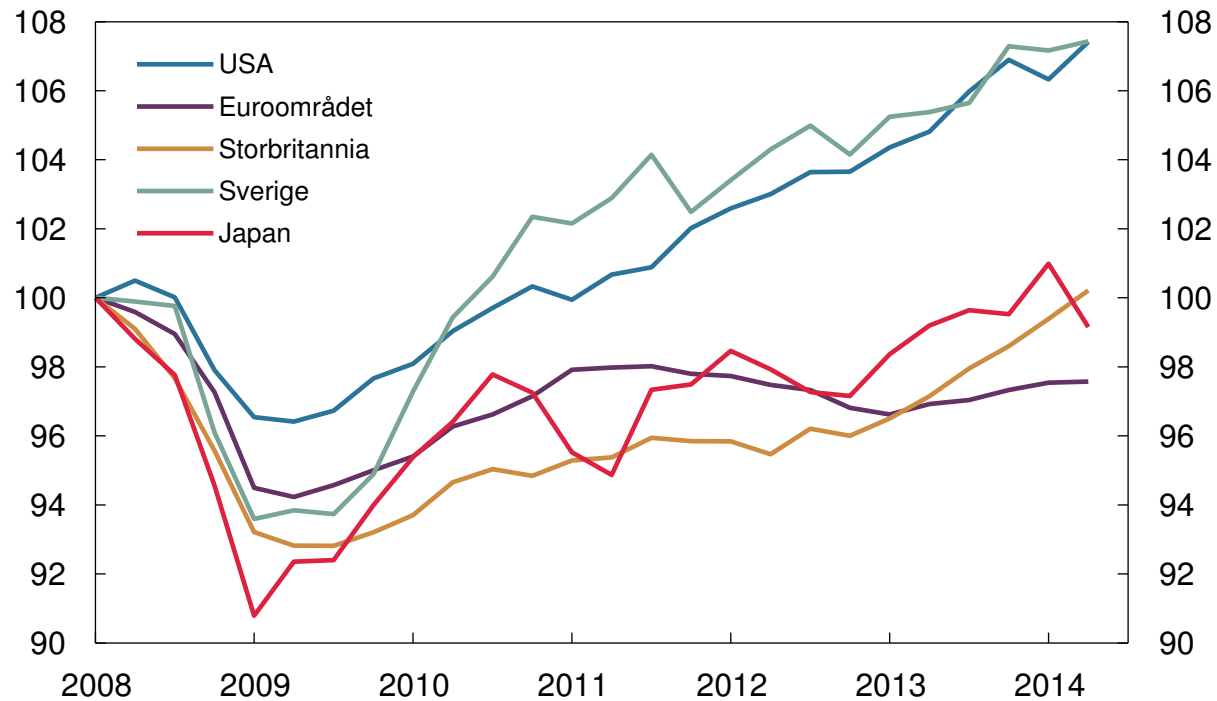
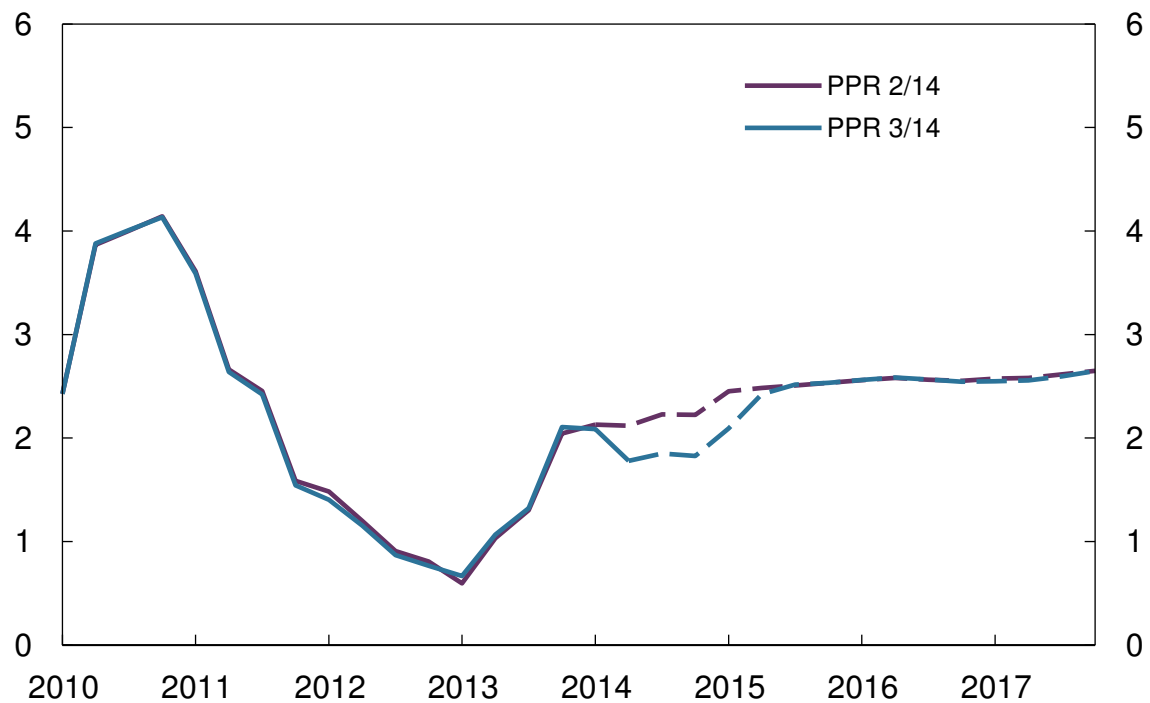


Figur 1.1 BNP. Sesongjustert volumindeks.
1. kv. 2008=100. 1. kv. 2008 – 2. kv. 2014



Kilder: Thomson Reuters og Norges Bank

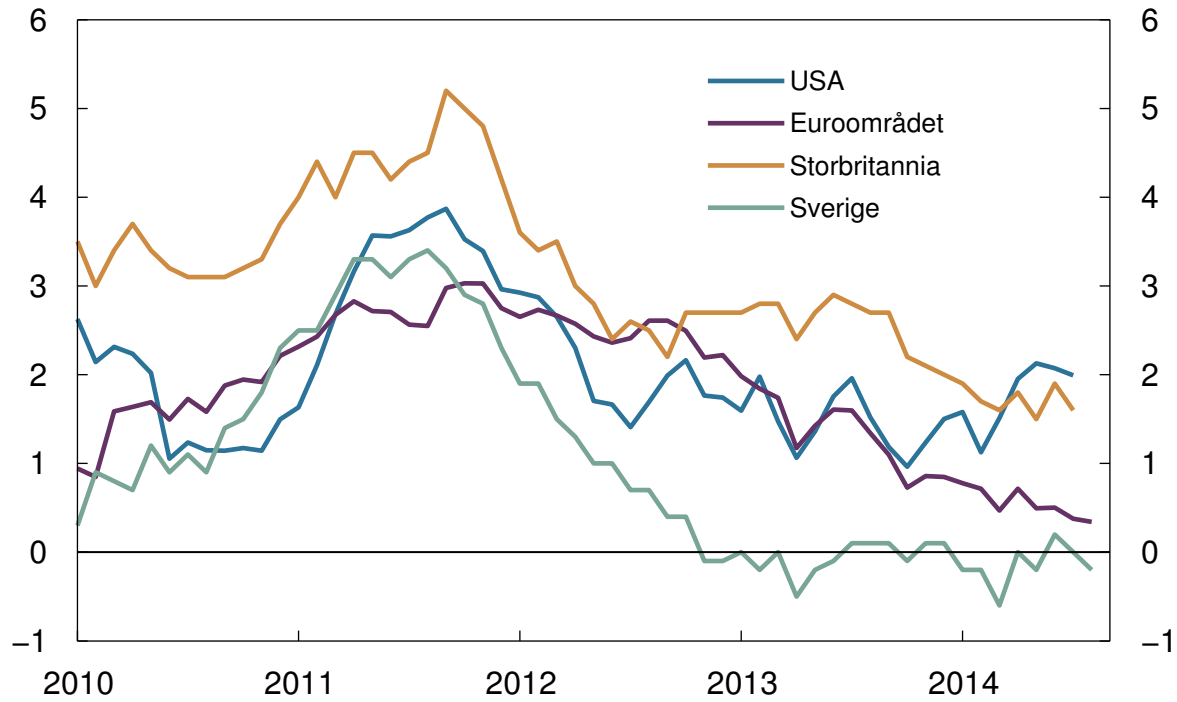
Figur 1.2 BNP hos handelspartnerne i PPR 2/14 og PPR 3/14. Volum.
Firekvarterersvekst. Prosent. 1. kv. 2010 – 4. kv. 2017¹⁾



1) Anslag fra 3. kvartal 2014 (stiplet)
Kilder: Thomson Reuters og Norges Bank

Figur 1.3 Konsumpriser.

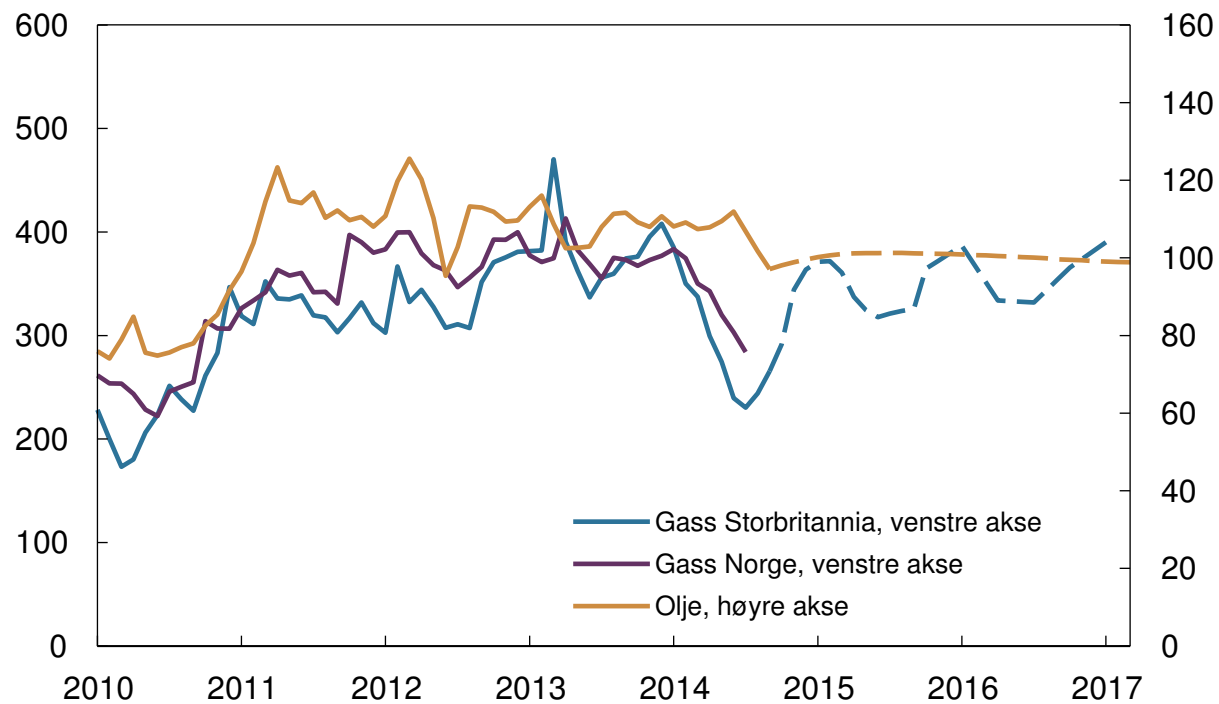
Tolv månedersvekst. Prosent. Januar 2010 – august 2014 ¹⁾



1) Til og med juli 2014 for USA og Storbritannia.

Kilder: Eurostat og Bureau of Labour Statistics

Figur 1.4 Priser på råolje og naturgass.¹⁾
 Januar 2010 – mars 2017^{2) 3)}



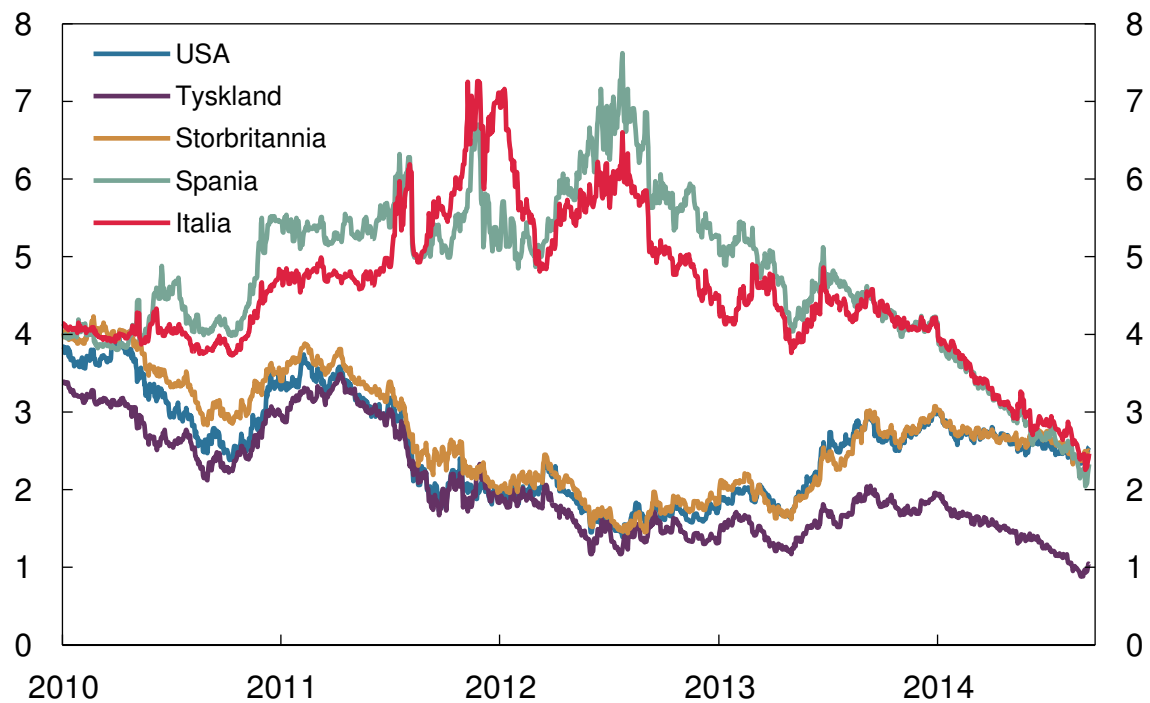
1) USD per fat for olje og USD per tusen standard kubikkmeter (Sm³) for gass

2) For september 2014 er siste observasjon (11. september 2014) brukt for oljepris og britisk gasspris

3) Terminpriser fra september 2014

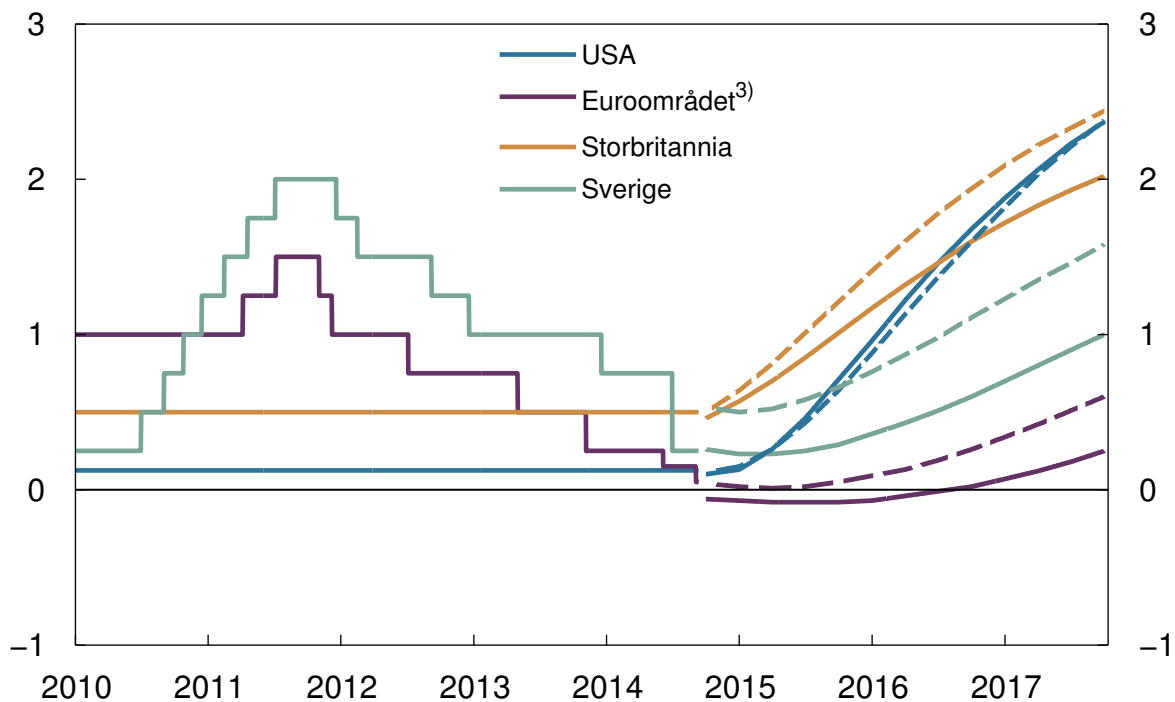
Kilder: IMF, Thomson Reuters, Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Figur 1.5 Rente 10-års statsobligasjoner.
Prosent. 1. januar 2010 – 11. september 2014



Kilde: Bloomberg

Figur 1.6 Styringsrenter og beregnede terminrenter per 12. juni 2014 og 11. september 2014.¹⁾ Prosent. 1. januar 2010 – 1. oktober 2017²⁾



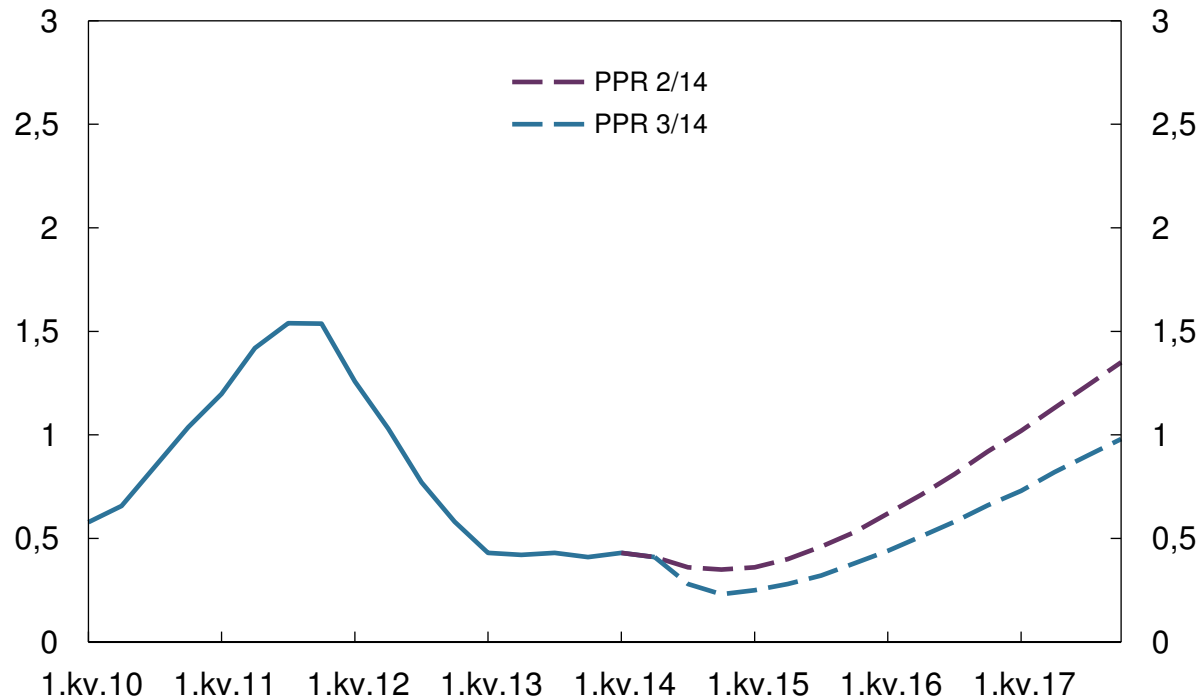
1) Stiplede linjer viser beregnede terminrenter per 12. juni 2014. Tynne linjer viser terminrenter per 11. september 2014. Terminrentene er basert på Overnight Index Swap (OIS)-renter

2) Dagstall fra 1. januar 2010 og kvartalstall fra 4. kvartal 2014

3) Eonia for euroområdet fra 3. kvartal 2014

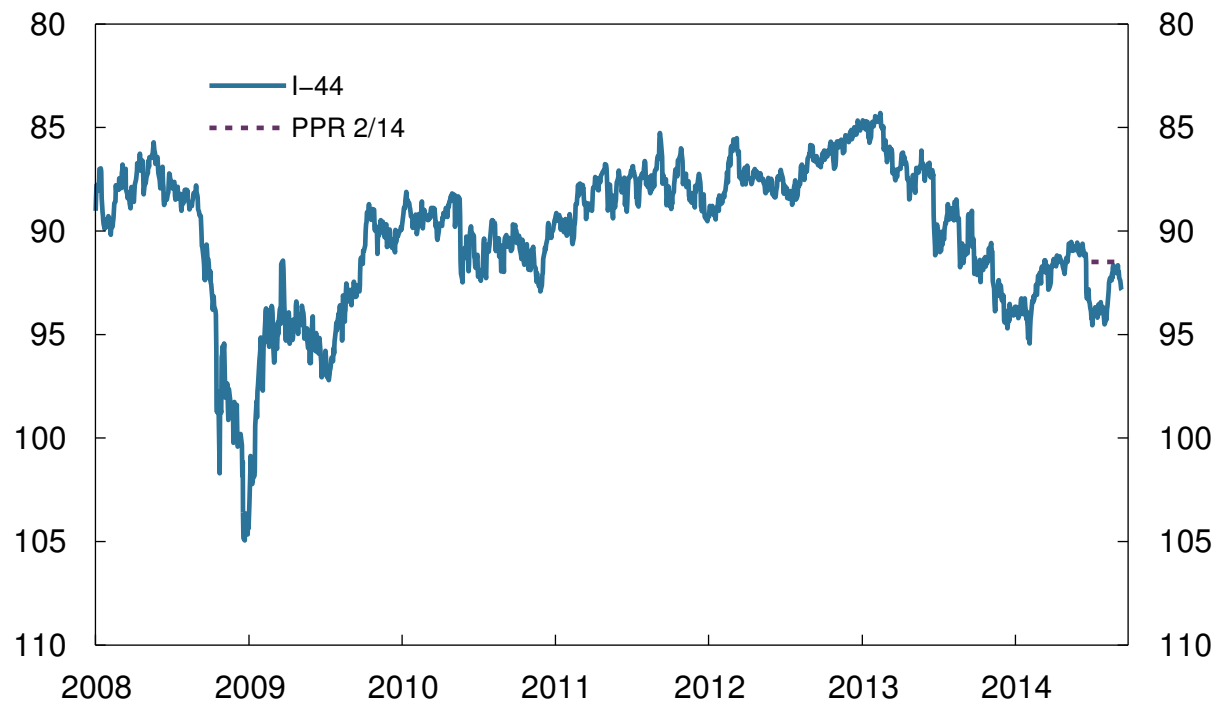
Kilder: Bloomberg og Norges Bank

Figur 1.7 Pengemarkedsrente hos handelspartnerne i PPR 2/14 og PPR 3/14.¹⁾
Prosent. 1. kv. 2010 – 4. kv. 2017



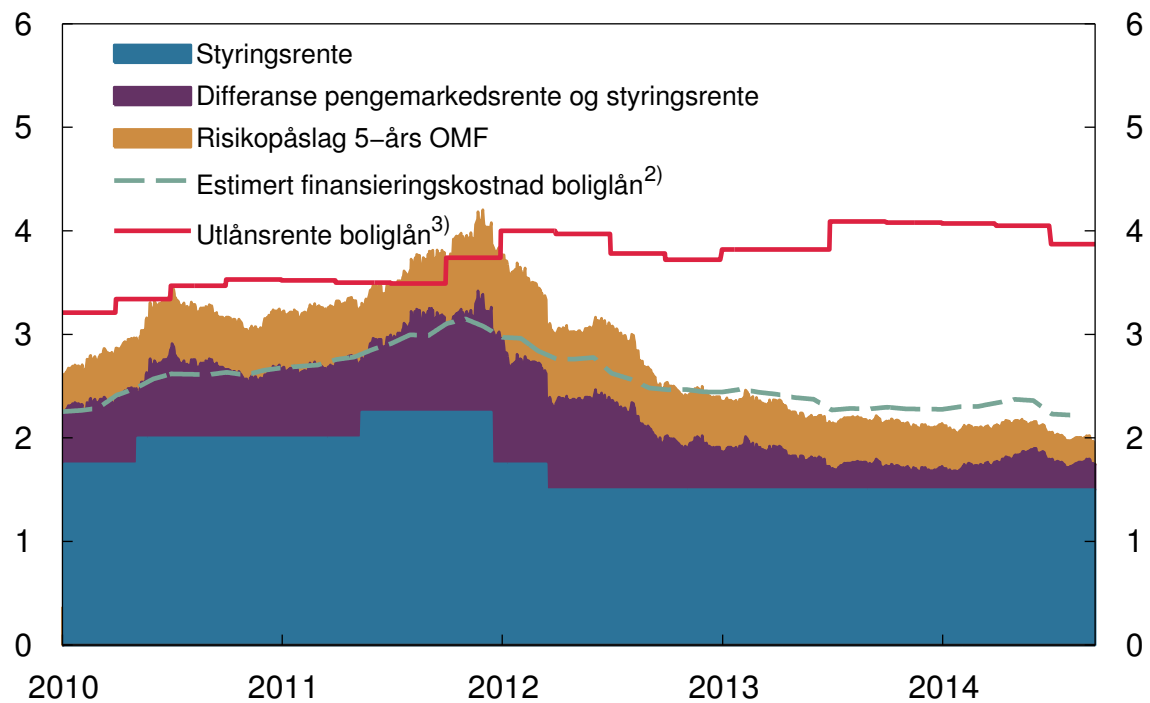
1) Stiplede blå og lilla linjer viser terminrenter henholdsvis per 11. september 2014 og 12. juni 2014
Kilder: Bloomberg og Norges Bank

Figur 1.8 Importveid valutakursindeks (I-44).¹⁾
1. januar 2008 – 11. september 2014



1) Stigende kurve betyr sterkere kurs
Kilde: Norges Bank

Figur 1.9 Utlånsrente boliglån¹⁾ og finansieringskostnader.
Prosent. 1. januar 2010 – 11. september 2014



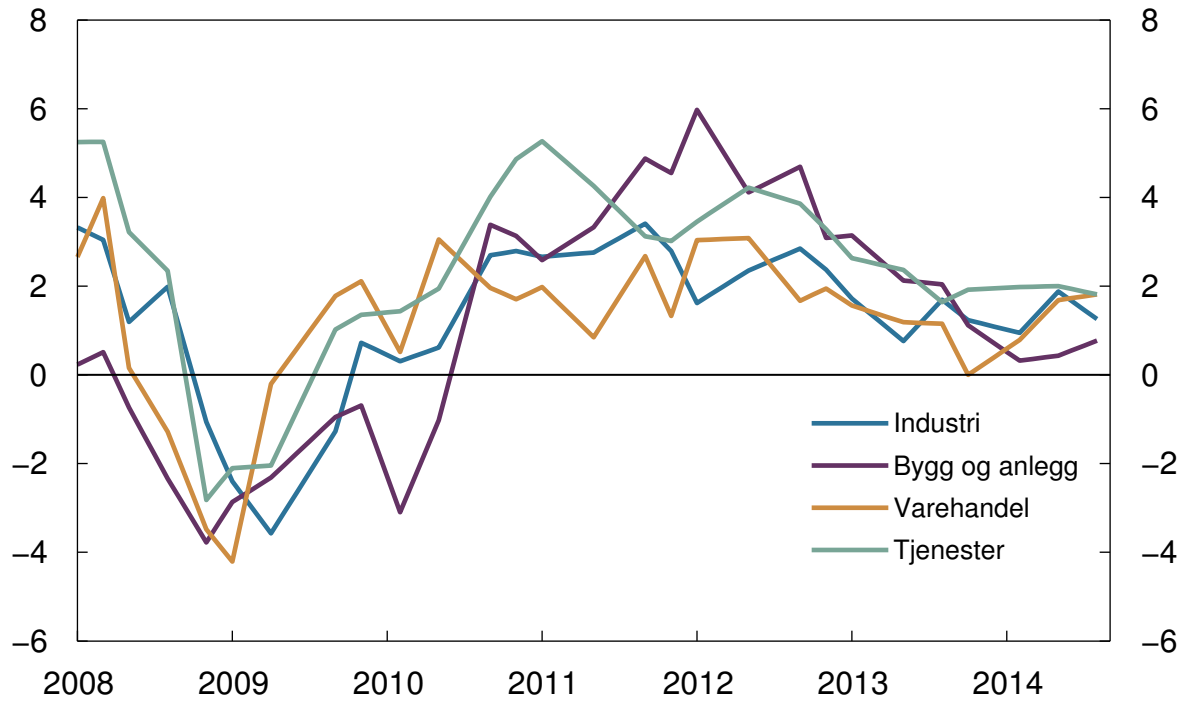
1) Utlånsrenten på rammelån med pant i bolig gitt av alle banker og kredittforetak i Norge

2) Estimert ut fra vektet rente på beholdning av OMF-lån og vektet innskuddsrente

3) Rammelån

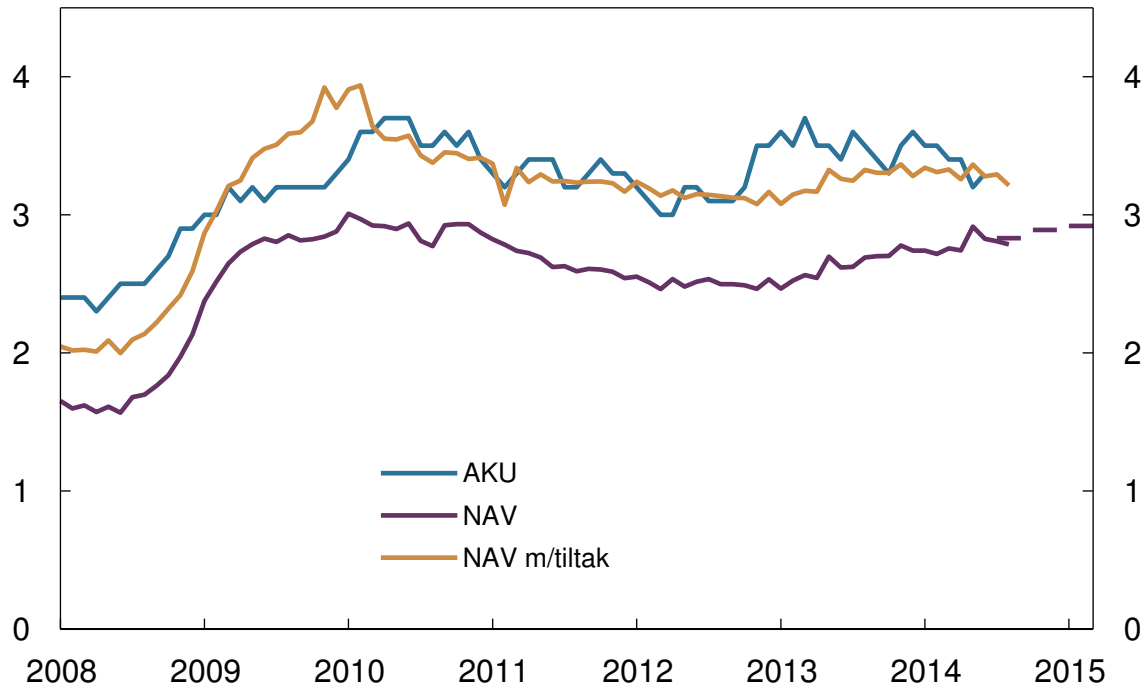
Kilder: DNB Markets, Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Figur 1.10 Norges Banks regionale nettverks indikator for vekst i produksjon siste tre måneder. Annualisert. Prosent. Januar 2008 – august 2014



Kilde: Norges Bank

Figur 1.11 Arbeidsledighet i prosent av arbeidsstyrken. AKU¹⁾ og NAV.
Sesongjustert. Prosent. Januar 2008 – mars 2015²⁾

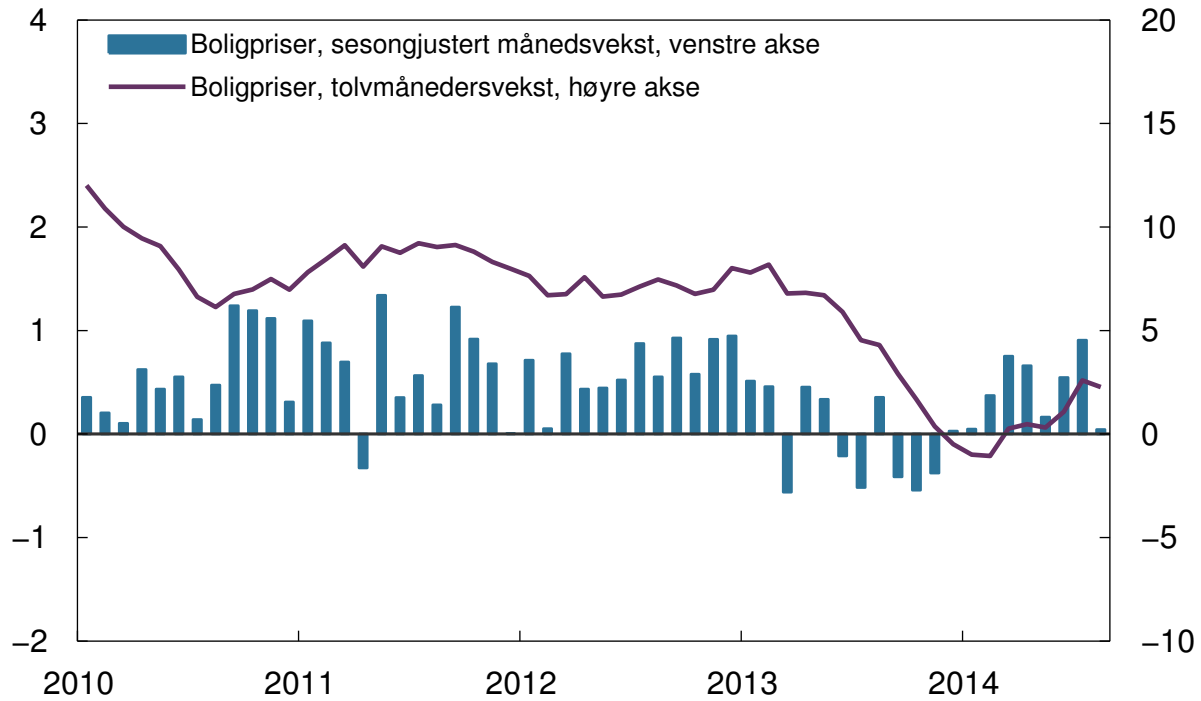


1) Arbeidskraftundersøkelsen

2) Anslag for september 2014 – mars 2015 (stiplet)

Kilder: Statistisk sentralbyrå, NAV og Norges Bank

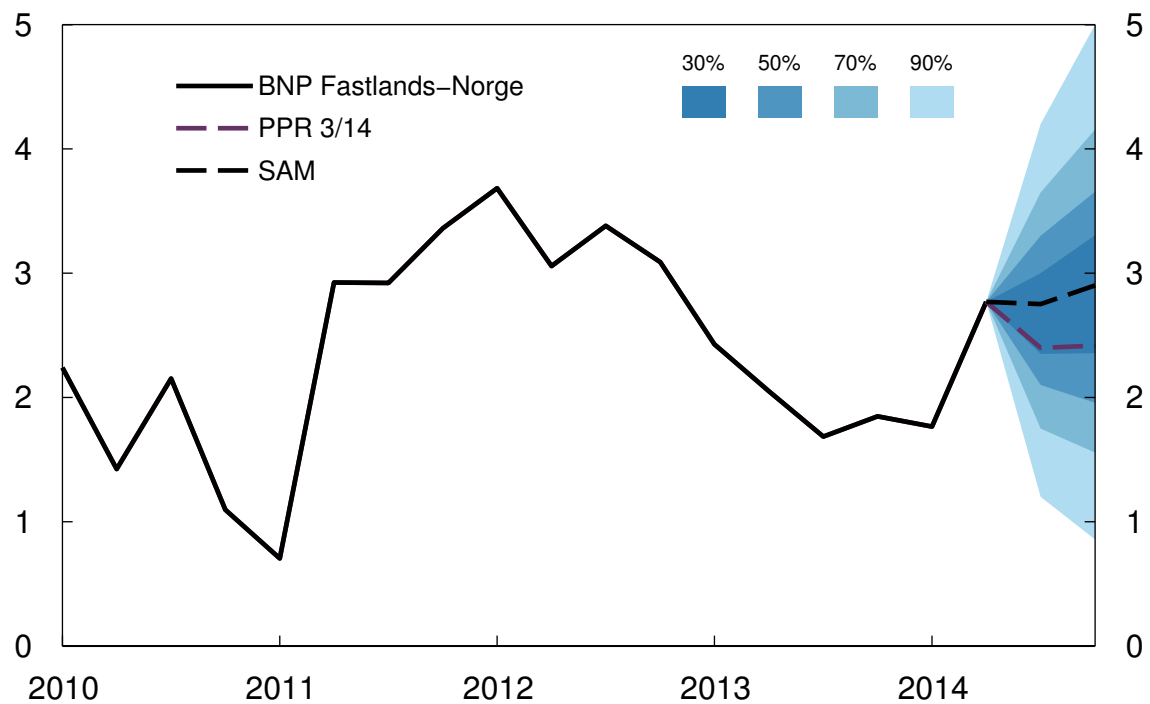
Figur 1.12 Boligpriser. Tolv månedersvekst og sesongjustert månedsvekst. Prosent. Januar 2010 – august 2014



Kilder: Eiendom Norge, Eiendomsverdi og Finn.no

Figur 1.13 BNP for Fastlands-Norge. Faktisk utvikling, anslag i referansebanen og fremskrivninger fra SAM¹⁾ med usikkerhetsvifte.

Firekvartalersvekst. Volum. Sesongjustert. Prosent. 1. kv. 2010 – 4. kv. 2014²⁾

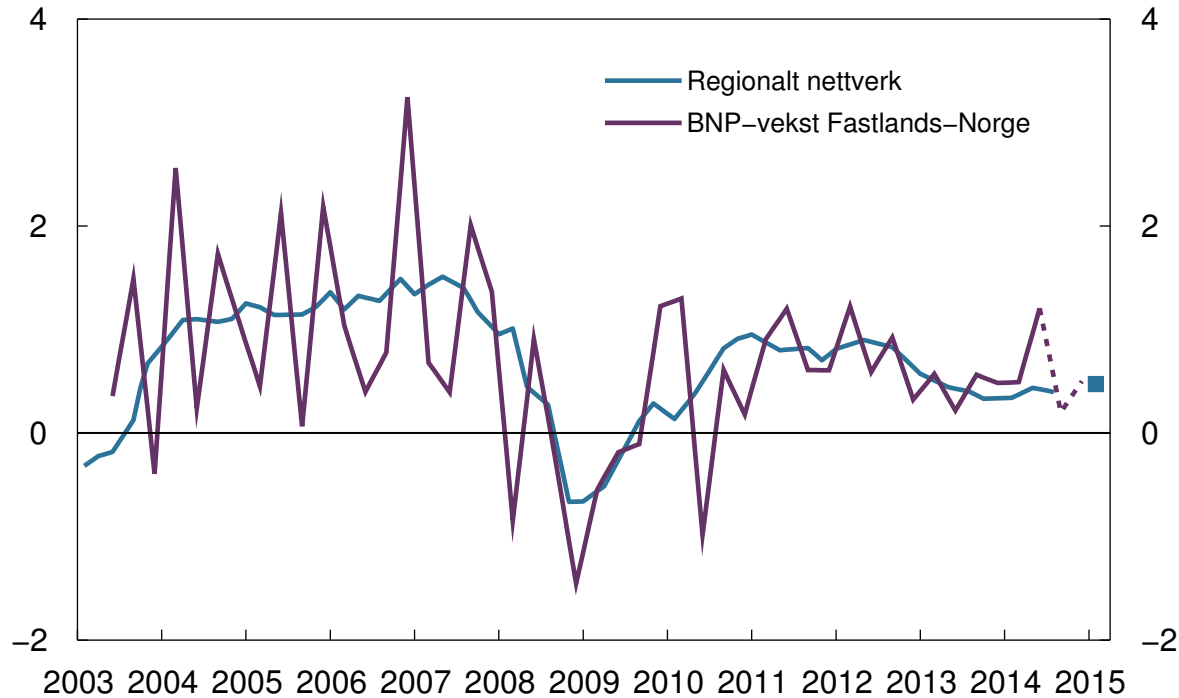


1) System for sammenveiling av korttidsmodeller

2) Anslag for 3. kv. 2014 – 4. kv. 2014 (stiplet)

Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Figur 1.14 BNP for Fastlands-Norge¹⁾ og Norges Banks regionale nettverks indikator for vekst i produksjon siste tre måneder og forventet vekst i produksjon neste seks måneder. Prosent. Januar 2003 – februar 2015²⁾

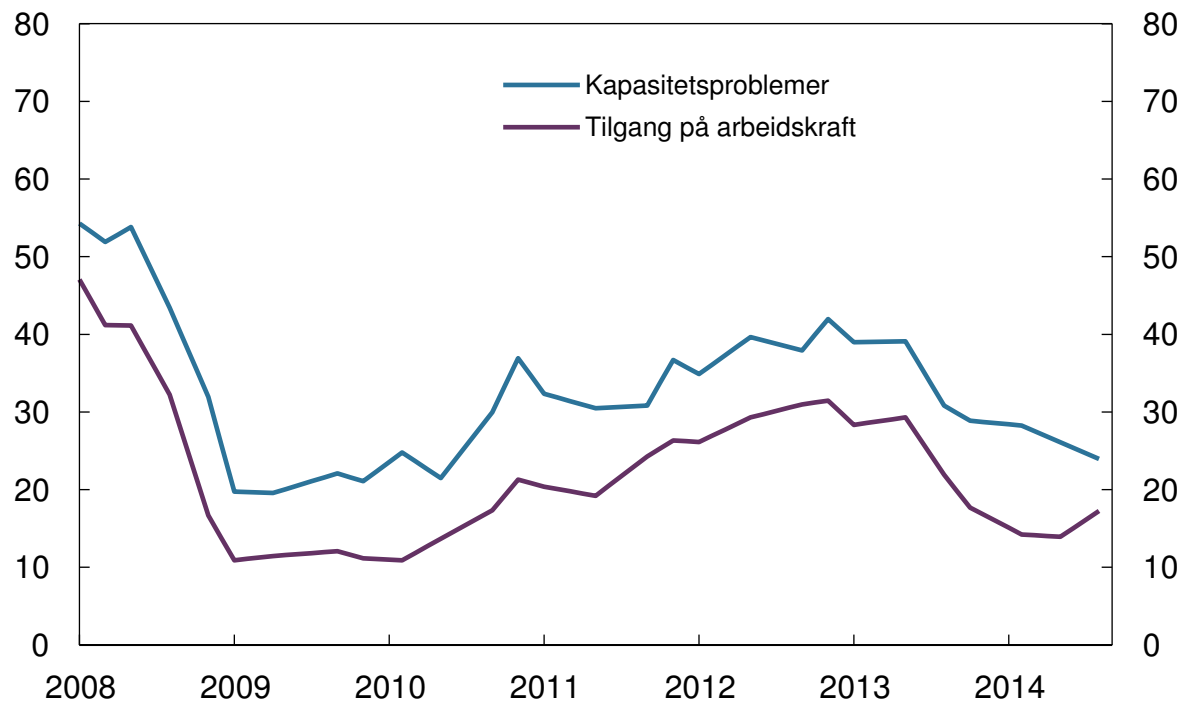


1) Sesongjustert kvartalsvekst. Volum

2) Siste observasjon i Regionalt nettverk er august 2014. Siste observasjon for BNP-vekst er 2. kvartal 2014. Anslag for 3. kv. 2014 – 4. kv. 2014 (stiplet)

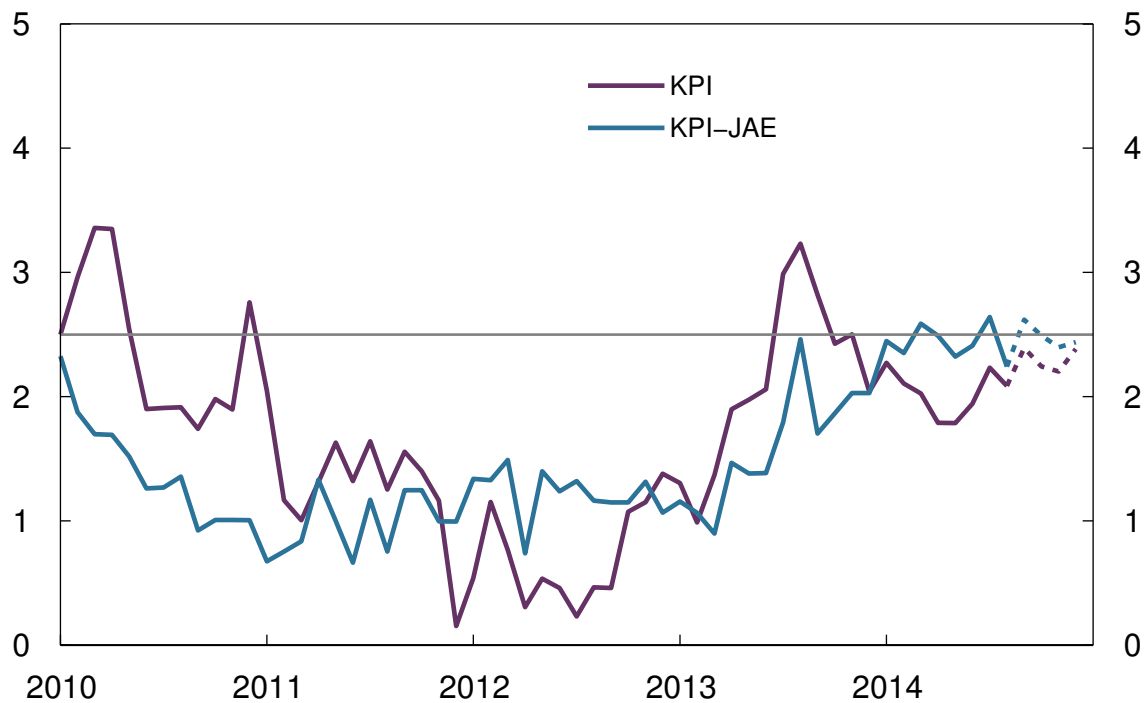
Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Figur 1.15 Kapasitetsproblemer og tilgang på arbeidskraft¹⁾ i Regionalt nettverk.
Prosent. Januar 2008 – august 2014



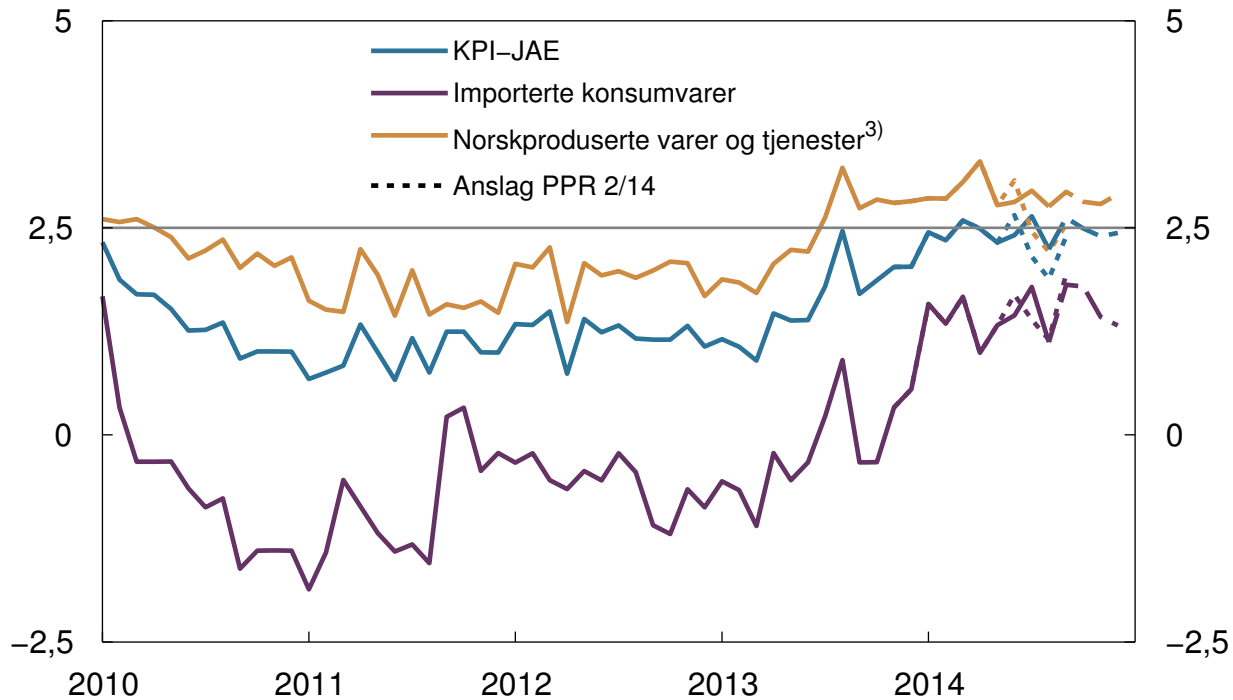
1) Andel av kontaktbedrifter som vil ha noen eller betydelige problemer med å møte en vekst i etterspørselen og andel av kontakter som svarer at tilgangen på arbeidskraft begrenser produksjonen
Kilde: Norges Bank

Figur 1.16 KPI og KPI-JAE.¹⁾ Tolv månedersvekst.
Prosent. Januar 2010 – desember 2014²⁾



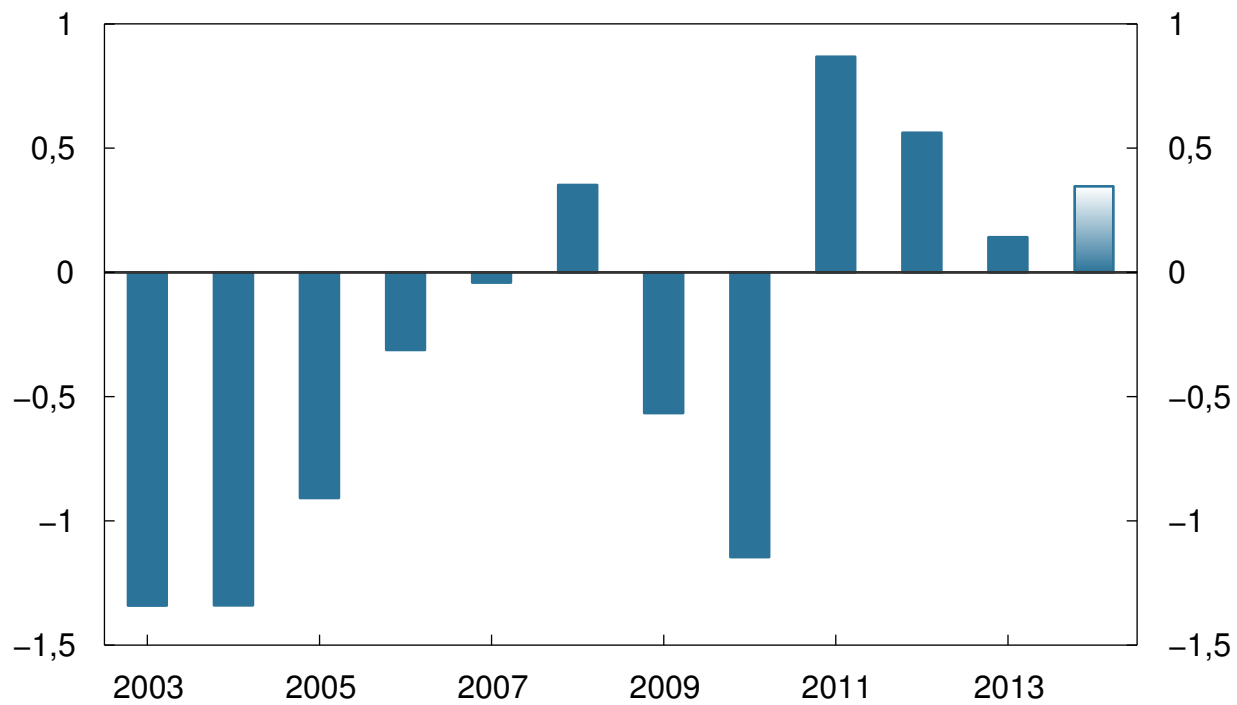
1) KPI justert for avgiftsendringer og uten energivarer
2) Anslag for september 2014 – desember 2014 (stiplet)
Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Figur 1.17 KPI-JAE.¹⁾ Totalt og fordelt etter leveringssektorer. Tolvmånedersvekst. Prosent. Januar 2010 – desember 2014²⁾



1) KPI justert for avgiftsendringer og uten energivarer
2) Anslag for september 2014 – desember 2014 (stiplet)
3) Norges Banks beregninger
Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

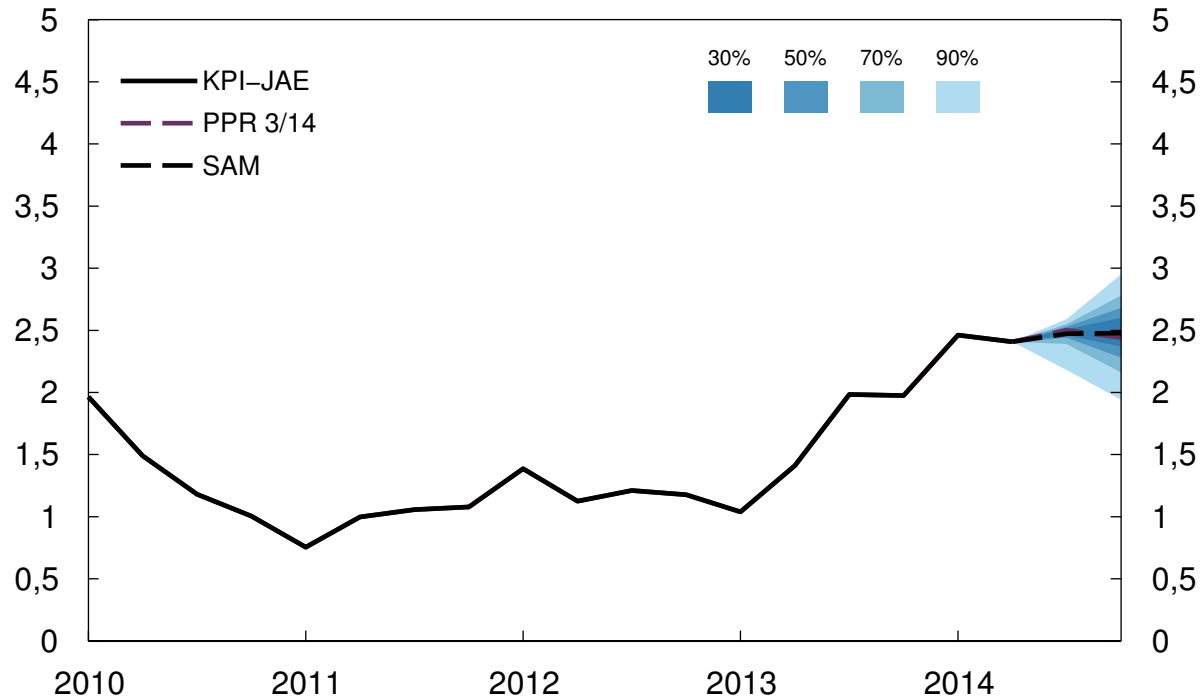
Figur 1.18 Indikator for internasjonale prisimpulser til importerte konsumvarer målt i utenlandsk valuta. Årsvekst. Prosent. 2003 – 2014¹⁾



1) Anslag for 2014
Kilde: Norges Bank

Figur 1.19 KPI-JAE.¹⁾ Faktisk utvikling, anslag i referansebanen og fremskrivninger fra SAM²⁾ med usikkerhetsvifte.

Firekvartalersvekst. Prosent. 1. kv. 2010 – 4. kv. 2014³⁾



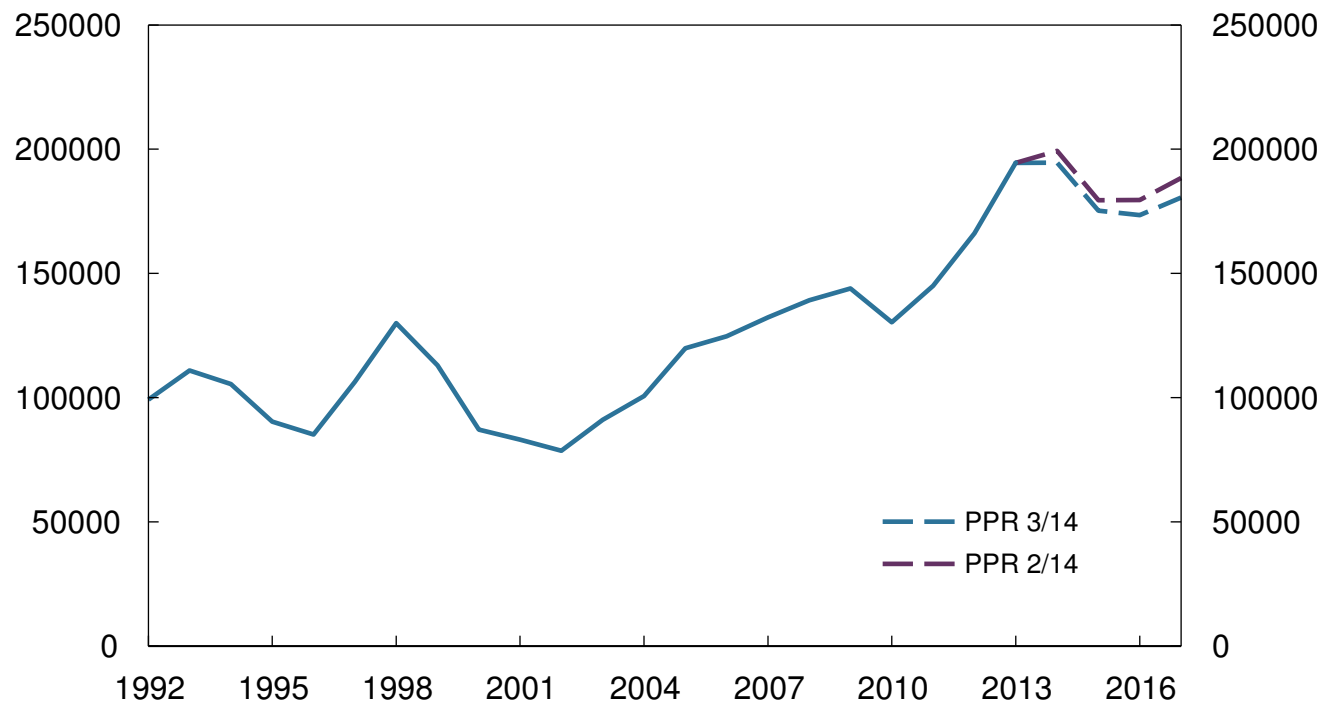
1) KPI justert for avgiftsendringer og uten energivarer

2) System for sammenvæiing av korttidsmodeller

3) Anslag for 3. kv. 2014 – 4. kv. 2014 (stiplet)

Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

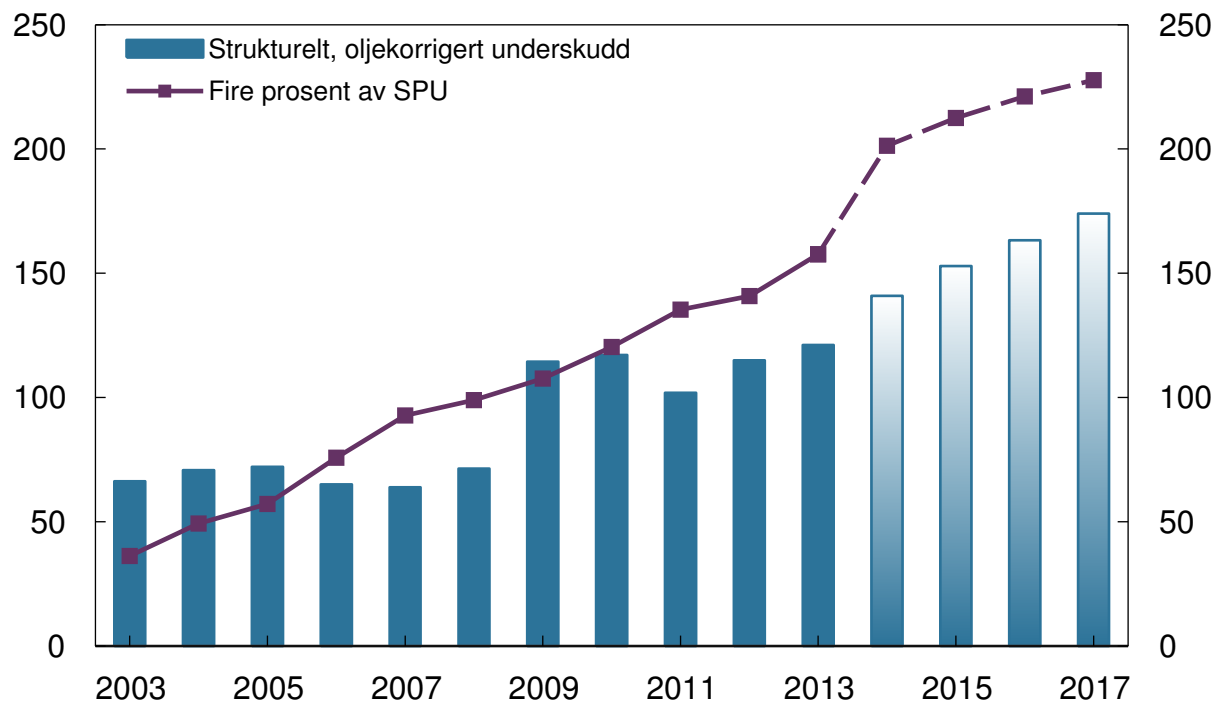
Figur 1.20 Petroleumsinvesteringer. Faste 2010-priser.
Millioner NOK.1992 – 2017 ¹⁾



1) Anslag for 2014 – 2017 (stiplet)

Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

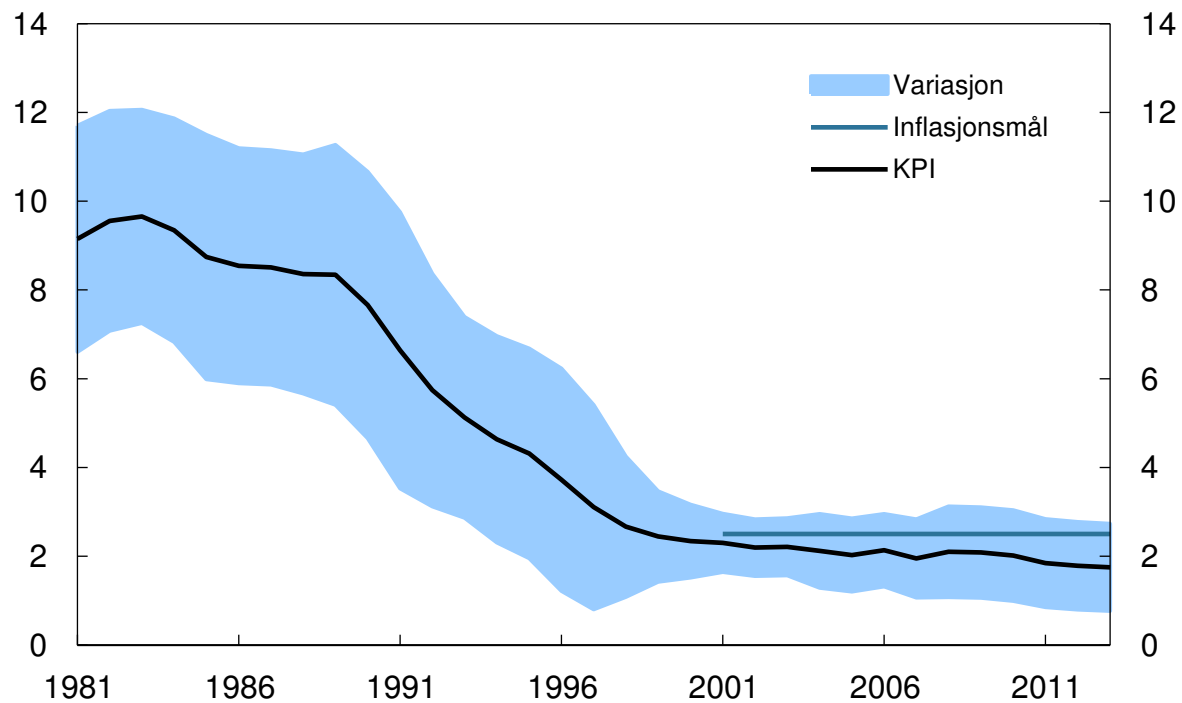
Figur 1.21 Det strukturelle, oljekorrigerede underskuddet og fire procent av Statens pensjonsfond utland. Faste 2014-priser. Milliarder kroner. 2003 – 2017¹⁾



1) Anslag for 2014 – 2017

Kilder: Finansdepartementet og Norges Bank

Figur 2.1 Glidende tiårs gjennomsnitt¹⁾ og variasjon²⁾ i KPI.
Årsvekst. Prosent. 1981 – 2013

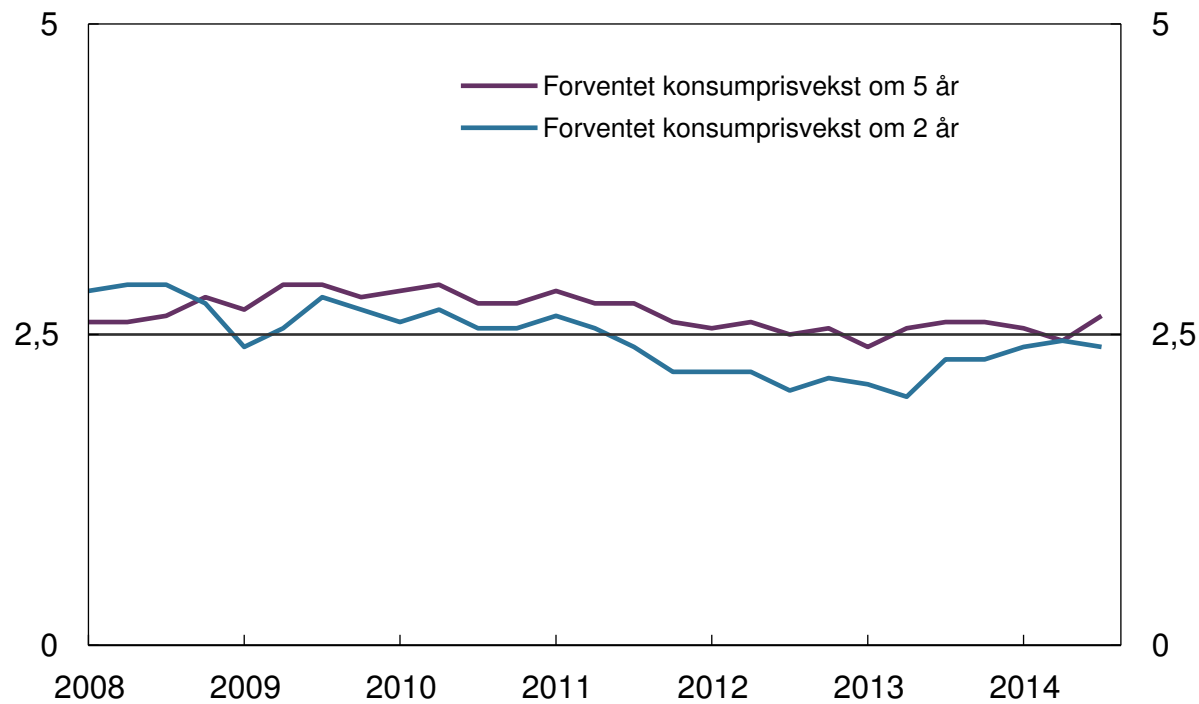


1) Det glidende gjennomsnittet er beregnet 10 år tilbake

2) Båndet rundt KPI er variasjonen i KPI i snittperioden, målt ved +/- ett standardavvik

Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

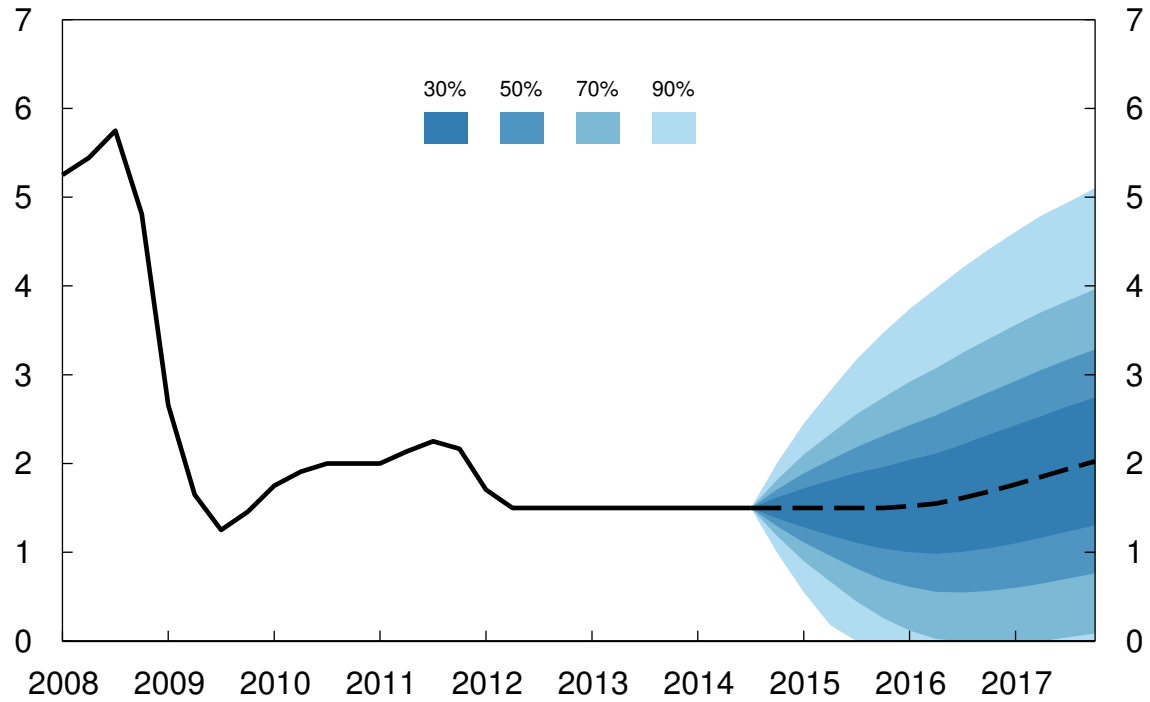
Figur 2.2 Forventet konsumprisvekst om to og fem år.¹⁾
Prosent. 1. kv. 2008 – 3. kv. 2014



1) Gjennomsnitt av forventningene til arbeidslivsorganisasjoner og økonomer i finansnæringen og akademien

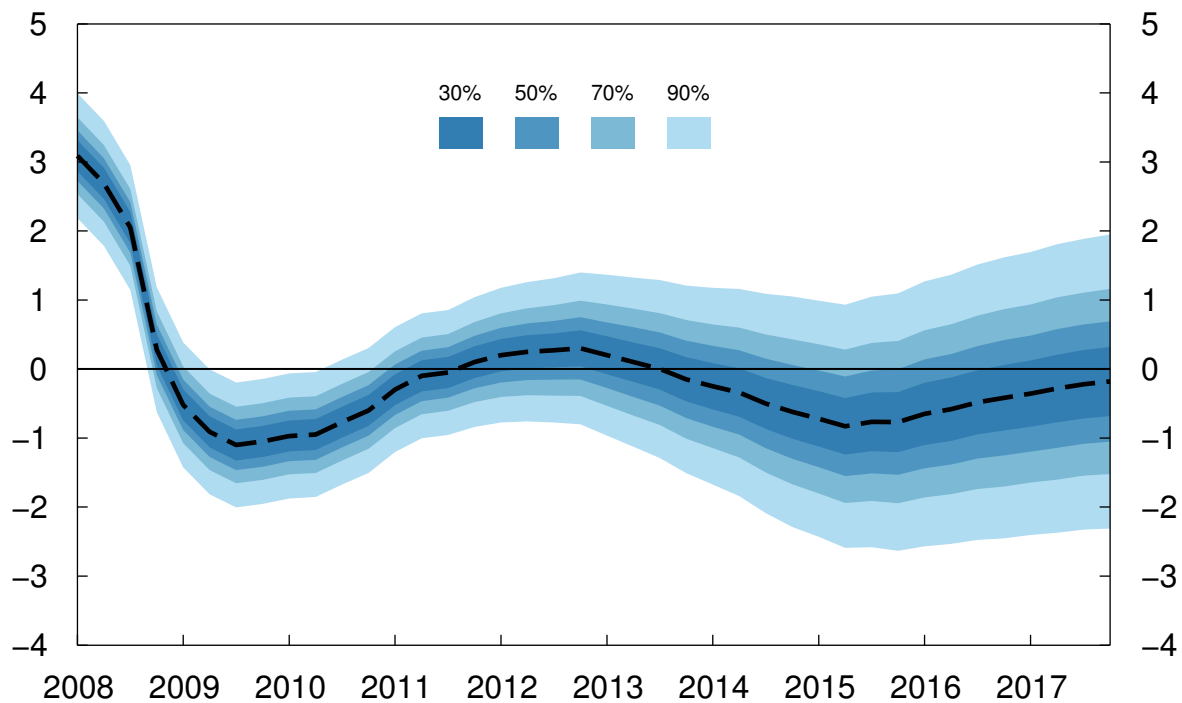
Kilder: TNS Gallup og Opinion

Figur 2.3a Anslag på styringsrenten i referansebanen med sannsynlighetsfordeling. Prosent. 1. kv. 2008 – 4. kv. 2017¹⁾



1) Anslag for 3. kv. 2014 – 4. kv. 2017 (stiplet)
Kilde: Norges Bank

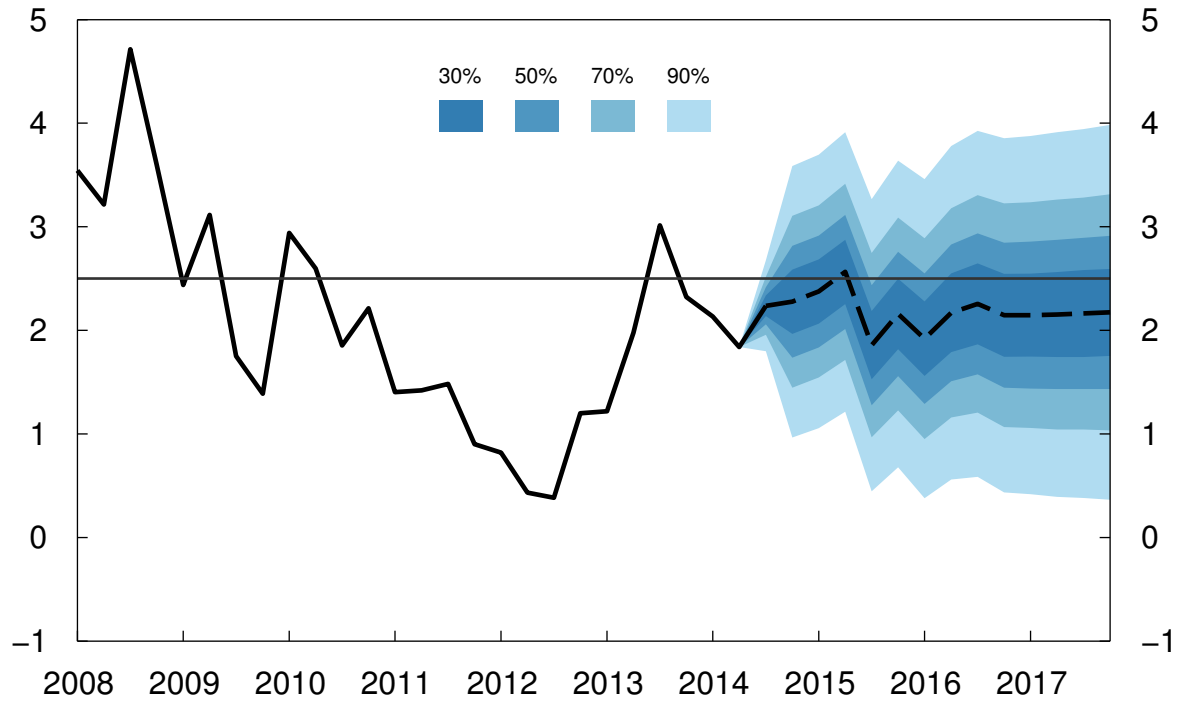
Figur 2.3b Anslag på produksjonsgapet¹⁾ i referansebanen med sannsynlighetsfordeling. Prosent. 1. kv. 2008 – 4. kv. 2017



1) Produksjonsgapet måler den prosentvise forskjellen mellom BNP for Fastlands-Norge og anslått potensielt BNP for Fastlands-Norge

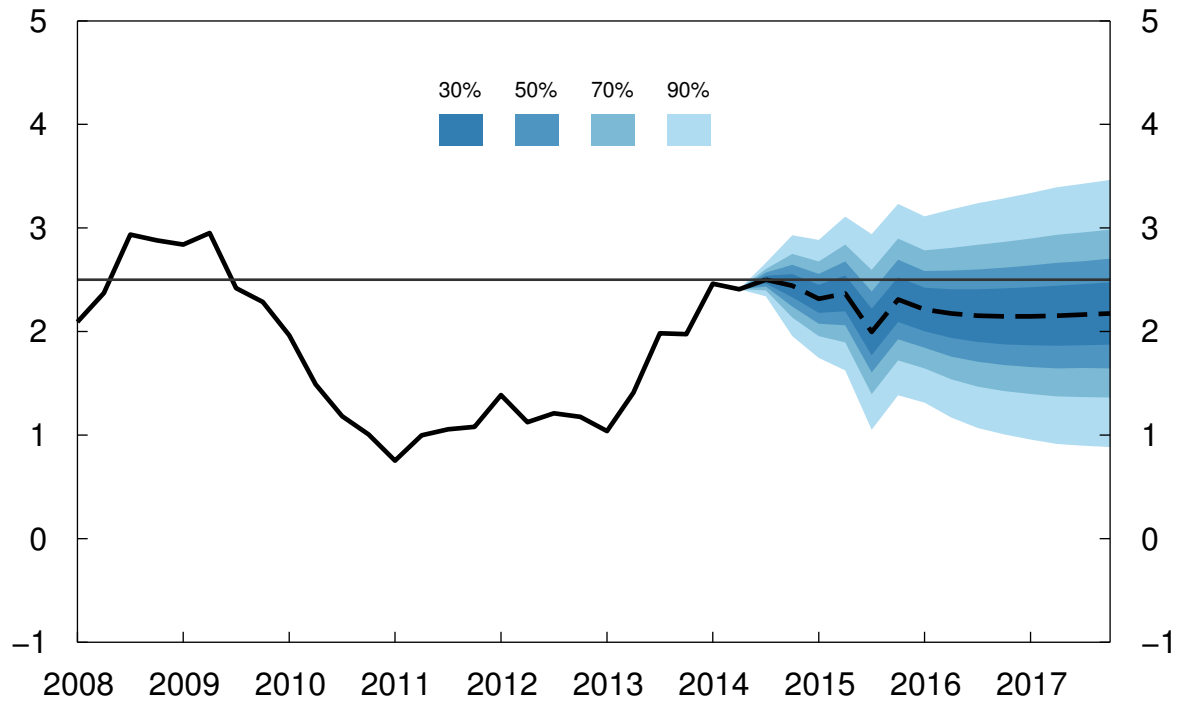
Kilde: Norges Bank

Figur 2.3c Anslag på KPI i referansebanen med sannsynlighetsfordeling.
Firekvartalersvekst. Prosent. 1. kv. 2008 – 4. kv. 2017¹⁾



1) Anslag for 3. kv. 2014 – 4. kv. 2017 (stiplet)
Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Figur 2.3d Anslag på KPI-JAE¹⁾ i referansebanen med sannsynlighetsfordeling. Firekvartalersvekst. Prosent. 1. kv. 2008 – 4. kv. 2017²⁾

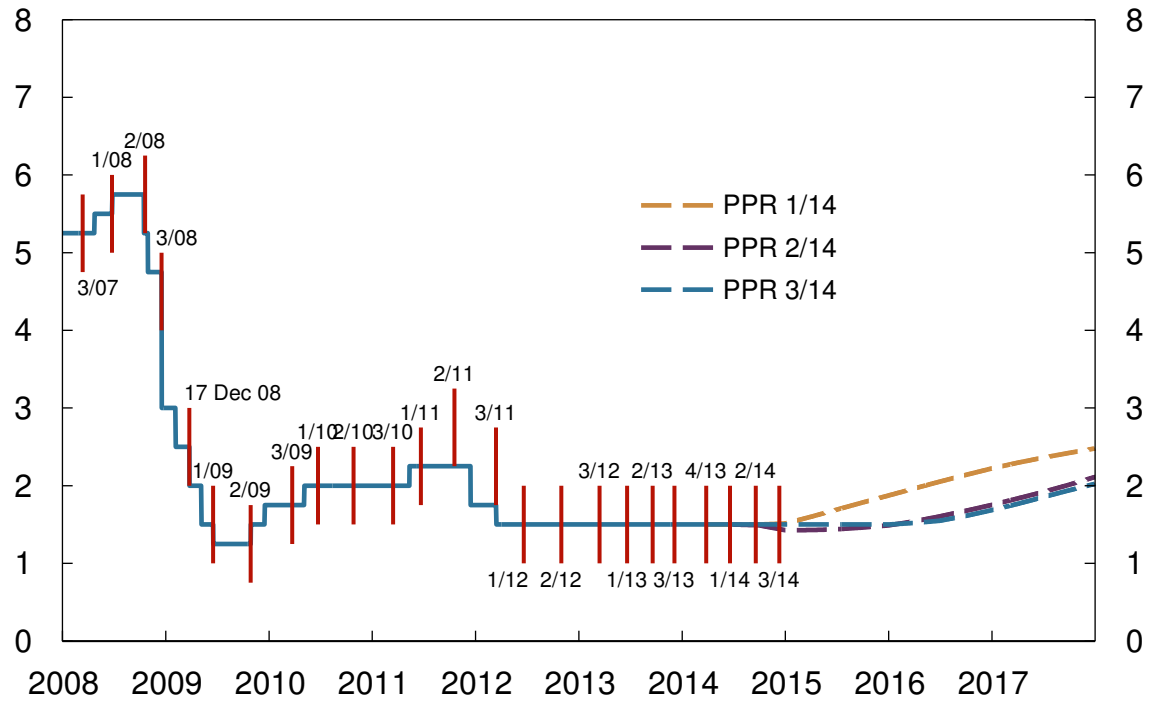


1) KPI justert for avgiftsendringer og uten energivarer

2) Anslag for 3. kv. 2014 – 4. kv. 2017 (stiplet)

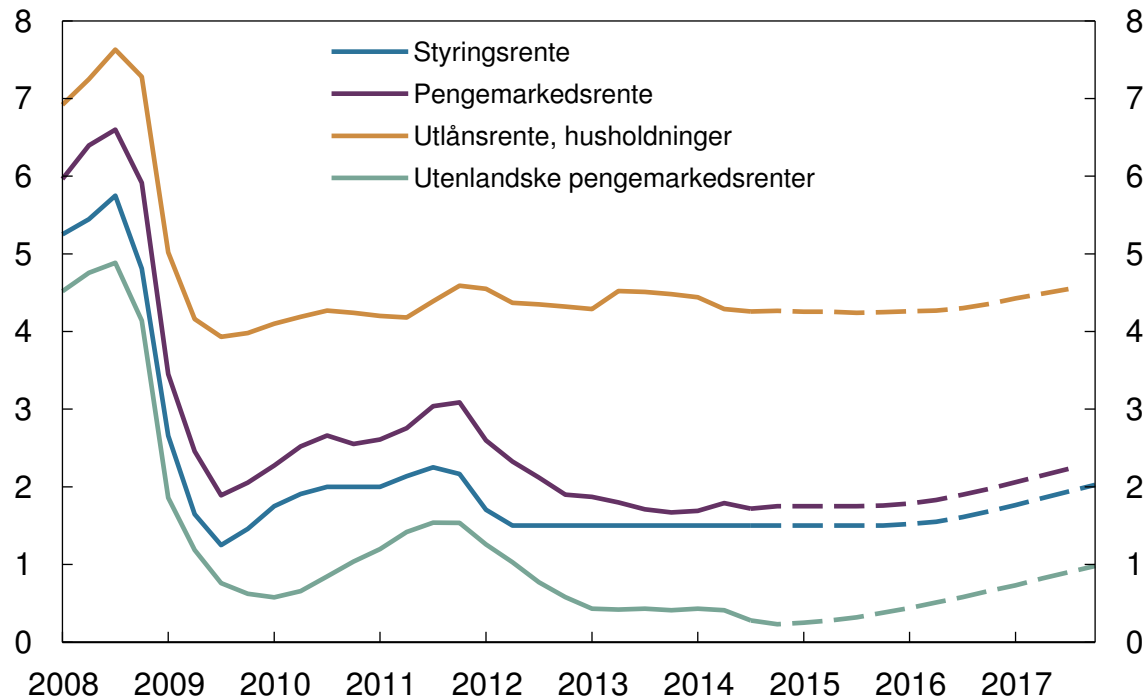
Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Figur 2.4 Intervall for styringsrenten ved utgangen av hver strategiperiode, faktisk utvikling og anslag på styringsrenten i referansebanen. Prosent. 1. januar 2008 – 31. desember 2017



Kilde: Norges Bank

Figur 2.5 Styringsrente, tremåneders pengemarkedsrente¹⁾, utlånsrente til husholdninger²⁾ og utenlandske pengemarkedsrenter i referansebanen. Prosent. 1. kv. 2008 – 4. kv. 2017³⁾



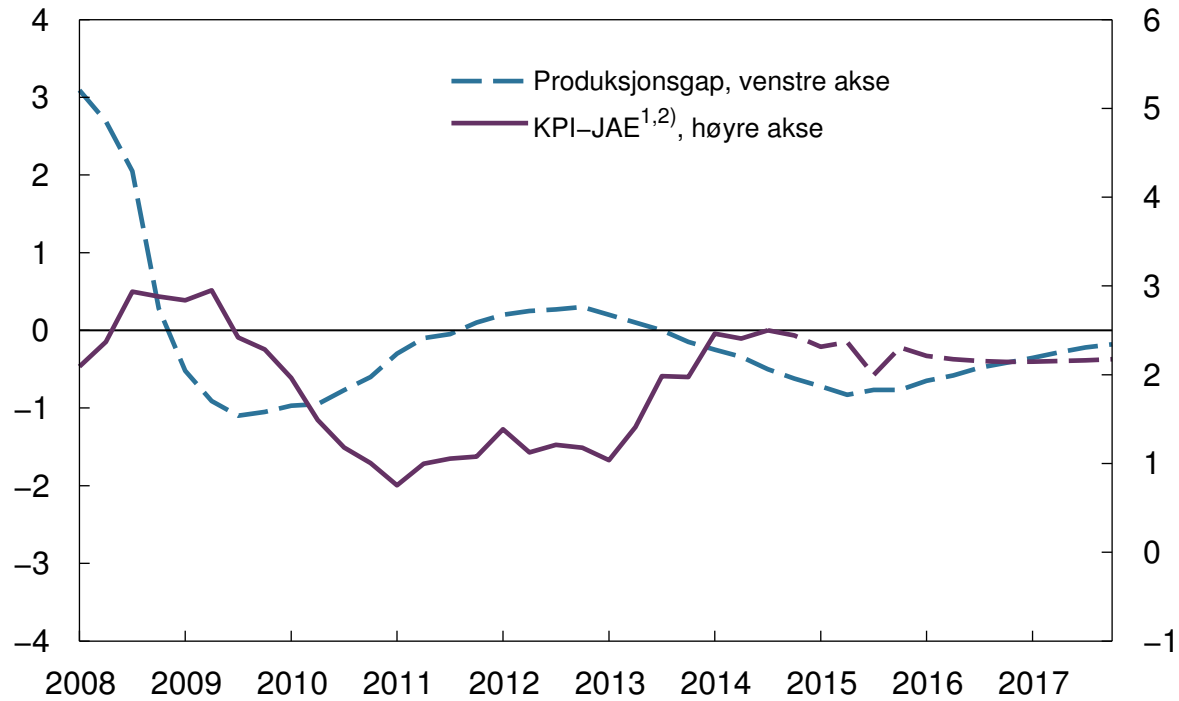
1) Styringsrente i referansebanen med påslag i det norske pengemarkedet. Beregningene er basert på at varslede renteendringer prises inn i pengemarkedet

2) Gjennomsnittlig utlånsrente fra banker og kredittforetak for alle utlån til husholdninger

3) Anslag for 3. kv. 2014 – 4. kv. 2017 (stiplet)

Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Figur 2.6 Inflasjon og produksjonsgapet i referansebanen.
Prosent. 1. kv. 2008 – 4. kv. 2017



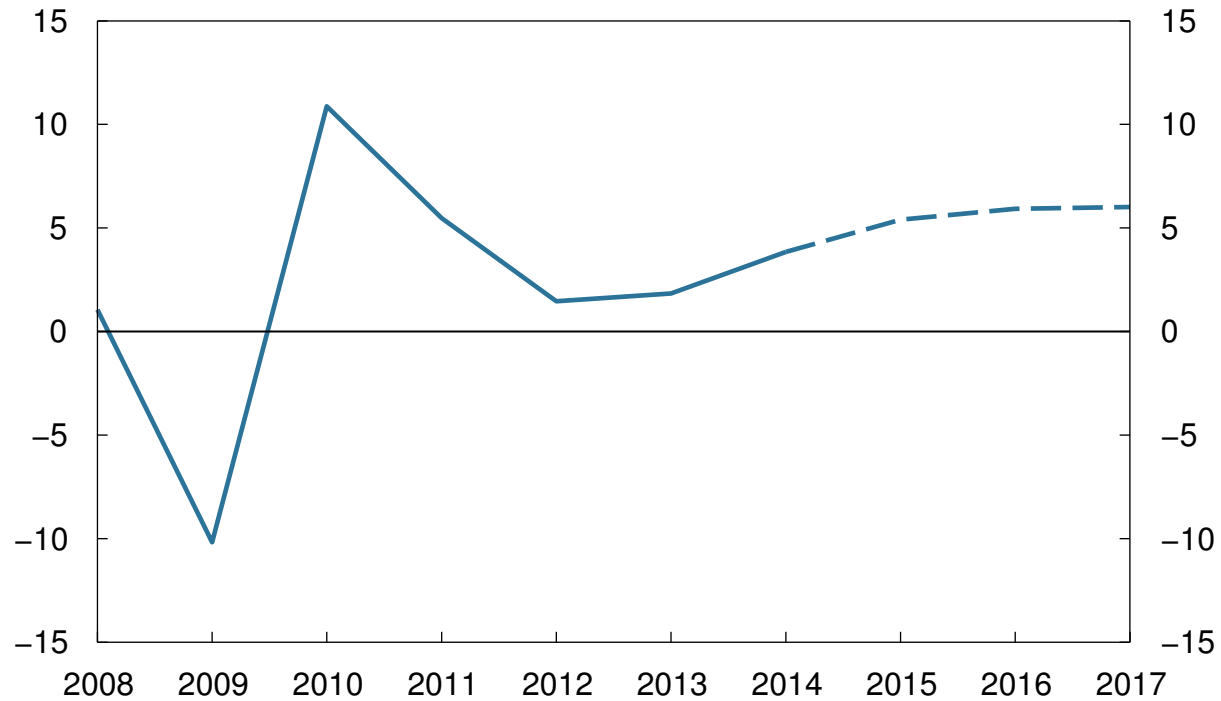
1) KPI justert for avgiftsendringer og uten energivarer

2) Anslag for 3. kv. 2014 – 4. kv. 2017 (stiplet)

Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Figur 2.7 Vekst i eksportmarkedene.

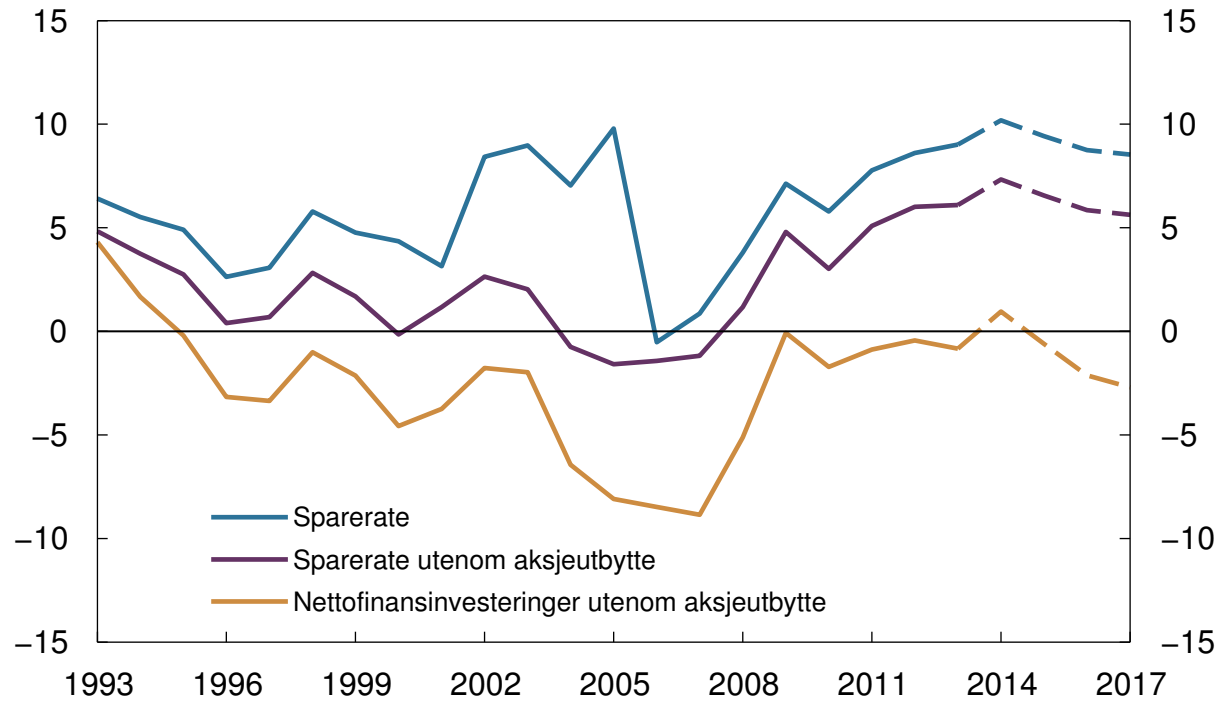
Importvekst. 25 handelspartnere. Årsvekst. Prosent. 2008 – 2017¹⁾



1) Anslag for 2014 – 2017 (stiplet)

Kilder: Thomson Reuters og Norges Bank

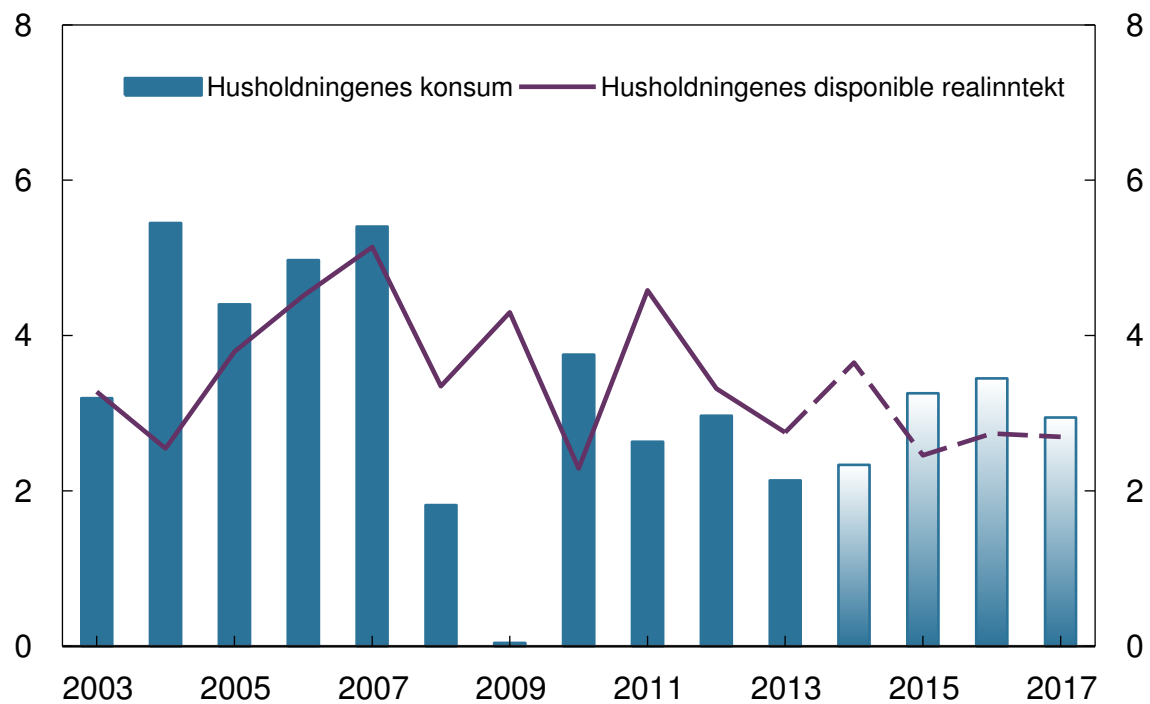
Figur 2.8 Husholdningenes sparing og nettofinansinvesteringer som andel av disponibel inntekt. Prosent. 1993 – 2017 ¹⁾



1) Anslag for 2014 – 2017 (stiplet)

Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Figur 2.9 Husholdningenes konsum¹⁾ og disponible realinntekt.²⁾
Årsvkst. Prosent. 2003 – 2017³⁾



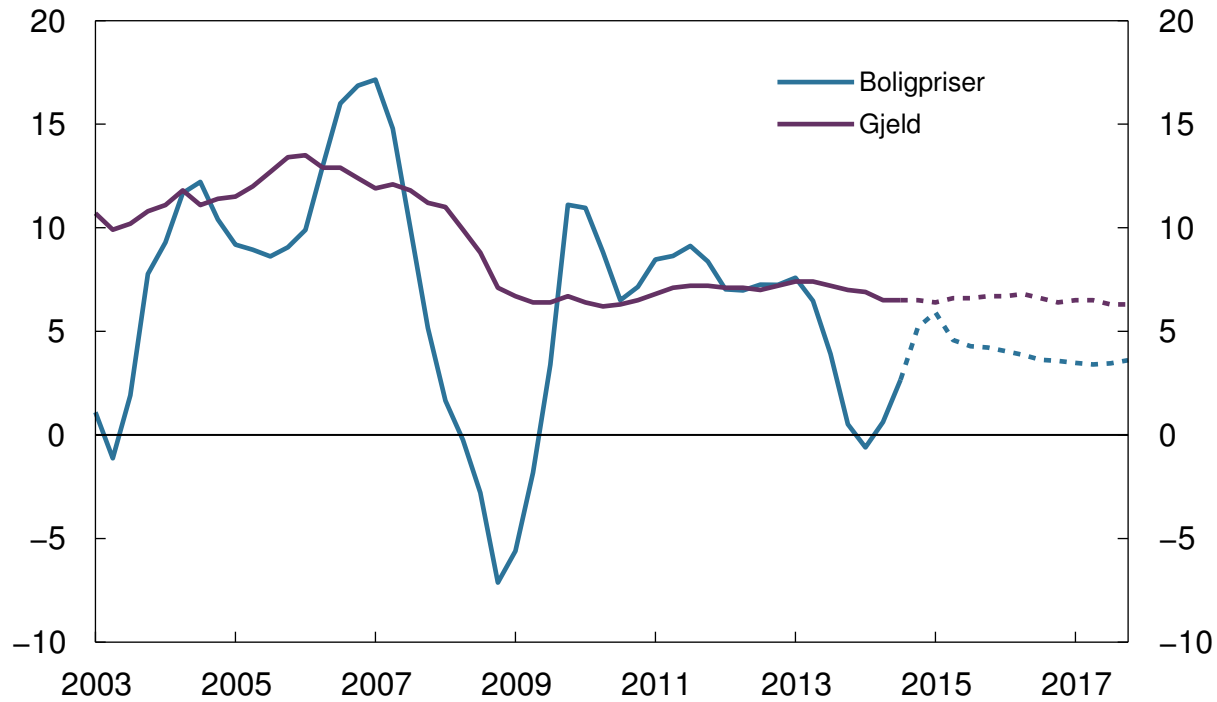
1) Inkluderer konsum i ideelle organisasjoner. Volum

2) Eksklusive aksjeutbytte. Inkluderer inntekt i ideelle organisasjoner

3) Anslag for 2014 – 2017

Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Figur 2.10 Husholdningenes gjeld¹⁾ og boligpriser.
Firekvartalersvekst. Prosent. 1. kv. 2003 – 4. kv. 2017²⁾

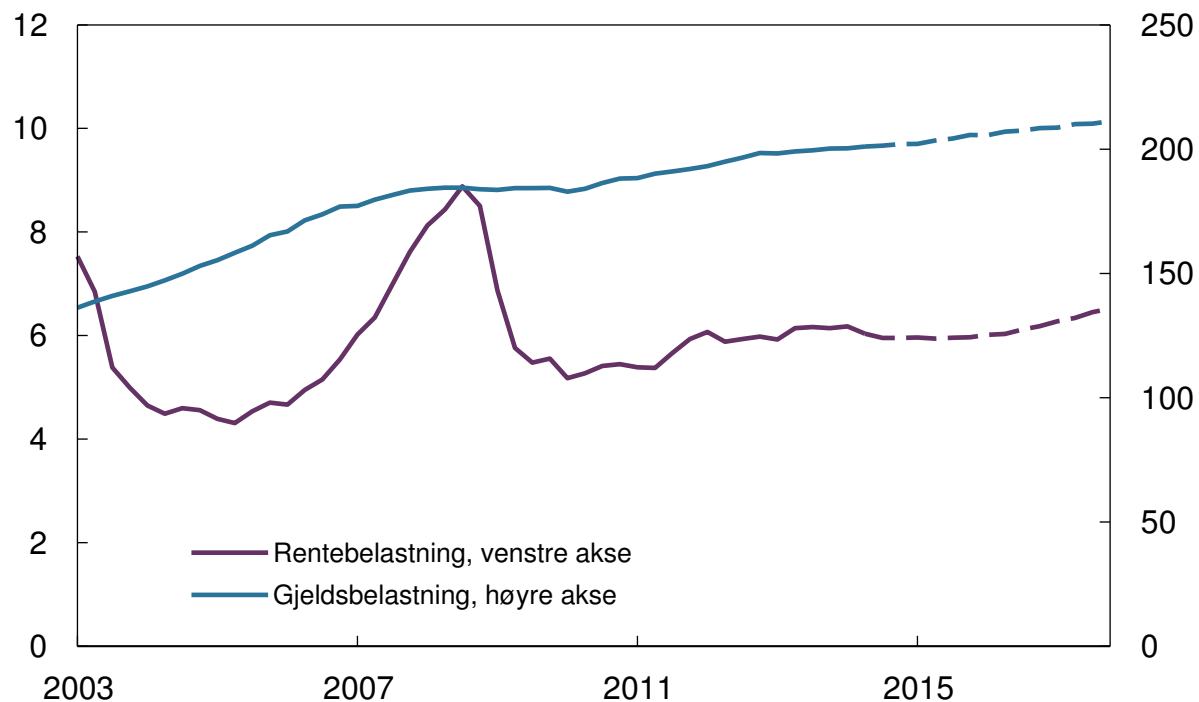


1) Innenlandsk kreditt til husholdningene, K2

2) Anslag for 3. kv. 2014 – 4. kv. 2017 (stiplet)

Kilder: Statistisk sentralbyrå, Eiendom Norge, Eiendomsverdi, Finn.no og Norges Bank

Figur 2.11 Husholdningenes gjeldsbelastning¹⁾ og rentebelastning.²⁾
 Prosent. 1. kv. 2003 – 4. kv. 2017³⁾



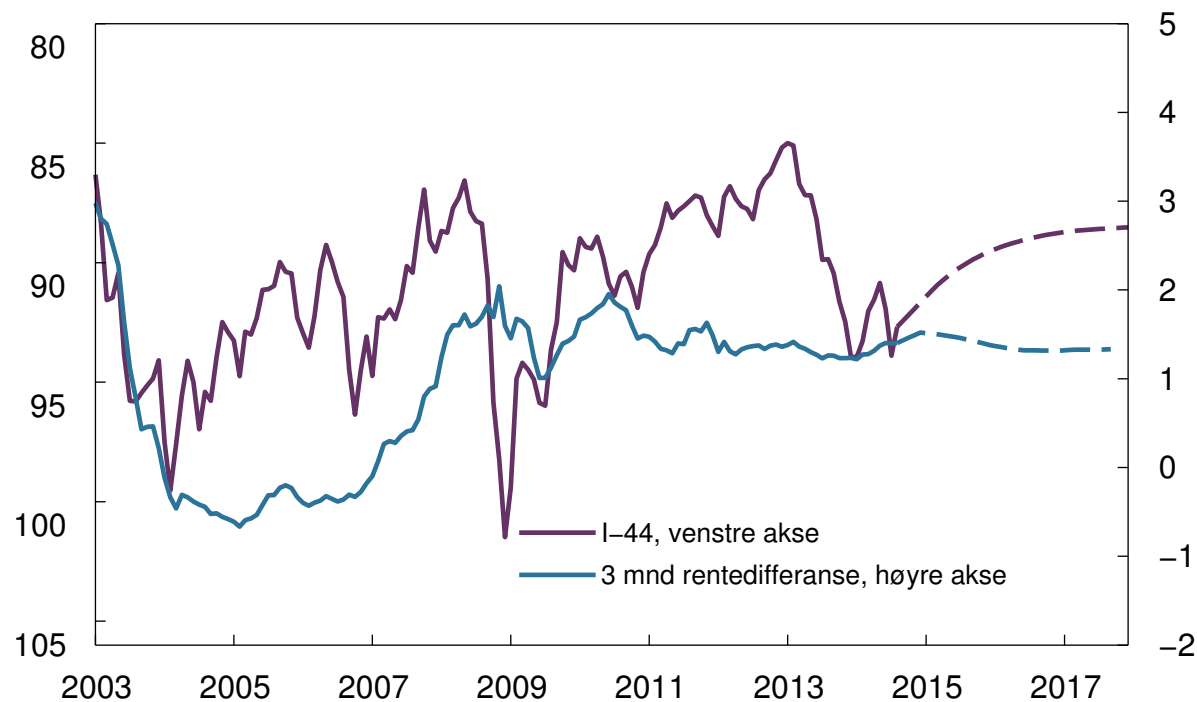
1) Lånegjeld i prosent av disponibel inntekt korrigert for anslått reinvestert aksjeutbytte 2003 – 2005 og innløsning/nedsettelse av egenkapital 2006 – 3. kv. 2012

2) Renteutgifter i prosent av disponibel inntekt korrigert for anslått reinvestert aksjeutbytte 2003 – 2005 og innløsning/nedsettelse av egenkapital 2006 – 3. kv. 2012 pluss renteutgifter

3) Anslag for 2. kv. 2014 – 4. kv. 2017 (stiplet)

Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Figur 2.12 Differansen mellom tremåneders pengemarkedsrente i Norge¹⁾
og hos handelspartnerne og importveid valutakursindeks (I-44).²⁾
Januar 2003 – desember 2017³⁾



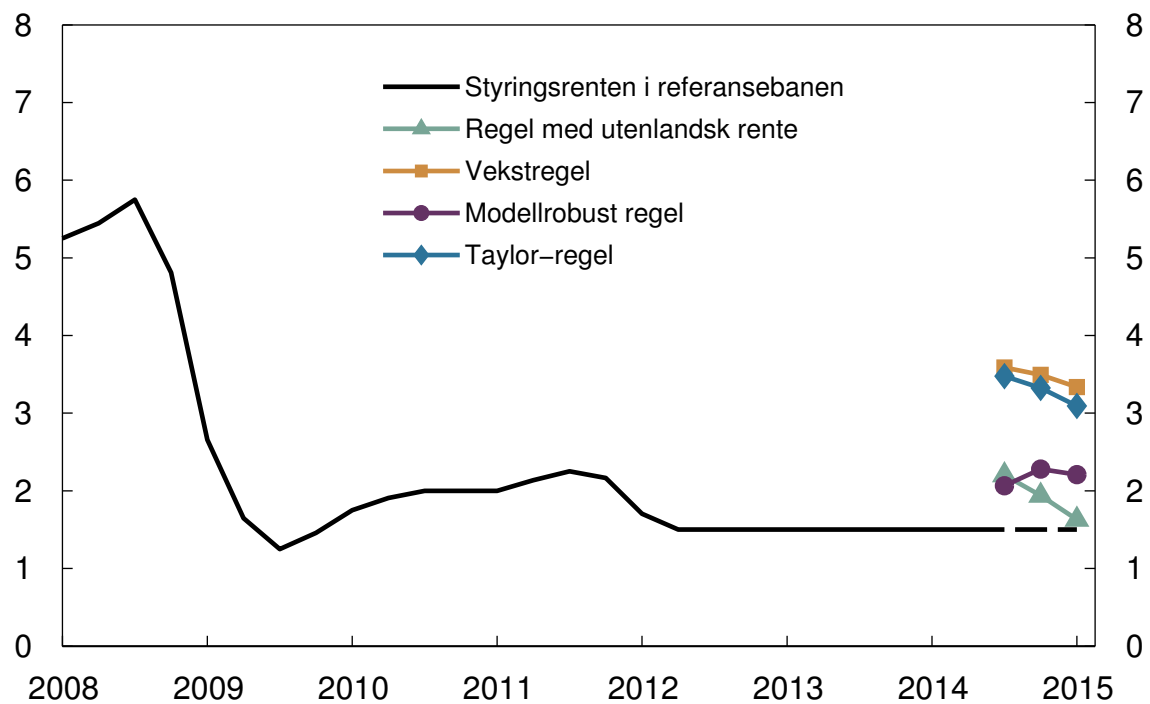
1) Styringsrenten i referansebanen med påslag i det norske pengemarkedet. Beregningene er basert på at varslede renteendringer prises inn i pengemarkedet

2) Stigende kurve betyr sterkere kronkurs

3) Anslag september 2014 – desember 2017 (stiplet)

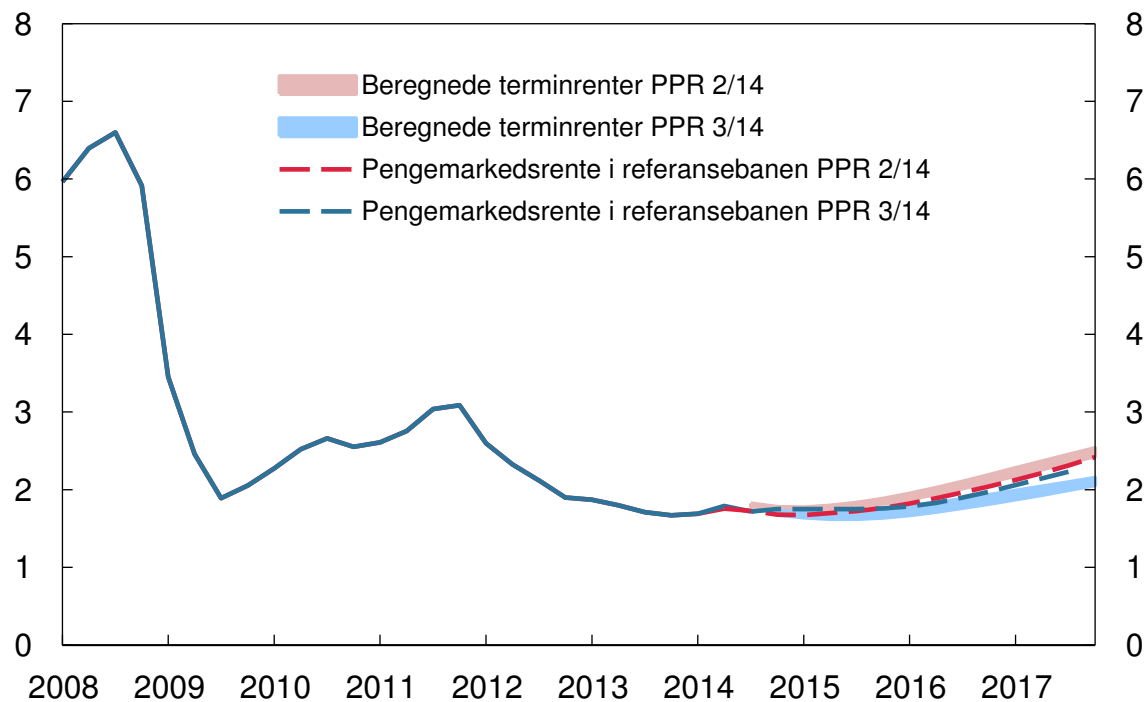
Kilder: Thomson Reuters og Norges Bank

Figur 2.13 Styringsrente og beregnede enkle pengepolitiske regler.¹⁾
 Prosent. 1. kv. 2008 – 1. kv. 2015



1) Beregningene er basert på Norges Banks anslag på produksjonsgap, vekstgap, konsumpriser (KPI-JAE) og tremåneders pengemarkedsrente hos handelspartnerne. For å sammenlikne med styringsrenten er de enkle reglene justert for risikopremien i tremåneders pengemarkedsrente
 Kilde: Norges Bank

Figur 2.14 Tremåneders pengemarkedsrente i referansebanen¹⁾ og beregnede terminrenter.²⁾ Prosent. 1. kv. 2008 – 4. kv. 2017

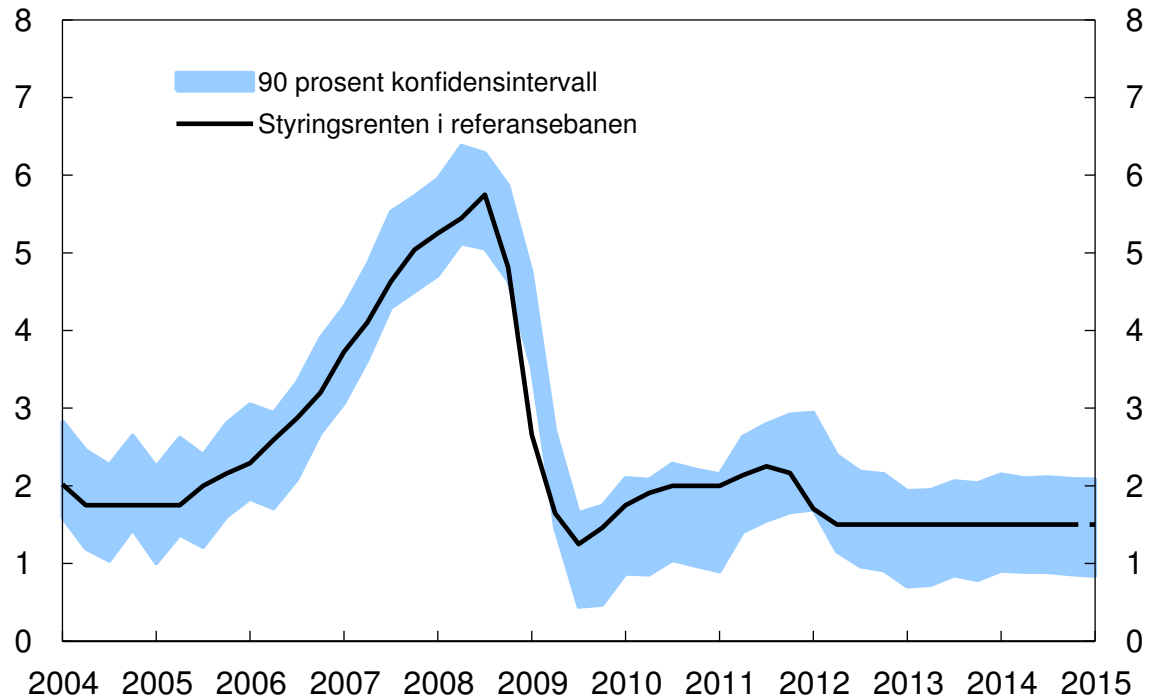


1) Styringsrente i referansebanen med påslag i det norske pengemarkedet. Beregningene er basert på at varslede renteendringer prises inn i pengemarkedet

2) Terminrentene er basert på rentene i pengemarkedet og renteswapper. Det røde og blå intervallet viser høyeste og laveste rente i henholdsvis tidsrommene 30. mai – 12. juni 2014 og 29. august – 11 september 2014

Kilder: Thomson Reuters og Norges Bank

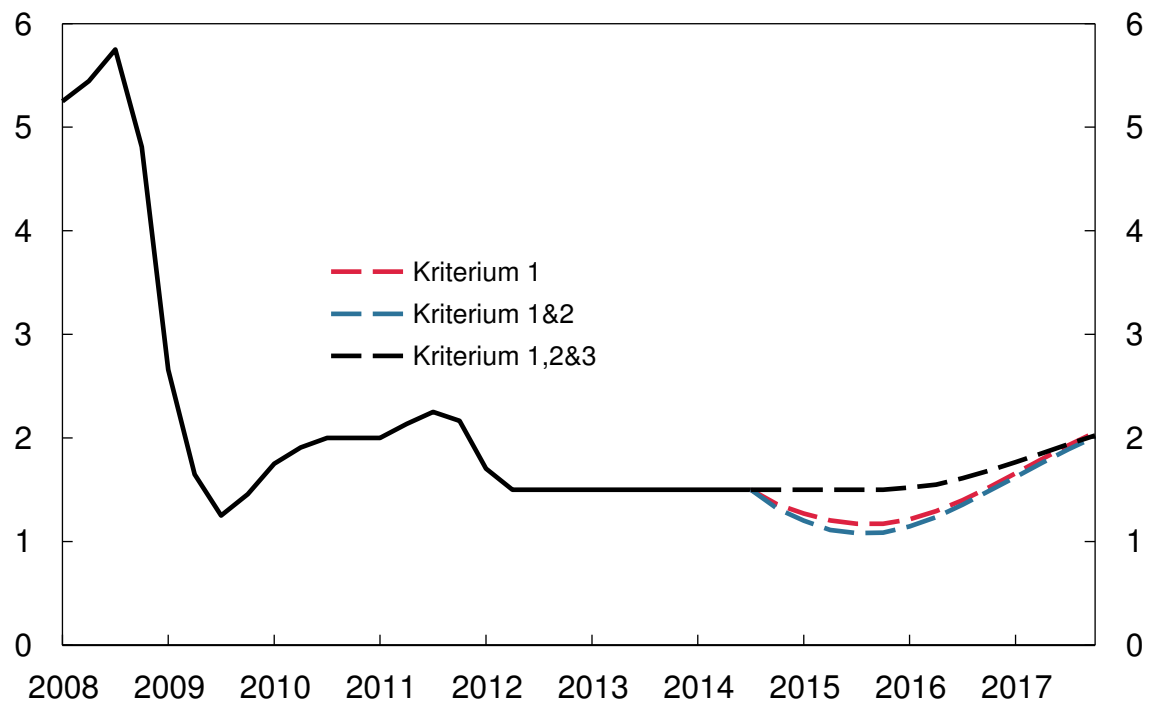
Figur 2.15 Styringsrente og renteutvikling som følger av Norges Banks gjennomsnittlige mønster i rentesettingen.¹⁾ Prosent. 1. kv. 2004 – 1. kv. 2015



1) Renteutviklingen forklares av utviklingen i inflasjon, BNP-vekst i Fastlands-Norge, lønnsvekst og tremåneders pengemarkedsrente hos handelspartnerne, samt renten i forrige periode. Likningen er estimert over perioden 1. kv. 1999 – 2. kv. 2014. Nærmere utdyping er gitt i *Norges Bank Staff Memo 3/2008*

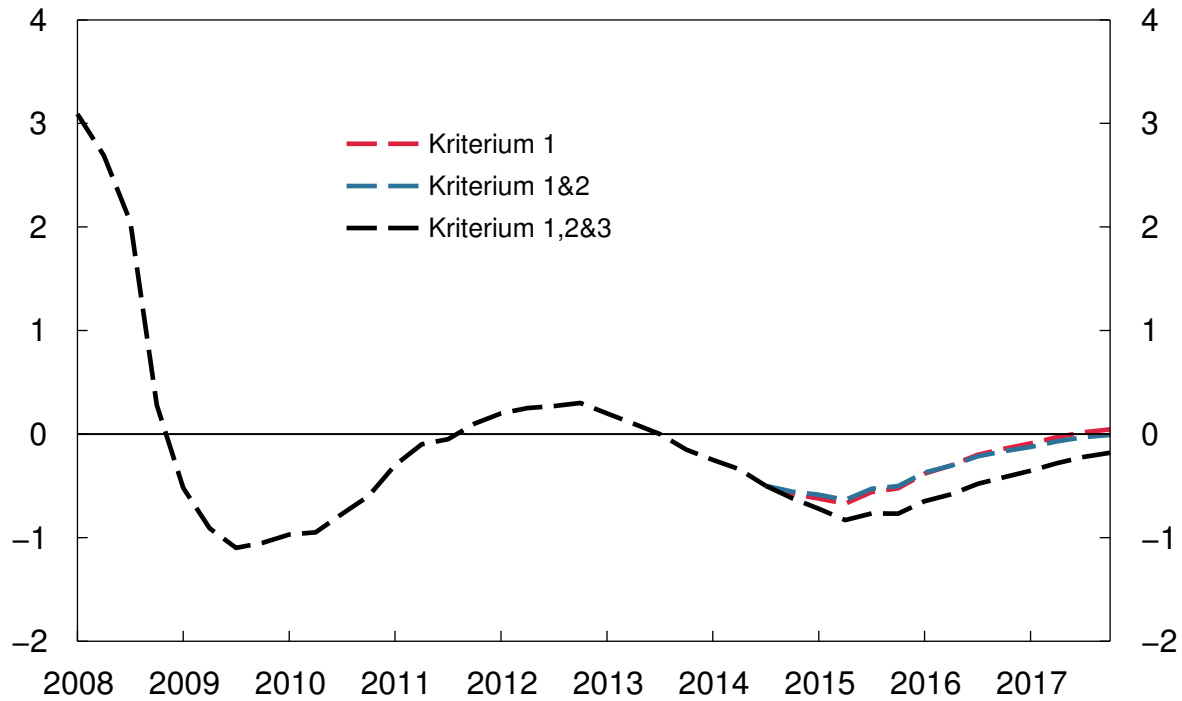
Kilde: Norges Bank

Figur 2.16a Styringsrenten. Prosent. 1. kv. 2008 – 4. kv. 2017



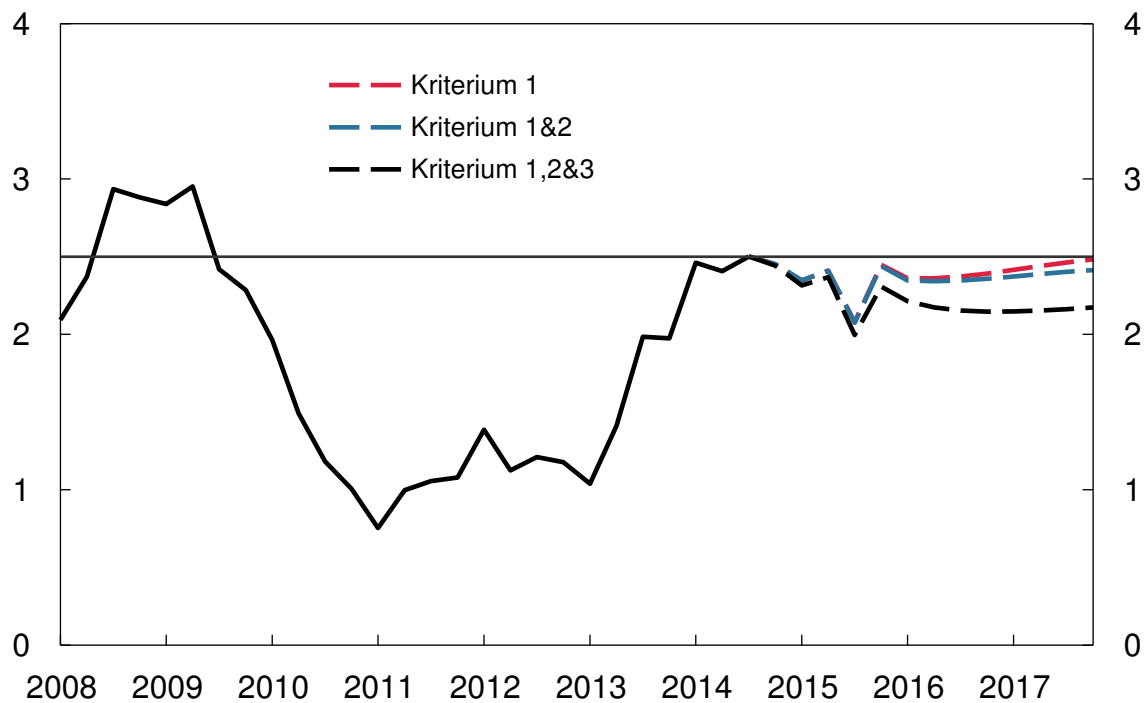
Kilde: Norges Bank

Figur 2.16b Produksjonsgapet. Prosent. 1. kv. 2008 – 4. kv. 2017



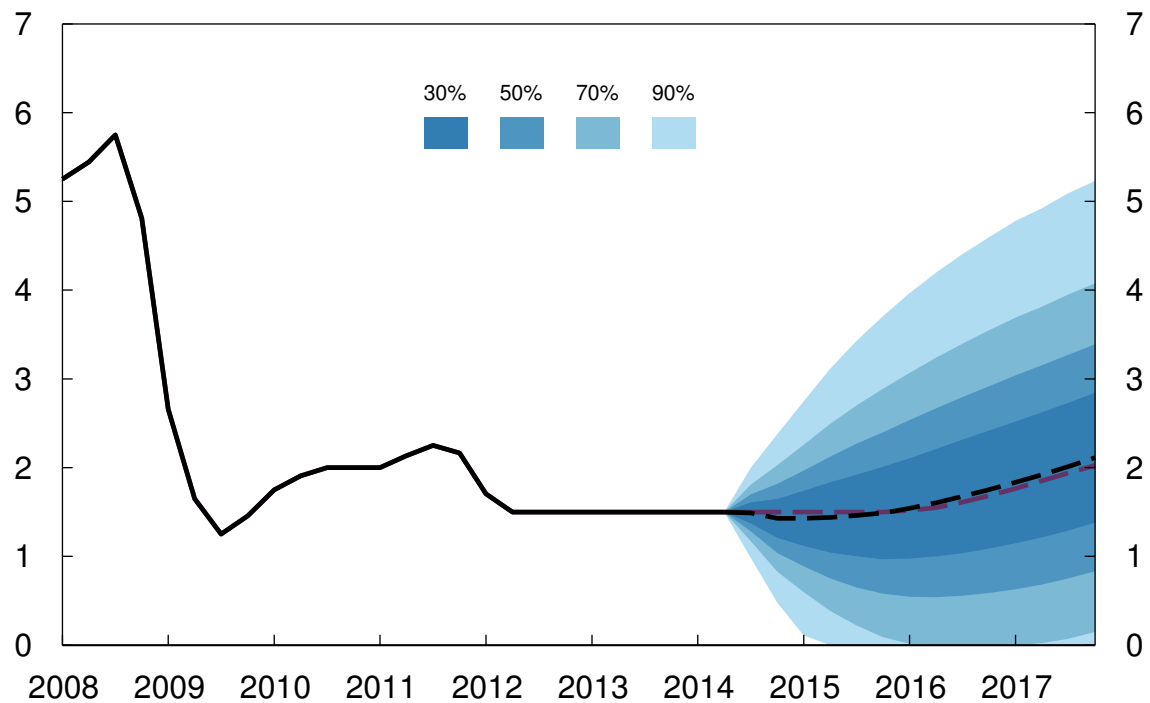
Kilde: Norges Bank

Figur 2.16c KPI-JAE.¹⁾ Firekvartalersvekst. Prosent. 1. kv. 2008 – 4. kv. 2017



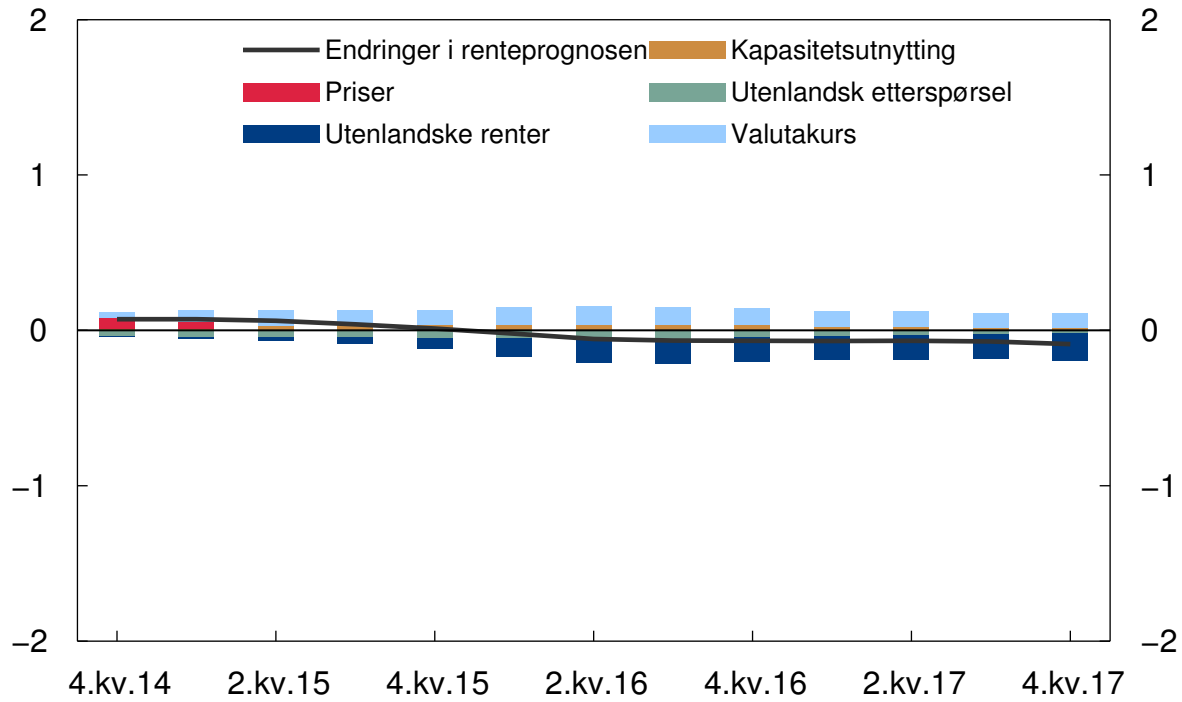
1) KPI justert for avgiftsendringer og uten energivarer
Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Figur 2.17 Styringsrenten i referansebanen fra PPR 2/14 med sannsynlighetsfordeling og styringsrenten i referansebanen fra PPR 3/14 (lilla linje). Prosent. 1. kv. 2008 – 4. kv. 2017



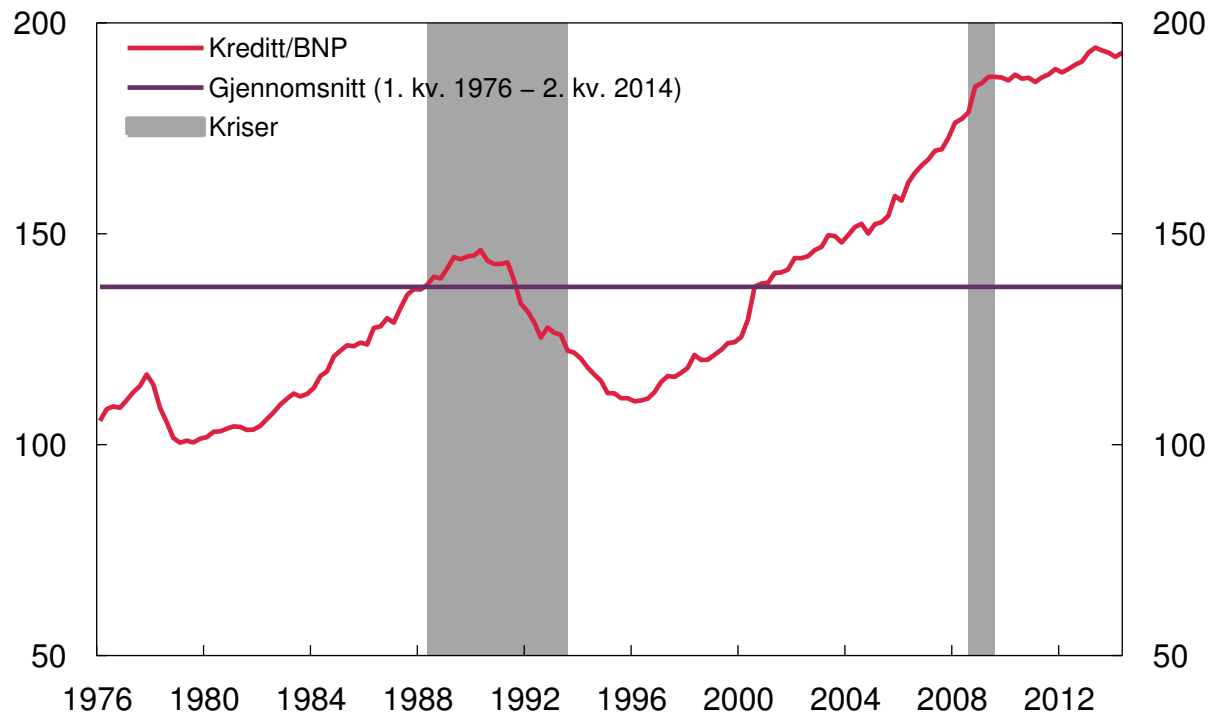
Kilde: Norges Bank

Figur 2.18 Faktorer bak endringer i renteprognosen fra PPR 2/14.
Akkumulerte bidrag. Prosentenheter. 4. kv. 2014 – 4. kv. 2017



Kilde: Norges Bank

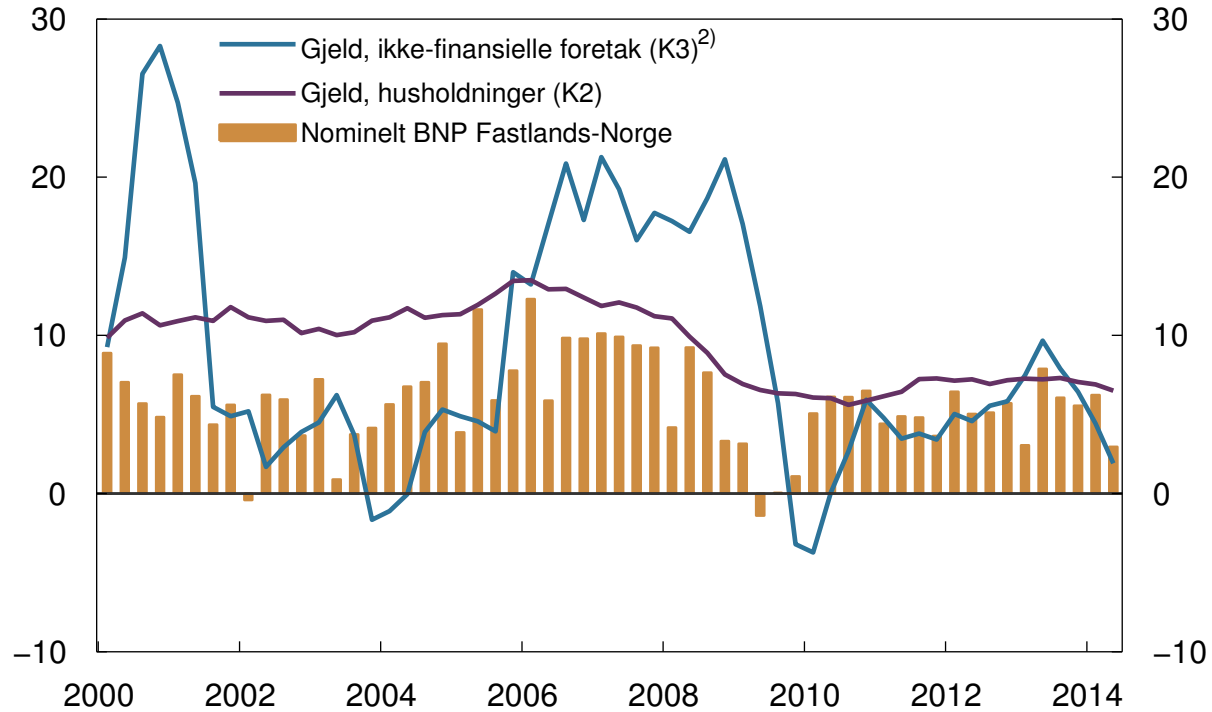
Figur 3.1 Samlet kreditt¹⁾ for Fastlands-Norge som andel av BNP for Fastlands-Norge. Prosent. 1. kv. 1976 – 2. kv. 2014



1) Summen av K2 husholdninger og K3 ikke-finansielle foretak i Fastlands-Norge (alle ikke-finansielle foretak før 1995). K3 inneholder K2 og utenlandsgjeld

Kilder: Statistisk sentralbyrå, IMF og Norges Bank

Figur 3.2 Gjeld i husholdninger og ikke-finansielle foretak og BNP for Fastlands-Norge. Firekvartalersvekst.¹⁾ Prosent. 1. kv. 2000 – 2. kv. 2014

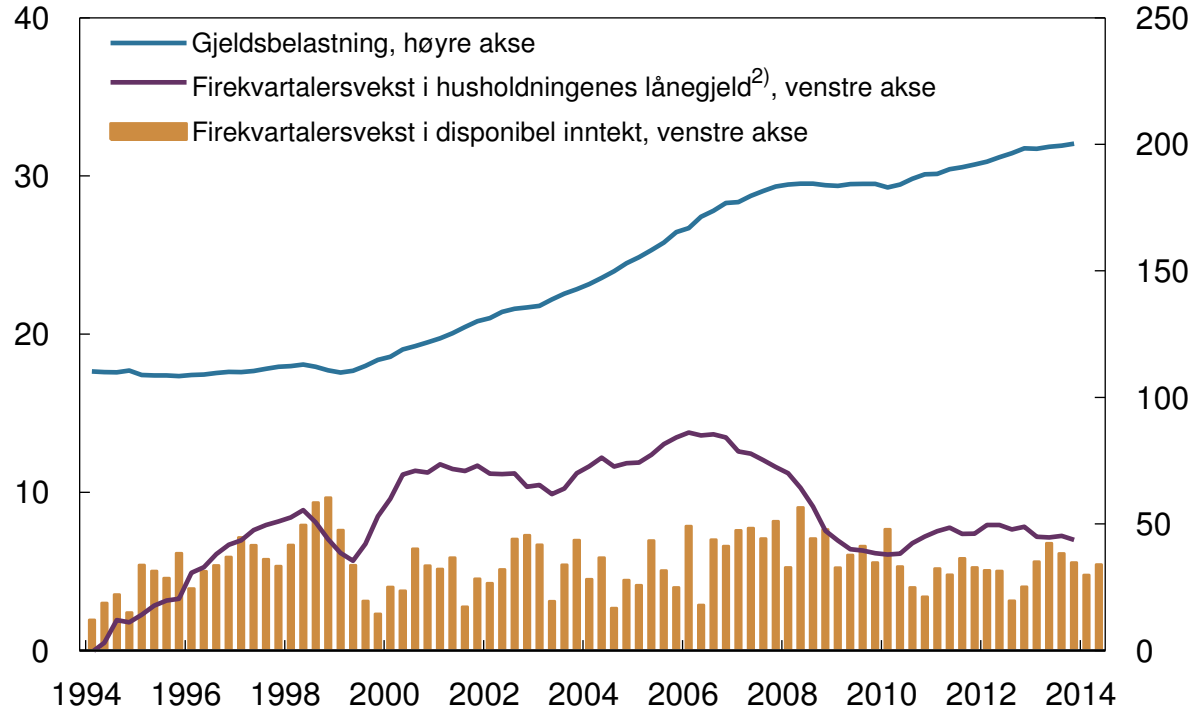


1) Endring i kredittbeholdning målt ved utgangen av kvartalet

2) Sum K2 ikke-finansielle foretak og utenlandsgjeld i Fastlands-Norge

Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Figur 3.3 Husholdningenes gjeldsbelastning.¹⁾ Prosent. 1. kv. 1994 – 2. kv. 2014

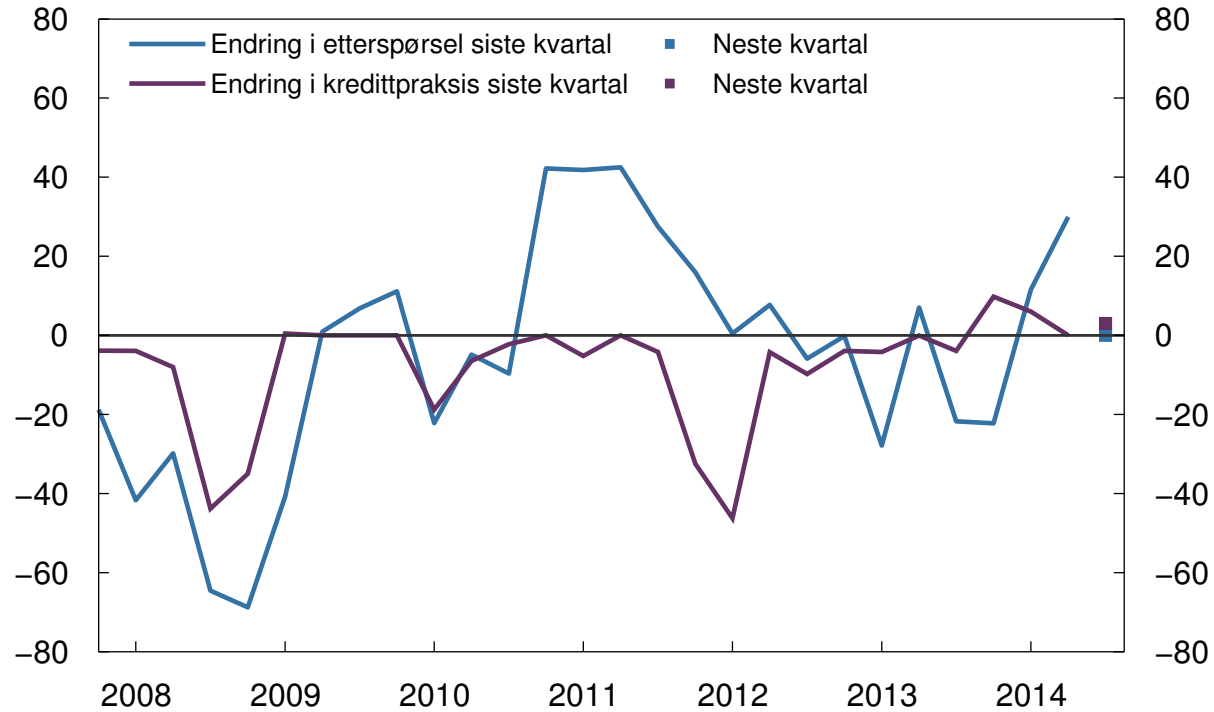


1) Lånegjeld i prosent av disponibel inntekt korrigert for anslått reinvestert aksjeutbytte for 2000 – 2005 og innløsning/nedsettelse av egenkapital 1. kv. 2006 – 3. kv. 2012

2) Endring i beholdning målt ved utgangen av kvartalet. Siste observasjon 4. kv. 2013

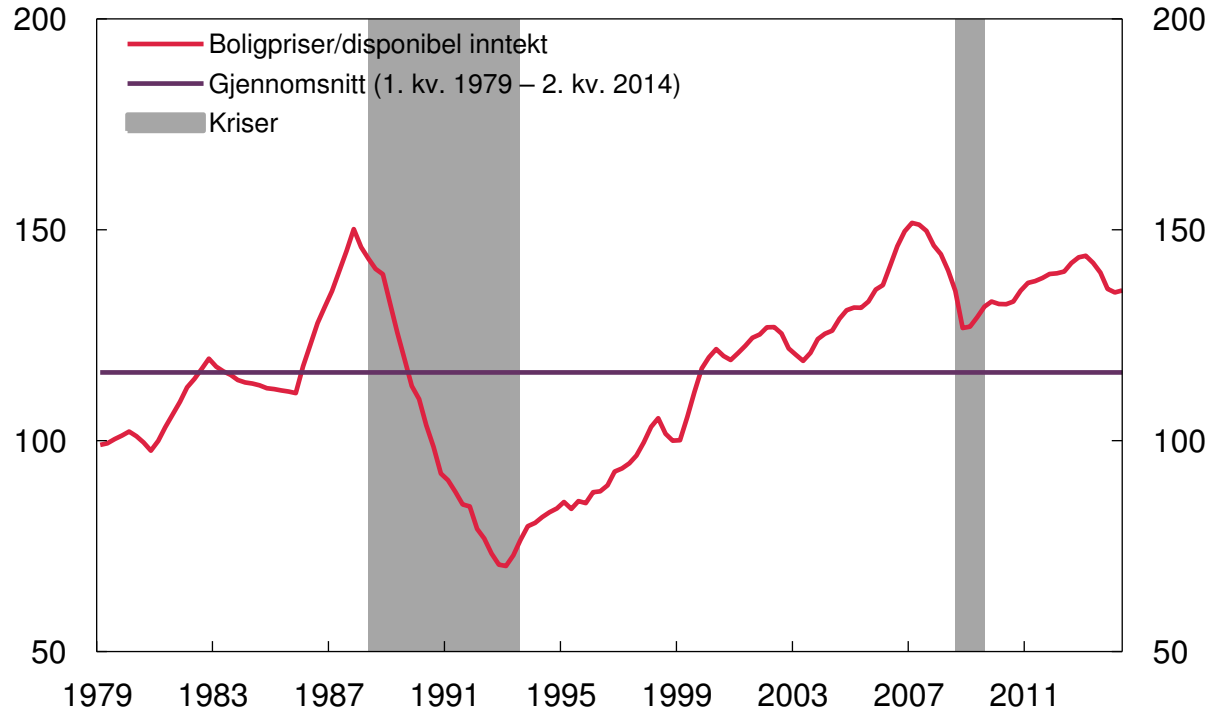
Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Figur 3.4 Endring i etterspørsel etter lån og kredittpraksis siste kvartal og forventet endring neste kvartal.¹⁾ Husholdninger. Prosent. 4. kv. 2007 – 3. kv. 2014



1) Negative tall innebærer lavere etterspørsel eller strammere kredittpraksis
Kilde: Norges Bank

Figur 3.5 Boligpriser¹⁾ i forhold til disponibel inntekt²⁾.
Indeks. 4. kv. 1998 = 100. 1. kv. 1979 – 2. kv. 2014

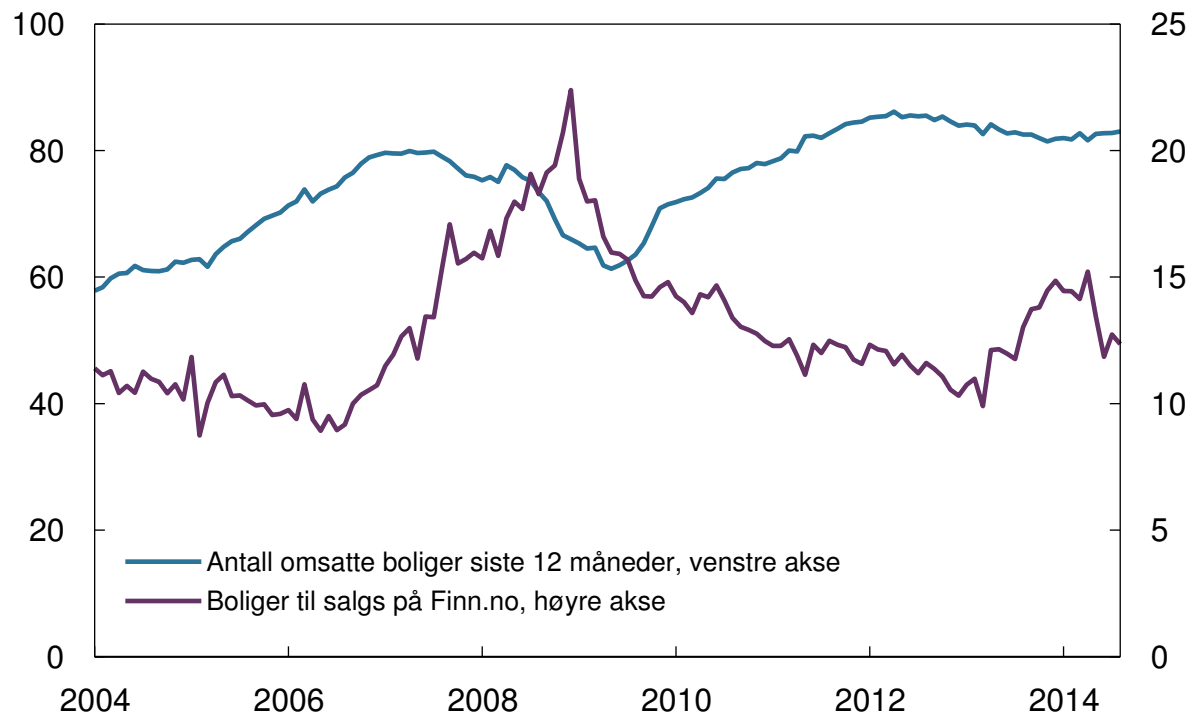


1) Kvartalstall fram til 1990 er beregnet med lineær interpolering av årstall. Boligprisindeksen siste kvartal. T.o.m. PPR 2/14 ble boligprisindikatoren beregnet som et gjennomsnitt av boligprisindeksen over de siste fire kvartalene.

2) Korrigert for anslått reinvestert aksjeutbytte for 2000 – 2005 og innløsning/nedsettelse av egenkapital for 1. kv. 2006 – 3. kv. 2012

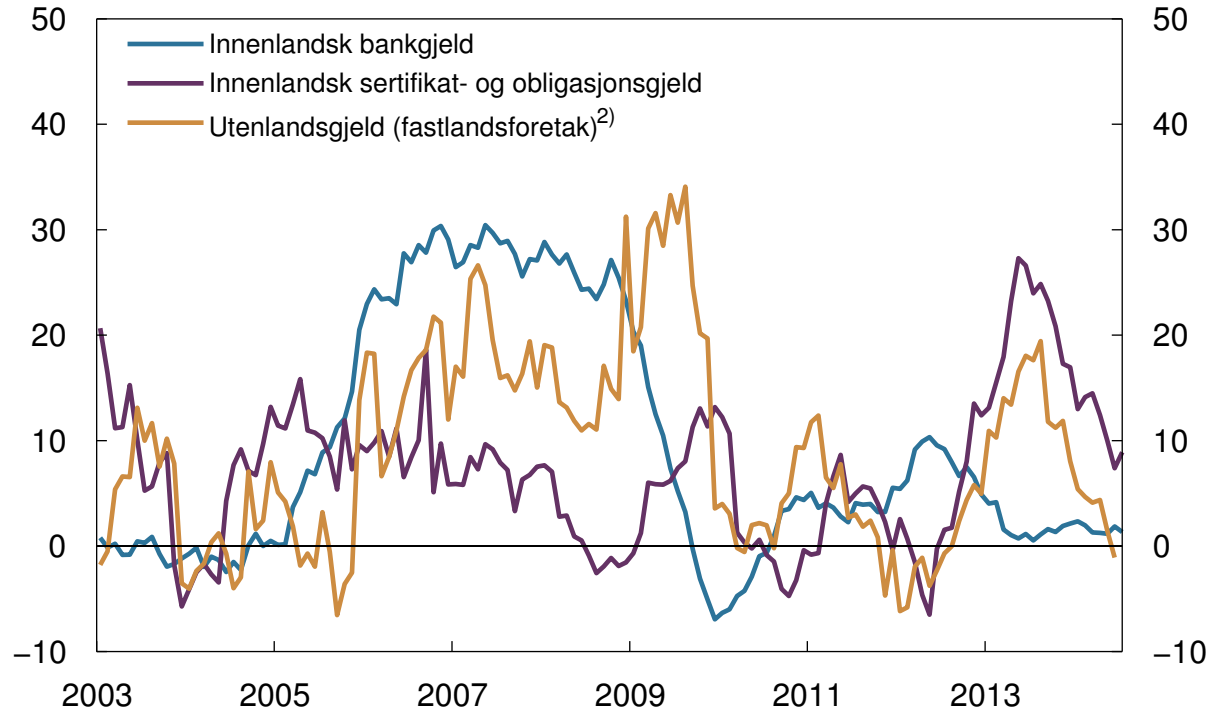
Kilder: Statistisk sentralbyrå, Eiendom Norge, Norges Eiendomsmeglerforbund (NEF), Finn.no, Eiendomsverdi og Norges Bank

Figur 3.6 Antall omsatte boliger og boliger til salgs.
Sesongjustert. 1000 boliger. Januar 2004 – august 2014



Kilder: Eiendom Norge, Finn.no og Eiendomsverdi

Figur 3.7 Kreditt fra utvalgte finansieringskilder til norske ikke-finansielle foretak. Tolvmånedersvekst.¹⁾ Prosent. Januar 2003 – juli 2014

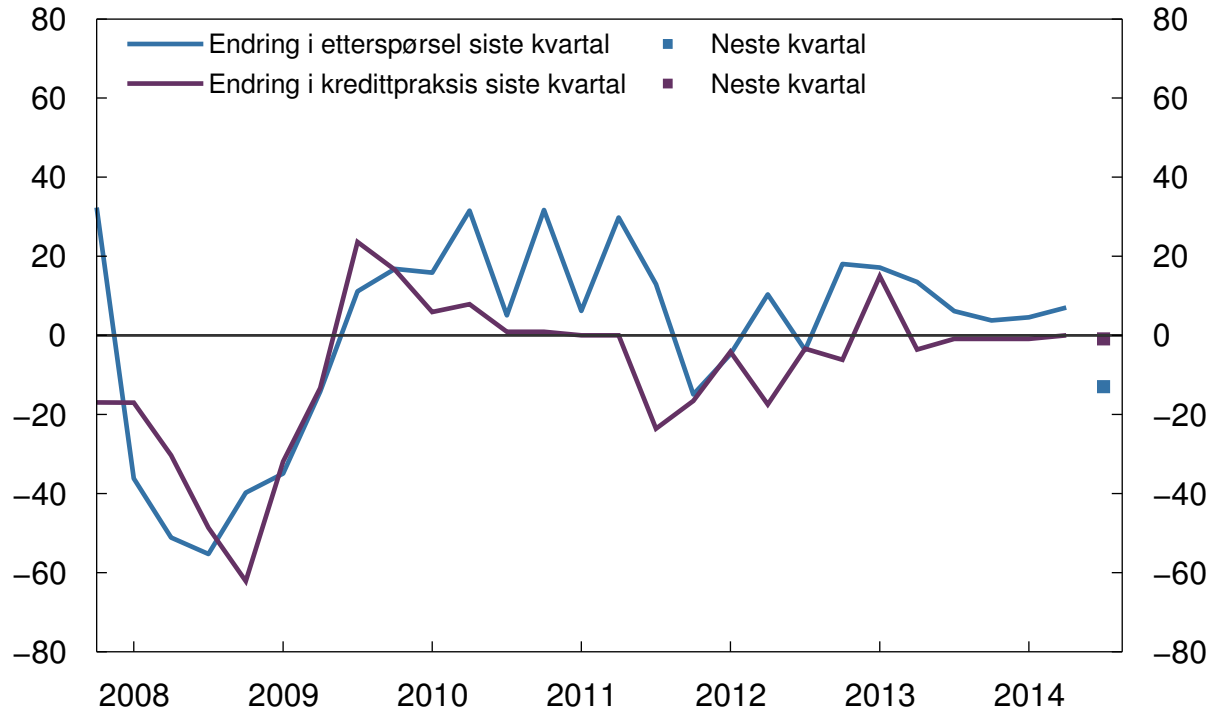


1) Endring i beholdning

2) Til og med juni 2014

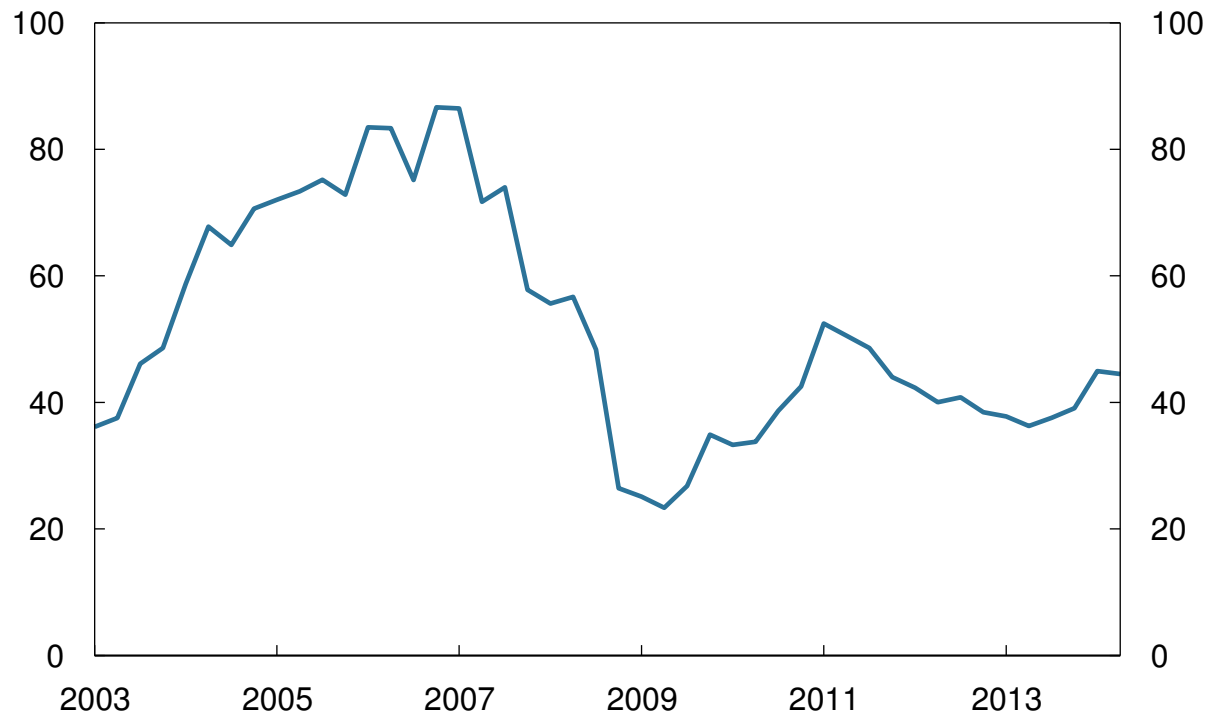
Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Figur 3.8 Endring i etterspørsel etter lån og kredittpraksis siste kvartal og forventet endring neste kvartal.¹⁾ Foretak. Prosent. 4. kv. 2007 – 3. kv. 2014



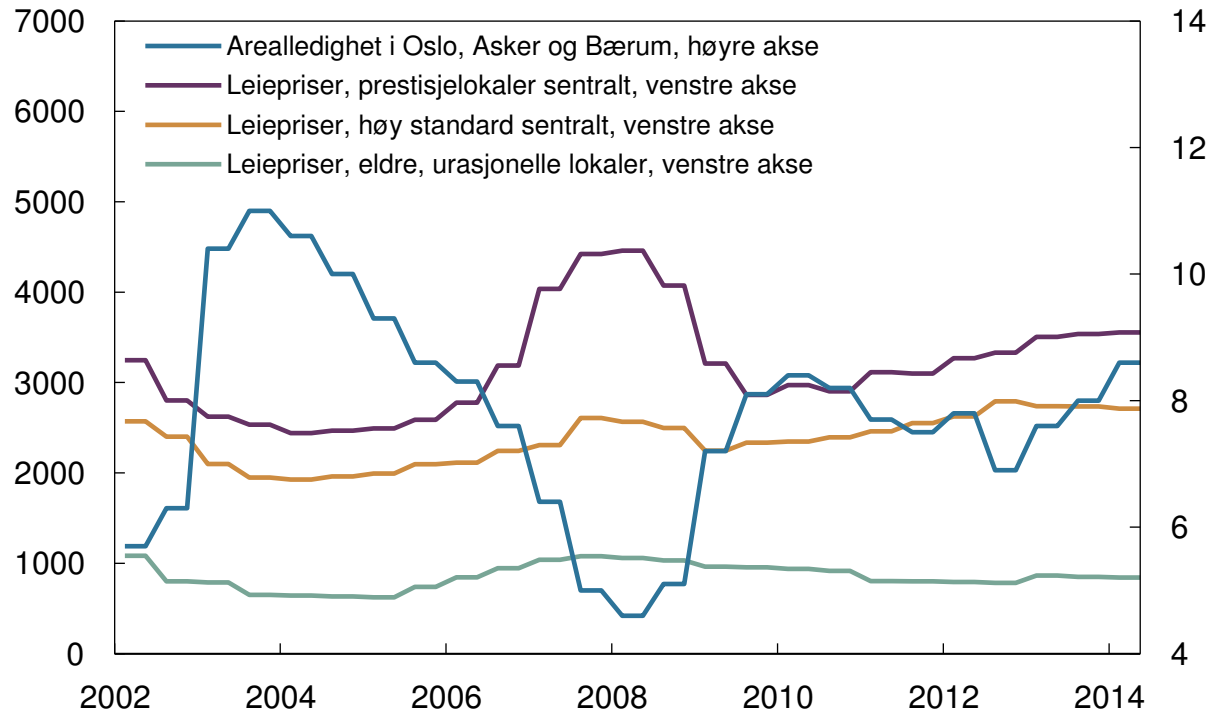
1) Negative tall innebærer lavere etterspørsel eller strammere kredittpraksis
Kilde: Norges Bank

Figur 3.9 Gjeldsbetjeningsevne¹⁾ i norske børsnoterte foretak.
Prosent. 1. kv. 2003 – 2. kv. 2014



1) Resultat før skatt pluss av- og nedskrivninger siste fire kvartaler i prosent av rentebærende gjeld for ikke-finansielle foretak som er med i OBX-indeksen, eksklusive Statoil
Kilder: Bloomberg, Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Figur 3.10 Arealledighet¹⁾ og leiepriser²⁾ for kontorlokaler i Oslo.
 Prosent og kroner per kvm. 1. halvår 2002 – 1. halvår 2014

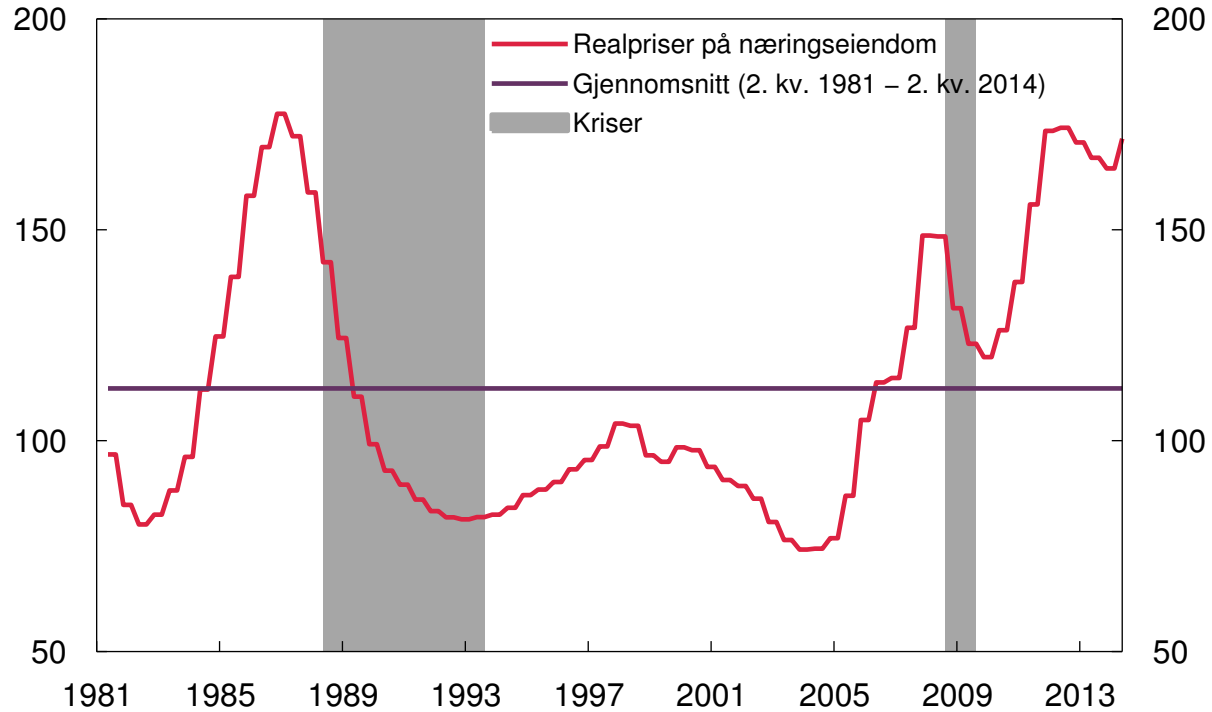


1) Antall kvm ledige kontorlokaler i prosent av totalt antall kvm

2) Deflatert med BNP-deflatoren for Fastlands-Norge

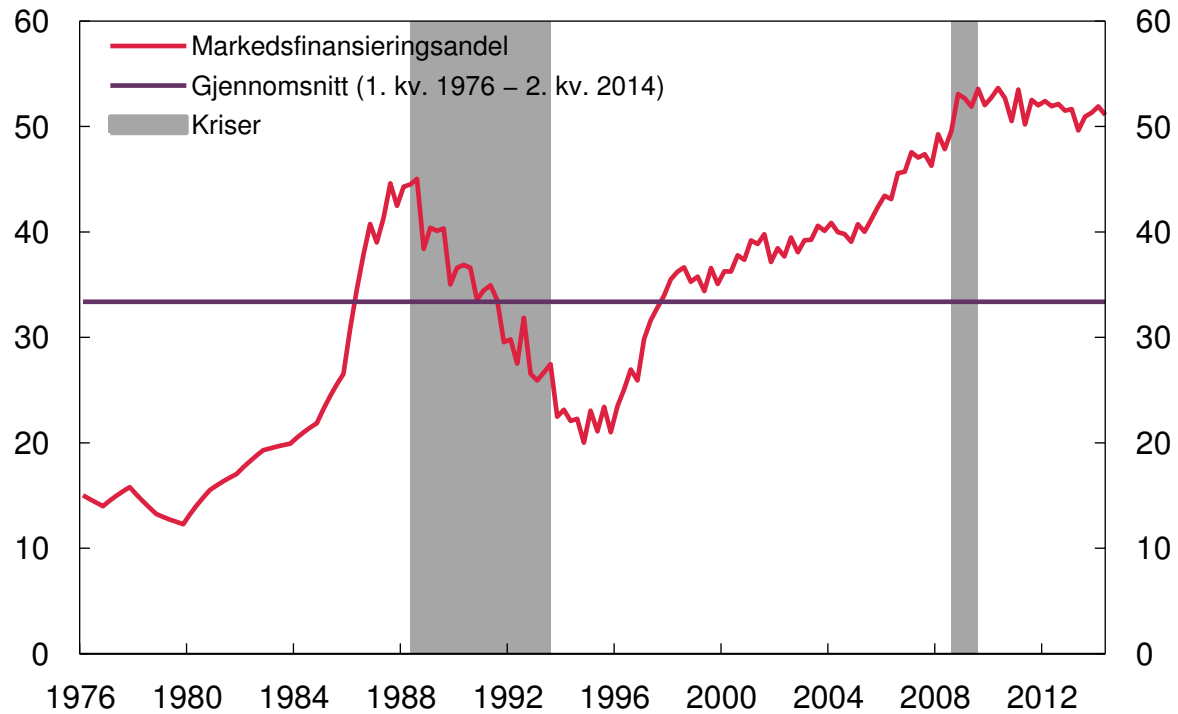
Kilder: DNB Næringsmegling, OPAK, Dagens Næringsliv og Norges Bank

Figur 3.11 Realpriser på næringseiendom.¹⁾
Indeks. 1998 = 100. 2. kv. 1981 – 2. kv. 2014



1) Beregnede salgspriser på kontorlokaler i Oslo deflatert med BNP-deflatoren for Fastlands-Norge
Kilder: Dagens Næringsliv, OPAK, Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Figur 3.12 Bankenes¹⁾ markedsfinansieringsandel.²⁾
Prosent. 1. kv. 1976 – 2. kv. 2014

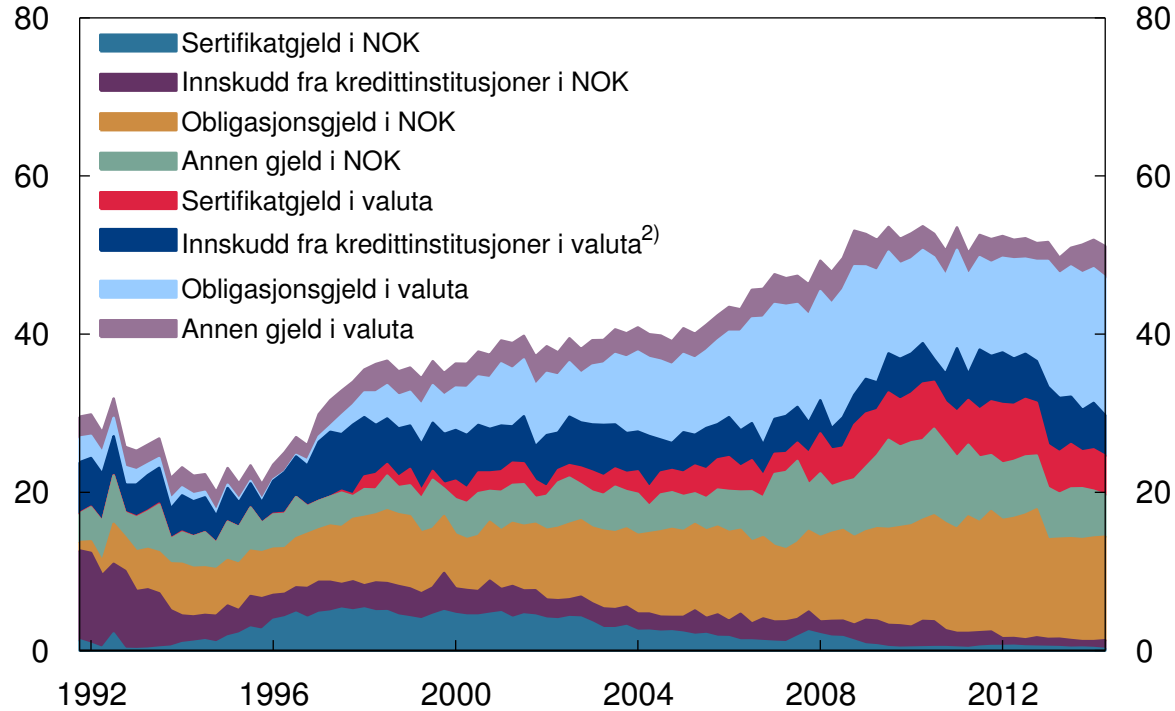


1) Alle banker og OMF-kredittforetak i Norge med unntak av filialer og datterbanker av utenlandske banker i Norge

2) Kvartalstall fram til 1989 er beregnet med lineær interpolering av årstall

Kilde: Norges Bank

Figur 3.13 Dekomponering av bankenes¹⁾ markedsfinansieringsandel.
Andel av total finansiering. Prosent. 4. kv. 1991 – 2. kv. 2014

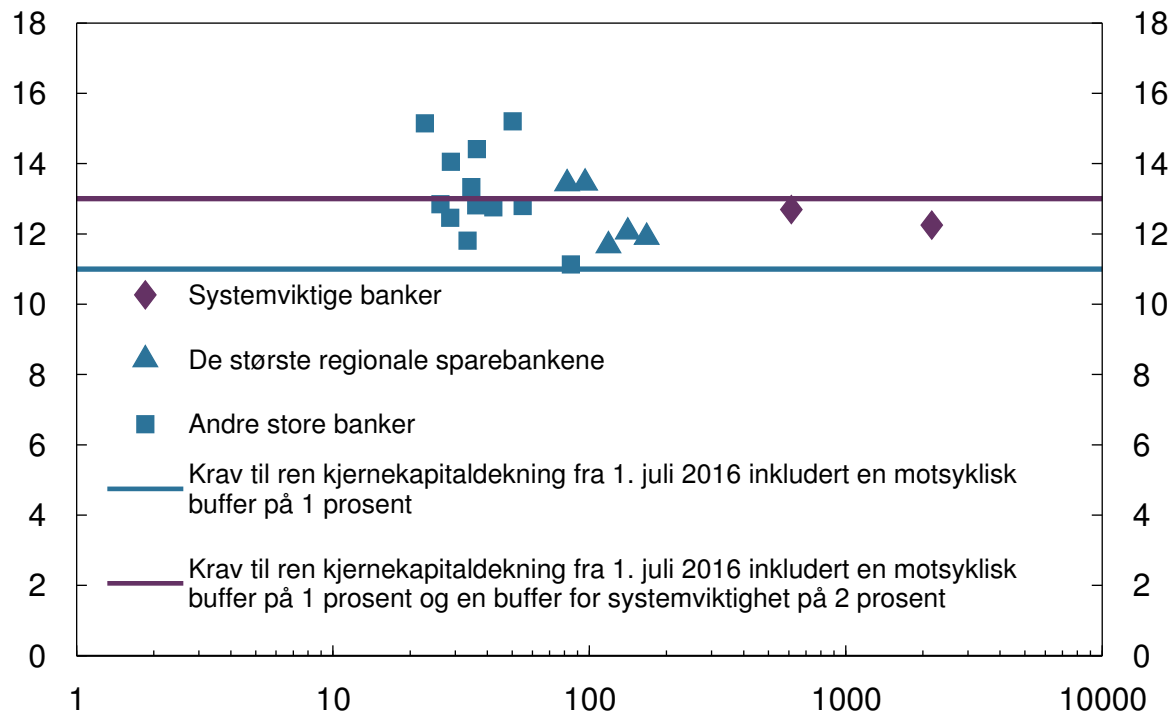


1) Alle banker og OMF-kredittforetak i Norge med unntak av filialer og datterbanker av utenlandske banker i Norge

2) Innskudd fra kredittinstitusjoner inkluderer også innskudd fra sentralbanker

Kilde: Norges Bank

Figur 3.14 Bankkonsernernes¹⁾ rene kjernekapitaldekning. Prosent. Forvaltningskapital.²⁾ Milliarder kroner. Per 30. juni 2014³⁾



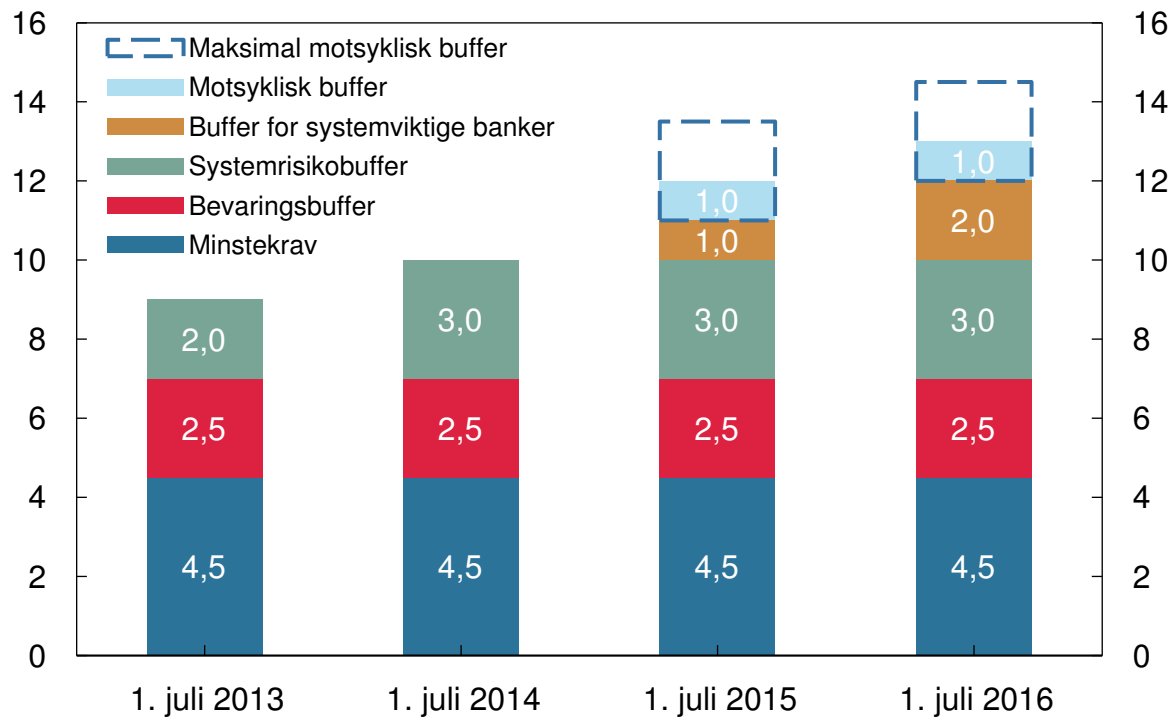
1) Bankkonsern med forvaltningskapital over 20 milliarder kroner med unntak av filialer av utenlandske banker i Norge

2) Logaritmisk skala

3) Det er antatt at hele resultatet for første halvår 2014 legges til ren kjernekapital

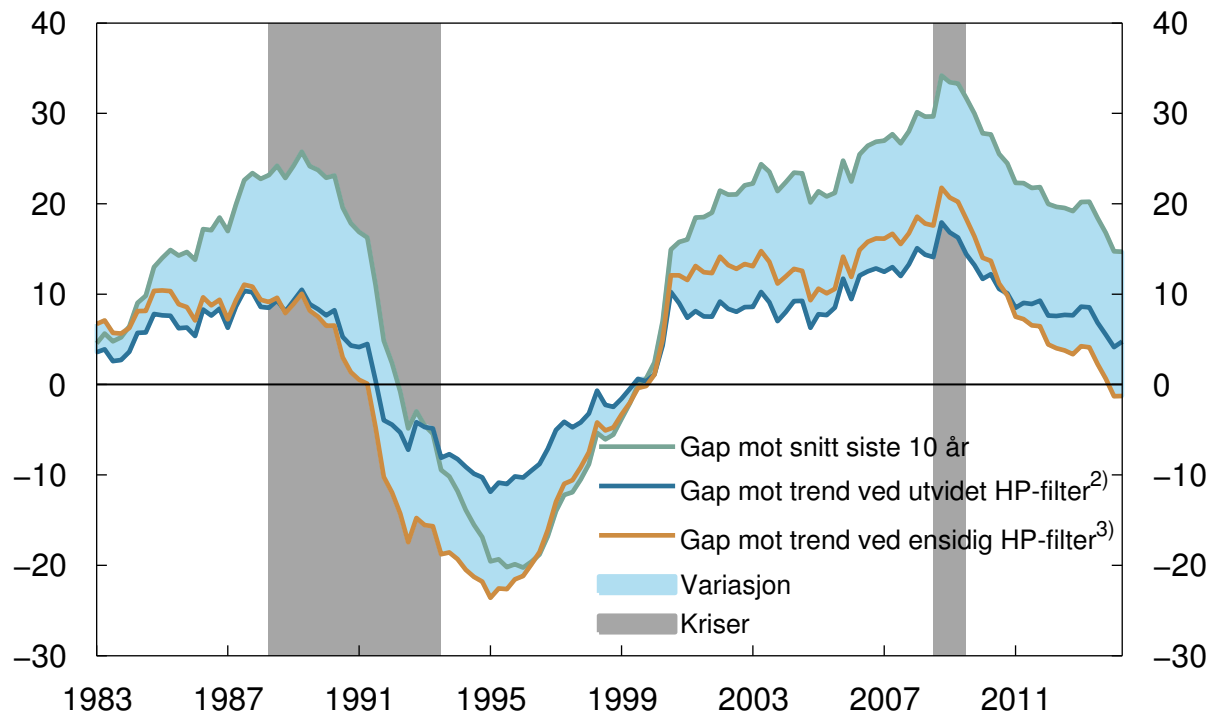
Kilder: Bankkonsernernes kvartalsrapporter og Norges Bank

Figur 3.15 Opptopping av krav til ren kjernekapitaldekning i nytt regelverk.
Prosent. 1. juli 2013 – 1. juli 2016



Kilder: Finansdepartementet og Norges Bank

Figur 3.16a Kredittgap. Samlet kreditt¹⁾ for Fastlands-Norge som andel av BNP for Fastlands-Norge. Avvik fra beregnede trender. Prosentenheter. 1. kv. 1983 – 2. kv. 2014



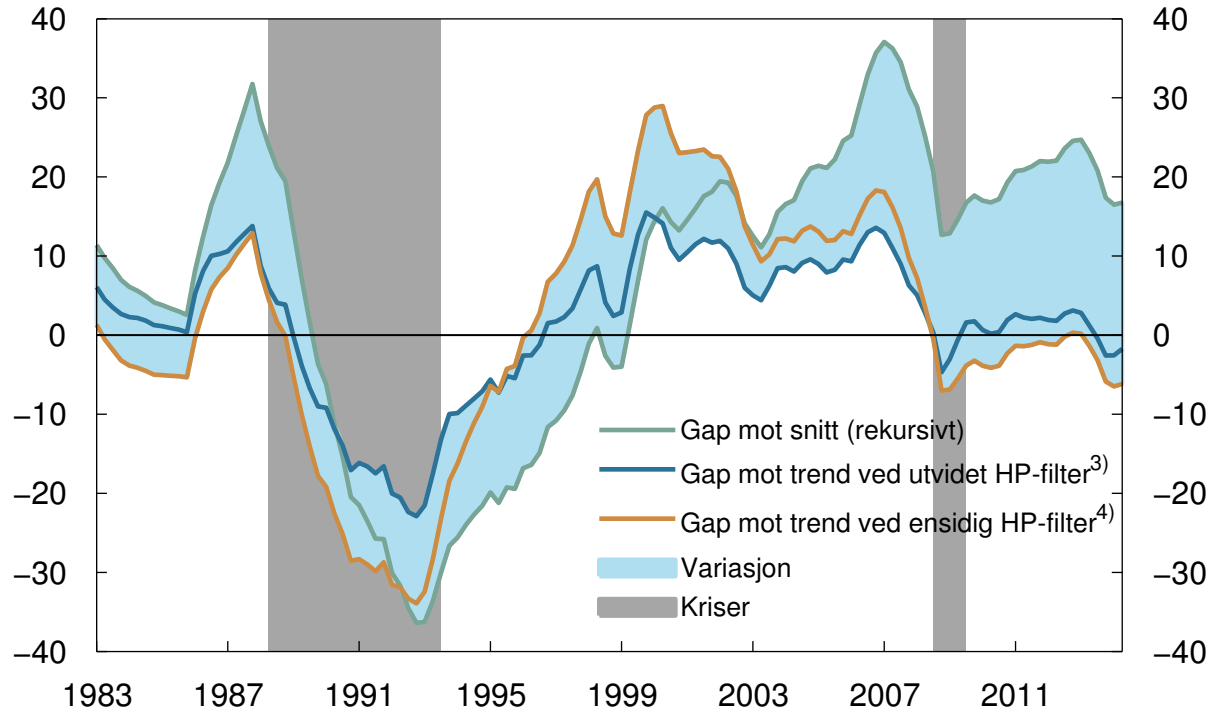
1) Summen av K2 husholdninger og K3 ikke-finansielle foretak i Fastlands-Norge (alle ikke-finansielle foretak før 1995). K3 inneholder K2 og utenlandsgjeld

2) Ensidig Hodrick Prescott-filter beregnet på data utvidet med en enkel prognose. Lambda = 400 000

3) Ensidig Hodrick Prescott-filter. Lambda = 400 000

Kilder: Statistisk sentralbyrå, IMF og Norges Bank

Figur 3.16b Boligprisgap. Boligpriser¹⁾ i forhold til disponibel inntekt²⁾ som avvik fra beregnede trender. Prosent. 1. kv. 1983 – 2. kv. 2014



1) Kvartalstall fram til 1990 er beregnet med lineær interpolering av årstall

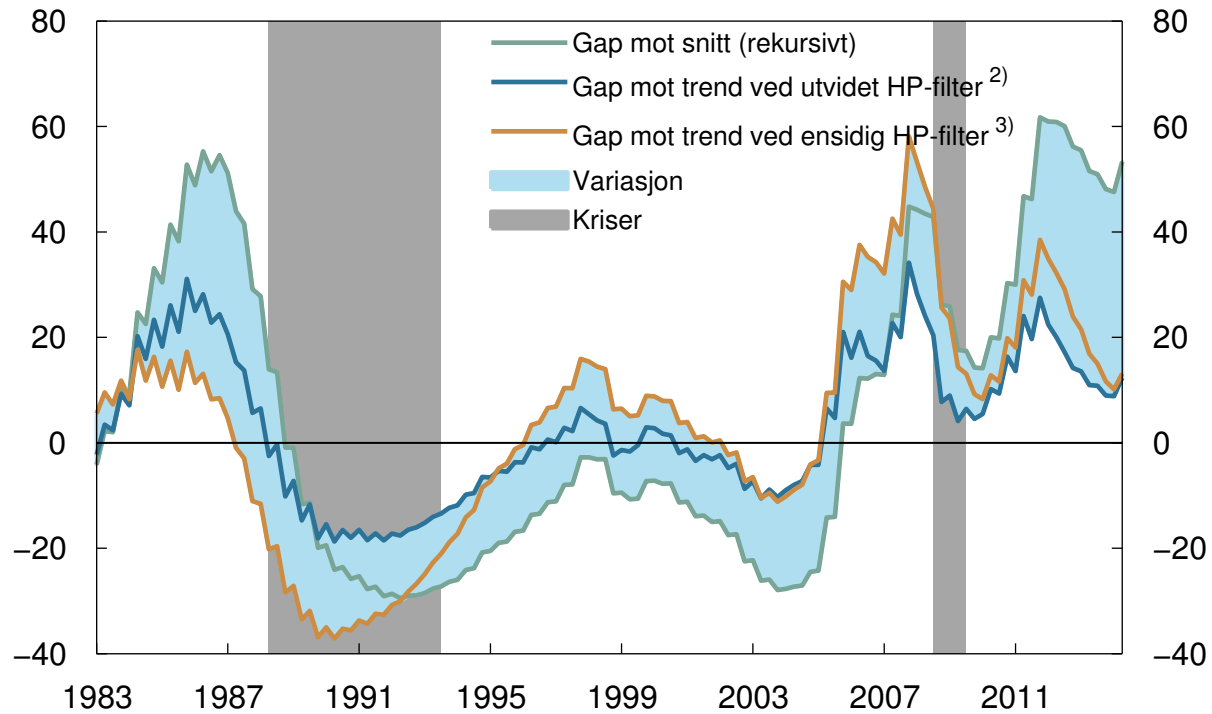
2) Korrigert for anslått reinvestert aksjeutbytte for 2000 – 2005 og innløsning/nedsettelse av egenkapital for 1. kv. 2006 – 3. kv. 2012

3) Ensidig Hodrick Prescott-filter beregnet på data utvidet med en enkel prognose. Lambda = 400 000

4) Ensidig Hodrick Prescott-filter. Lambda = 400 000

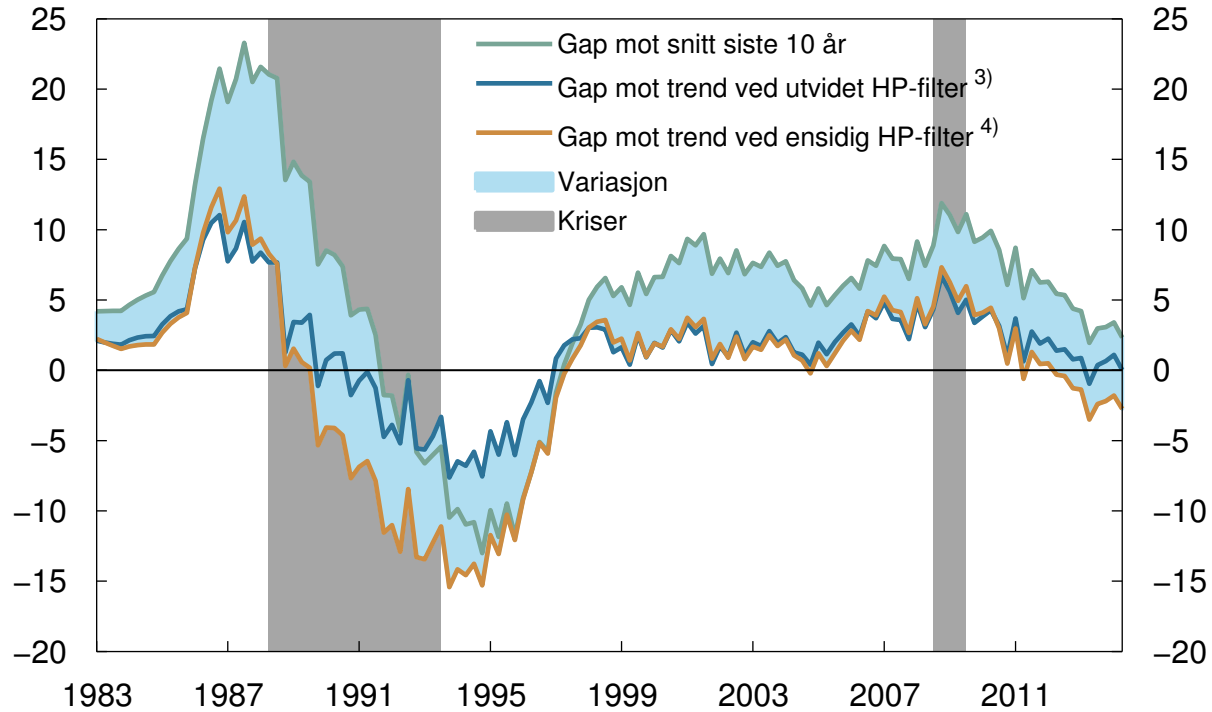
Kilder: Statistisk sentralbyrå, Eiendom Norge, Norges Eiendomsmeglerforbund (NEF), Finn.no, Eiendomsverdi og Norges Bank

Figur 3.16c Næringseiendomsprisgap. Realpriser på næringseiendom¹⁾ som avvik fra beregnede trender. Prosent. 1. kv. 1983 – 2. kv. 2014



1) Beregnede salgspriser på kontorlokaler i Oslo deflatert med BNP-deflatoren for Fastlands-Norge
2) Ensidig Hodrick Prescott-filter beregnet på data utvidet med en enkel prognose. Lambda = 400 000
3) Ensidig Hodrick Prescott-filter. Lambda = 400 000
Kilder: Dagens Næringsliv, OPAK, Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Figur 3.16d Markedsfinansieringsgap. Bankenes¹⁾ markedsfinansieringsandel som avvik fra beregnede trender.²⁾ Prosentenheter. 1. kv. 1983 – 2. kv. 2014



1) Alle banker og OMF-kredittforetak i Norge med unntak av filialer og datterbanker av utenlandske banker i Norge

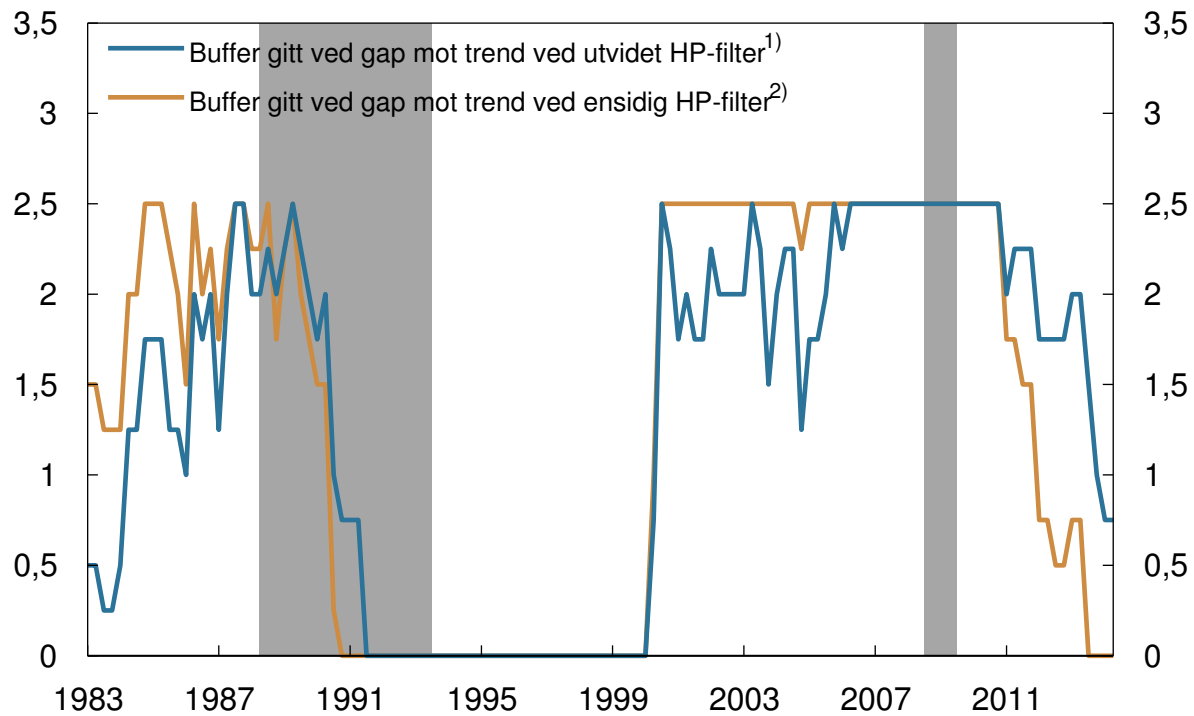
2) Kvartalstall fram til 1989 er beregnet med lineær interpolering av årstall

3) Ensidig Hodrick Prescott-filter beregnet på data utvidet med en enkel prognose. Lambda = 400 000

4) Ensidig Hodrick Prescott-filter. Lambda = 400 000

Kilde: Norges Bank

Figur 3.17 Referanseverdier for den motsykliske kapitalbufferen ved ulike trendberegninger. Prosent. 1. kv. 1983 – 2. kv. 2014

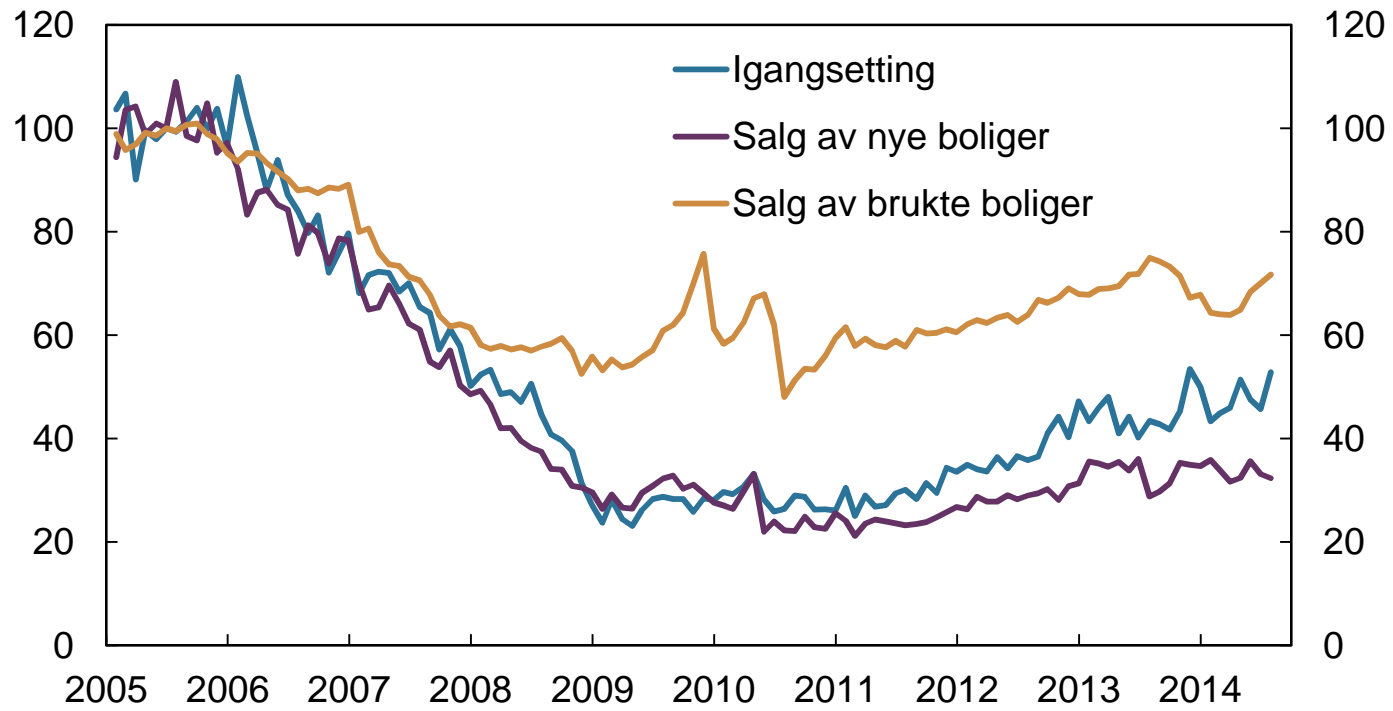


1) Ensidig Hodrick Prescott-filter beregnet på data utvidet med en enkel prognose. Lambda = 400 000

2) Ensidig Hodrick Prescott-filter. Lambda = 400 000

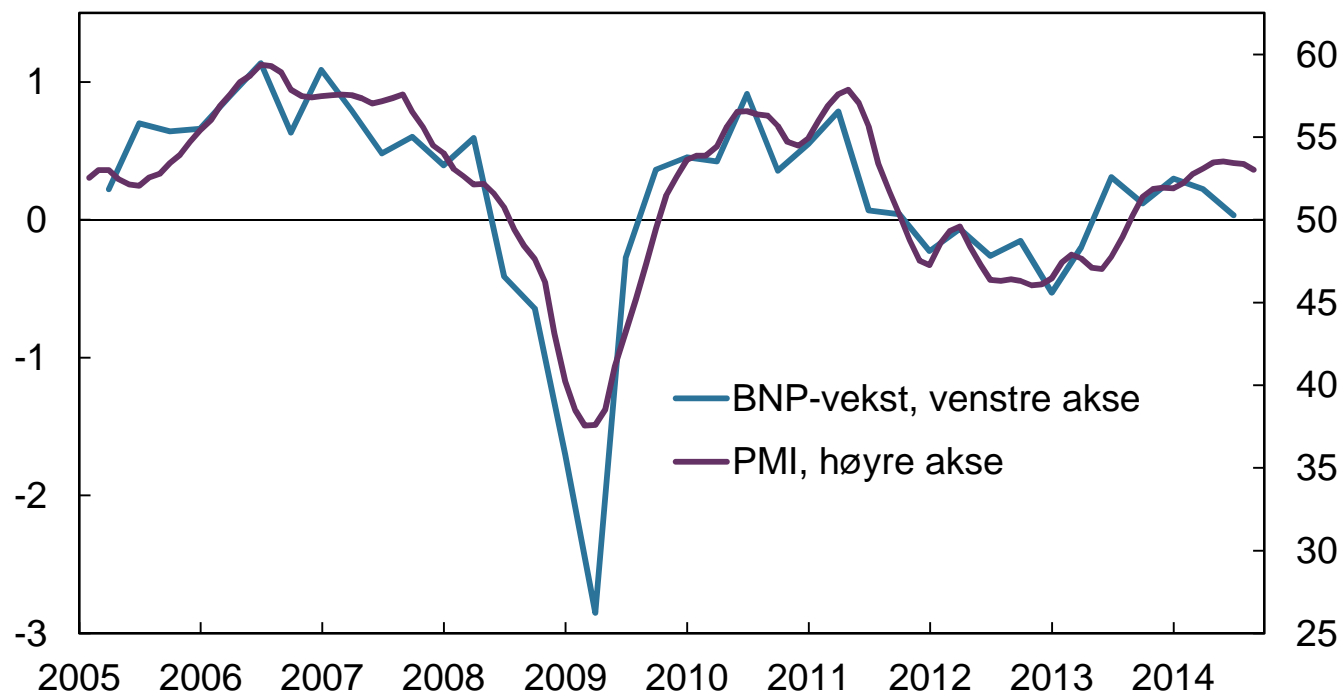
Kilder: Statistisk sentralbyrå, IMF og Norges Bank

Figur 1 Boligmarkedet i USA. Indeks. Juni 2005 = 100. Januar 2005 – juli 2014



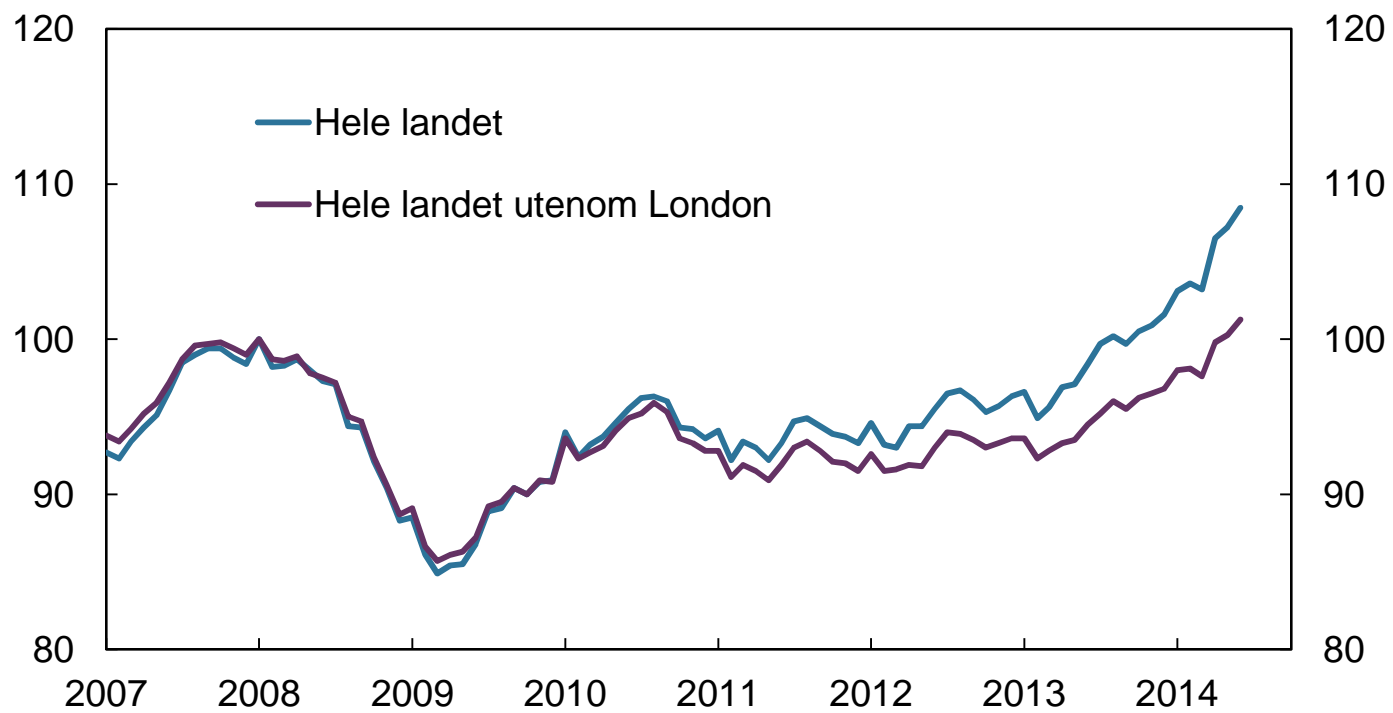
Kilde: Thomson Reuters

Figur 2 Euroområdet. Kvartalsvis BNP-vekst. Prosent. 1. kvartal 2005 – 2. kvartal 2014. PMI for produksjon, tremåneders gjennomsnitt. Diffusjonsindeks rundt 50. Januar 2005 – august 2014



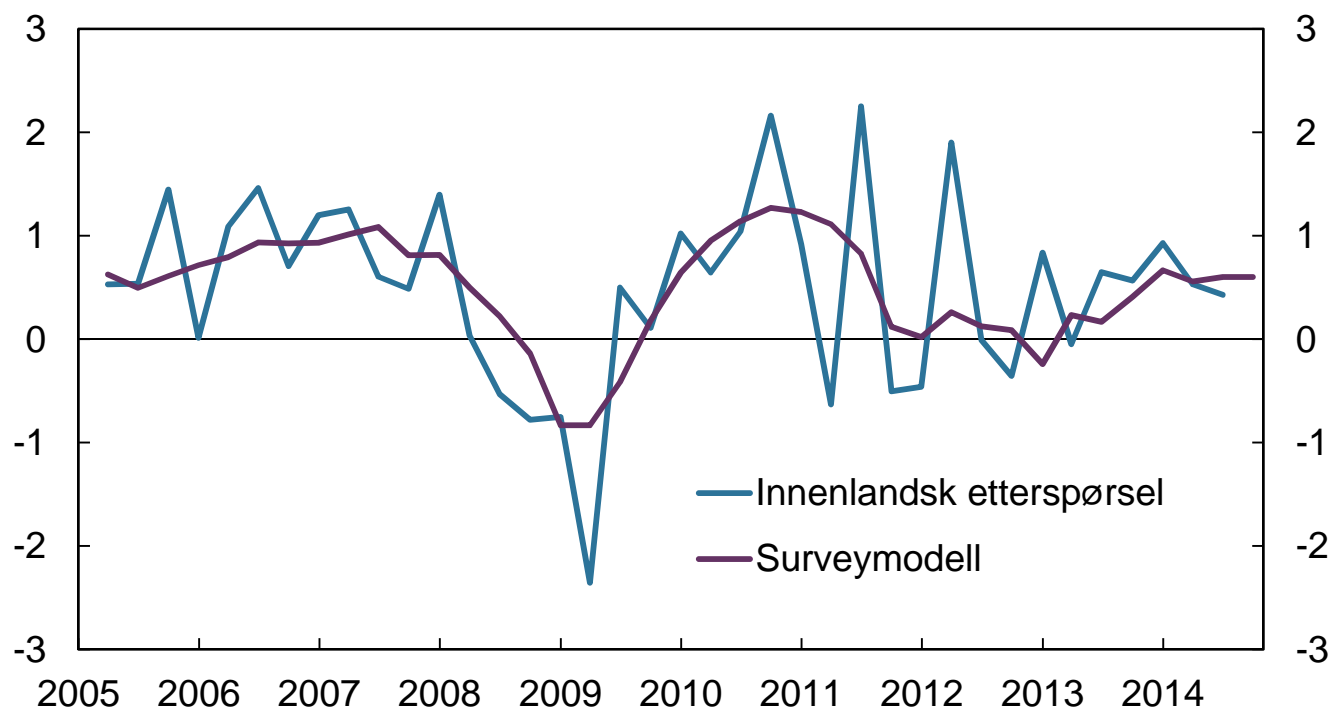
Kilde: Thomson Reuters

Figur 3 Boligpriser i Storbritannia.
Indeks. Januar 2008 = 100. Januar 2007 – juni 2014



Kilde: Office for National Statistics

Figur 4 Sverige. Kvartalsvekst i innenlandsk etterspørsel¹⁾. Prosent. 1. kv. 2005 – 2. kv. 2014. Surveymodell²⁾. 1. kv. 2005 – 3. kv. 2014

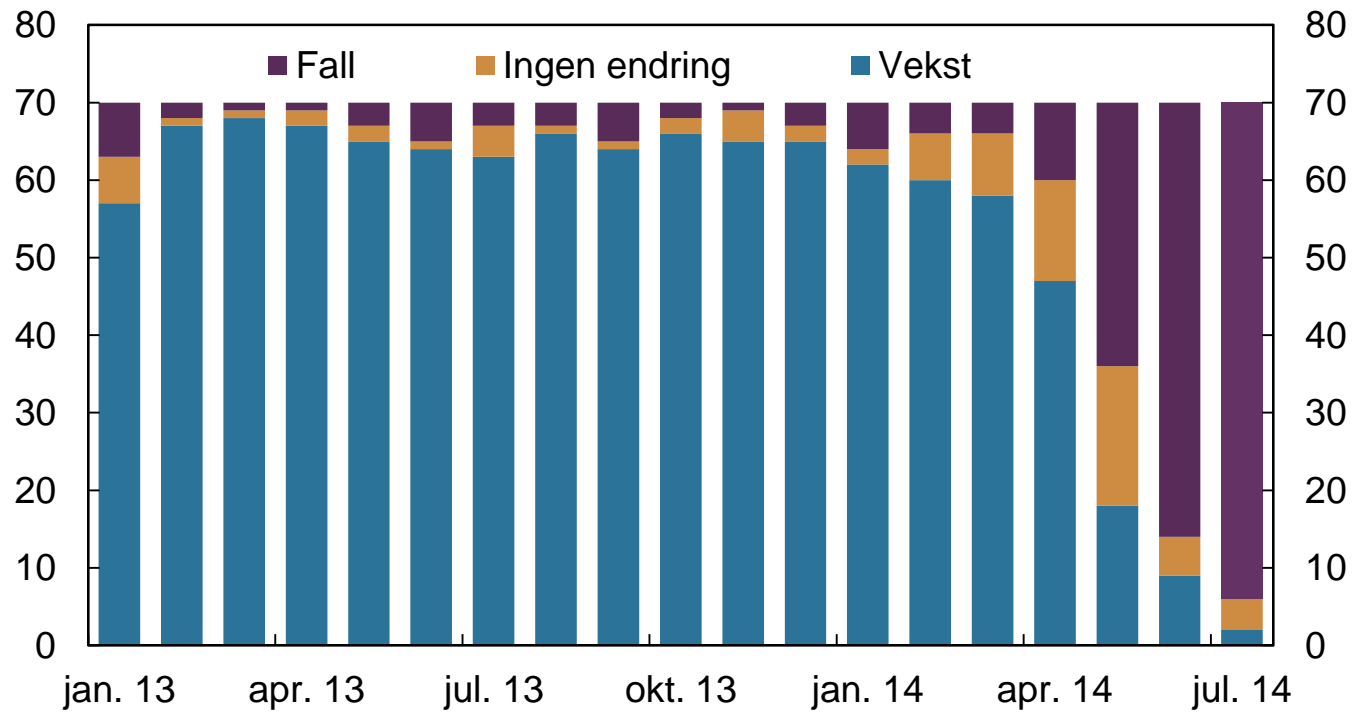


1) Konsum, investeringer og endringer i lager

2) Surveymodell angir trend i innenlandsk etterspørsel basert på utvikling i Barometerindikatorn, PMI og ESI

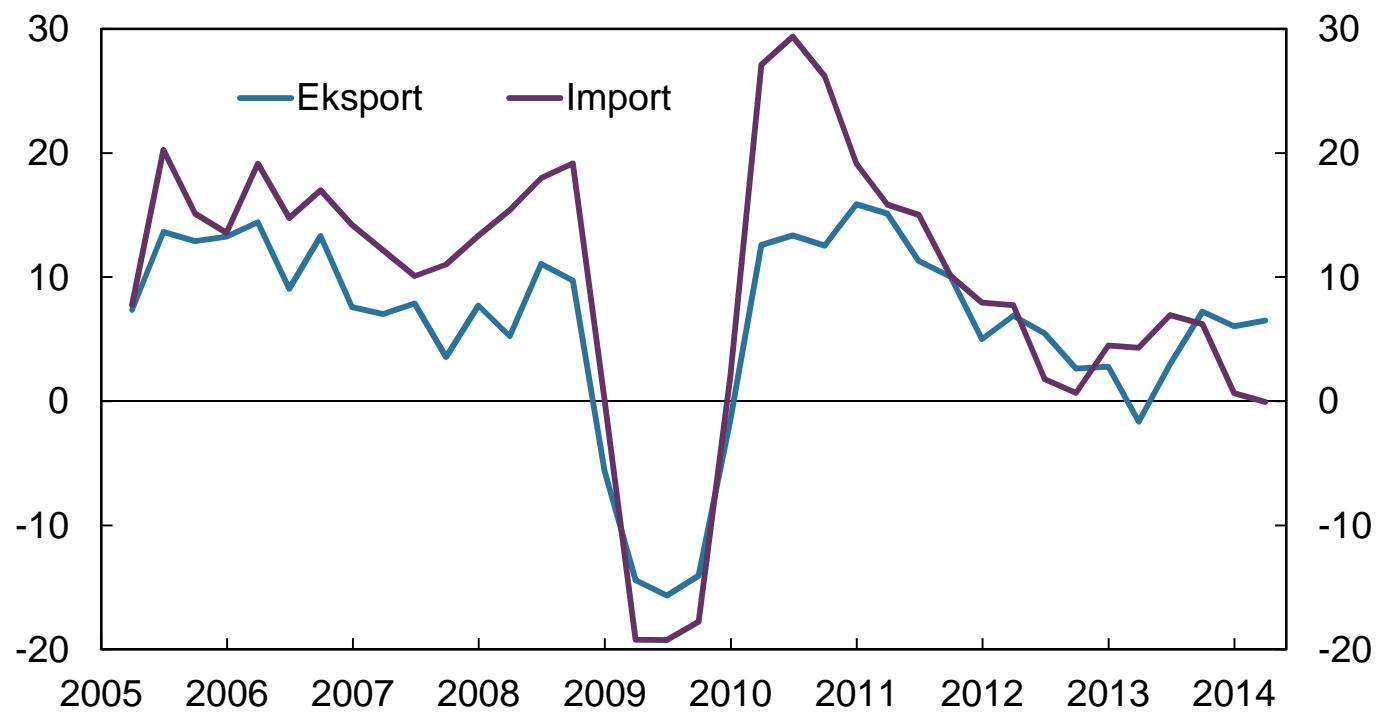
Kilder: Thomson Reuters og Norges Bank

Figur 5 Kina: Boligprisutvikling for private boliger i 70 byer.
 Antall byer med vekst, ingen endring eller fall i prisene fra måneden før.
 Januar 2013 – juli 2014



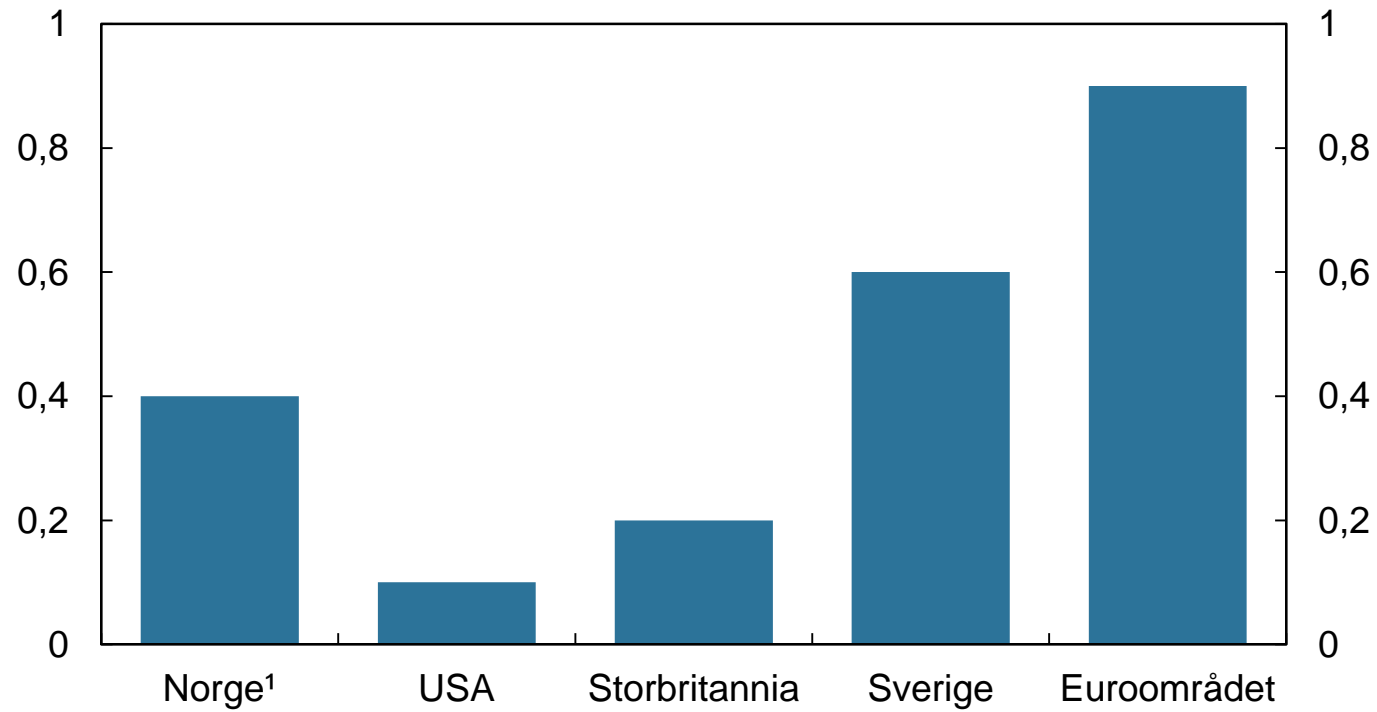
Kilde: CEIC

Figur 6 Eksport og import i fremvoksende økonomier¹⁾.
Firekvarterersvekst. Prosent. 1. kvartal 2005 – 1. kvartal 2014



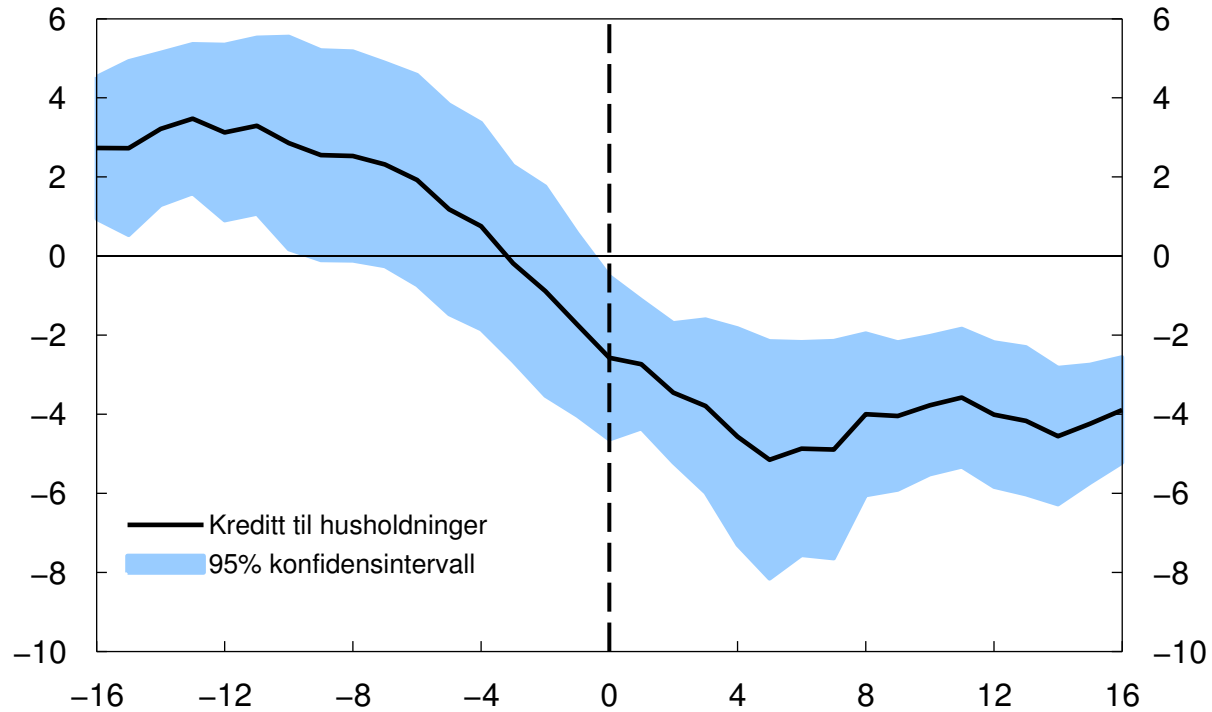
1) Brasil, Chile, Ungarn, India, Indonesia, Mexico, Polen, Sør-Afrika og Tyrkia. BNP-vekter
Kilder: Thomson Reuters, IMF og Norges Bank

Figur 1 Vareeksport til Russland i prosent av BNP. 2013



1) Fastlandseksport i prosent av BNP for Fastlands-Norge
Kilder: Thomson Reuters, Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Figur 1 Forløp for kredittvekst¹⁾ til husholdninger rundt finansielle kriser.
Avvik fra normale tider.²⁾ Firekvartalersvekst. Prosentenheter

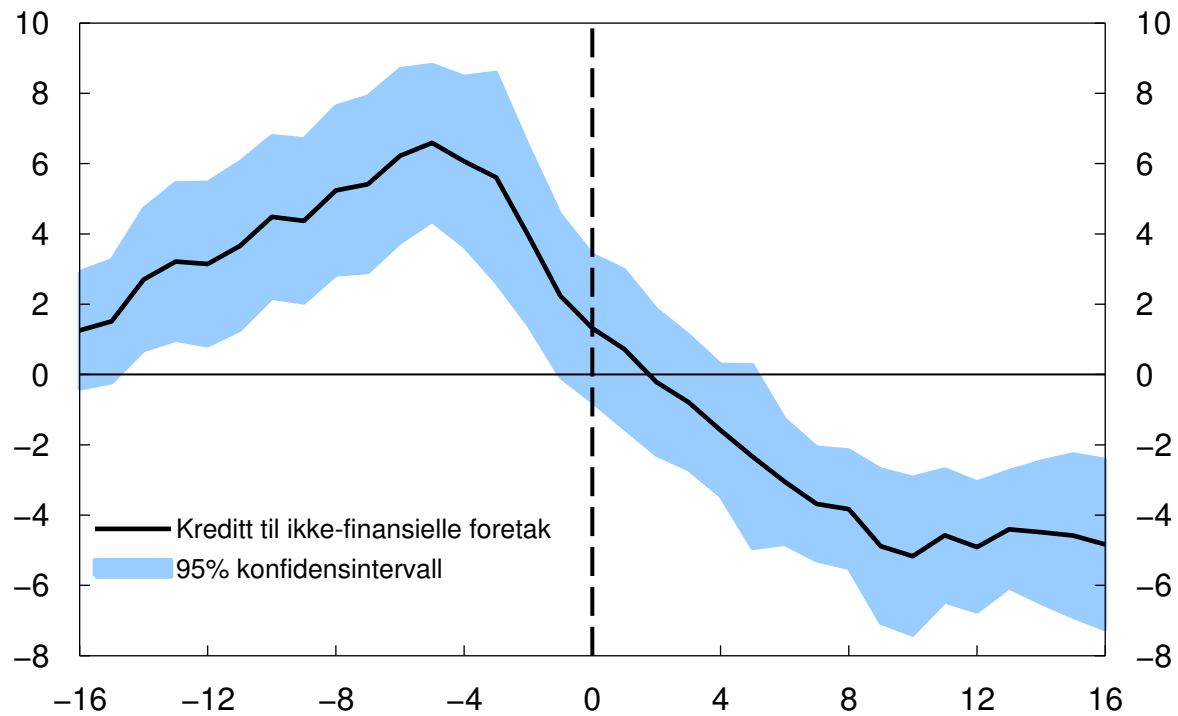


1) Kreditt er deflatert med konsumprisindeksen

2) Figuren viser den gjennomsnittlige utviklingen seksten kvartaler før og seksten kvartaler etter en finansiell krise relativt til "normale tider". Normale tider defineres som alle perioder utenfor vinduet i figuren

Kilde: Norges Bank

Figur 2 Forløp for kredittvekst¹⁾ til ikke-finansielle foretak rundt finansielle kriser. Avvik fra normale tider.²⁾ Firekvtartersvekst. Prosentenheter

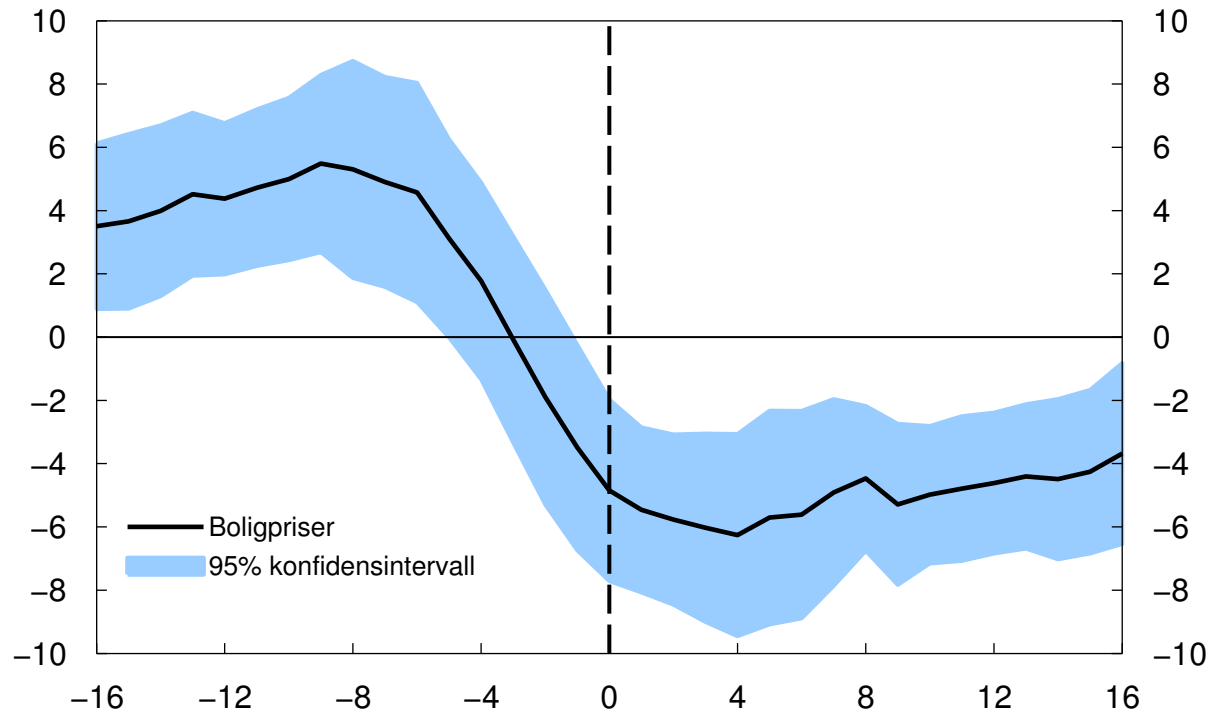


1) Kreditt er deflatert med konsumprisindeksen

2) Figuren viser den gjennomsnittlige utviklingen seksten kvartaler før og seksten kvartaler etter en finansiell krise relativt til "normale tider". Normale tider defineres som alle perioder utenfor vinduet i figuren

Kilde: Norges Bank

Figur 3 Forløp for vekst i boligpriser¹⁾ rundt finansielle kriser.
Avvik fra normale tider.²⁾ Firekvtartersvekst. Prosentenheter

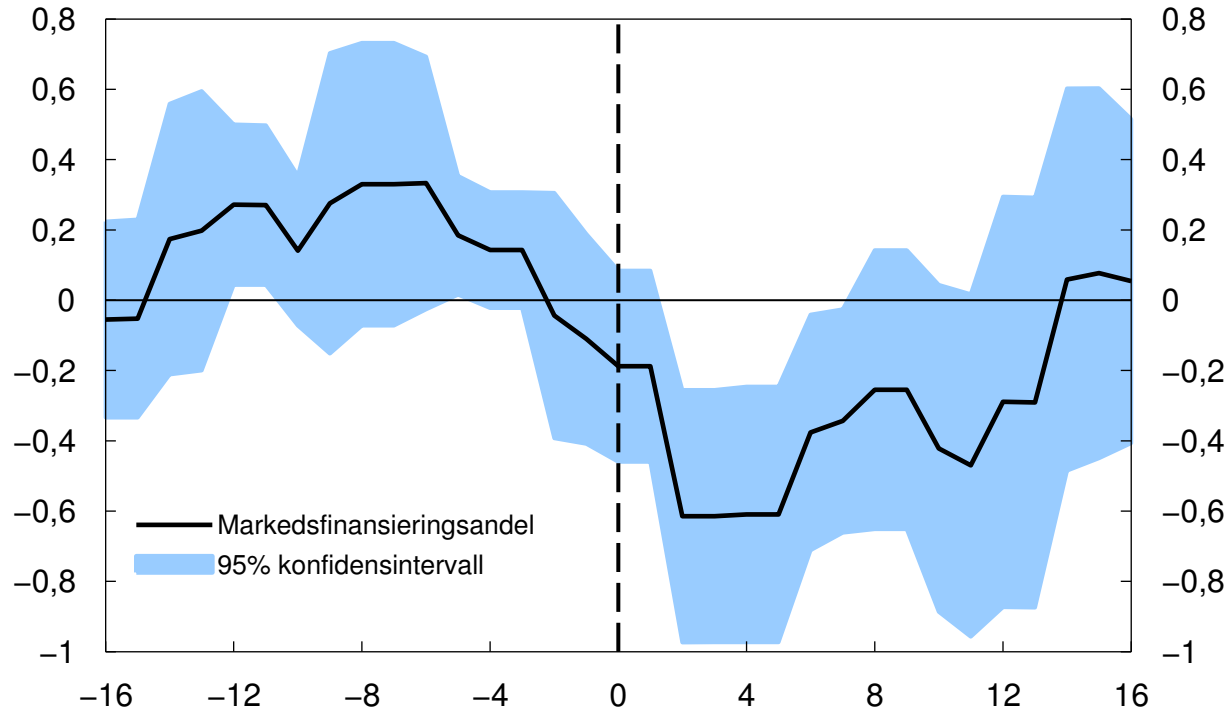


1) Boligpriser er deflaterte med konsumprisindeksen

2) Figuren viser den gjennomsnittlige utviklingen seksten kvartaler før og seksten kvartaler etter en finansiell krise relativt til "normale tider". Normale tider defineres som alle perioder utenfor vinduet i figuren

Kilde: Norges Bank

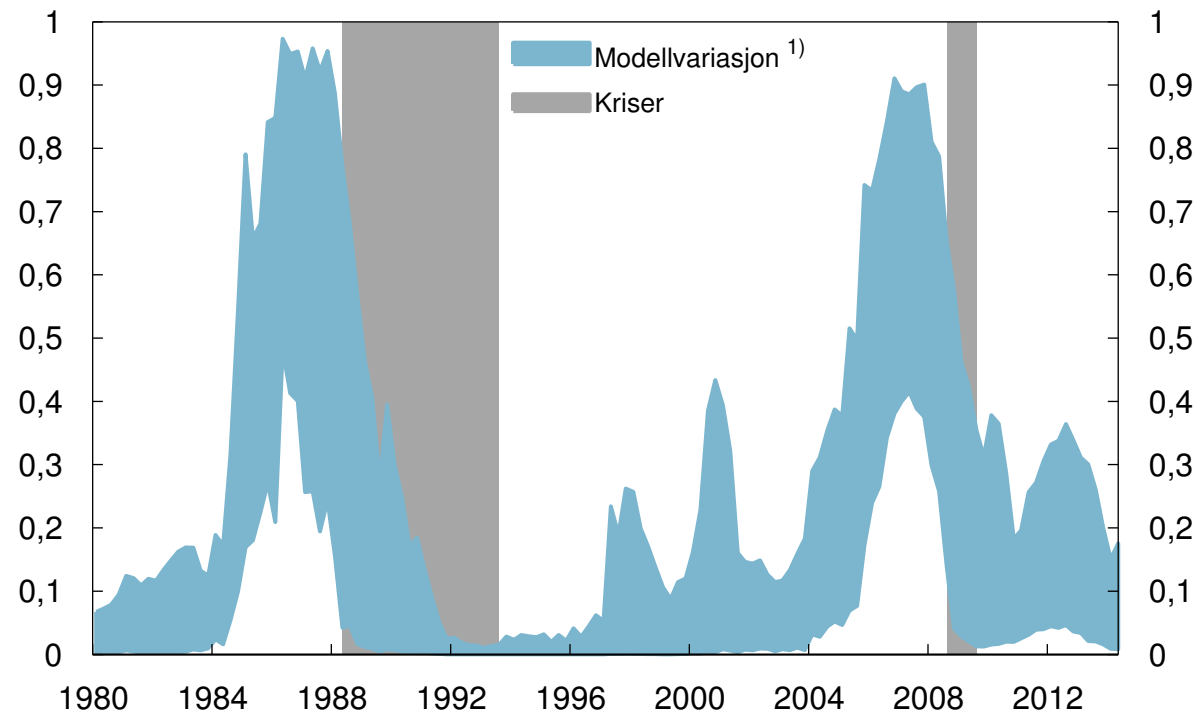
Figur 4 Forløp for bankenes markedsfinansieringsandel rundt finansielle kriser. Avvik fra normale tider.¹⁾ Kvartalsendring. Prosentenheter



1) Figuren viser den gjennomsnittlige utviklingen seksten kvartaler før og seksten kvartaler etter en finansiell krise relativt til "normale tider". Normale tider defineres som alle perioder utenfor vinduet i figuren
Kilde: Norges Bank

Figur 5 Estimerte kritesannsynligheter fra ulike modellspesifikasjoner.

1. kv. 1980 – 2. kv. 2014



1) Modellvariasjonen er representert ved høyeste og laveste kritesannsynlighet basert på ulike modellspesifikasjoner og trendberegninger

Kilde: Norges Bank