

# Hovedstyret

*14. desember 2011*

# Tiltak i EU

## ESB

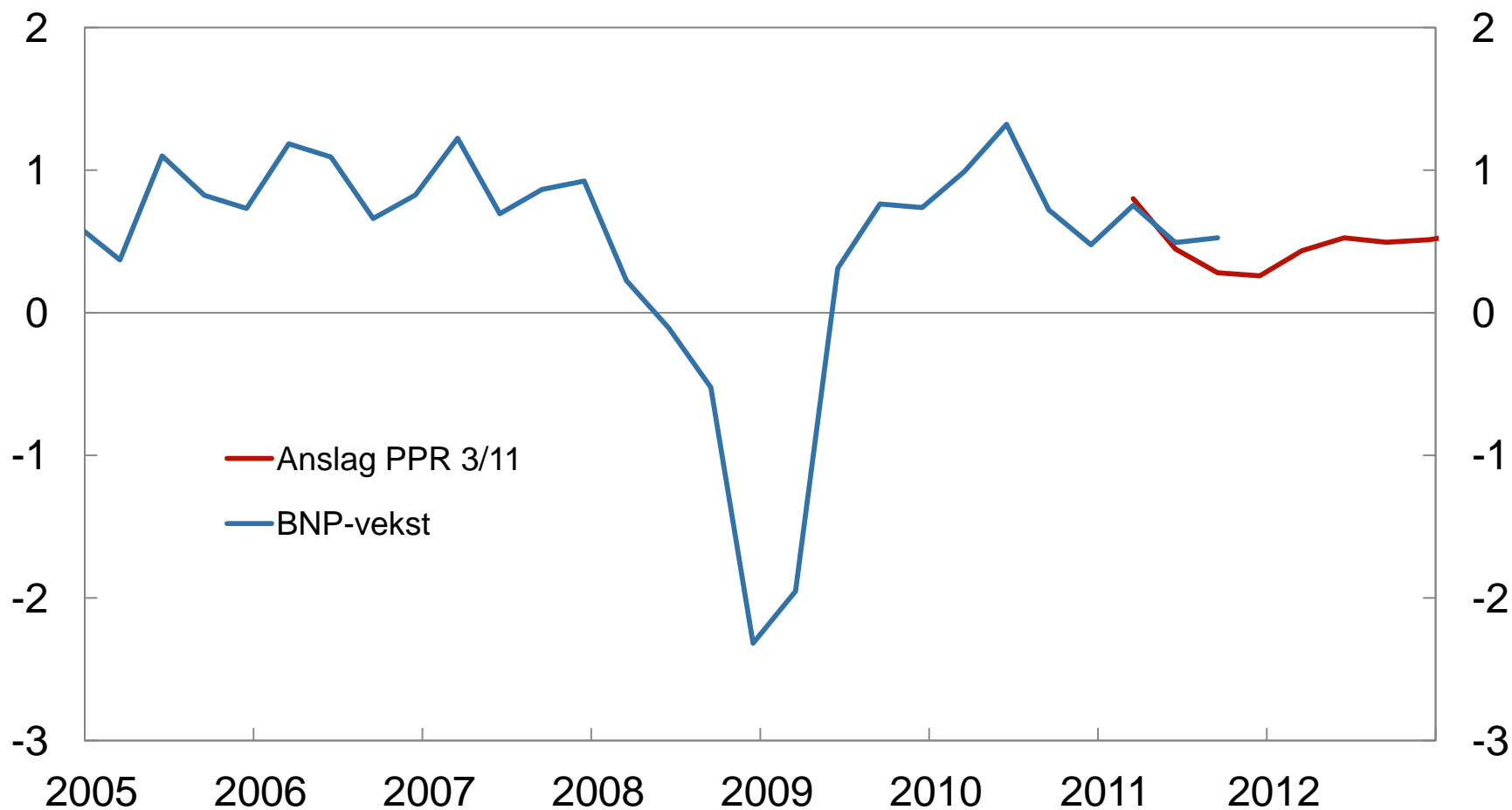
- Styringsrenten redusert til 1,0 prosent
- Tiltak:
  - Likviditetsoperasjoner med 36 måneders løpetid
  - Reservekravet redusert fra 2 til 1 prosent
  - Reduserte krav til sikkerhetsstillelsen fra bankene i likviditetsoperasjonene

## EU-toppmøtet – hovedelementer i avtalen

- Strengere budsjettkontroll, krav om et maksimalt underskudd på 0,5 prosent av BNP. Automatiske sanksjoner
- Stabiliseringsfondet: 500 mrd. euro. Fremskynder etablering
- 200 mrd. euro i lån til IMF

# BNP-vekst hos Norges handelspartnere<sup>1)</sup>

Kvartalsvekst. 1. kvartal 2005 – 4. kvartal 2014

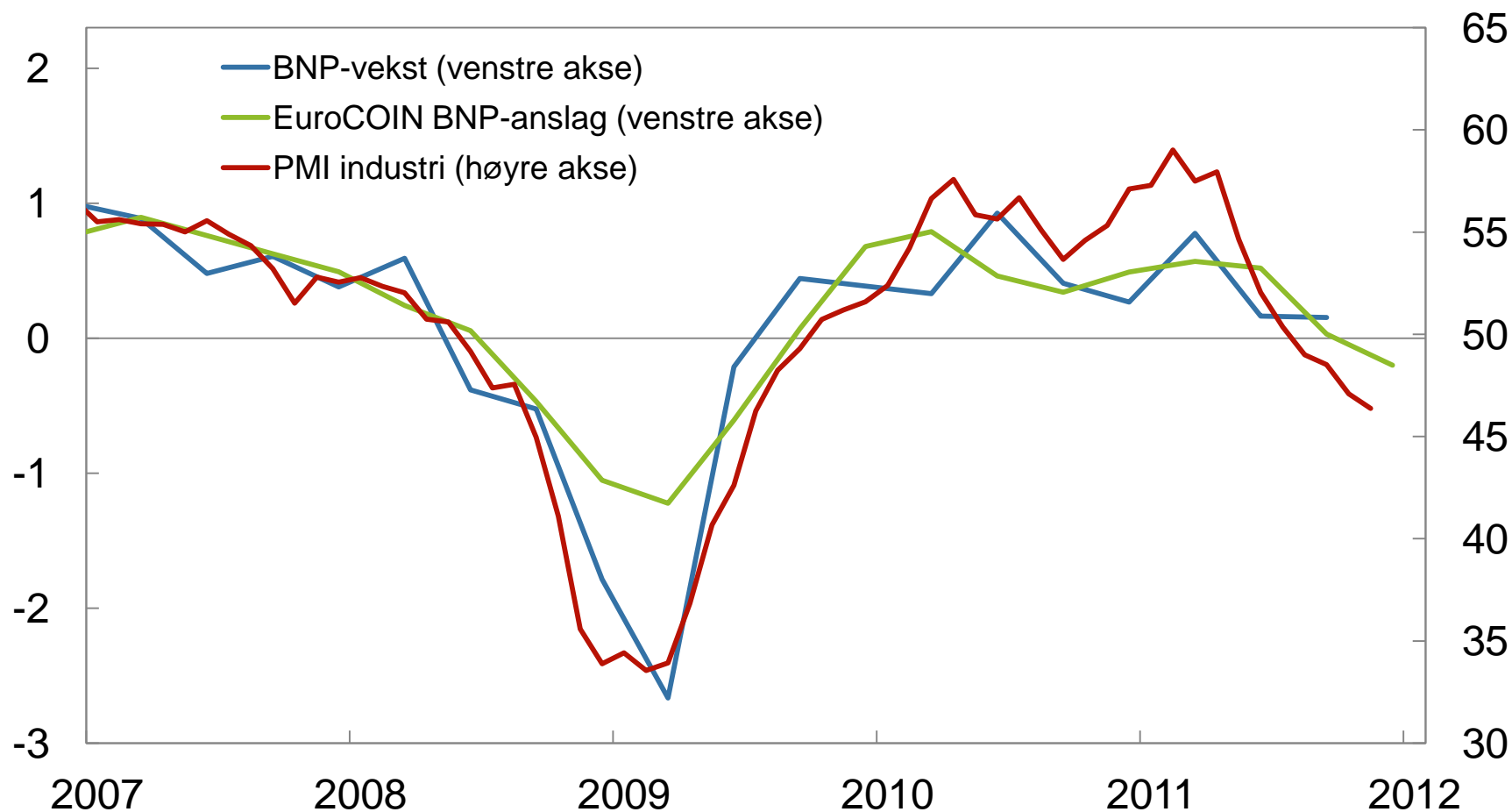


1) Eksportvekter, 26 viktigste handelspartnere

Kilder: Thomson Reuters og Norges Bank

# Euroområdet mot BNP-fall i 4. kvartal

Euroområdet. BNP-vekst og PMI for industrien. 2007 – 2011<sup>1)</sup>

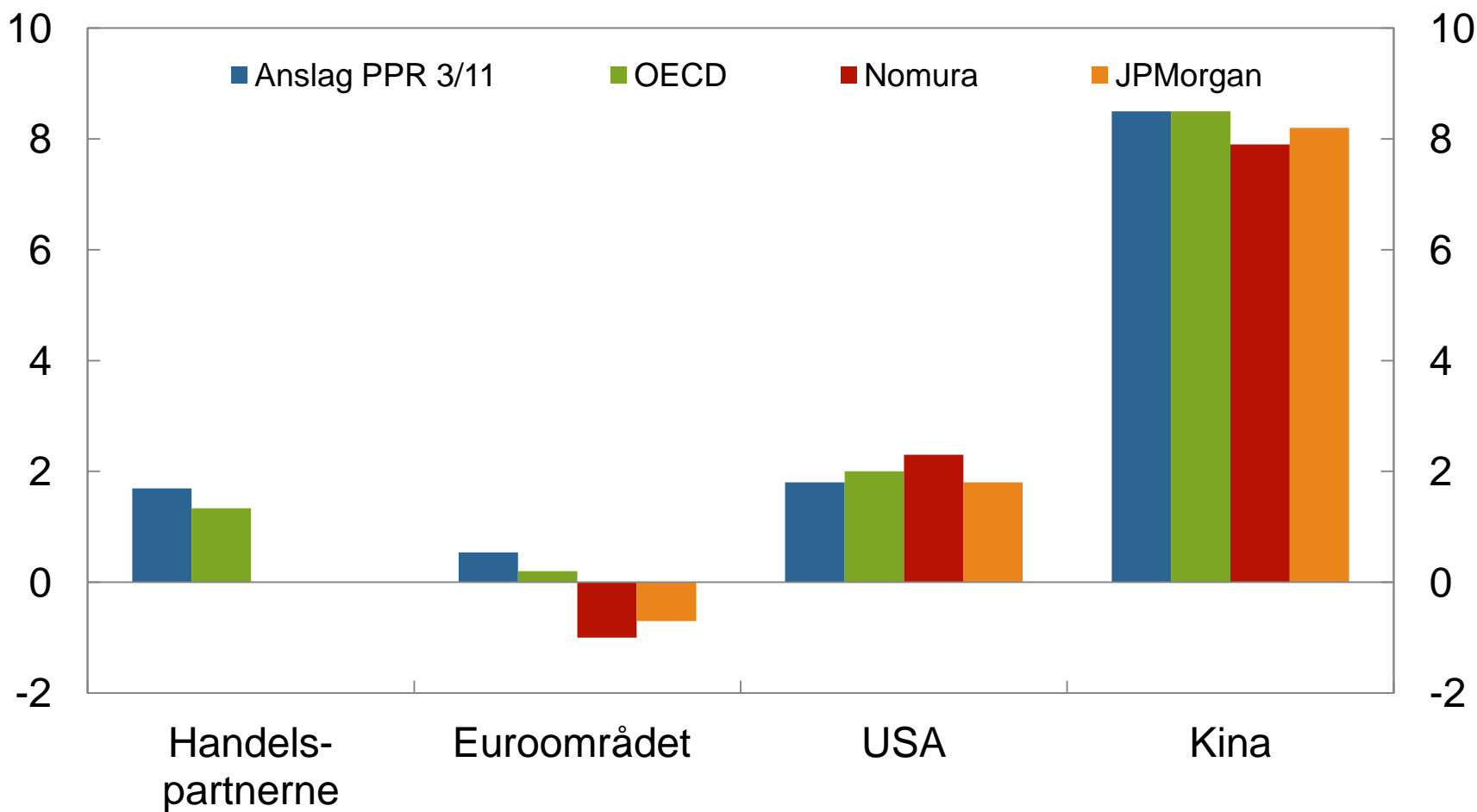


1) BNP-vekst til 3. kvartal, EuroCOIN BNP-anslag til 4. kvartal og PMI industri til november

Kilde: Thomson Reuters

# BNP-anslag for 2012

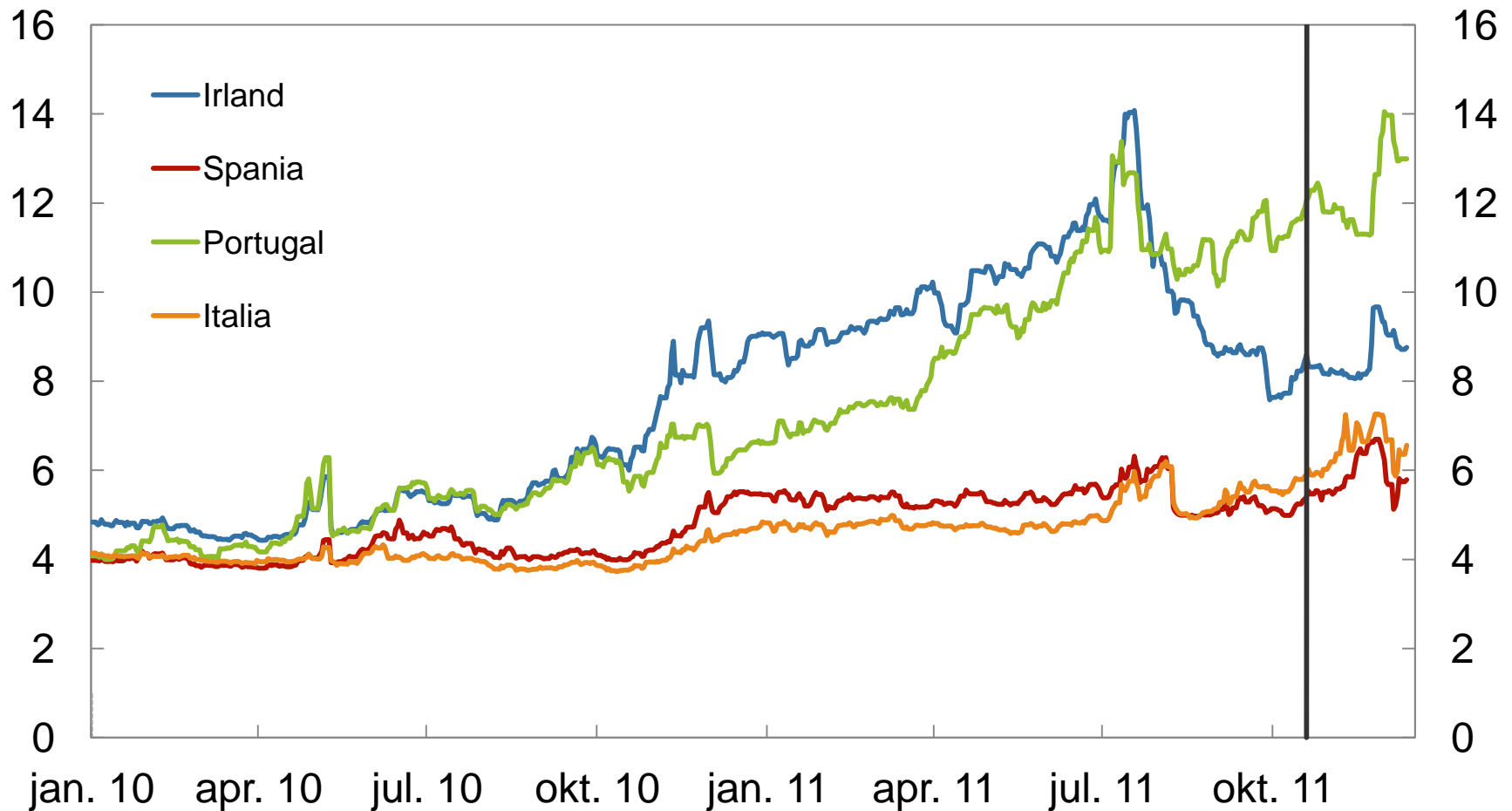
Vekst i prosent



Kilder: OECD, Nomura, J.P. Morgan og Norges Bank

# Renter på 10-års statsobligasjoner i Euro-periferi

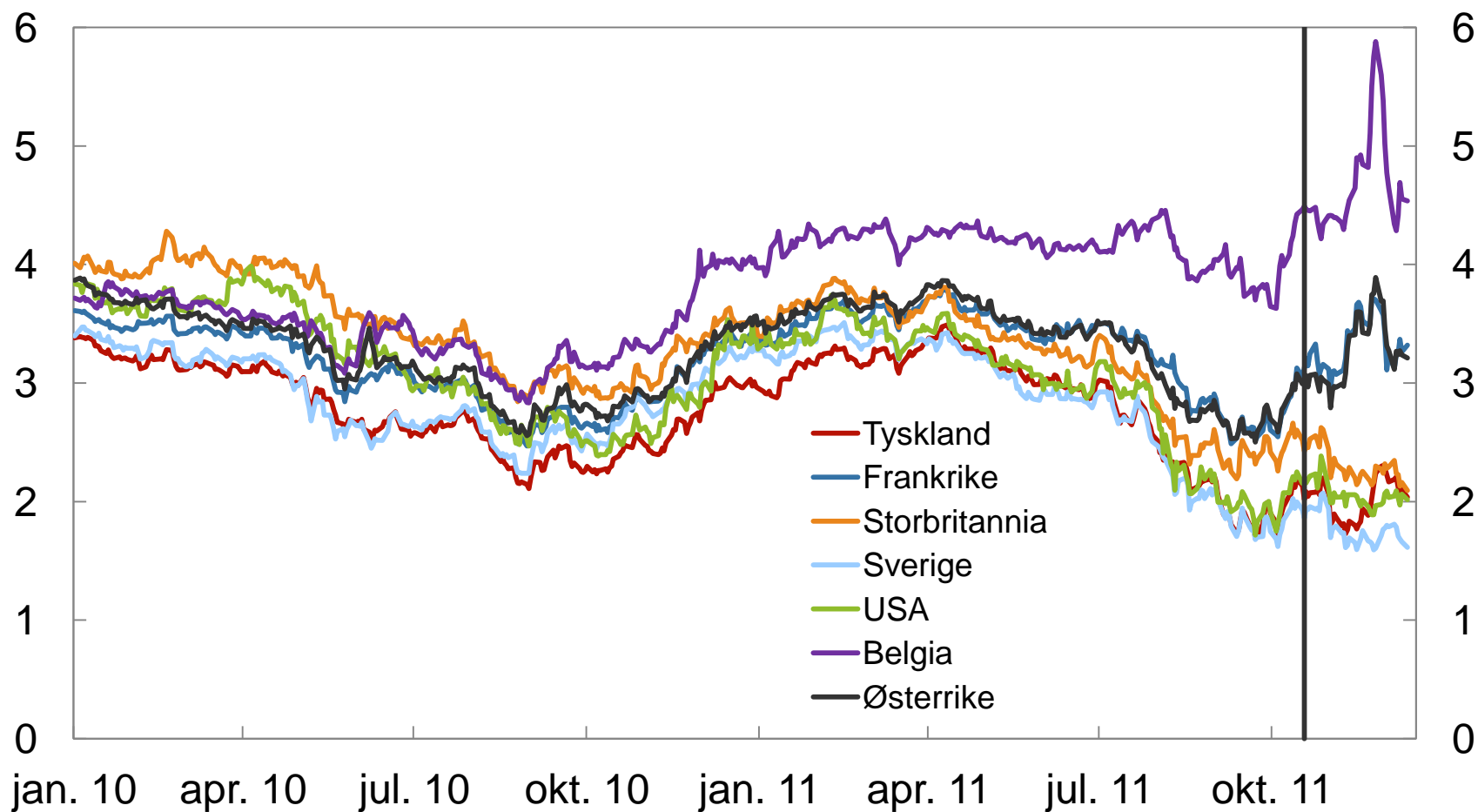
Prosent. 1. januar 2010 – 12. desember 2011



Kilder: Bloomberg og Thomson Reuters

# Renter på 10-års statsobligasjoner

Prosent. 1. januar 2010 – 12. desember 2011

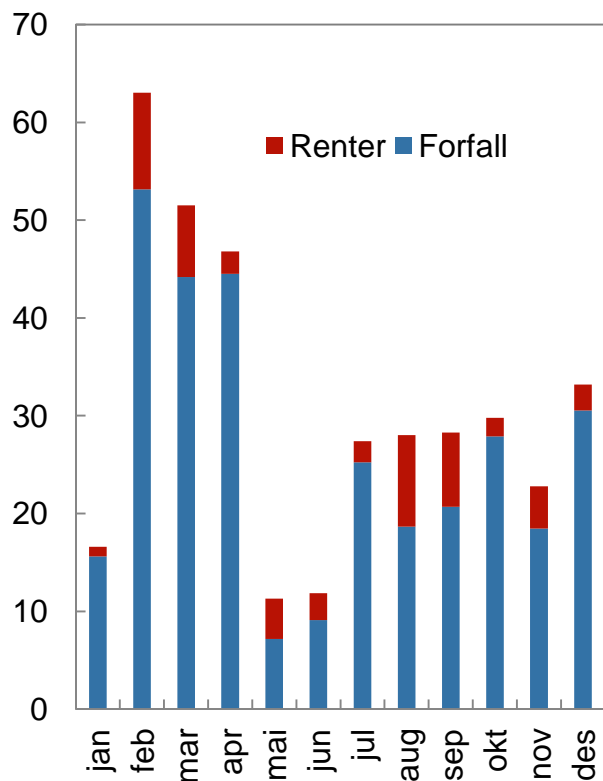


Kilde: Bloomberg og Thomson Reuters

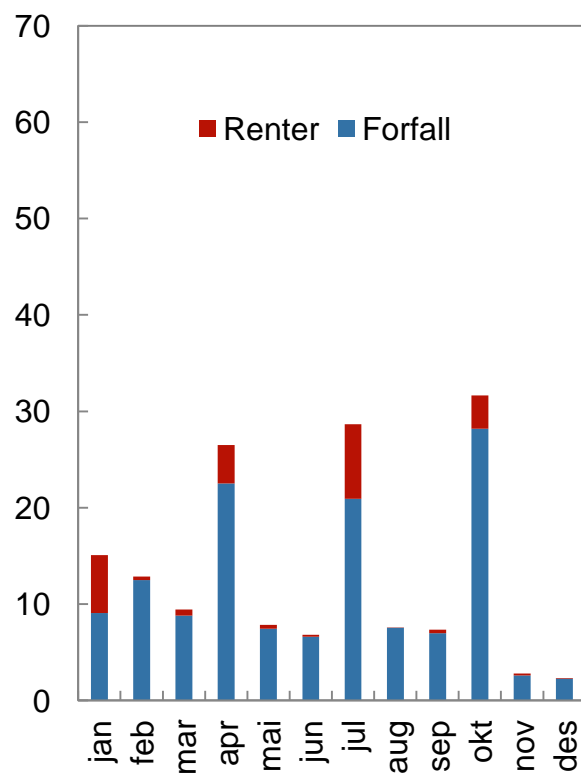
# Store refinansieringsbehov i 2012

Milliarder euro

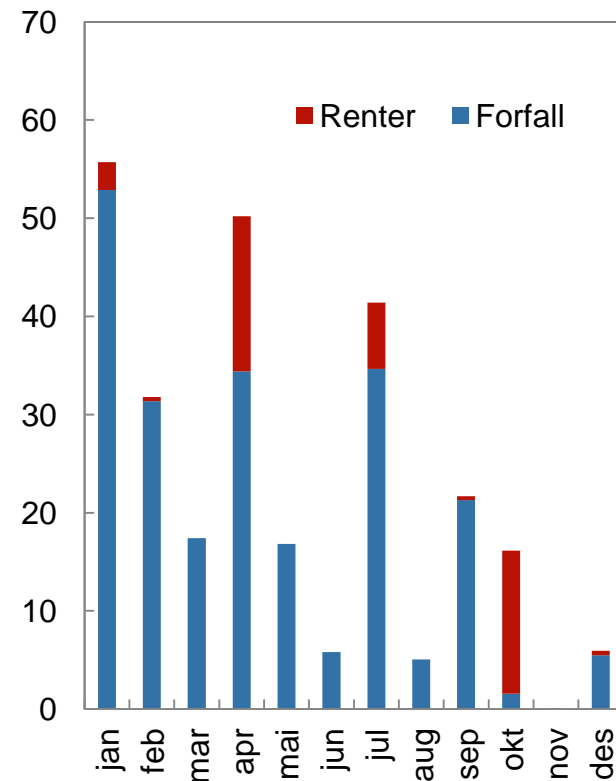
## Italia



## Spania



## Frankrike

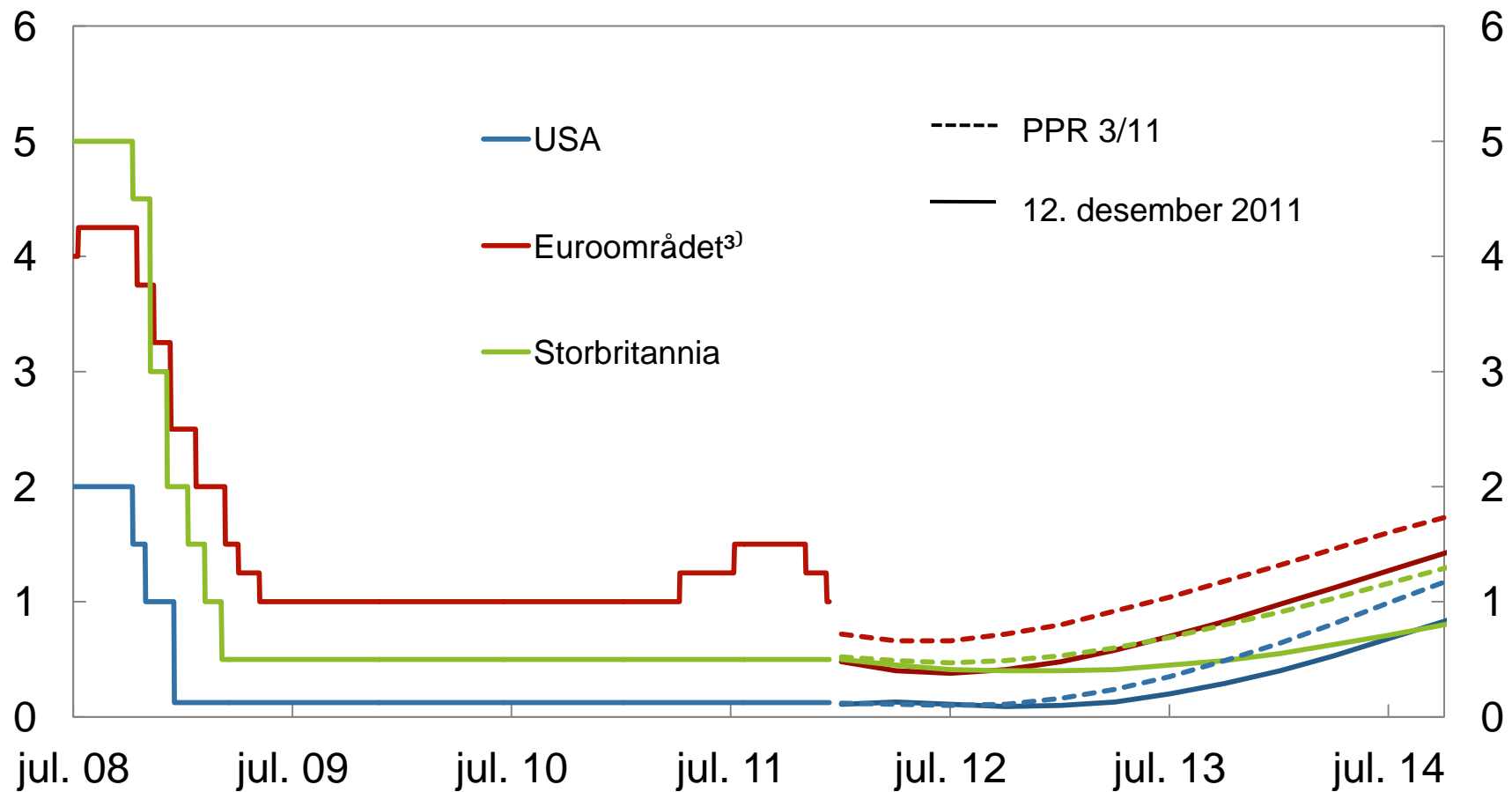


Kilde: Bloomberg



# Forventede styringsrenter<sup>1)</sup>

Prosent. 1. juli 2008 – 31. desember 2014<sup>2)</sup>



1) Forventede styringsrenter basert på Overnight Indexed Swap (OIS) renter

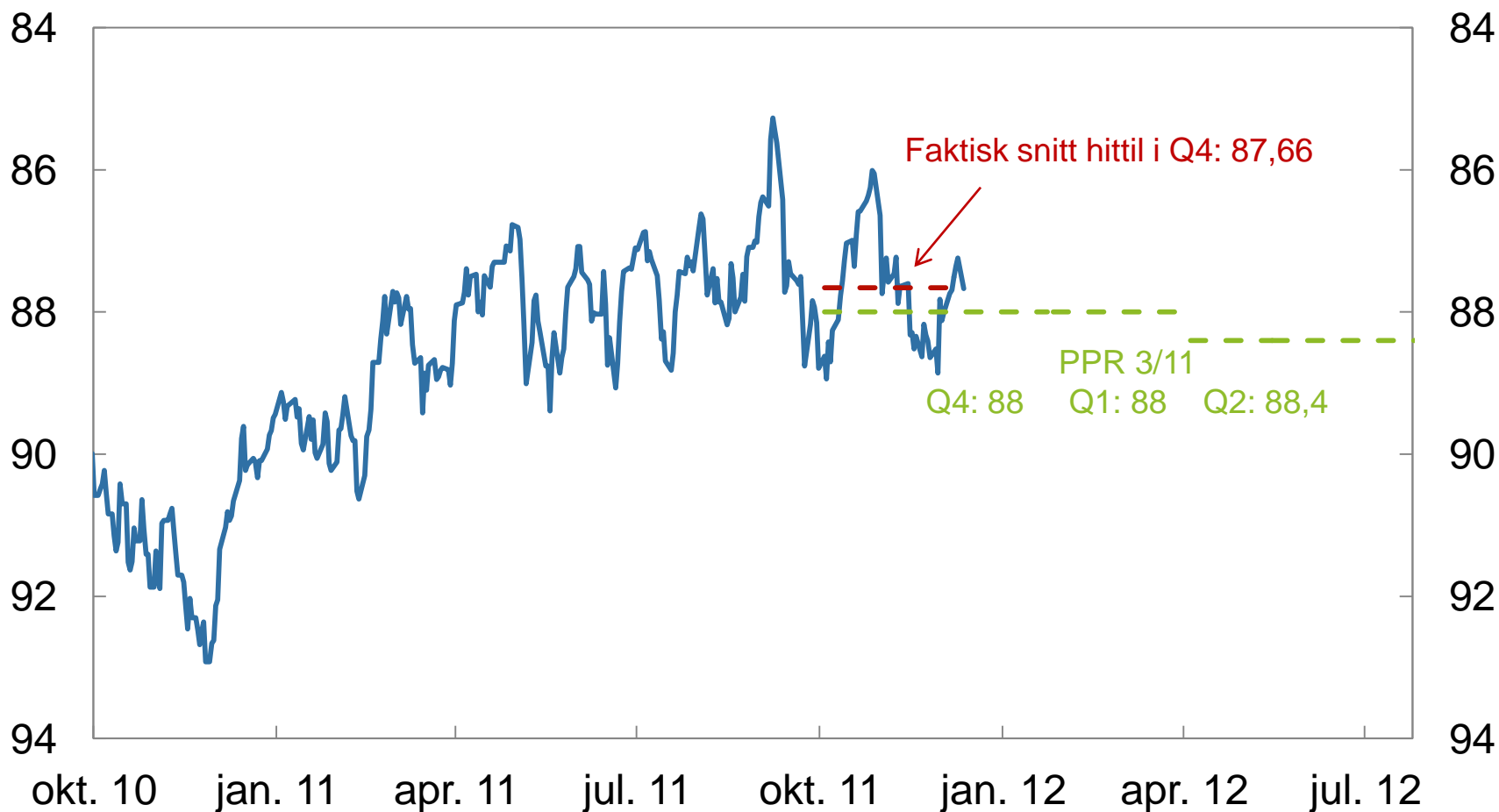
2) Dagstall fra 1. juli 2008 og kvartalstall per 12. desember 2011

3) EONIA for euroområdet

Kilder: Bloomberg og Norges Bank

# Importveid valutakurs (I-44)<sup>1)</sup>

Dagstall (historisk) og kvartalstall (anslag)<sup>2)</sup>. Oktober 2010 – juli 2012



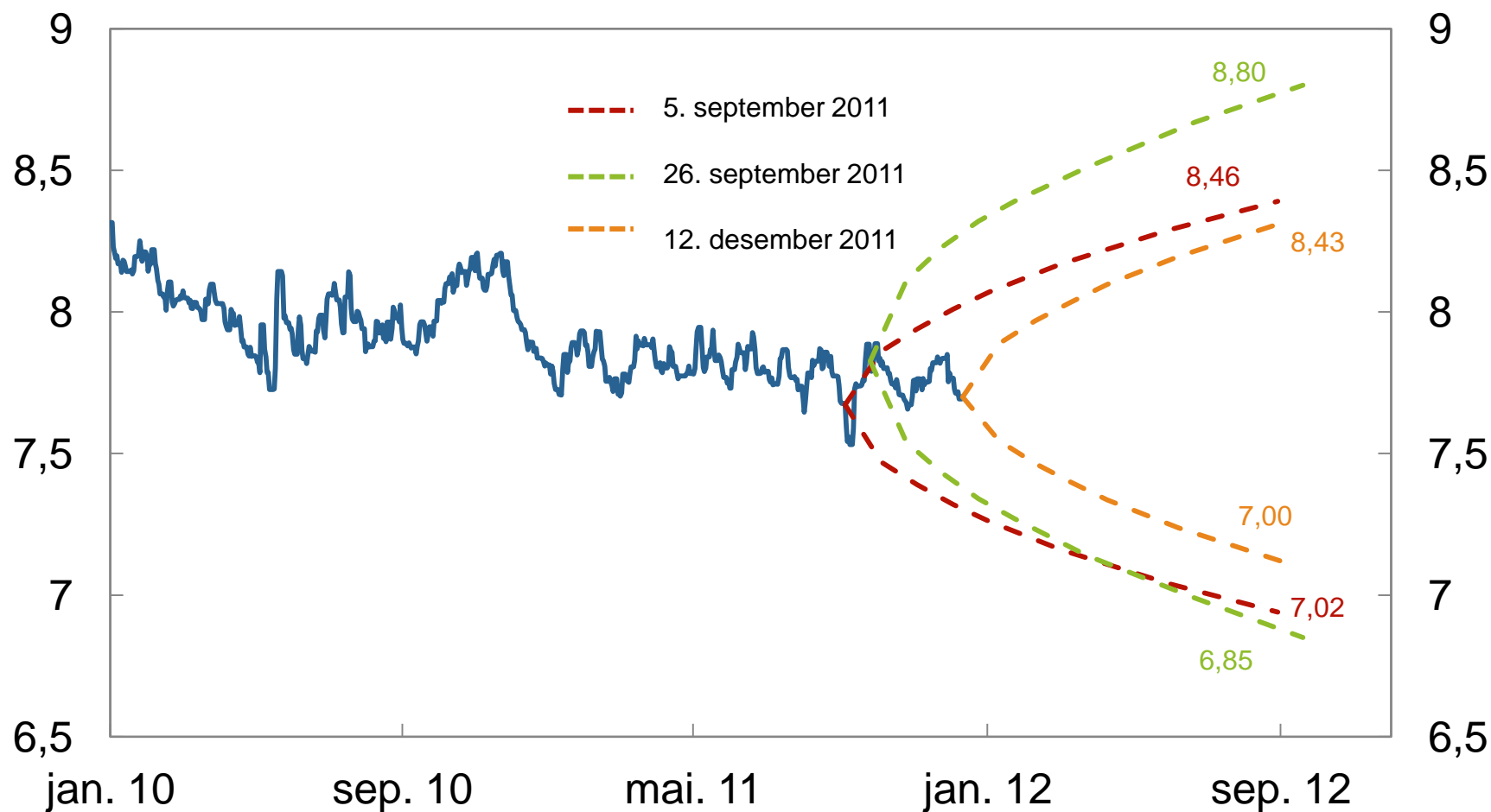
1) Stigende kurve betyr sterkere kronekurs

2) Anslag for 4. kvartal 2011 – 2. kvartal 2012 fra PPR 3/11

Kilde: Norges Bank

# EURNOK og utfallsrommet<sup>1)</sup>

1. januar 2010 – 31. desember 2012



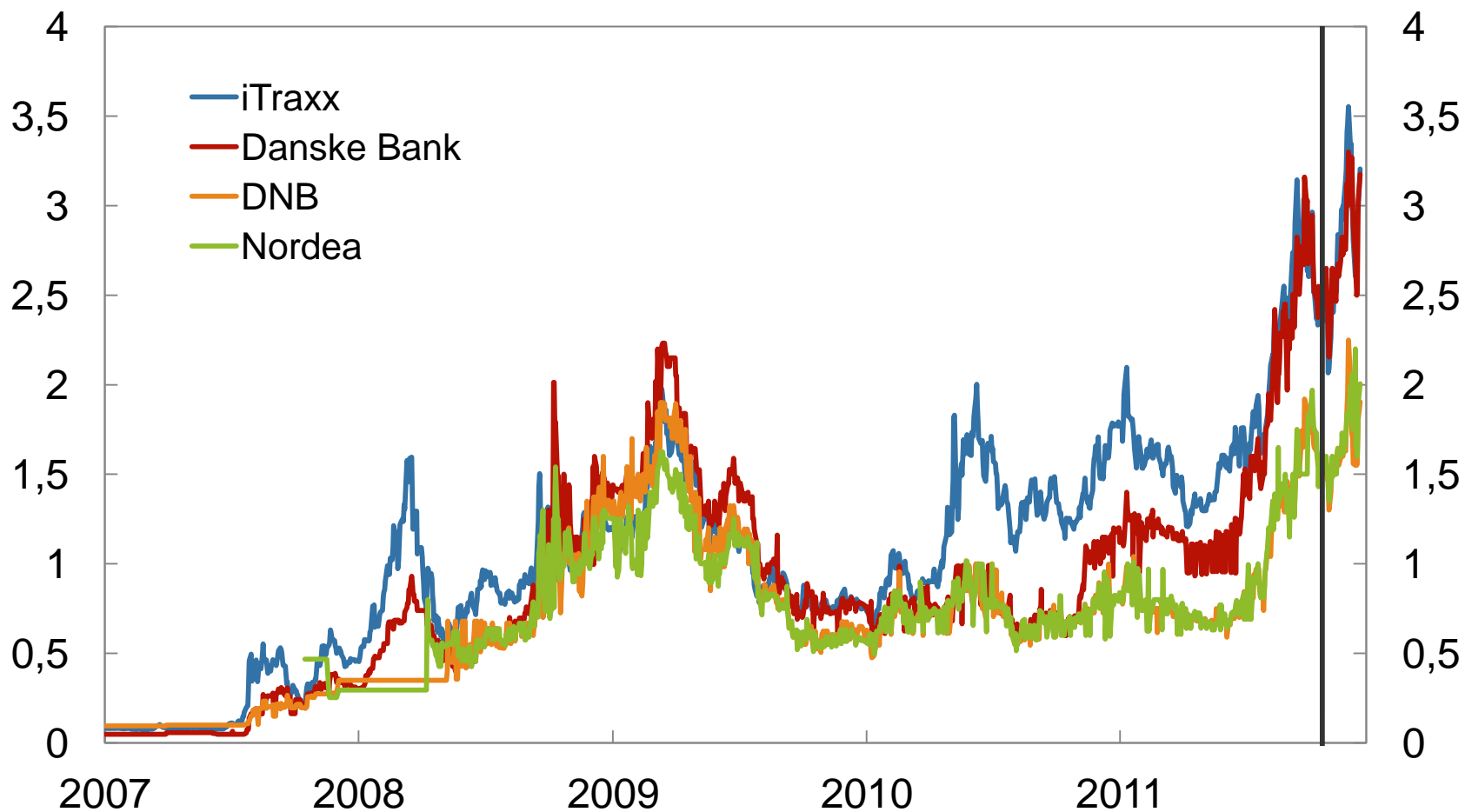
1) Basert på prisene på valutaopsjoner

Kilde: Bloomberg

# Prisen på kredittforsikring (CDS) i Europa

iTraxx Senior Financials<sup>1)</sup> og nordiske banker. Prosentenheter

1. januar 2007 – 12. desember 2011

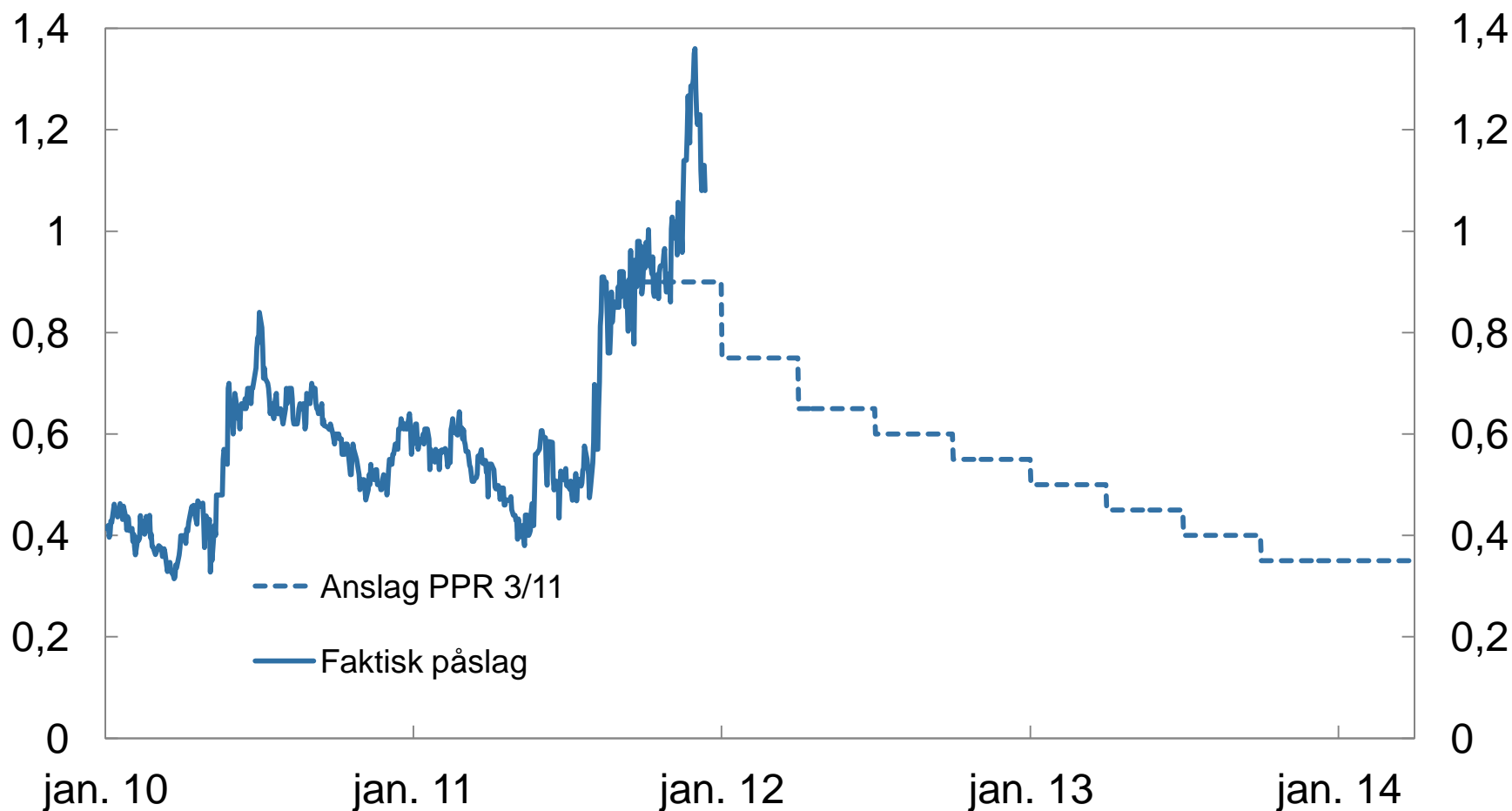


1) 25 store europeiske finansinstitusjoner

Kilde: Bloomberg

# Påslaget i det norske pengemarkedet

3 mnd løpetid. Prosentenheter. 1. januar 2010 – 12. desember 2011

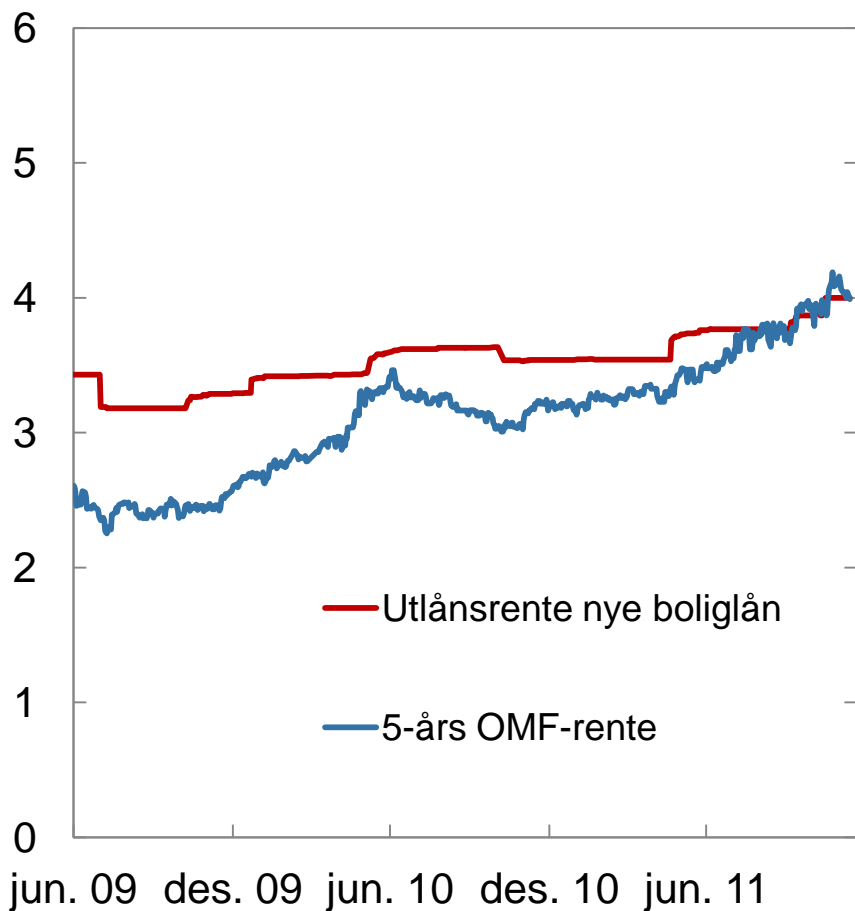


Kilder: Bloomberg, Thomson Reuters og Norges Bank

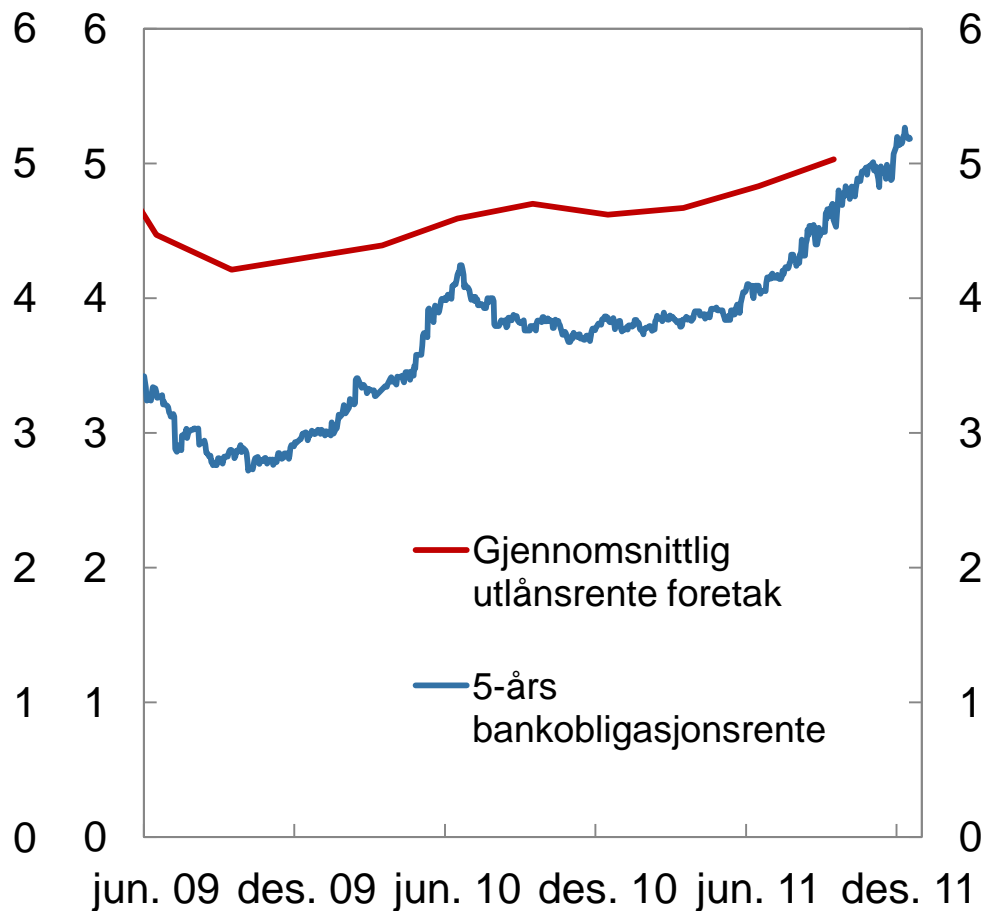
# Bankenes finansieringskostnader

Prosent. 30. juni 2009 – 12. desember 2011

## OMF og boliglånsrenter



## Senior bankobligasjonsrente og utlånsrente til foretak

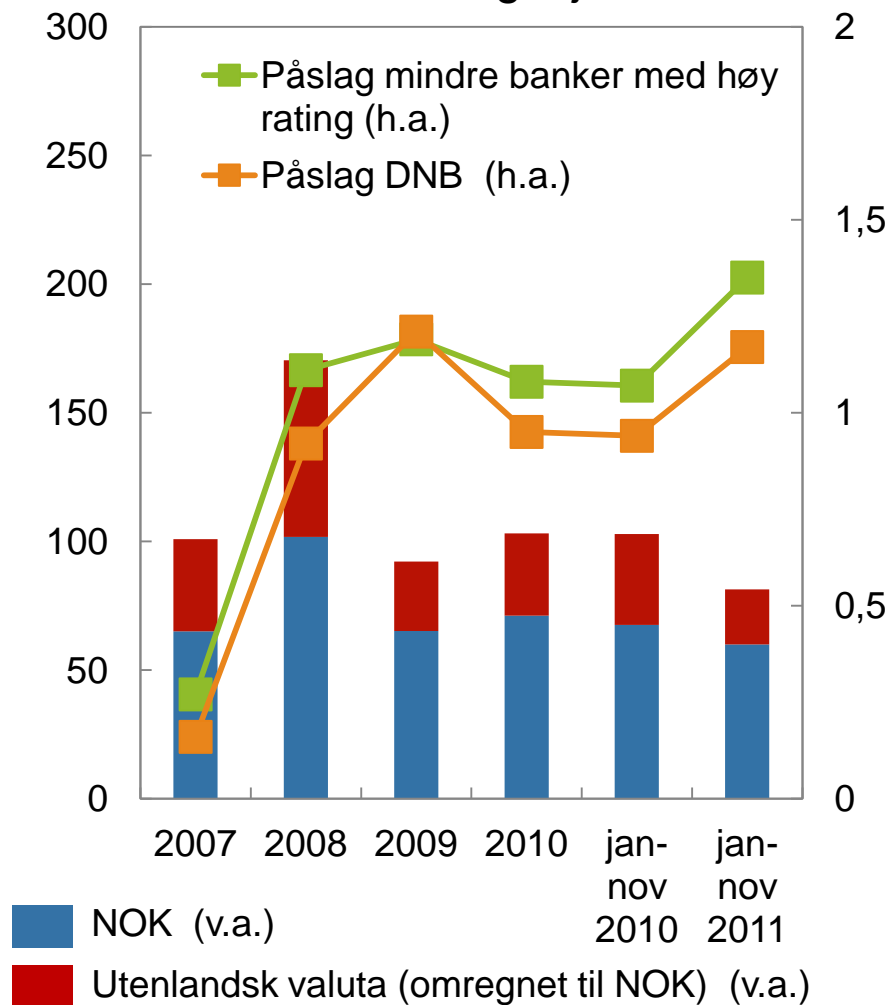


Kilder: Norsk Familieøkonomi AS, DNB Markets, Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

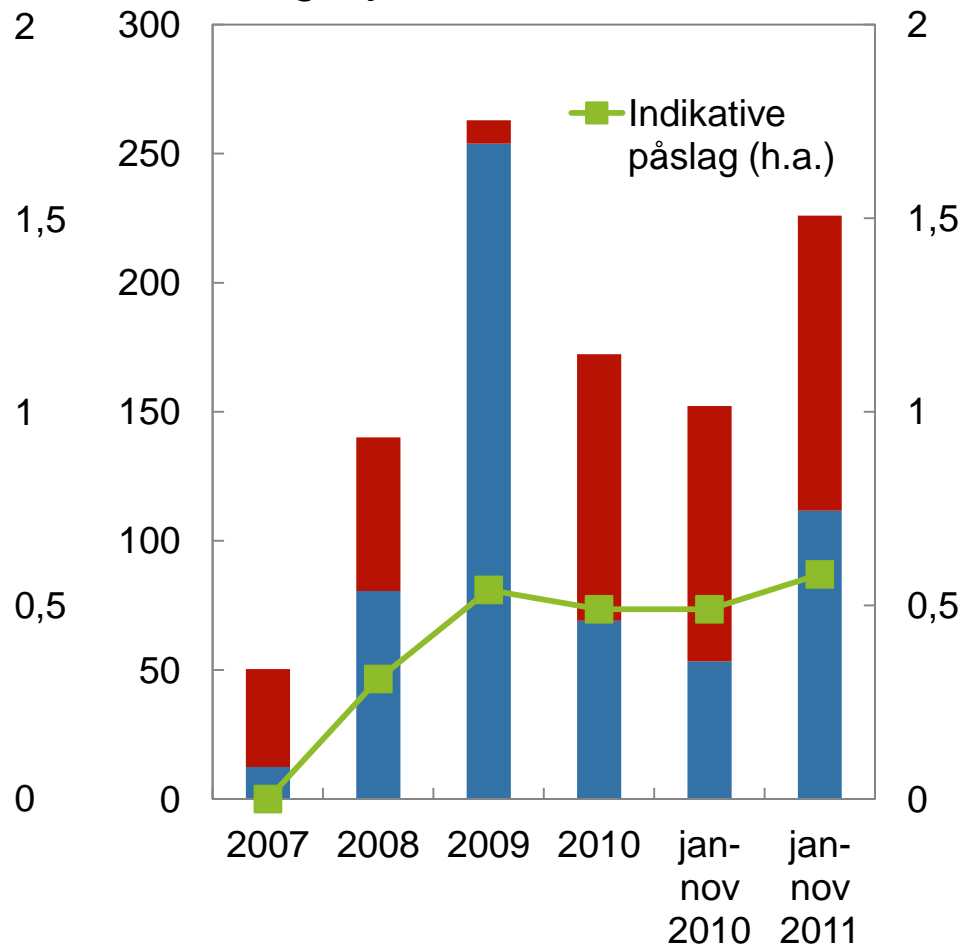
# Gjennomsnittlige kredittpåslag og utstedt volum av norske bankobligasjoner og OMF

Prosentenheter. Milliarder NOK. 2005 – 2011

## Norske bankobligasjoner



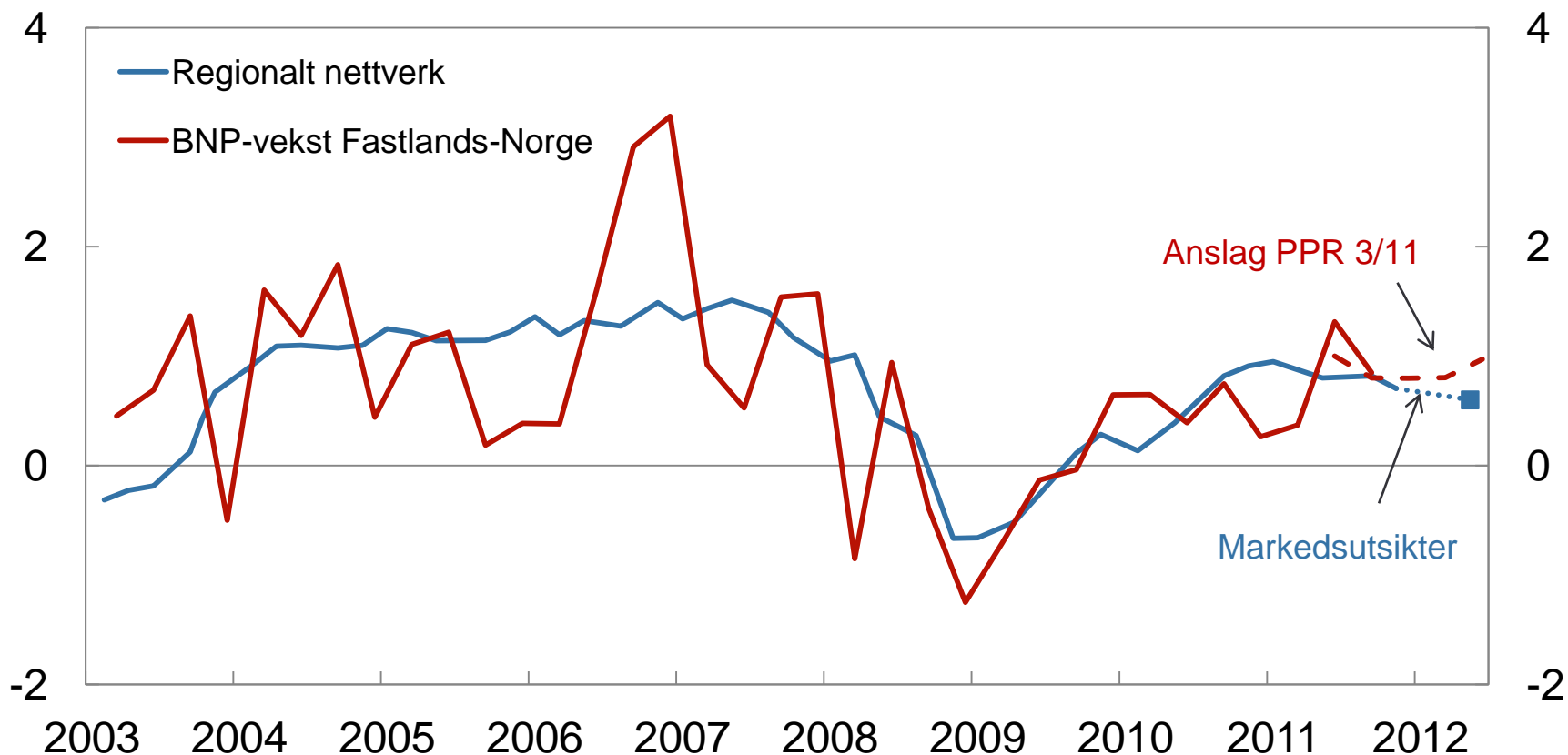
## Obligasjoner med fortrinnsrett



Kilder: Stamdata, Bloomberg, DNB Markets og Norges Bank

# BNP for Fastlands-Norge og Regionalt nettverks indikator for vekst i produksjon<sup>1)</sup>

Kvartalsvekst. Sesongjustert. Prosent. 1. kv. 2003 – 2. kv. 2012



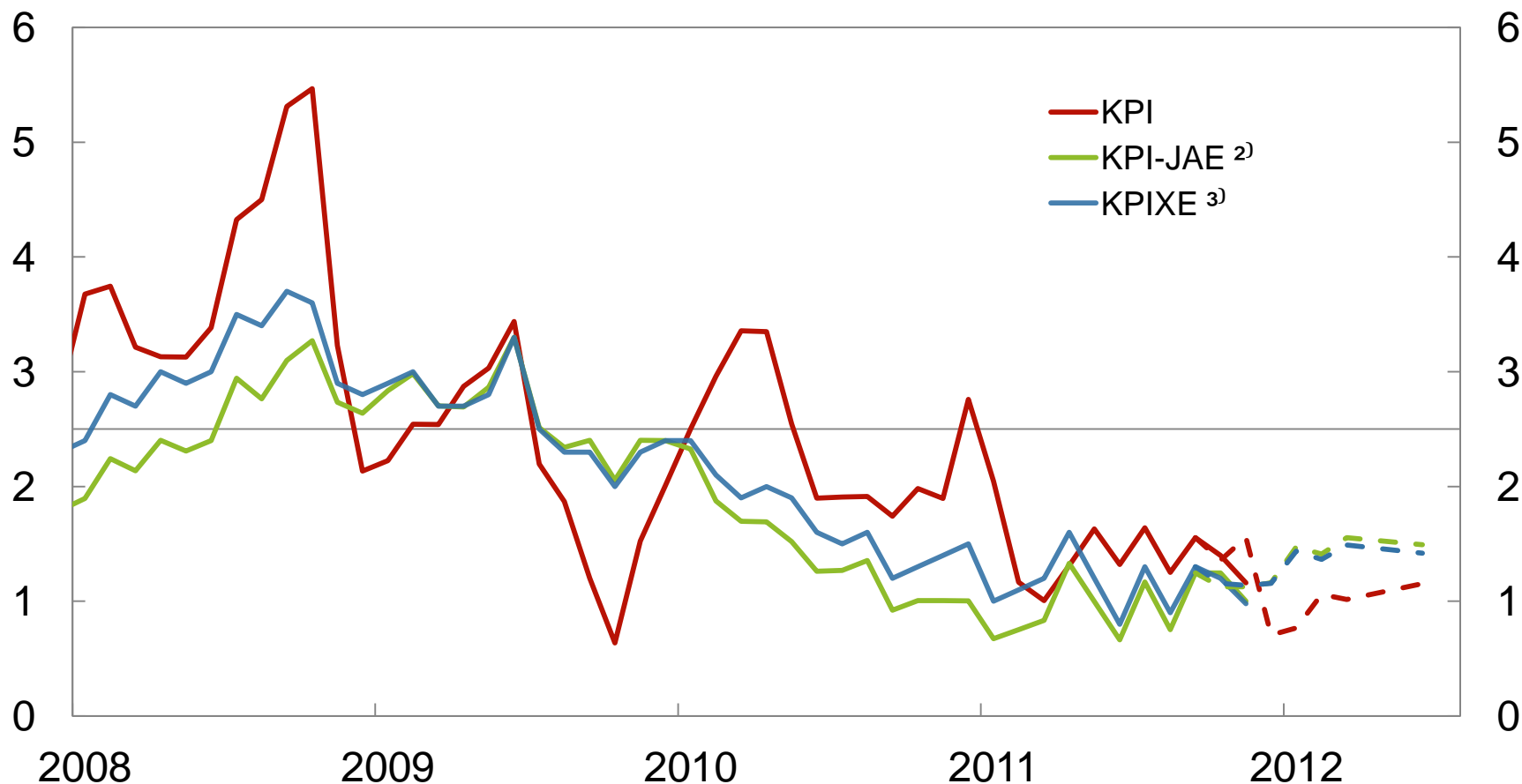
- 1) Vekst siste tre måneder og forventet vekst i produksjon neste seks måneder.
- 2) Siste observasjon i Regionalt nettverk er november 2011. Siste observasjon for BNP-vekst er 3. kvartal 2011. Anslag for BNP-vekst er fra PPR 3/11 og er ikke justert etter hovedrevisjonen av kvartalsvis nasjonalregnskap

Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank



# Inflasjon

Tolv månedersvekst. Prosent. Januar 2008 – juni 2012<sup>1)</sup>



1) Anslag (stiplet) fra PPR 3/11

2) KPI justert for avgiftsendringer og uten energivarer

3) KPI justert for avgiftsendringer og uten midlertidige endringer i energipriser.

Realtidstall. Se Staff Memo 7/8 og 3/2009 fra Norges Bank for omtale av KPIXE

Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

# Oppsummering

1. Svakere vekstutsikter ute
  2. Stor usikkerhet i finansmarkedene. Problemer i penge- og kredittmarkedene
  3. Fall i forventede styringsrenter
- 
4. Stabil kronekurs
  5. Bankenes finansiering er dyrere og vanskeligere
  6. Lavere vekstutsikter også i norsk økonomi
  7. Noe lavere prisvekst enn ventet

# Hovedstyret

*14. desember 2011*