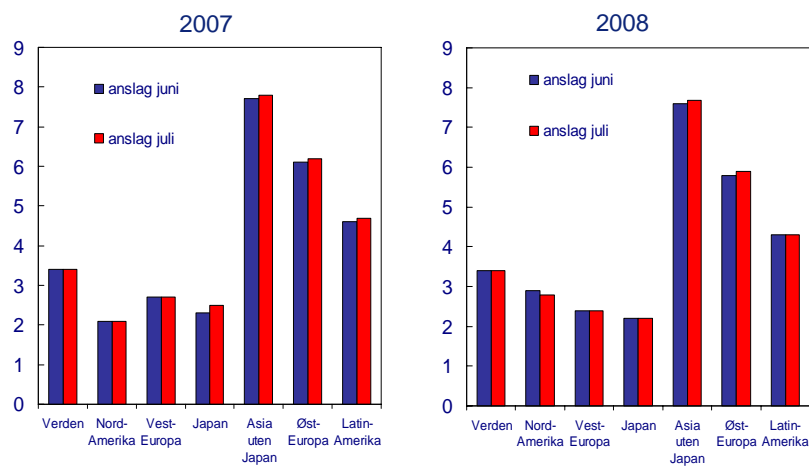


# Hovedstyremøte

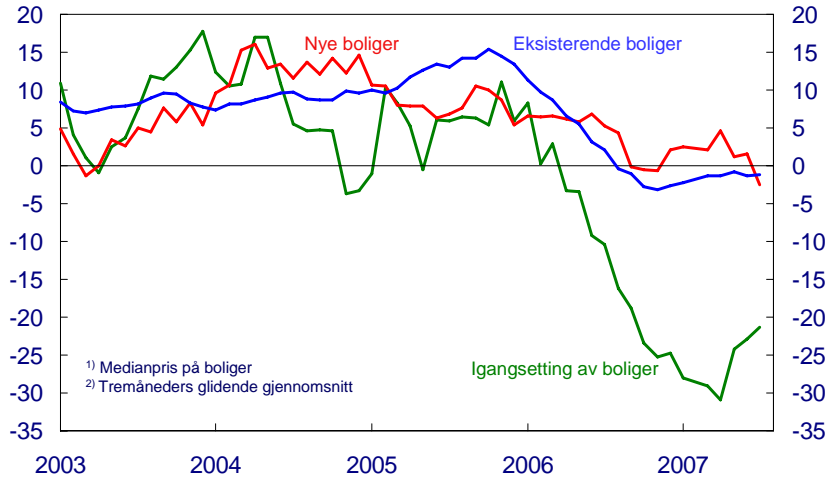
15. august 2007

## Vekstanslag Consensus Forecasts BNP. Prosentvis vekst fra året før



### Boligpriser<sup>1)</sup> og igangsetting av boliger i USA

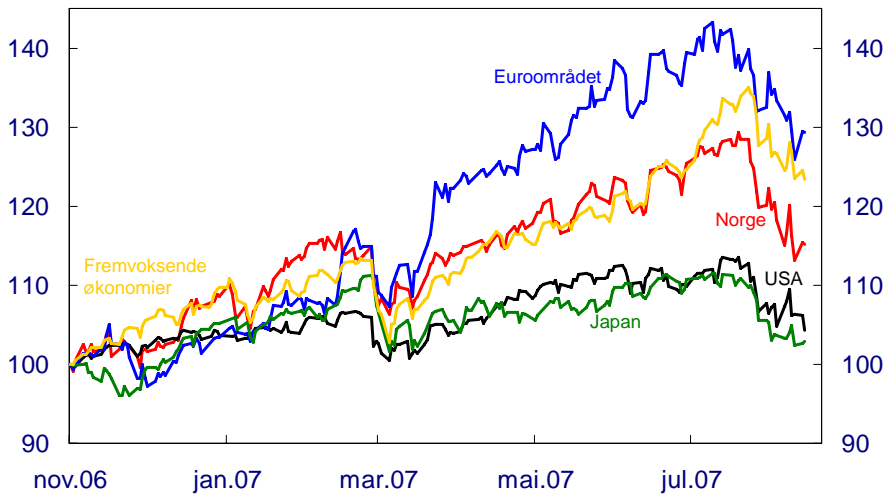
Sesongjustert. Tolv månedersvekst<sup>2)</sup>  
Januar 2003 – juni 2007



Kilder: Reuters (EcoWin) og Norges Bank 3

### Aksjer

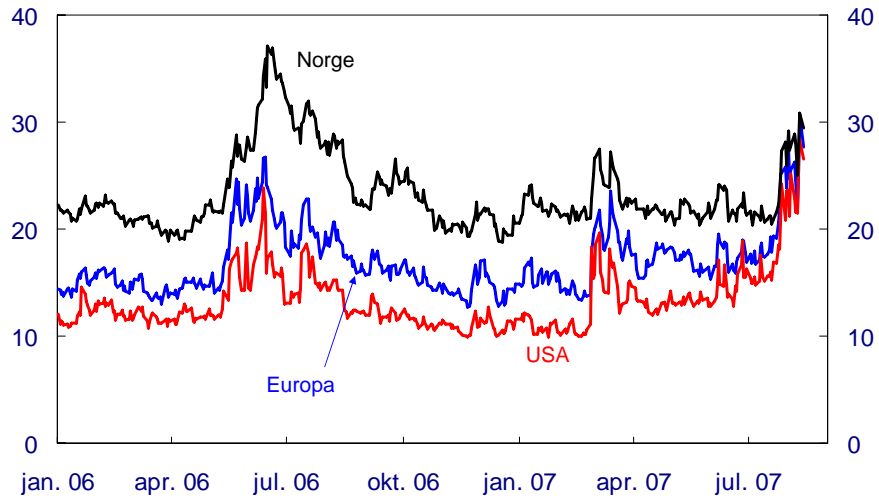
Indekser, 1. november 2006 = 100. 1. november 2006 – 14. august 2007



Kilde: Reuters (EcoWin)

### Implisitt volatilitet fra aksjeopsjoner

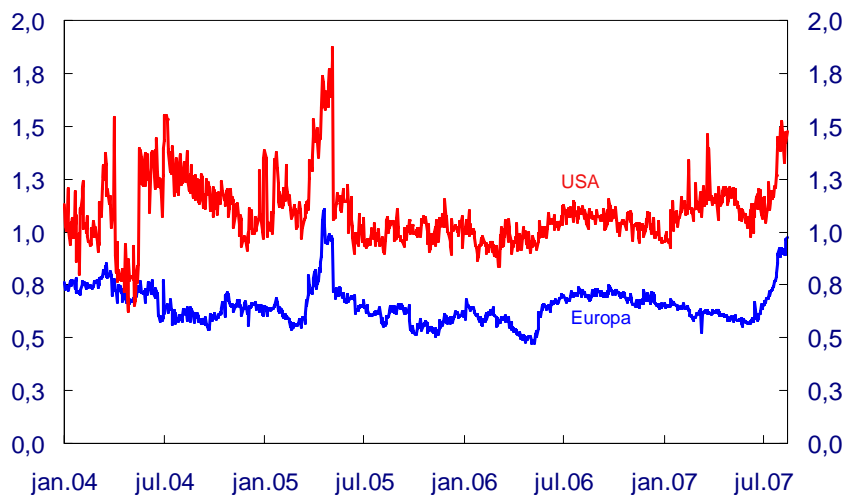
Prosent. 1. januar 2006 – 13. august 2007



Kilder: Reuters (EcoWin) og Oslo Børs 5

### Kredittpåslag på foretaksobligasjoner gradert BBB

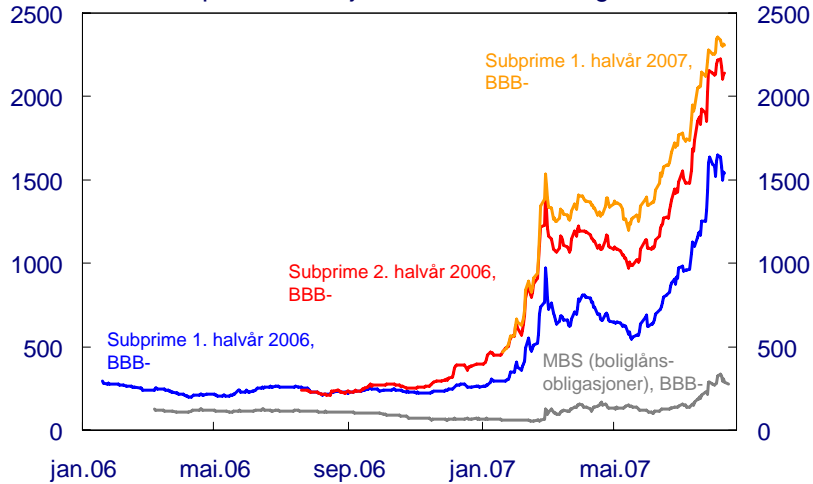
Femårs løpetid. Prosentpoeng. 1. januar 2004 – 13. august 2007



Kilde: Reuters (EcoWin) 6

### Kredittspreader på obligasjoner med sikkerhet i subprime-lån og vanlige boliglån

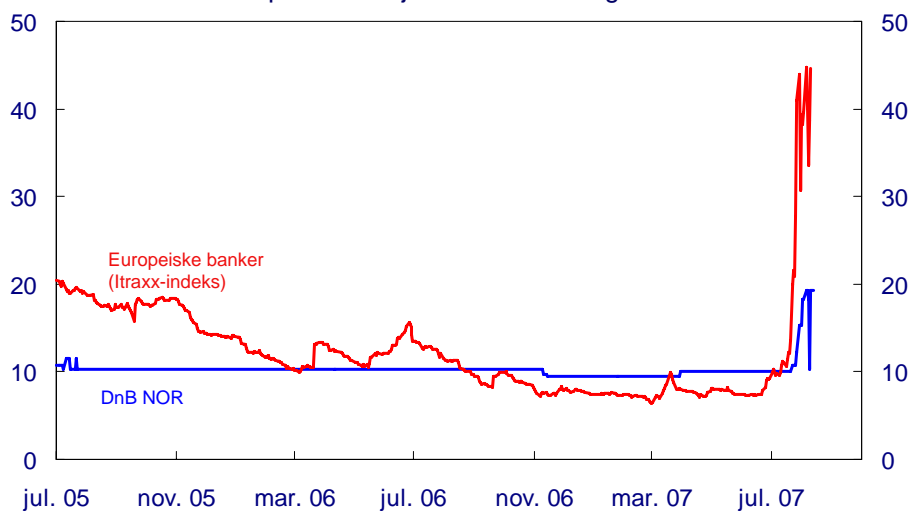
Basispunkter. 19. januar 2006 – 13. august 2007



Kilde: Lehman Brothers

### Pris på sikring mot kredittrisiko. 5-årige CDS-priser

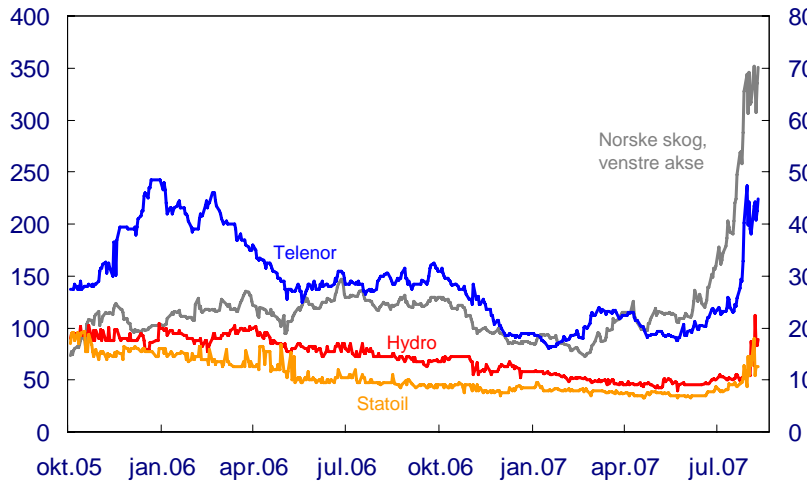
Basispunkter. 1. juli 2005 – 13. august 2007



Kilder: Bloomberg og Thomson Datastream

## Pris på sikring mot kredittrisiko. 5-årige CDS-priser

Basispunkter. 3. oktober 2005 – 10. august 2007



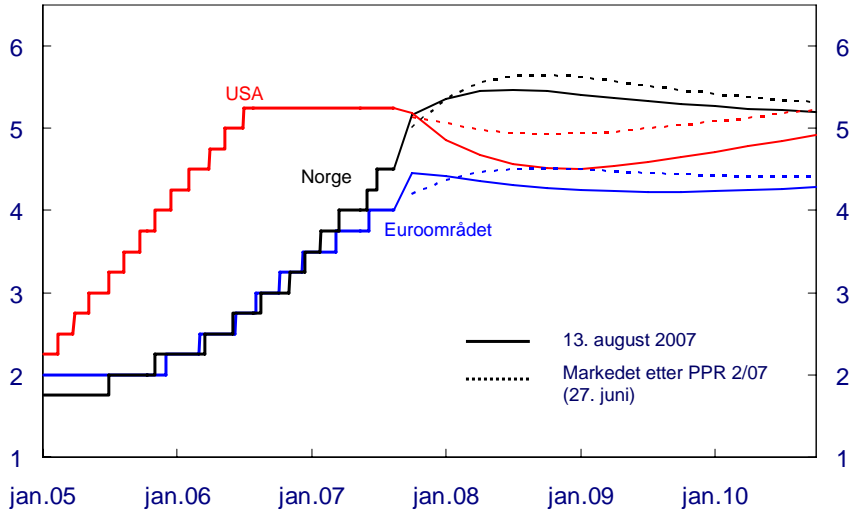
Kilde: Thomson Datastream

9

## Likviditetstilførsel fra ulike sentralbanker

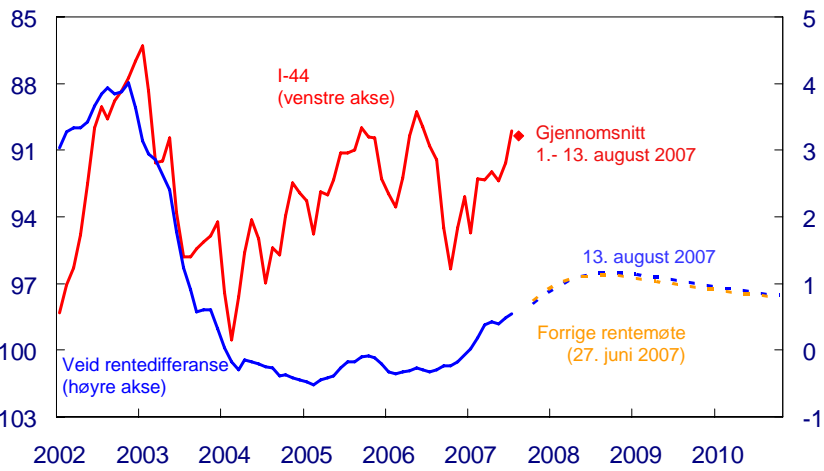
Sentralbank	Dato	Tilførsel i lokal valuta	Rente	Kommentar
ECB	9. august	EUR 94,8 mrd	4,0 prosent (fastrente-lån)	Største enkelttilførsel noensinne. ECB lovet full tildeling.
	10. august	EUR 61,05 mrd	4,08 prosent (gj.snitt)	Variabel rente. Gjennomsnittrente ved tildeling på 4,08 prosent.
	13. august	EUR 47,67 mrd	4,07 prosent (gj.snitt)	Variabel rente. Gjennomsnittrente ved tildeling på 4,07 prosent.
Fed	9. august	USD 12 mrd + USD 12 mrd	Fra 5,187 til 5,33 prosent	Første tilførsel var i en 14 dagers repo. Andre tilførsel var en ordinær O/N repo. Ifølge Financial Times er dette om lag dobbelt så mye som normalt.
	10. august	38 mrd dollar	5,236 (19mrd) 5,266 (16mrd) 5,127 (3mrd)	Tre forskjellige transjer av repoer over helgen. Største tilførsel siden dagene etter 11. september 2001.
Bank of Canada	9. og 10. august	CAD 1,69 mrd		
Bank of Japan	10. august	1000 mrd yen	0,553 prosent (gj.snitt)	O/N
	13. august	600 mrd yen	0,609 prosent (gj.snitt)	1 ukes repo
The Reserve Bank of Australia	10. august	AUD 4,95 mrd		Det dobbelte av den normale tilførselen.
Swiss National Bank	9. – 13. august		2,6 prosent (overnight) og 2,43 prosent (en uke)	Har tilført en god del likviditet. Anslag fra Reuters for tilførsel på torsdag 9. august er CHF 2-3 mrd.
Norges Bank	9. august	NOK 45 mrd	4,61 prosent (gj.snitt)	Ordinær F-låns auksjon med tildelingsrente 4,61 prosent.

### Styringsrenter og terminrenter Forrige rentemøte og 13. august 2007



Kilder: Reuters (EcoWin), Bloomberg og Norges Bank 11

### Tremåneders rentedifferanse og importveid valutakurs (I-44)<sup>1)</sup> Januar 2002 – desember 2010

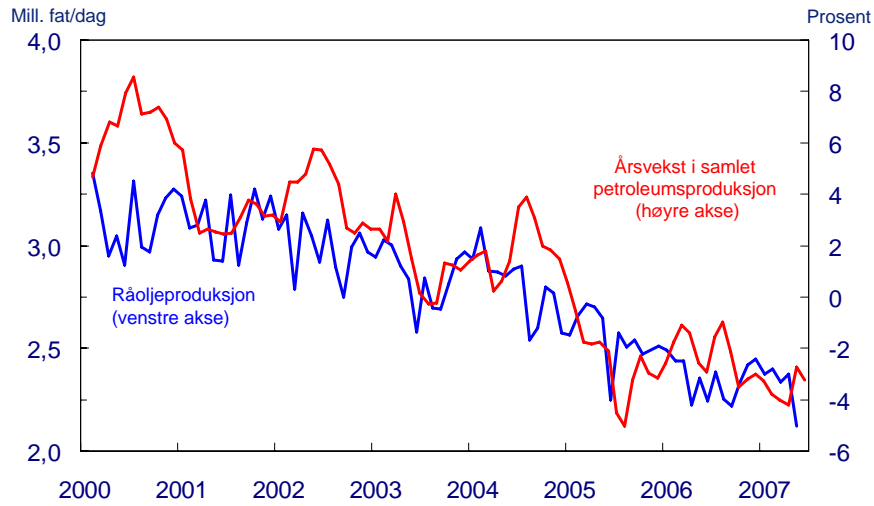


<sup>1)</sup> Stigende kurve betyr sterkere kronkurs

Kilder: Bloomberg, Reuters (EcoWin) og Norges Bank 12

### Petroleumsproduksjon i Norge

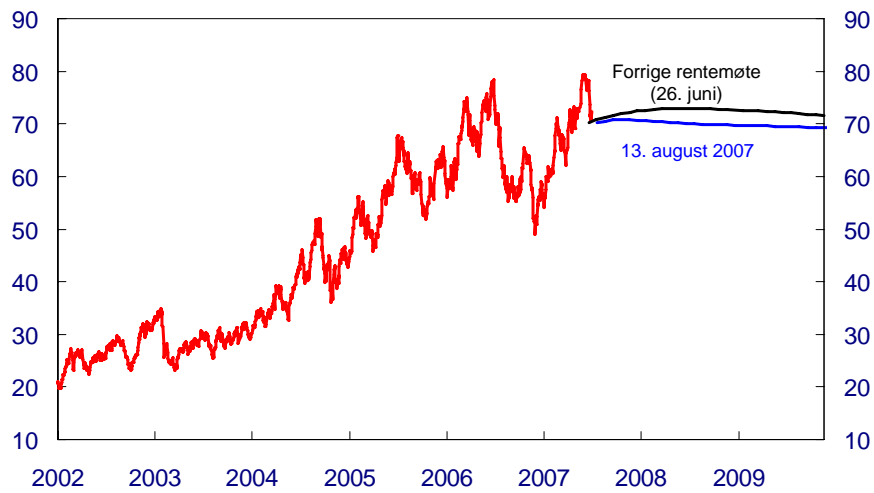
Januar 2000 – mai 2007



Kilde: Oljedirektoratet

### Oljepris Brent Blend og terminpriser

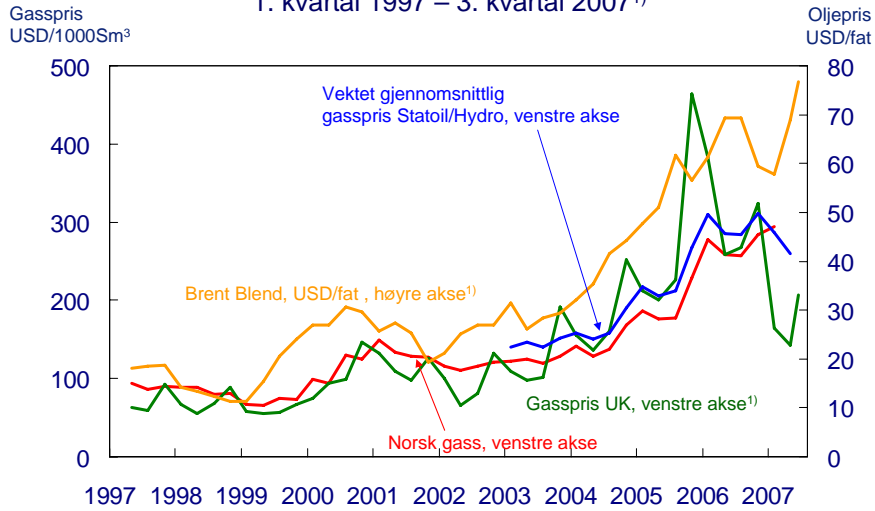
USD per fat. 3. januar 2002 – 13. august 2007



Kilder: Telerate, IPE og Norges Bank

## Gjennomsnittlige priser på råolje og naturgass

1. kvartal 1997 – 3. kvartal 2007<sup>1)</sup>

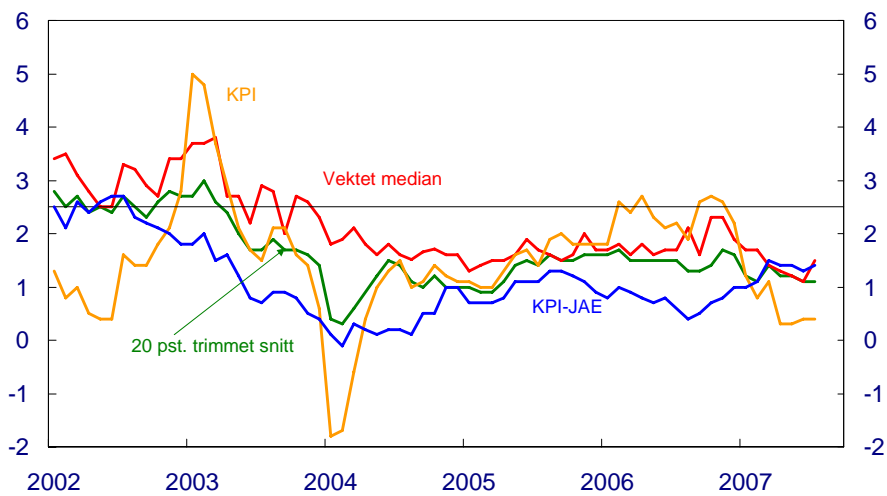


<sup>1)</sup> Gjennomsnittlig dagstall så langt i 3. kv 2007

Kilder: Reuters (EcoWin), Statistisk sentralbyrå, Statoil, Norsk Hydro og Norges Bank 15

## Ulike indikatorer for prisvekst

Tolv månedersvekst. Prosent. Januar 2002 – juli 2007

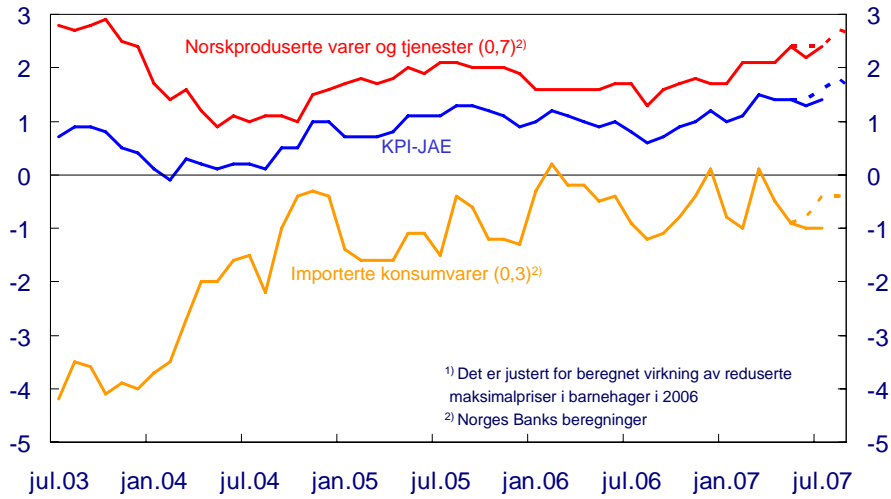


Kilde: Statistisk sentralbyrå 16



### KPI-JAE<sup>1)</sup>

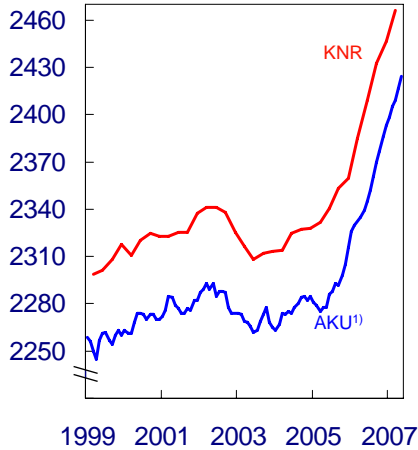
Totalt og fordelt etter leveringssektor. Anslag PPR 2/07  
Tolv månedersvekst. Prosent. Juli 2003 – juli 2007



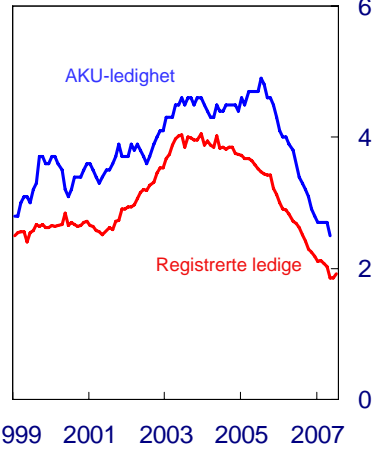
<sup>1)</sup> Det er justert for beregnet virkning av reduserte maksimalpriser i barnehager i 2006  
<sup>2)</sup> Norges Banks beregninger

### Arbeidsmarkedet

Syssetting  
Antall tusen personer



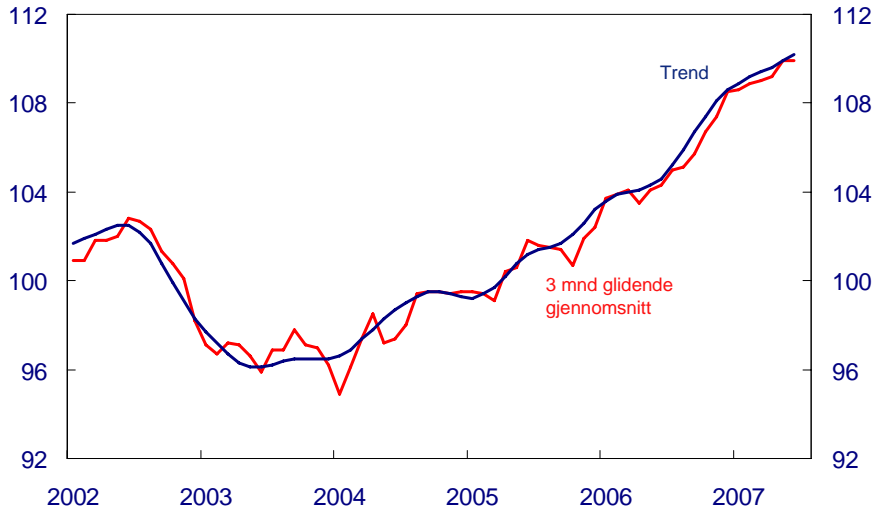
Arbeidsledighet  
Prosent. Sesongjustert



<sup>1)</sup> Omleggingene av AKU har gitt brudd i tidsserien mellom 2005 og 2006

### Produksjonsindeks for industrien

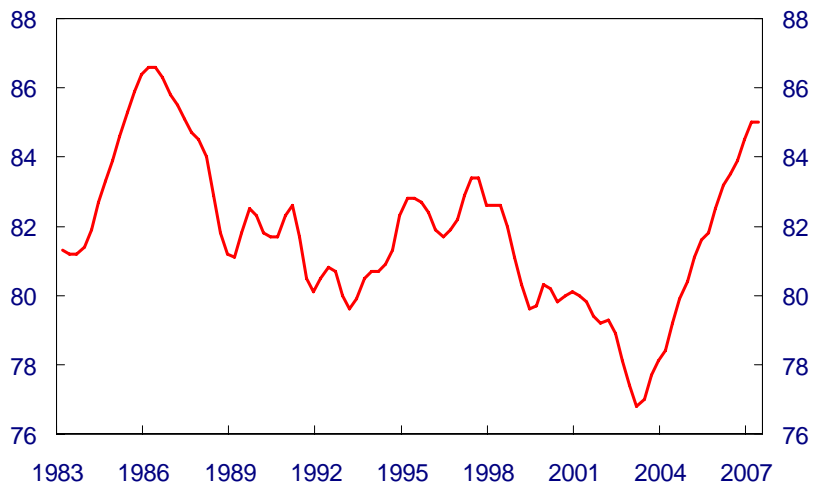
Volumindeks. Sesongjustert tremåneders glidende gjennomsnitt og trend



Kilde: Statistisk sentralbyrå 19

### Kapasitetsutnyttingsgraden i industrien - Konjunkturbarometeret

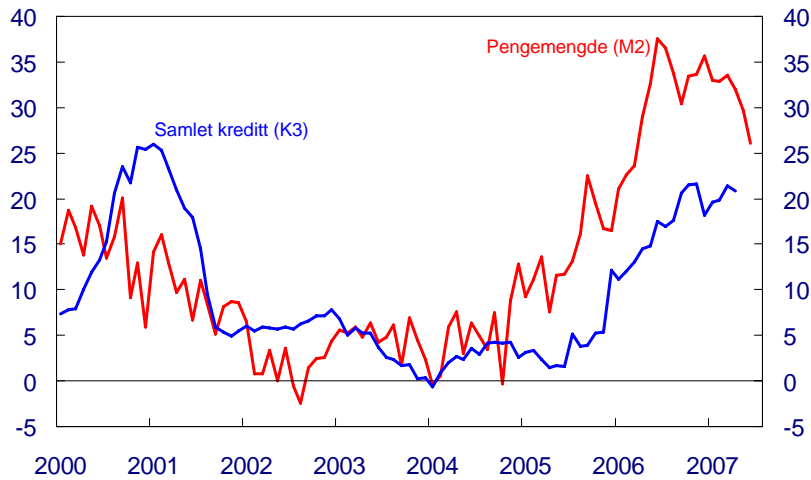
Prosent. 1. kvartal 1983 – 2. kvartal 2007



Kilde: Statistisk sentralbyrå 20

### Foretakenes kreditt<sup>1)</sup> og likvide midler<sup>2)</sup>

Tolv månedersvekst. Prosent. Januar 2000 – juni 2007 (K3 til april)

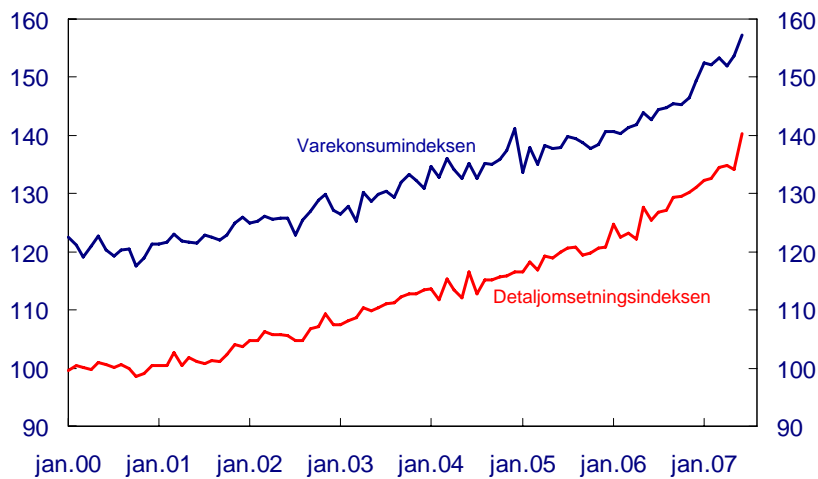


<sup>1)</sup> Ikke-finansielle foretak i Fastlands-Norge (K3)

<sup>2)</sup> Ikke-finansielle foretaks beholdning av pengemengden (M2)

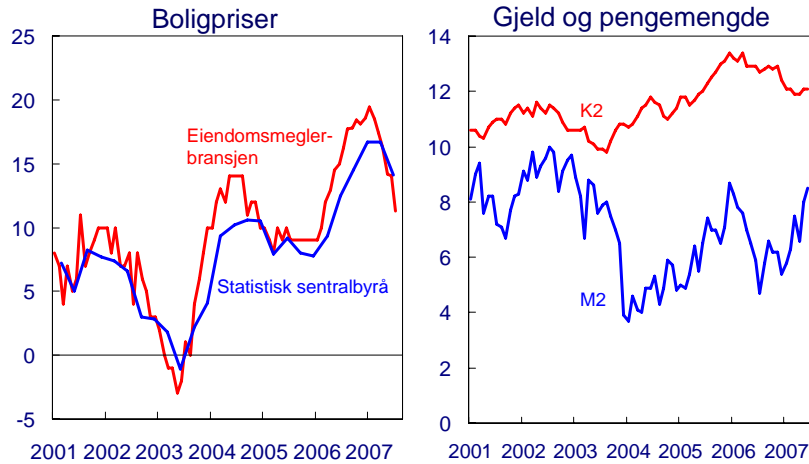
### Detaljomsætningsindeks og varekonsumindeks

Volum. Sesongjustert. Januar 2000 – juni 2007



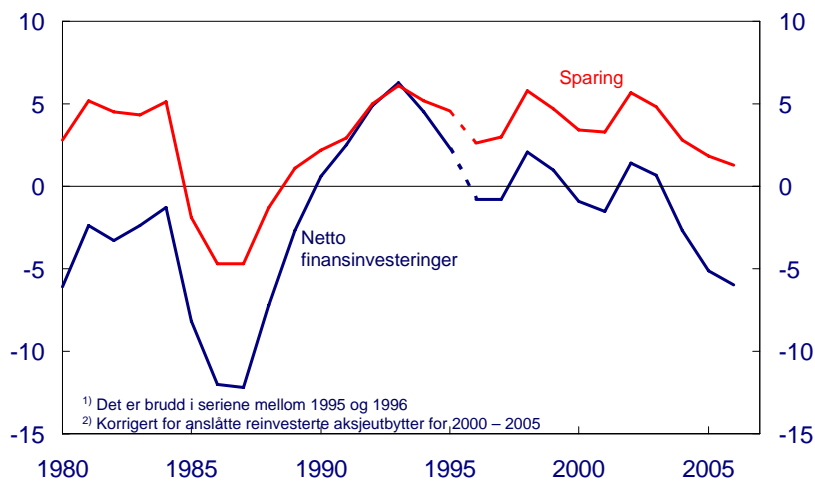
## Boligpriser og husholdningers gjeld og pengemengde

Vekst fra samme måned/kvartal året før. Prosent  
Januar 2001 – juli 2007 (K2 og M2 juni)



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

## Husholdningenes sparing og netto finansinvesteringer i prosent av disponibel inntekt<sup>1,2)</sup> 1980 – 2006

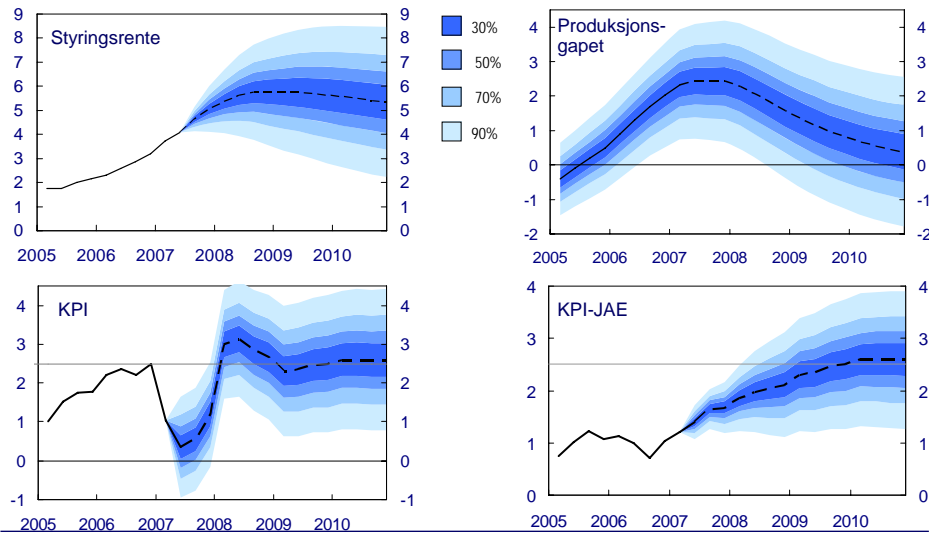


<sup>1)</sup> Det er brudd i seriene mellom 1995 og 1996  
<sup>2)</sup> Korrigert for anslåtte reinvesterte aksjeutbytter for 2000 – 2005

Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank 24

## Referansebanen i Pengepolitisk rapport 2/07

Prosent. 1. kv. 2005 – 4. kv. 2010



Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

25

## Pengepolitisk strategi – vurderinger

- Forløpet for renten som skisseres i PPR 2/07, uttrykker hovedstyrets avveieing mellom hensynet til å bringe inflasjonen opp mot målet og hensynet til å stabilisere utviklingen i produksjon og sysselsetting.
- I lys av denne avveieingen 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 kronekursen 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.

26