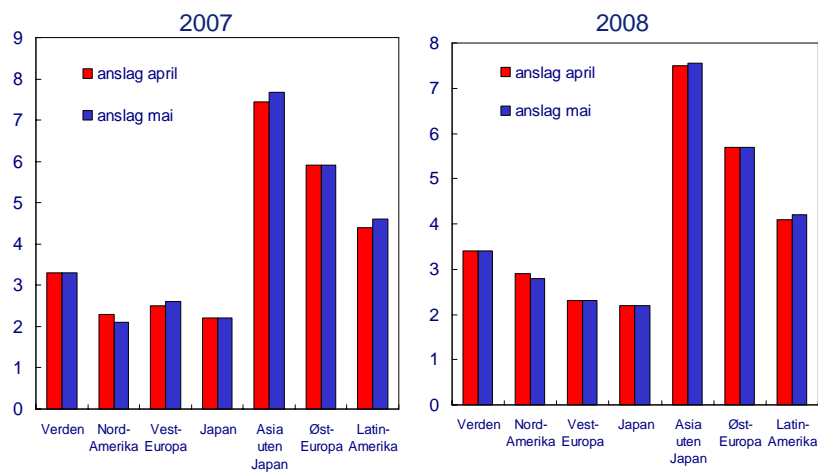


Hovedstyremøte

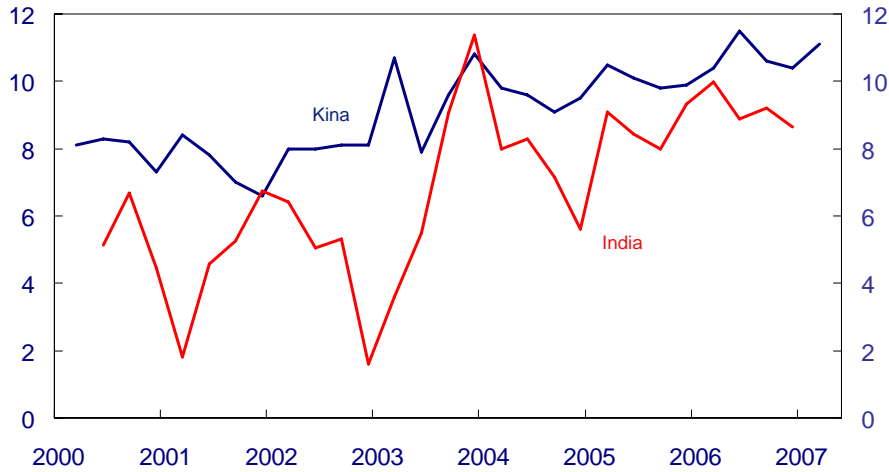
30. mai 2007

Vekstanslag Consensus Forecasts BNP. Prosentvis vekst fra året før



BNP - Kina og India

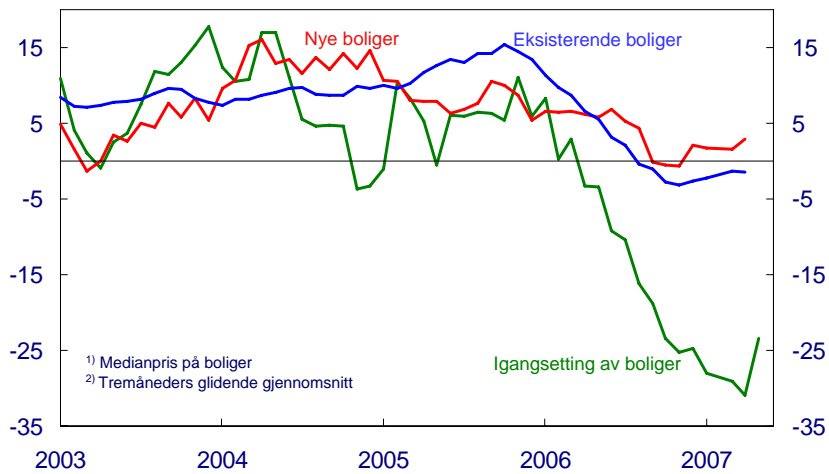
Vekst fra samme kvartal året før



Kilde: Reuters

Boligpriser¹⁾ og igangsetting av boliger i USA

Sesongjustert. Tolvmånedersvekst²⁾
Januar 2003 – mars 2007 (igangsetting til april)

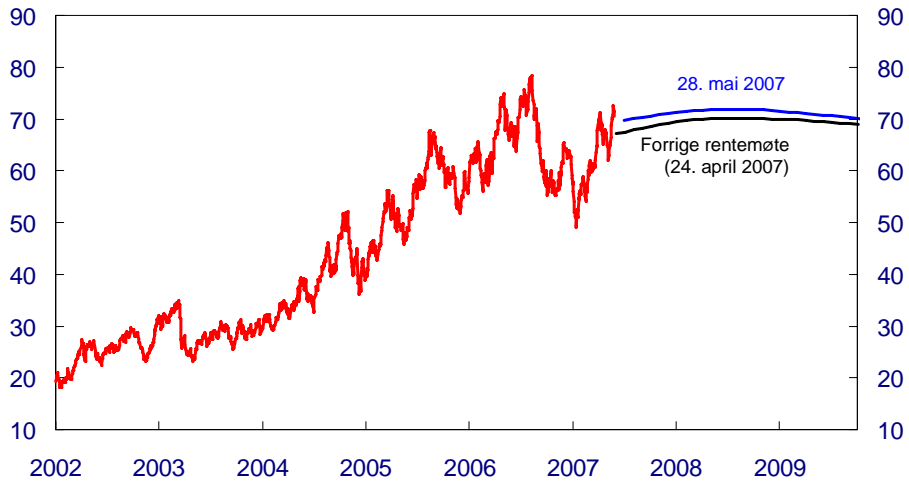


¹⁾ Medianpris på boliger
²⁾ Tremåneders glidende gjennomsnitt

Kilder: Reuters og Norges Bank 4

Oljepris Brent Blend og terminpriser

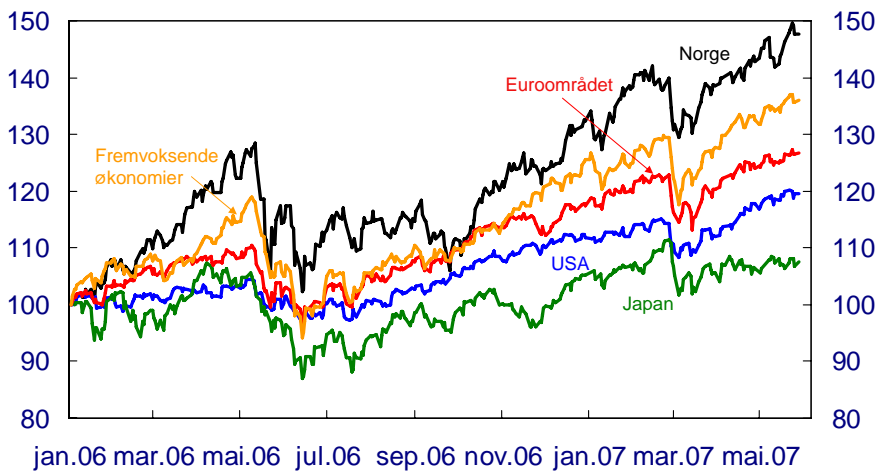
USD per fat. 3. januar 2002 – 28. mai 2007



Kilder: Telerate, IPE og Norges Bank 5

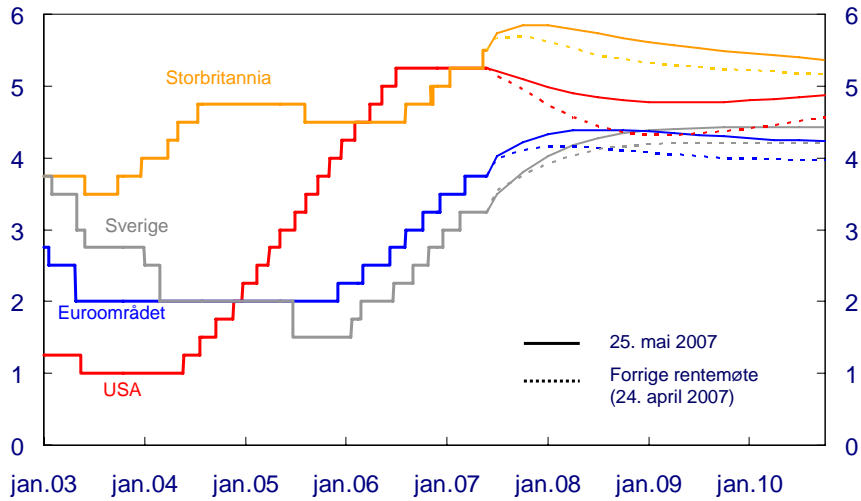
Aksjer

Indekser, 1. januar 2006 = 100. 1. januar 2006 – 28. mai 2007



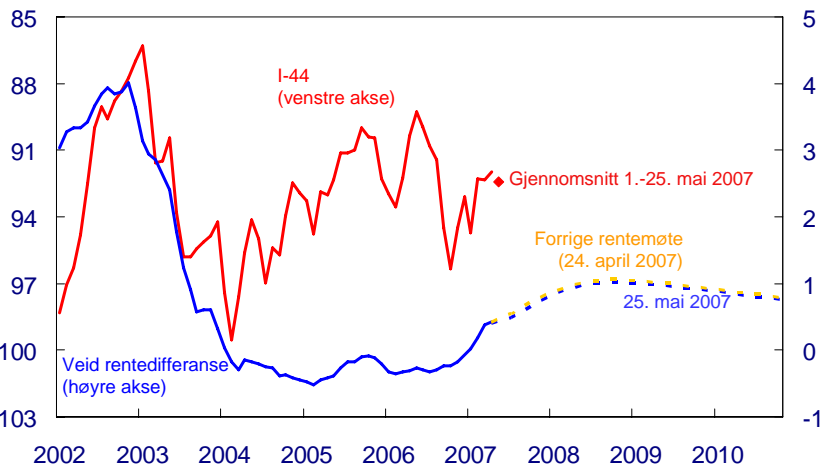
Kilde: Reuters 6

Styringsrenter og terminrenter Forrige rentemøte og 25. mai 2007



Kilder: Reuters, Bloomberg og Norges Bank 7

Tremåneders rentedifferanse og importveid valutakurs (I-44)¹⁾ Januar 2002 – desember 2010

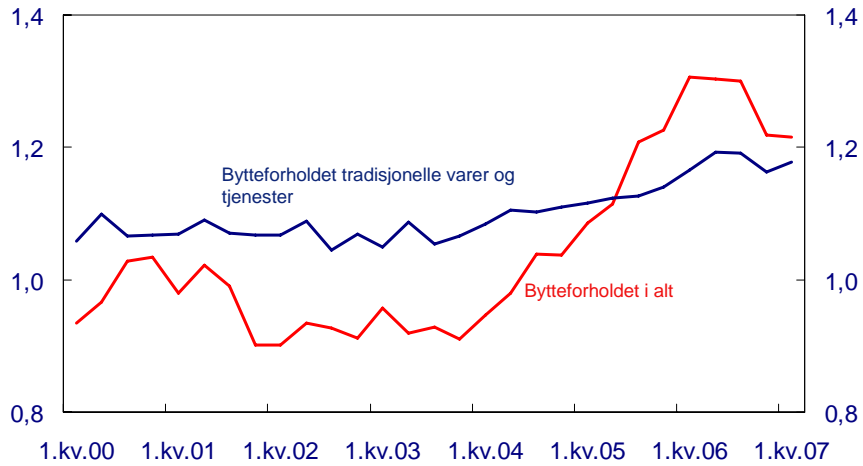


¹⁾ Stigende kurve betyr sterkere kronkurs

Kilder: Bloomberg og Norges Bank 8

Norges bytteforhold mot handelspartnerne

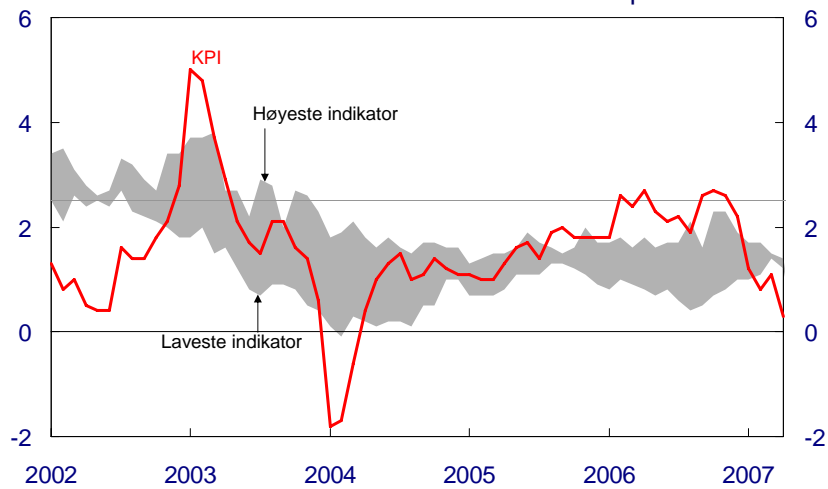
1. kvartal 2000 – 1. kvartal 2007



Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank 9

Inflasjon og intervall for underliggende prisvekst¹⁾

Tolvmånedersvekst. Prosent. Januar 2002 – april 2007

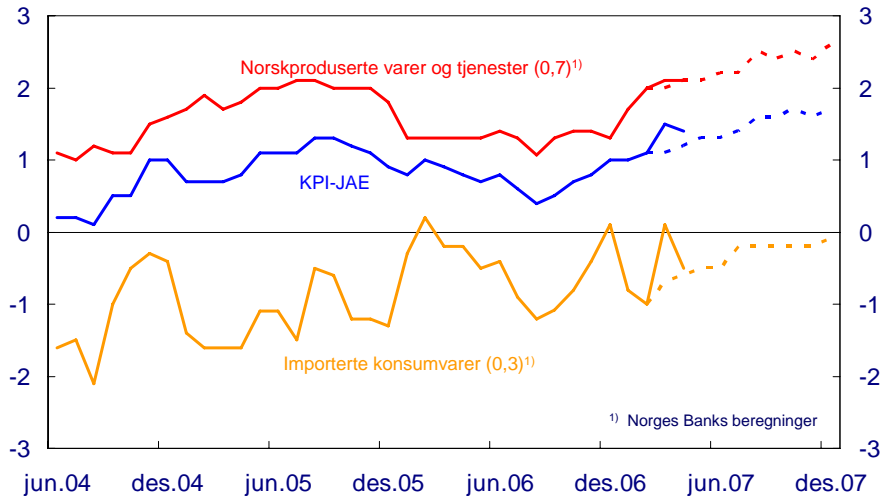


¹⁾ Høyeste og laveste indikator av KPI-JAE, en vektet median og et trimmet gjennomsnitt av delindeksene i KPI

Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank 10

KPI-JAE

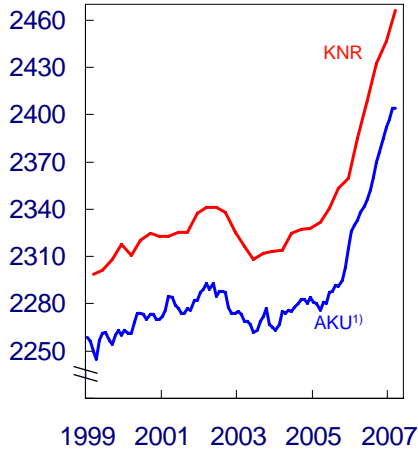
Totalt og fordelt etter leveringssektor. Tolvmånedersvekst. Prosent
Juni 2004 – april 2007



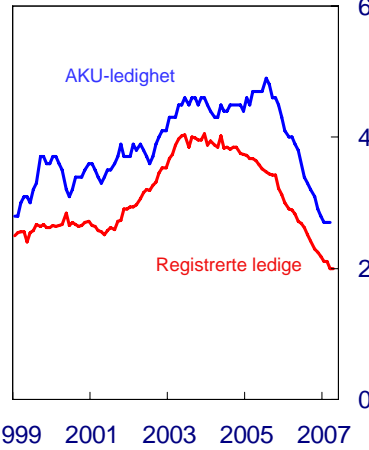
¹) Norges Banks beregninger

Arbeidsmarkedet

Syssetsetting
Antall tusen personer



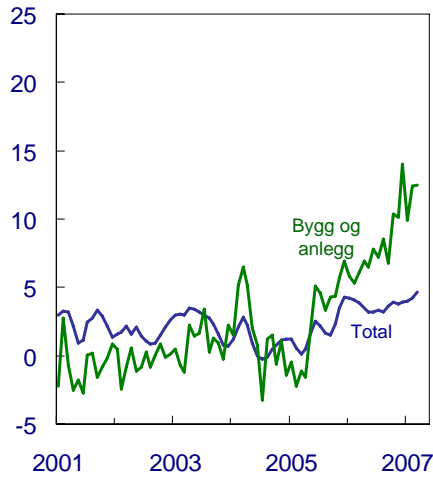
Arbeidsledighet
Prosent. Sesongjustert.



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

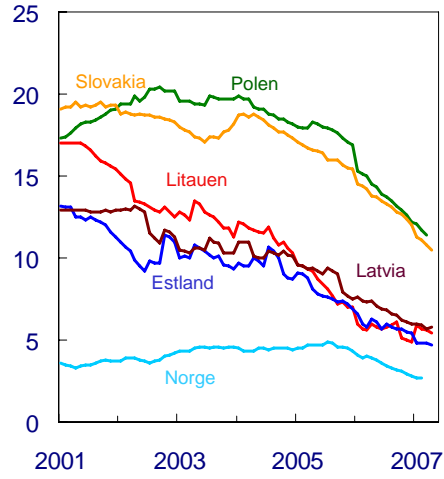
Gjennomsnittlig månedlig reallønnsvekst i Polen

Tolv månedersvekst



Arbeidsledighetsrate

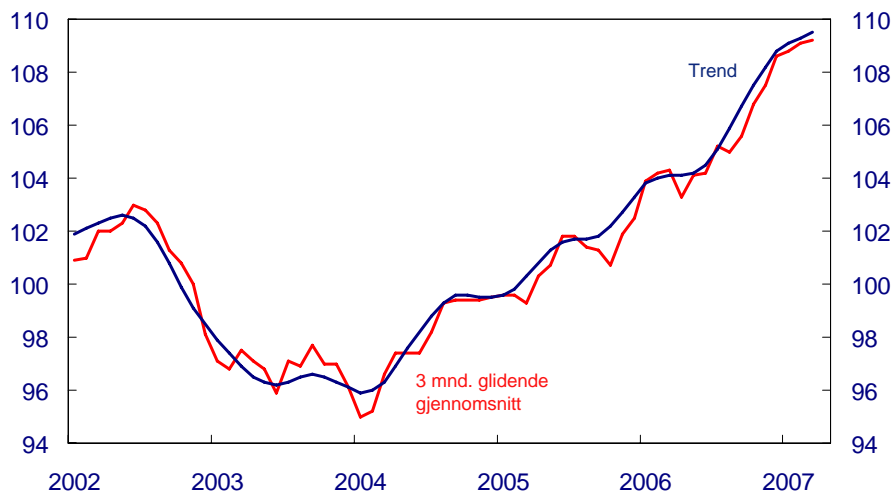
Månedstall. Januar 2001 – April 2007



Kilde: Reuters 13

Produksjonsindeks for industrien

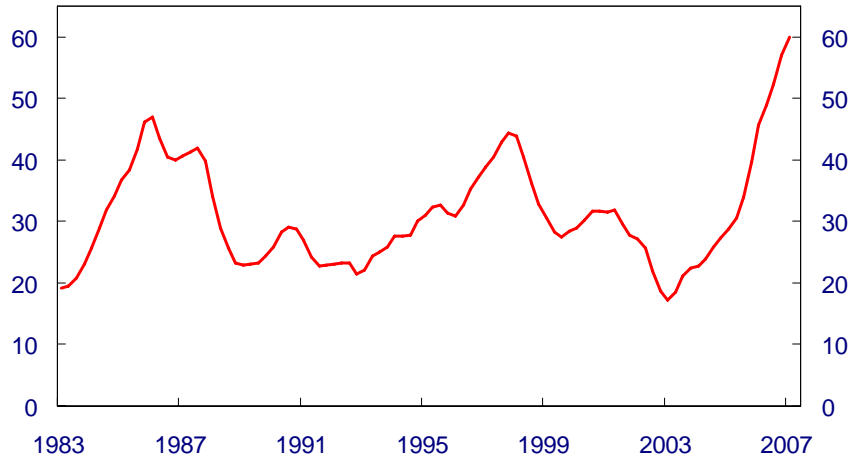
Volumindeks. Sesongjustert tremåneders glidende gjennomsnitt og trend



Kilde: Statistisk sentralbyrå 14

Indikator på ressursknapphet – konjunkturbarometeret for industrien

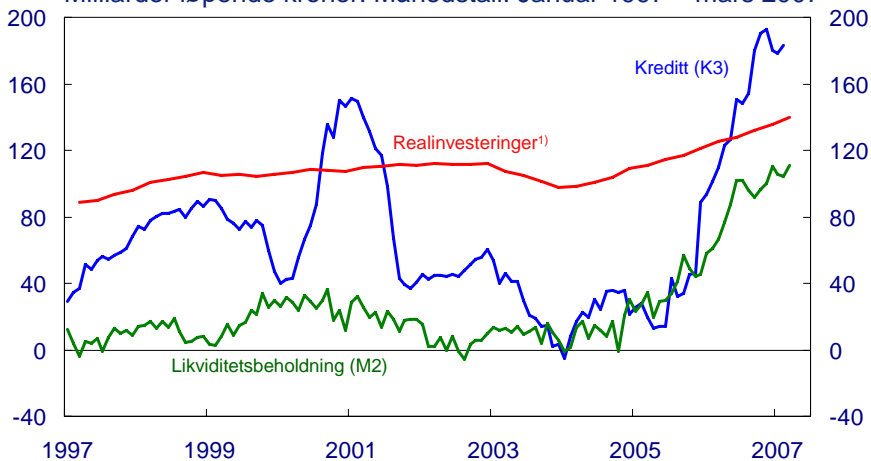
Prosent. 1. kvartal 1983 – 1. kvartal 2007



Kilde: Statistisk sentralbyrå 15

Årlig vekst i fastlandsforetakenes kreditt, likviditetsbeholdning og nivå på realinvesteringer

Milliarder løpende kroner. Månedstall. Januar 1997 – mars 2007

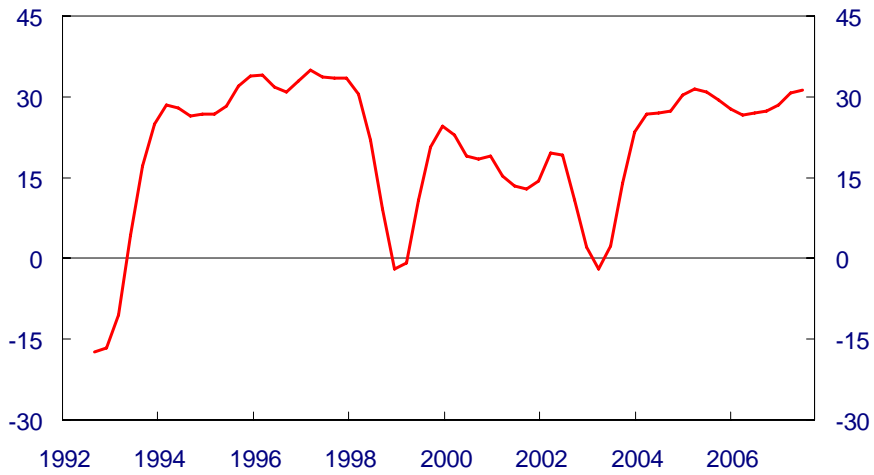


¹⁾ Bruttoinvesteringer i fast realkapital. Fastlands-Norge utenom boliger og offentlig forvaltning. Sum fire siste kvartaler

Kilde: Statistisk sentralbyrå 16

TNS Gallups trendindikator for husholdningene

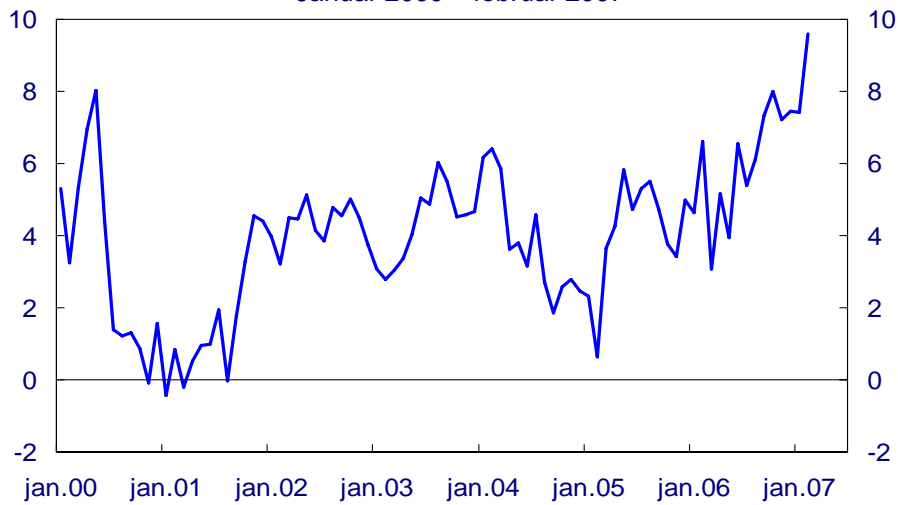
Trend. 3. kvartal 1992 – 2. kvartal 2007



Kilde: TNS Gallup

Detaljomsætningsindeksen

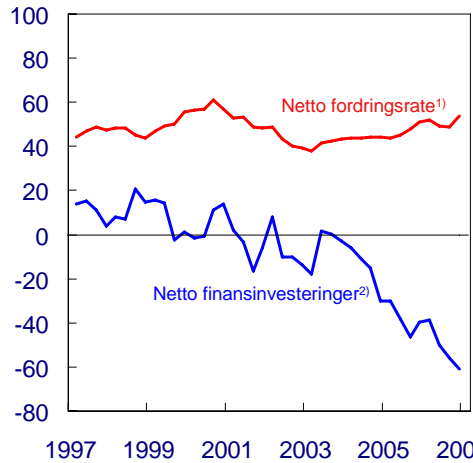
Tolv månedersvekst. Tremåneders glidende gjennomsnitt. Prosent
Januar 2000 – februar 2007



Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Husholdningenes netto finansinvesteringer og netto fordringsrate

Sum siste fire kvartaler. 1. kvartal 1997 – 4. kvartal 2006

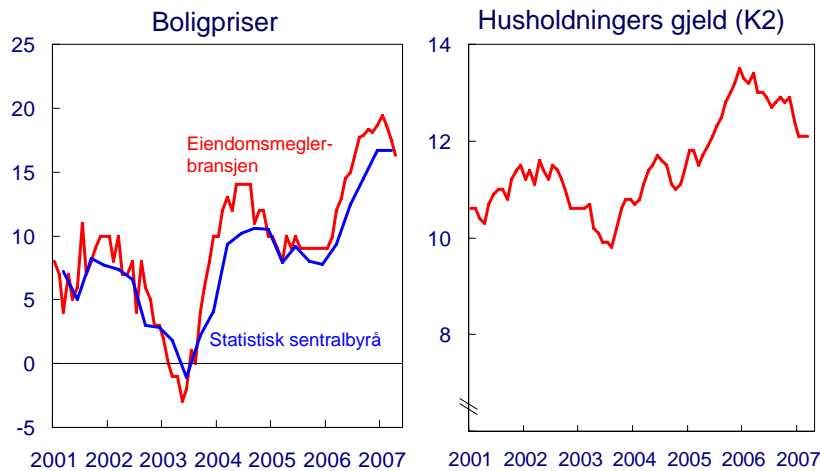


| 2006 | |
|---------------------------|-----------|
| Netto finansinvesteringer | -60,9 mrd |
| + Netto omvurderinger | 92,2 mrd |
| = Netto fordringsendring | 31,2 mrd |

¹⁾ Netto fordringer som andel av disponibel inntekt
²⁾ I milliarder kroner. Korrigert for anslåtte reinvesterte aksjeutbytter for 2000 – 2005

Boligpriser og husholdningers gjeld

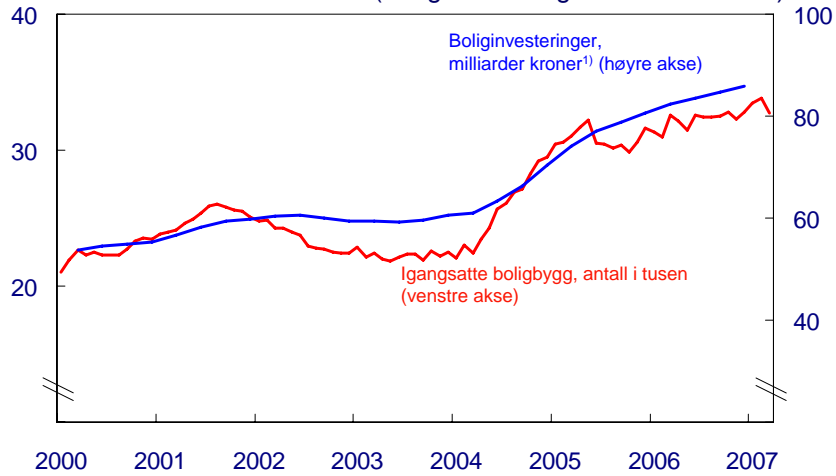
Vekst fra samme måned/kvartal året før. Prosent
 Januar 2001 – april 2007 (K2 mars)



Igangsatte boligbygg og boliginvesteringer

Sum over tolv måneder/fire kvartaler.

Januar 2000 – mars 2007 (Boliginvesteringer 4. kvartal 2006)

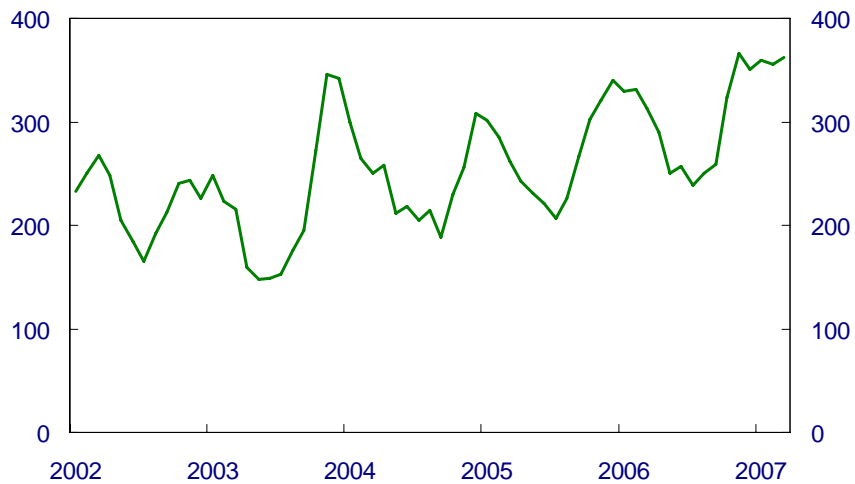


¹⁾ Faste 2004-priser

Igangsetting av næringsbygg

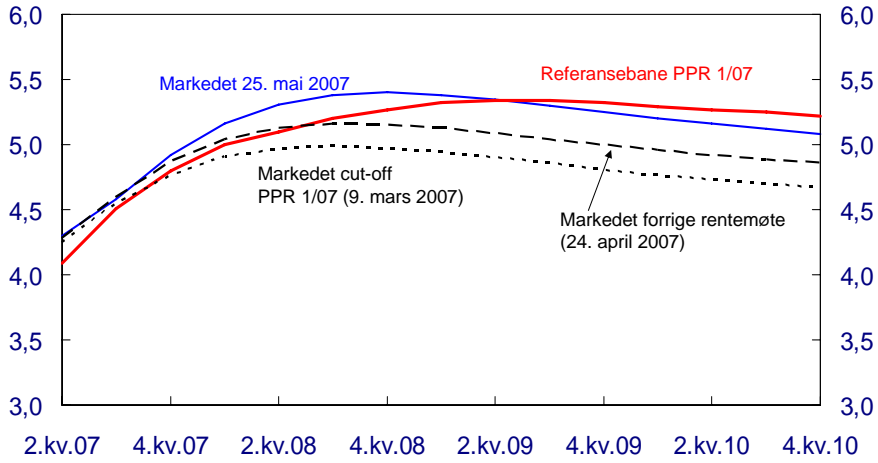
Igangsatt bruksareal (1000 m²)

Tremåneders glidende snitt. Januar 2002 – mars 2007



Styringsrenten i referansebanen og beregnede terminrenter¹⁾

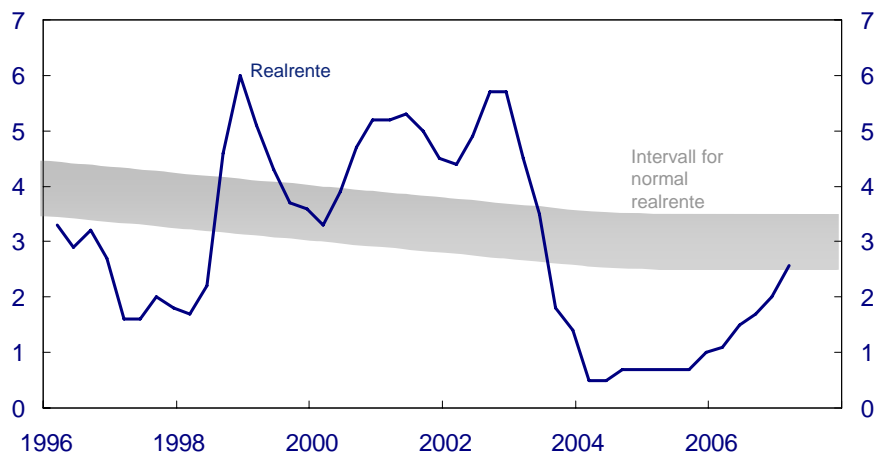
Prosent. Per 25. mai 2007



¹⁾ I beregningen er det trukket fra en kreditrisikopremie samt en beregningsteknisk differanse på 0,20 prosentpoeng for å gjøre terminrentene sammenliknbare med styringsrenten

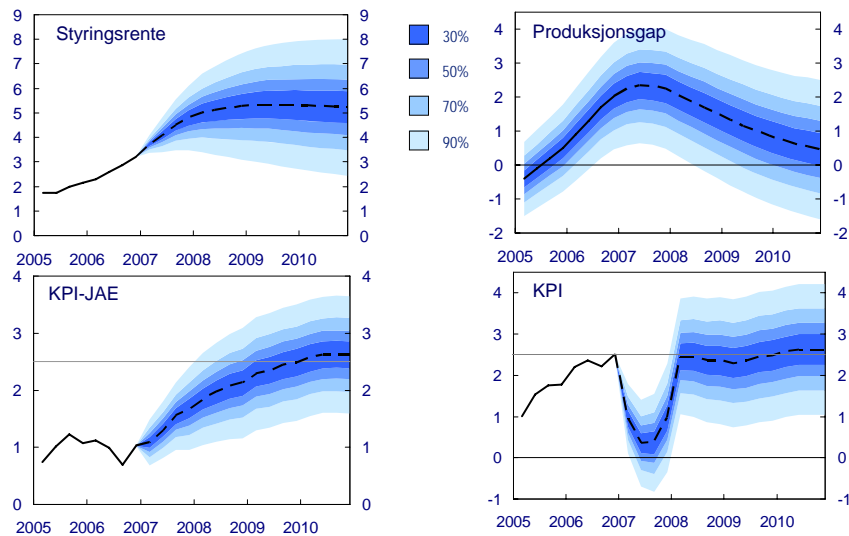
Tremåneders realrente¹⁾ og den normale realrenten

Prosent. Kvartalstall. 1. kvartal 1996 – 1. kvartal 2007



¹⁾ Tremåneders pengemarkedsrente deflatert med tolv kvartalers glidende gjennomsnitt (sentrent) av inflasjonen målt ved KPI. I beregningen er anslag på KPI fra PPR 1/07 lagt til grunn

Referansebanen i Pengepolitisk rapport 1/07



Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank 25

Pengepolitisk strategi

- Forløpet for renten som skisseres i Pengepolitisk rapport 1/07 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 avveingen vil økningen i renten skje gradvis, slik at vi kan vurdere virkningene av renteendringer og annen ny informasjon om den økonomiske utviklingen.
- Styringsrenten bør ligge i intervallet 4 – 5 prosent i perioden fram til neste rapport legges fram 27. juni, betinget av at den økonomiske utviklingen blir om lag som anslått.