

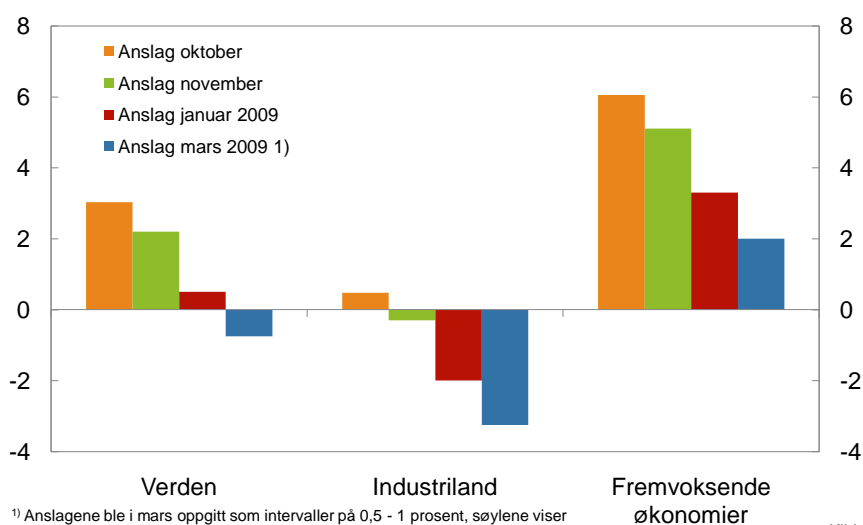
Hovedstyret

25. mars 2009

 **NORGES BANK**

BNP-vekst for 2009

Anslag gitt av IMF ved ulike tidspunkt. Prosentvis vekst fra året før



¹⁾ Anslagene ble i mars oppgitt som intervaller på 0,5 - 1 prosent, søylene viser midtpunktene i disse intervallene

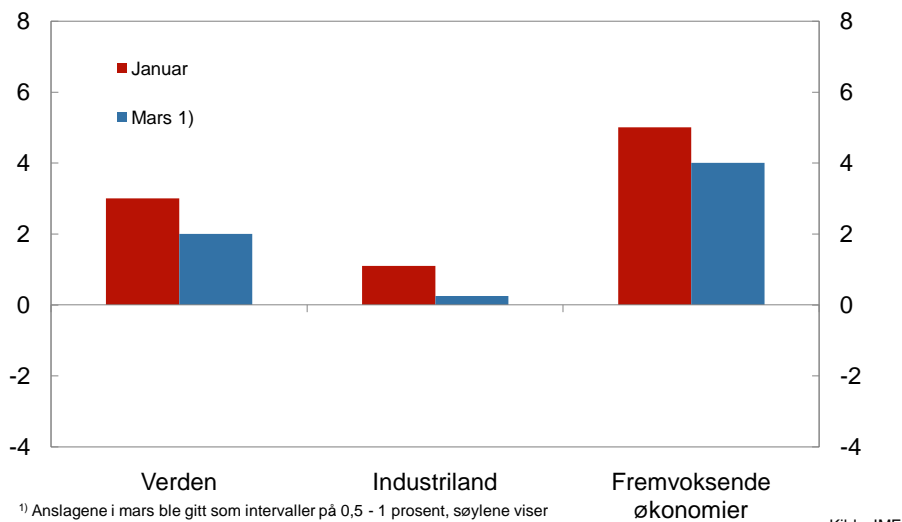
Kilde: IMF

 **NORGES BANK**

2

BNP-vekst for 2010

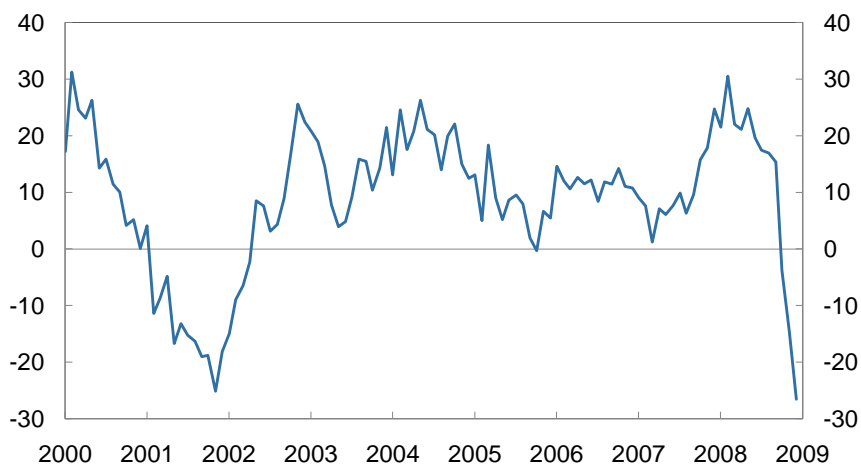
Anslag gitt av IMF ved ulike tidspunkt. Prosentvis vekst fra året før



Kilde: IMF

Indikator for verdenshandelen. Sum av eksport og import i USA, Japan, Tyskland og Kina i USD

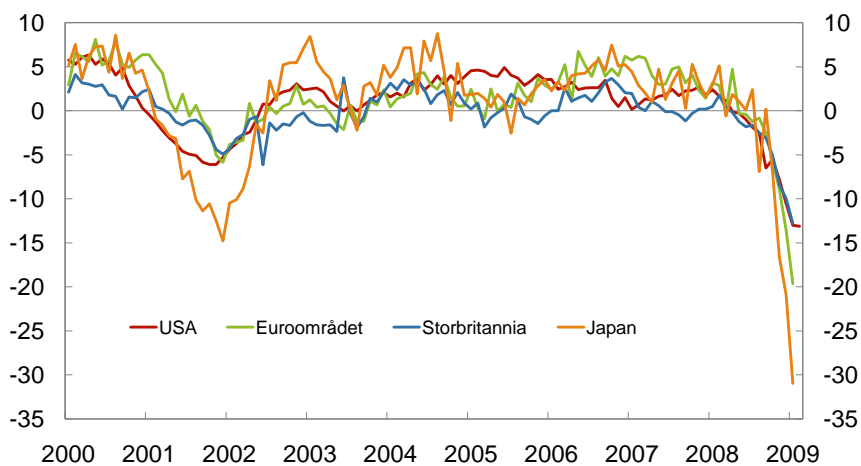
Tolv månedersvekst. Prosent. Januar 2000 – januar 2009



Kilde: Thomson Reuters

Industriproduksjon

Volum. Tolvmånedersvekst. Prosent. Januar 2000 – januar 2009

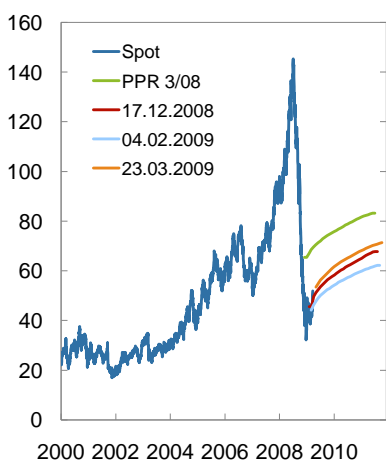


Kilde: Thomson Reuters

Oljepris (Brent Blend)

USD per fat. Dagstall

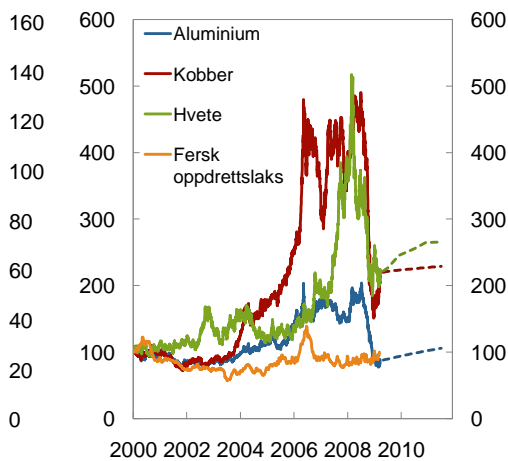
Januar 2000 – oktober 2011



Råvarepriser med terminpriser

I USD. Indeks, 1. januar 2000 = 100

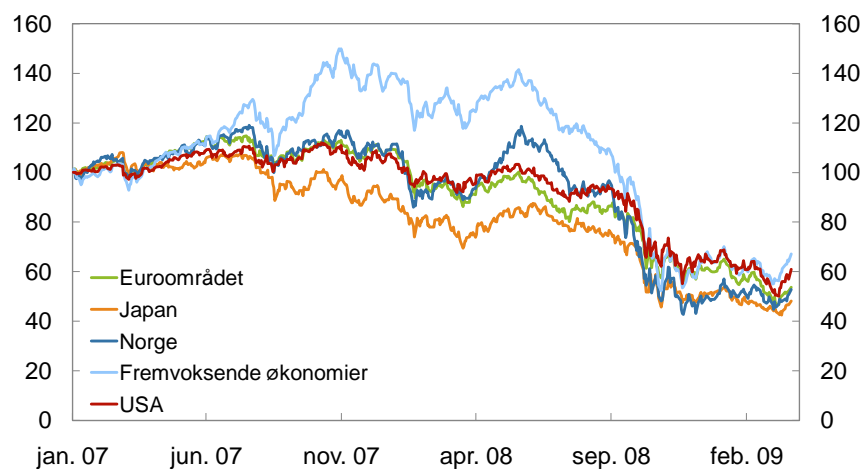
Dagstall. Januar 2000 – juli 2011



Kilde: Thomson Reuters, Chicago Board of Trade og Norges Bank

Aksjemarkeder

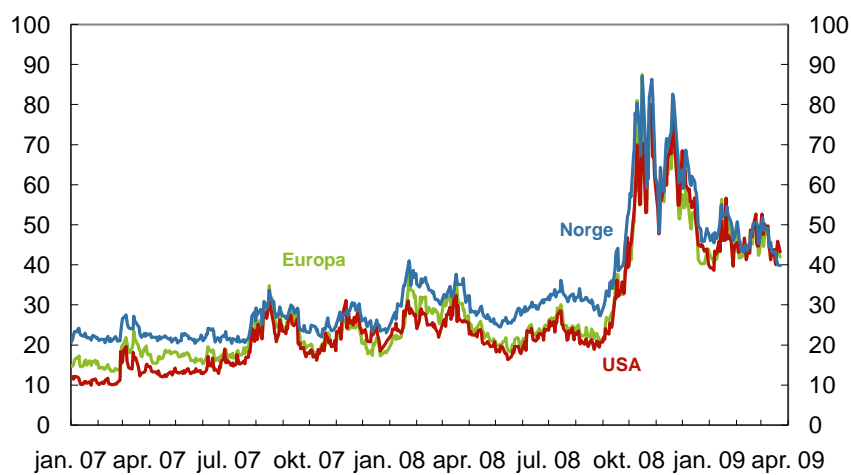
Indeks. 1. januar 2007 = 100. Dagstell. 1. januar 2007 – 23. mars 2009



Kilde: Thomson Reuters

Implisitt volatilitet fra aksjeopsjoner

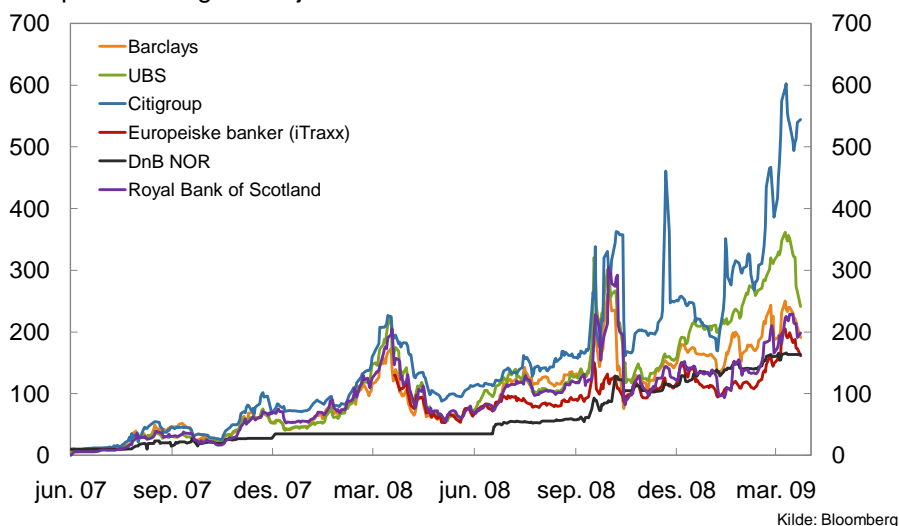
Prosent. Dagstell. 1. januar 2007 – 23. mars 2009



Kilder: Thomson Reuters og Oslo Børs

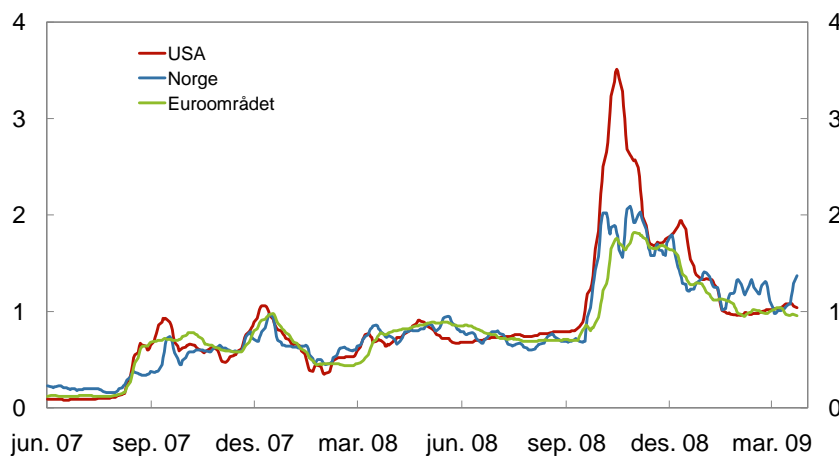
Pris på sikring mot kreditrisiko

Utvalgte banker og europeisk bankindeks. 5-årige CDS-priser
Basispunkter. Dagstall. 1. juni 2007 – 23. mars 2009



Differansen mellom pengemarkedsrenter og markedsaktørenes forventninger om styringsrentene¹⁾

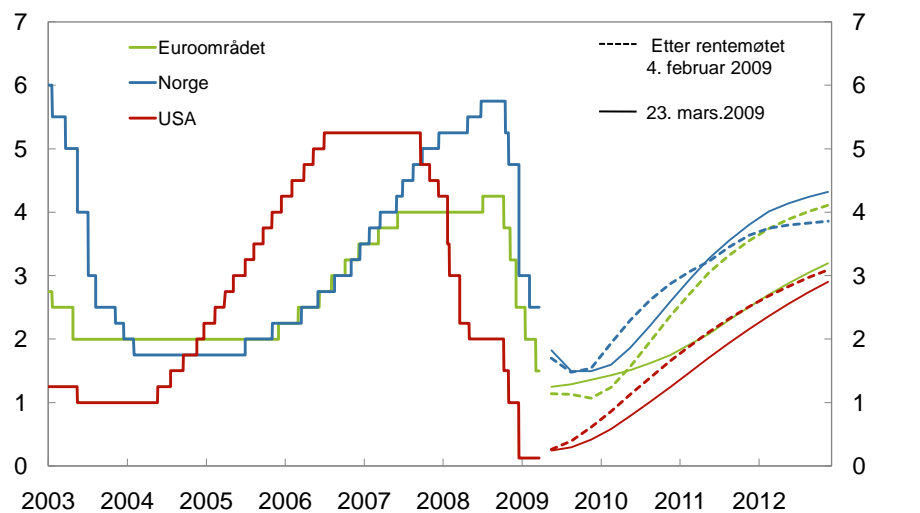
Prosentenheter. Tre måneders løpetid. Fem dagers glidende gjennomsnitt
Dagstall. 1. juni 2007 – 23. mars 2009



¹⁾ Forventet styringsrente er avledet fra Overnight Indexed Swap (OIS) renter. For Norge er tallene anslag på markedets forventninger om styringsrenten
Kilder: Bloomberg, Thomson Reuters og Norges Bank

Faktiske og forventede styringsrenter

Prosent. 1. januar 2003 – 23. mars 2009



Kilder: Thomson Reuters og Norges Bank

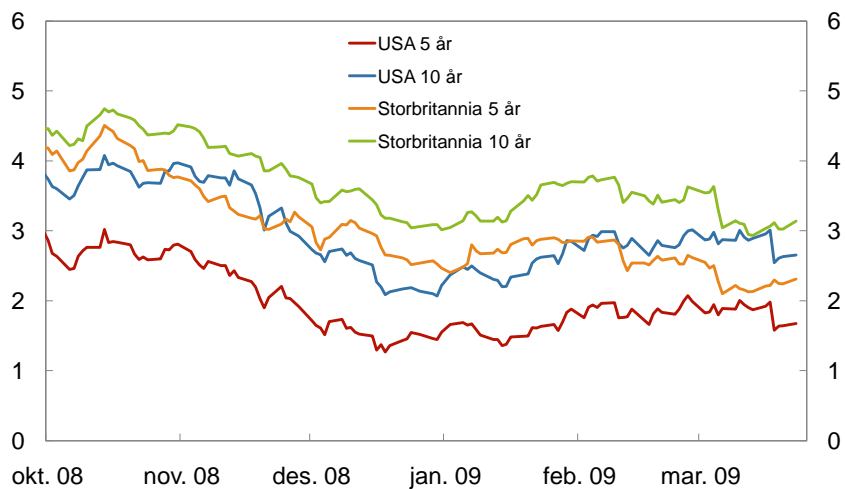
Pengepolitikk når renten er lav

– alternative virkemidler tatt i bruk internasjonalt:

- Forventningskanalen
 - Fed har signalisert at de venter en svært lav signalrente i en periode fremover
- Stor tilførsel av sentralbanklikviditet og kvantitative lettelser
 - for å understøtte lave markedsrenter og reduksjon i risikopåslag
- Måltrettede kjøp av private papirer
 - for å få ned risikopremier i det private lånemarkedet. Fed kaller dette kredittlettelse
- Kjøp av statspapirer med lengre løpetid enn tradisjonelle likviditetspolitiske instrumenter
 - for å påvirke renten på papirer med lengre løpetid mer direkte enn gjennom den kortsiktige renten og forventningskanalen

Renter på statsobligasjoner

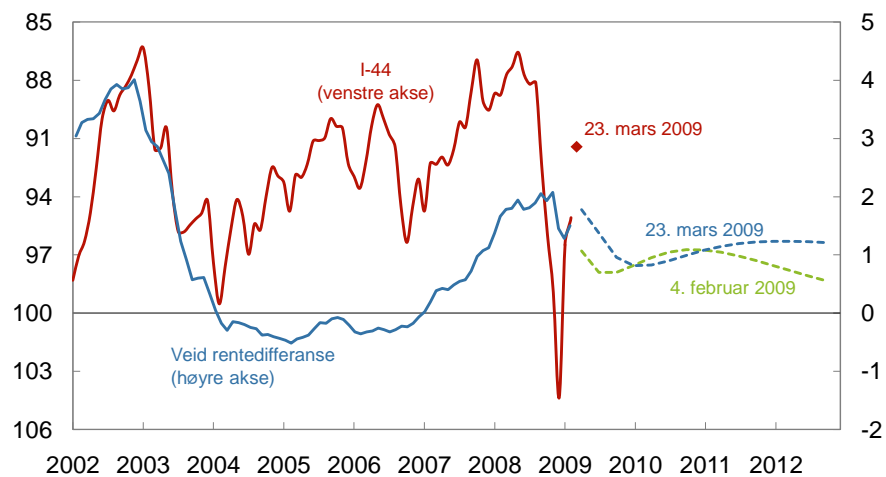
Prosent. Dagstall. 1. oktober 2008 – 23. mars 2009



Kilde: Thomson Reuters

Tremåneders rentedifferanse¹⁾ og importveid valutakurs (I-44)²⁾

Januar 2002 – desember 2012



¹⁾ Differansen mellom tremåneders pengemarkedsrente i Norge og hos handelspartnerne

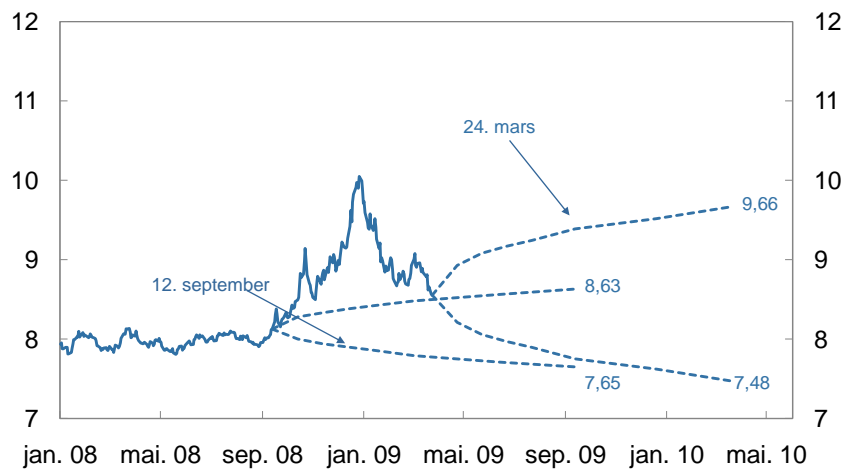
²⁾ Stigende kurve betyr sterkere kronkurs

Kilder: Thomson Reuters og Norges Bank

EURNOK og utfallsrommet for kronekursen fremover

Basert på prisene på valutaopsjoner

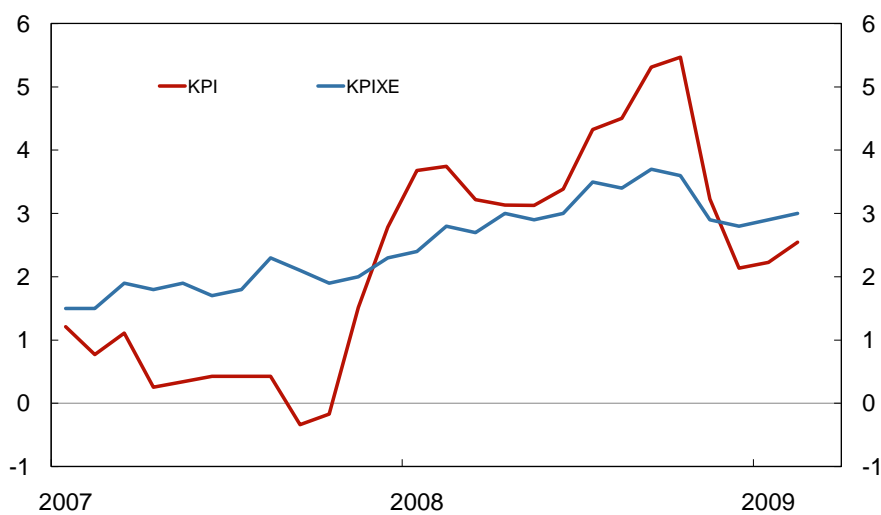
Prosent. Dagstall. 3. januar 2008 – 24. mars 2009



Kilder: Thomson Reuters og Norges Bank

KPI og KPIXE

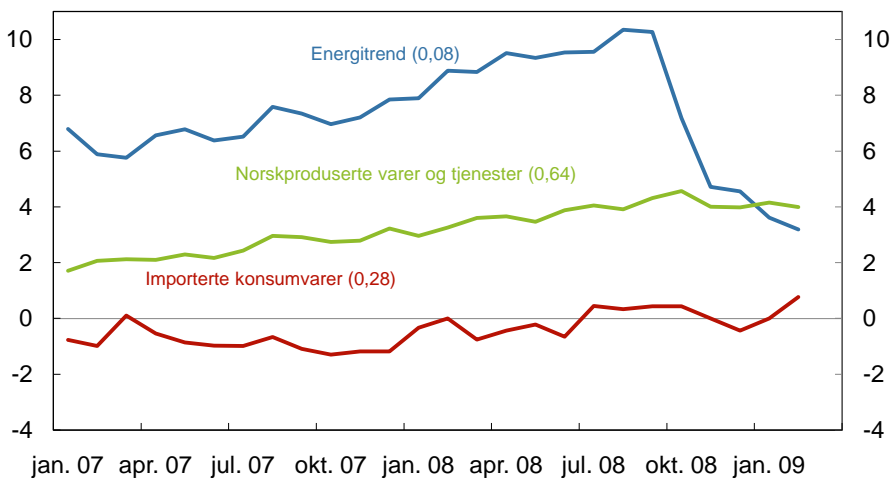
Tolv månedersvekst. Prosent. Januar 2007 – februar 2009



Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Prisvekst

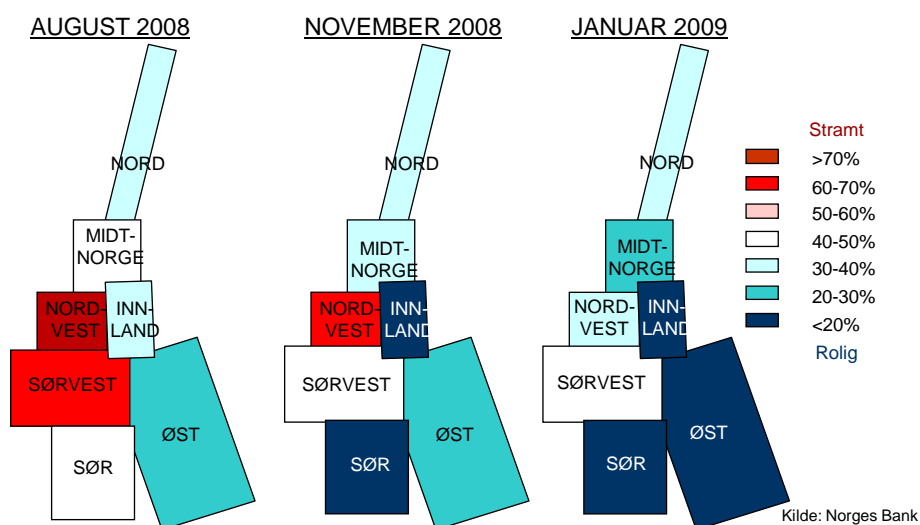
KPIXE fordelt etter leveringssektor. Tolv månedersvekst
Prosent. Januar 2007 – februar 2009



Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Regionalt nettverk - kapasitetsutnyttning alle næringer

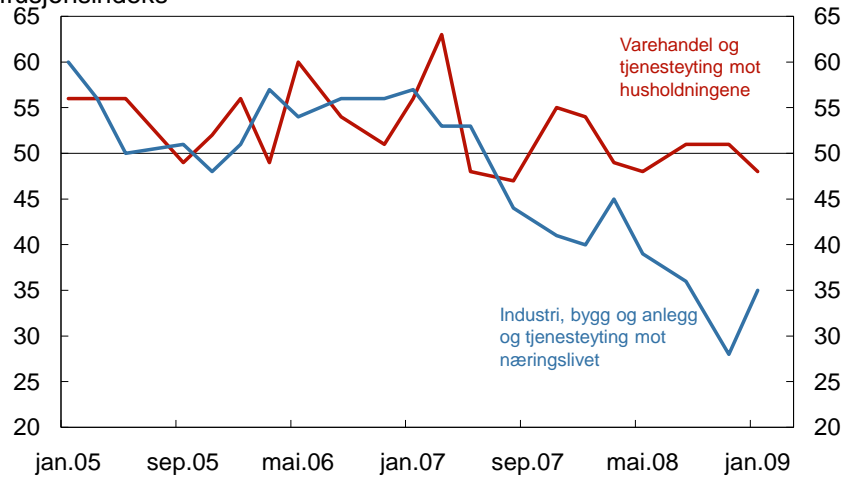
Andel bedrifter som melder om noen eller betydelige kapasitetsproblemer



Kilde: Norges Bank

Regionalt nettverk - forventninger til vekst i utsalgsprisene neste 12 mnd.

Diffusjonsindeks¹⁾

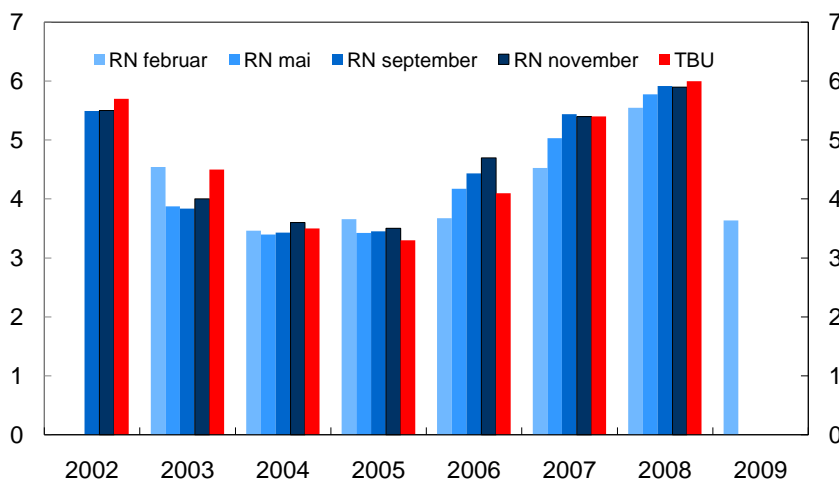


1) Andel som svarer høyere + (0,5 * andel som svarer uendret)

Kilde: Norges Bank

Regionalt nettverk – årslønnsvekst

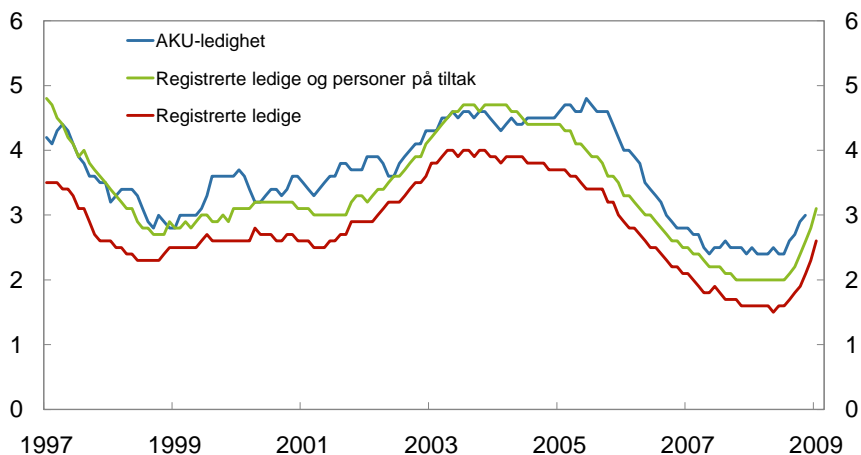
Anslag fra Regionalt nettverk (RN) sammenliknet med faktisk årslønnsvekst fra TBU. Prosent



Kilder: Teknisk beregningsutvalg for inntektsoppgjørene (TBU) og Norges Bank

Arbeidsledighet

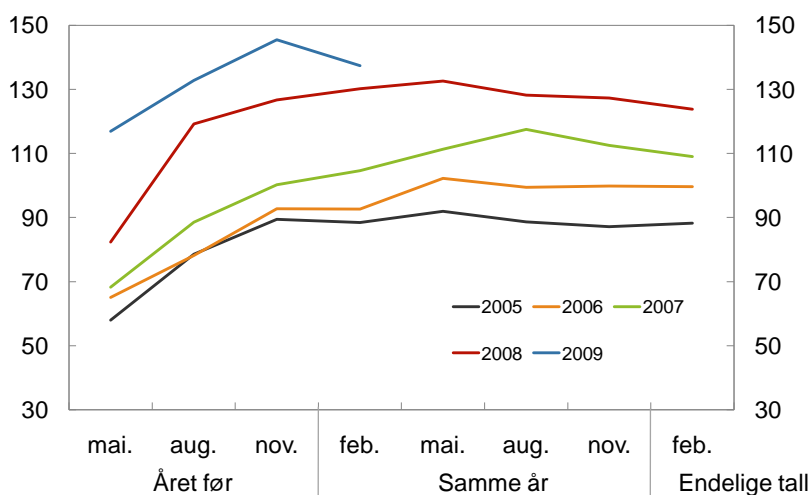
Arbeidsledige i prosent av arbeidsstyrken. Sesongjustert
Månedstall. Januar 1990 – februar 2009



Kilder: Statistisk sentralbyrå og NAV

Investeringsstatistikk for petroleumsindustrien

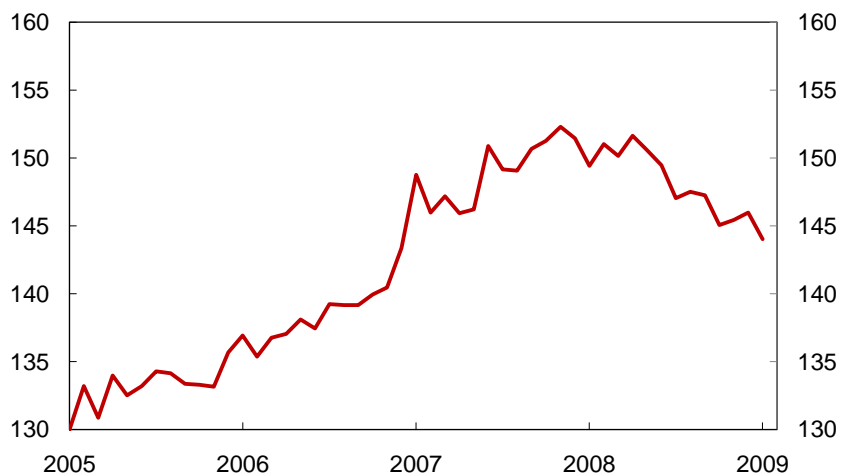
Antatte og utførte investeringer (verditall). Milliarder kroner. 2005 - 2009



Kilde: Statistisk sentralbyrå

Varekonsumindeksen

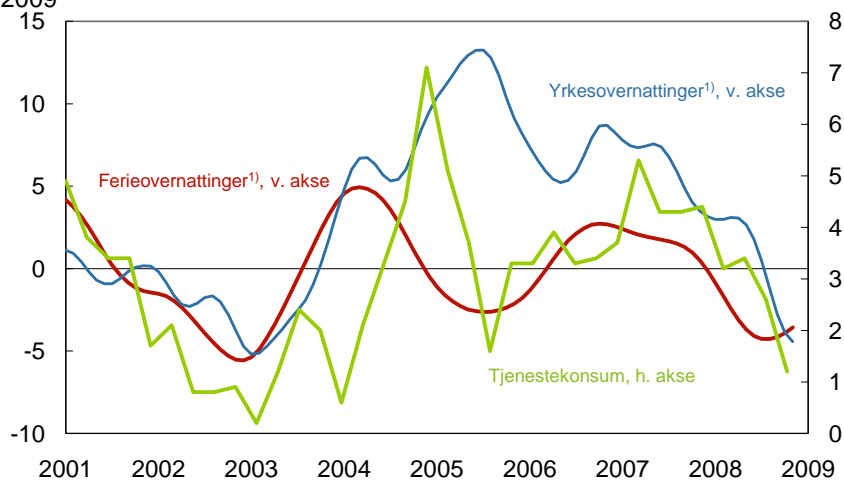
Volum. Sesongjustert indeks. Januar 2005 – januar 2009



Kilde: Statistisk sentralbyrå

Tjenestekonsum og hotellovernattinger

Vekst fra samme periode året før. Prosent. 1. kv. 2001 – 4. kv. 2008/januar 2009

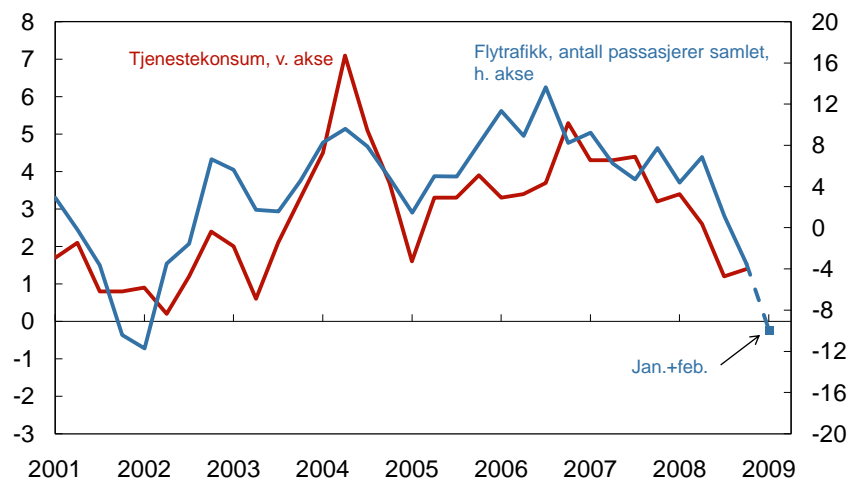


¹⁾ Glattede serier. Tolv månedersvekst

Kilde: Statistisk sentralbyrå

Tjenestekonsum og flytrafikk

Firekvartalersvekst. Prosent. 1. kv. 2001 – 4. kv. 2008/februar 2009

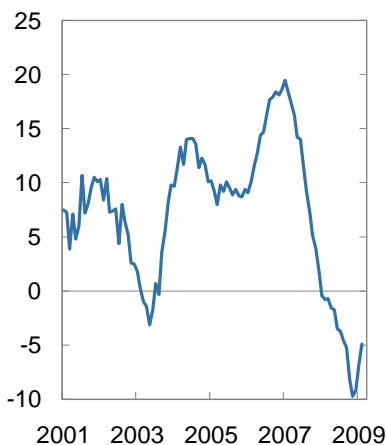


Kilder: Statistisk sentralbyrå og AVINOR

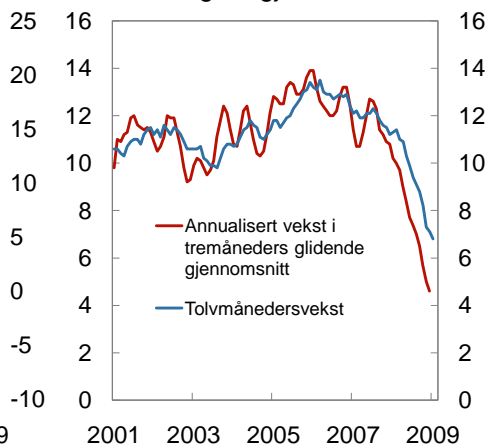
Boligpriser og husholdningers gjeld

Tolv månedersvekst. Prosent. Januar 2001 – februar 2009

Boligpriser



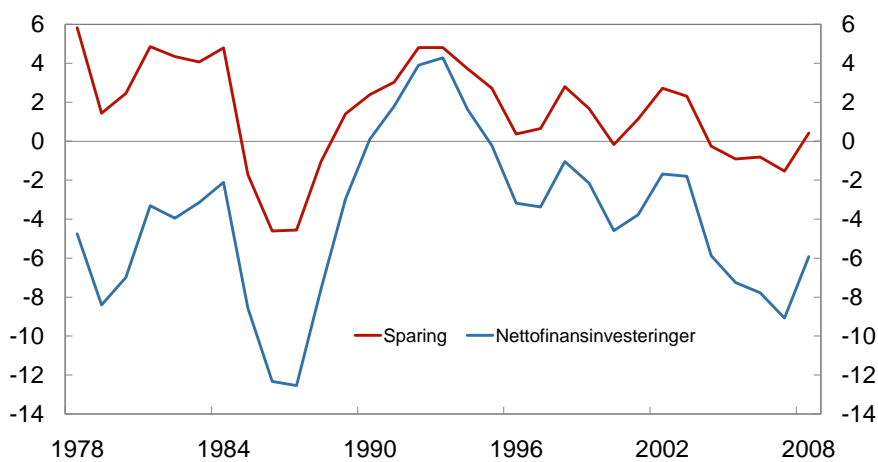
Husholdningers gjeld



Kilder: Norges Eiendomsmeglerforbund, Eiendomsmeglerforetakenes forening, FINN.no, ECON Pöyry og Norges Bank

Husholdningenes sparing og nettofinansinvesteringer som andel av disponibel inntekt

Eksklusive aksjeutbytte. Prosent. Årstall. 1978 – 2008

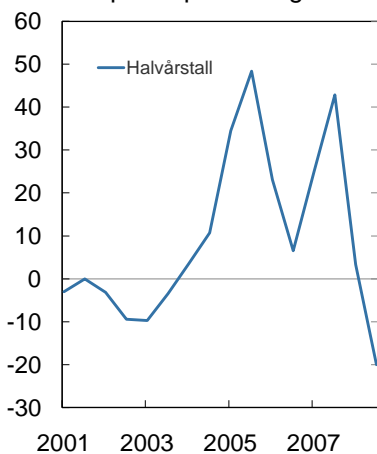


Kilde: Statistisk sentralbyrå

Pris på næringseiendom og bedrifters gjeld

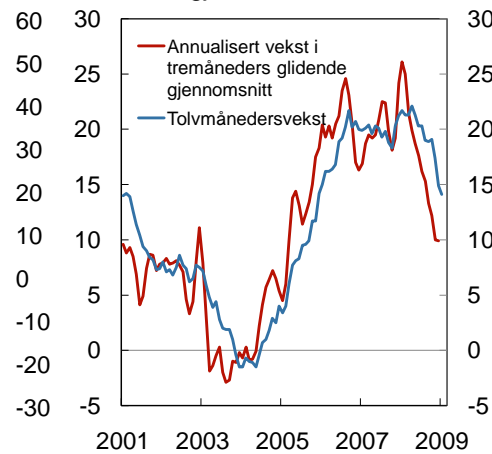
Vekst fra samme periode året før. Prosent. Januar 2001 – januar 2009

Markedspriser på næringseiendom¹⁾



¹⁾ Kontorlokaler, god standard sentralt i Oslo

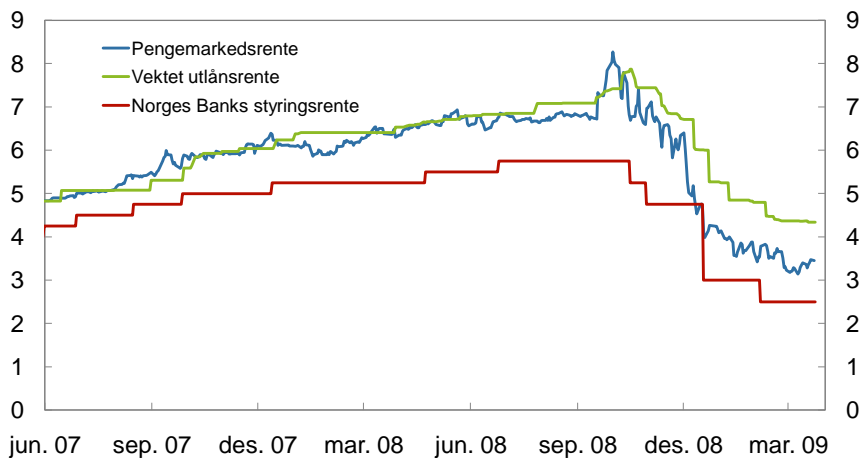
Bedrifters gjeld



Kilder: OPAK, Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Styringsrente, pengemarkedsrente og bankenes utlånsrente på nye lån¹⁾

Prosent. Dagstall. 1. juni 2007 – 24. mars 2009

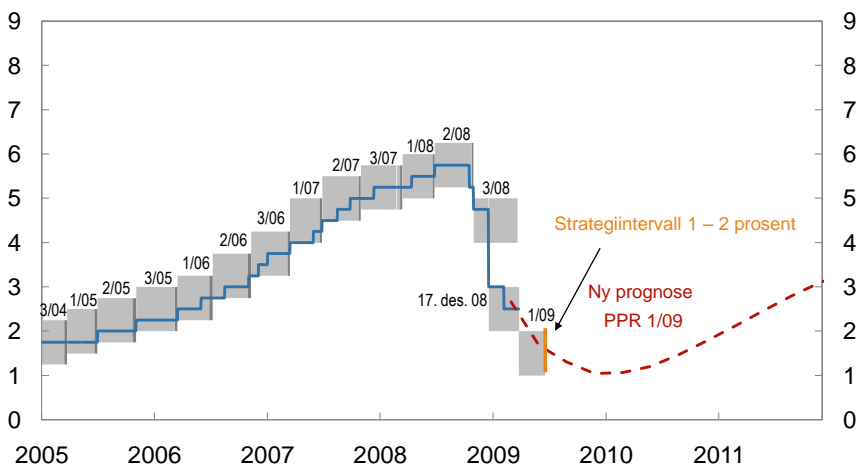


1) Nominelle renter på nye boliglån på 1 mill kr med flytende rente, innenfor 60% av kjøpssum, de 20 største bankene, vektet etter markedsandeler

Kilder: Norsk familieøkonomi og Norges Bank

Styringsrenten

Faktisk utvikling, prognose og strategiintervall. Prosent



Kilde: Norges Bank