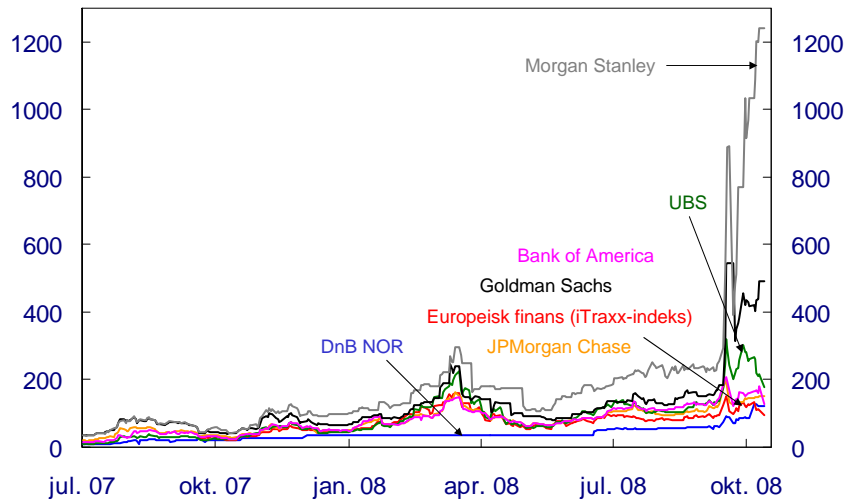


# Hovedstyremøte

15. oktober 2008

## Pris på sikring mot kreditrisiko

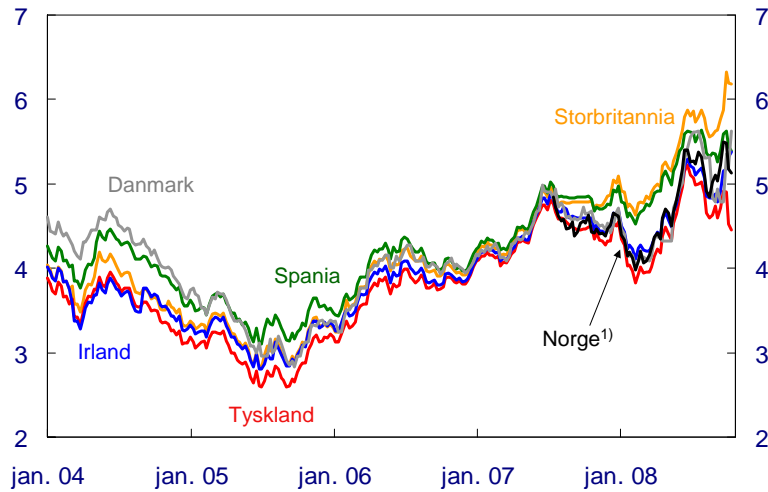
Store internasjonale banker. 5-årige CDS-priser. Basispunkter.  
2. juli 2007 – 13. oktober 2008



### Effektive renter på obligasjoner med fortrinnsrett

5-7 års gjennomsnittlig løpetid. Prosentenheter

5. januar 2004 – 10. oktober 2008

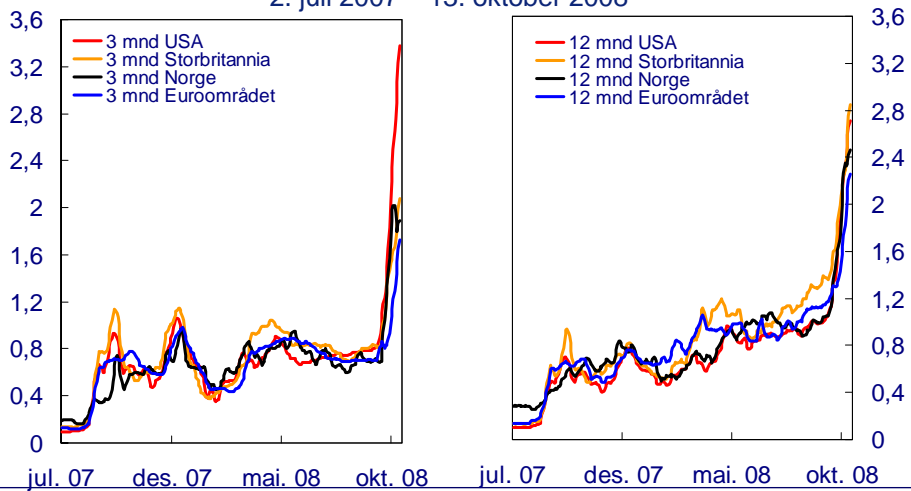


<sup>1</sup> Regler for obligasjoner med fortrinnsrett trådte i kraft 01.06.2007 Kilder: DnB NOR Markets, Bloomberg og Thomson Reuters 3

### Differanse mellom pengemarkedsrenter og forventet styringsrente<sup>1)</sup>

Prosentenheter. 5-dagers glidende gjennomsnitt.

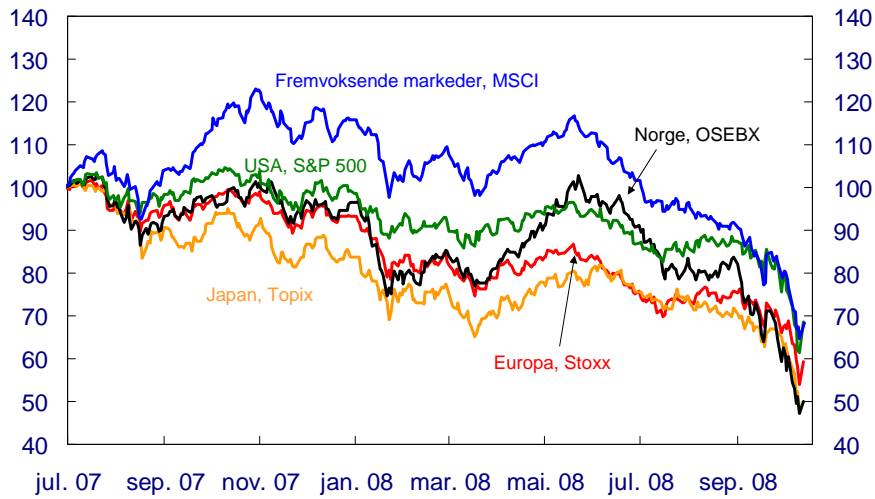
2. juli 2007 – 13. oktober 2008



<sup>1</sup> Forventet styringsrente er avledet fra Overnight Indexed Swap (OIS) renter Kilder: Bloomberg, Thomson Reuters og Norges Bank 4

### Internasjonale aksjekurser

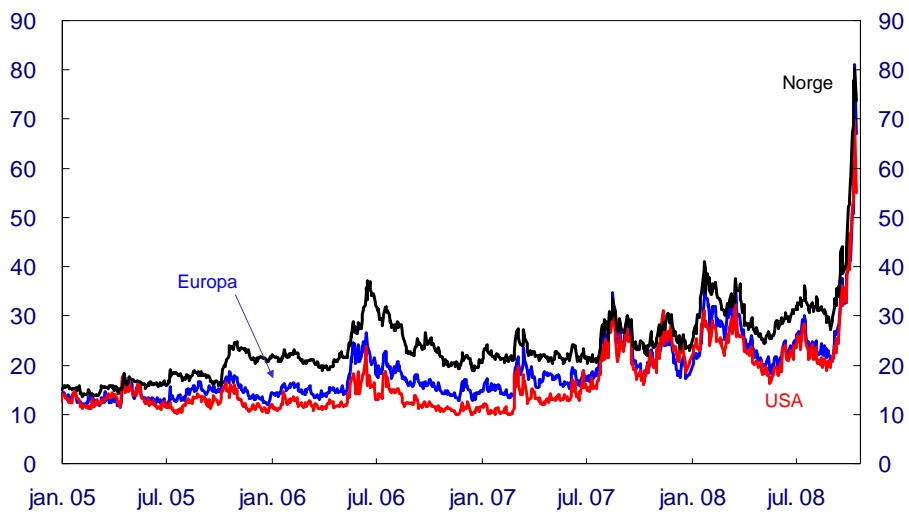
Totalavkastning. 1. juli 2007 = 100. 1. juli 2007 – 13. oktober 2008



Kilde: Thomson Reuters 5

### Implisitt volatilitet fra aksjeopsjoner

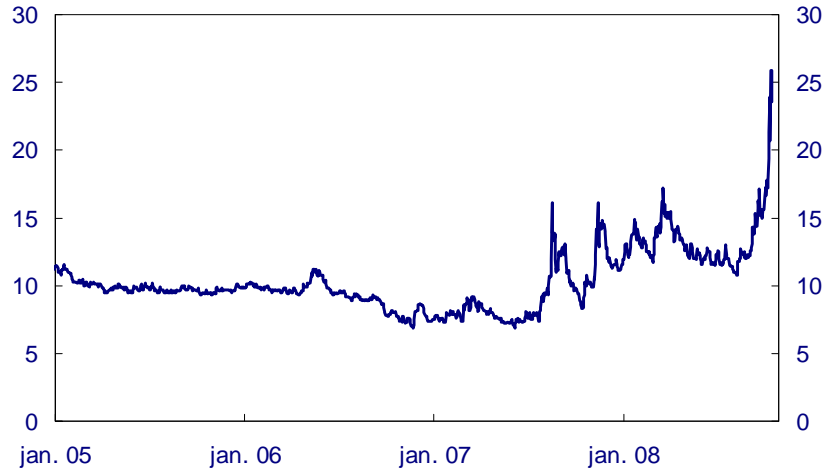
Prosent. 1. januar 2005 – 13. oktober 2008



Kilder: Thomson Reuters og Oslo Børs 6

### Global risikoindeks

Forventet volatilitet mellom USD, EUR og JPY i prosent<sup>1)</sup>  
1. januar 2005 – 13. oktober 2008

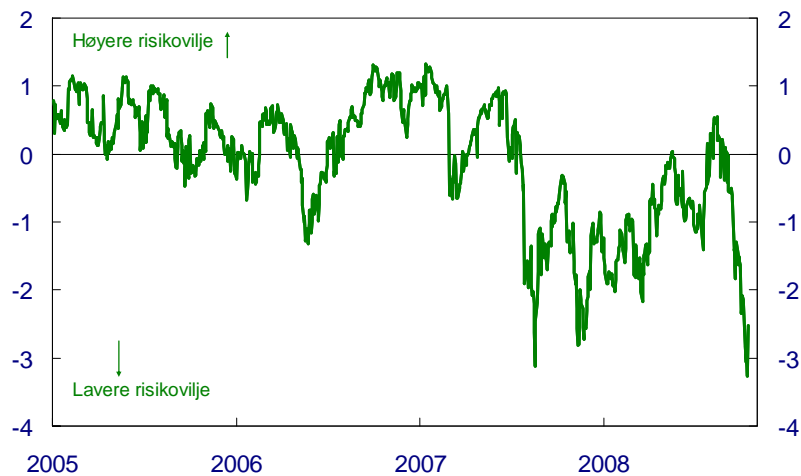


<sup>1)</sup> GRI er basert på implisitt volatilitet utledet fra prisene på tremåneders valutaopsjoner mellom EUR, USD og JPY (likt vektet)

Kilde: Bloomberg 7

### Samlet risikoindeks<sup>1)</sup>

Daglige observasjoner. 1. januar 2000 - 13. oktober 2008

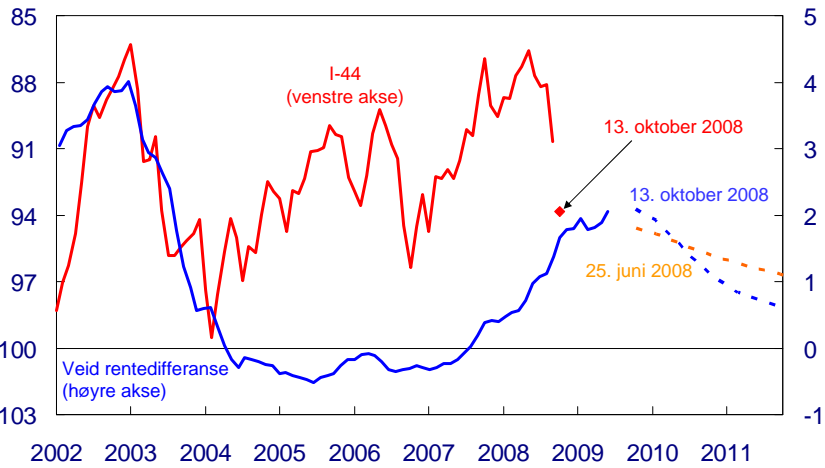


<sup>1)</sup> S sammensatt indikator basert på aritmetisk gjennomsnitt av sju underkomponenter fra finansielle markeder

Kilder: Thomson Reuters og Norges Bank 8

### Tremåneders rentedifferanse og importveid valutakurs (I-44)<sup>1)</sup>

Januar 2002 – desember 2011



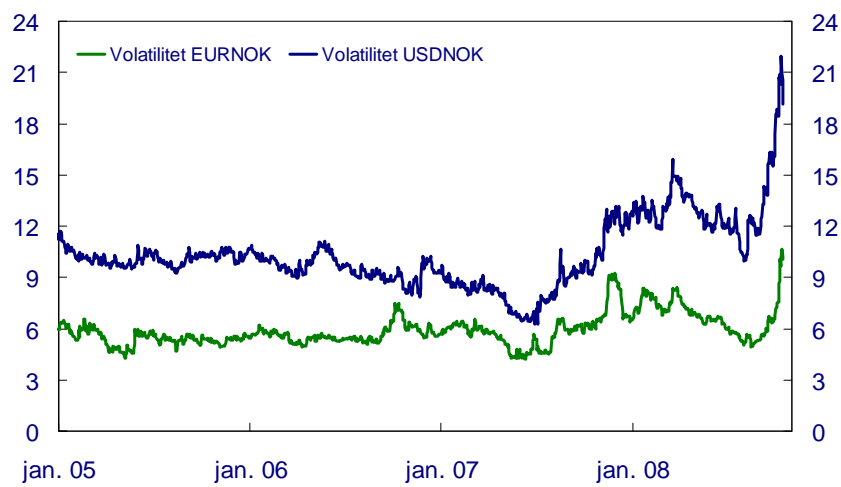
<sup>1)</sup> Stigende kurve betyr sterkere kronkurs

Kilder: Thomson Reuters og Norges Bank 9

### Implisitt volatilitet i det norske valutamarkedet

Basert på prisene på en måneds valutaopsjoner.

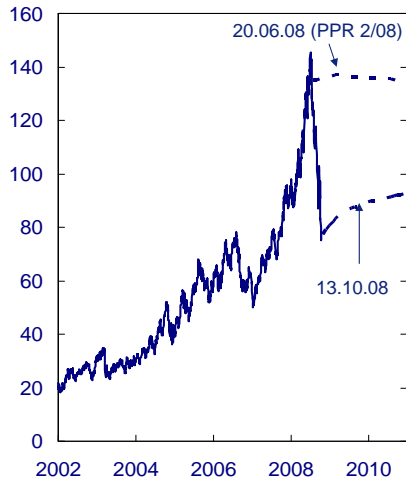
1. januar 2005 – 13. oktober 2008



Kilde: Bloomberg<sup>10</sup>

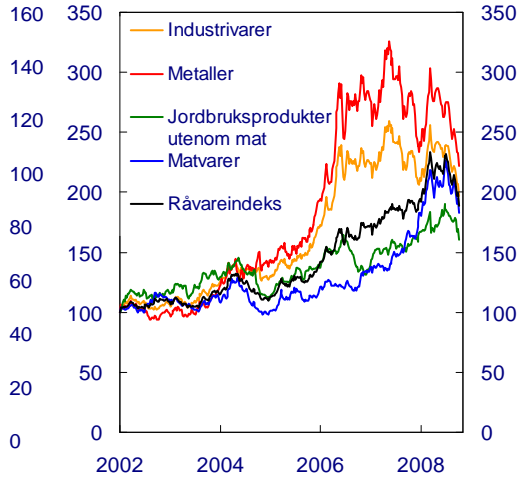
### Oljepris (Brent Blend) i USD per fat

Terminspriser (stiplede linjer)



### Internasjonale råvarepriser<sup>1)</sup>

Indeks, uke 1 2002 = 100  
Uke 1 2002 – uke 40 2008

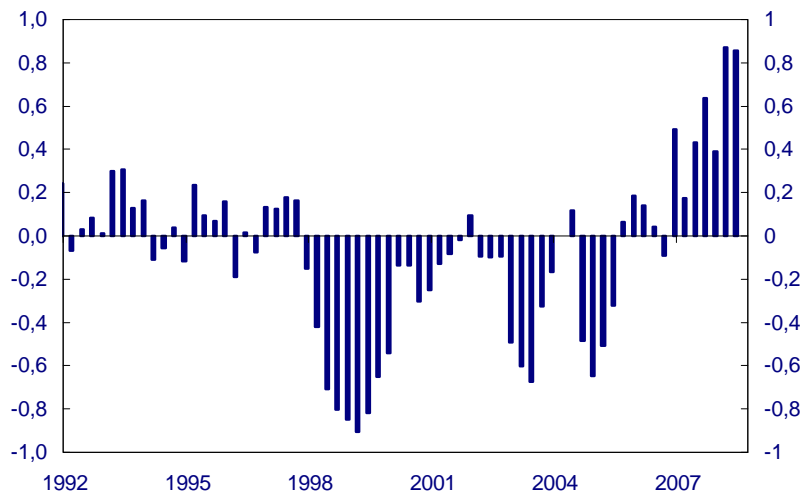


<sup>1)</sup> I XDR

Kilder: Thomson Reuters og Norges Bank 11

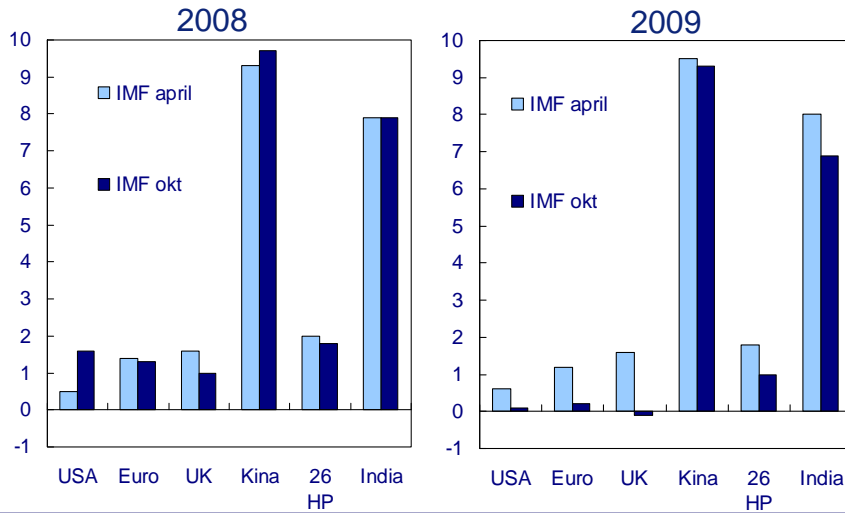
### Nettoeksport fra G7 til fremvoksende økonomier

Bidrag til BNP-vekst i G7-landene.  
Prosentenheter. 1. kvartal 1992 - 2. kvartal 2008



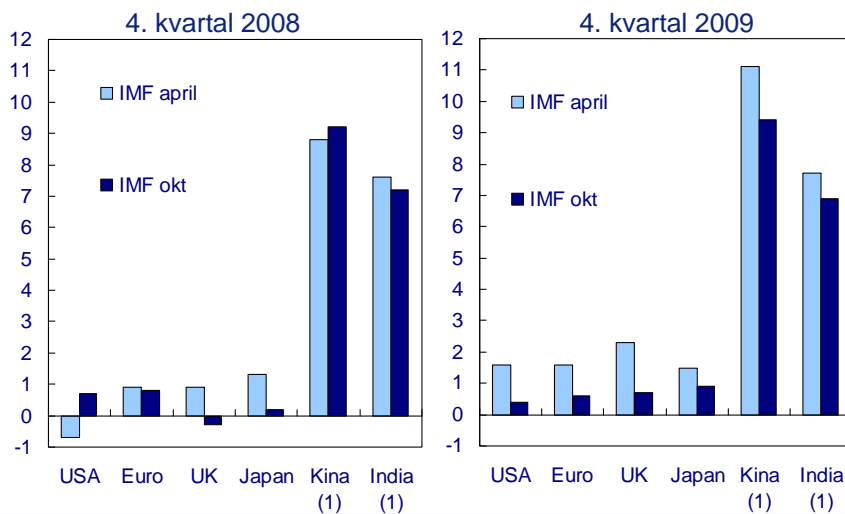
Kilde: OECD<sub>12</sub>

### Vekstanslag WEO<sup>1)</sup> BNP. Prosentvis vekst fra året før



<sup>1)</sup> World Economic Outlook

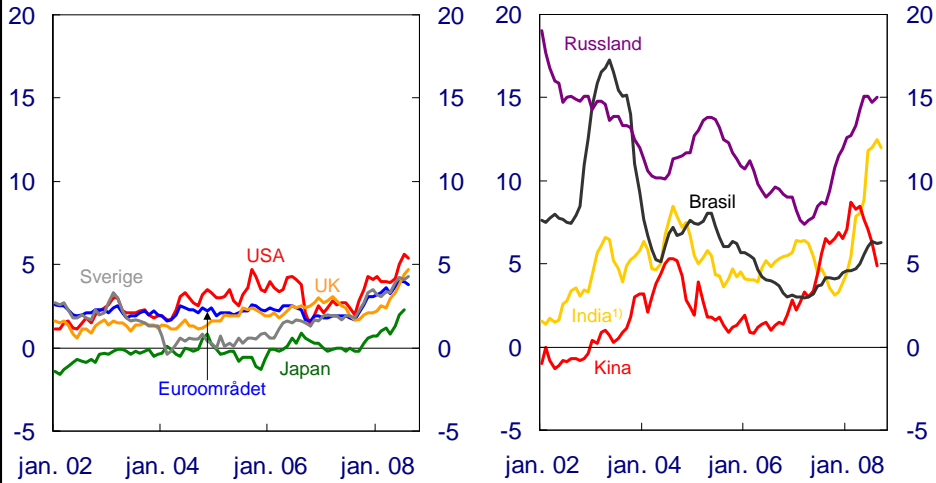
### Vekstanslag WEO BNP. Prosentvis vekst fra samme kvartal året før



(1) IMF anslag fra juli og oktober

### Konsumprisvekst utland

Tolv månedersvekst. Prosent. Januar 2002 – september 2008

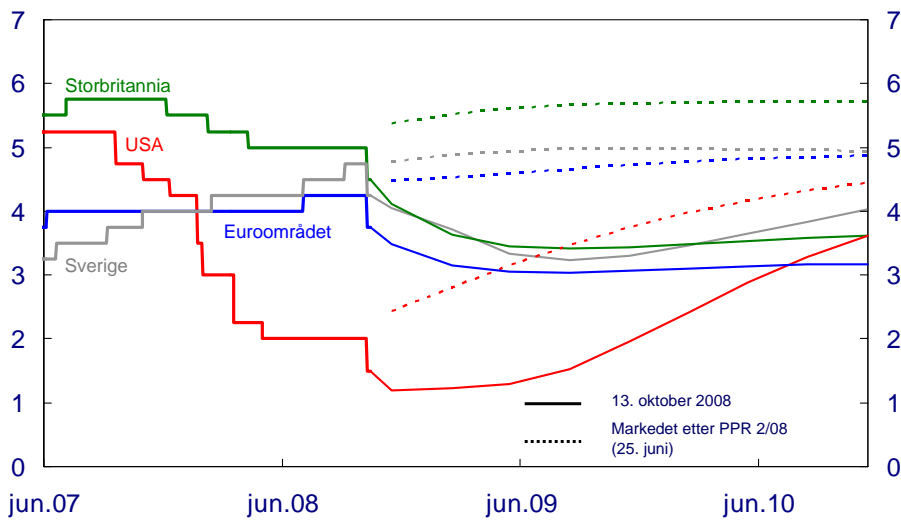


<sup>1)</sup> Engrospriser, alle varer

Kilde: Thomson Reuters 15

### Styringsrenter og terminrenter

Prosent. 1. juni 2007 – 13. oktober 2008

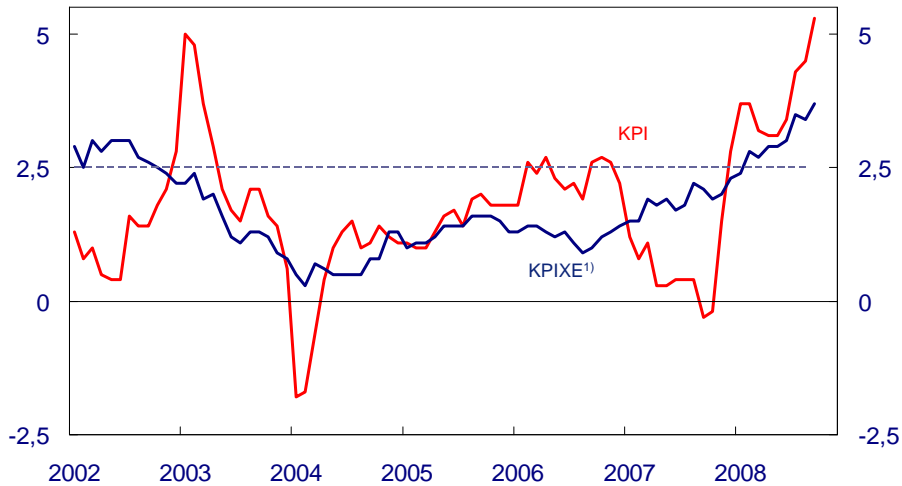


Kilder: Thomson Reuters og Norges Bank 16



## Ulike indikatorer for prisvekst

Tolv månedersvekst. Prosent. Januar 2002 – september 2008



<sup>1)</sup> KPIXE: KPI justert for avgiftsendringer og uten midlertidige endringer i energipriser

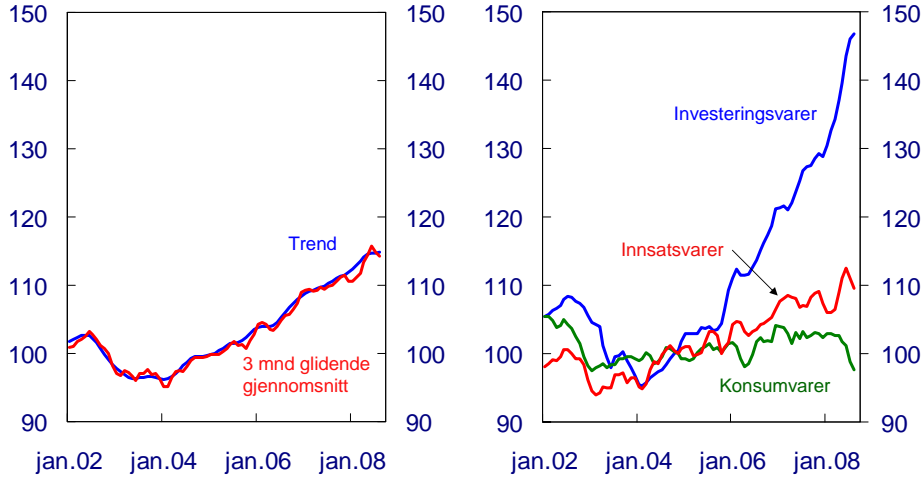
Kilder: Statistisk sentralbyrå 17 og Norges Bank

## Nasjonalbudsjettet 2009

- Et strukturelt, oljekorrigert underskudd på 92 mrd kroner i 2009, lik den forventede realavkastningen. Statens Pensjonsfond - Utland anslått til 2300 mrd kroner ved inngangen til 2009
- Underskuddet øker med 14 mrd 2009-kroner fra 2008 til 2009, eller 0,7 prosentenheter av trend-BNP
- Nominell underliggende utgiftsvekst i statsbudsjettet på 7,8 prosent i 2009. Nominell BNP-vekst i Fastlands-Norge anslått til 5,7 prosent

### Produksjonsindeks for industrien

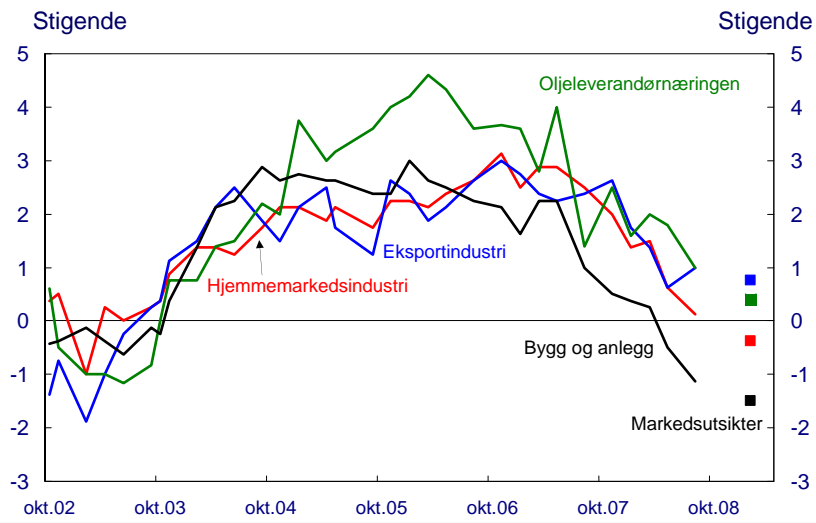
Sesongjustert volumindeks. Tre måneders glidende gjennomsnitt.  
Januar 2002 – august 2008



Kilde: Thomson Reuters 19

### Faktisk og forventet produksjon

Industri, bygg og anlegg



Kilder: Norges Bank og Regionalt nettverk 20

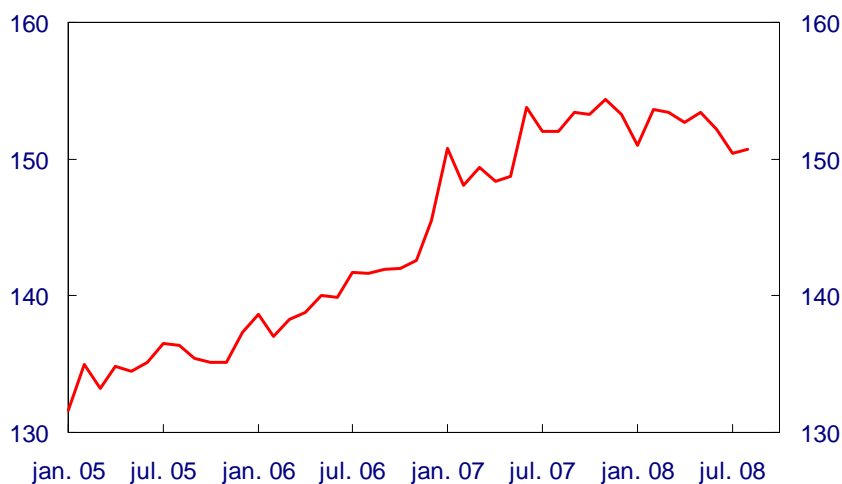
## Ekstra ringerunde

Norges Banks regionale nettverk

- Privat konsum
  - Nedgang innen reiseliv og restaurant de siste ukene
- Investeringer
  - Kraftig fall i igangsetting av boliger 2. halvår 2008
  - Kraftig avdemping innen næringsbygg de siste månedene
  - Svakere investeringsutsikter innen varehandel og tjenesteyting
- Sysselsetting
  - Fall i sysselsettingen innen bygg og anlegg de siste månedene og utsikter til ytterligere reduksjon
  - Fall i sysselsettingen i enkelte tjenesteytende næringer rettet mot husholdningssektoren
  - Bedre tilgang på arbeidskraft

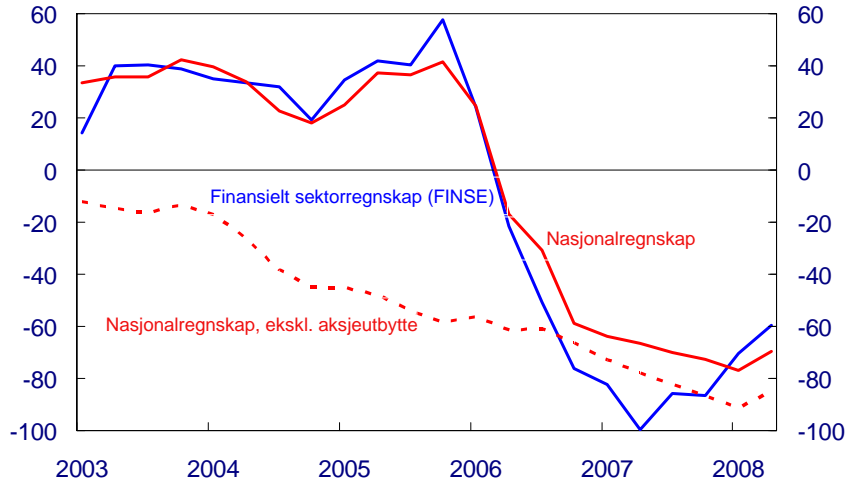
## Varekonsumindeksen

Volum. Sesongjustert indeks. Januar 2005 – april 2009



### Husholdningenes nettofinansinvesteringer

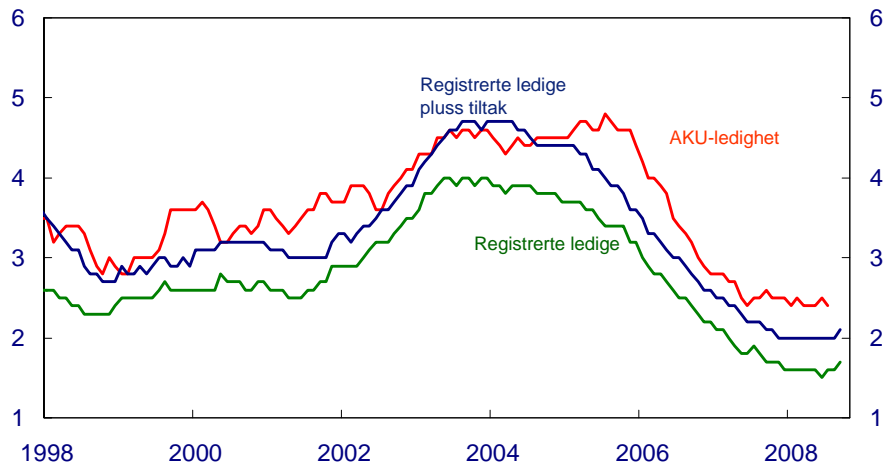
Sum siste fire kvartaler. Milliarder kroner. 1. kvartal 2003 – 2. kvartal 2008



### Arbeidsledighet

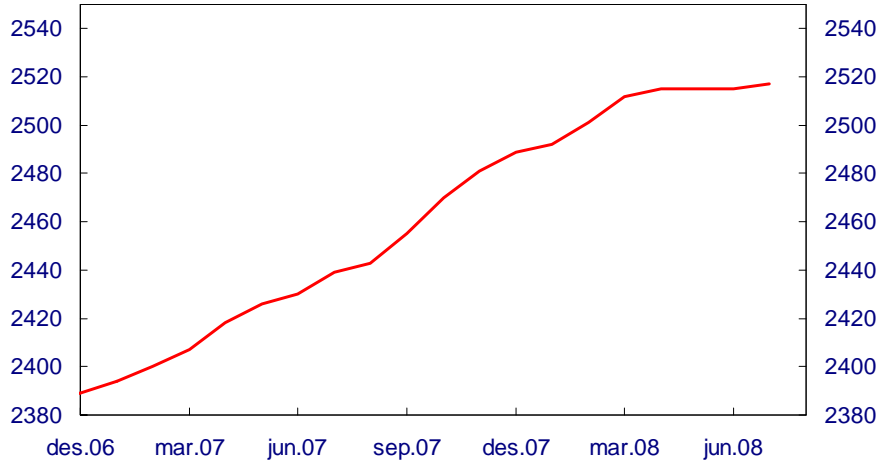
AKU-ledighet, registrerte ledige og registrert ledige pluss personer på ordinære arbeidsmarkedstiltak.

Prosent. Sesongjustert. Januar 1998 – september 2008



### Syssetting (AKU)

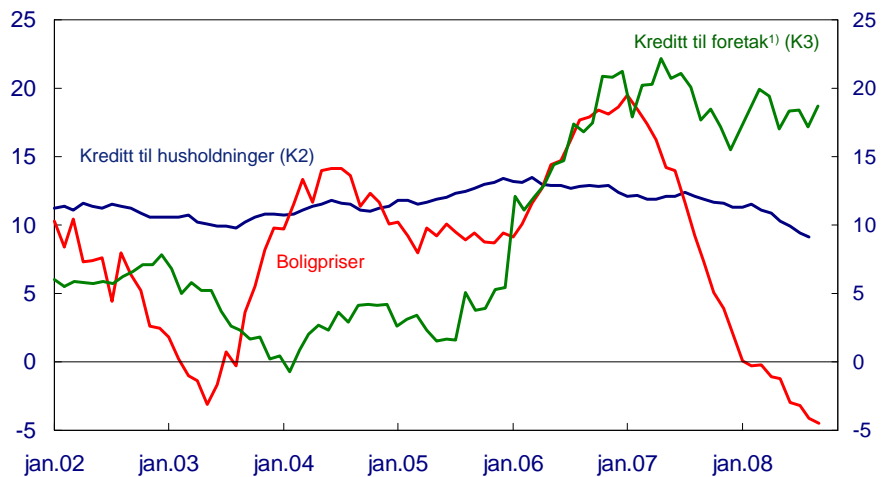
Antall 1000 personer. Sesongjustert. Juni 2006 – juli 2008



Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank 25

### Boligpriser og kreditt

Vekst fra samme måned/halvår året før. Prosent. Jan. 2002 – sep. 08

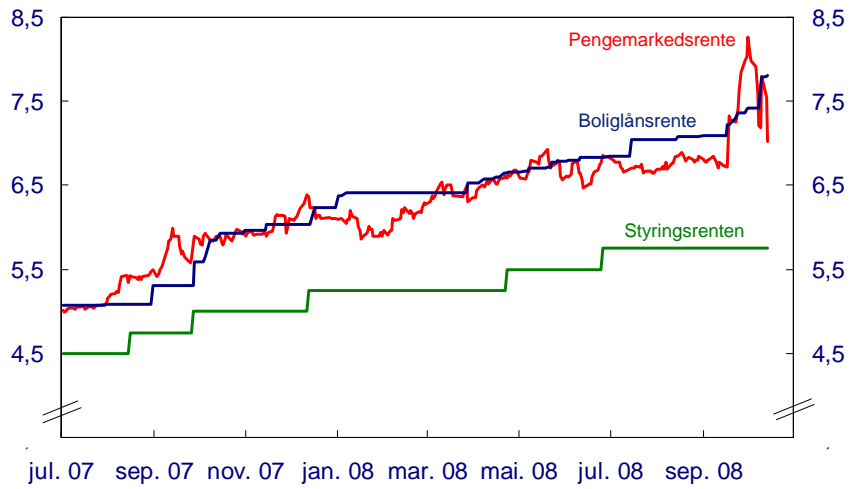


<sup>1)</sup> Ikke-finansielle foretak i Fastlands-Norge

Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank 26

### Styringsrenten, pengemarkedsrente<sup>1)</sup> og bankenes utlånsrenter på nye lån<sup>2)</sup>

Prosent. 1. juli 2007 – 14. oktober 2008



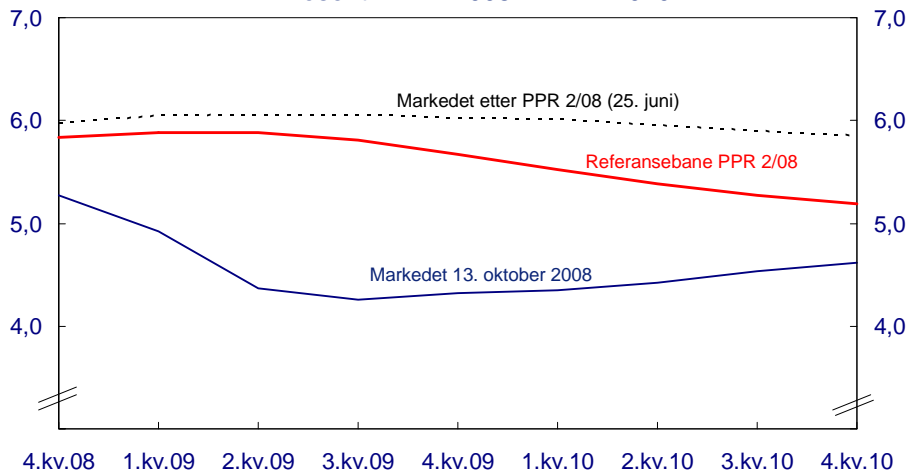
<sup>1)</sup> Tremåneders NIBOR (effektiv)

<sup>2)</sup> 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 27

### Styringsrente i referansebanen og beregnede terminrenter

Prosent. 4. kv. 2008 – 4. kv. 2010



Kilder: Thomson Reuters og Norges Bank 28

# Styringsrenten

