

Hovedstyremøte

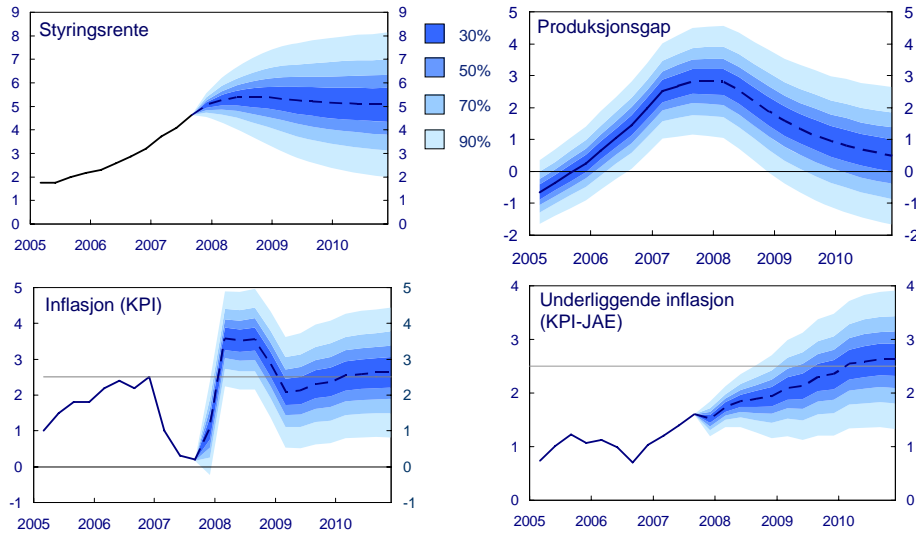
12. desember 2007

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

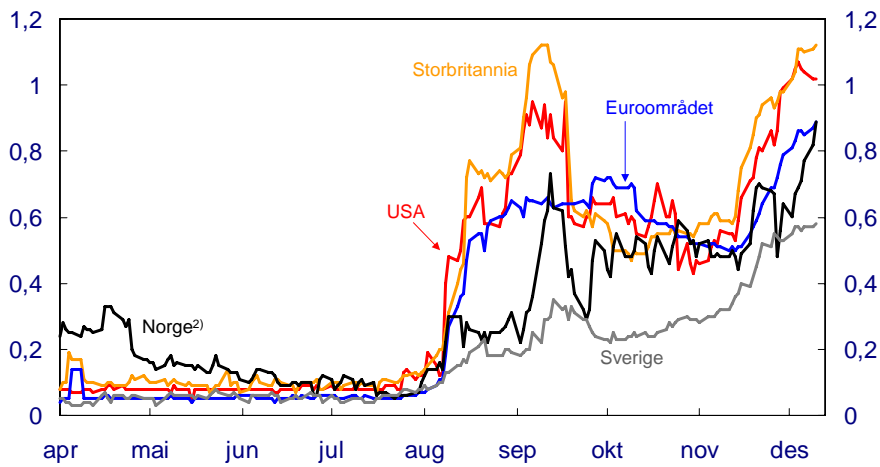
Prosent. 1. kv. 2005 – 4. kv. 2010



Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank 3

Differanse mellom pengemarkedsrente og forventet styringsrente¹⁾

Tremåneders løpetid. Prosentenheter. 1. april – 11. desember 2007

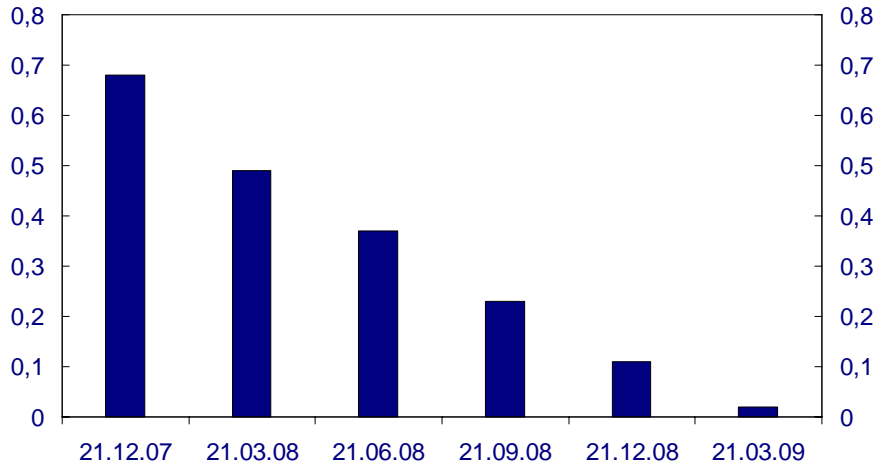


¹⁾ Forventet styringsrente er målt ved Overnight indexed swap (OIS)
²⁾ Norges Banks anslag

Kilder: Bloomberg, Reuters (EcoWin) og Norges Bank 4

Risikopremier¹⁾ på norske tremåneders pengemarkedsrenter

På IMM-datoer. Prosentpoeng. Normal = 0.1

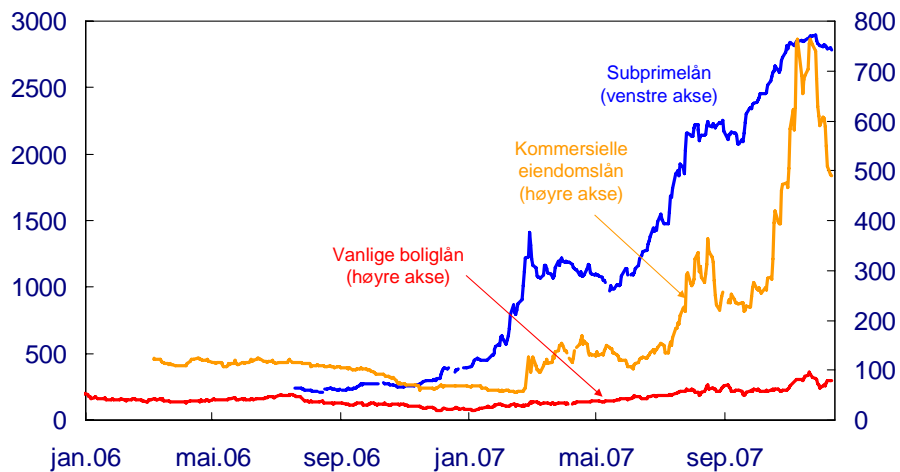


¹⁾ Differanse mellom fremtidige tremåneders pengemarkedsrenter og fremtidig OIS (Overnight indexed swap)

Kilder: Reuters (EcoWin) og Norges Bank 5

Kredittpåslag på utlån

med sikkerhet i subprimelån¹⁾, kommersielle eiendoms lån²⁾ og vanlige boliglån³⁾. Basispunkter. 1. januar 2006 – 11. desember 2007

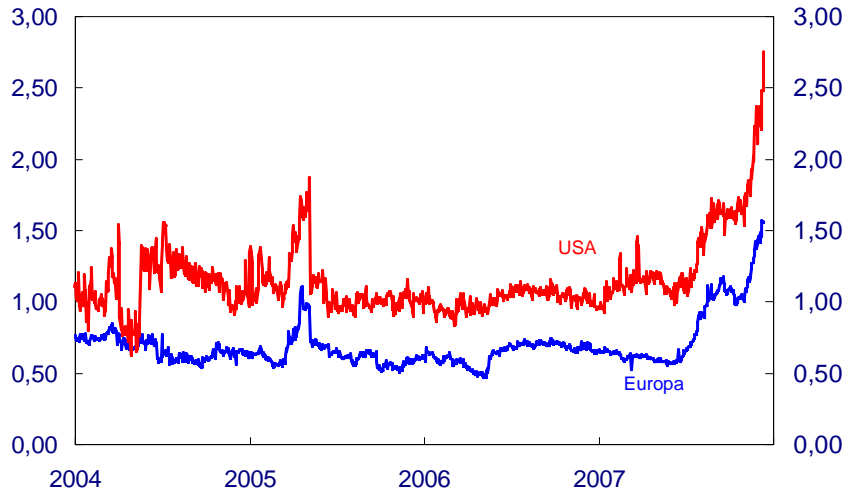


1) Kreditrvurdering BBB-, utstedt i andre halvår 2006
 2) Kreditrvurdering BBB-
 3) Agency-boliglån (prime) med 30 års løpetid

Kilde: Lehman Brothers 6

Kredittpåslag i renter på vanlige foretaksobligasjoner¹⁾

Femårs løpetid. Prosentenheter. 1. januar 2004 – 11. desember 2007

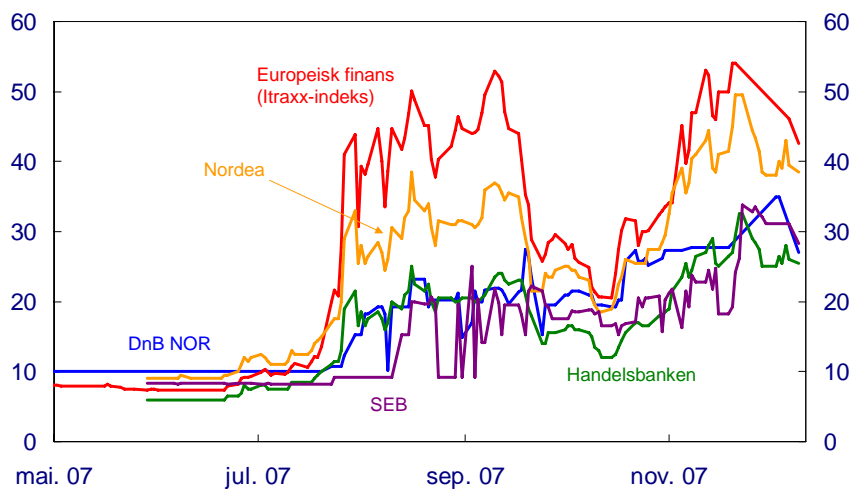


¹⁾ Obligasjoner med gradering BBB

Kilde: Reuters (EcoWin) 7

Pris på sikring mot kredittrisiko

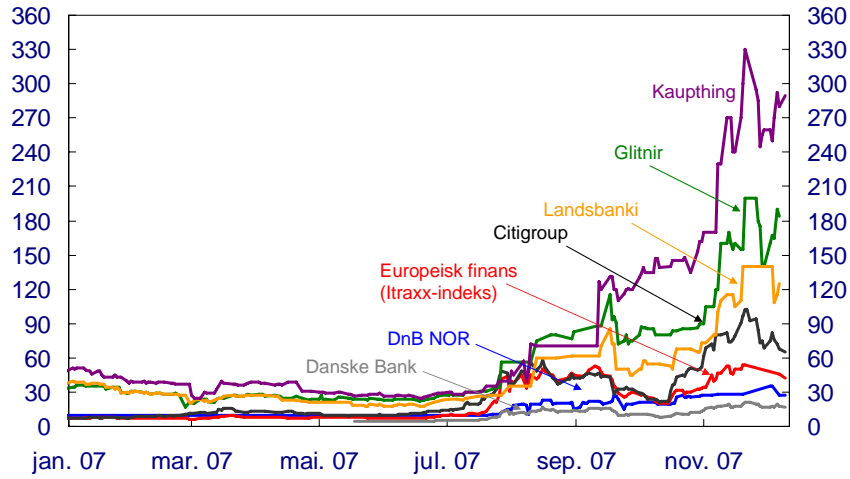
5-årige CDS-priser. Basispunkter. 1. mai 2007 – 10. desember 2007



Kilde: Bloomberg 8

Pris på sikring mot kredittrisiko

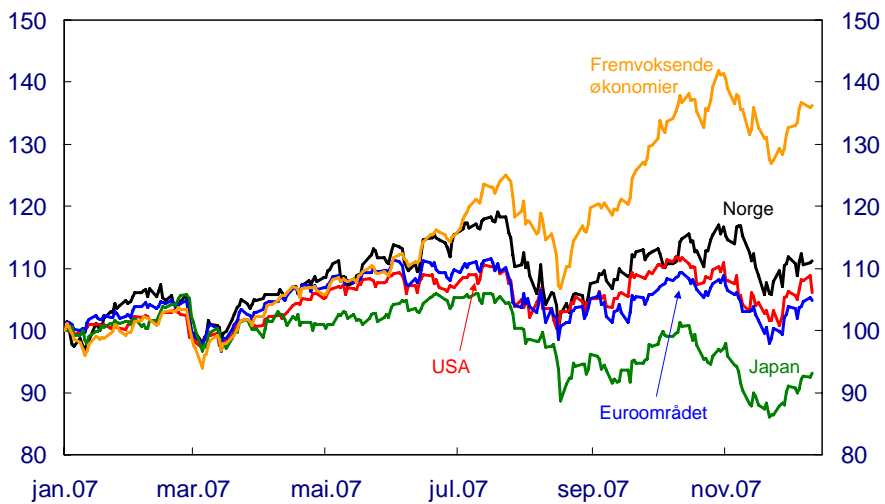
5-årige CDS-priser. Basispunkter. 1. januar 2007 – 10. desember 2007



Kilder: Bloomberg og Reuters (EcoWin) 9

Aksjer

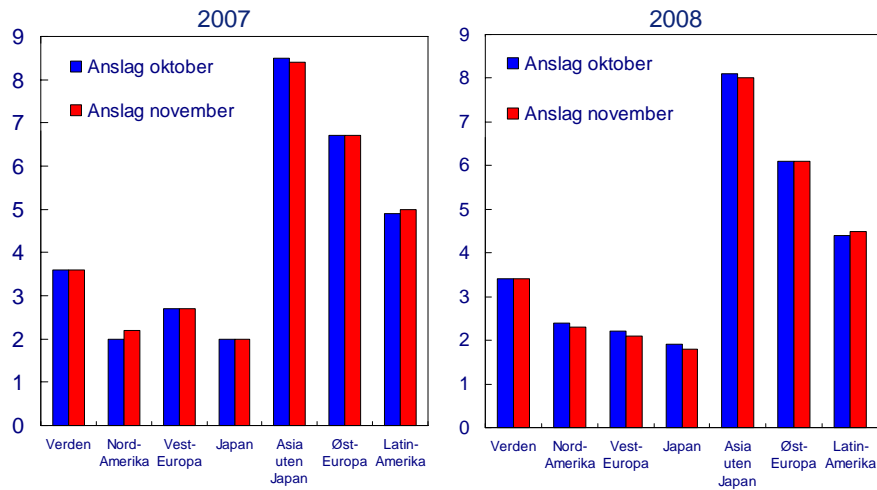
Indekser, 1. januar 2007 = 100. 1. januar 2007 – 11. desember 2007



Kilde: Reuters (EcoWin) 10

Vekstanslag Consensus Forecasts

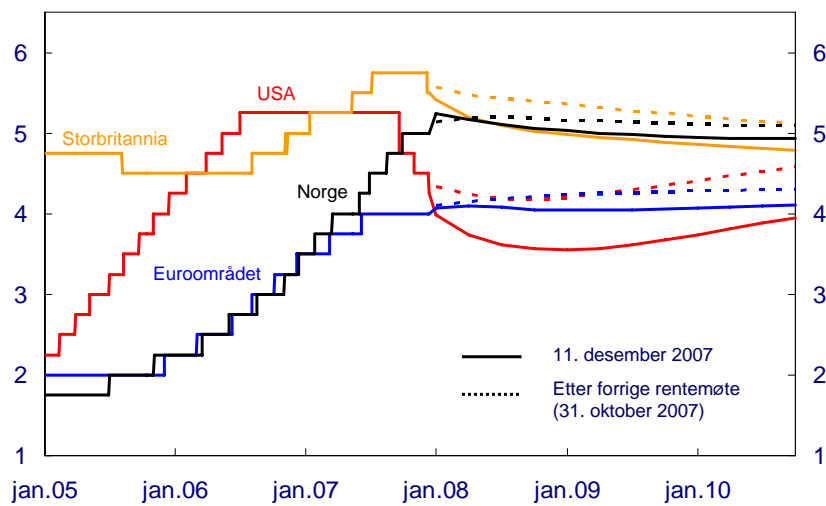
BNP. Prosentvis vekst fra året før



Kilde: Consensus Forecasts 11

Styringsrenter og terminrenter

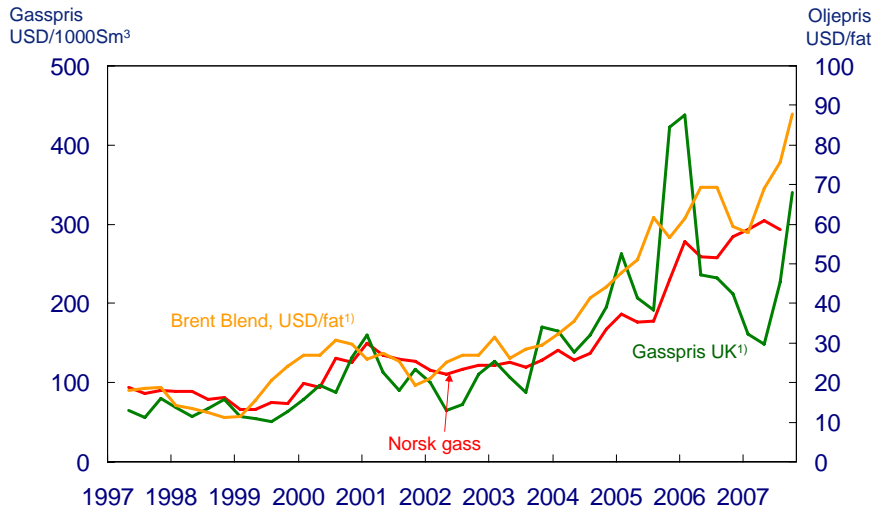
31. oktober og 11. desember 2007



Kilder: Reuters og Norges Bank 12

Gjennomsnittlige priser på råolje og naturgass

1. kvartal 1997 – 4. kvartal 2007¹⁾

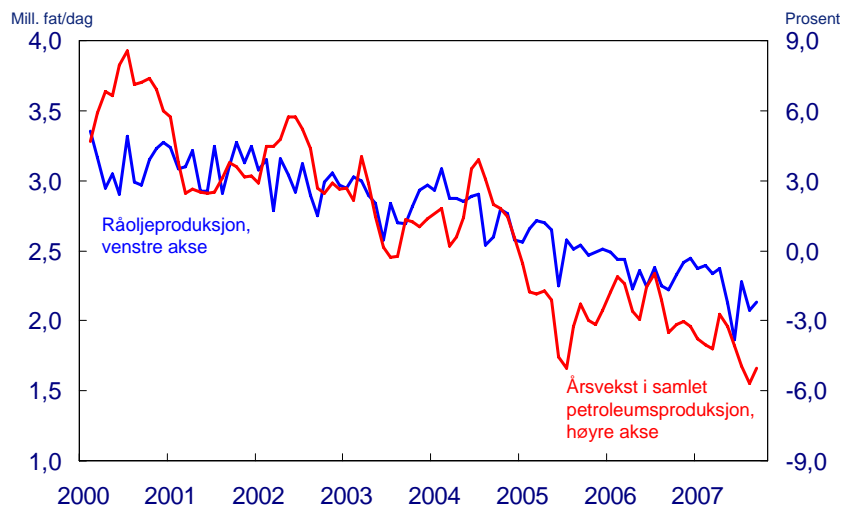


¹⁾ Gjennomsnitt så langt i 4. kvartal

Kilde: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank 13

Petroleumsproduksjon i Norge

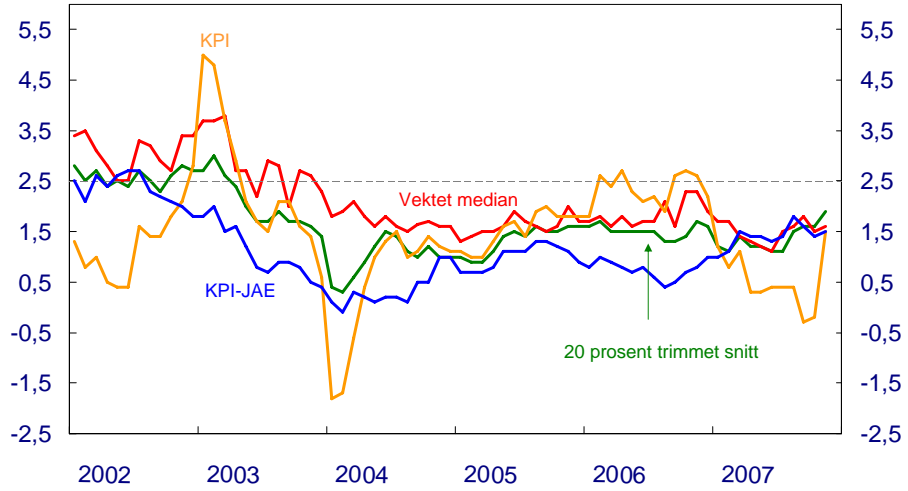
Januar 2000 – september 2007



Kilde: Oljedirektoratet

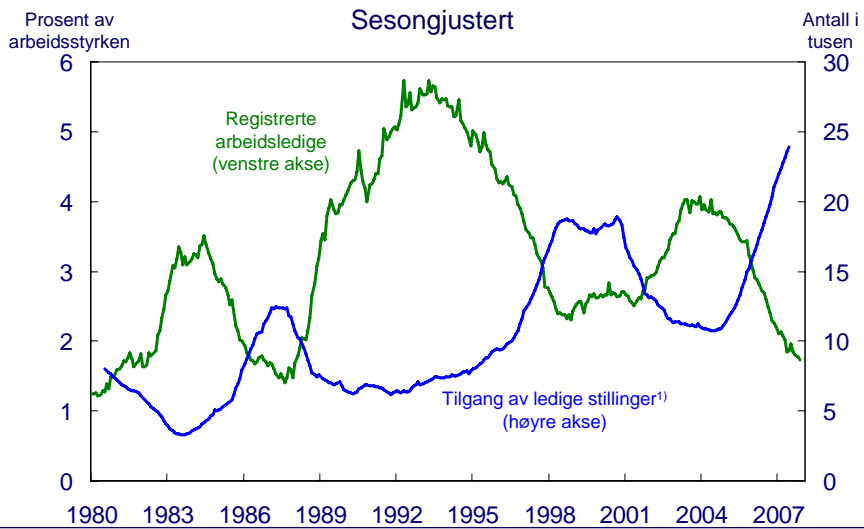
Ulike indikatorer for prisvekst

Tolv månedersvekst. Prosent. Januar 2002 – november 2007



Kilde: Statistisk sentralbyrå 15

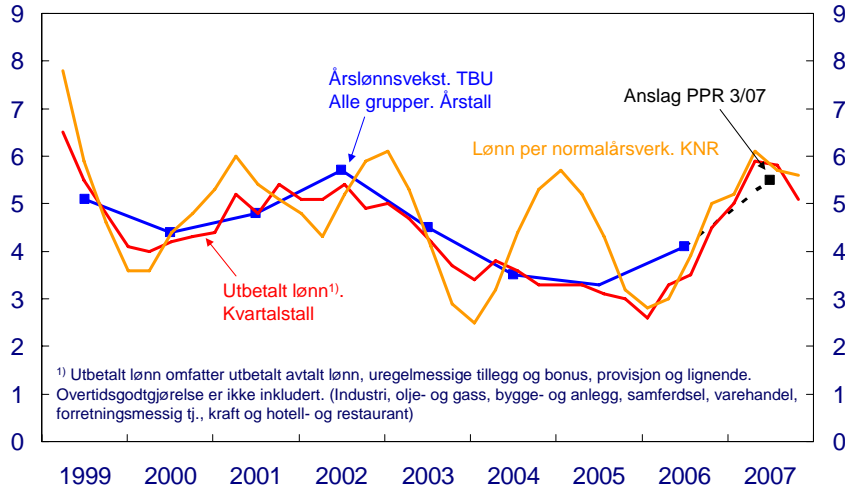
Registrerte arbeidsledige og tilgang av ledige stillinger utlyst i media



¹⁾Tolv måneders glidende snitt

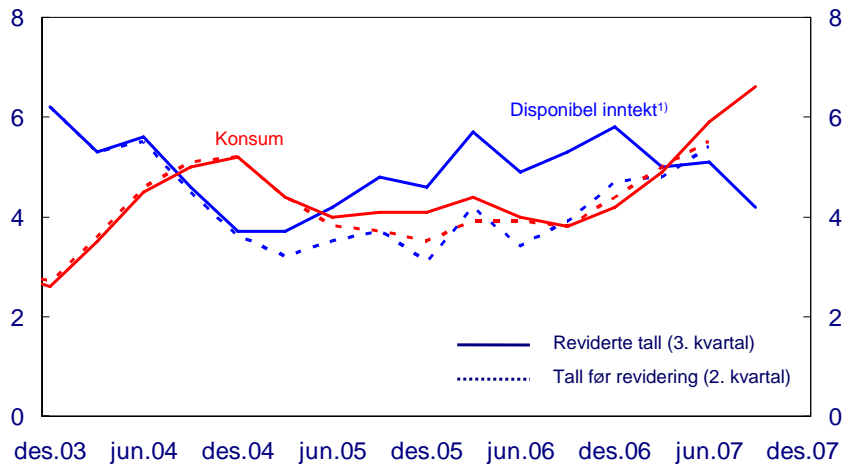
Kilder: Arbeids- og velferdsetaten (NAV) og Norges Bank

Lønnsvekst Prosent



Kilder: Statistisk sentralbyrå, TBU og Norges Bank 17

Disponibel inntekt¹) og konsum Siste fire kvartaler. Vekst fra samme periode året før. Prosent. 4. kvartal 2003 – 3. kvartal 2007

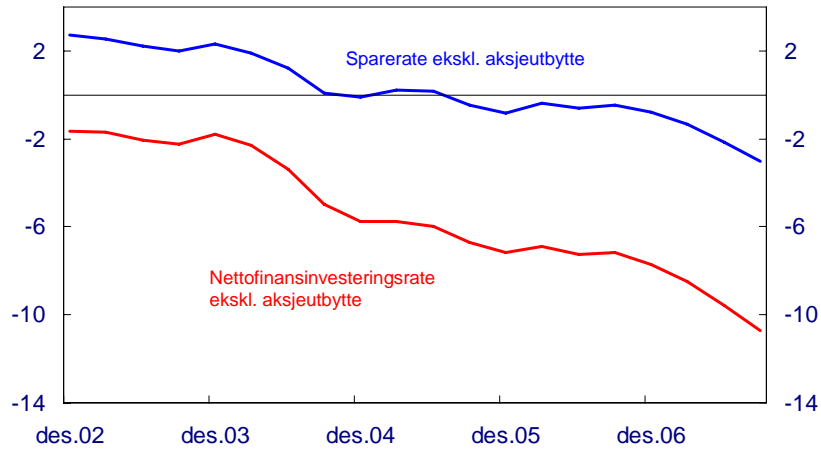


1) Ekskl. aksjeutbytte

Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank 18

Husholdningenes sparing og nettofinansinvesteringer som andel av disponibel inntekt

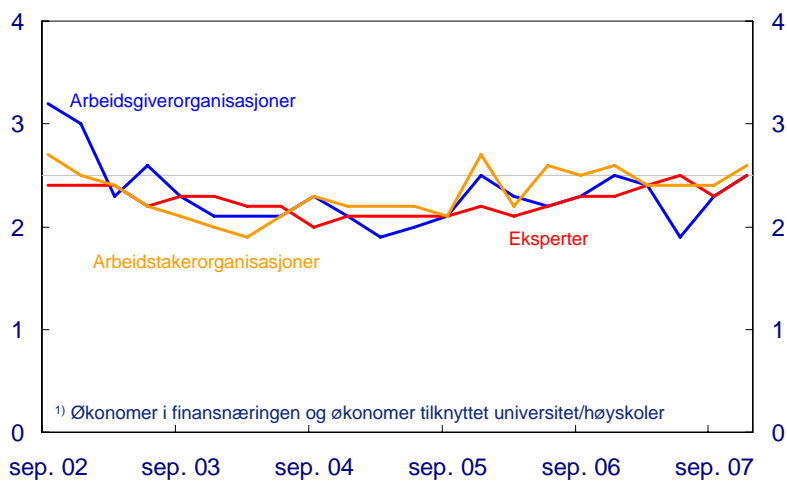
Eksklusive aksjeutbytte. Siste fire kvartaler. Prosent.
4. kvartal 2002 – 3. kvartal 2007



Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank 19

Forventet konsumprisvekst om to år

Arbeidslivsorganisasjoner og eksperter¹⁾. Prosent.
3. kvartal 2002 – 4. kvartal 2007

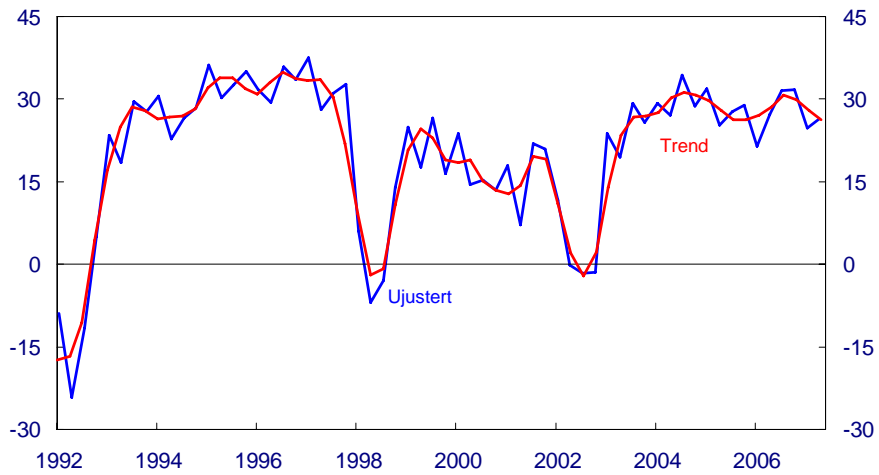


¹⁾ Økonomer i finansnæringen og økonomer tilknyttet universitet/høyskoler

Kilde: TNS Gallup 20

TNS Gallups trendindikator for husholdningene

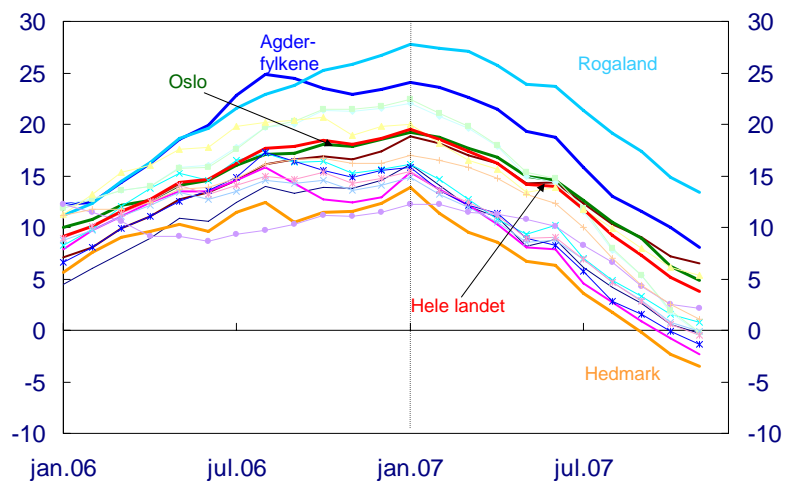
Ujustert og trend. 3. kvartal 1992 – 4. kvartal 2007



Kilde: TNS Gallup 21

Tolv månedersvekst i boligpriser

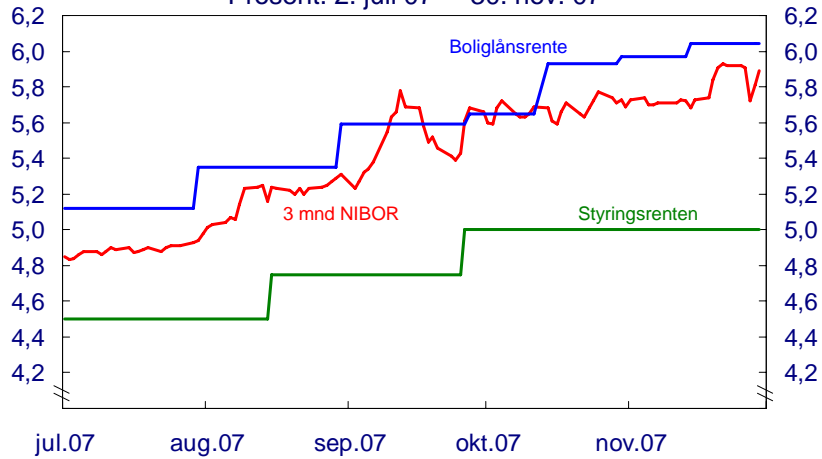
Etter fylker og regioner. Prosent. Januar 2006 – november 2007



Kilder: Norges Eiendomsmeglerforbund, Eiendomsmeglerforetakenes forening, FINN.no, ECON Pöyry, Statistisk sentralbyrå og Norges Bank 22

Styringsrenten, pengemarkedsrenten og bankenes utlånsrenter på nye lån¹⁾

Prosent. 2. juli 07 – 30. nov. 07

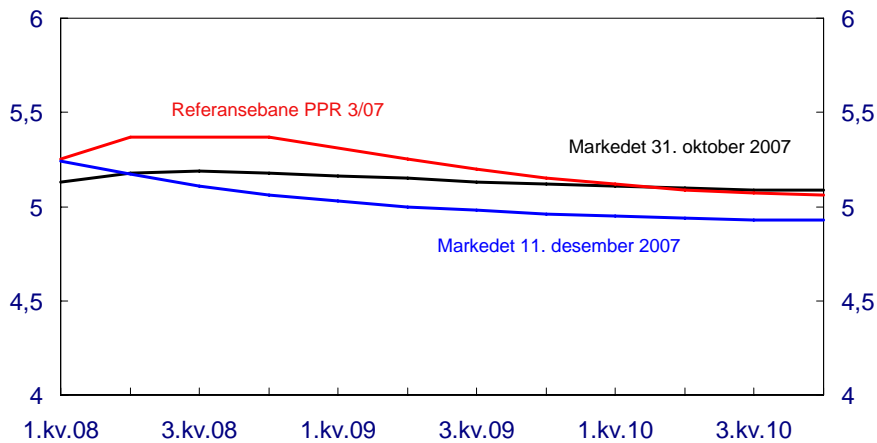


¹⁾ Renter på nye boliglån på 1 million kroner innenfor 60% av kjøpesum med flytende rente. Tall for de 20 største bankene, vektet etter markedsandeler

Kilder: Norsk familieøkonomi AS og Norges Bank 23

Styringsrenten i referansebanen og beregnede terminrenter¹⁾

Prosent. Per 11. desember 2007

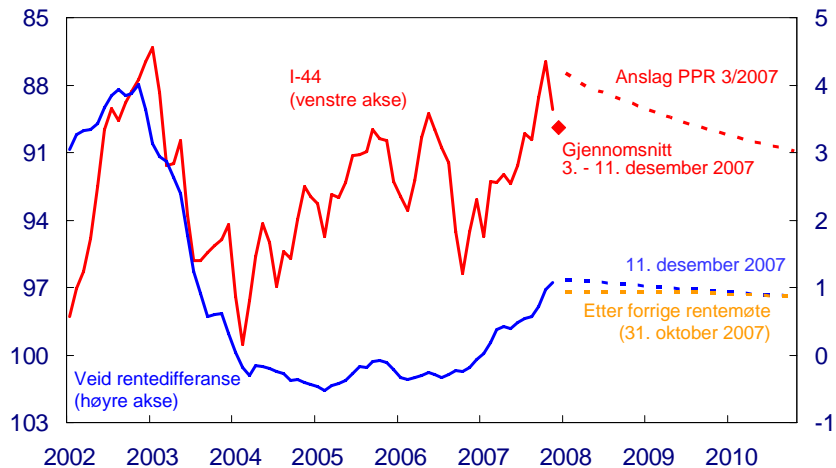


¹⁾ I beregningen er det trukket fra en kredittrisikopremie samt en beregningsteknisk differanse på 0,20 prosentpoeng for å gjøre terminrentene sammenliknbare med styringsrenten

Kilder: Reuters og Norges Bank 24

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

Januar 2002 – desember 2010



¹⁾ Stigende kurve betyr sterkere kronkurs

Kilder: Bloomberg, Reuters (EcoWin) 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.