

Hovedstyremøte

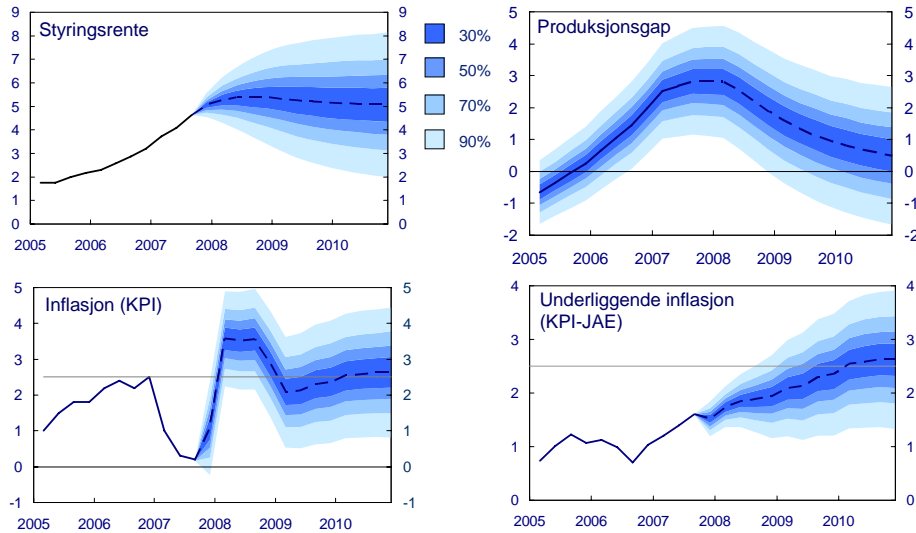
23. januar 2008

Hovedstyrets strategi

- Styringsrenten bør ligge i intervallet $4\frac{3}{4}$ - $5\frac{3}{4}$ prosent i perioden fram til neste rapport legges fram 13. mars 2008, med mindre norsk økonomi blir utsatt for uventet store forstyrrelser. Når vi har et inflasjonsmål, følger det at vi vil være vare for virkningene på kronekursen av økte renter når prisstigningen er lav.

Referansebanene i Pengepolitisk rapport 3/07

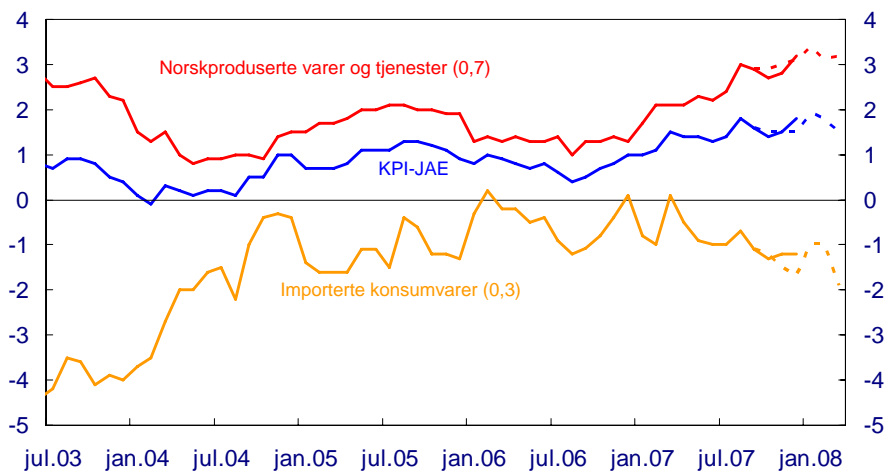
Prosent. 1. kv. 2005 – 4. kv. 2010



Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank 3

KPI-JAE¹⁾

Totalt og fordelt etter importerte og innenlandsk produserte varer og tjenester²⁾. Anslag fra PPR 3/07 (stiplet). Tolvmånedersvekst. Prosent



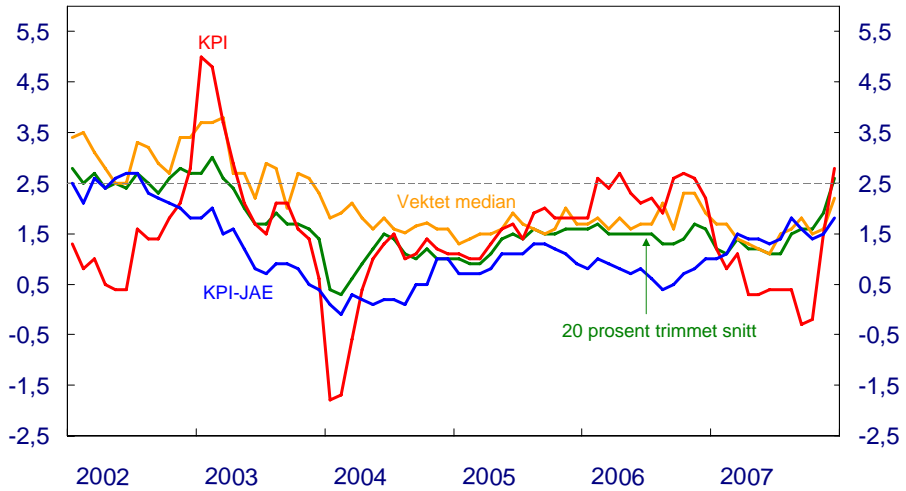
¹⁾ KPI justert for avgifter og uten energivarer

²⁾ Norges Banks beregninger

Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank 4

Ulike indikatorer for prisvekst

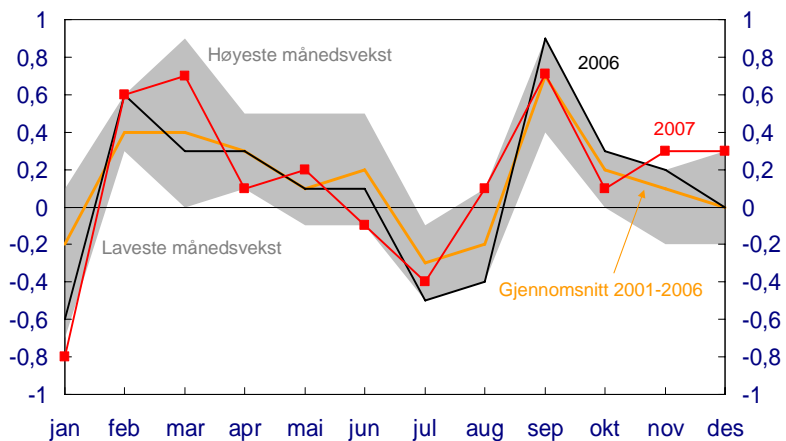
Tolv månedersvekst. Prosent. Januar 2002 – desember 2007



Kilde: Statistisk sentralbyrå 5

KPI-JAE

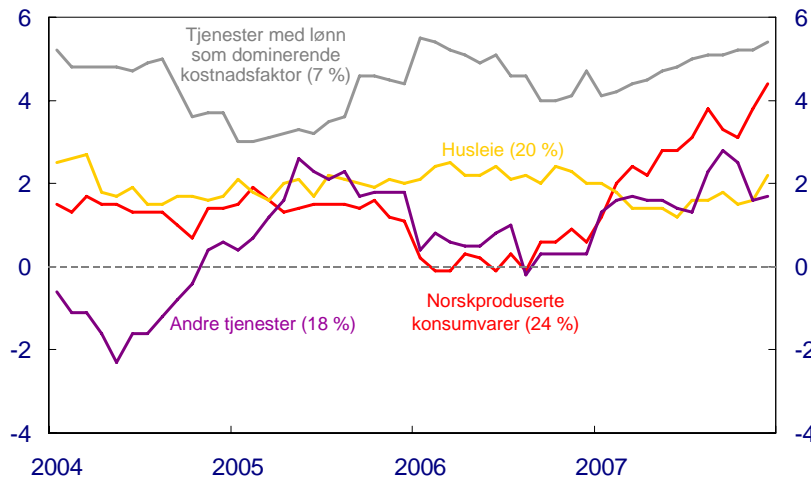
Høyeste og laveste månedsvekst i perioden 1999 – 2006 og månedsvekst i 2006¹⁾ og 2007. Prosent



¹⁾ Januar 2006 er justert for lavere barnehagesatser

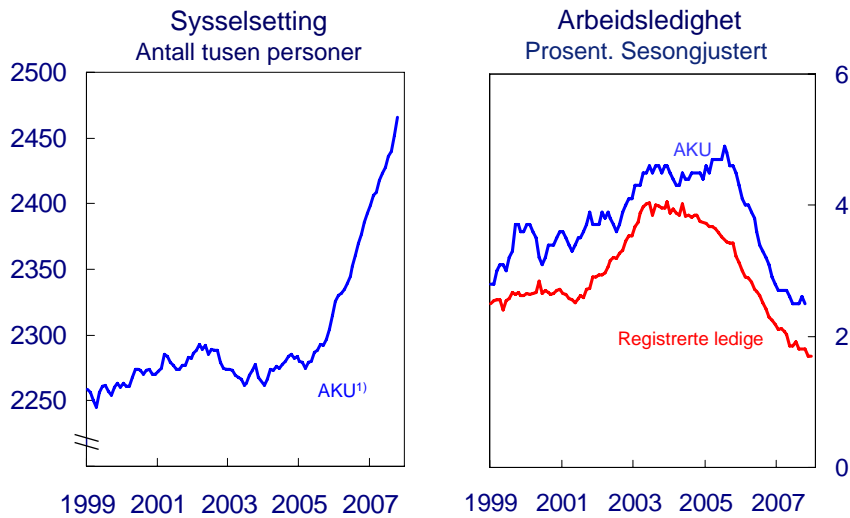
Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank 6

Innenlandske leveringssektorer i KPI-JAE Tolv månedersvekst. Prosent. Januar 2004 – desember 2007



Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank 7

Arbeidsmarkedet

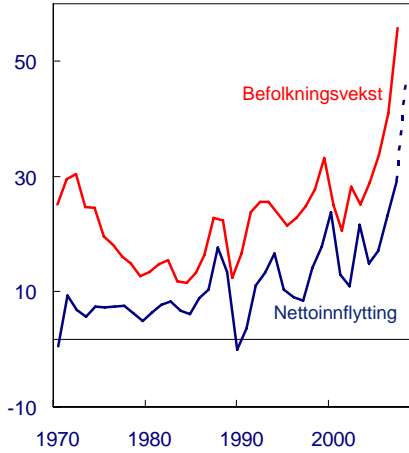


¹⁾ Omleggingene av AKU har gitt brudd i tidsserien mellom 2005 og 2006

Kilder: Statistisk sentralbyrå og Arbeids- og velferdsetaten (NAV) 8

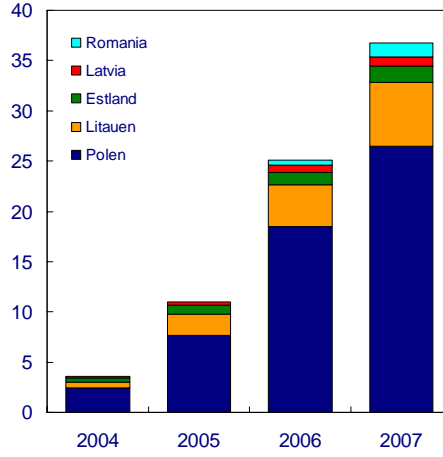
Befolkningsvekst og nettoinnflytting i Norge

Antall i tusen



Registrerte sysselsatte fra nye EU-land

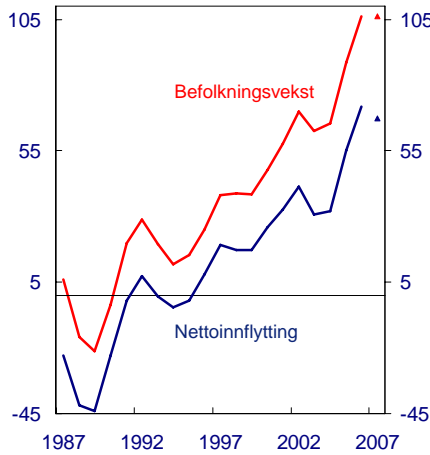
Antall personer i tusen. Januar - desember 2007



Kilder: Statistisk sentralbyrå og Sentralskattekontoret for utenlandssaker 9

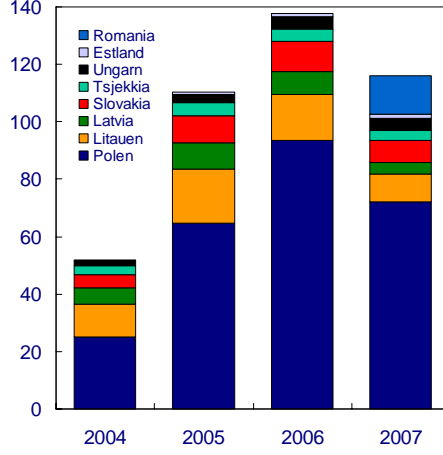
Befolkningsvekst og nettoinnflytting i Irland

Antall i tusen



Utstedte trygdenummer (social security) til personer fra nye EU-land

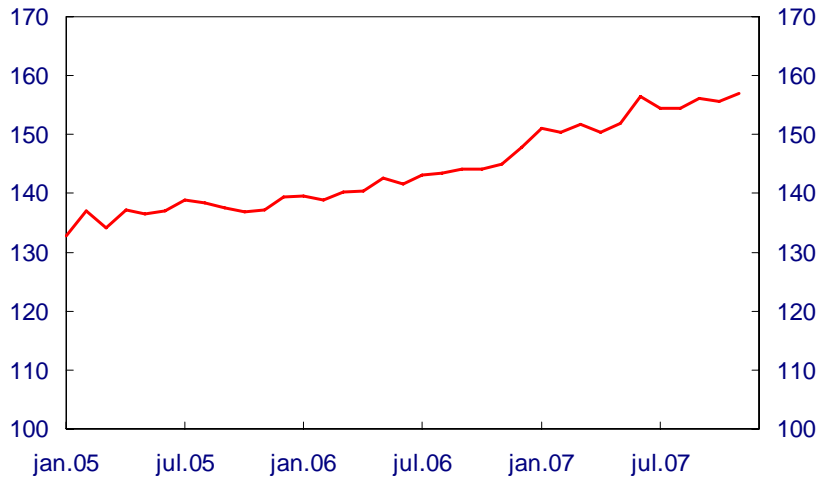
Antall personer i tusen. Januar - oktober 2007



Kilder: Central Statistics Office Ireland og Department of Social and Family Affairs 10

Varekonsumindeksen

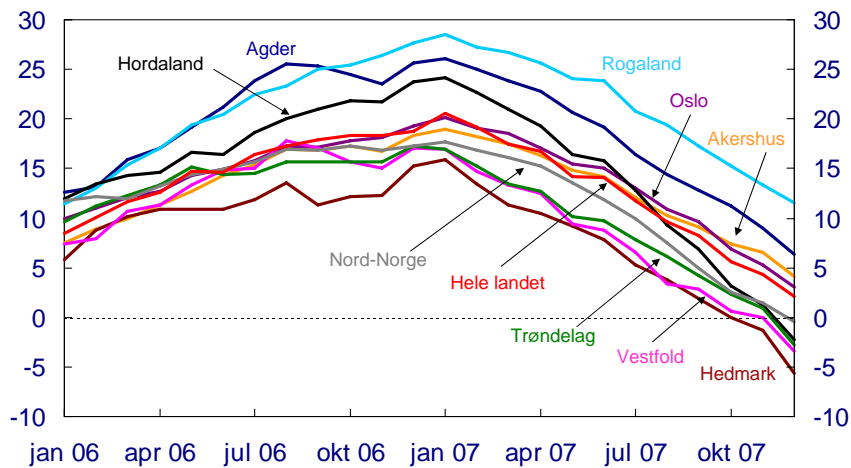
Volum. Sesongjustert. Januar 2005 – november 2007



Kilde: Statistisk sentralbyrå 11

Regionale boligpriser

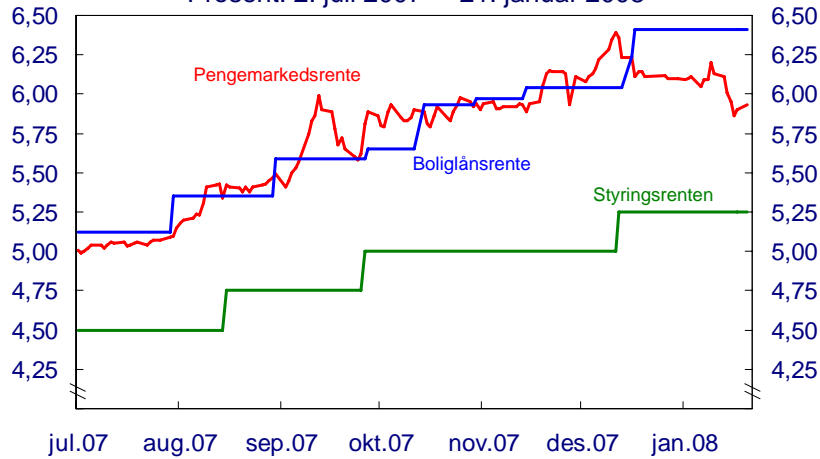
Tolv månedersvekst. Prosent. Januar 2006 – desember 2007



Kilder: Norges Eiendomsmeglerforbund, Eiendomsmeglerforetakenes forening, FINN.no, ECON Pöyry, Statistisk sentralbyrå og Norges Bank 12

Styringsrenten, pengemarkedsrente¹⁾ og bankenes utlånsrenter på nye lån²⁾

Prosent. 2. juli 2007 – 21. januar 2008

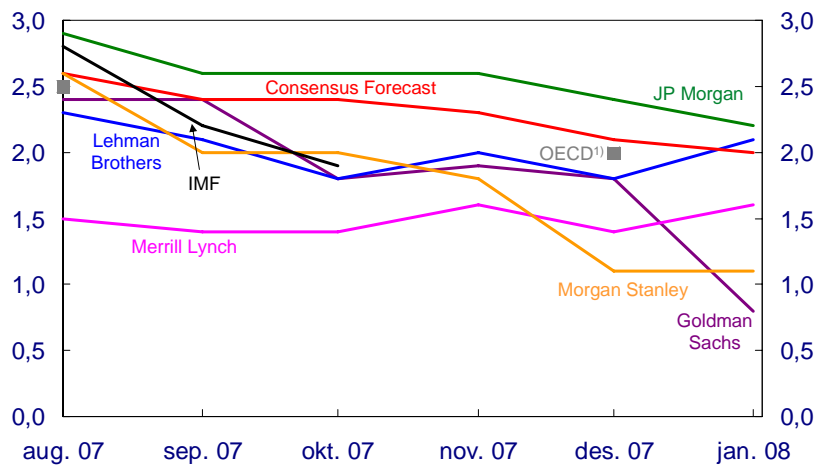


¹⁾ Tremåneders NIBOR (effektiv)

²⁾ Renter på nye boliglån på 1 million kroner innenfor 60% av kjøpesum med flytende rente. Tall for de 20 største bankene, vektet etter markedsandeler

Ulike anslag for BNP-vekst i USA for 2008

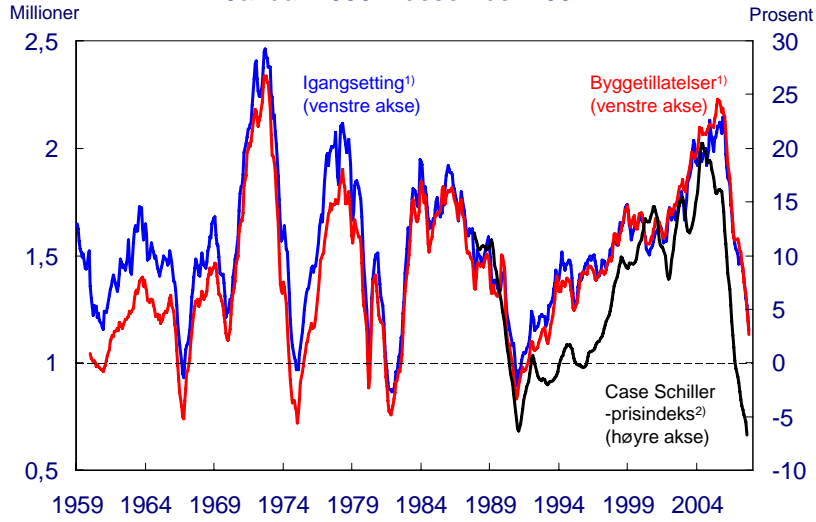
Prosent. August 2007 – januar 2008



¹⁾ Anslag fra OECD fra EO 81, mai 2007 og EO 82, desember 2007, markert med grå prikker

Boligmarkedet i USA

Januar 1959 – desember 2007



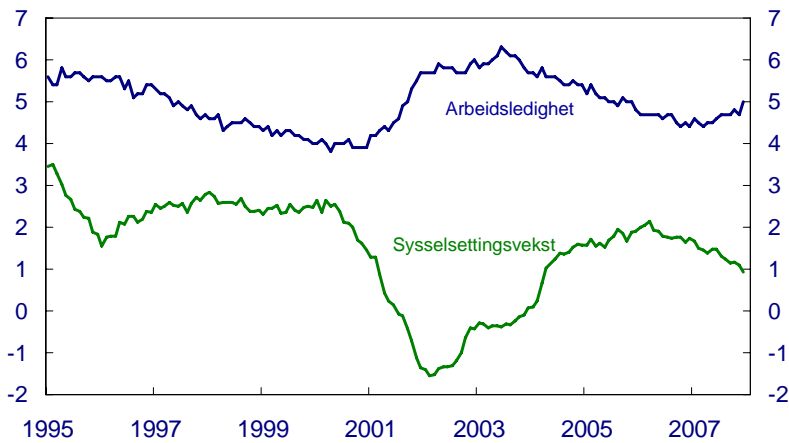
¹) Tremåneders glidende gjennomsnitt. Millioner
 ²) Prisindeks for 10 storbyer. Tolv månedersvekst. Prosent

Kilder: Reuters (EcoWin) og Norges Bank 15

Arbeidsledighet og sysselsettingsvekst i USA

Ledighet som andel av arbeidsstyrken, sesongjustert.

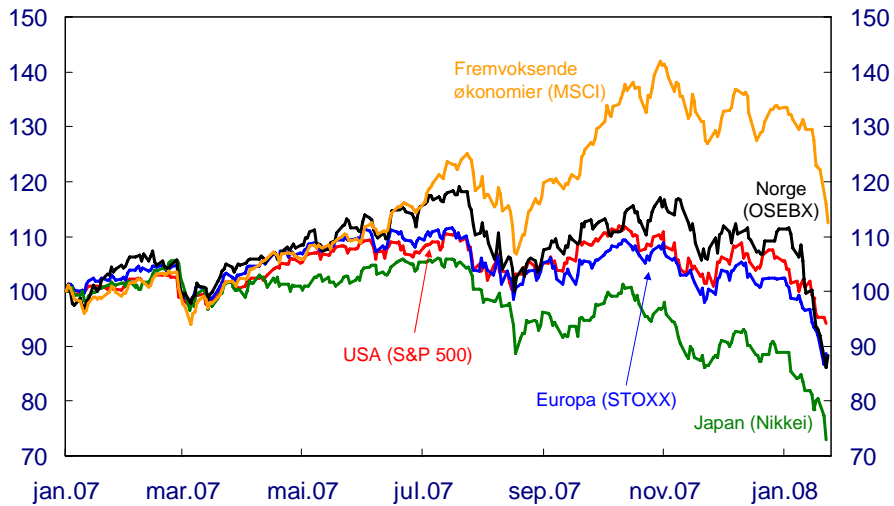
Tolv månedersvekst i sysselsettingen. Prosent. Januar 1995 – desember 2007



Kilde: Reuters (EcoWin) 16

Aksjer

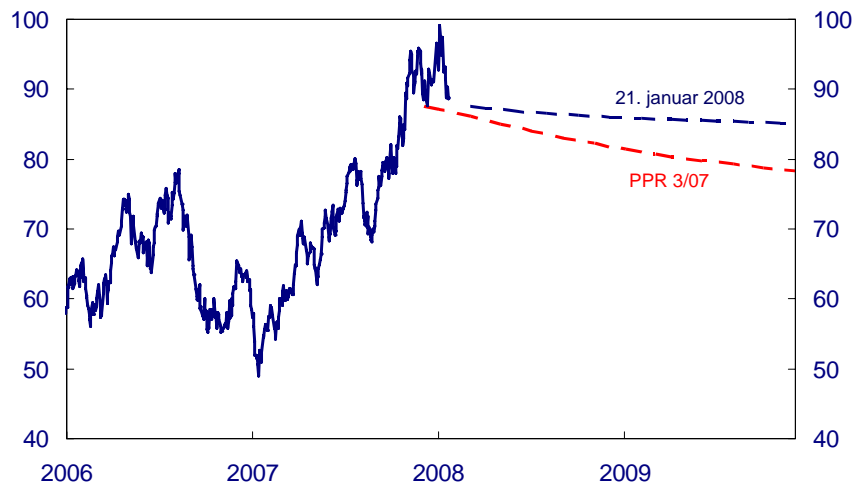
Indekser, 1. januar 2007 = 100. 1. januar 2007 – 22. januar 2008



Kilde: Reuters (EcoWin) 17

Oljepris (Brent Blend). Spot- og terminpriser.

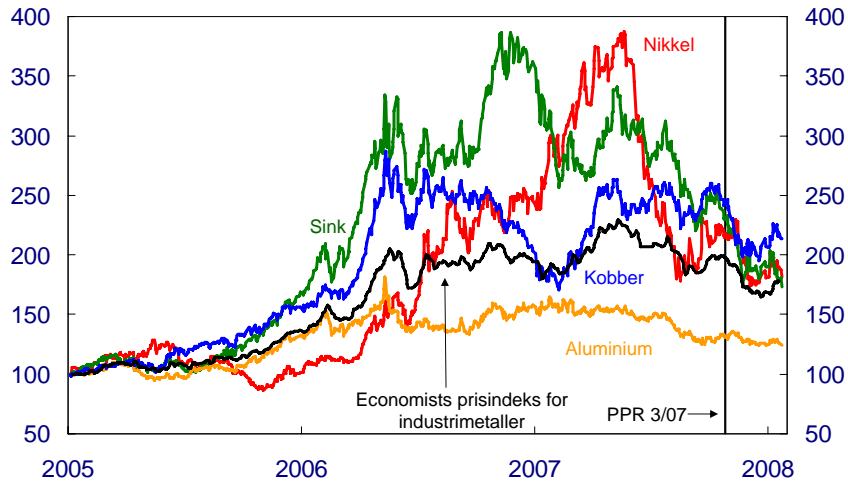
I USD per fat. 1. januar 2003 – 1. desember 2009



Kilder: Reuters (EcoWin) og Norges Bank 18

Råvarepriser på metaller i SDR

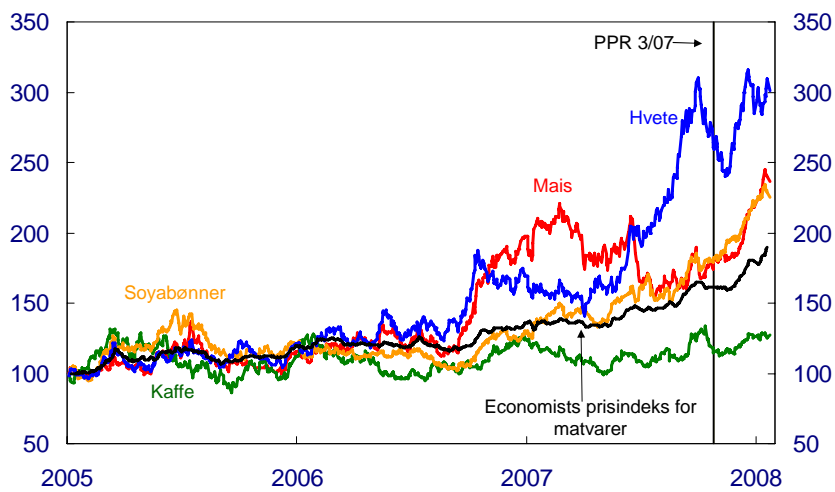
Indekser, 3. januar 2005 = 100. 3. januar 2005 – 22. januar 2008



Kilder: Reuters (EcoWin), The Economist og Norges Bank 19

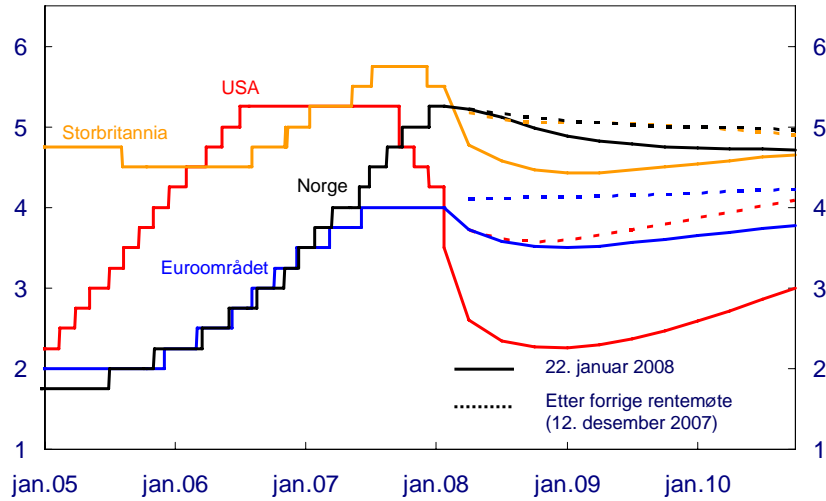
Råvarepriser på matvarer i SDR

Indekser, 3. januar 2005 = 100. 3. januar 2005 – 22. januar 2008



Kilder: Reuters (EcoWin), The Economist og Norges Bank 20

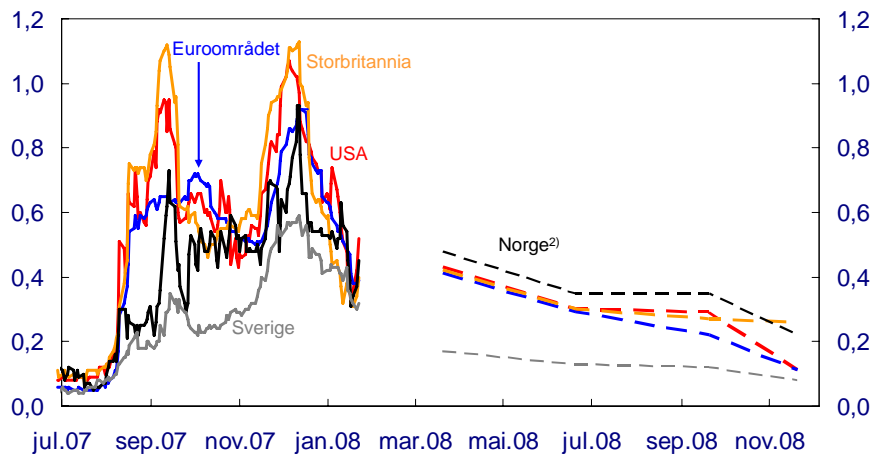
Styringsrenter og terminrenter Prosent. 12. desember 2007 og 22. januar 2008



Kilder: Reuters og Norges Bank ²¹

Differanse mellom tremåneders pengemarkedsrente og forventet styringsrente¹⁾

Historisk og fremover. Prosentenheter. Per 22. januar 2008



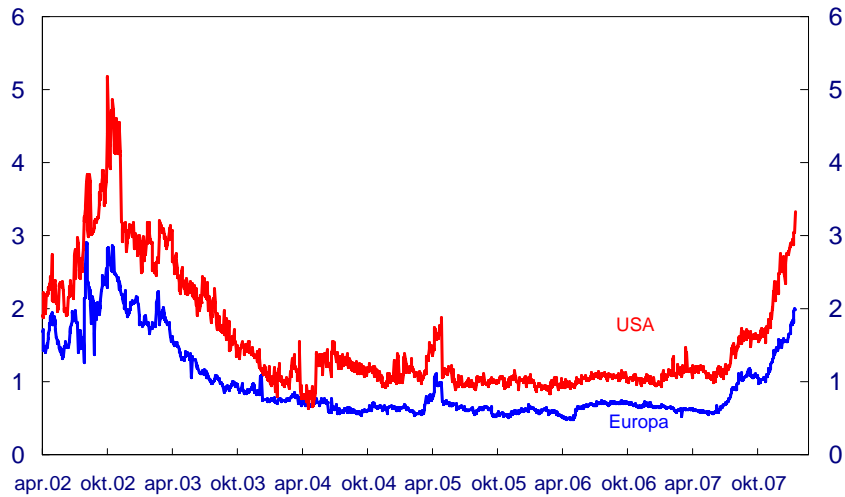
¹⁾ Forventet styringsrente er målt ved Overnight indexed swap (OIS)

²⁾ Norges Banks anslag

Kilder: Bloomberg, Reuters (EcoWin) og Norges Bank 22

Kredittpåslag i renter på vanlige foretaksobligasjoner¹⁾

Femårs løpetid. Prosentenheter. 10. april 2002 – 22. januar 2008

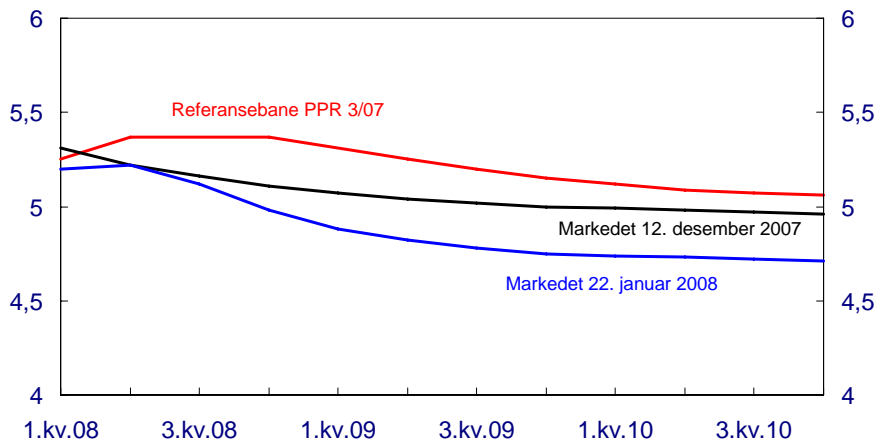


¹⁾ Obligasjoner med gradering BBB

Kilde: Reuters (EcoWin) 23

Styringsrenten i referansebanen og beregnede terminrenter¹⁾

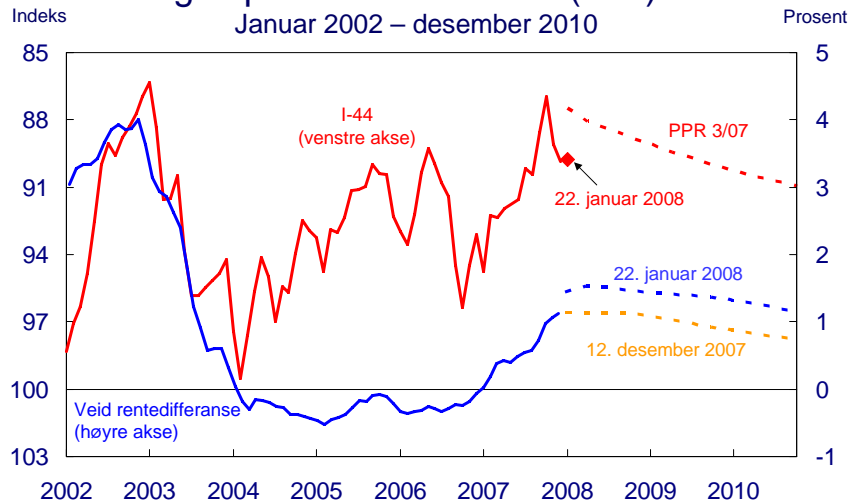
Prosent. Per 22. januar 2008



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

Kilder: Reuters og Norges Bank 24

Tremåneders rentedifferanse og importveid valutakurs (I-44)¹⁾



¹⁾ Stigende kurve betyr sterkere kronkurs

Kilder: Reuters og Norges Bank 25

Hovedstyrets strategi

- Styringsrenten bør ligge i intervallet $4\frac{3}{4}$ - $5\frac{3}{4}$ prosent i perioden fram til neste rapport legges fram 13. mars 2008, med mindre norsk økonomi blir utsatt for uventet store forstyrrelser. Når vi har et inflasjonsmål, følger det at vi vil være vare for virkningene på kronkursen av økte renter når prisstigningen er lav.