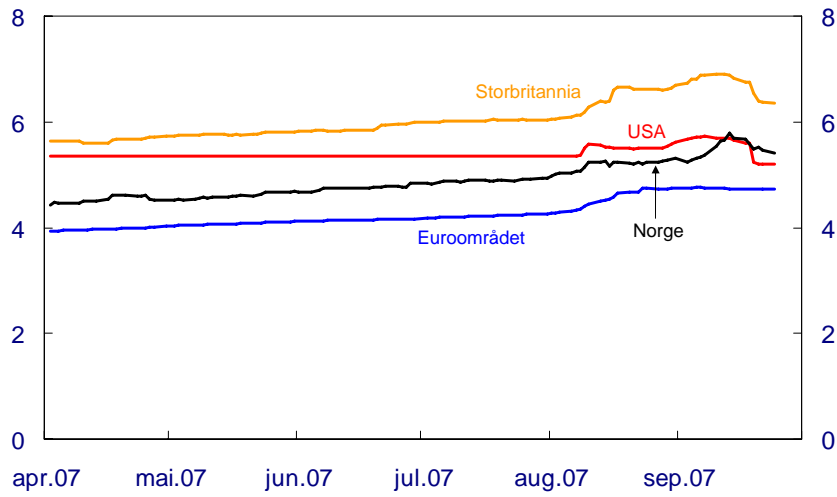
¹⁾ Forventet styringsrente er målt ved Overnight indexed swap (OIS)

²⁾ Anslag. Anslagene for de siste tre månedene er basert på sannsynlighetsovervekt for renteheving i september og desember. Før dette er anslagene basert på faktiske styringsrenter

Kilder: Reuters (EcoWin) og Norges Bank

Pengemarkeder

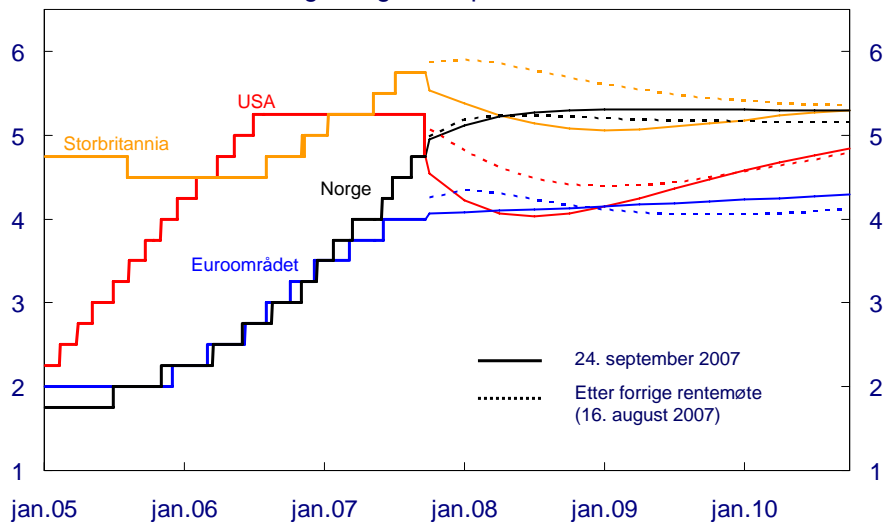
Tremåneders LIBOR/NIBOR. Prosent. 1. april – 24. september 2007



Kilde: Reuters (EcoWin) 9

Styringsrenter og terminrenter

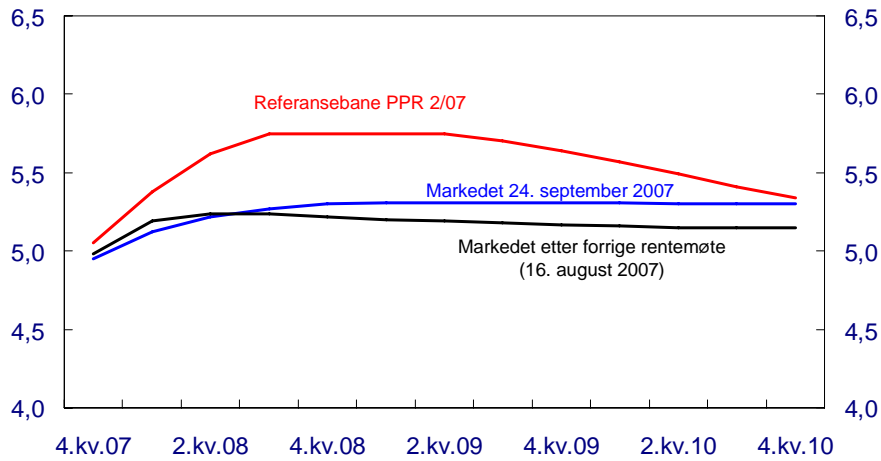
16. august og 24. september 2007



Kilder: Reuters (EcoWin), Bloomberg og Norges Bank

Styringsrenten i referansebanen og beregnede terminrenter¹⁾

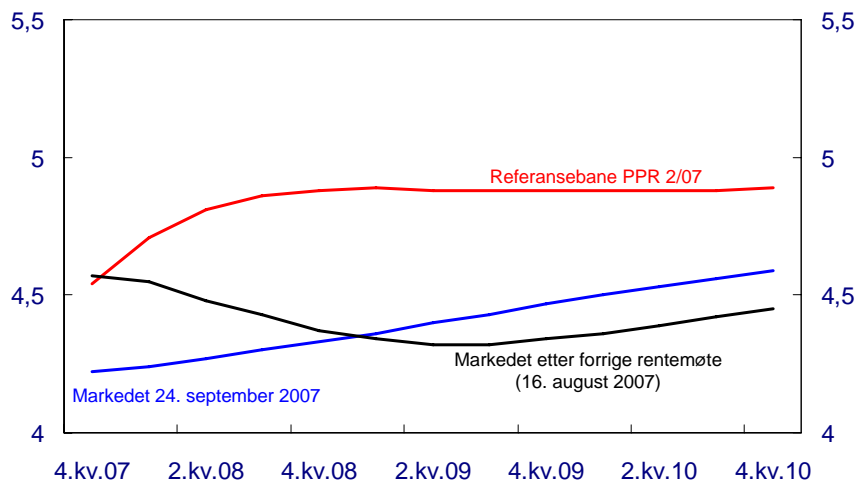
Prosent. Per 24. september 2007



¹⁾ I beregningen er det trukket fra en kredittrisikopremie samt en beregningsteknisk differanse på 0,20 prosentpoeng for å gjøre terminrentene sammenliknbare med styringsrenten. Kilder: Reuters og Norges Bank

Handelspartners terminrentekurve

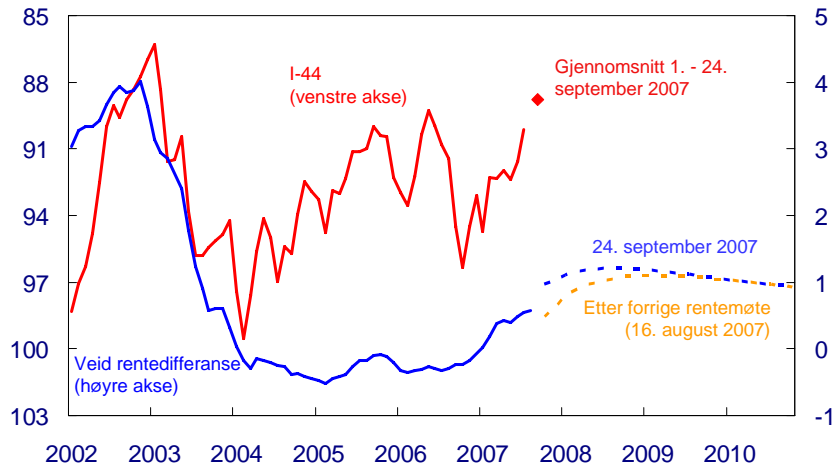
Tremåneders nominelle pengemarkedsrenter
Prosent. Per 24. september



Kilder: Reuters (EcoWin) og Norges Bank

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

Januar 2002 – desember 2010

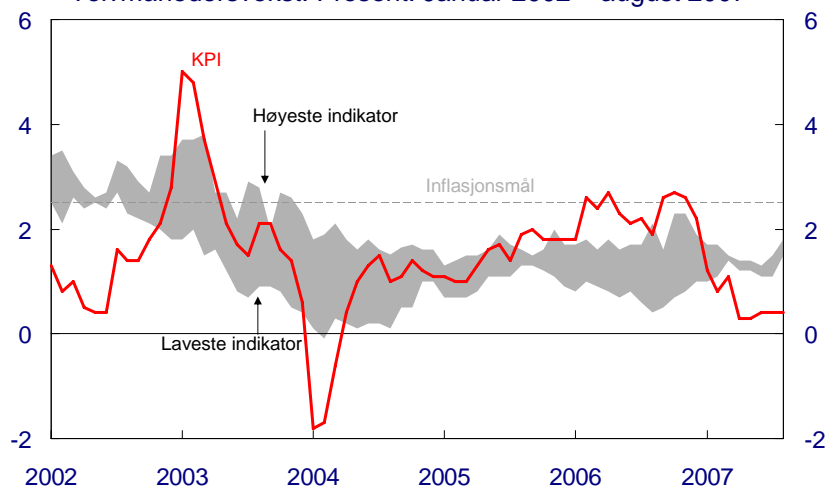


¹⁾ Stigende kurve betyr sterkere kronkurs

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

Inflasjon og intervall for underliggende prisvekst¹⁾

Tolv månedersvekst. Prosent. Januar 2002 – august 2007

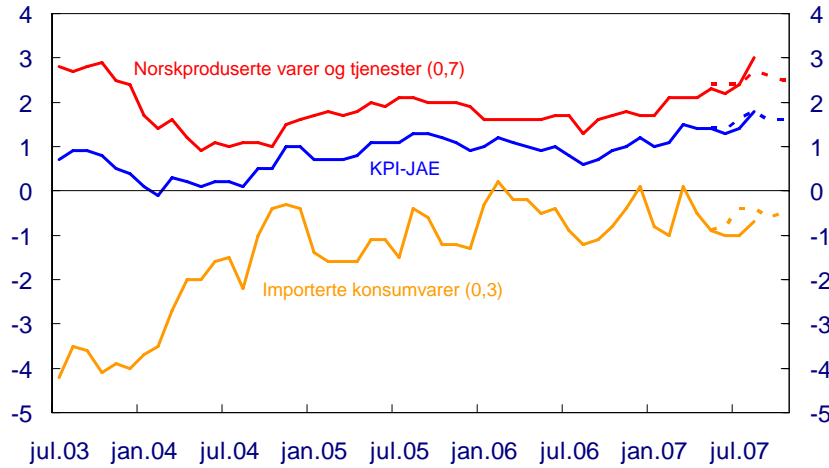


¹⁾ Høyeste og laveste indikator av KPI-JAE, en vektet median og et trimmet gjennomsnitt av delindeksene i KPI

Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank 14

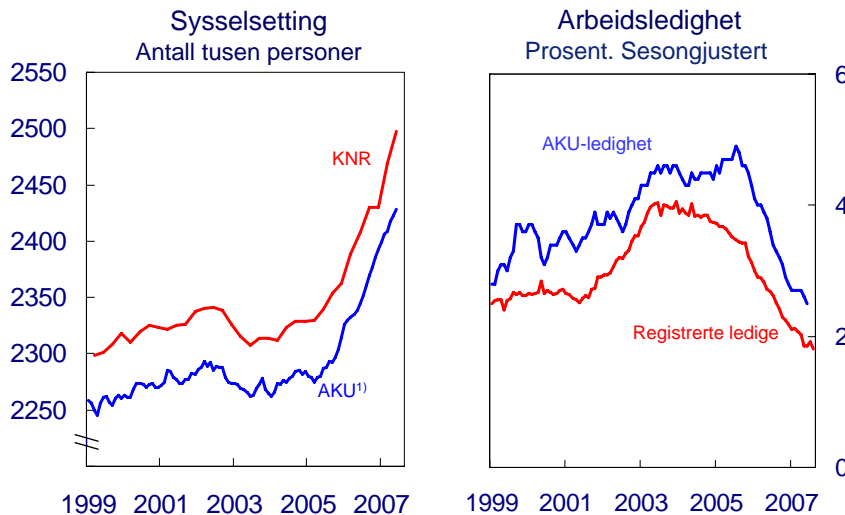
KPI-JAE¹⁾

Totalt og fordelt etter importerte og innenlandsk produserte varer og tjenester²⁾. Anslag fra PPR 2/07 (stiplet). Tolvmånedersvekst. Prosent



¹⁾ KPI justert for avgifter og uten energivarer. Det er i tillegg justert for beregnet virkning av reduserte maksimalpriser i barnehager i 2006
²⁾ Norges Banks beregninger

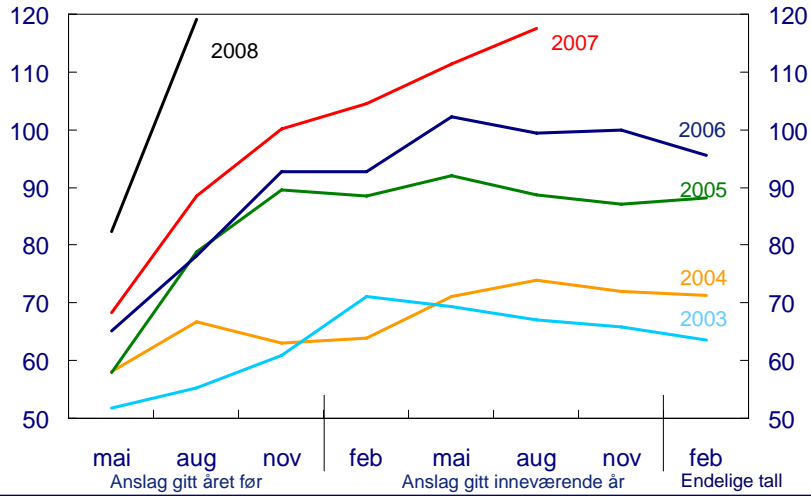
Arbeidsmarkedet



¹⁾ Omleggingene av AKU har gitt brudd i tidsserien mellom 2005 og 2006

Investeringsstillingen. Oljevirkksomhet

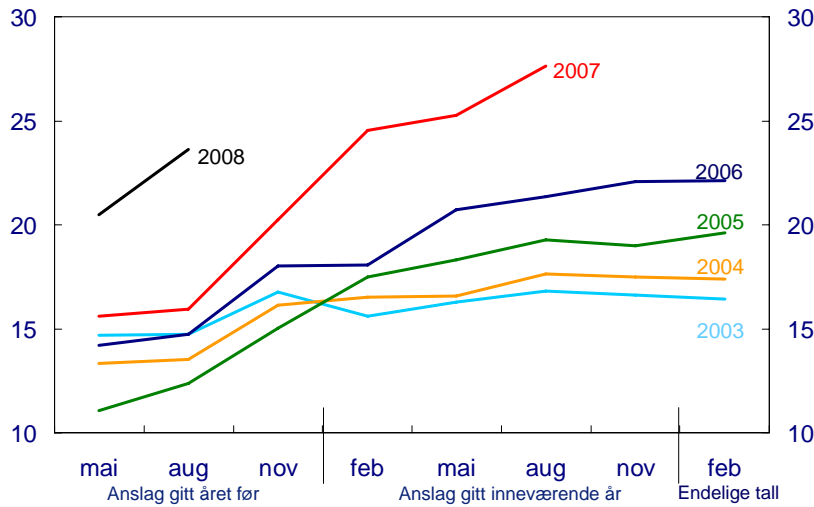
Antatte og utførte investeringer. Milliarder kroner



Kilde: Statistisk sentralbyrå

Investeringsstillingen. Industri

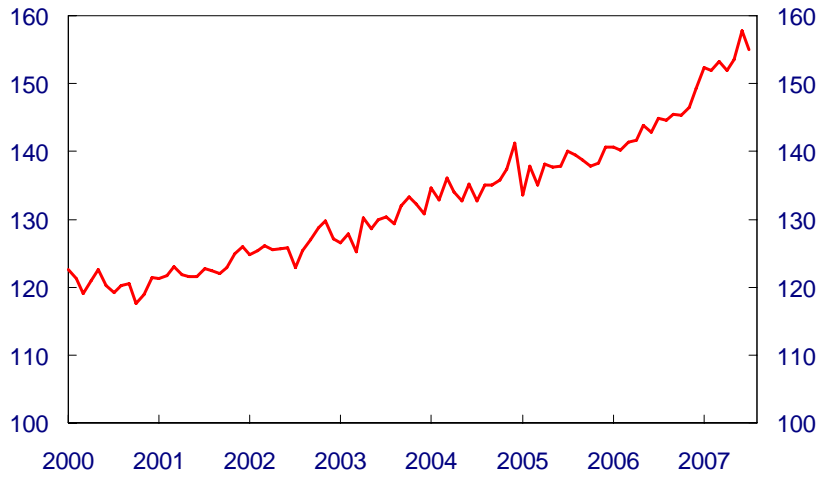
Antatte og utførte investeringer. Milliarder kroner



Kilde: Statistisk sentralbyrå

Varekonsumindeksen

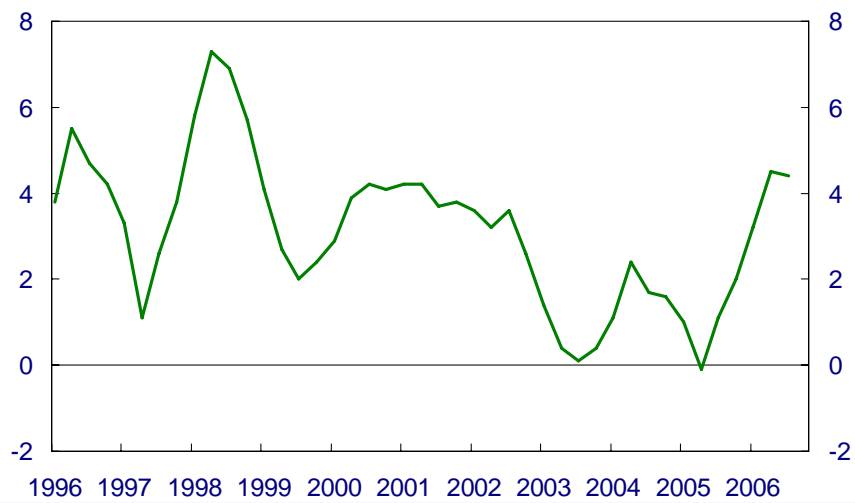
Volum. Sesongjustert. Januar 2000 – juli 2007



Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank 19

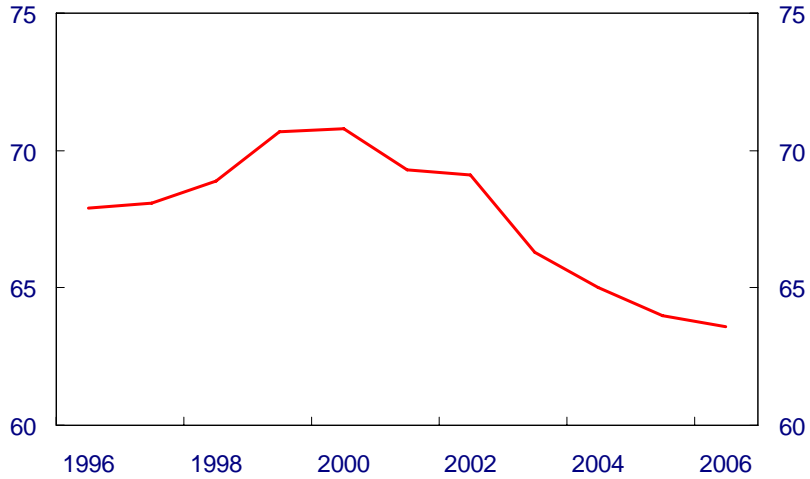
Lønn per produsert enhet i Fastlands-Norge

Firekvartalersvekst. Glattet. Prosent. 1. kvartal 1996 – 2. kvartal 2007



Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

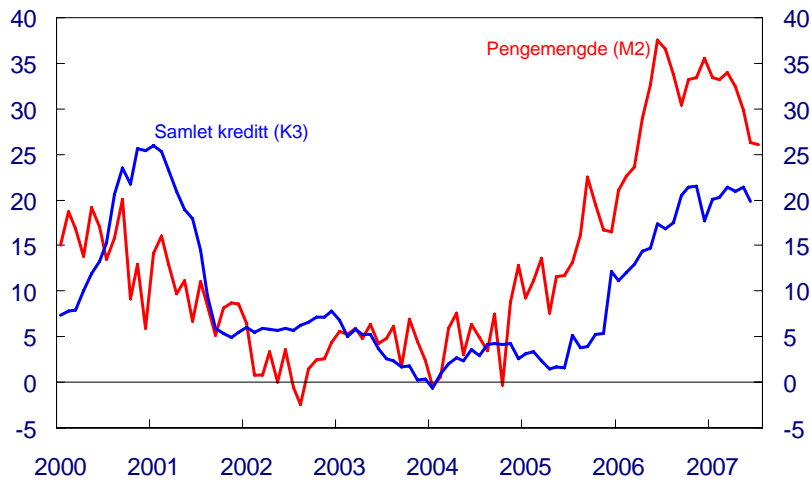
Lønnsandel¹⁾ Prosent. 1996 – 2006



¹⁾ Lønnskostnader som andel av faktorinntekt. Markedsrettet virksomhet i Fastlands-Norge

Kilder: Statistisk sentralbyrå, NAV og Norges Bank

Foretakenes kreditt¹⁾ og likvide midler²⁾ Tolv månedersvekst³⁾. Prosent. Januar 2000 – juli 2007 (K3 til juni)



¹⁾ Ikke-finansielle foretak i Fastlands-Norge (K3)

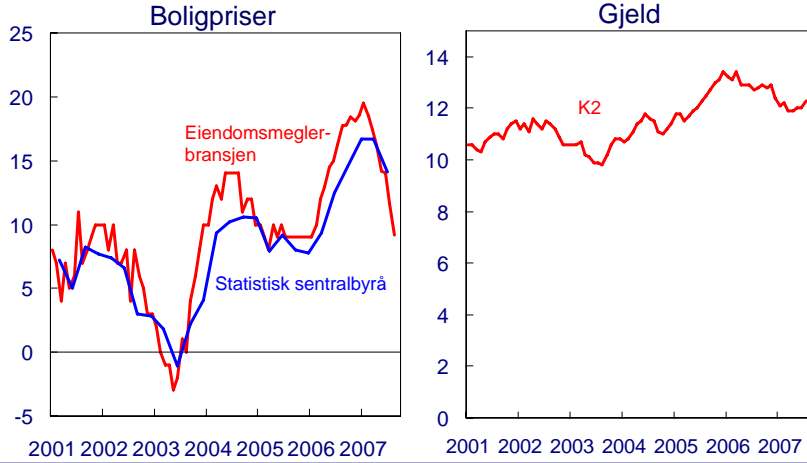
²⁾ Ikke-finansielle foretaks pengemengde (M2)

³⁾ Transaksjonsbasert vekstberegning

Kilde: Statistisk sentralbyrå 22

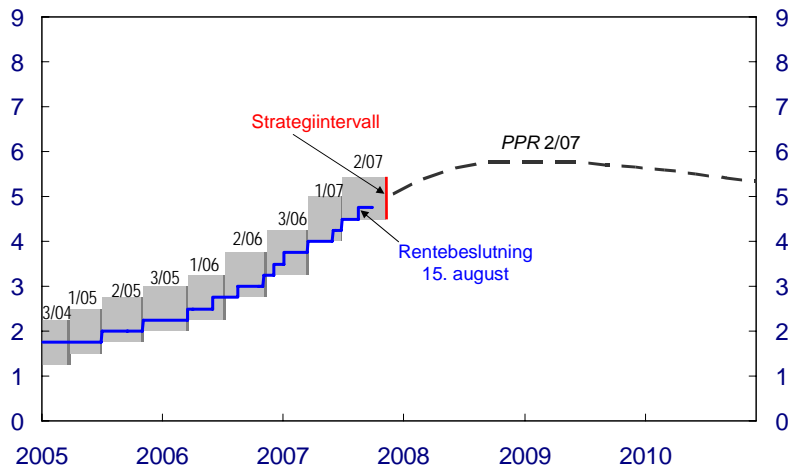
Boligpriser og husholdningers gjeld

Vekst fra samme måned/kvartal året før. Prosent
Januar 2001 – august 2007 (K2 til juli)



Kilder: Norges Eiendomsmeglerforbund, Eiendomsmeglerforetakenes forening, FINN.no, ECON, Statistisk sentralbyrå og Norges Bank 23

Styringsrenten



Kilde: Norges Bank

Pengepolitisk strategi

- Forløpet for renten som skisseres i PPR 2/07, uttrykker hovedstyrets avveining mellom hensynet til å bringe inflasjonen opp mot målet og hensynet til å stabilisere utviklingen i produksjon og sysselsetting.
- I lys av denne avveiningen vil økningen i renten skje gradvis, slik at vi kan vurdere virkningene av renteendringer og annen ny informasjon om den økonomiske utviklingen. Når vi har et inflasjonsmål, følger det at vi vil være vare for virkningene på kronkursen av økte renter når prisstigningen er lav.
- Styringsrenten bør ligge i intervallet 4½ - 5½ prosent i perioden fram til neste rapport legges fram 31. oktober, betinget av at den økonomiske utviklingen blir om lag som anslått.