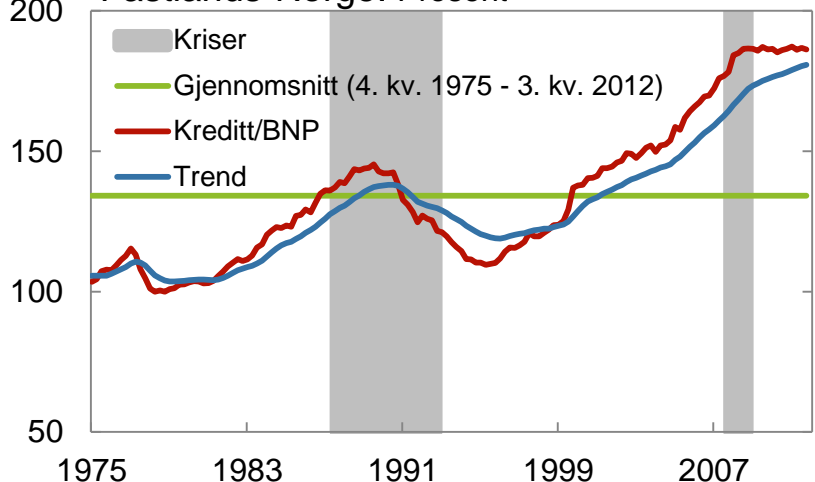


Hovedstyret

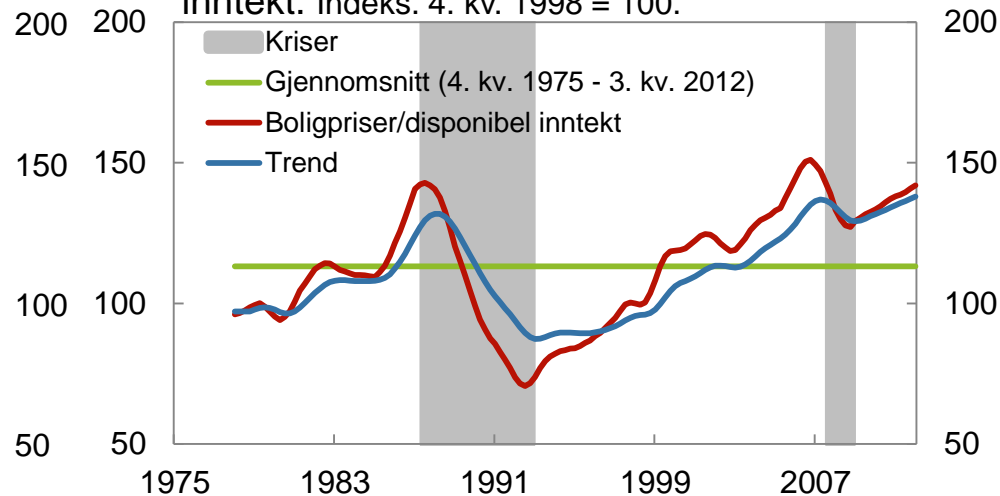
13. mars 2013

Nøkkelindikatorer for motsyklisk kapitalbuffer

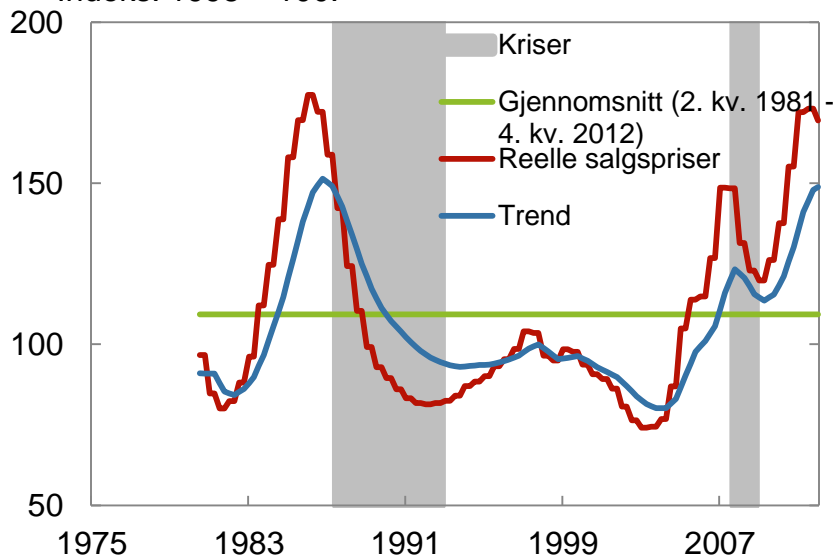
Samlet kreditt som andel av BNP
Fastlands-Norge. Prosent



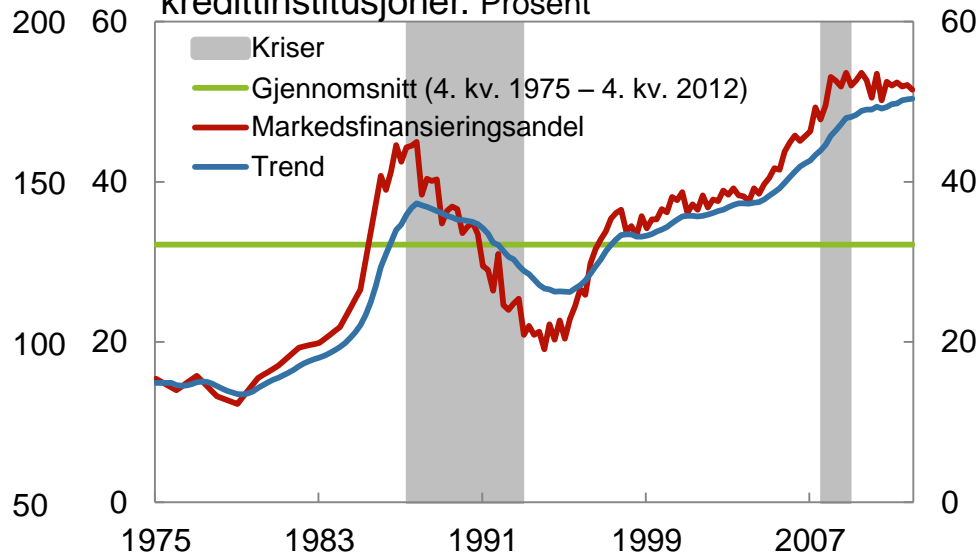
Boligpriser som andel av disponibel
inntekt. Indeks. 4. kv. 1998 = 100.



Realpris på næringseiendom.
Indeks. 1998 = 100.



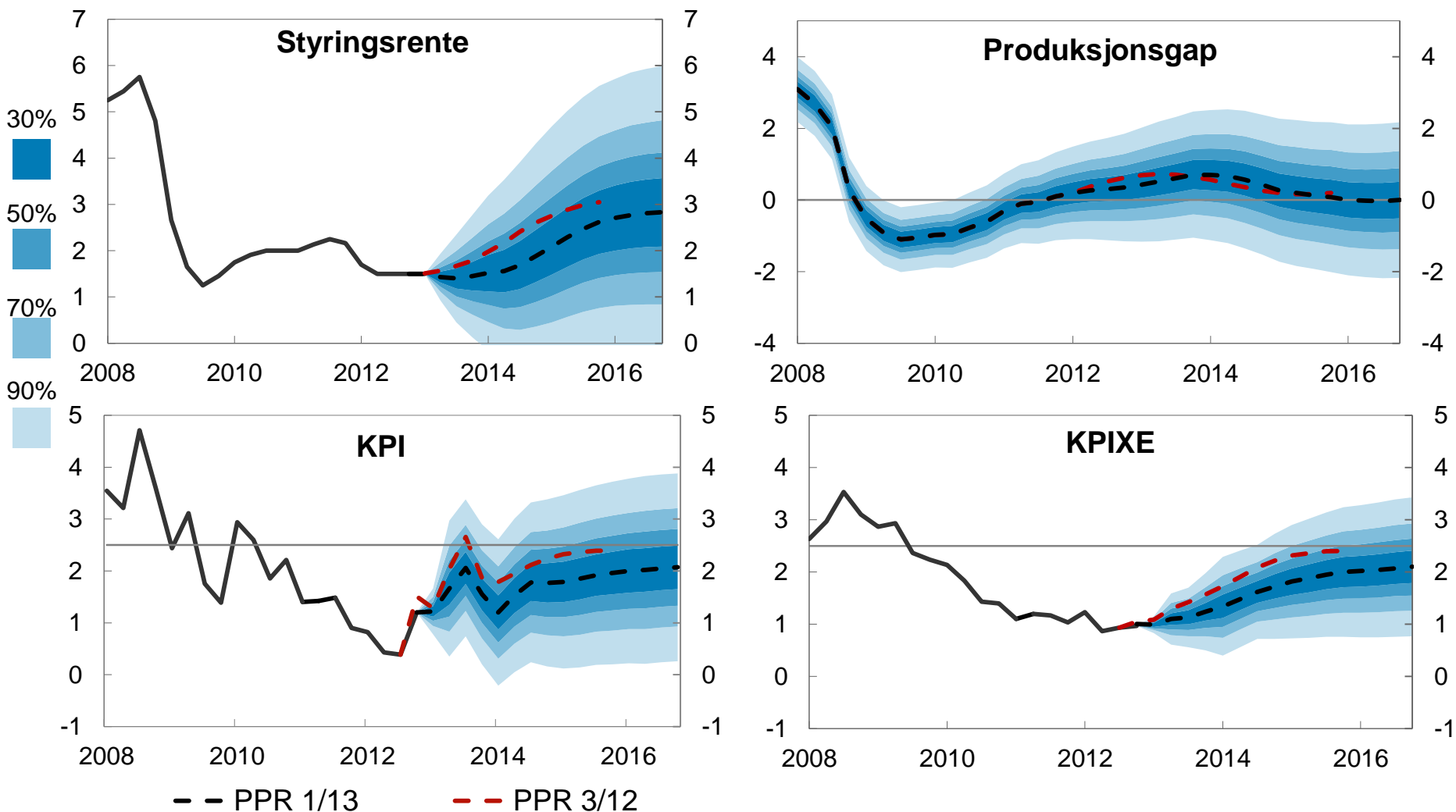
Andelen markedsfinansiering i norske
kredittinstitusjoner. Prosent



Kilder: Statistisk sentralbyrå, IMF, Norges Eiendomsmeglerforbund (NEF), Eiendomsmegler-foretakenes forening (EFF), Finn.no, Pöyry og Norges Bank

Referansebaner i PPR 1/13

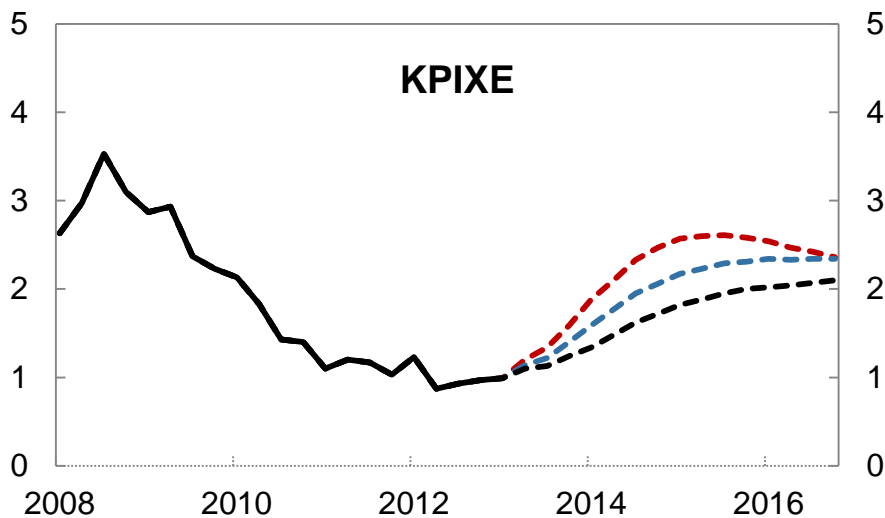
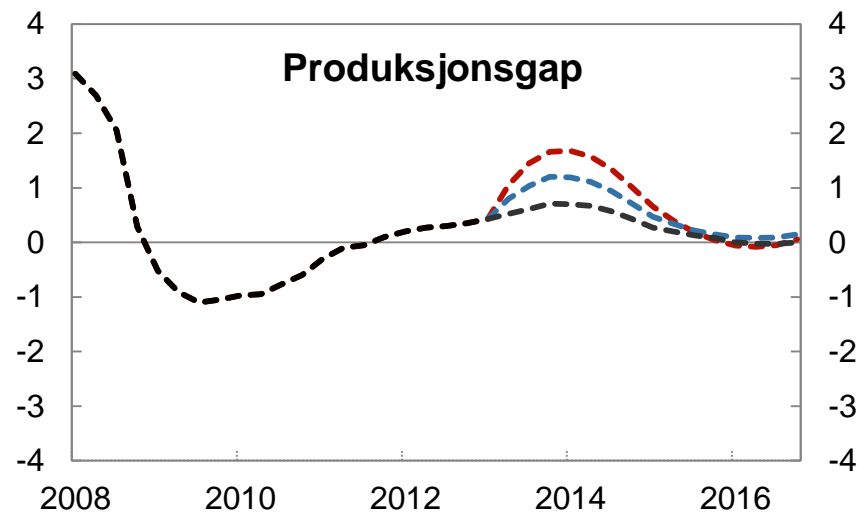
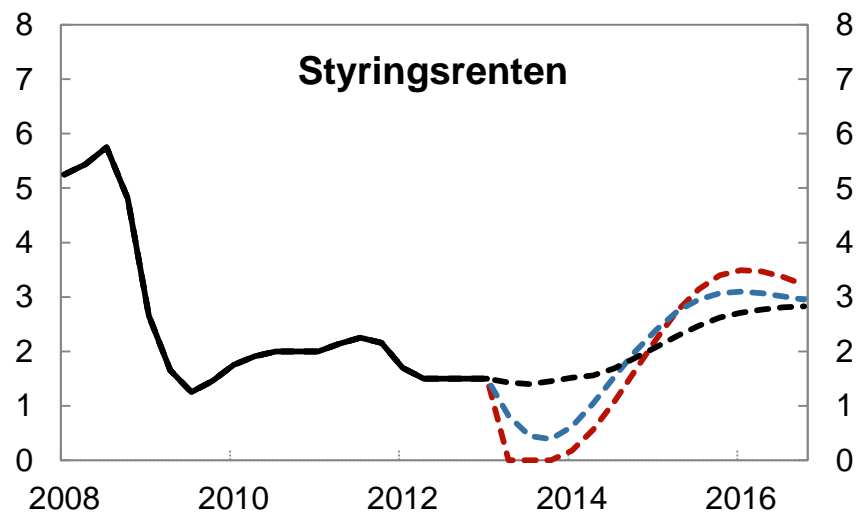
Prosent. 1. kv. 2008 – 4. kv. 2016



Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Kriterier for en god rentebane

Prosent. 1. kv. 2008 – 4. kv. 2016

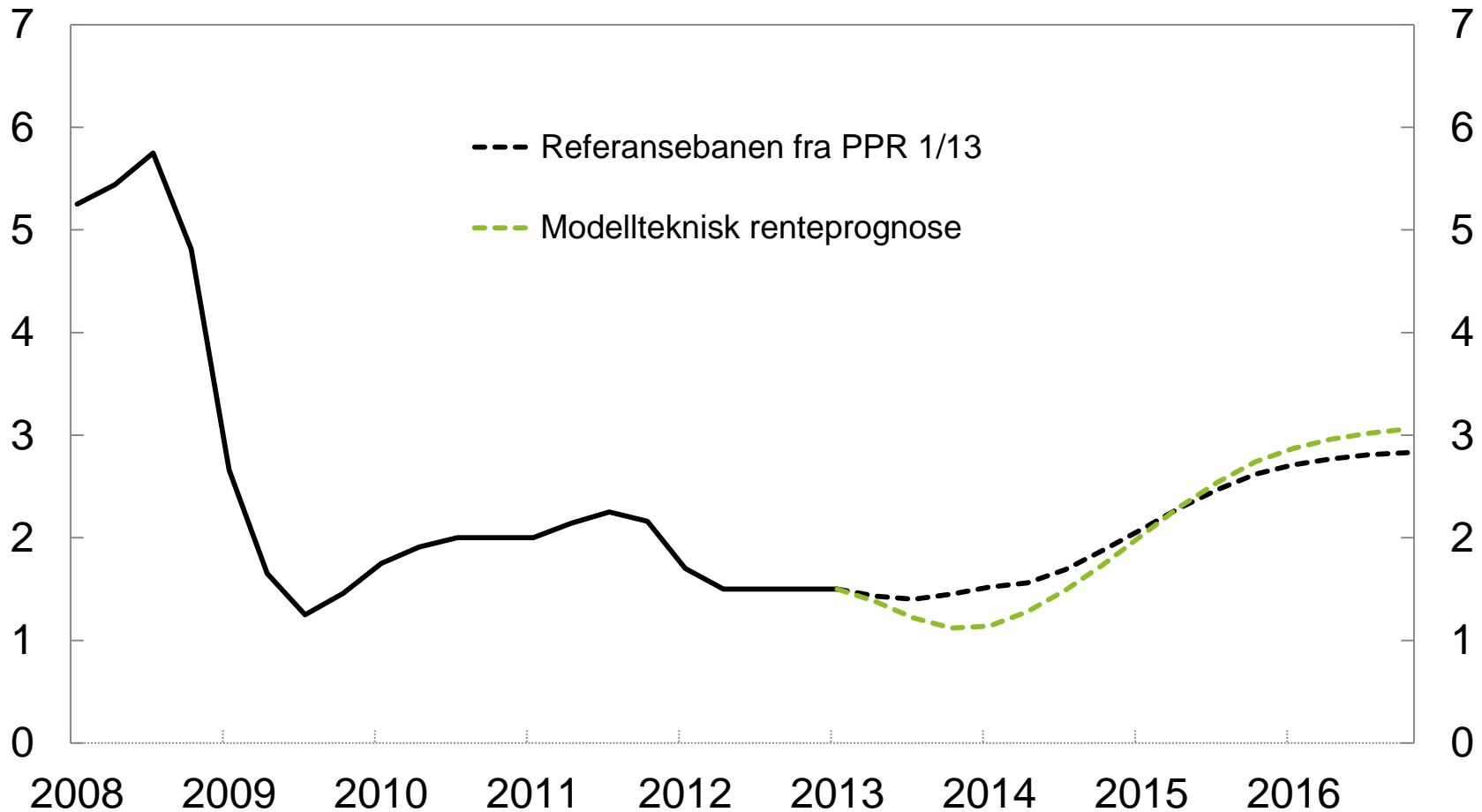


--- Kriterium 1 --- Kriterium 1&2 --- Kriterium 1,2&3

Kilde: Norges Bank

Modellbruk og robusthet i pengepolitikken

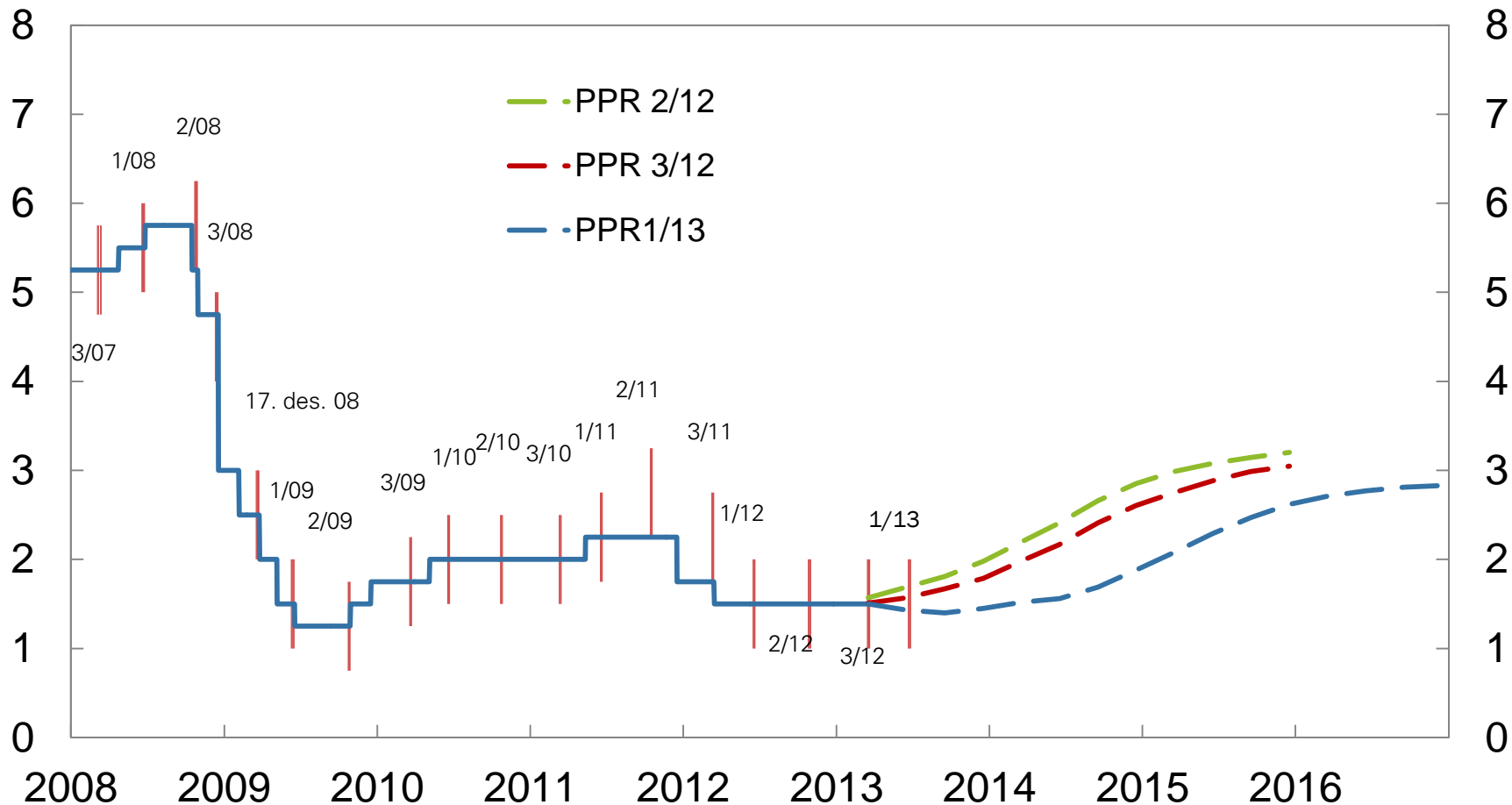
Prosent. 1. kv. 2008 – 4. kv. 2016



Kilde: Norges Bank

Styringsrenten

Prosent. Januar 2008 – desember 2016

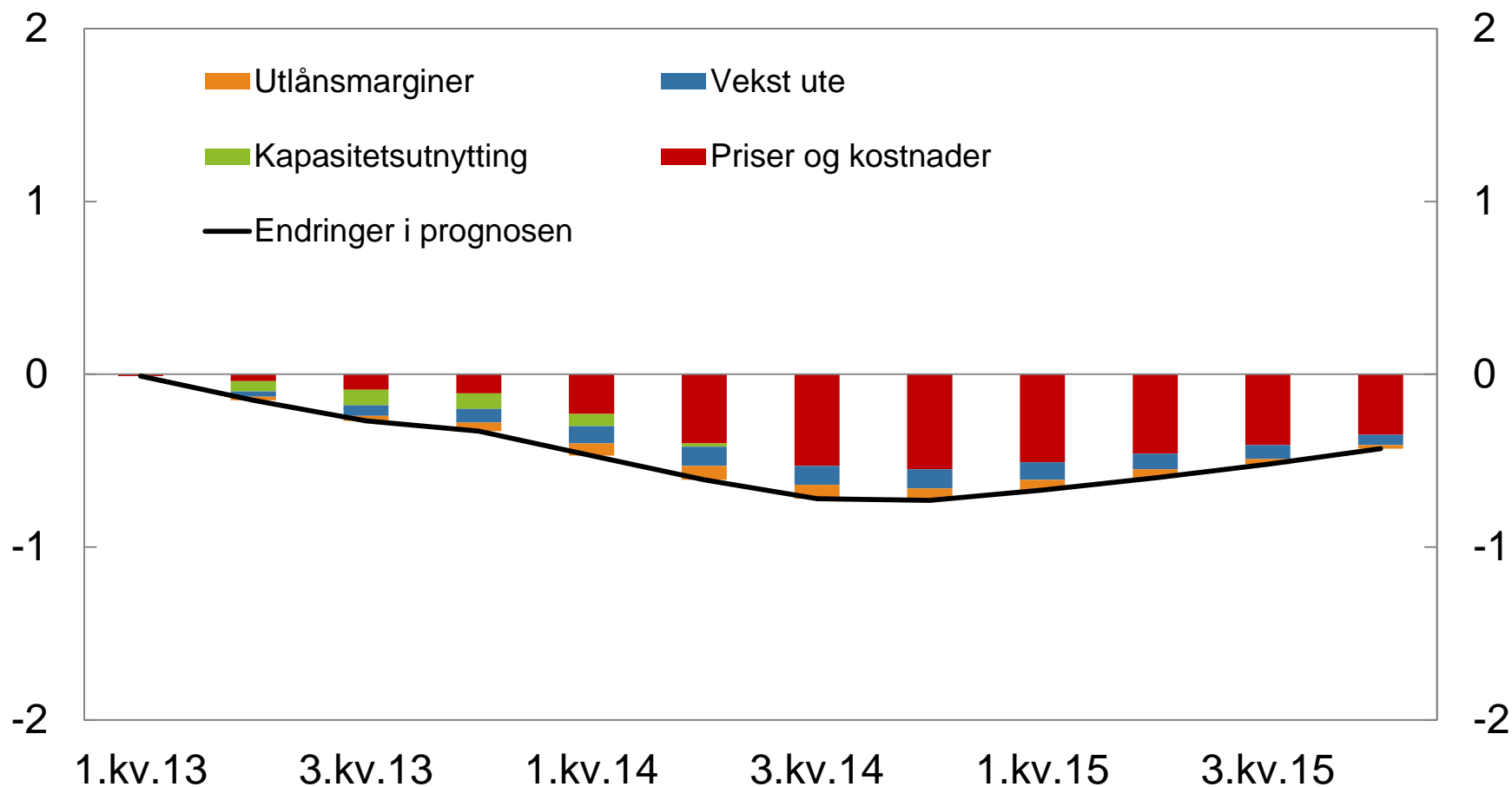


Kilde: Norges Bank

Faktorer bak endringer i renteprognoosen

Fra PPR 3/12 til PPR 1/13. Akkumulerte bidrag. Prosentenheter.

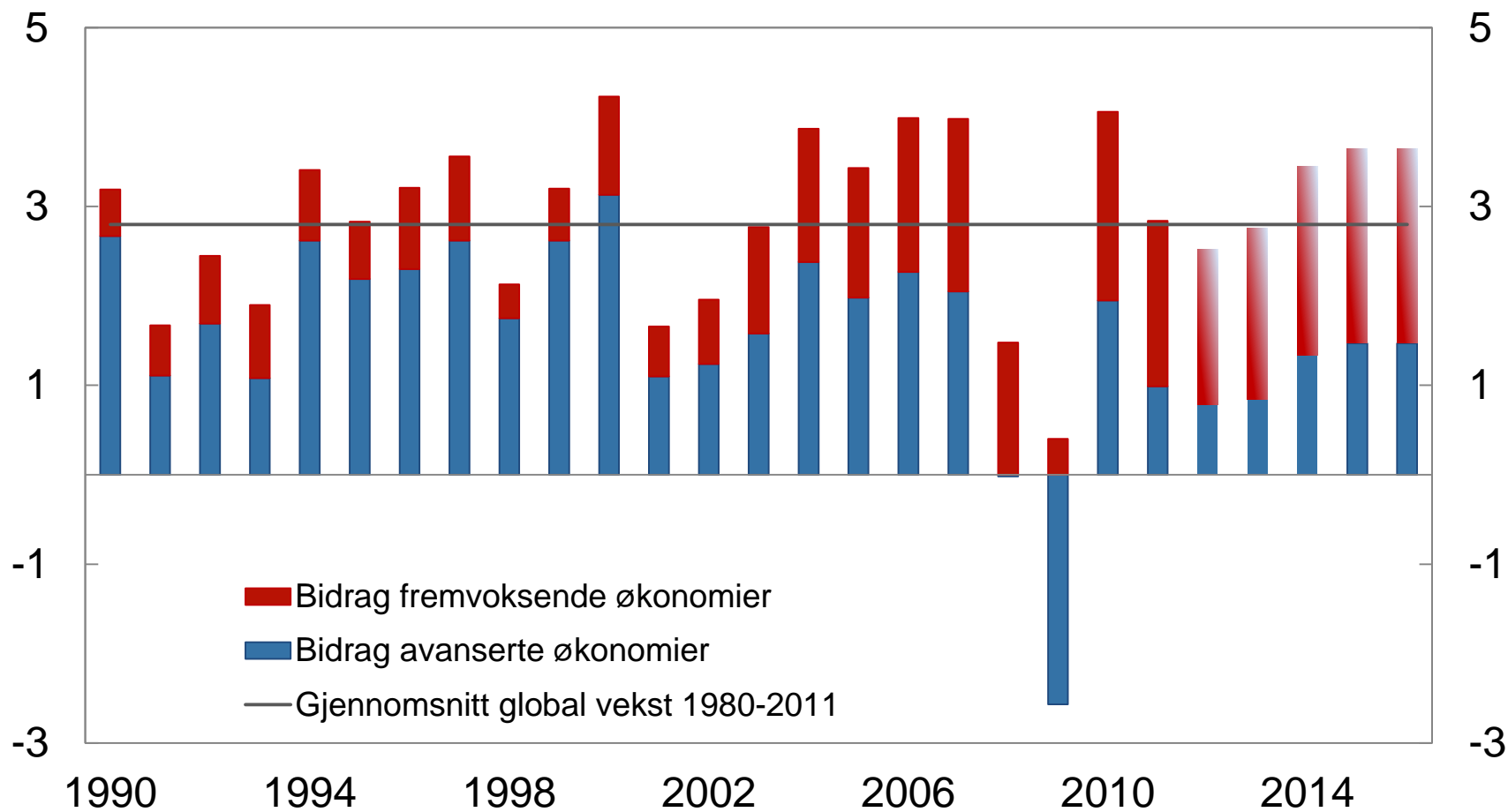
1. kv. 2013 – 4. kv. 2015



Kilde: Norges Bank

Vekst i globalt BNP

Markedskurser. Prosent. 1990 – 2016¹⁾



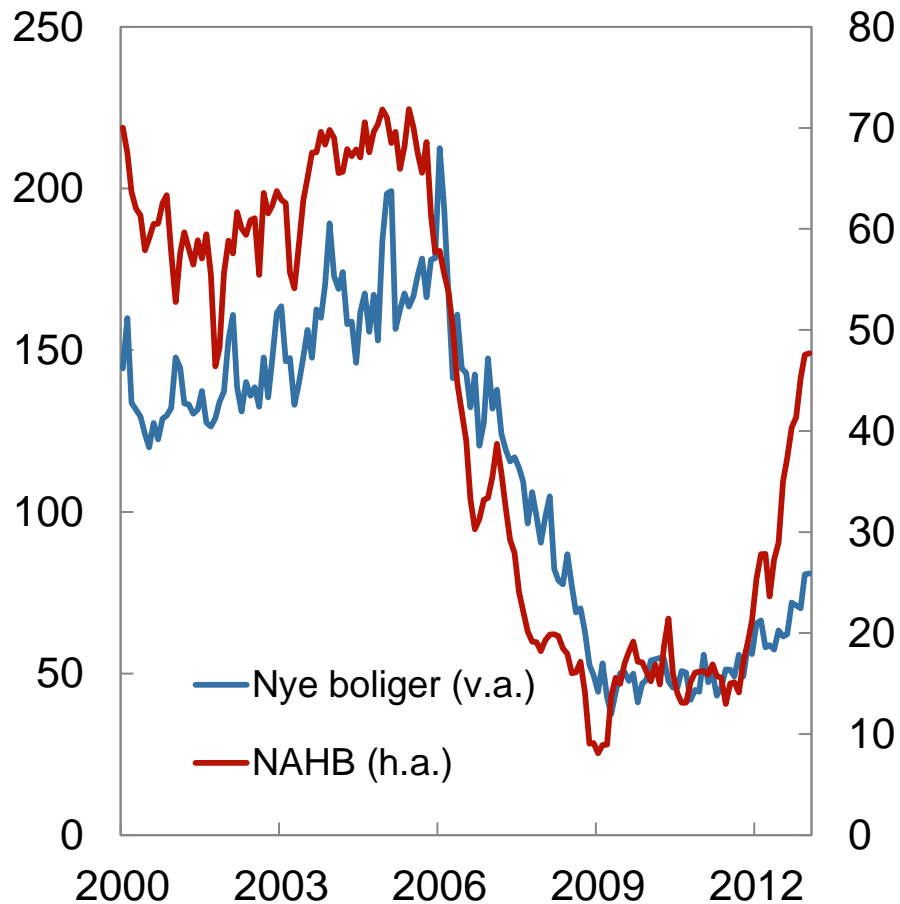
1) Anslag for 2012 – 2016

Kilder: IMF og Norges Bank

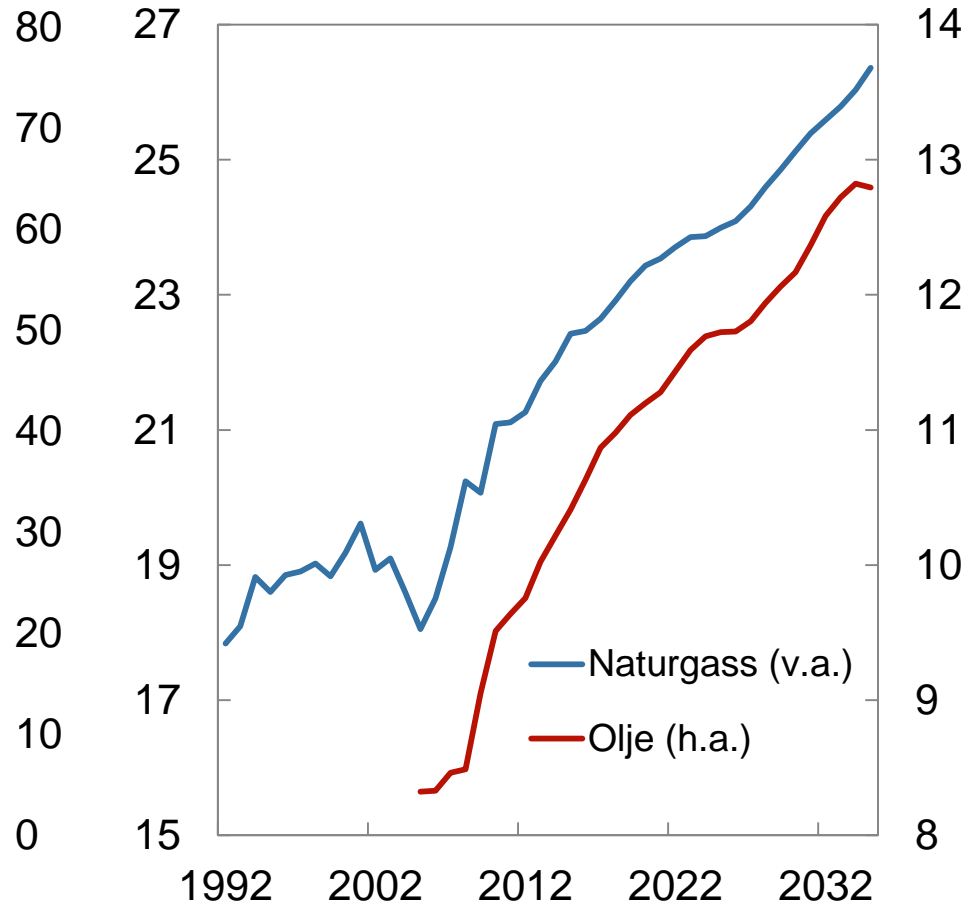
USA

Nye boliger (tusen per måned) og
NAHB¹⁾ boligmarkedsindeks

Januar 2000 – januar 2013



Naturgassproduksjon (*trillion cubic feet*) og oljeproduksjon (*million barrels per day*). 1992 – 2013



1) National Association of Home Builders

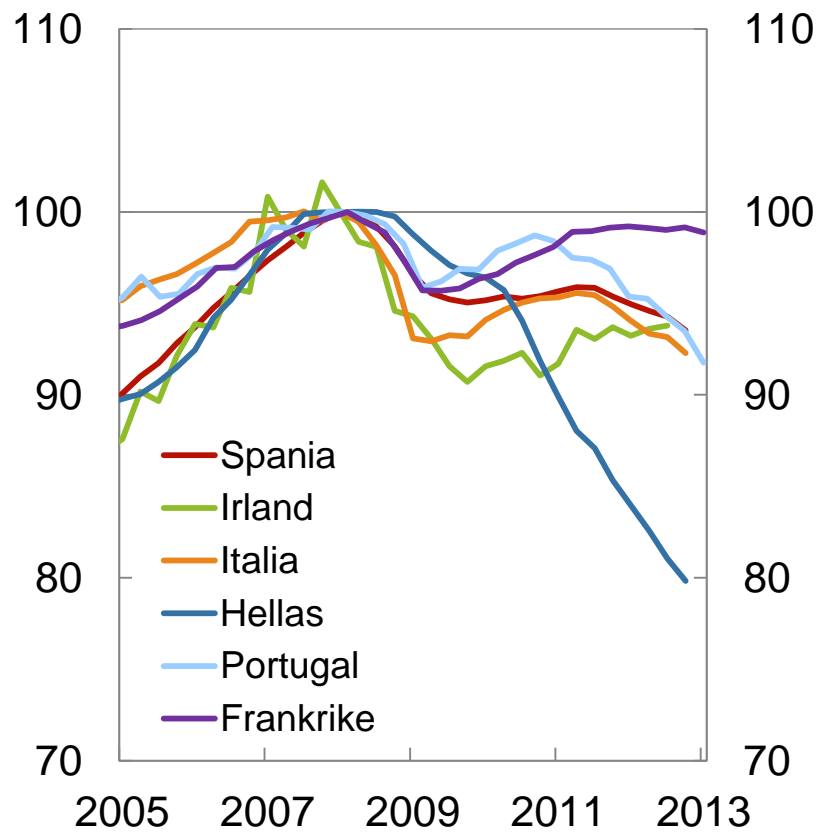
Kilder: Thomson Reuters og Norges Bank

Euroområdet

BNP-vekst

Indeks. 1. kv. 2008 = 100. Sesongjustert.

1. kv. 2005 – 4. kv. 2012¹⁾



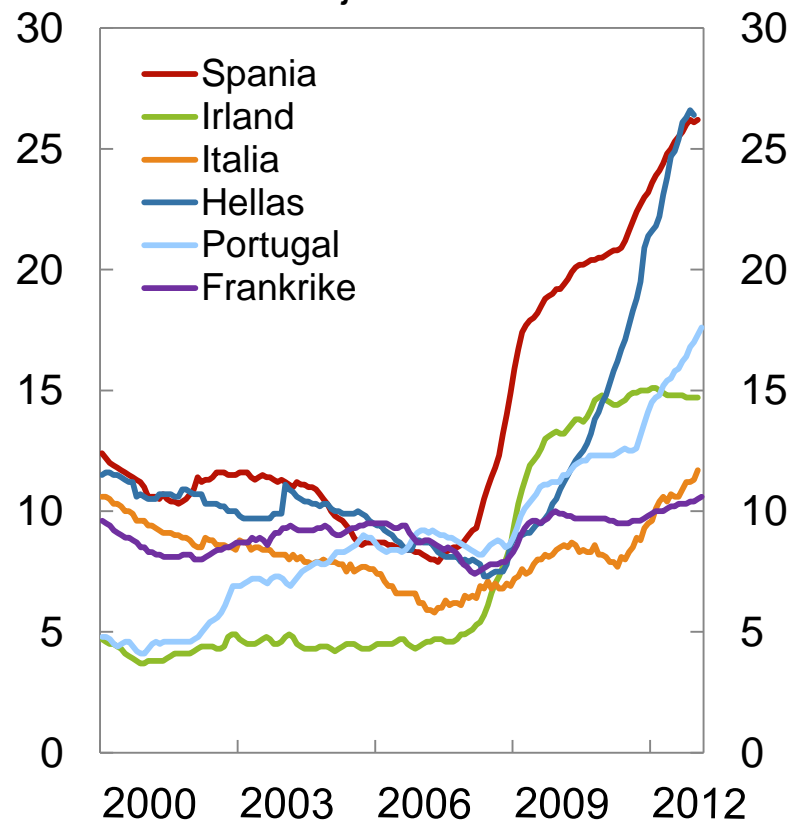
1) Hellas: Ikke sesongjustert, firekvarterers glidende gjennomsnitt

2) Hellas: til november 2012

Arbeidsledighet

Prosent av arbeidsstyrken.

Januar 2000 – januar 2013²⁾



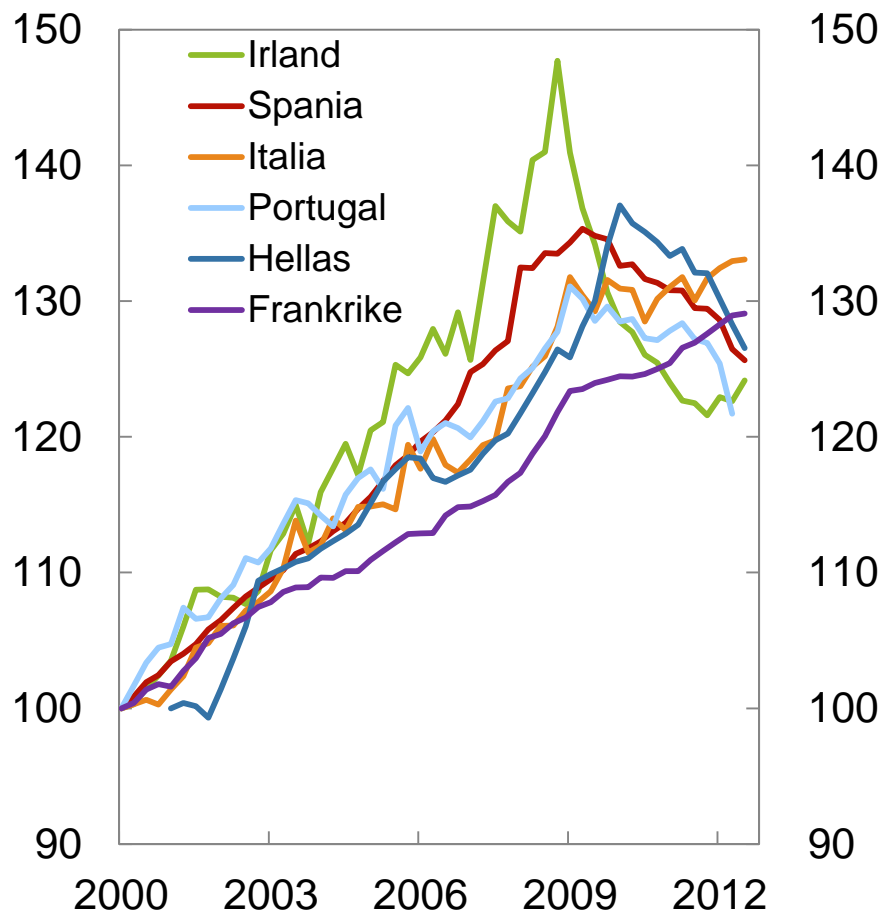
Kilder: Thomson Reuters og Norges Bank

Euroområdet

Lønnskostnader per produsert enhet

Indeks. 2000 = 100. Sesongjustert.

1. kv. 2000 – 3. kv. 2012¹⁾



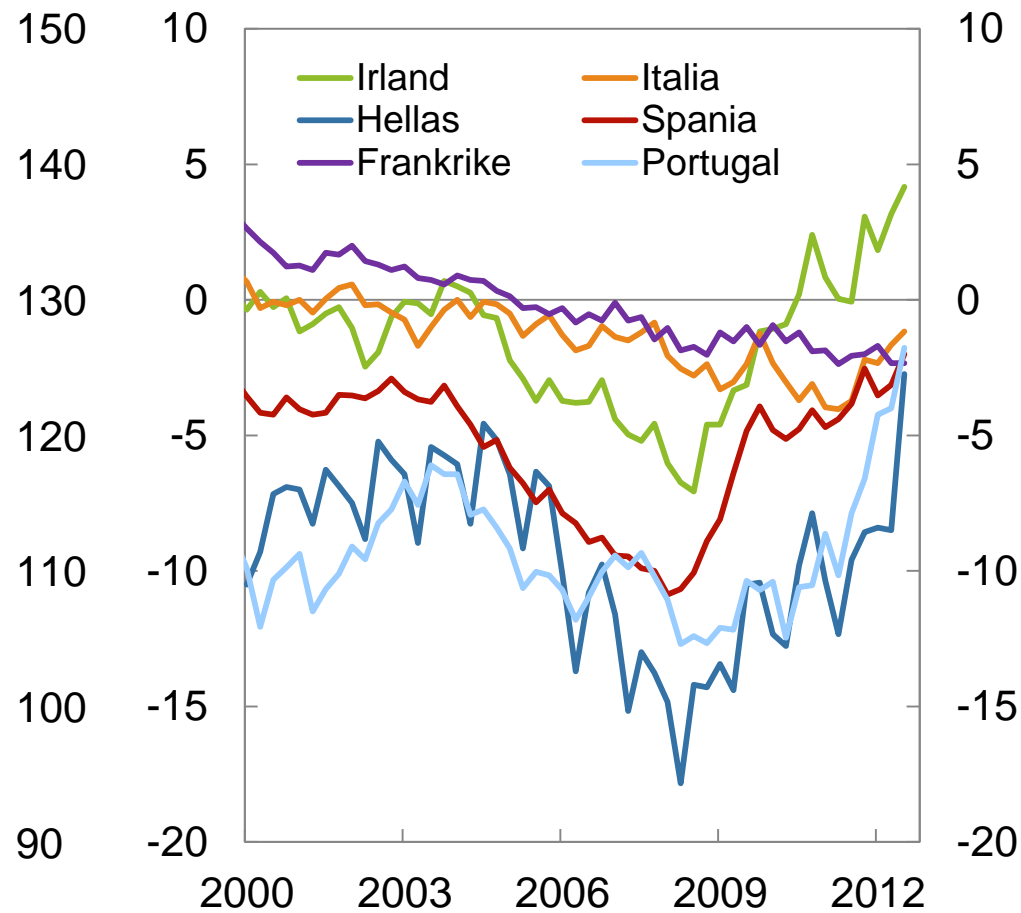
1) For Hellas: 2001= 100. Ikke sesongjustert. Firekvarterers glidende gjennomsnitt.

2) For Portugal: til 2. kv. 2012

Driftsbalanse

Prosent av BNP. Trekvarterers glidende

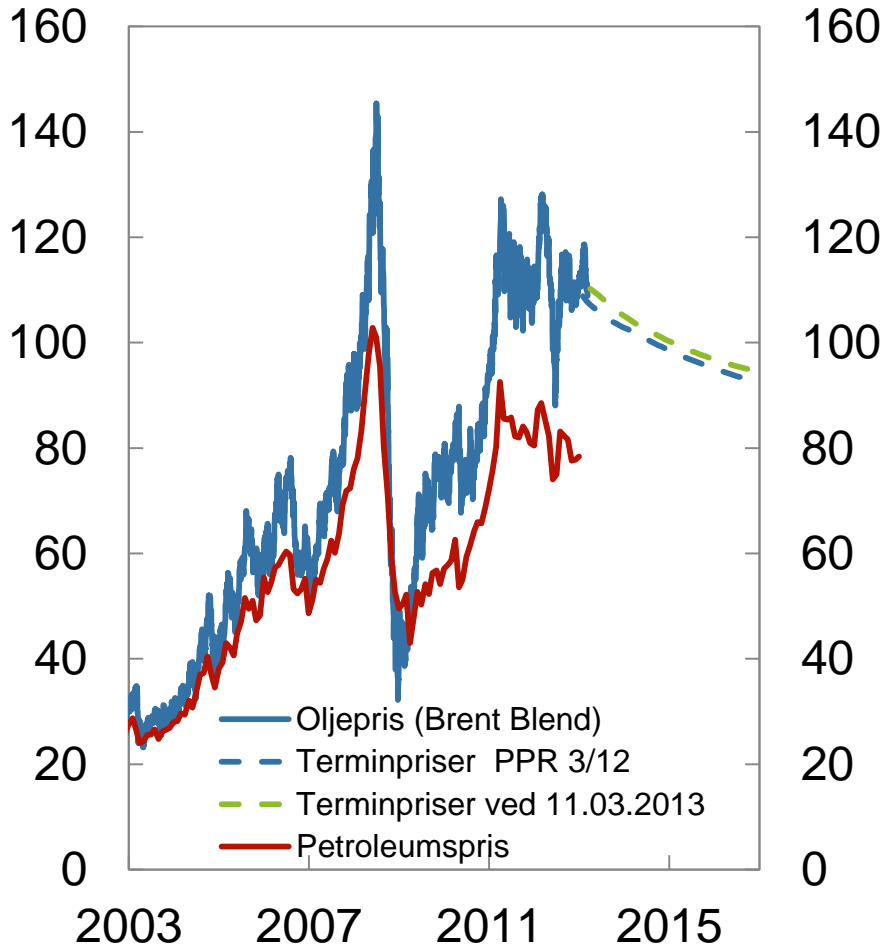
gjennomsnitt. 1. kv. 2000 – 3. kv. 2012²⁾



Kilder: OECD, Eurostat og Norges Bank

Oljepris og pris på norsk petroleumseksport ¹⁾

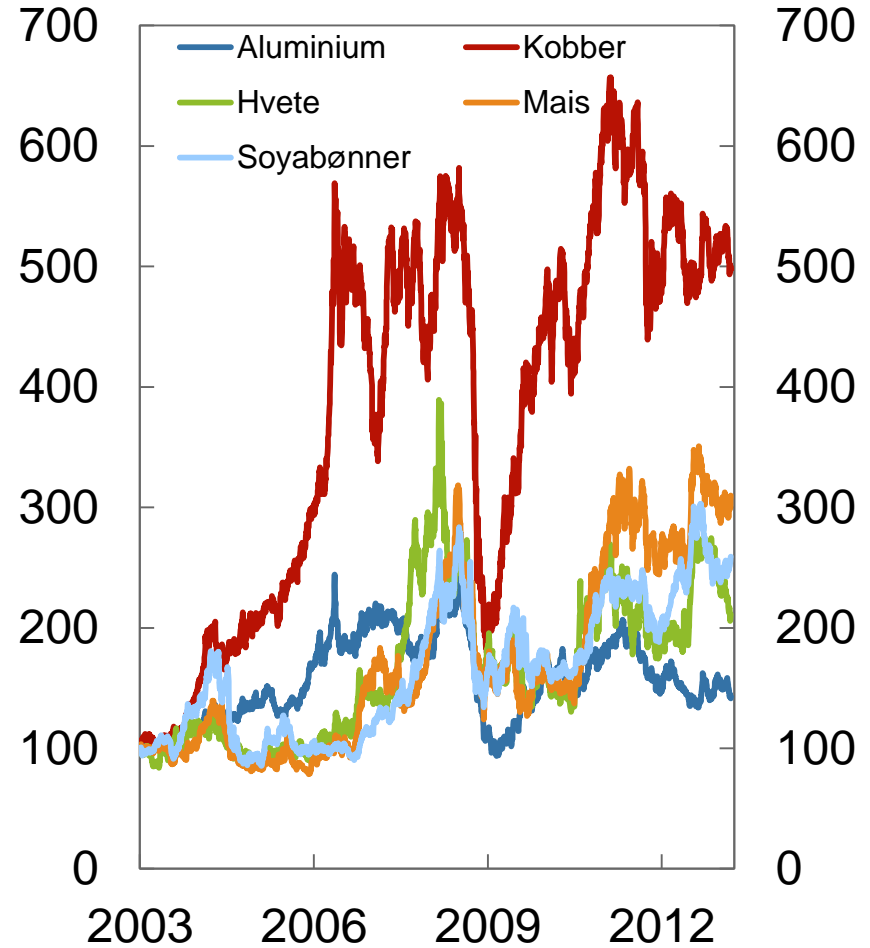
USD per fat. 1. jan. 2003 – 11. mar. 2013



Råvarepriser

Indeks. 1. januar 2003 = 100

1. jan. 2003 – 11. mar. 2013

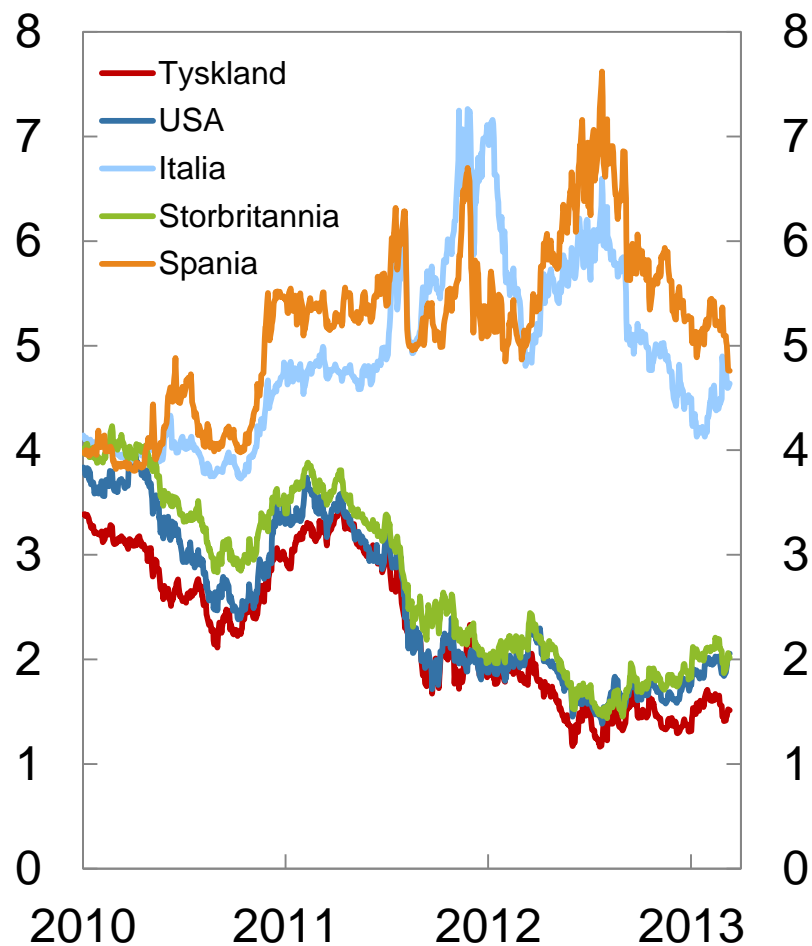


Kilder: Thomson Reuters, Statistisk sentralbyrå, CME Group og Norges Bank

1) Vektet gjennomsnitt av norsk råolje- og gasseksport

Renter på 10-års statsobligasjoner

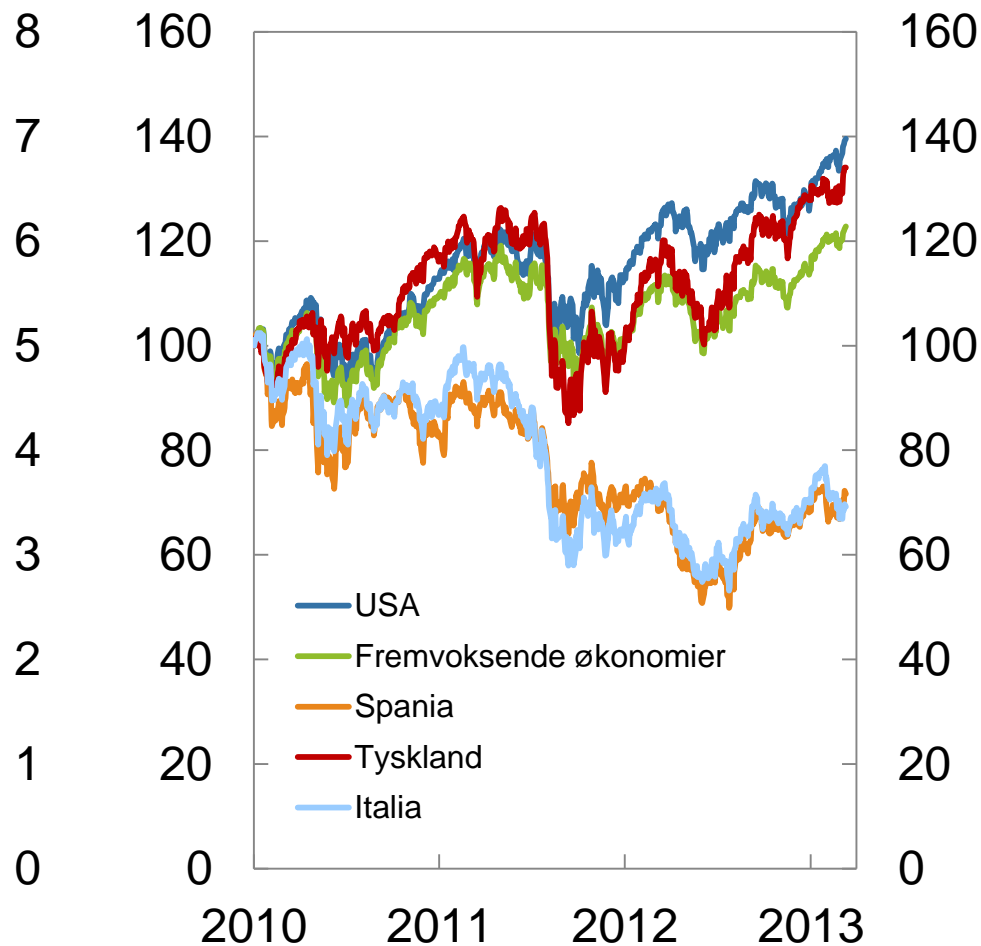
Prosent. 1. jan. 2010 – 11. mar. 2013



Utvikling i aksjemarkedene

Indeks. 1. januar 2010 = 100.

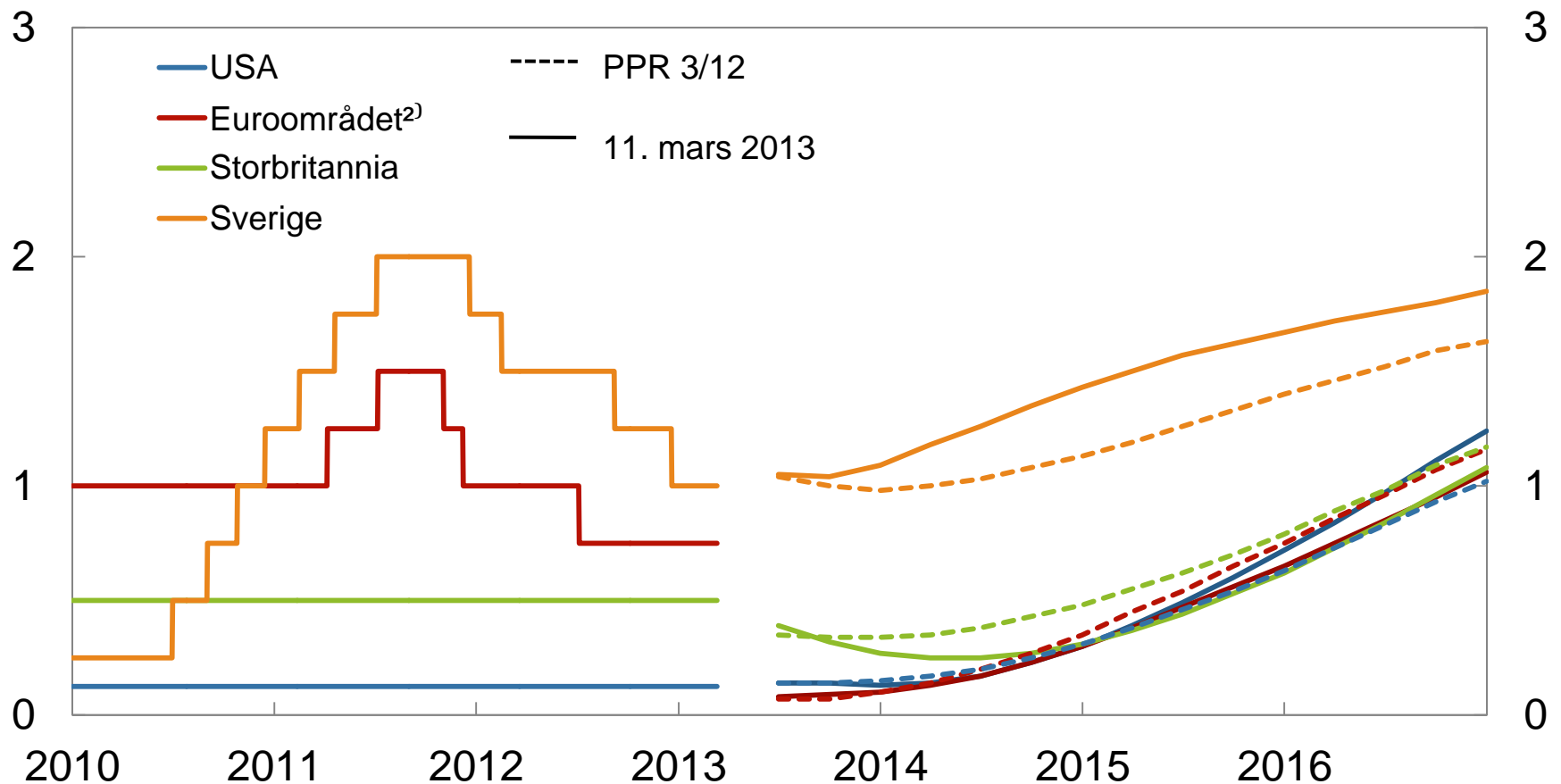
1. jan. 2010 – 11. mar. 2013



Kilder: Bloomberg, Thomson Reuters og Norges Bank

Forventede styringsrenter

Prosent. 1. januar 2010 – 31. desember 2016¹⁾



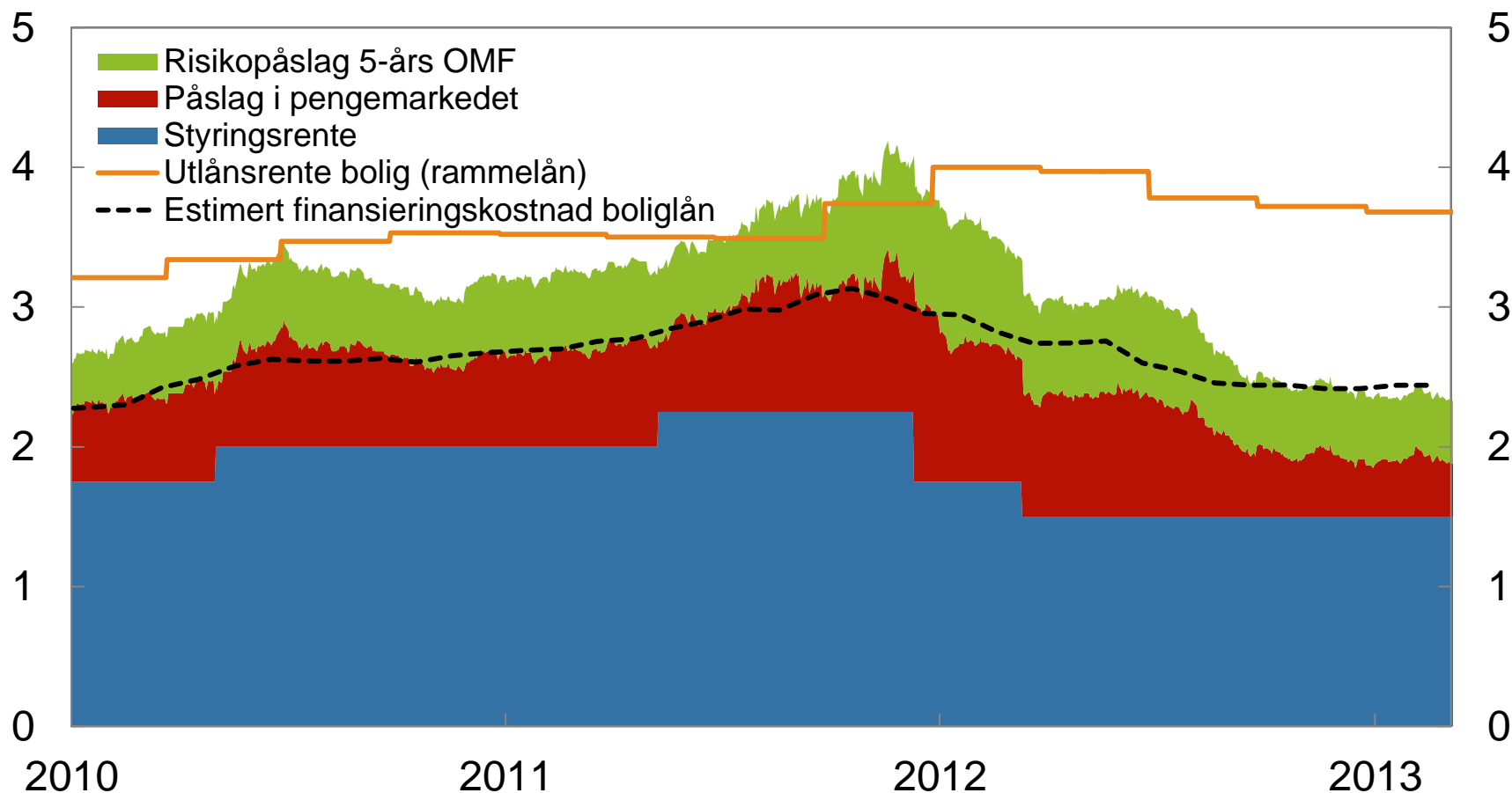
1) Forventede styringsrenter basert på Overnight Indexed Swap (OIS)-renter. Dagstall fra 1. januar 2010 og kvartalstall fra 2. kvartal 2013

2) EONIA for euroområdet

Kilder: Thomson Reuters, Bloomberg og Norges Bank

Renter og marginer

Prosent. 1. januar 2010 – 11. mars 2013

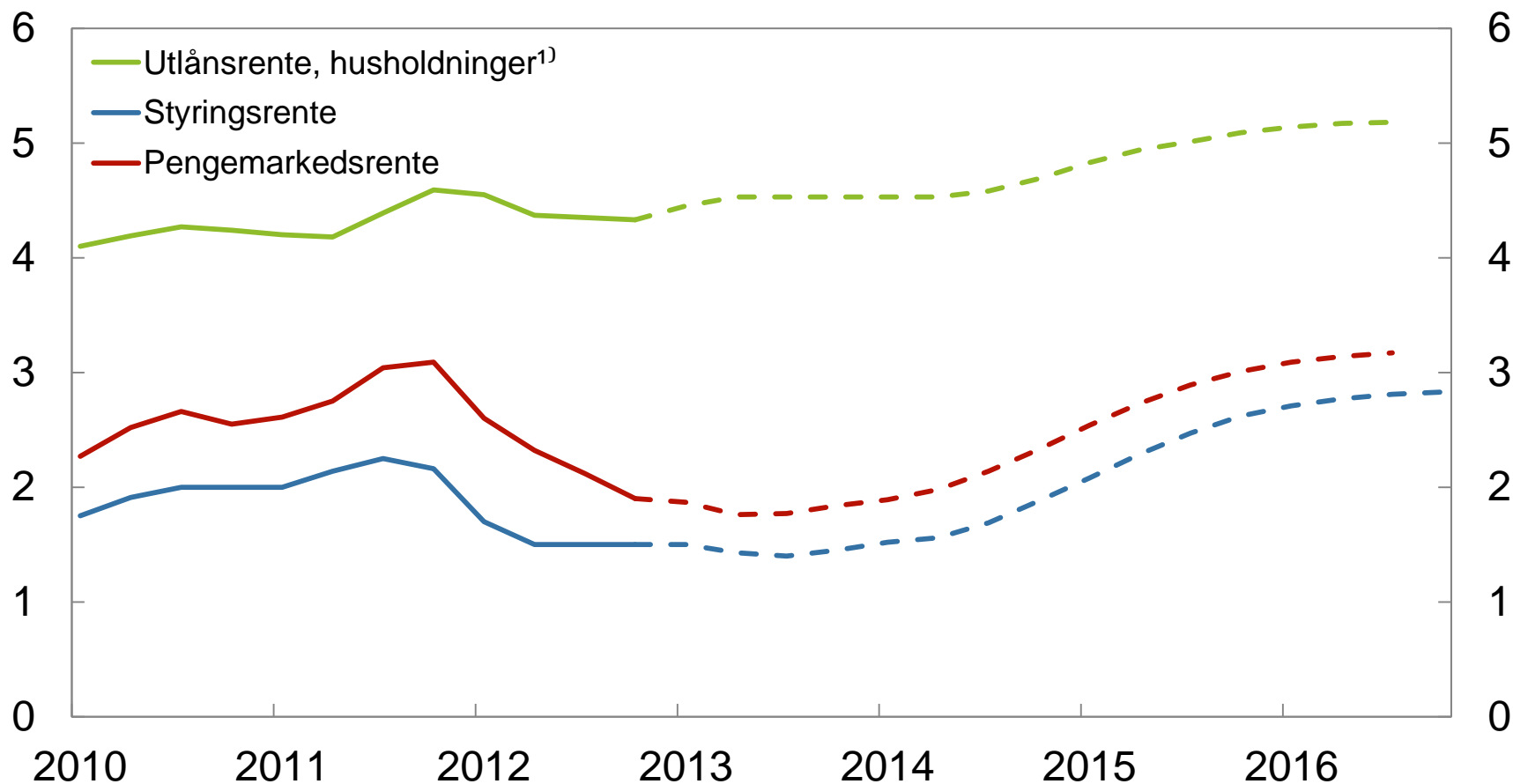


1) Estimert ut fra vektet rente på beholdning av OMF-lån og vektet innskuddsrente

Kilder: DNB Markets, Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Anslag på ulike renter

Prosent. 1. kv. 2010 – 4. kv 2016

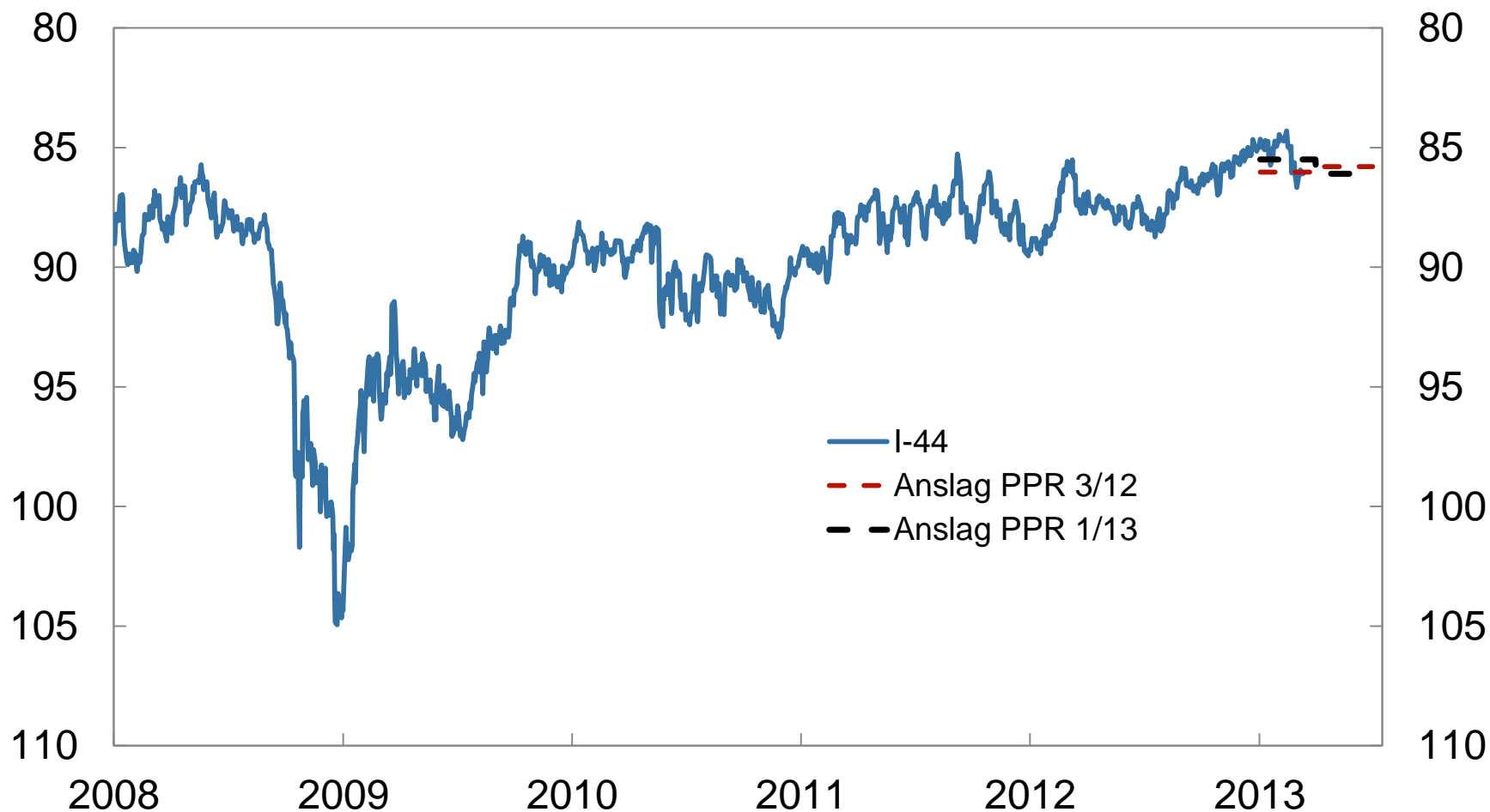


1) Gjennomsnittlig utlånsrente fra banker og kredittforetak for alle utlån til husholdninger

Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Importveid valutakurs (I-44)¹⁾

1. januar 2008 – 11. mars 2013

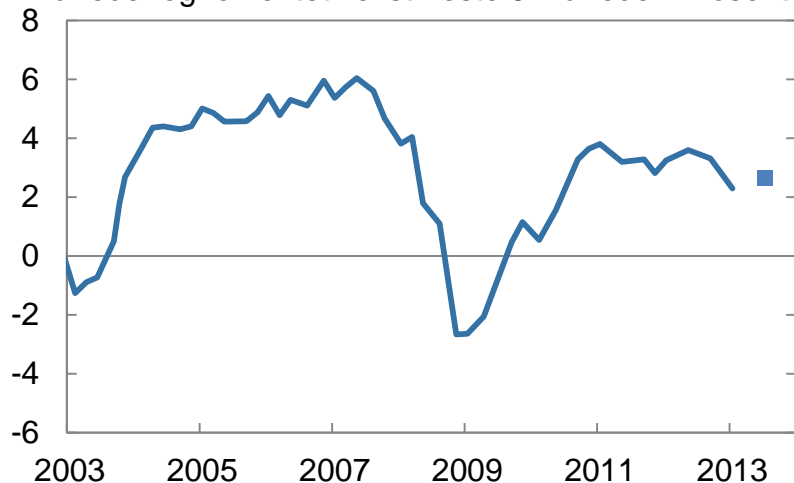


1) Stigende kurve betyr sterkere kronekurs

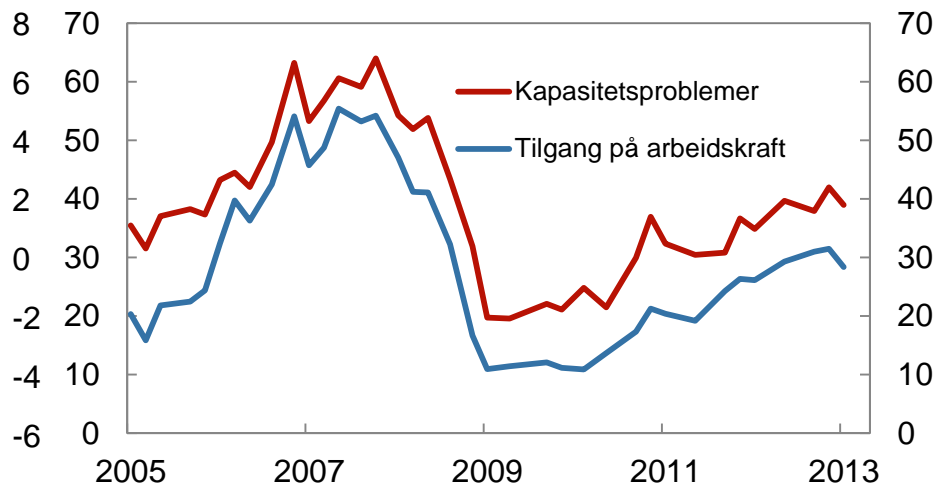
Kilde: Norges Bank

Regionalt nettverk

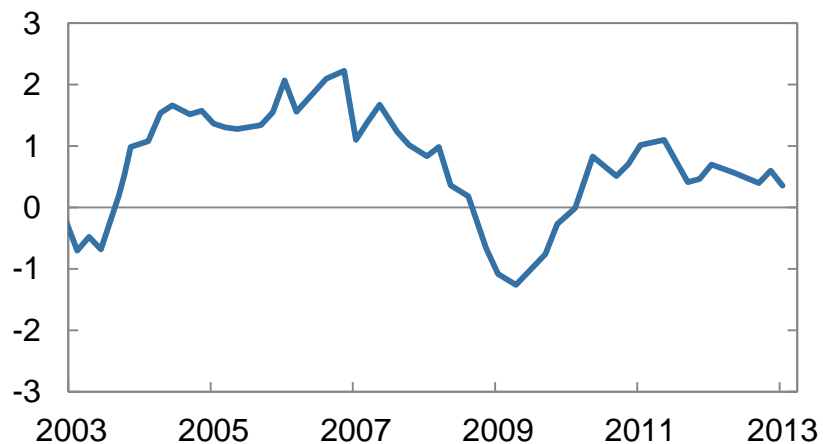
Vekst i produksjon (annualisert). Siste 3 måneder og forventet vekst neste 6 måneder. Prosent



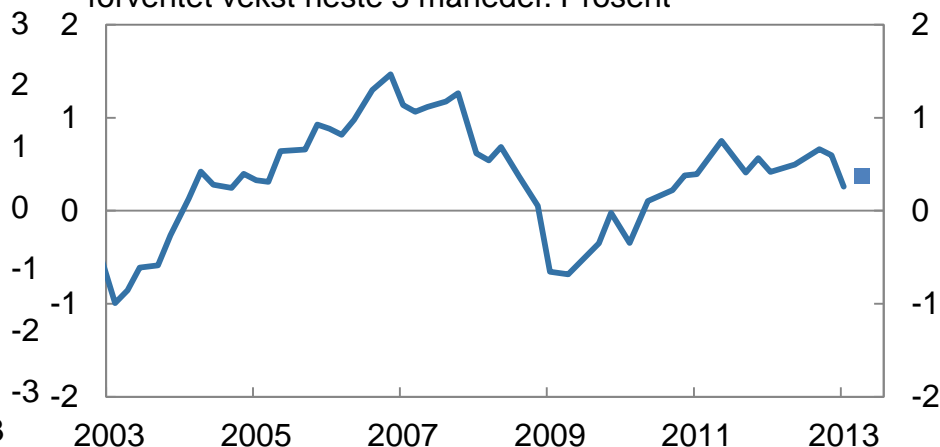
Kapasitetsutnyktning. Prosent



Vekst i lønnsomhet. Prosent



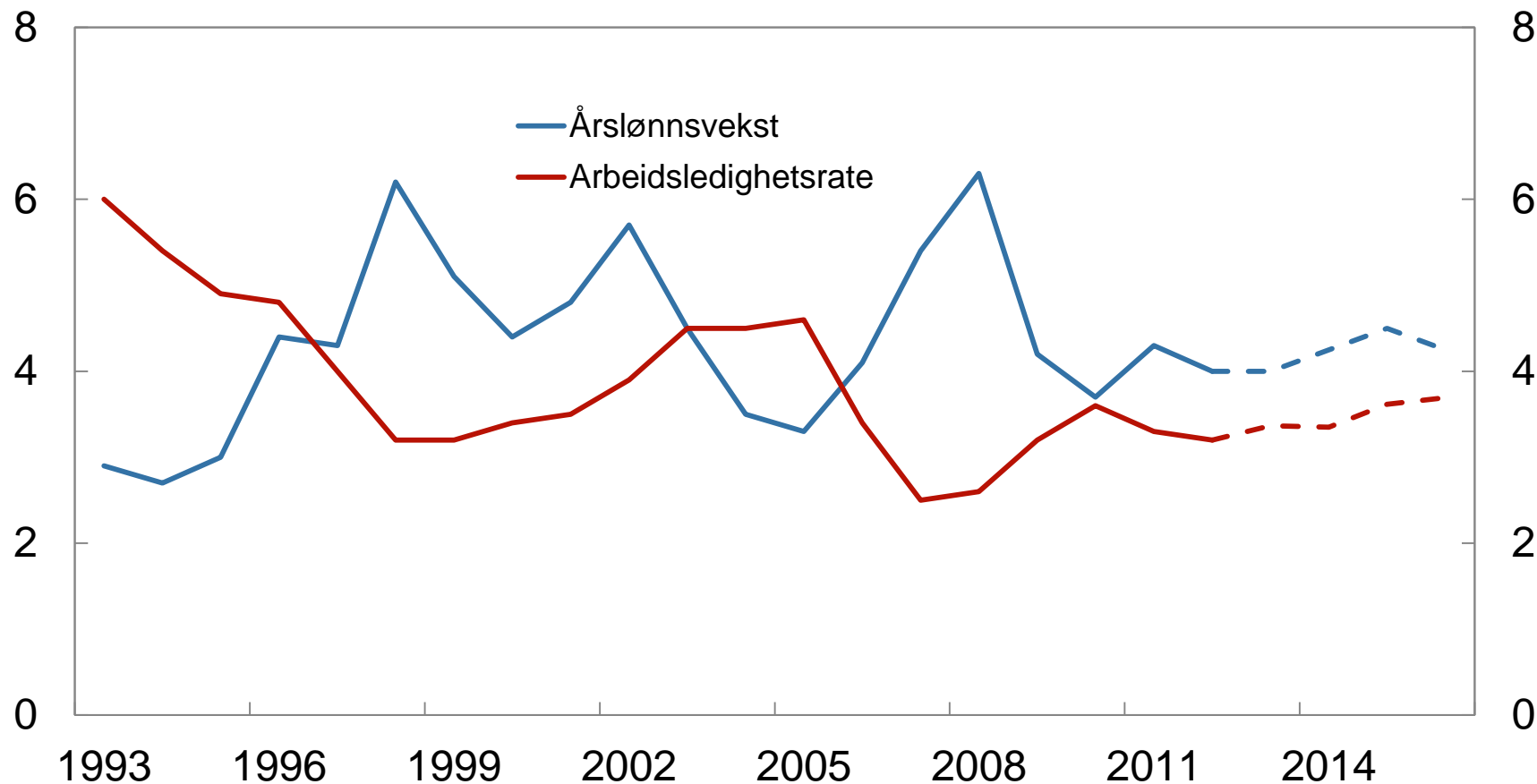
Vekst i sysselsetting. Siste 3 måneder og forventet vekst neste 3 måneder. Prosent



Kilde: Norges Bank

Årslønnsvekst¹⁾ og arbeidsledighetsrate (AKU)

Prosent. 1993 – 2016²⁾



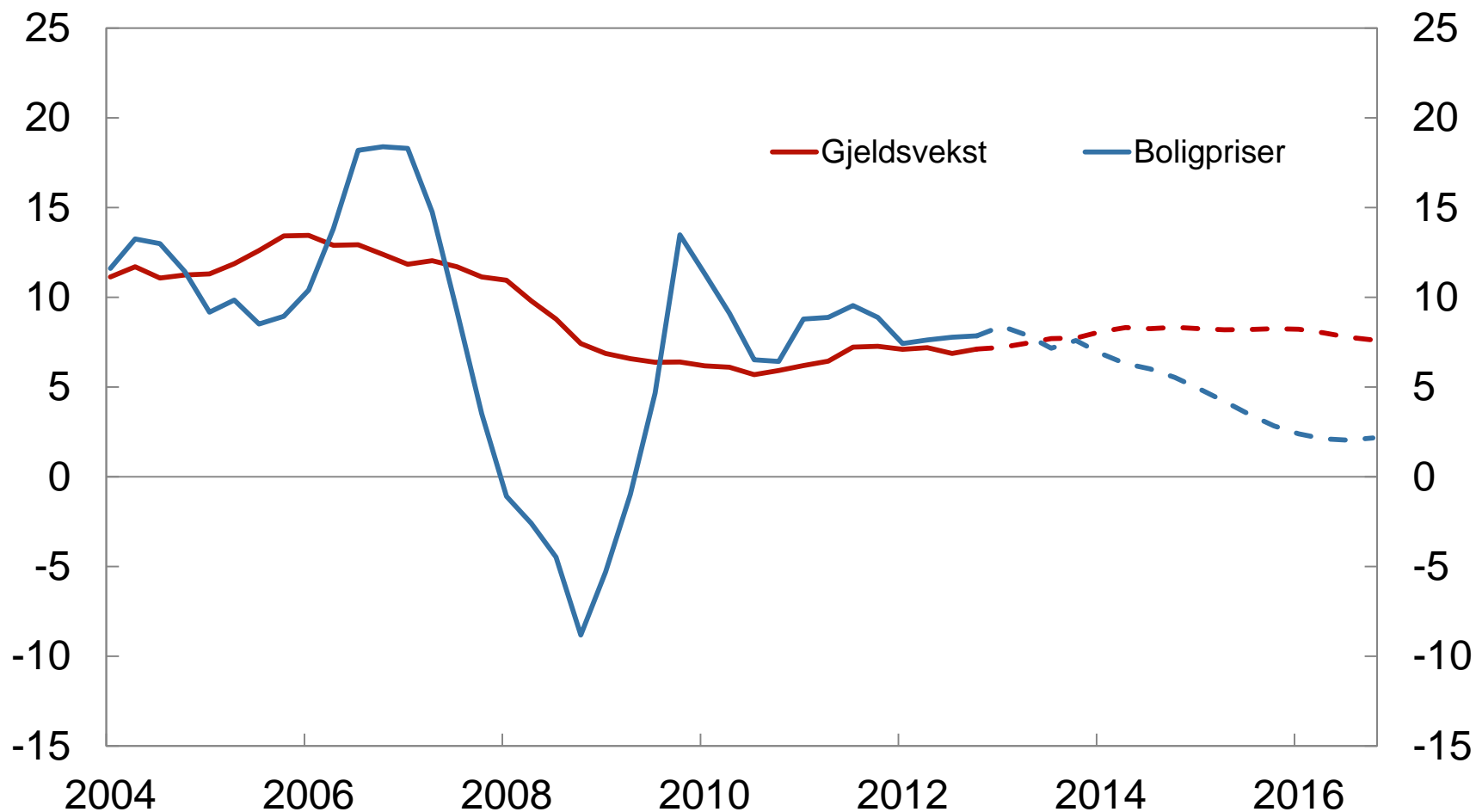
1) Inkl. anslag for kostnader knyttet til økt ferie og innføring obligatorisk tjenestepensjon

2) Anslag for 2013 – 2016 (stiplet)

Kilder: Statistisk sentralbyrå, Det tekniske beregningsutvalget for inntektsoppgjørene (TBU) og Norges Bank

Gjeldsvekst og boligpriser

Tolv månedersvekst. Prosent .1.kv. 2004 – 4.kv. 2016¹⁾

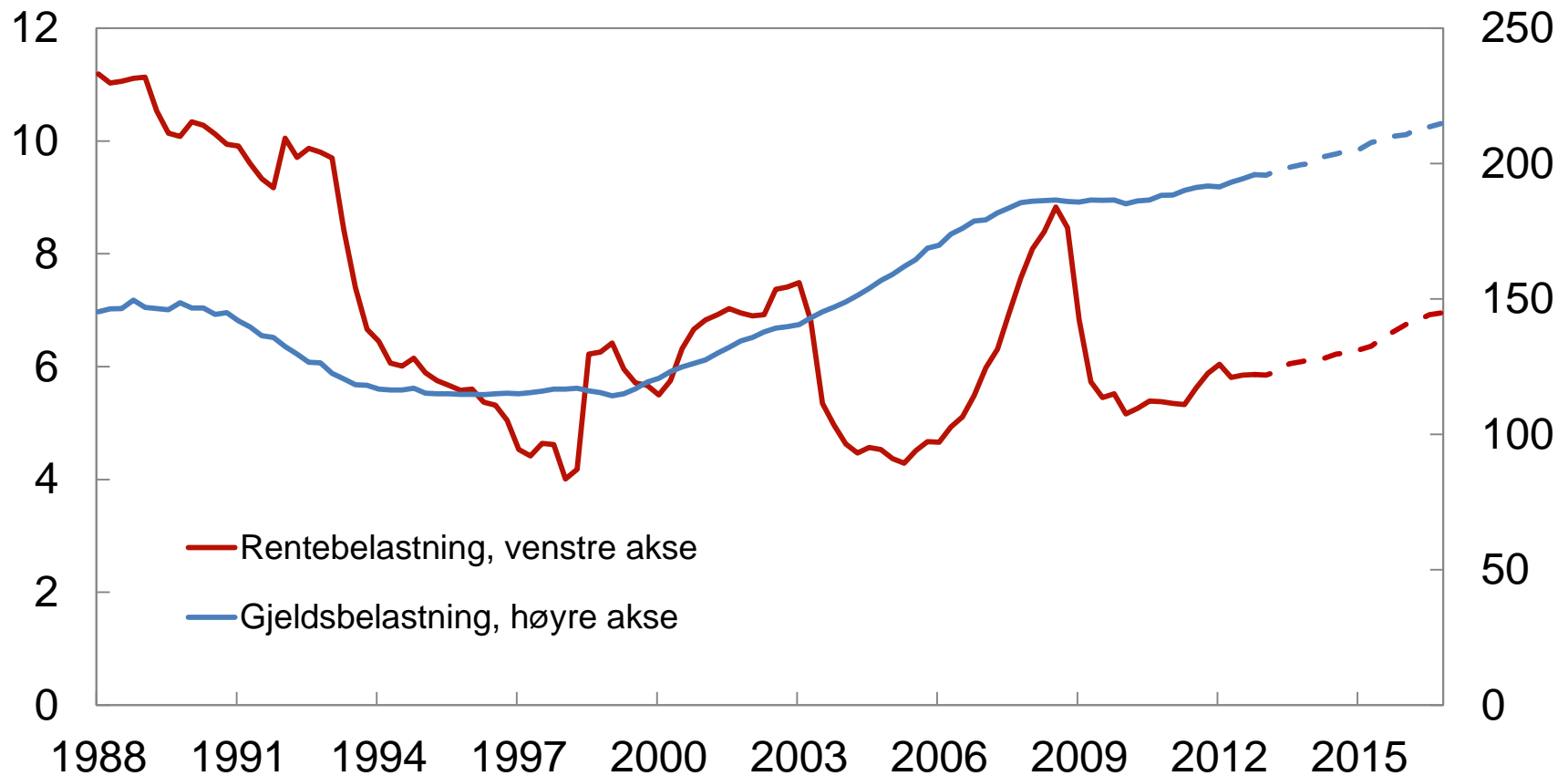


1) Boligpriser til februar 2013 og gjeldsvekst til januar 2013
Anslag for 1. kvartal 2013 – 4. kvartal 2016

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

Husholdningenes gjeldsbelastning¹⁾ og rentebelastning²⁾

Prosent. 1.kv. 1988 – 4.kv.2016



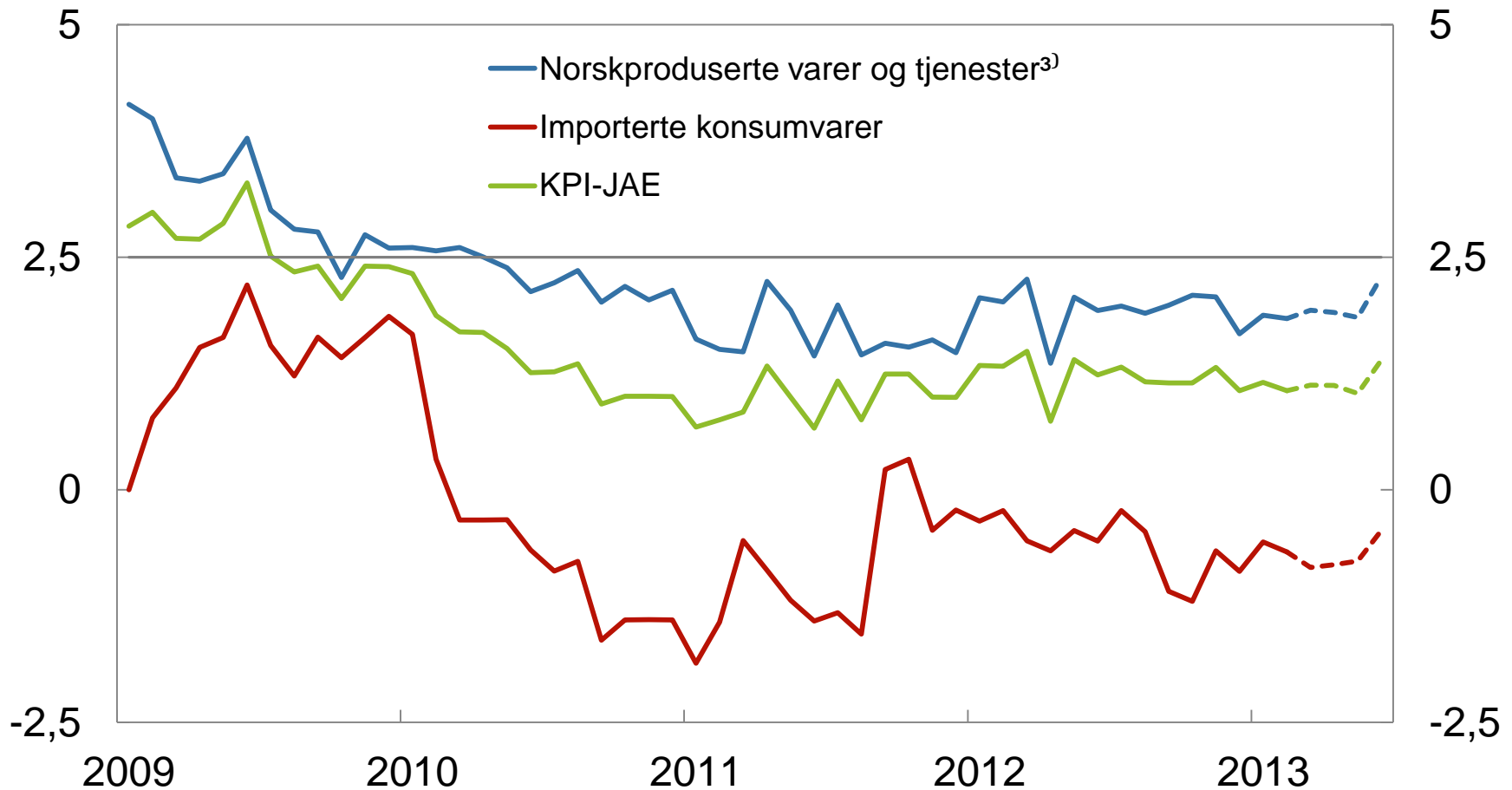
1) Lånegjeld i prosent av disponibel inntekt korrigert for anslått reinvestert aksjeutbytte 2000 – 2005 og innløsning/nedsettelse av egenkapital 2006 – 2016. Anslag for 2013 – 2016

2) Renteutgifter etter skatt i prosent av disponibel inntekt korrigert for anslått reinvestert aksjeutbytte 2000 – 2005 og innløsning/nedsettelse av egenkapital 2006 – 2016 pluss renteutgifter. Anslag for 2013 – 2016

Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

KPI-JAE¹⁾. Totalt og fordelt etter leveringssektorer

Tolv månedersvekst. Prosent. Januar 2009 – juni 2013²⁾



1) KPI justert for avgiftsendringer og uten energivarer

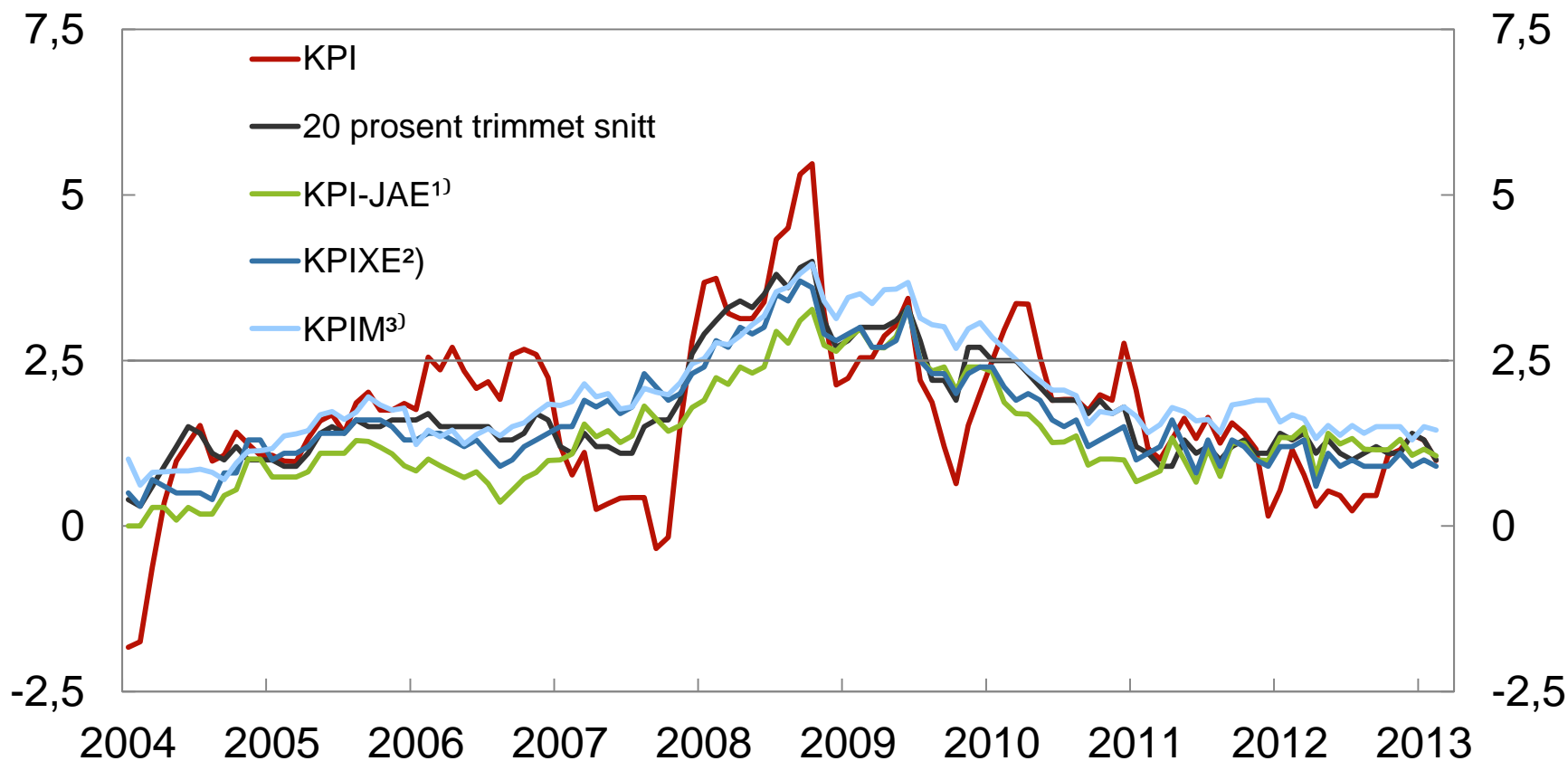
2) Anslag for mars 2013 – juni 2013 (stiplet)

3) Norges Banks beregninger

Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Inflasjon

Tolv måneders vekst. Prosent . Januar 2004 – februar 2013



1) KPI justert for avgiftsendringer og uten energivarer

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

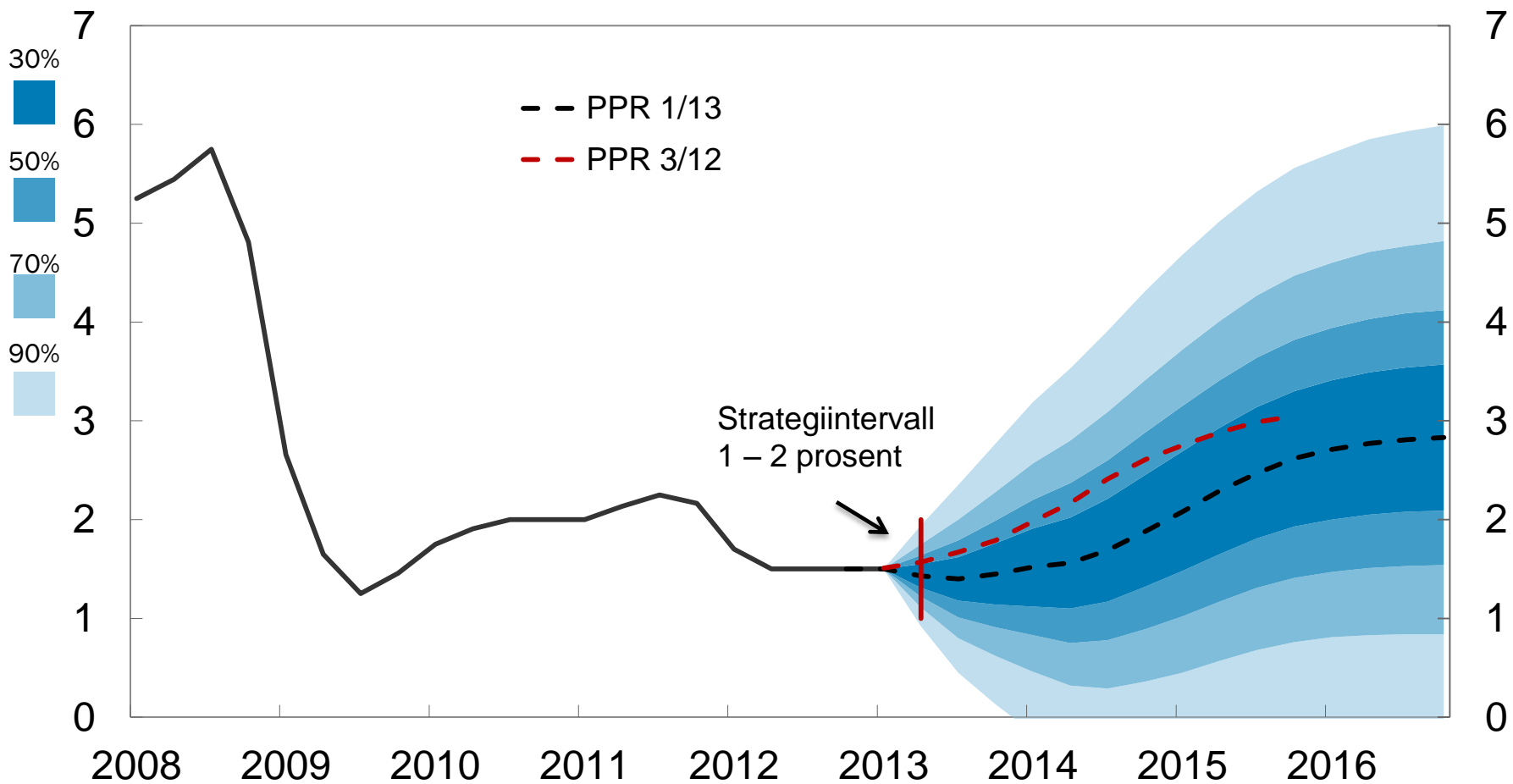
Se *Staff Memo 7/2008* og *3/2009* fra Norges Bank

3) Modellbasert indikator for underliggende inflasjon. Se *Aktuell kommentar 5/2010* fra Norges Bank

Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Styringsrenten i referansebanen

Prosent. 1. kv. 2008 – 4. kv. 2016



Kilde: Norges Bank

Hovedstyret

13. mars 2013