

# Hovedstyret

*10. august 2011*

# Budsjettunderskudd, offentlig gjeld, driftsbalanse, bankenes balanser og kostnadsnivå i 2010

I prosent av landets BNP. Anslag fra EU-kommisjonen

	BNP Gj.sn 2000 - 2010	Budsjett- balanse <sup>1)</sup>	Statsgjeld <sup>1)</sup>	Driftsbalanse	Bankenes balanser	Kostnadsnivå relativt til Tyskland <sup>2)</sup>
Hellas	2,6	-10,5	142,8	-11,8	224	118,8
Portugal	1,0	-9,1	93,0	-9,8	324	118,3
Spania	2,4	-9,2	60,1	-4,5	327	120,7
Italia	0,6	-4,6	119,0	-4,2	245	119,2
Irland	3,3	-32,4	96,2	-0,7	992	99,2
Belgia	1,6	-4,1	96,8	2,4	322	119,7

1) Offentlig sektor som definert i ESA95 (Maastricht): Sentrale, regionale og kommunale myndigheter inngår. Budsjettbalanse er offentlig sektors netto låneopptak. Statsgjeld er nominell verdi av offentlig sektors netto gjeld ved utgangen av året.

2) Lønnskostnader per produsert enhet, Tyskland = 100.

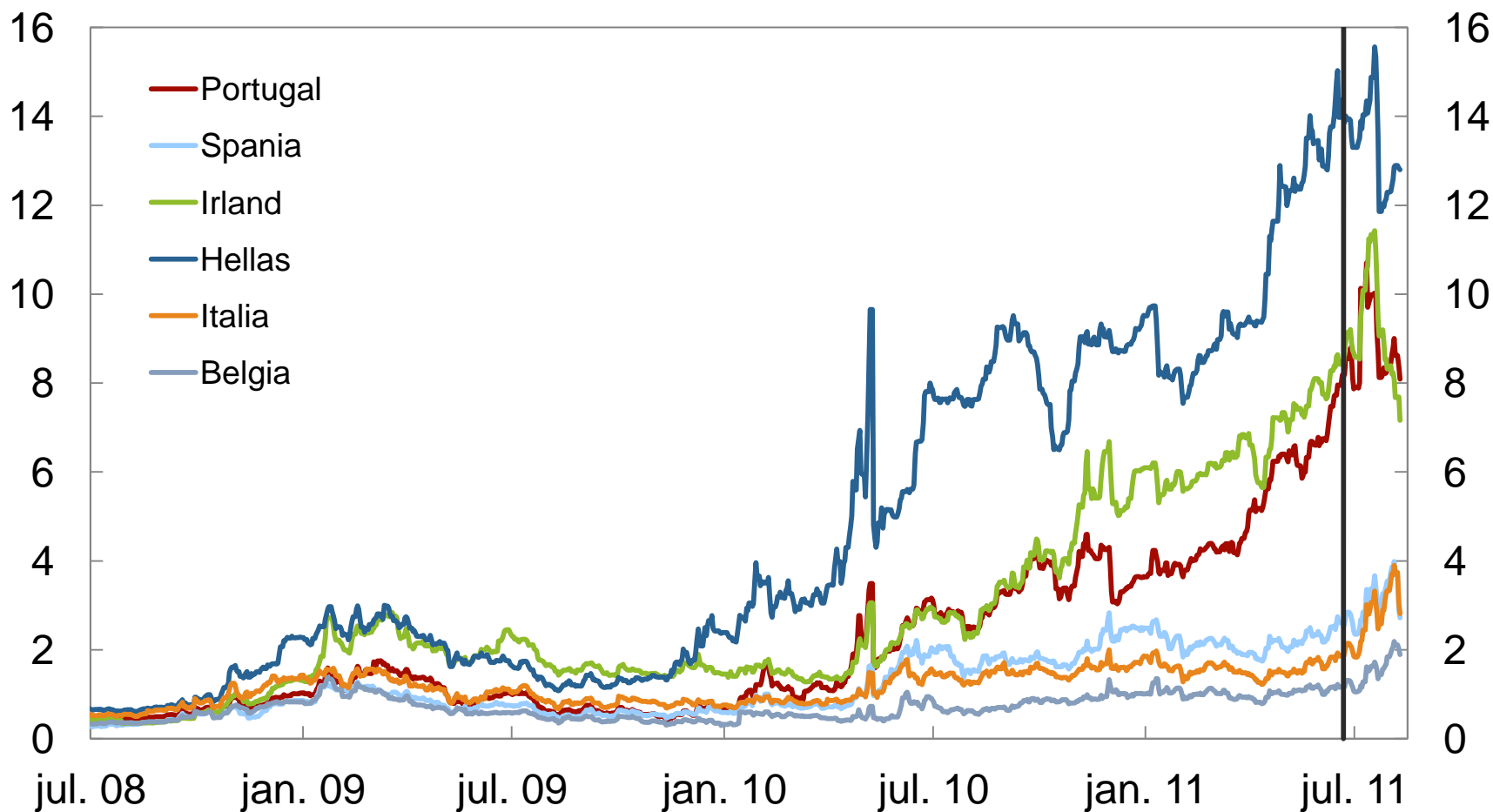
Kilder: EU-kommisjonen, nasjonale sentralbanker, og ECB

# Eurolandenes siste krisepakke

- Nytt lån til Hellas (109 mrd euro, ventelig med IMF-deltakelse).
- Avdragsfri periode. Lavere rente og lengre løpetid, også på gjeldende lån. Portugal og Irland får tilsvarende.
- Privat sektor vil opprettholde en betydelig del av sine lån til Hellas, men sikret med gode papirer som Hellas skal kjøpe for EFSF-midler
- => Kan redusere gresk gjeld mot 110-120 % av BNP i 2020
- I tillegg utvides virkeområdet til EFSF (og senere ESM), slik at de kan:
  - yte lån til land på basis av et føre-var program ("precautionary programme")
  - finansiere rekapitalisering av banker også i land uten låneprogram
  - kjøpe statsobligasjoner i annenhåndsmarkedet

# Differanse mot 10-års tyske statspapirer

Prosentenheter. 1. juli 2008 – 9. august 2011

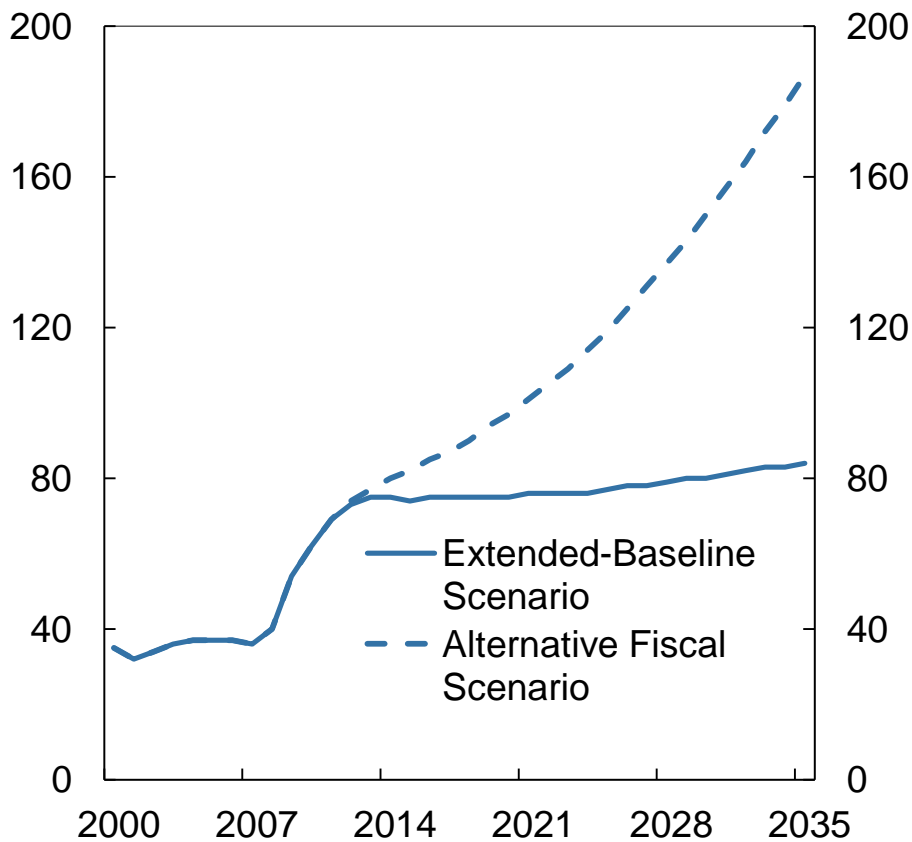


Kilde: Bloomberg

# USA problem I – finansielle utfordringer

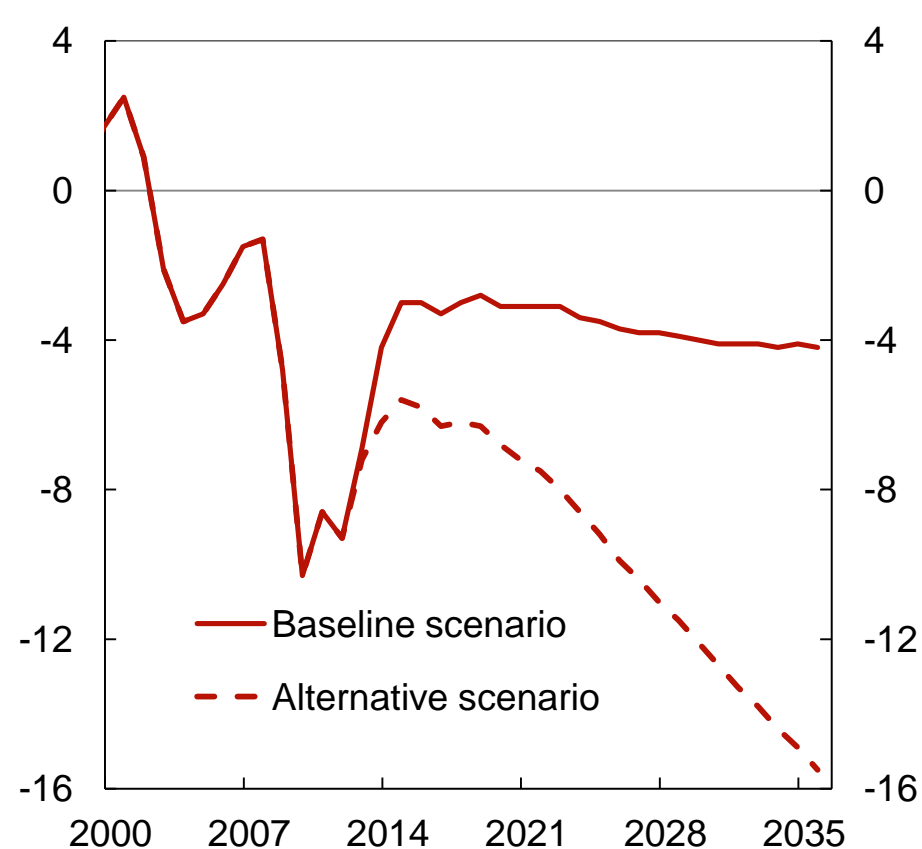
Prosent av BNP. Fremskrivning basert på CBOs referanse- og alternative fremskrivning. Årstall 2000-2010. Prognoser 2011-2035

## Statsgjeld<sup>1)</sup>



<sup>1)</sup> Debt held by the public

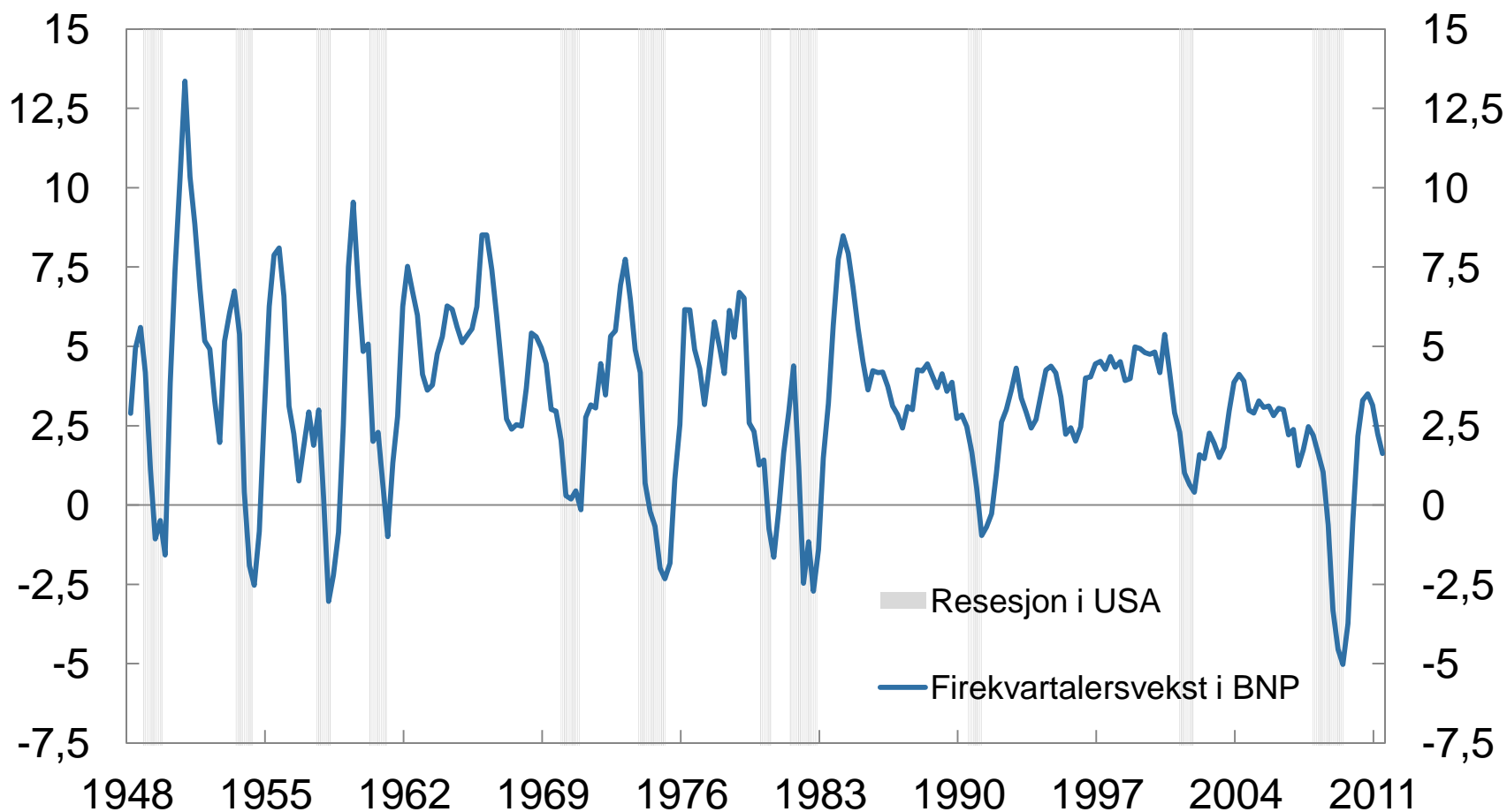
## Budsjettbalanse



Kilder: Congressional Budget Office (CBO) og Norges Bank

# USA problem II – svak vekst

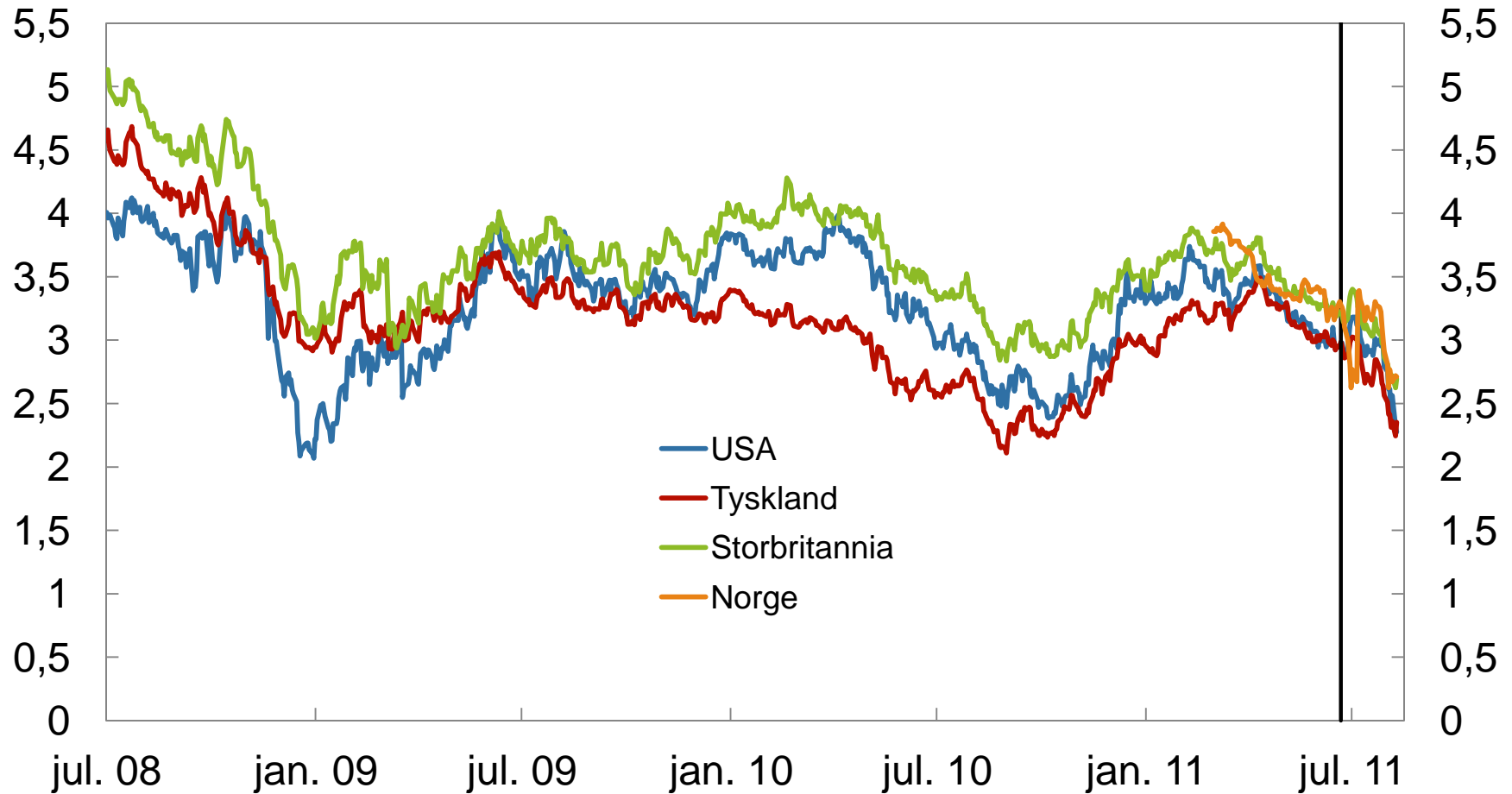
1. kvartal 1948 – 2. kvartal 2011



Kilder: Thomson Reuters, NBER og Norges Bank

# Markedets reaksjoner – statspapirer

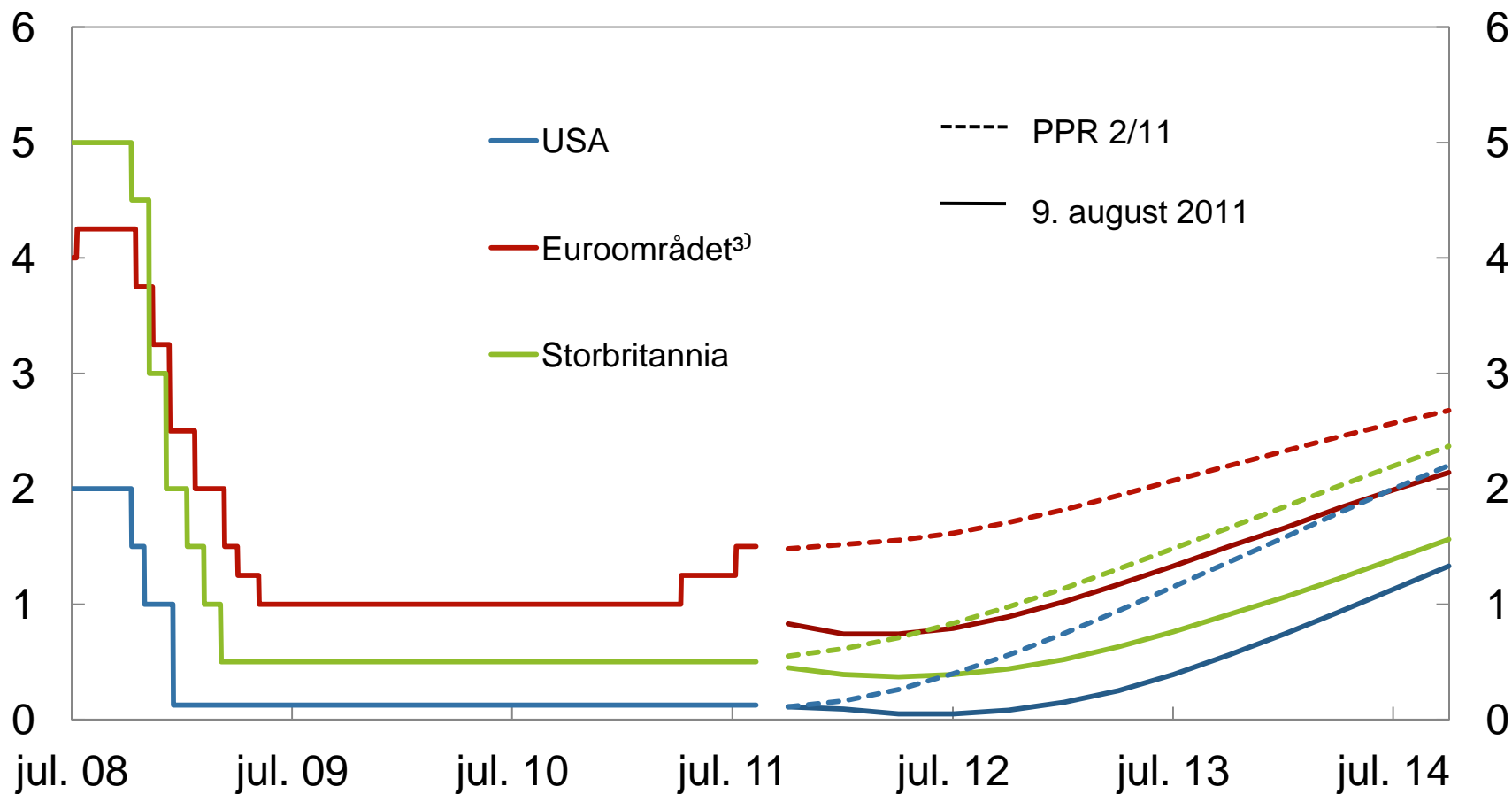
10-års statsobligasjoner. Prosent. 1. juli 2008 – 9. august 2011



Kilde: Thomson Reuters

# Markedets reaksjoner – 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 9. august 2011

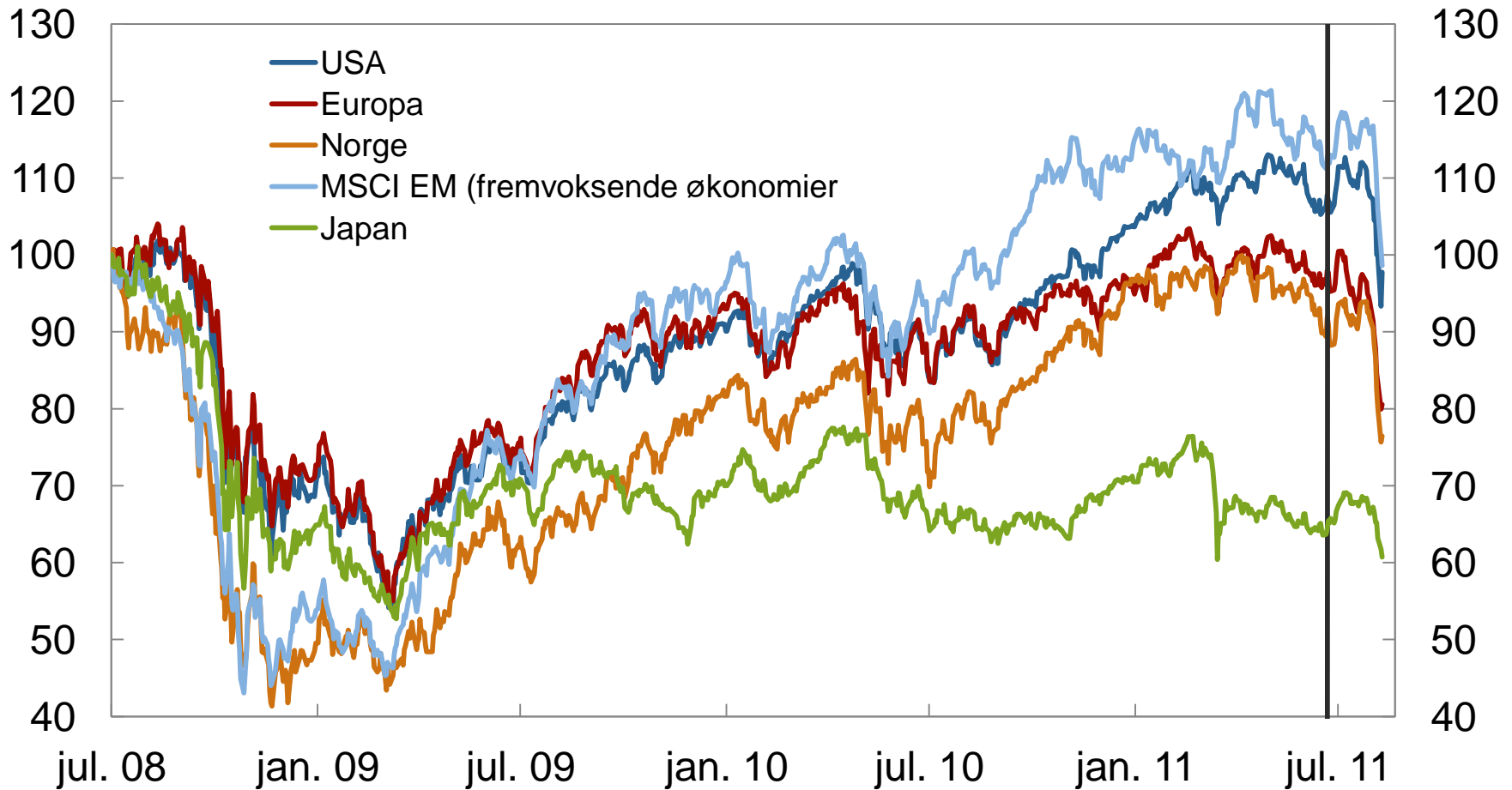
3) EONIA for euroområdet

Kilder: Bloomberg og Norges Bank



# Markedets reaksjoner – aksjemarkedet

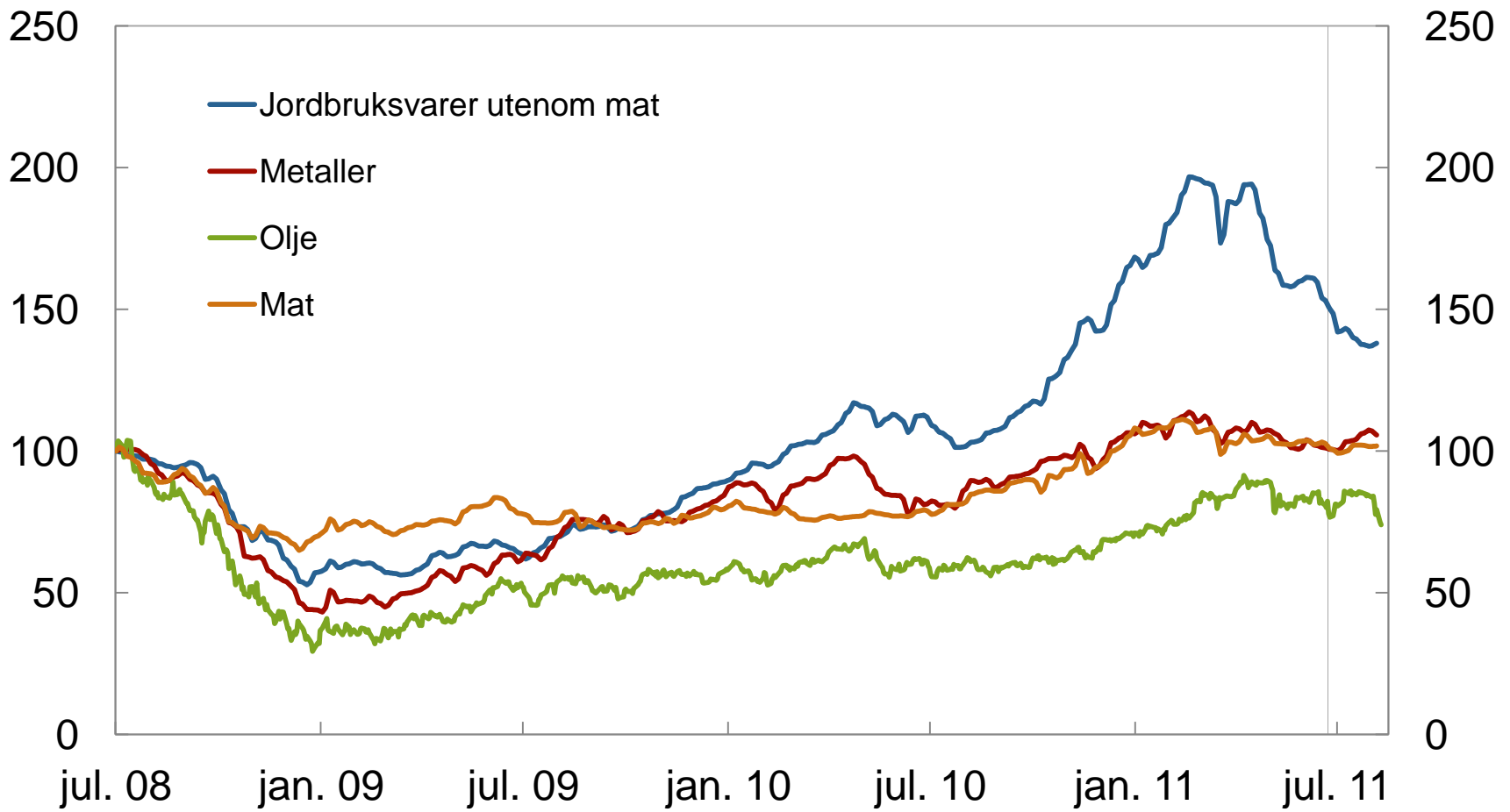
Indeks, 1. juli 2008 = 100. Dagstall. 1. juli 2008 – 9. august 2011



Kilde: Thomson Reuters

# Markedets reaksjoner – pris for olje, metaller, mat og jordbruksvarer utenom mat

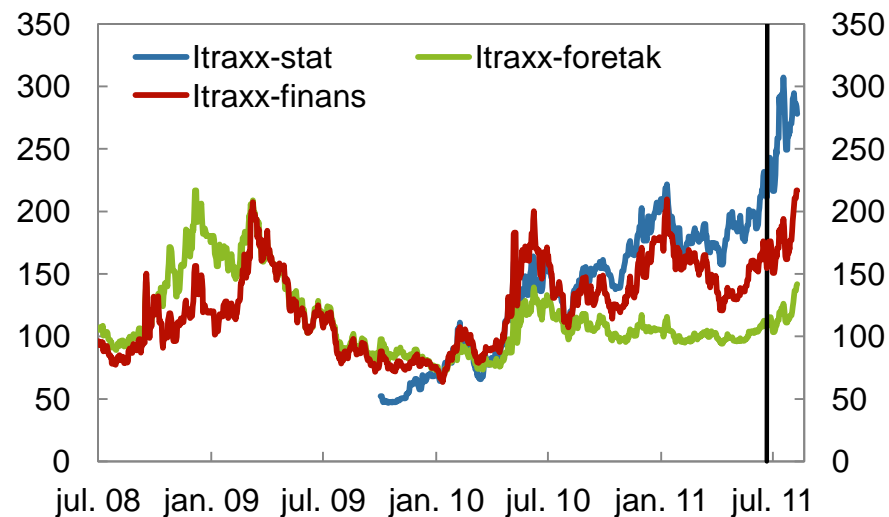
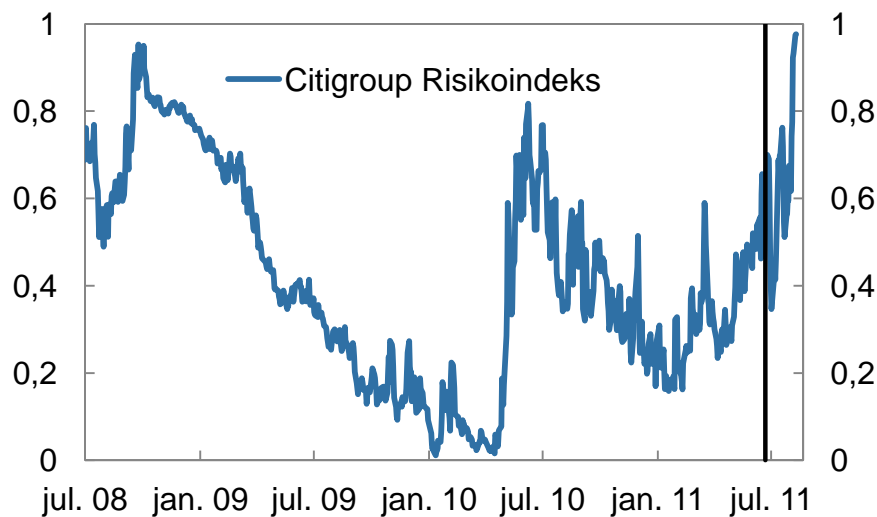
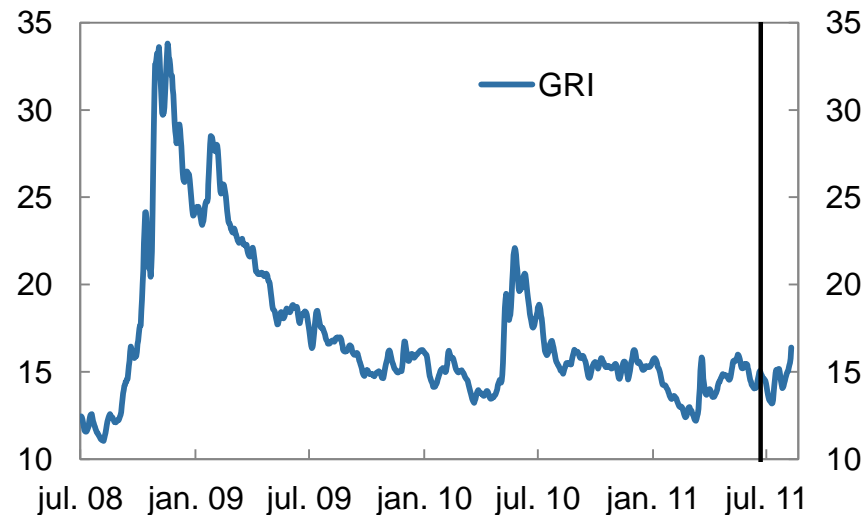
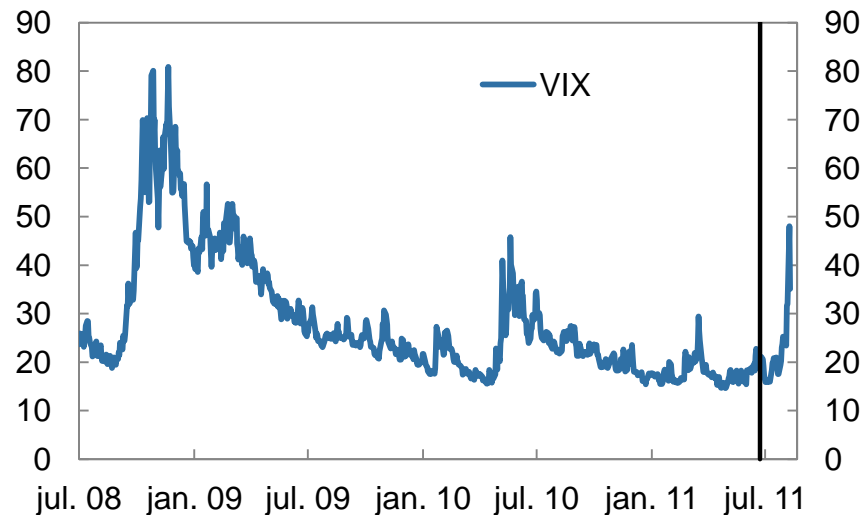
Ukestall<sup>1)</sup>. SDR Indeks. 1. juli 2008 = 100



1) Dagstall for olje

Kilder: Thomson Reuters

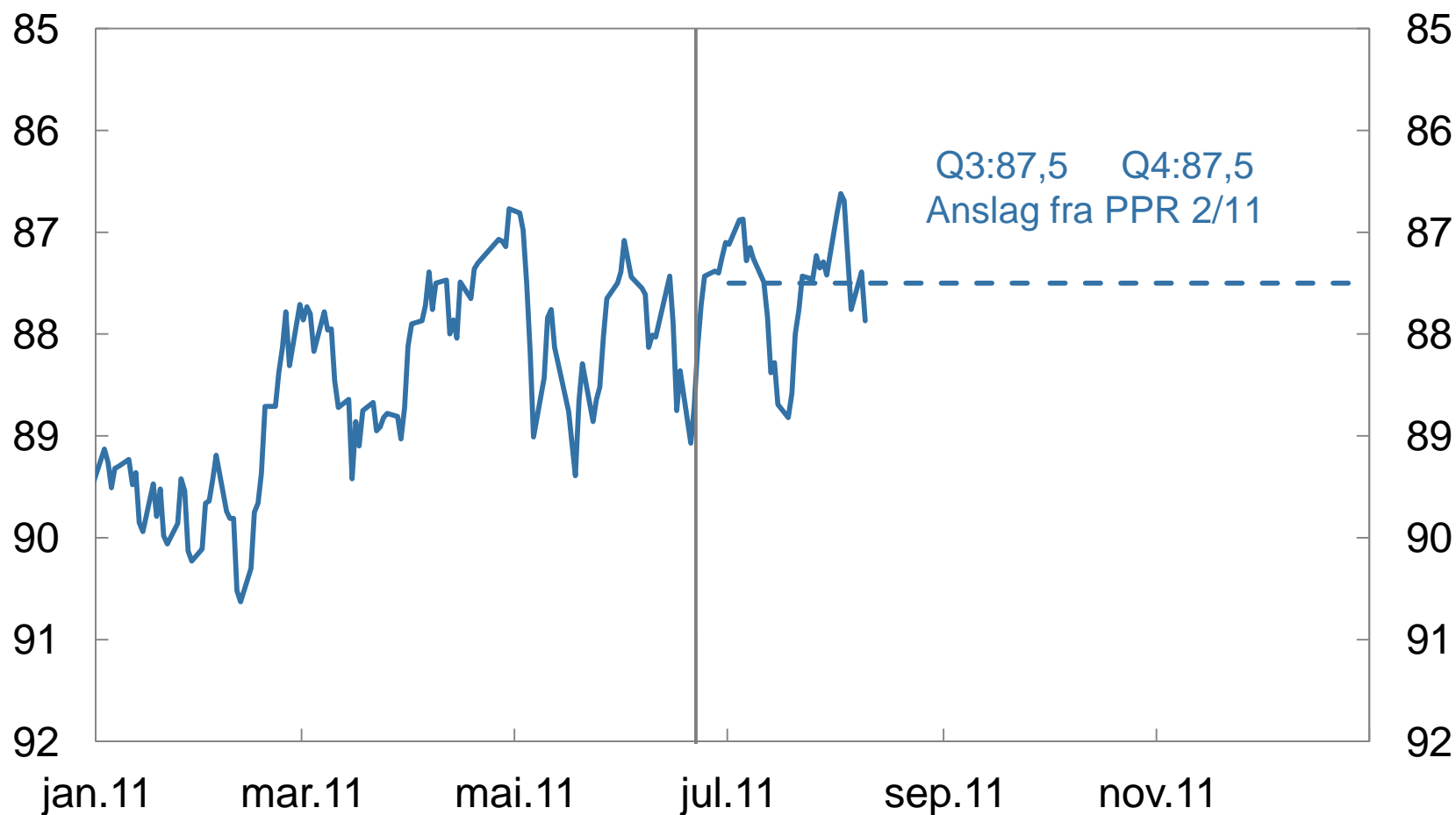
# Markedets reaksjoner – risikoindikatorer i finansmarkedet



Kilde: Bloomberg

# Markedets reaksjoner – importveid valutakurs (1-44)<sup>1)</sup>

Dagstall (historisk) og kvartalstall (anslag)<sup>2)</sup>. Januar 2011 – desember 2011



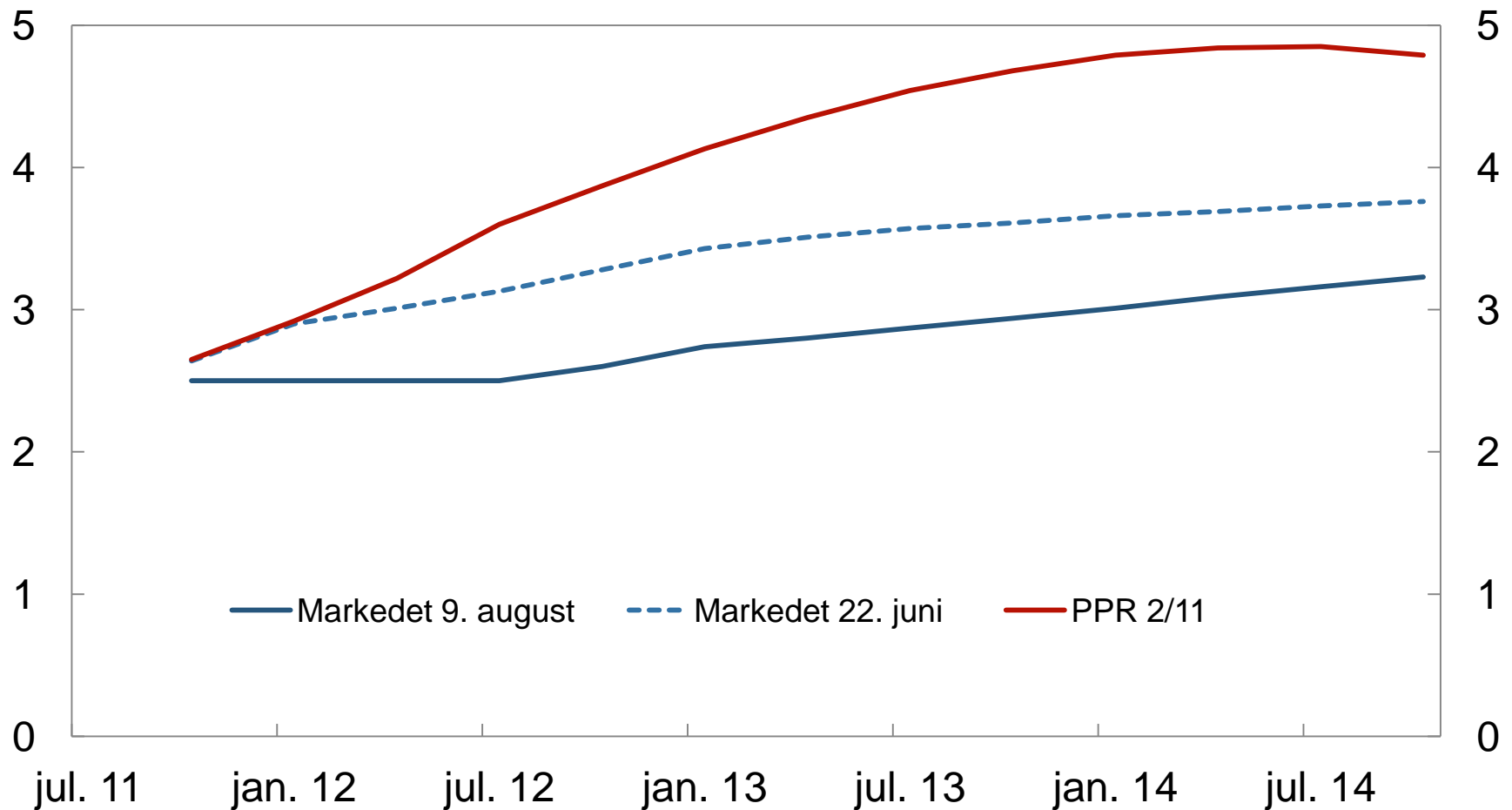
1) Stigende kurve betyr sterkere kronkurs

2) Anslag for 3. og 4. kvartal 2011

Kilder: Norges Bank

# Markedets reaksjoner – forventet styringsrente i Norge

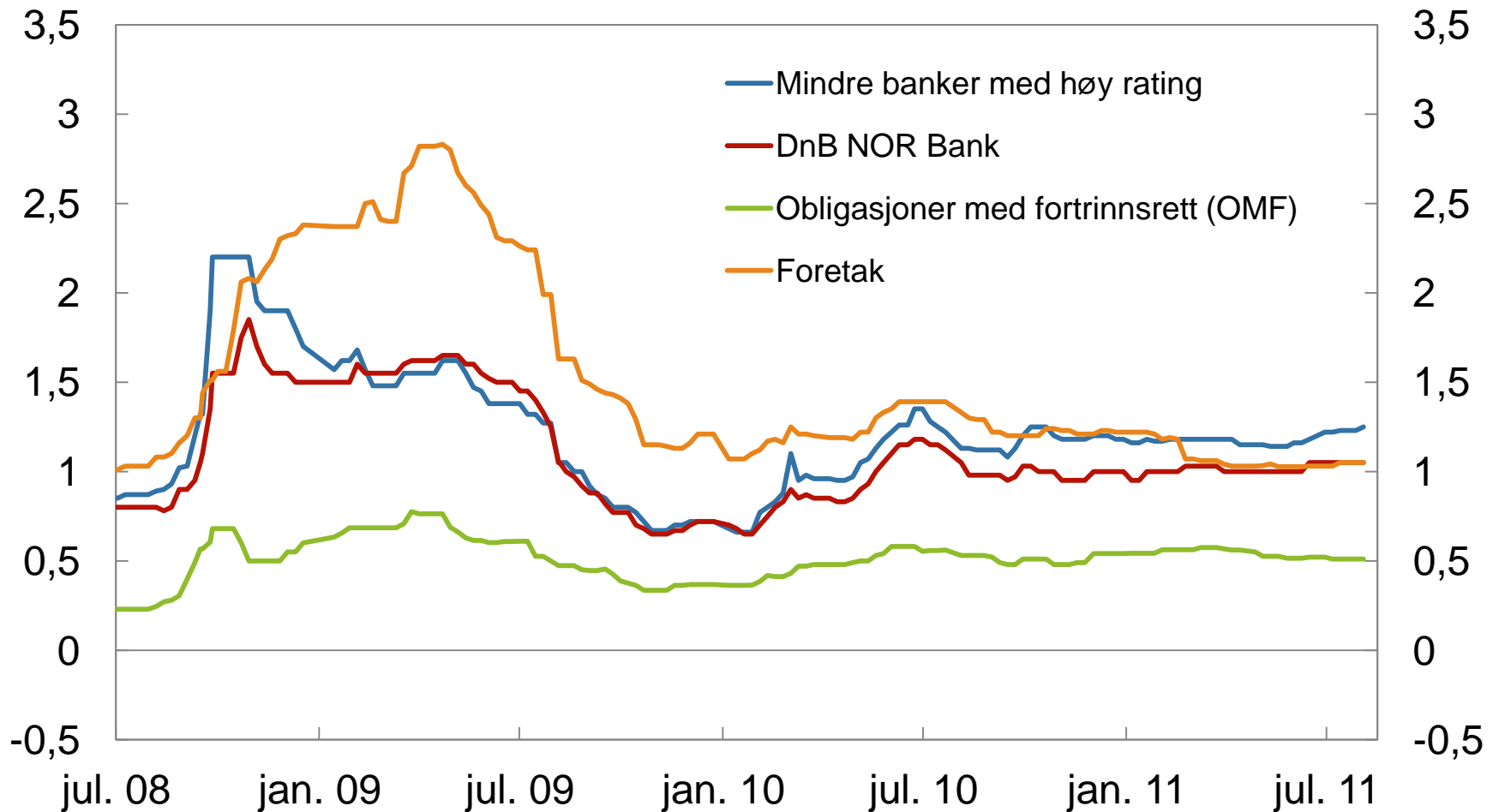
Prosent. 4. kvartal 2011 – 3. kvartal 2014



Kilder: Bloomberg, Thomson Reuters og Norges Bank

# Markedets reaksjoner – kredittpåslag for norske obligasjoner

Differanse mot swaprenter. 5-årig. Prosentenheter. Uke 27 2007 – uke 31 2011

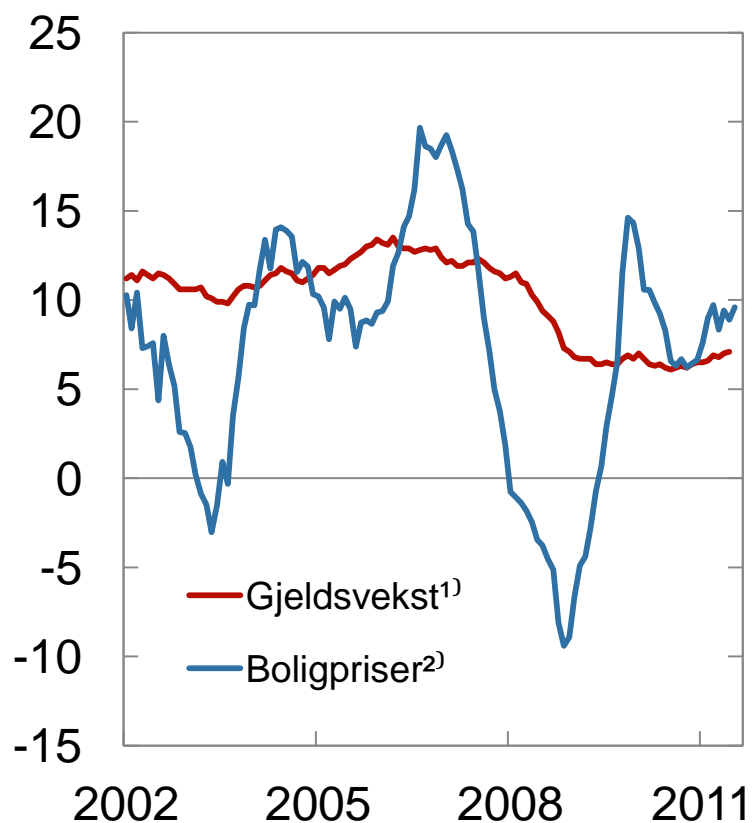


Kilde: DnB NOR Markets

# Gjeld og eiendomspriser

Tolv månedersvekst. Prosent. Januar 2002 – juni 2011

## Husholdninger



- 1) Husholdninger K2, foretak K3 Fastlands-Norge
- 2) Boligpriser til juli, K2 til juni
- 3) Næringseiendom til og med 2. halvår 2010, K3 april

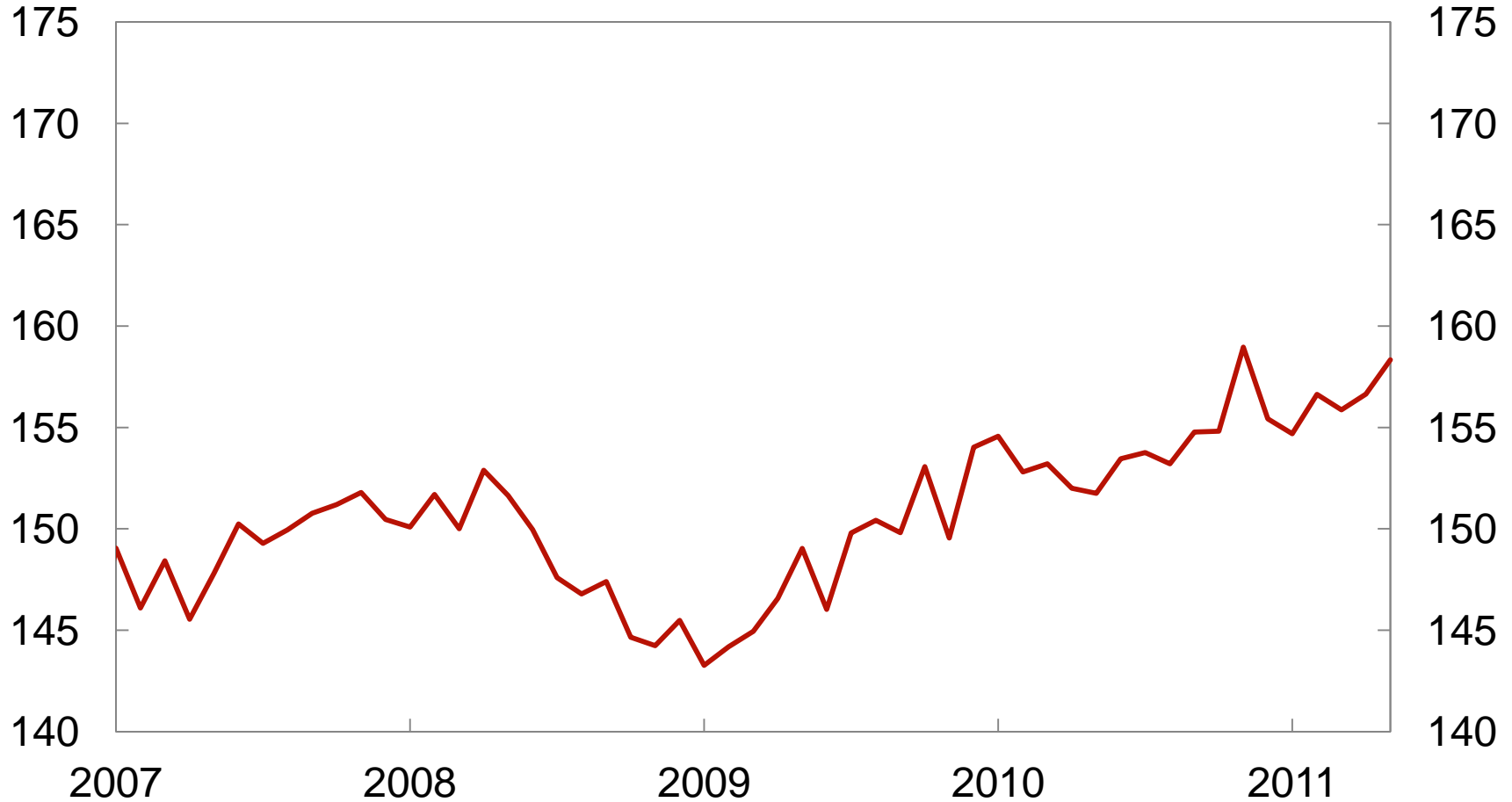
## Foretak



Kilder: Statistisk sentralbyrå, OPAK, Eiendomsmeidlerbransjen (NEF, EFF, FINN.no og ECON Pöyry), OBOS og Norges Bank

# Varekonsumindeksen

Sesongjustert volumindeks. Januar 2007 – mai 2011

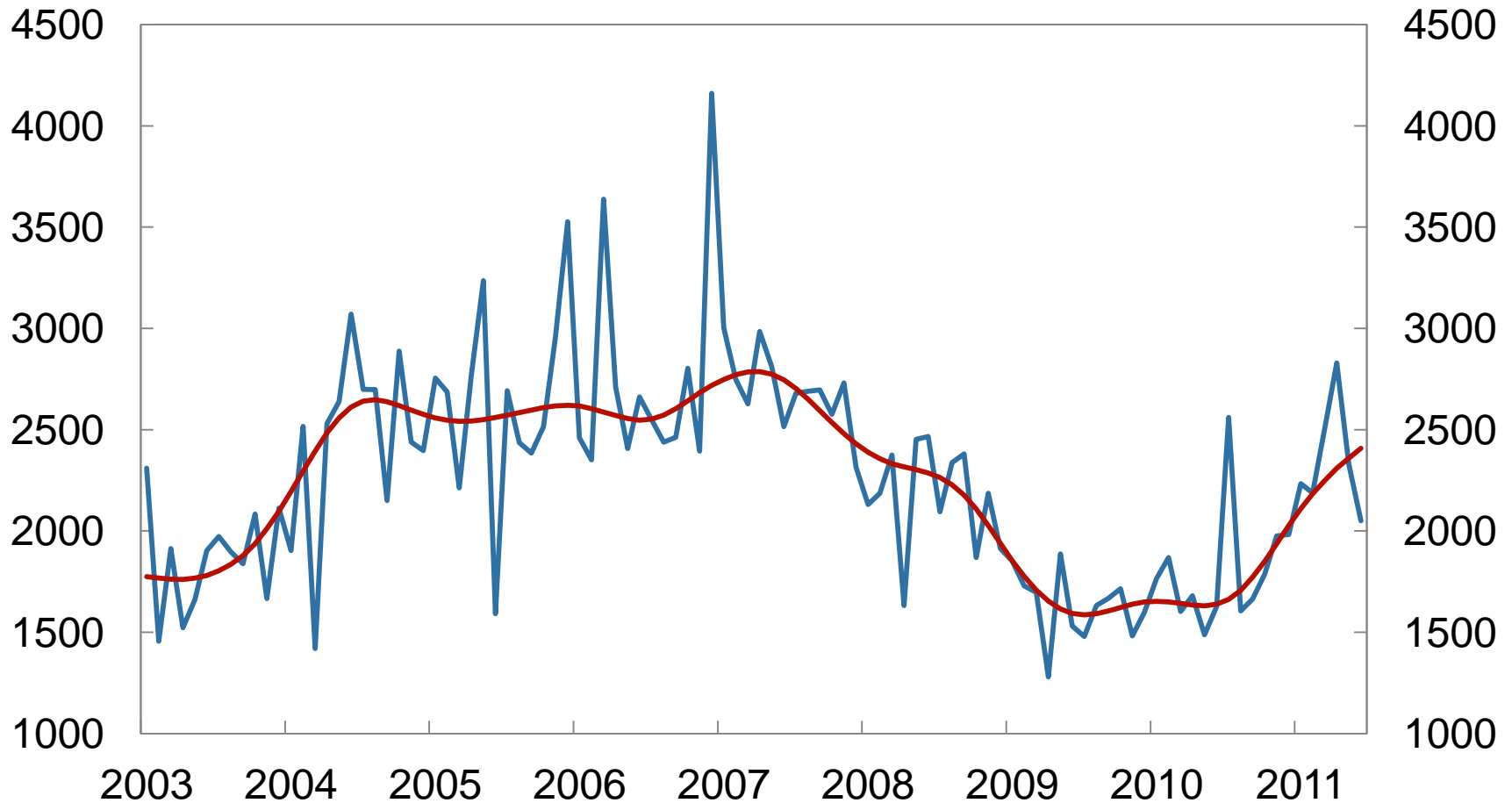


Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank



# Igangsetting av boliger

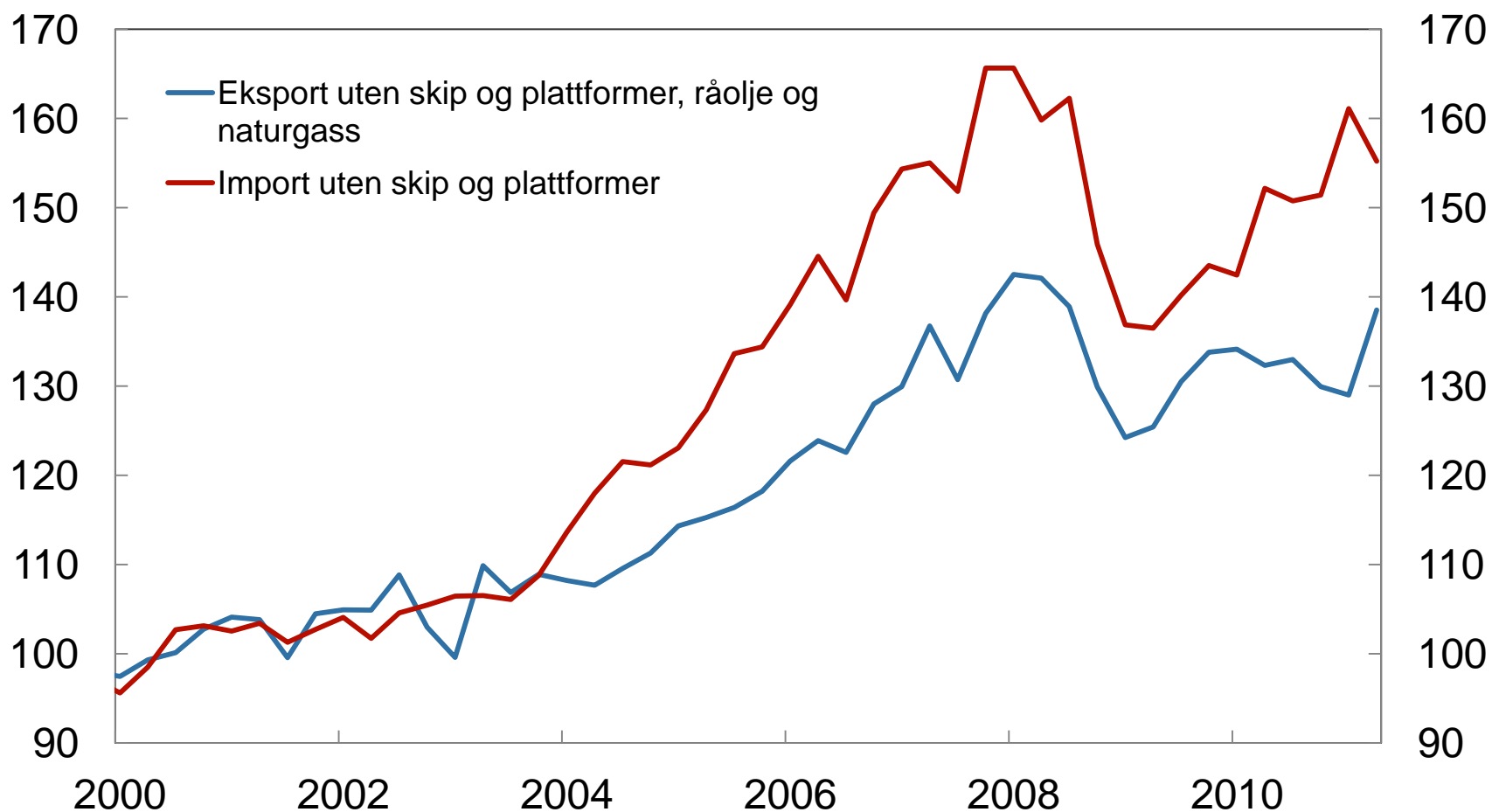
Antall. Sesongjustert og trend. Januar 2003 – juni 2011



Kilde: Statistisk sentralbyrå

# Eksport og import av tradisjonelle varer

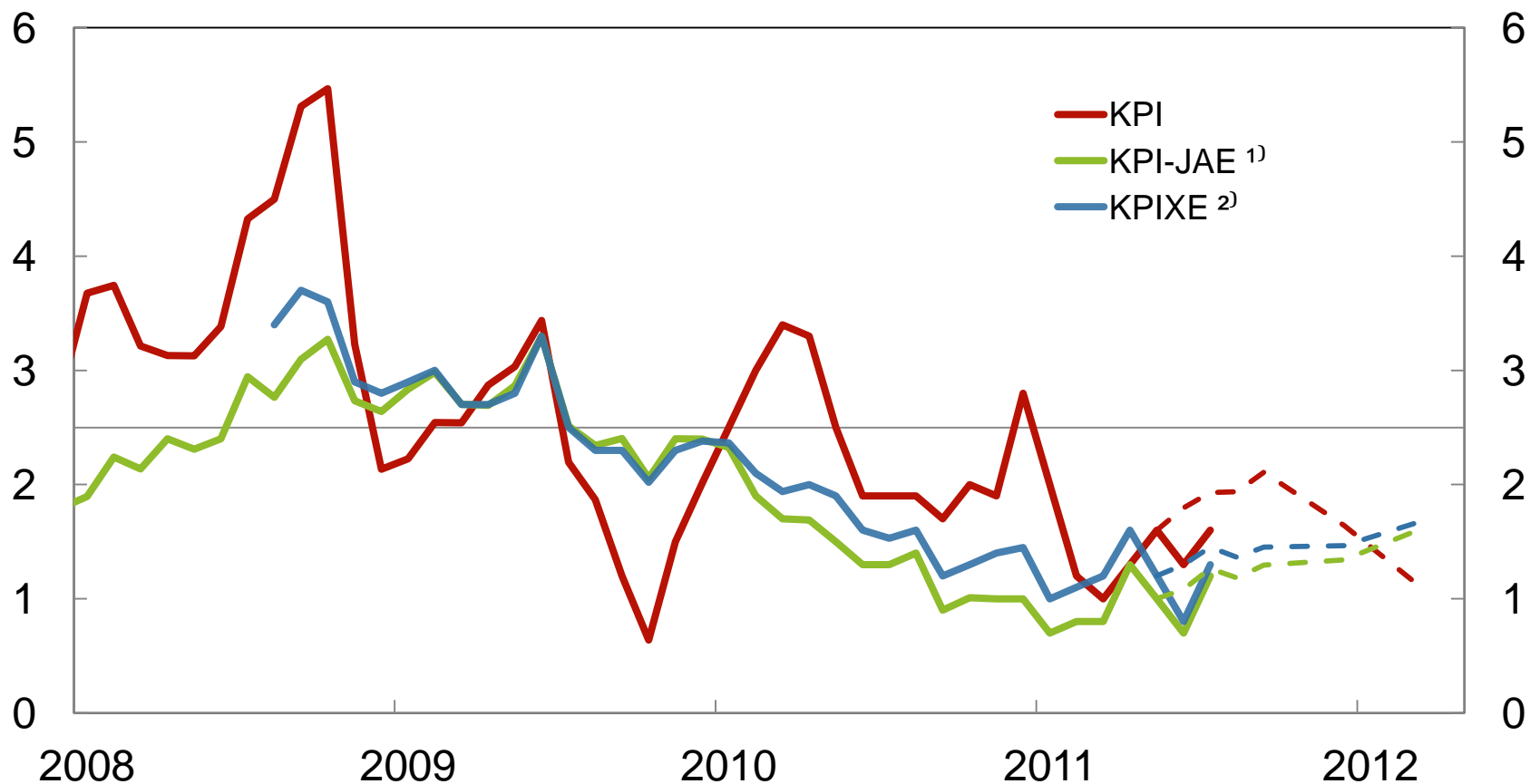
Sesongjusterte volumindekser. 2000 = 100. 1.kv. 2000 – 2. kv. 2011



Kilde: Statistisk sentralbyrå

# Inflasjon

Anslag fra PPR 2/11 (stiplede). Tolvmånedersvekst. Prosent.  
Januar 2008 – mars 2012



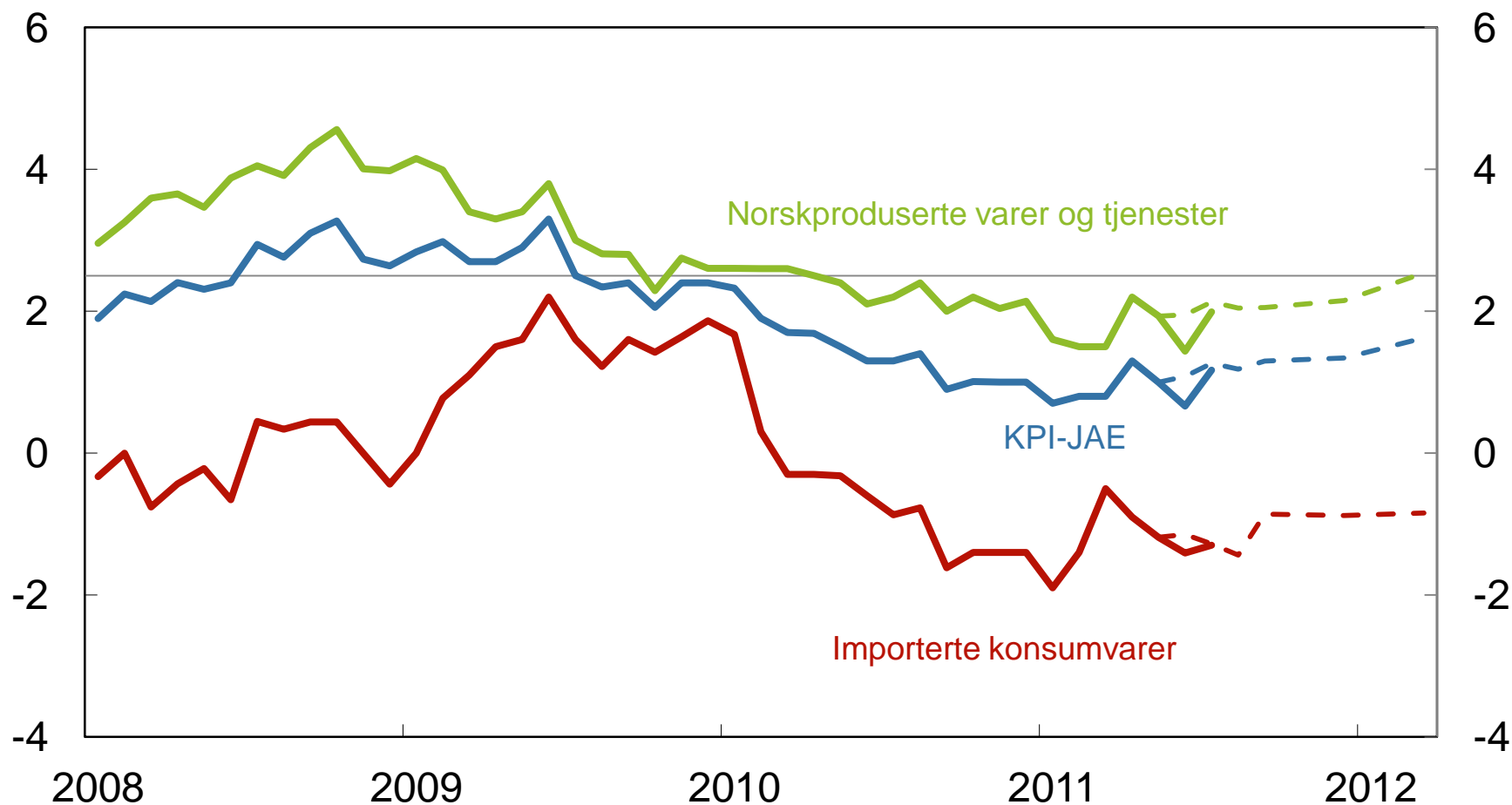
1) KPI justert for avgiftsendringer og uten energivarer

2) 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

# KPI-JAE fordelt etter leveringssektorer

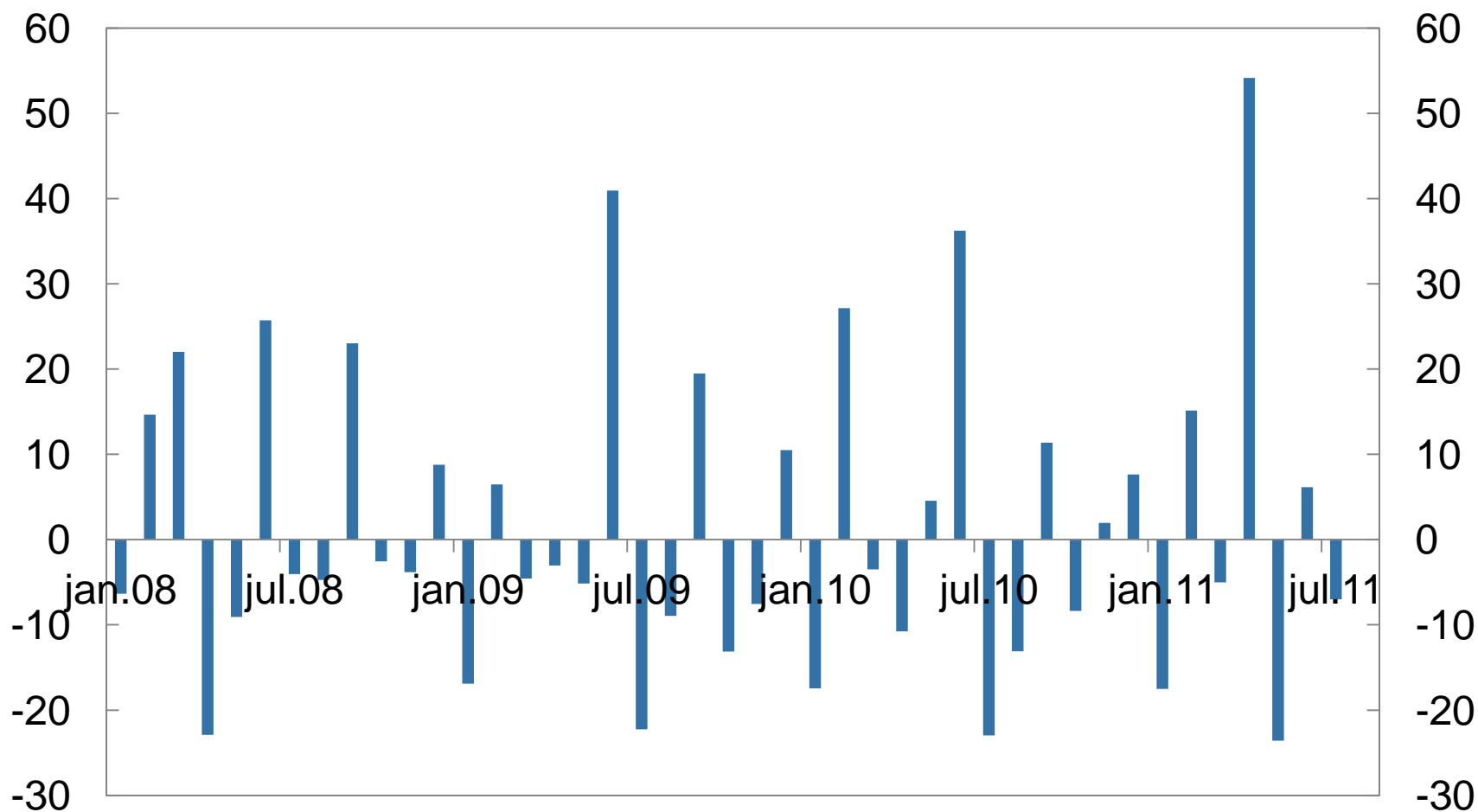
Anslag fra PPR 2/11 (stiplede). Prosent. Januar 2008 – mars 2012.



Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

# Månedsvækst i flyprisene i KPI

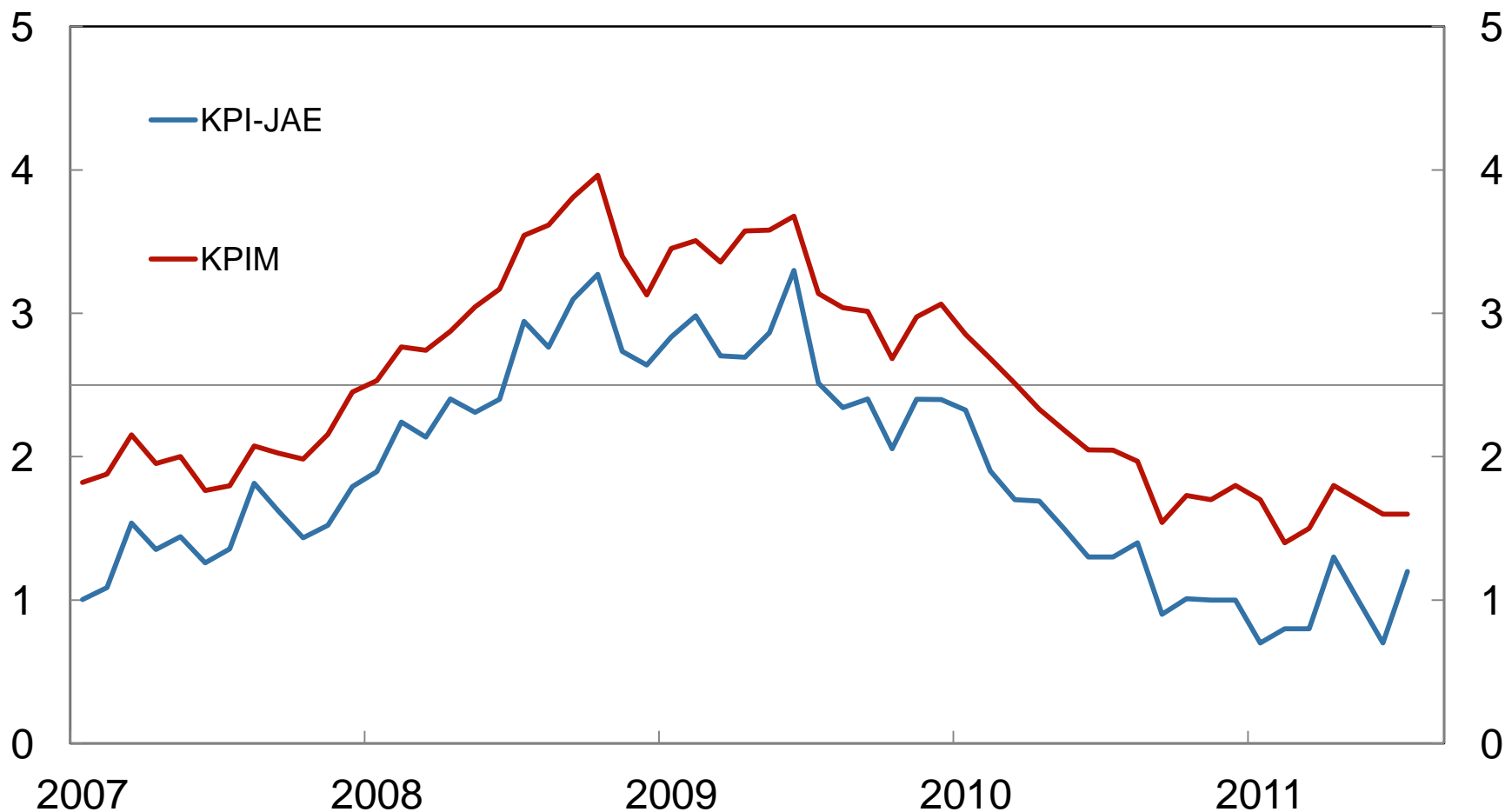
Prosent. Januar 2008 – juli 2011



Kilde: Statistisk sentralbyrå

# KPI-JAE og KPIM

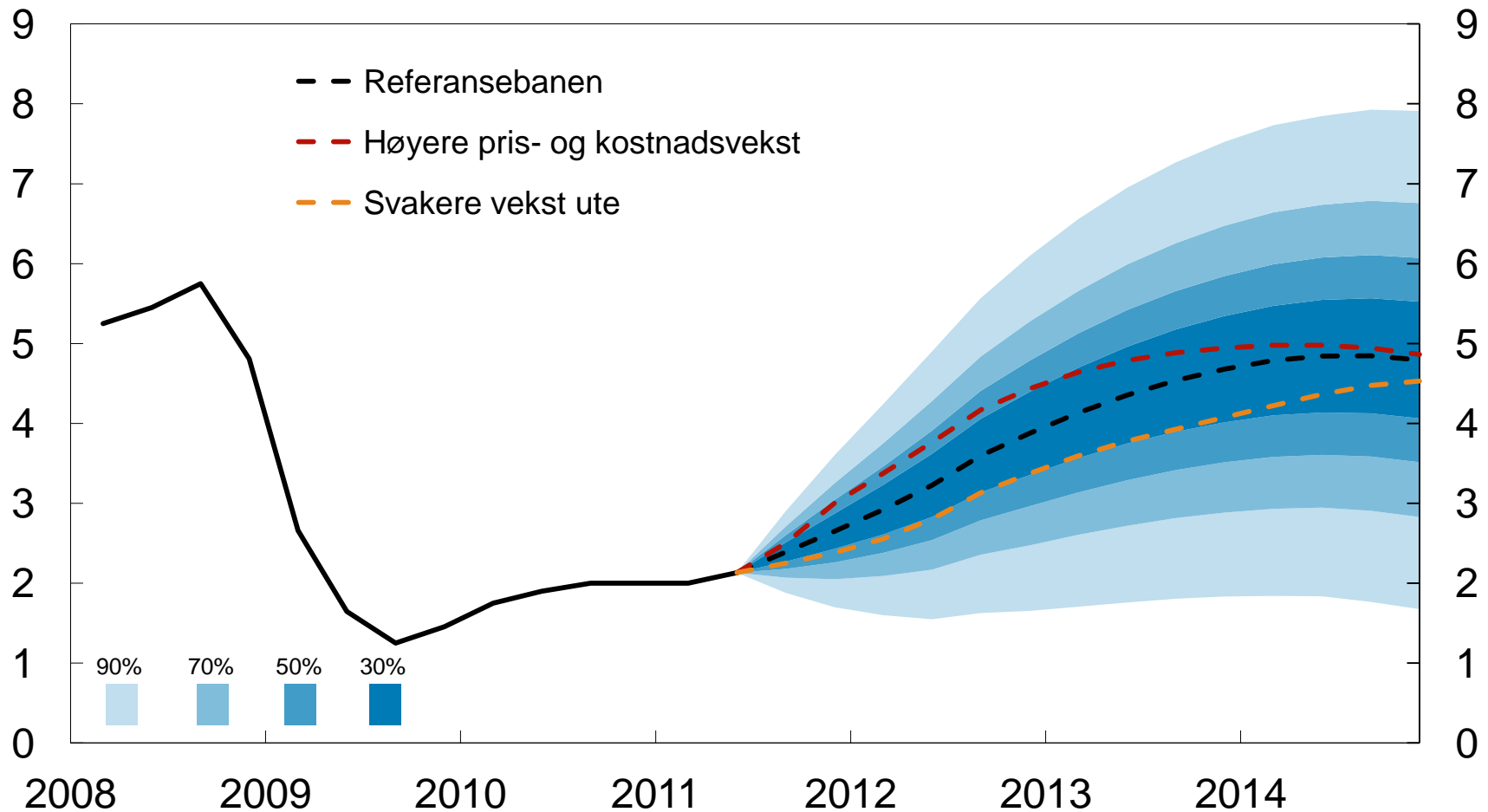
Tolv månedersvekst. Prosent. Januar 2007 – juli 2011



Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

# Styringsrenten i referansebanen og i de alternative utviklingsbanene

Prosent. Kvartalstall. 1. kv. 2008 – 4. kv. 2014



Kilde: Norges Bank