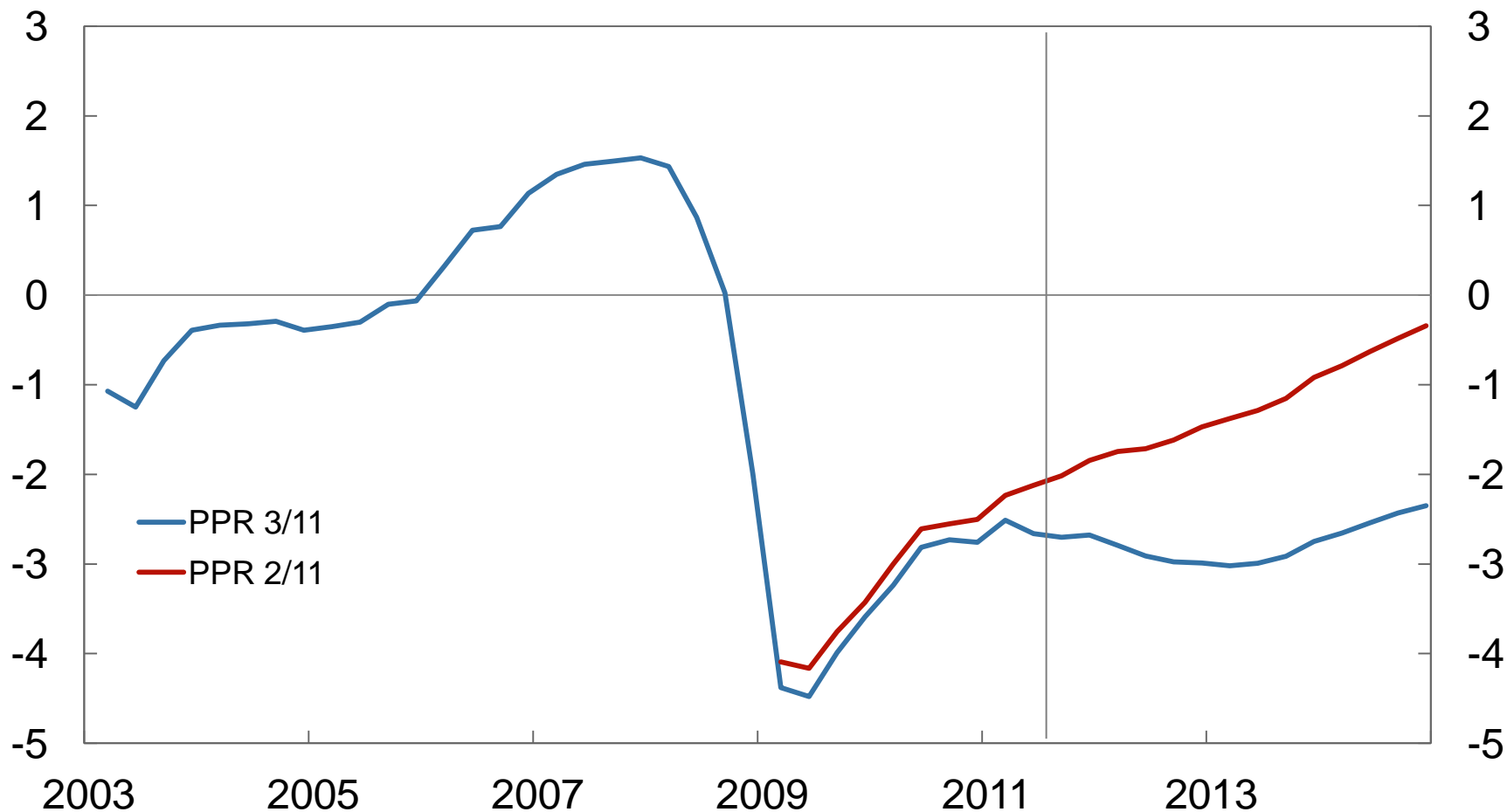


Hovedstyret

19. oktober 2011

Produksjonsgap¹⁾ handelspartnere, anslag

Prosent. 1. kv. 2003 – 4. kv. 2014



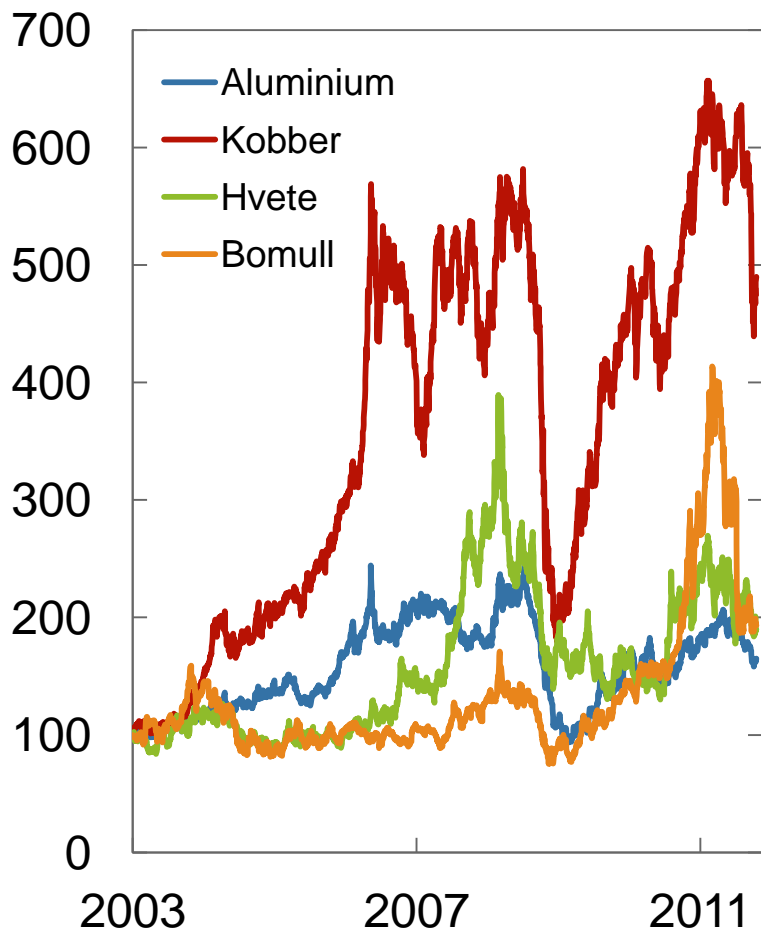
1) Produksjonsgapet måler den prosentvise forskjellen mellom BNP og anslått potensielt BNP hos Norges handelspartnere

Kilder: IMF, Thomson Reuters og Norges Bank

Råvarepriser

Indeks. 1. januar 2003 = 100

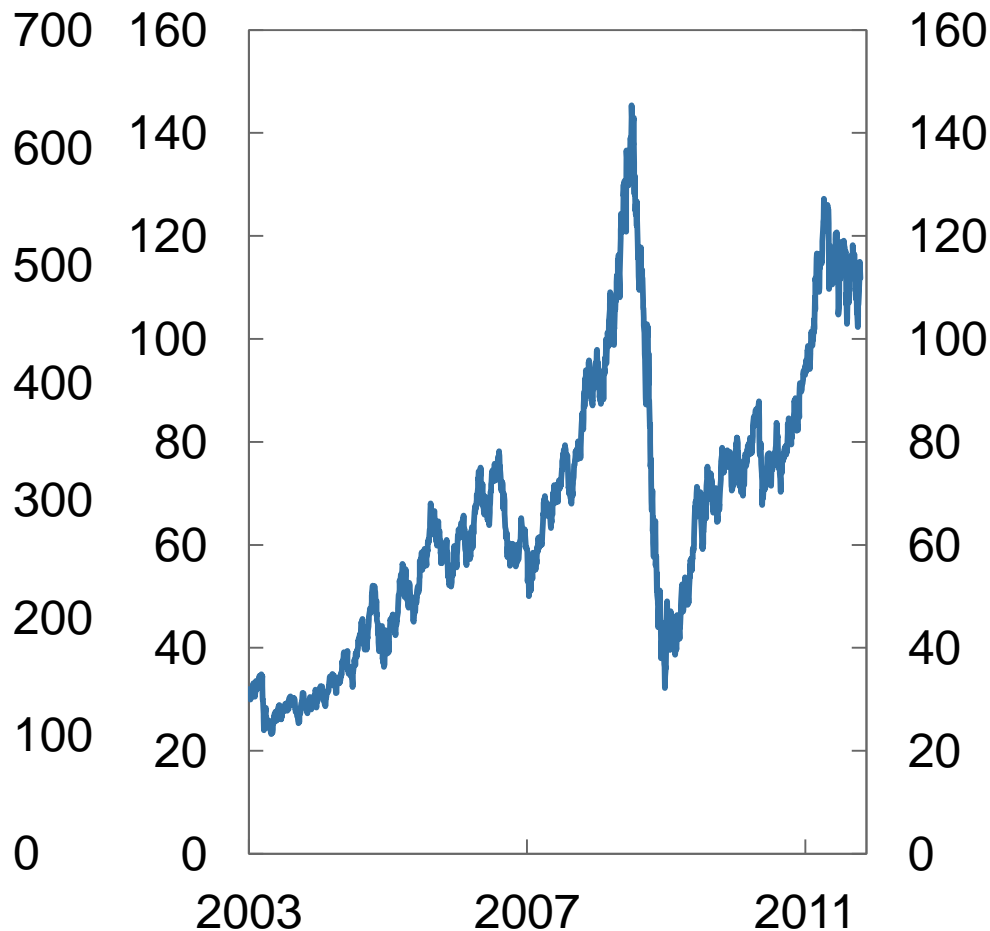
1. januar 2003 – 17. oktober 2011



Oljepris (Brent Blend)

USD per fat

1. januar 2003 – 17. oktober 2011



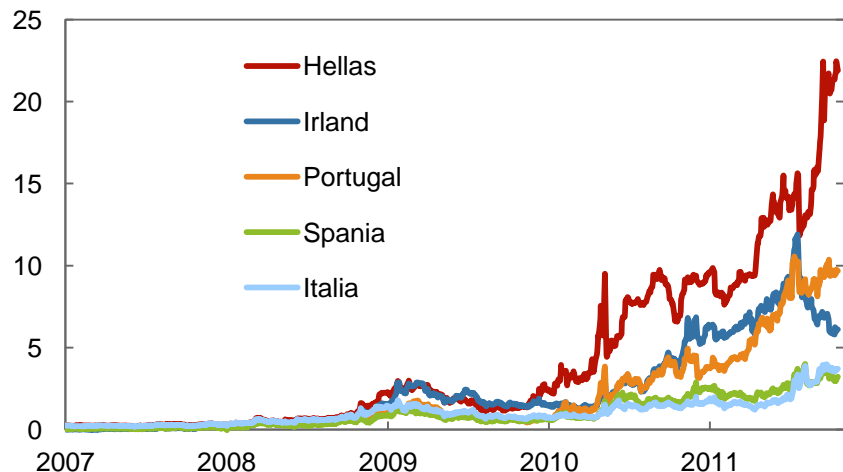
Kilde: Thomson Reuters

Utviklingen i finansmarkedene

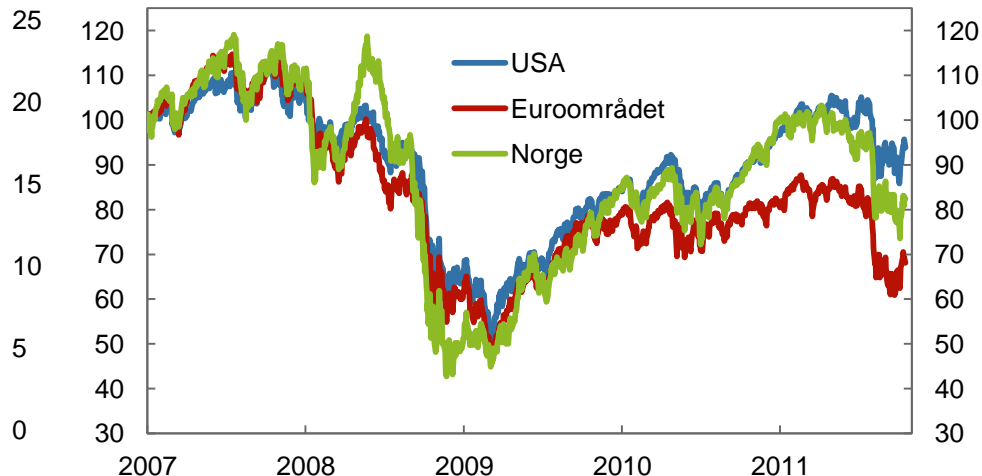
1. januar 2007 – 17. oktober 2011

Differanse mot 10-års tyske statsobligasjoner.

Prosentenheter

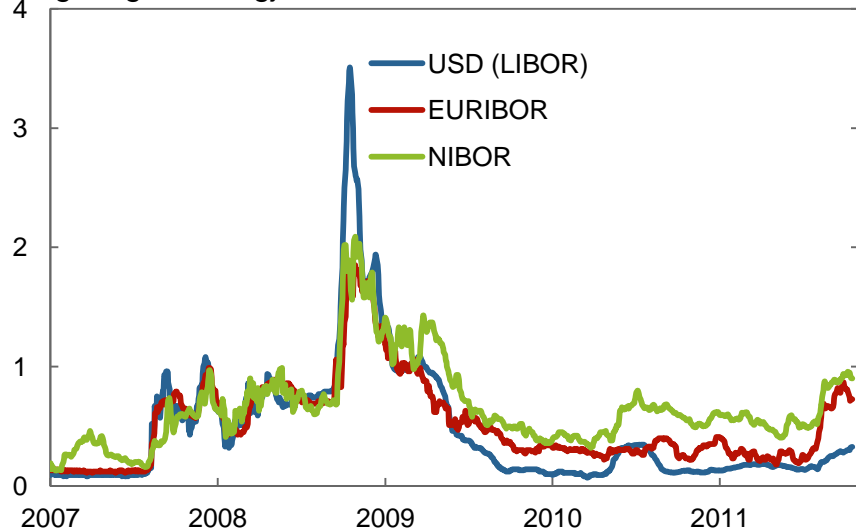


Aksjemarkedet. Indeks Januar 2007 = 100

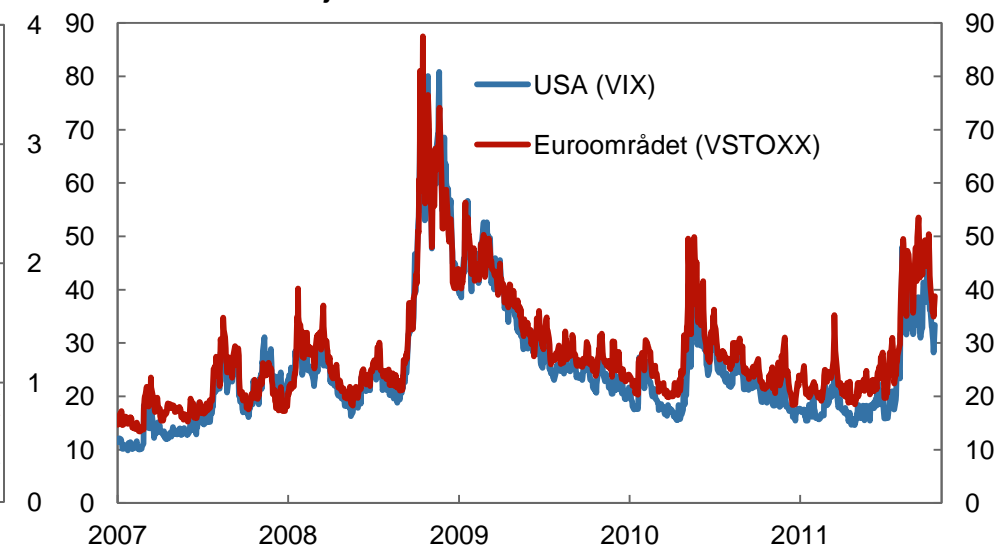


Påslag i pengemarkedet. 3 mnd løpetid.

5-dagers glidende gjennomsnitt. Prosentenheter.



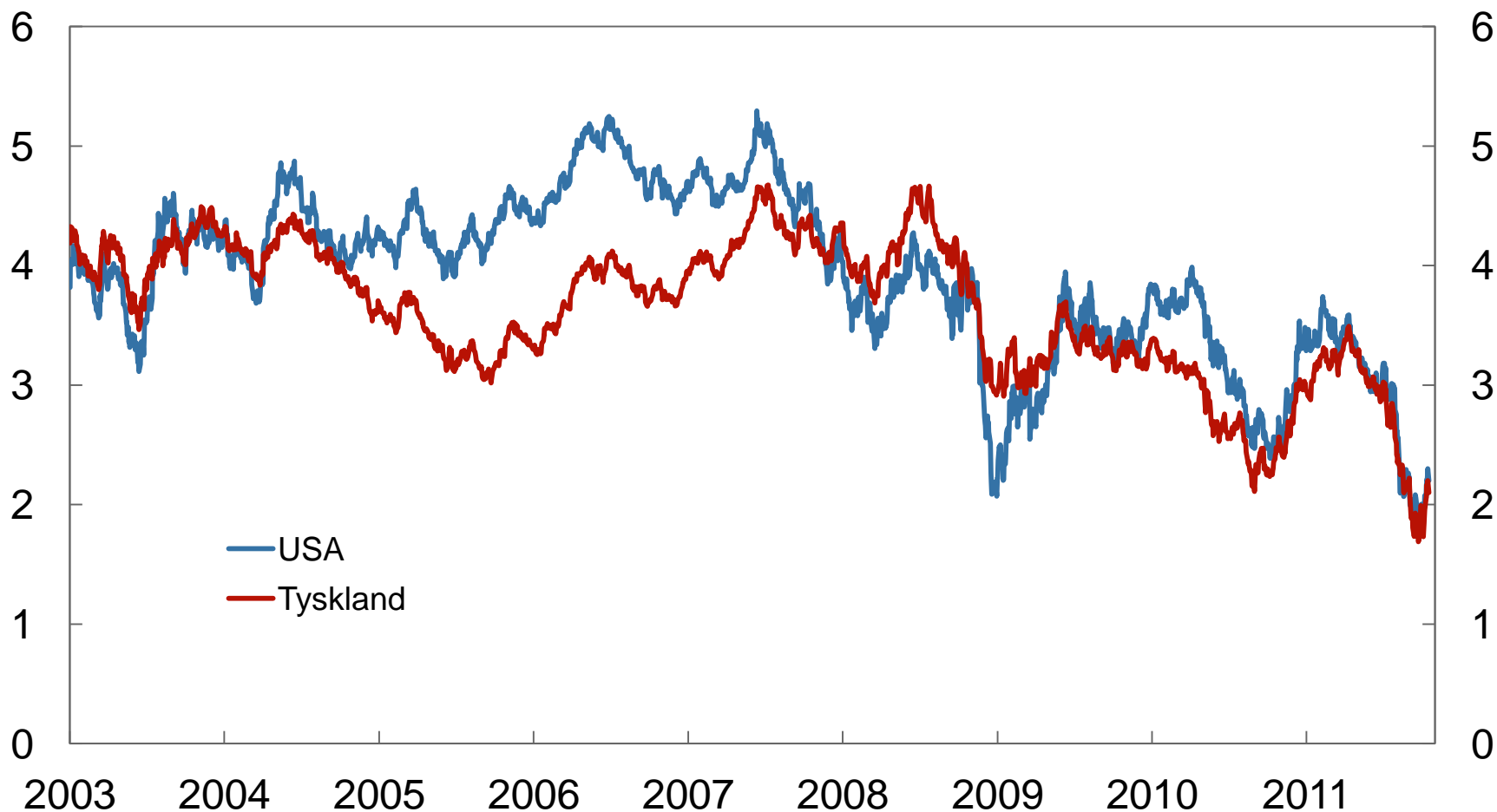
Volatilitet i aksjemarkedene



Kilder: Bloomberg, Thomson Reuters og Norges Bank

Renter på 10-års statsobligasjoner

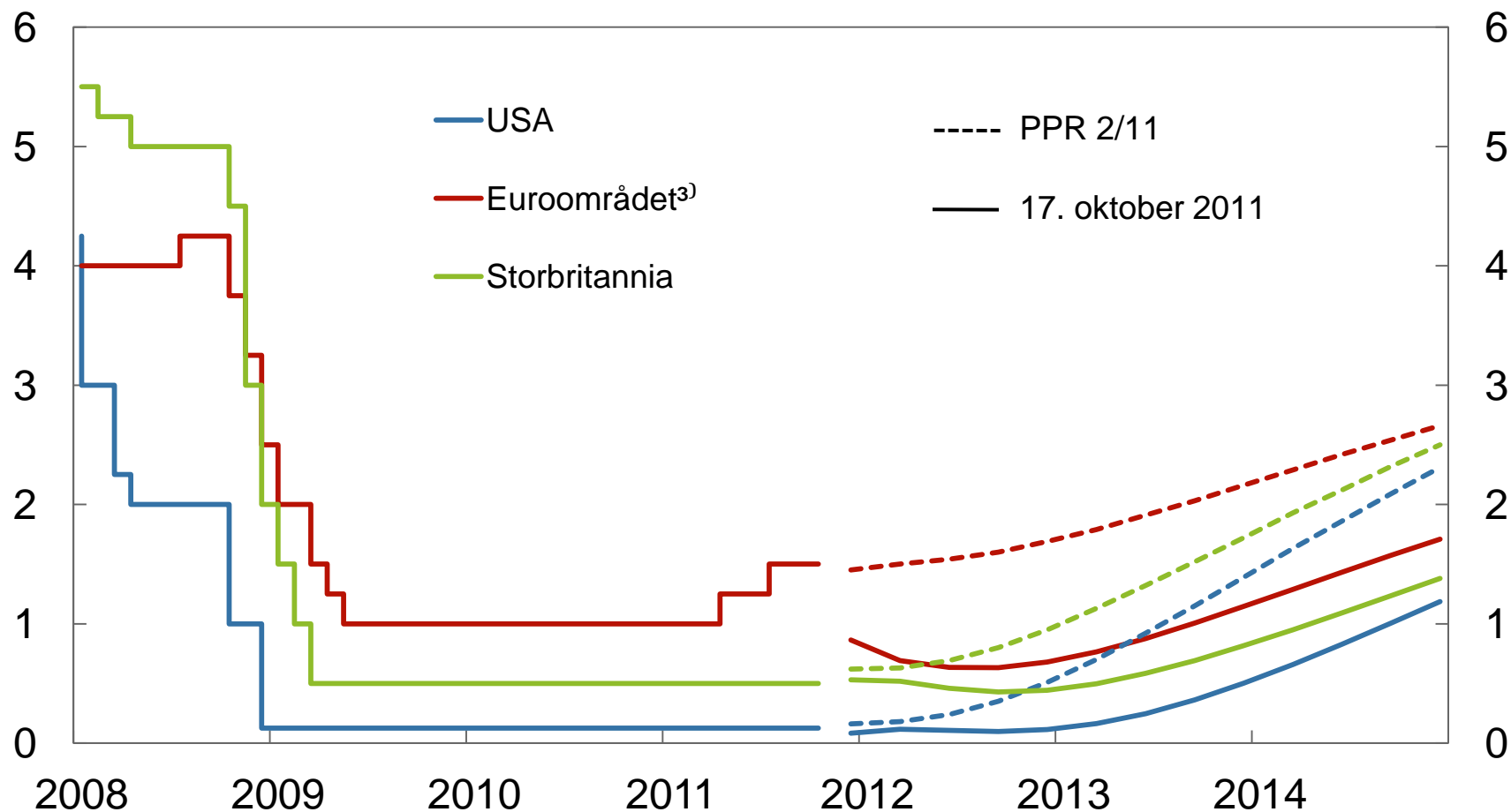
Prosent. 1. januar 2003 – 17. oktober 2011



Kilde: Thomson Reuters

Forventede styringsrenter¹⁾

Prosent. 1. januar 2008 – 31. desember 2014²⁾



1) Forventede styringsrenter er basert på Overnight Indexed Swap (OIS) renter

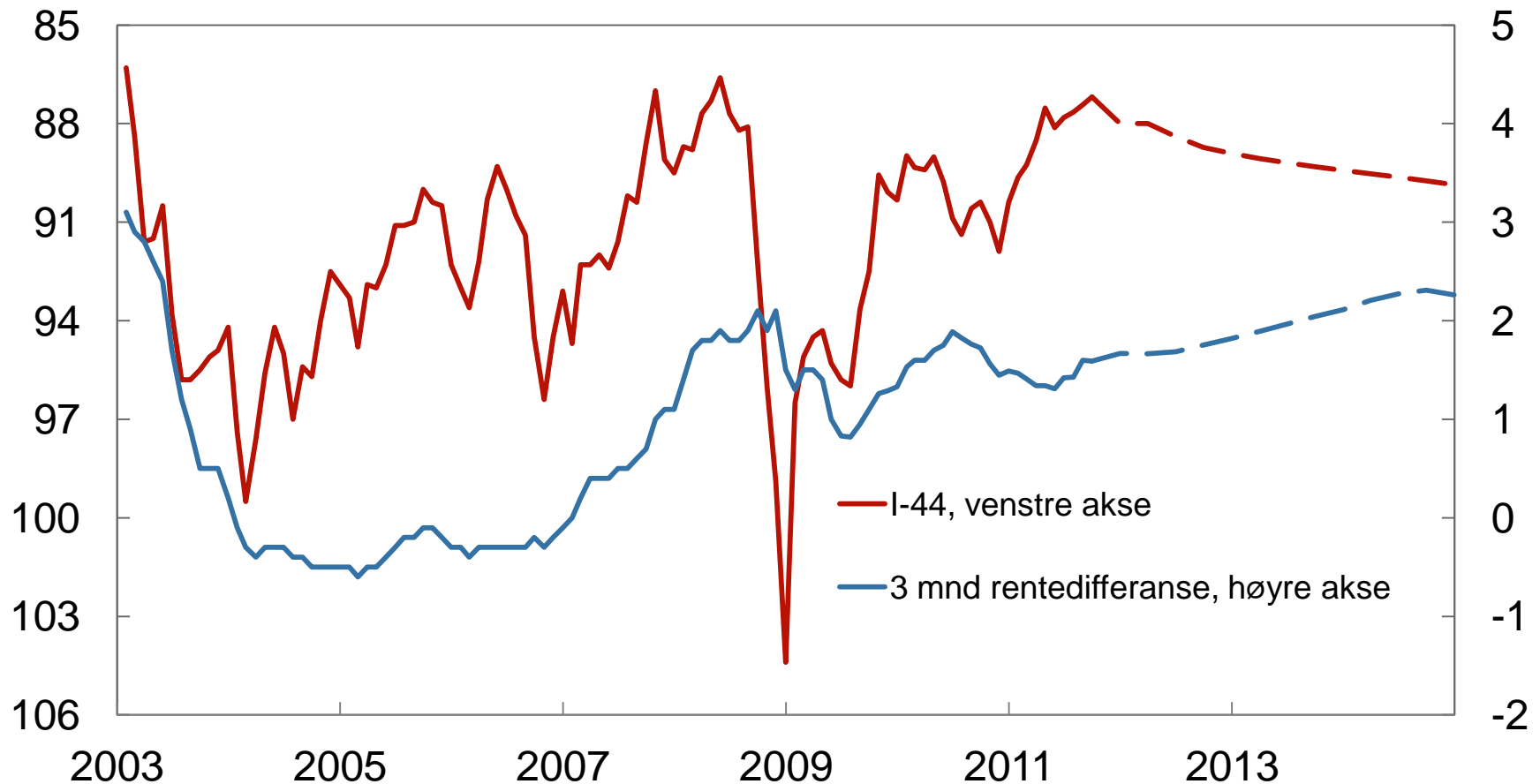
2) Dagstall fra 1. januar 2008 og kvartalstall per 17. oktober 2011

3) EONIA for euroområdet

Kilder: Bloomberg og Norges Bank

Differansen mellom tremåneders pengemarkedsrenter ¹⁾ i Norge og hos handelspartnerne og importveid valutakurs (I-44)²⁾

Månedstall (historisk) og kvartalstall (fremover) ³⁾. Januar 2003 – desember 2014



1) Styringsrente i referansebanen med påslag i det norske pengemarkedet. Beregningene er basert på at varslede renteendringer prises inn i pengemarkedet.

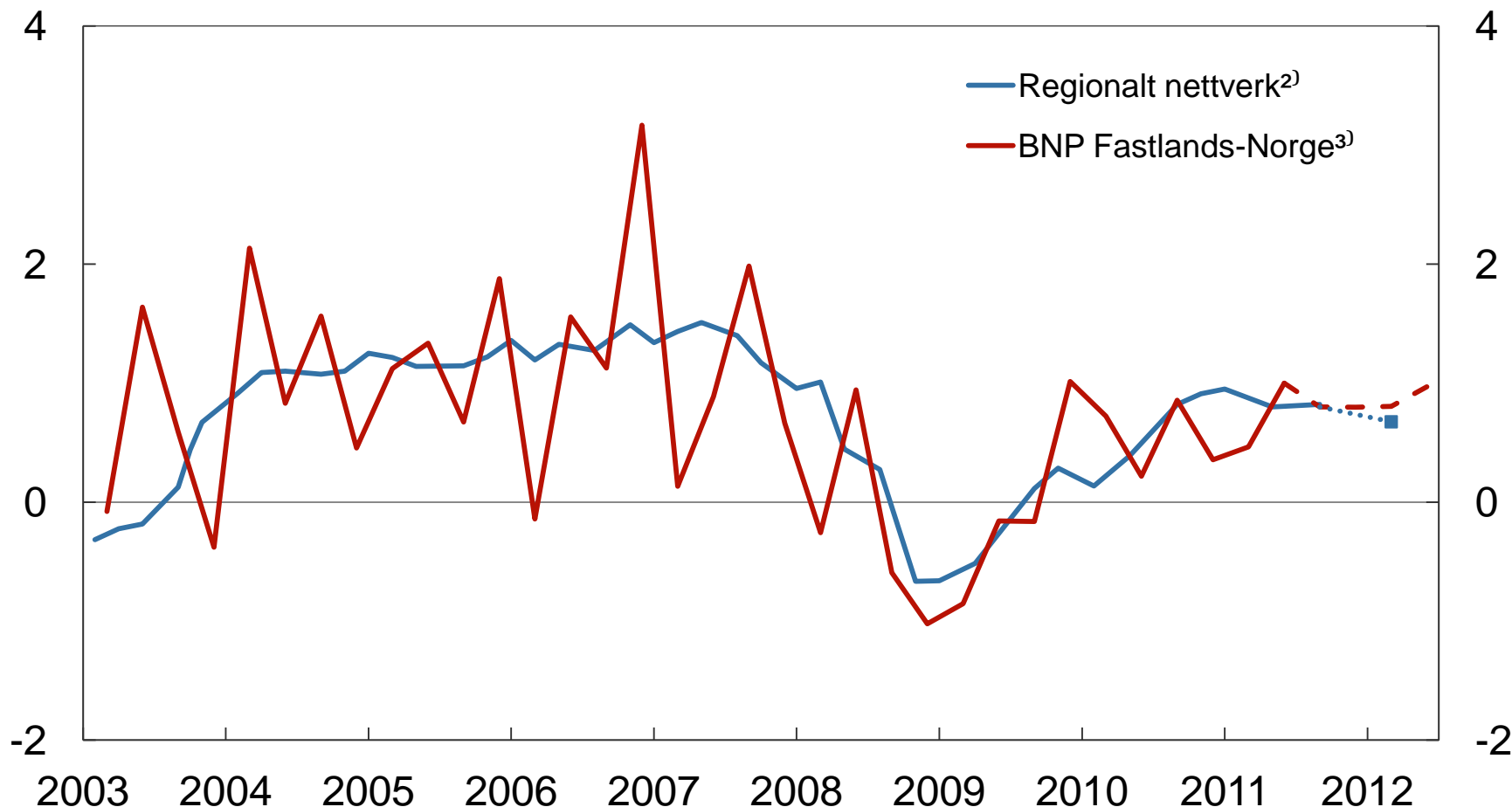
2) Stigende kurve betyr sterkere kronekurs

3) Månedstall fra januar 2003 og Norges Banks anslag fra 4. kvartal 2011

Kilder: Thomson Reuters og Norges Bank

BNP Fastlands-Norge¹⁾ og regionalt nettverk

Kvartalsvekst. Sesongjustert. Prosent. 1. kv. 2003 – 2. kv. 2012



1) Høy kraftproduksjon kan bidra med om lag $\frac{1}{4}$ prosentenheter høyere kvartalsvekst i BNP Fastlands-Norge i 3.kv. 2011 enn vist i figuren

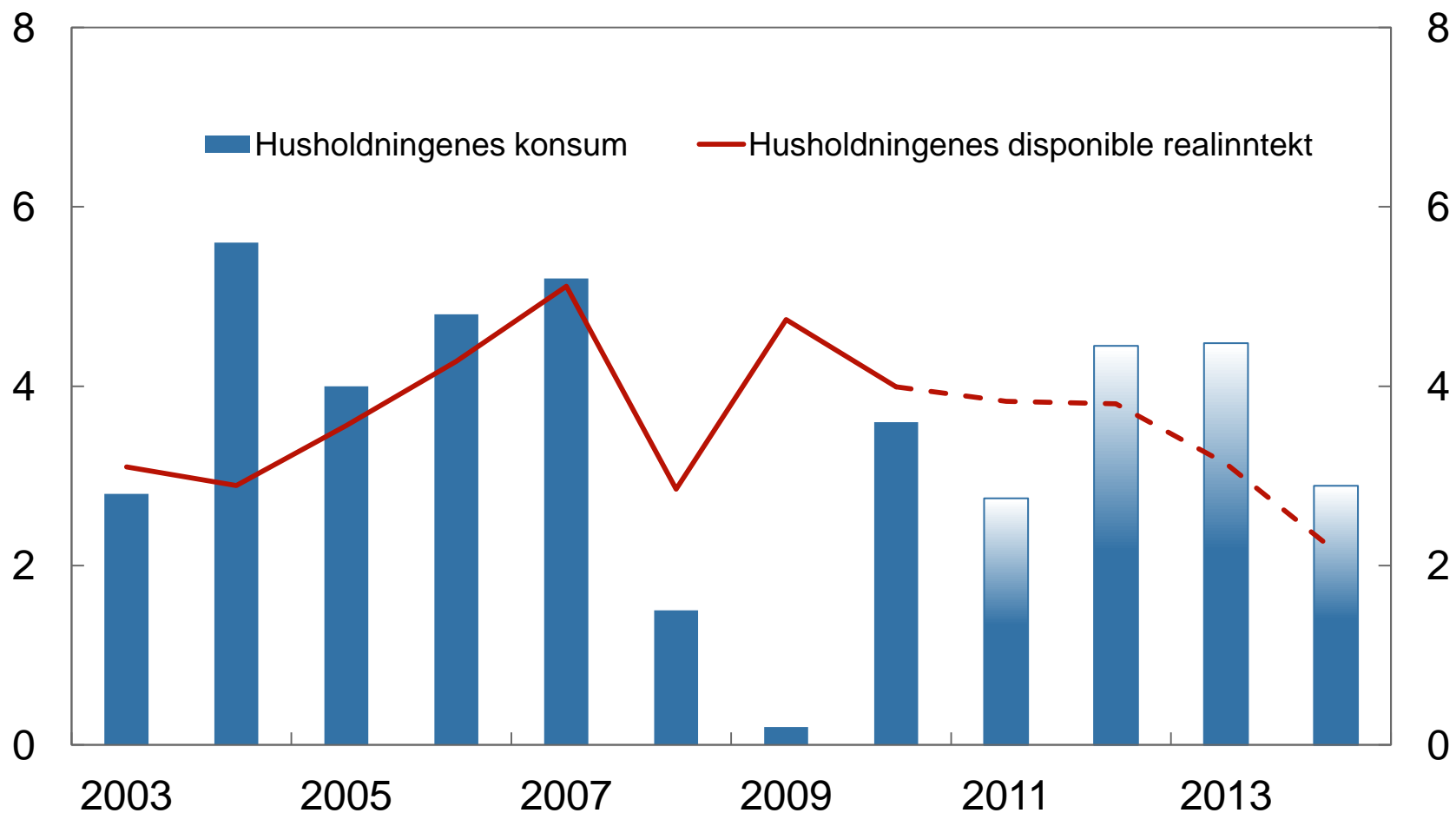
2) Indikator for vekst i produksjonen. Anslag 6 måneder fram fra september 2011

3) Anslag for 3. kvartal 2011 – 2. kvartal 2012

Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Banks regionale nettverk

Husholdningenes konsum og disponible realinntekt¹⁾

Årsvekst. Prosent. 2003 – 2014²⁾



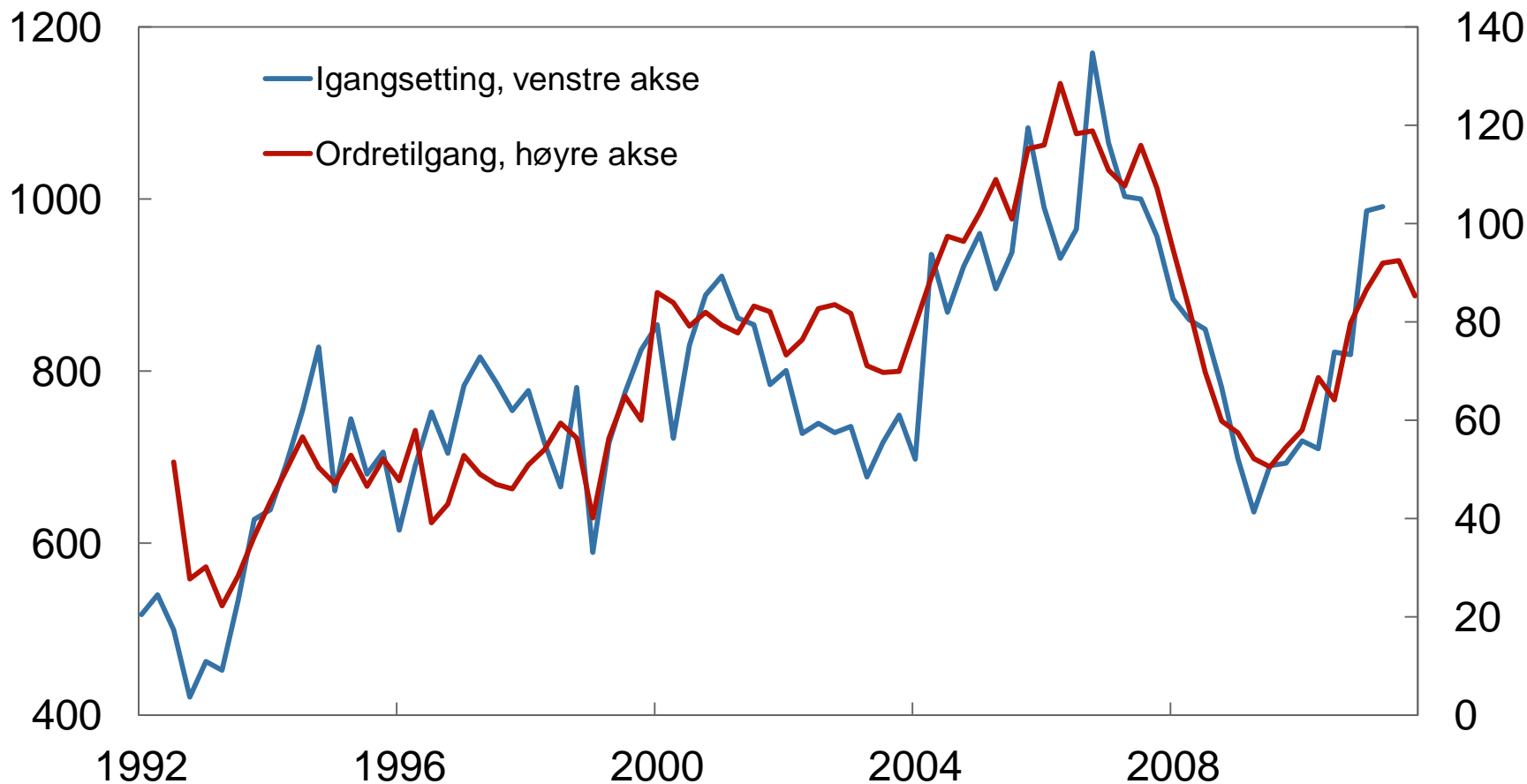
1) Eksklusive aksjeutbytte

2) Anslag for 2011 – 2014 (stiplet)

Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Igangsatt boligareal¹⁾ og ordretilgang for bygging av boliger²⁾

1. kv. 1992 – 2. kv. 2011



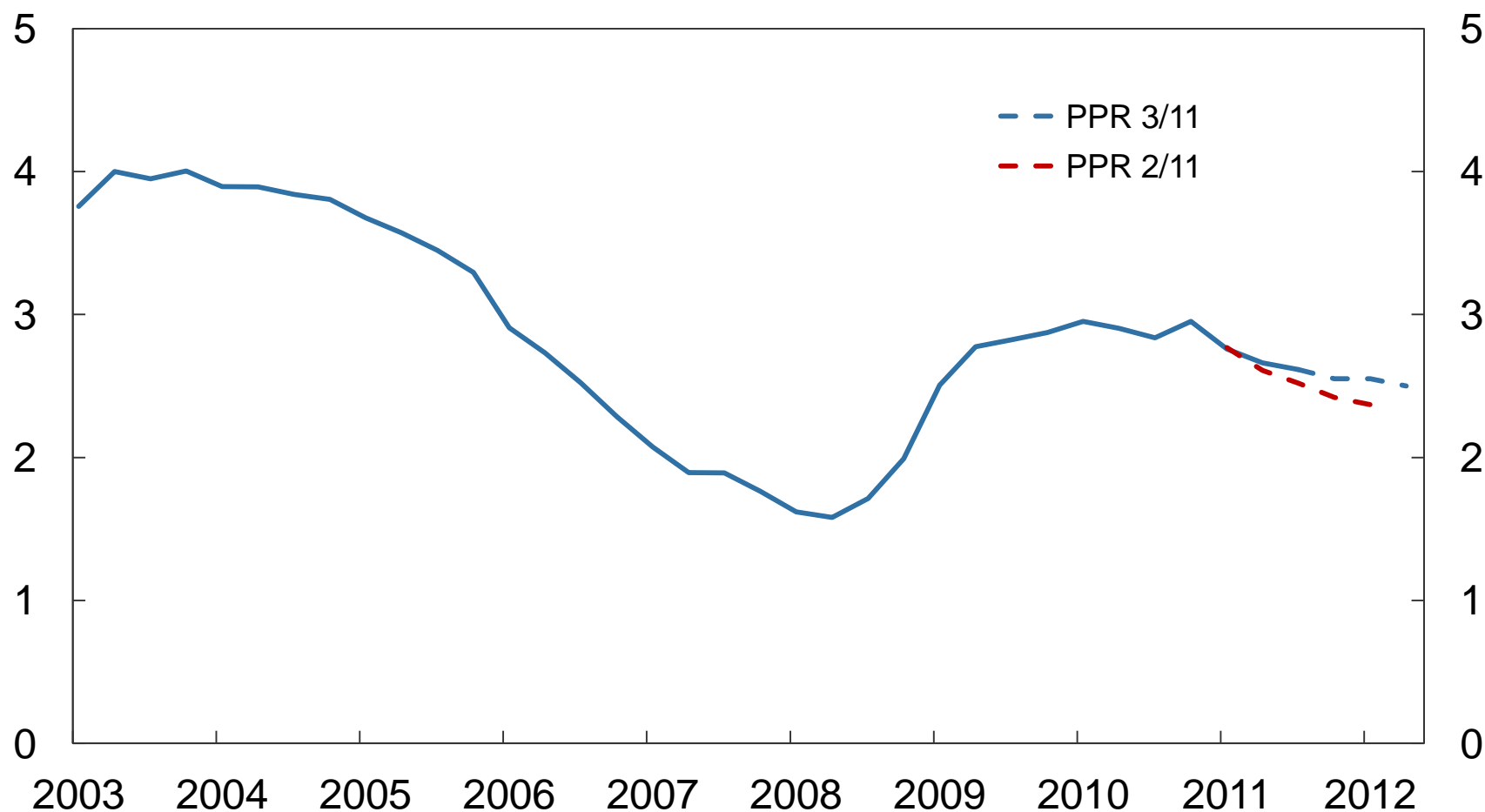
1) I 1000 kvadratmeter. Sesongjustert

2) Sesongjustert verdiindeks deflatert med prisindeksen for boliginvesteringer fra nasjonalregnskapet. Forskjøvet to kvartaler fram. 2007 = 100

Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Registrert ledighet

I prosent av arbeidsstyrken. Sesongjustert. 1. kv. 2003 – 2. kv. 2012¹⁾

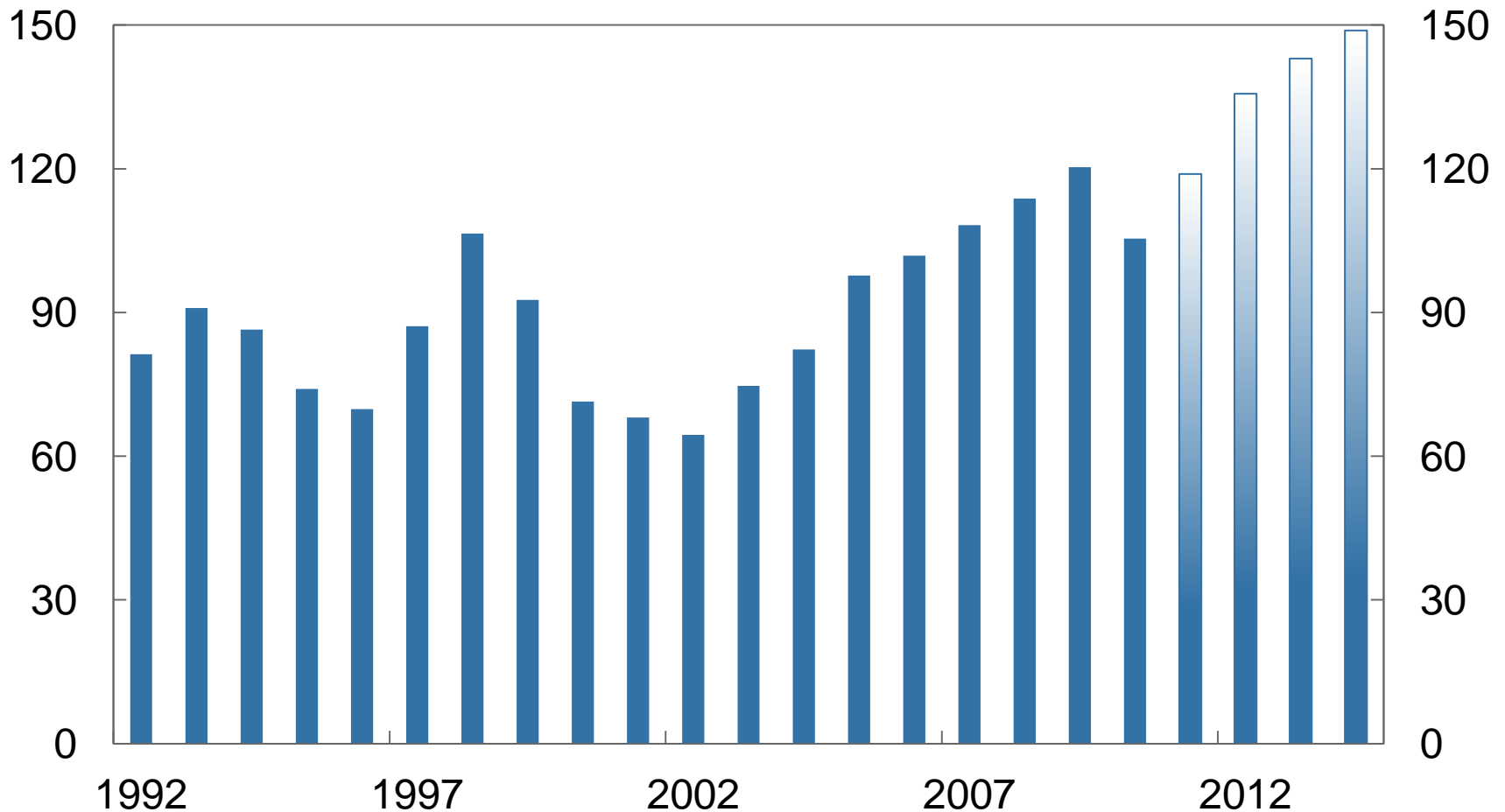


1) Anslag for 3. kv. 2011 – 2. kv. 2012 (stiplet)

Kilder: NAV, Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Petroleumsinvesteringer

Faste 2007-priser. Milliarder kroner. 1992 – 2014¹⁾

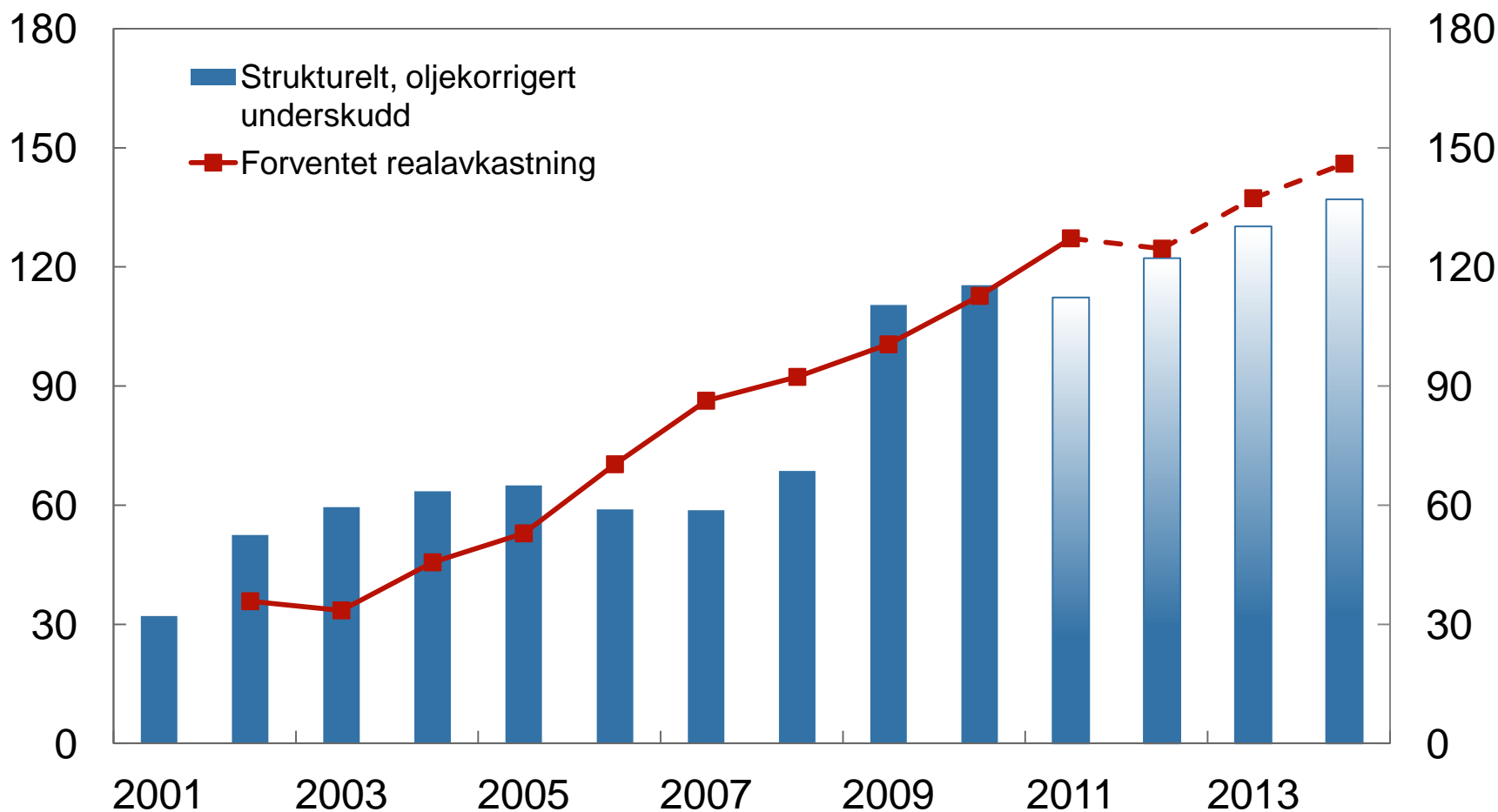


1) Anslag for 2011–2014

Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Det strukturelle, oljekorrigerede underskuddet og forventet realavkastning av Statens pensjonsfond utland

Faste 2012-priser. Milliarder kroner. 2001 – 2014¹⁾

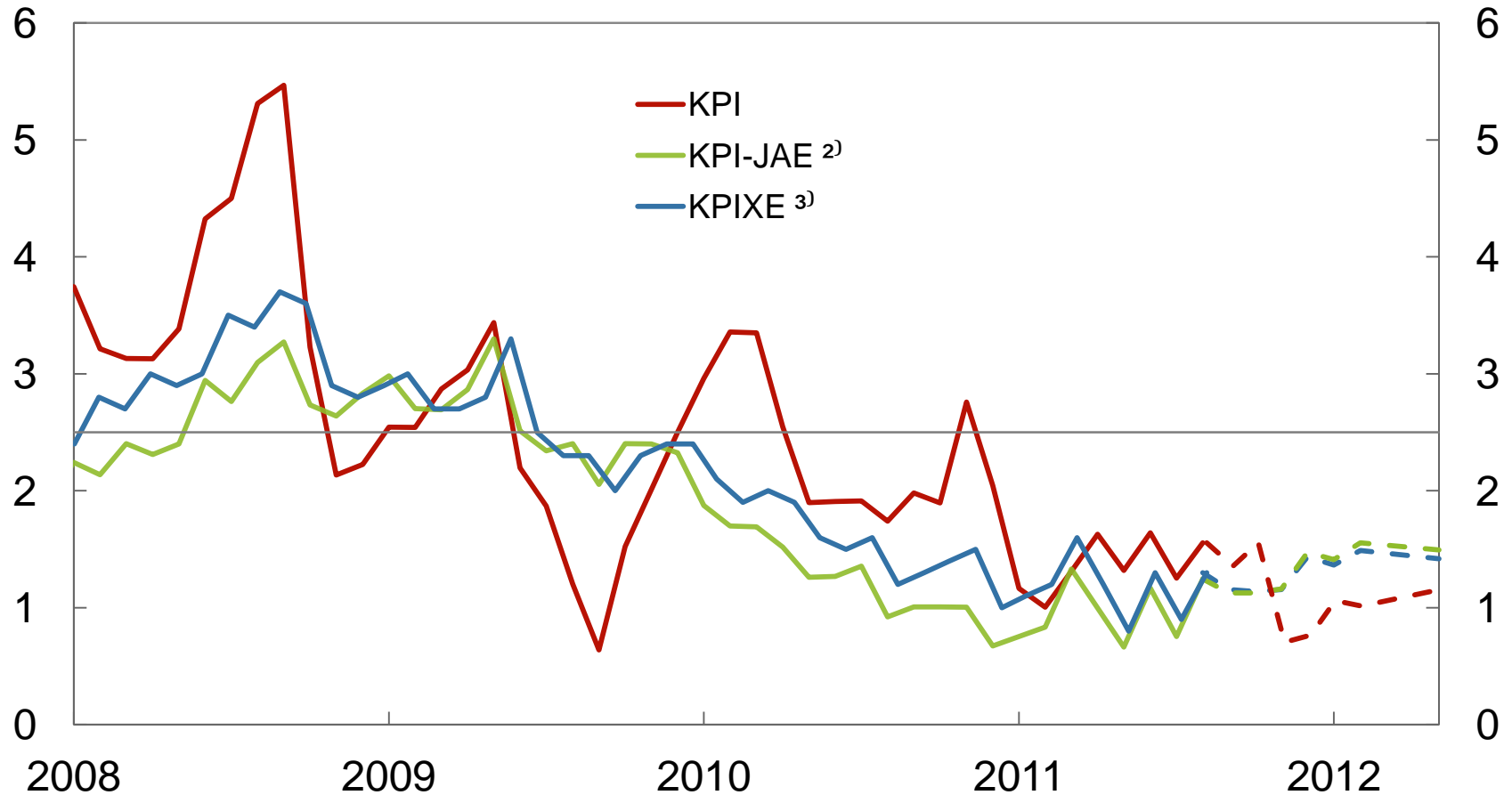


1) Anslag for 2011 - 2014

Kilder: Finansdepartementet og Norges Bank

Inflasjon

Tolv månedersvekst. Prosent. Januar 2008 – juni 2012¹⁾



1) Anslag oktober 2011 – juni 2012 (stiplet)

2) KPI justert for avgiftsendringer og uten energivarer

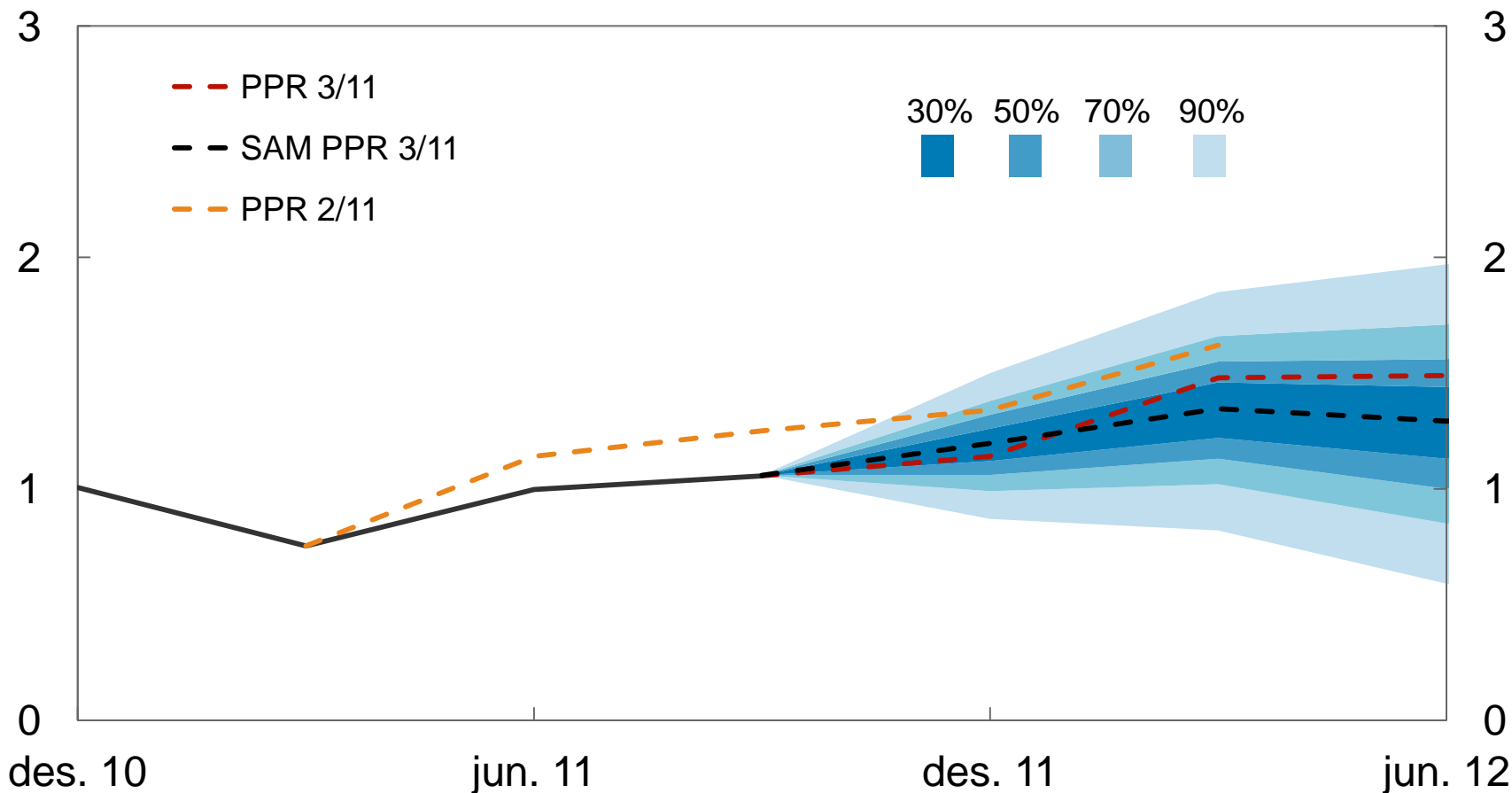
3) KPI justert for avgiftsendringer og uten midlertidige endringer i energipriser.

Realtidstall. Se Staff Memo 7/8 og 3/2009 fra Norges Bank for omtale av KPIXE

Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Anslag for KPI-JAE¹⁾

Faktisk utvikling, anslag i referansebanen og fremskrivninger fra SAM²⁾ med usikkerhetsvifte. Firekvartalersvekst. Prosent. 1. kv. 2010 – 2. kv. 2012³⁾



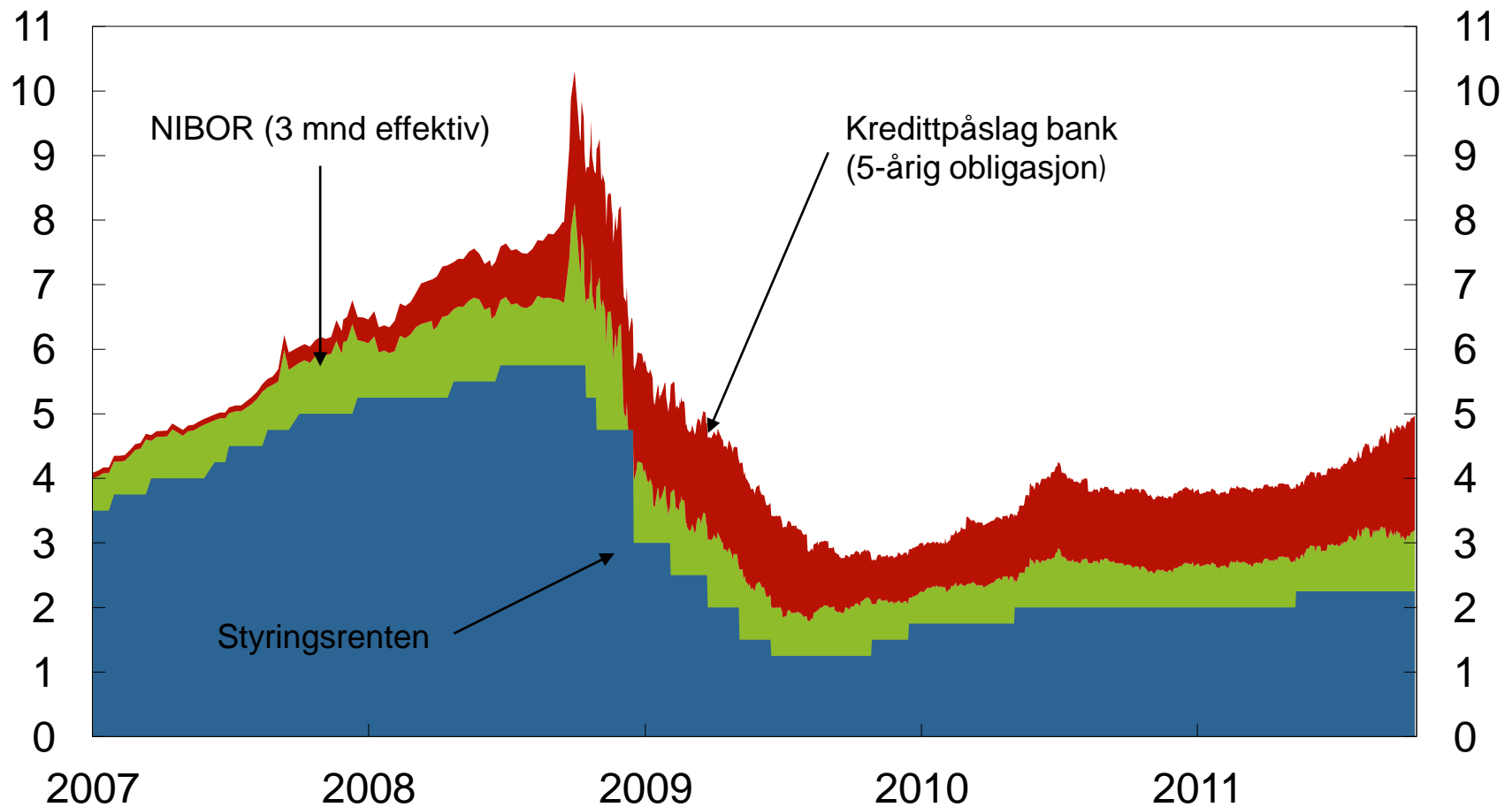
- 1) KPI justert for avgiftsendringer og uten energivarer
- 2) System for sammenveining av korttidsmodeller
- 3) Anslag for 4. kv. 2011 –2. kv. 2012 (stiplet)

Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Bankenes finansieringskostnader

Finansieringskostnad for norske banker. Prosent

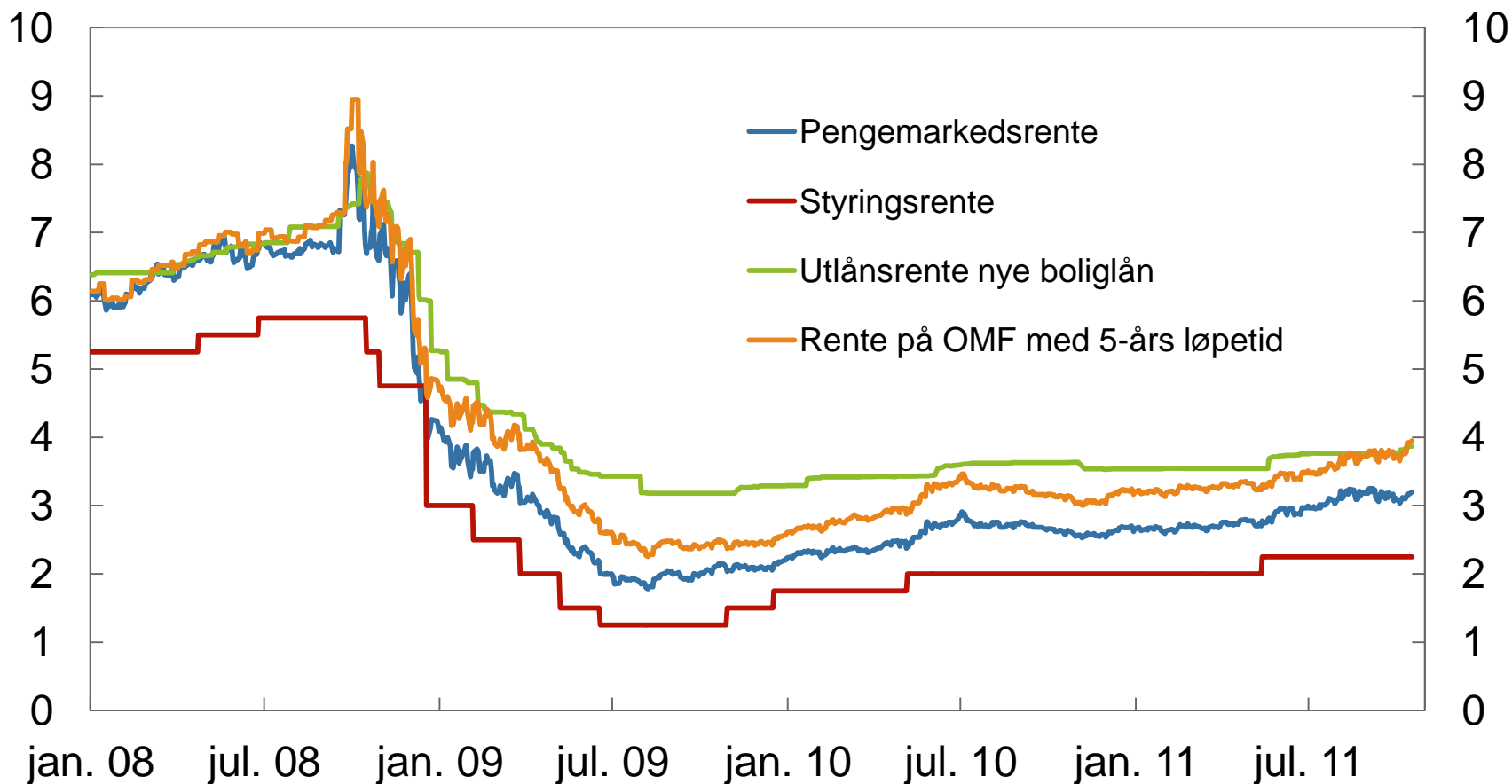
3. januar 2007 – 17. oktober 2011



Kilder: DnB NOR Markets og Norges Bank

Styringsrente, pengemarkedsrente¹⁾, rente på OMF ²⁾ og vektet utlånsrente fra bankene på nye boliglån³⁾

Prosent. 1. januar 2008 – 17. oktober 2011



1) Tremåneders NIBOR (effektiv)

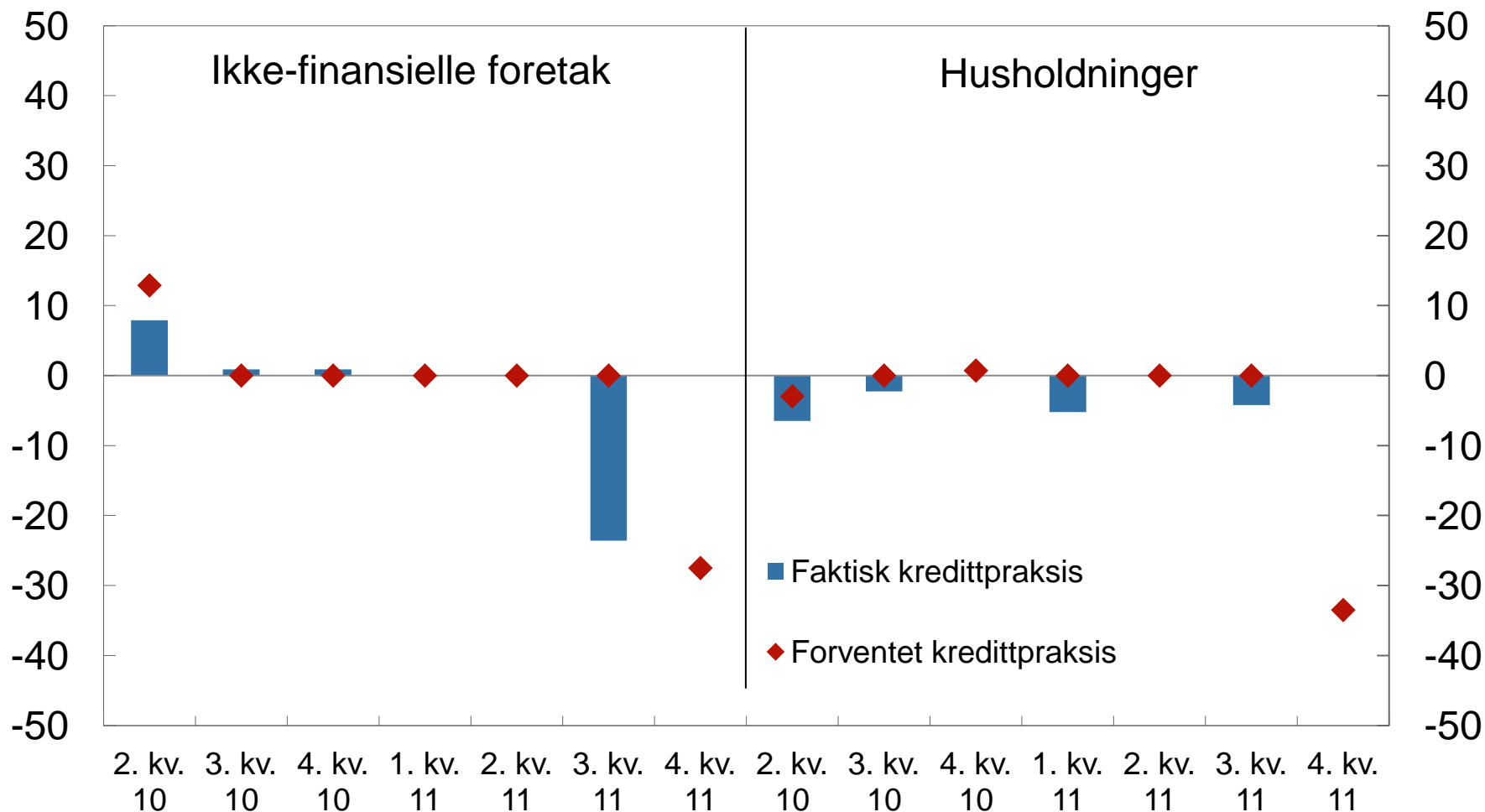
2) Sum 3 mnd NIBOR og indikative kredittpåslag for OMF med 5 års løpetid

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

Kilder: Norsk familieøkonomi AS, Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Endring i bankenes kredittpraksis

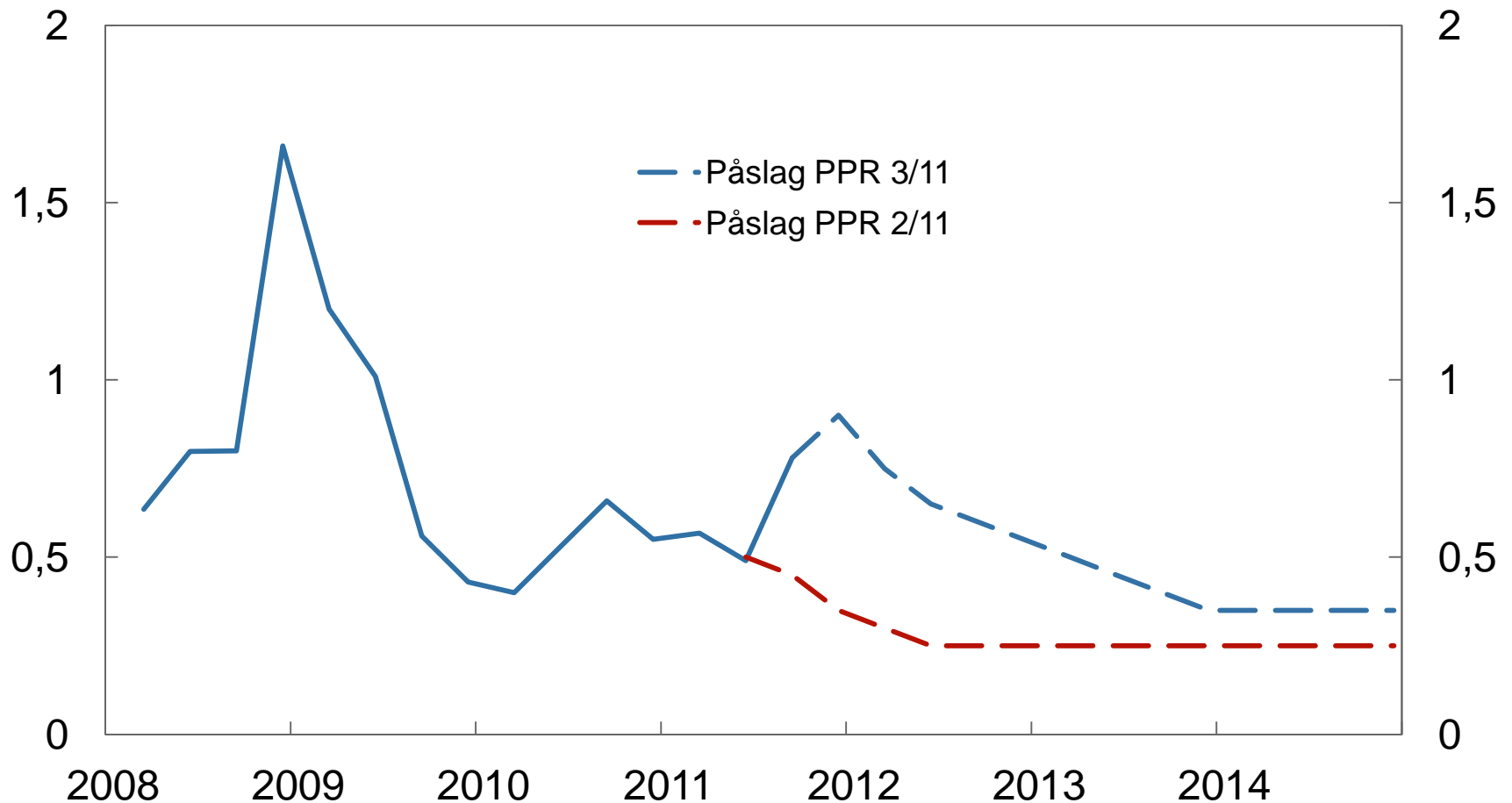
2. kvartal 2010 – 4. kvartal 2011



Kilde: Norges Bank

Differansen mellom tremåneders pengemarkedsrente og forventet styringsrente

Prosentenheter. 1.kv. 2008 – 4.kv. 2014¹⁾

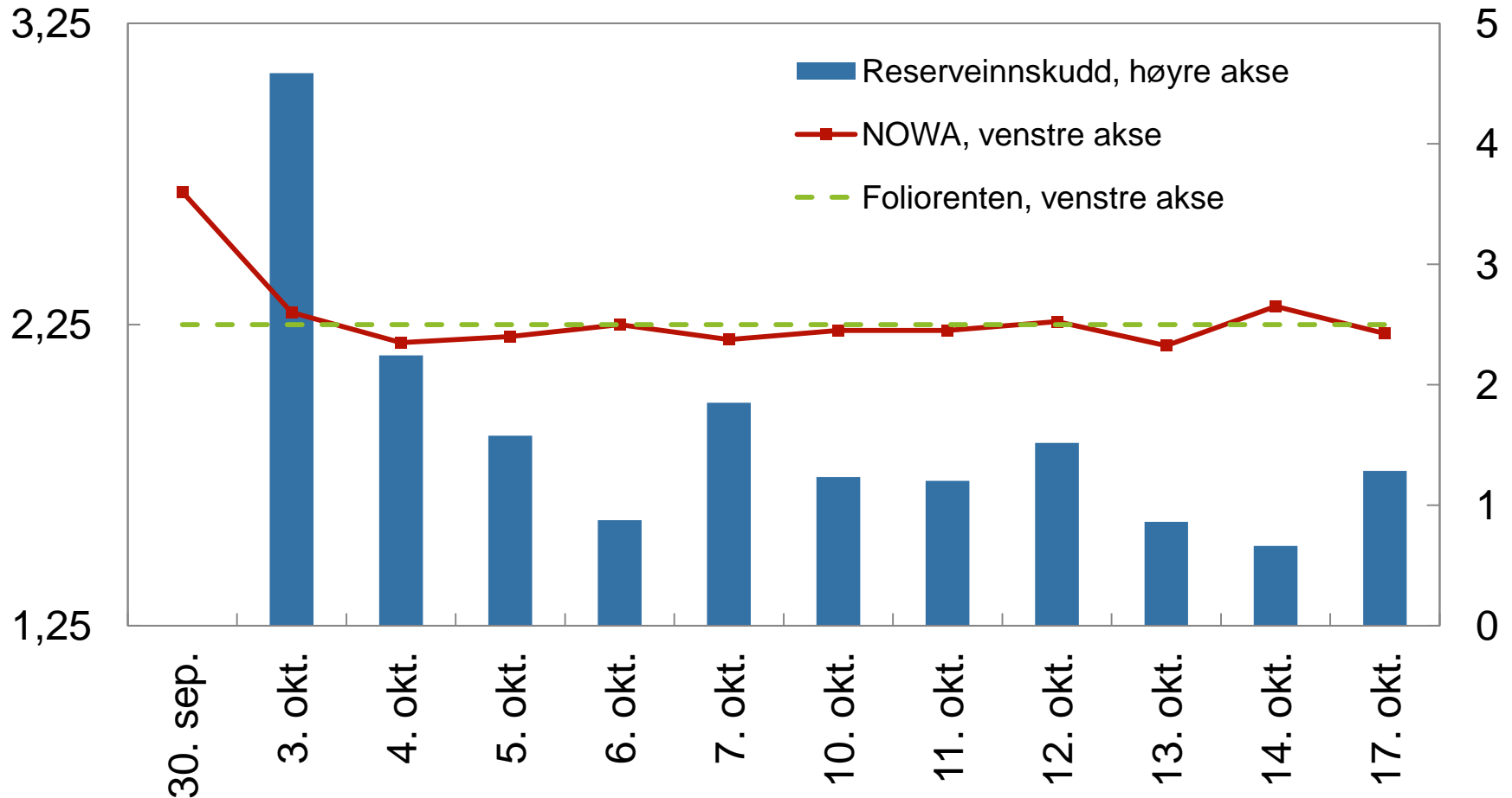


1) Norges Banks anslag fra 4. kvartal 2011 (stiplet)

Kilde: Norges Bank

NOWA¹⁾ og innskudd til reserverenten

Prosent og milliarder kroner. 30.september – 17.oktober

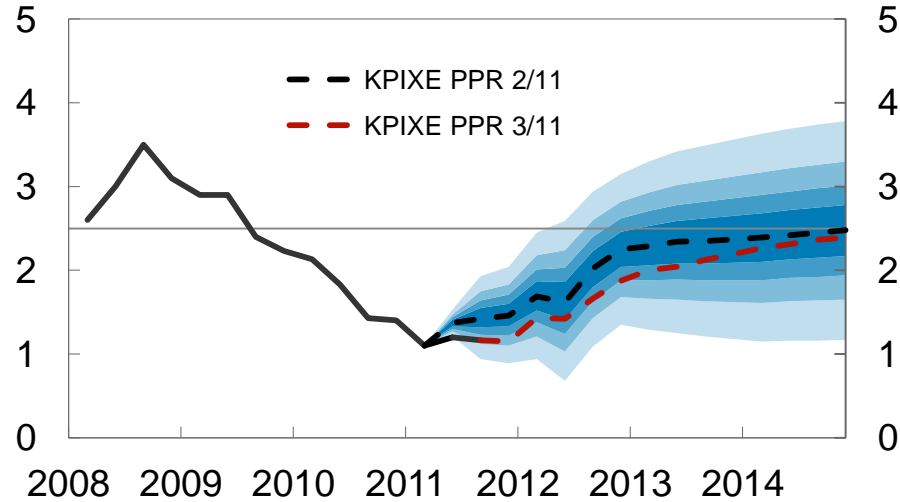
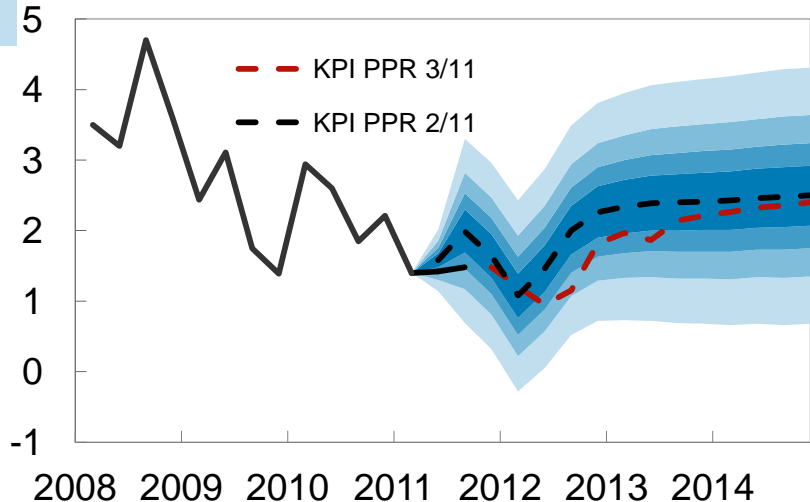
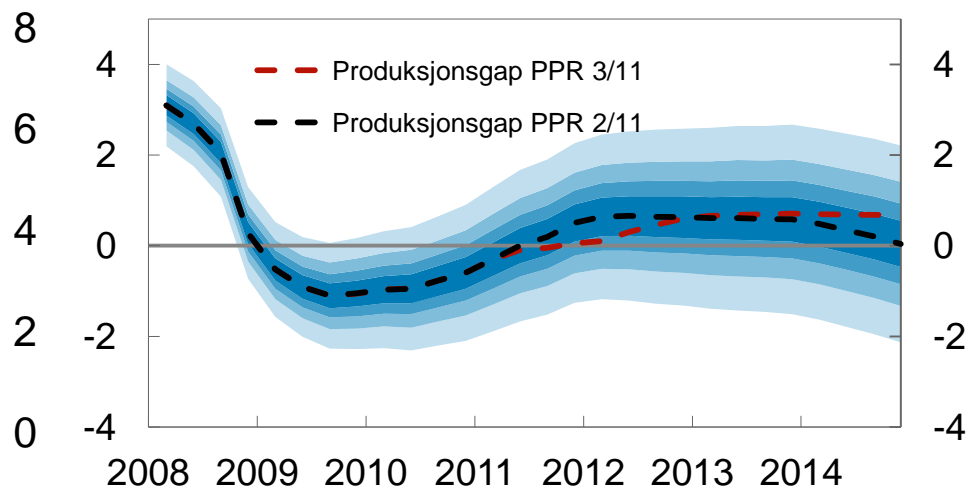
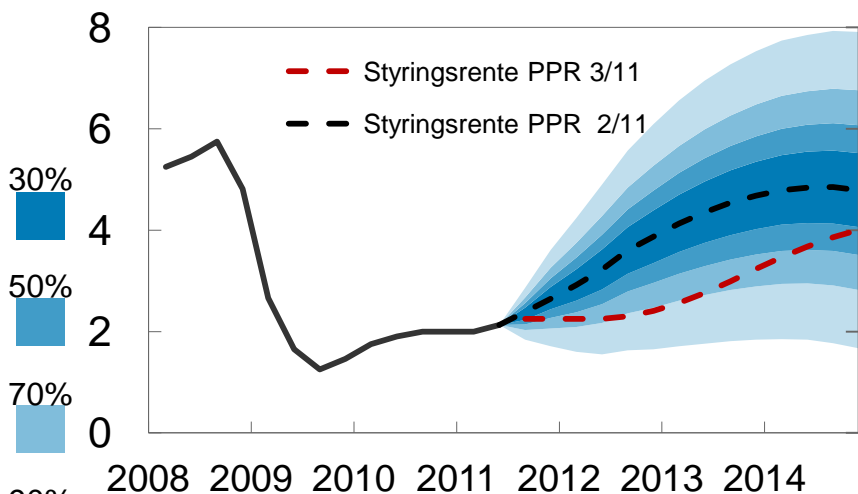


1) Norwegian Overnight Weighted Average rate

Kilde: Norges Bank

Referansebanen i PPR 3/11 og PPR 2/11

Kvartalstall/firekvartalersvekst. Prosent. Vifte fra PPR 2/11.

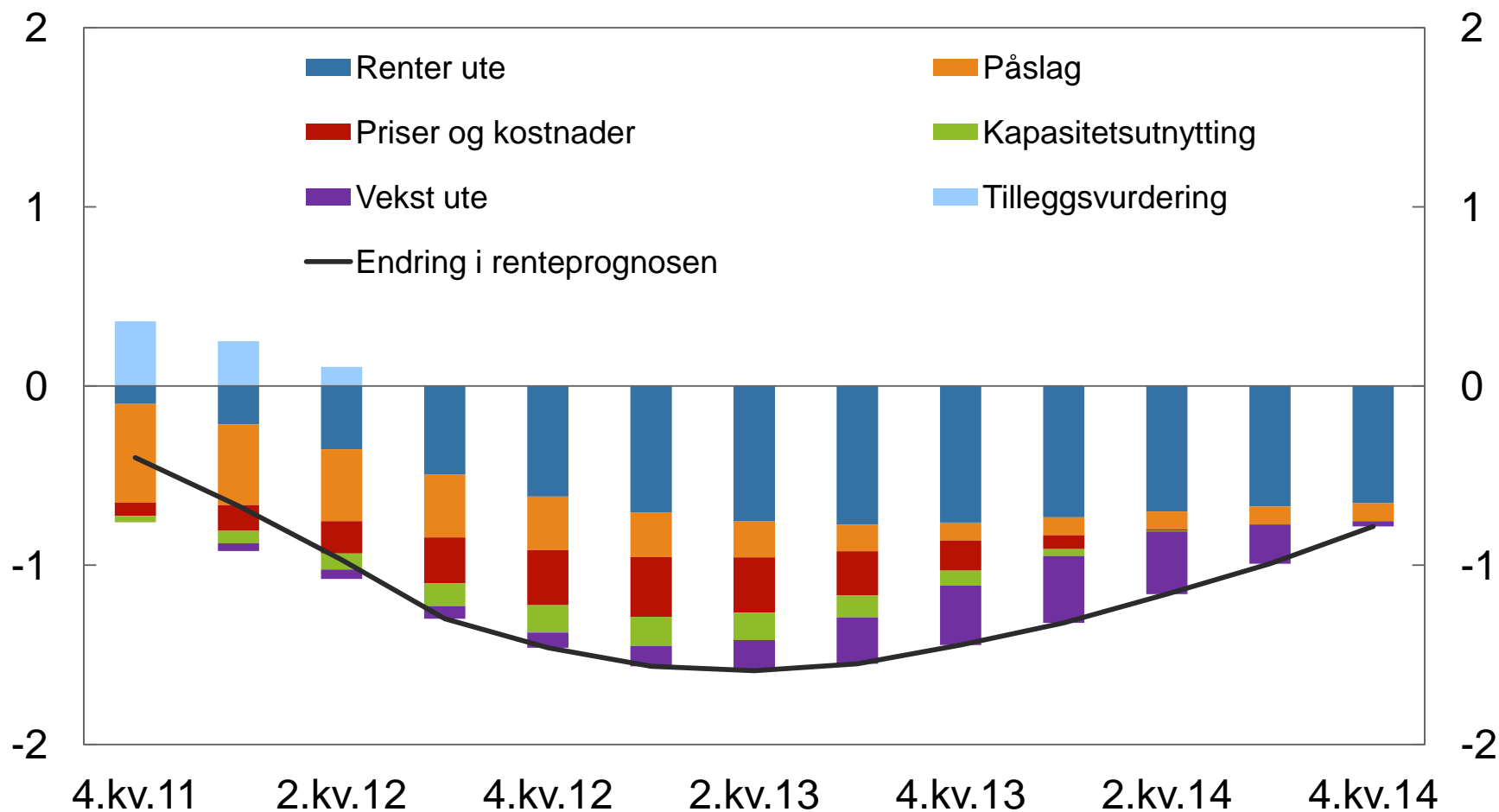


Kilder: Statistisk Sentralbyrå og Norges Bank

Årsaker til endringer i renteprognosen

Fra PPR 2/11 til PPR 3/11. Akkumulerte bidrag.

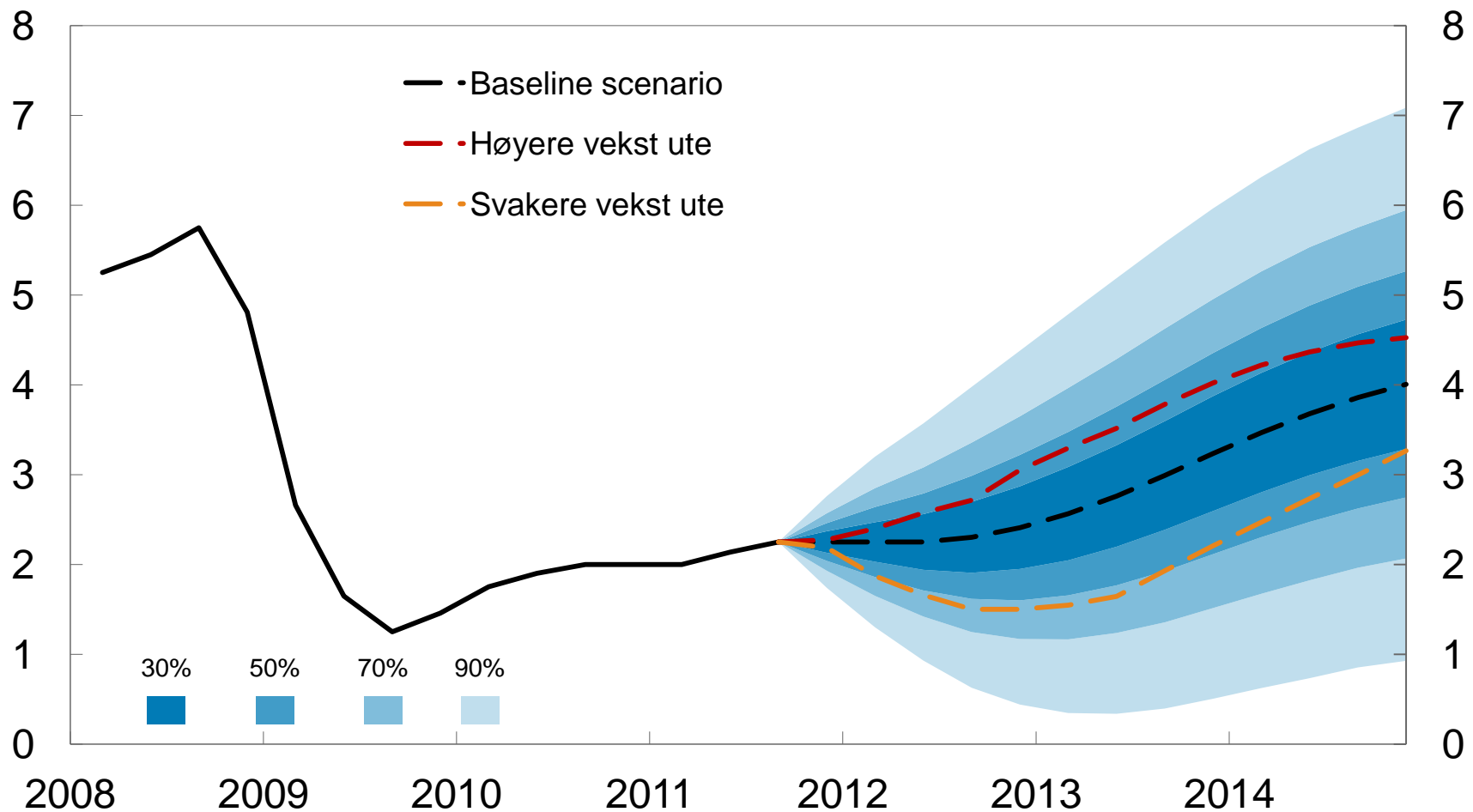
Prosentenheter. 4.kv. 2011 – 4.kv. 2014



Kilde: Norges Bank

Styringsrenten i referansebanen og i de alternative utviklingsbanene

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



Kilde: Norges Bank

Hovedstyret

19. oktober 2011