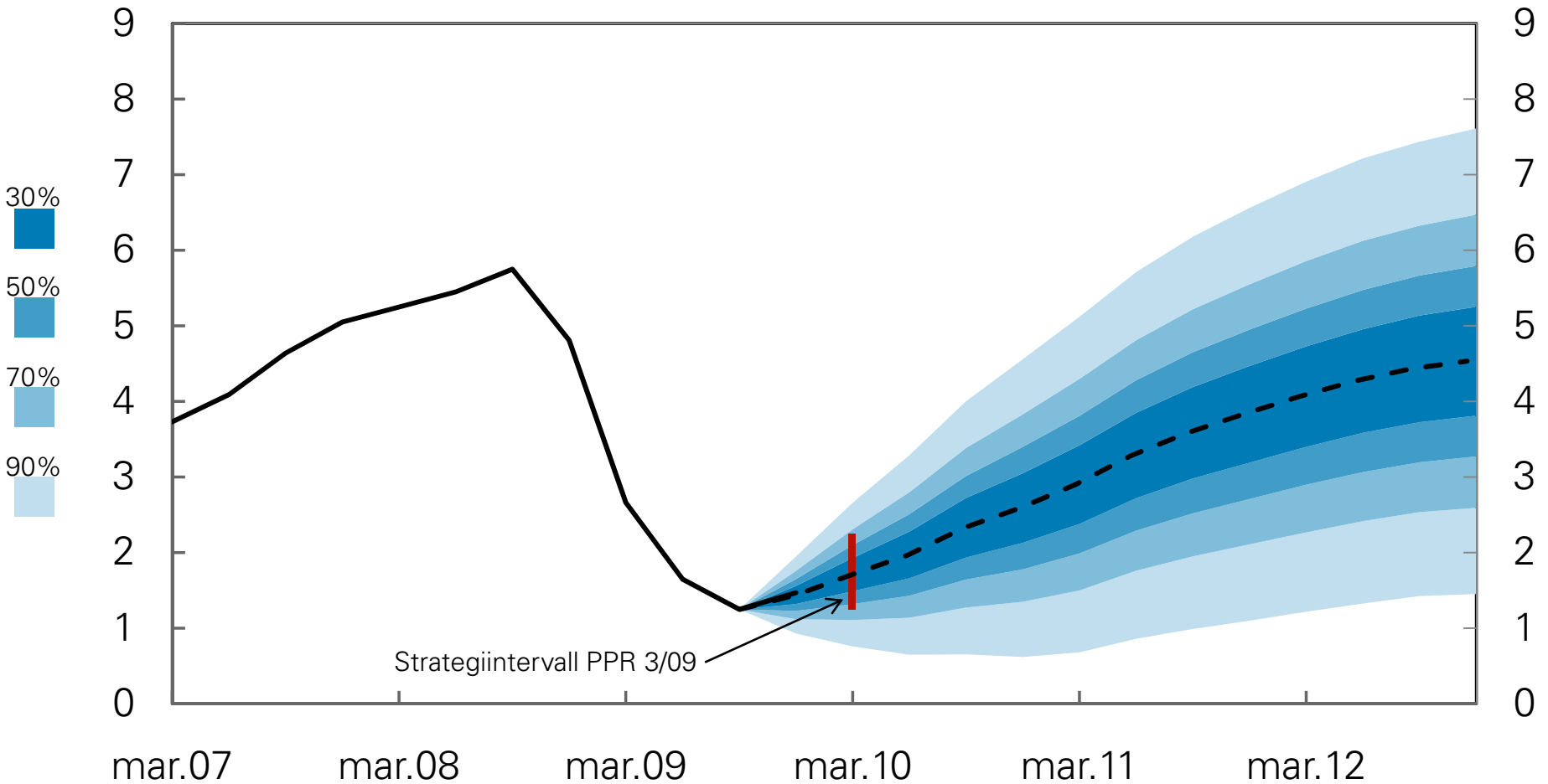


Hovedstyret

3. februar 2010

Referansebanen for styringsrenten fra PPR 3/09

Med gjennomsnittlig styringsrente for 4. kv. 2009 og strategiintervall



Kilde: Norges Bank

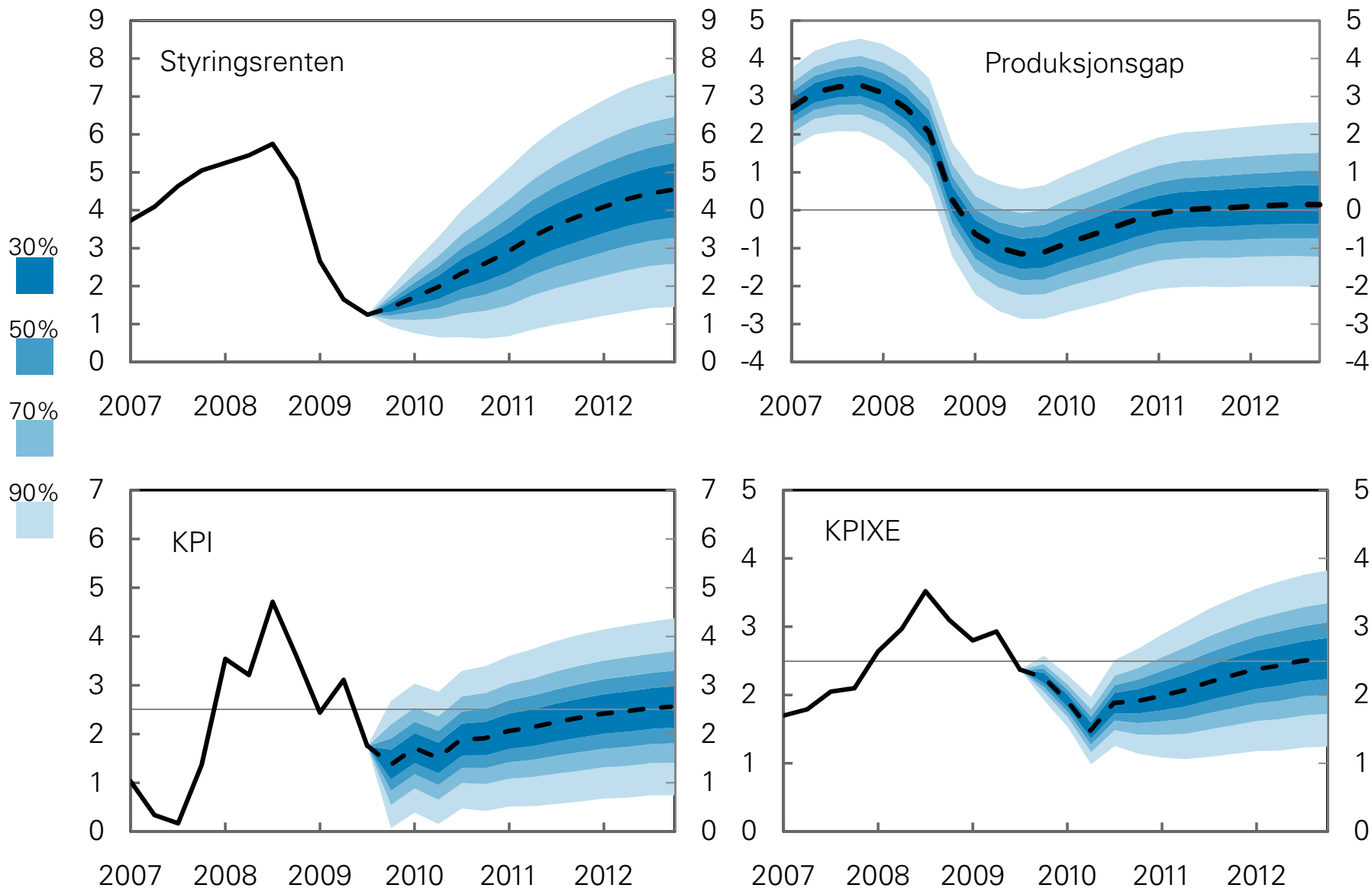
Kriterier for en god rentebane

1. Inflasjonen stabiliseres nær målet på mellomlang sikt
2. Rimelig avveining mellom forløpet for inflasjon og kapasitetsutnyttning

I avveilingen tas det hensyn til at formuespriser kan påvirke utsiktene for inflasjon og kapasitetsutnyttning

3. Robusthet
4. Gradvishet og konsistens
5. Kryssjekkes mot enkle pengepolitiske regler

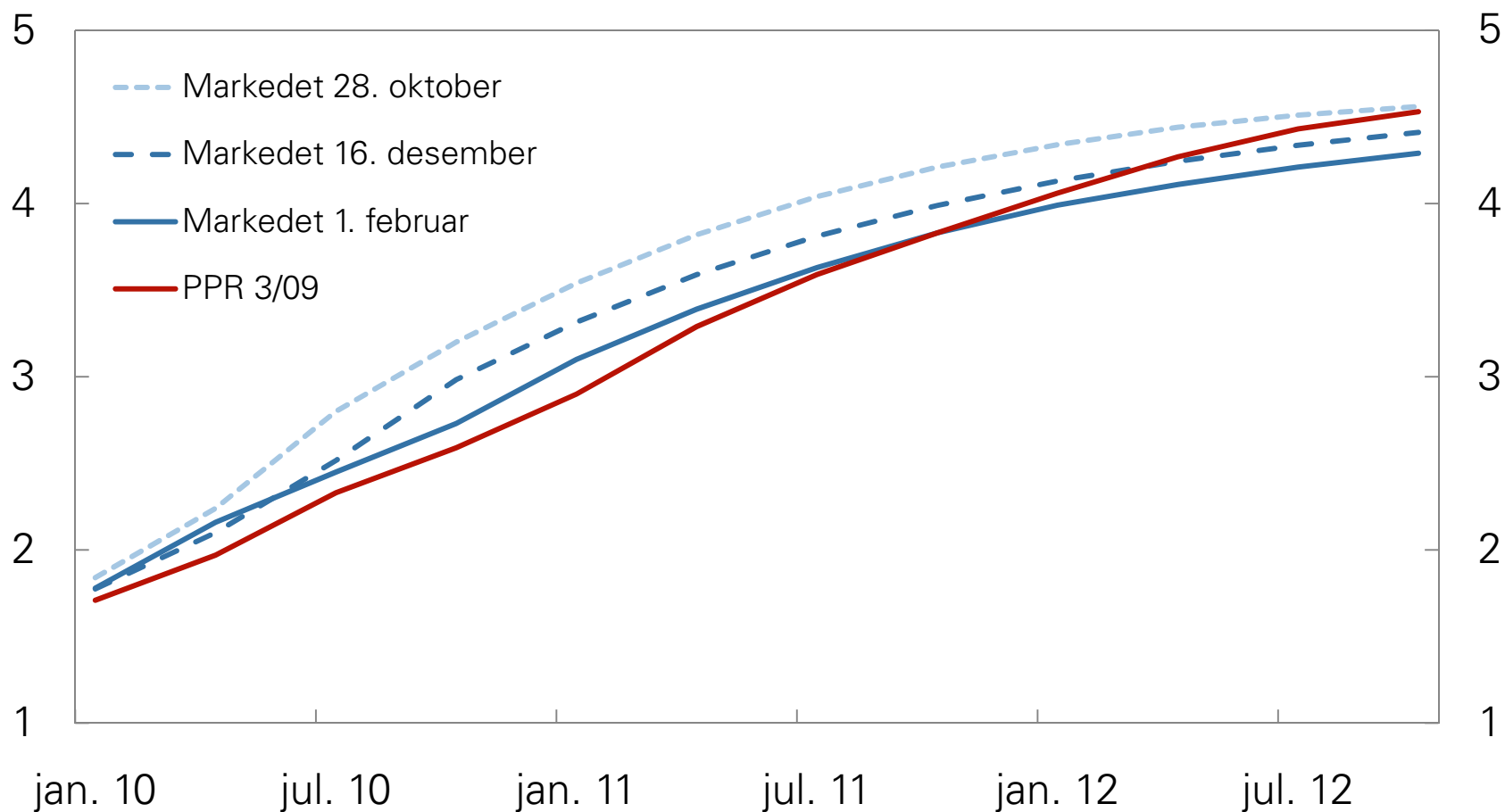
Referansebaner PPR 3/09



Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Norges Banks og markedets rentebane

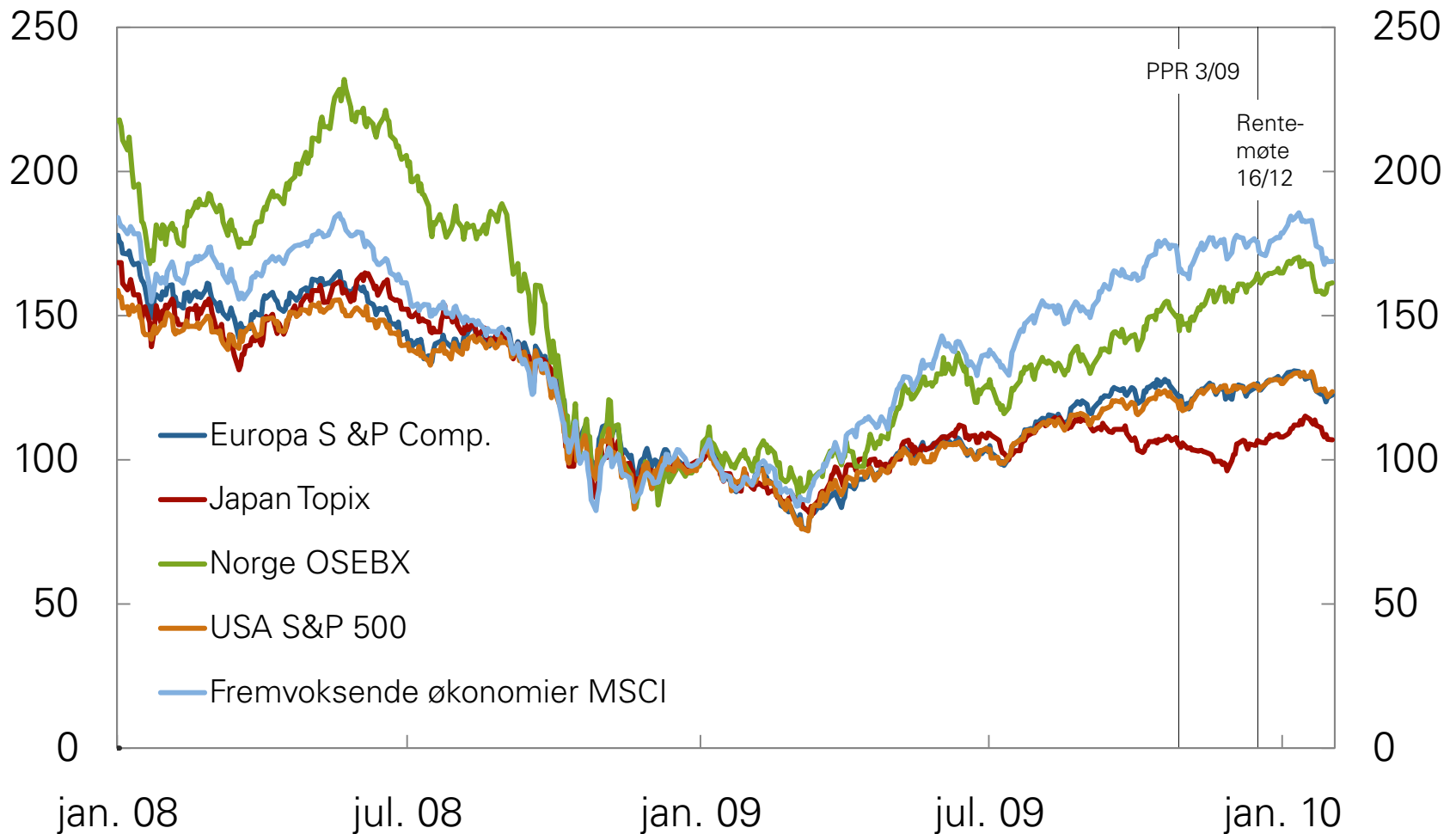
Styringsrenten. Prosent



Kilder: Bloomberg, Thomson Reuters og Norges Bank

Internasjonale aksjekurser

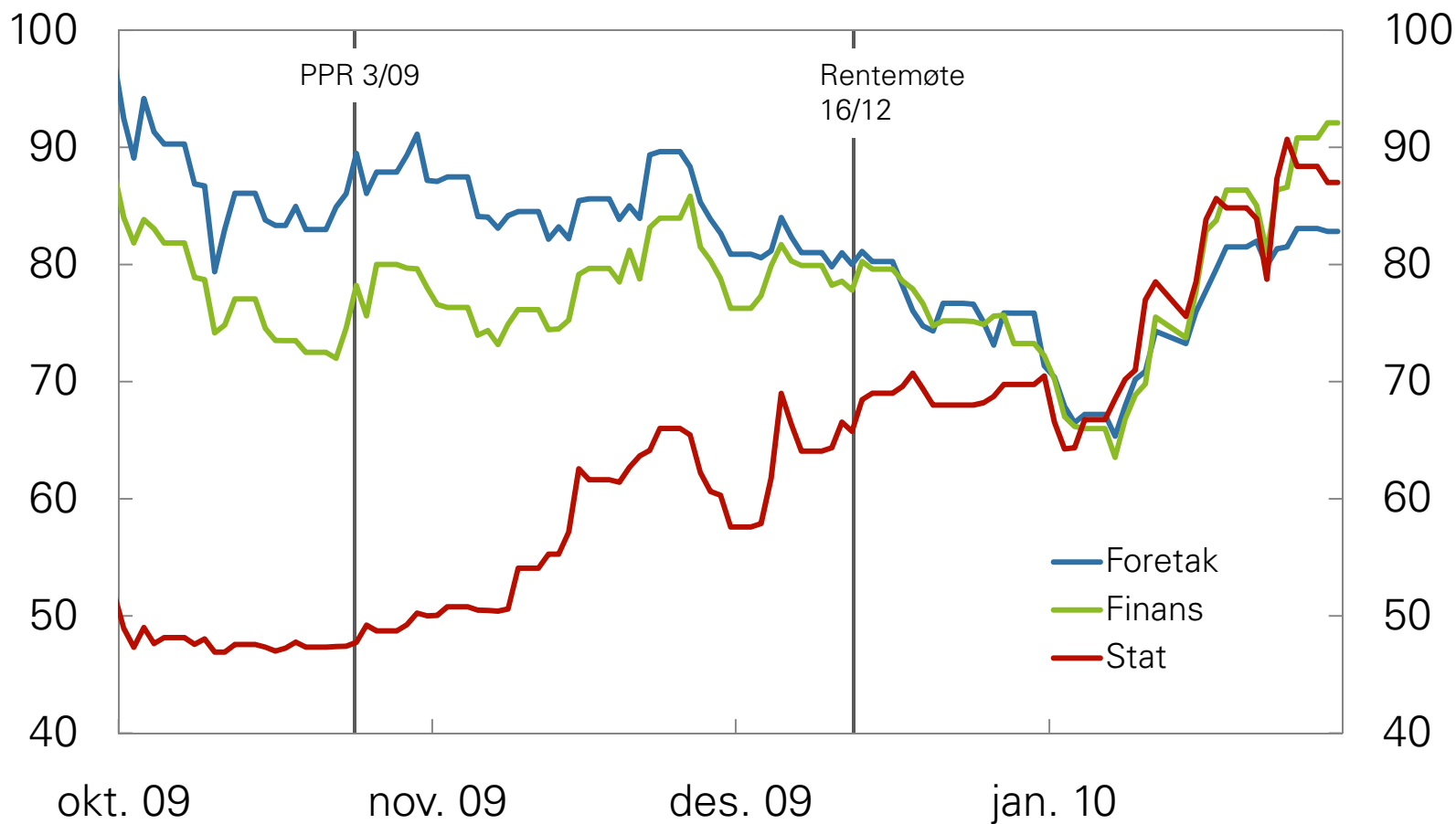
Totalavkastning. Indeksert, 1. jan. 2009 = 100. 1. jan. 2008 – 1. feb. 2010



Kilde: Thomson Reuters

Kreditrisiko

Europa. CDS på foretak, finans, og stat. 5 års løpetid. Basispunkter.
5. okt. 2009 – 1. feb. 2010

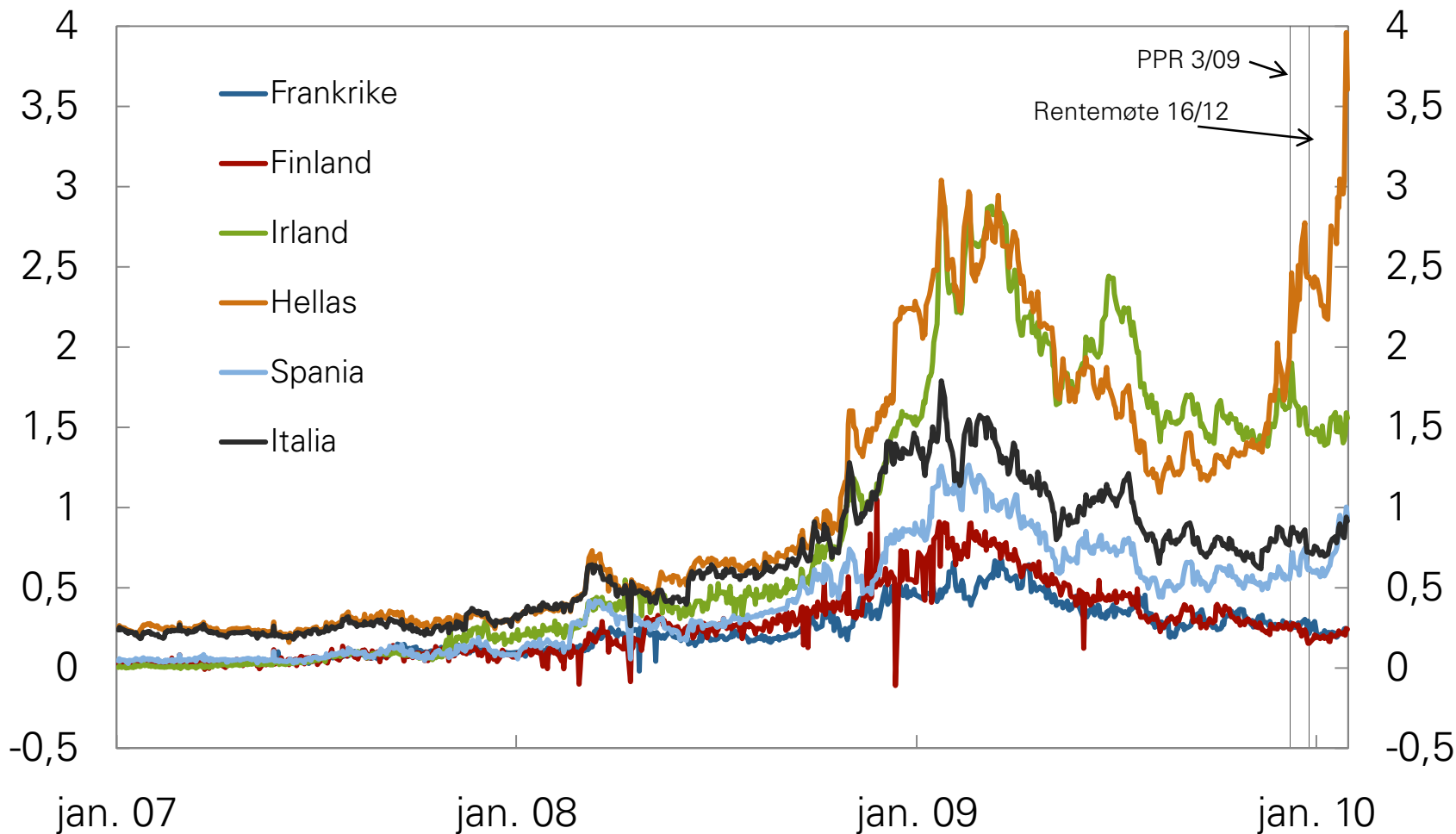


Kilde: Bloomberg

Differanse til tysk statsrente

Differanse i effektiv avkastning.10 år. Prosentenheter.

2. jan. 2007 – 29. jan. 2010

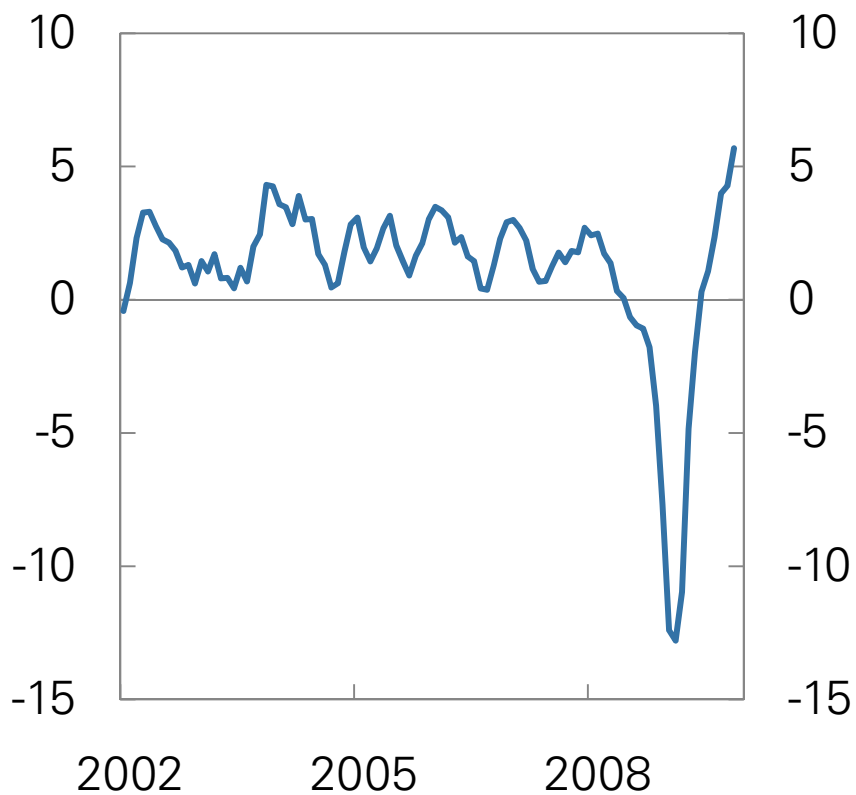


Kilde: Thomson Reuters

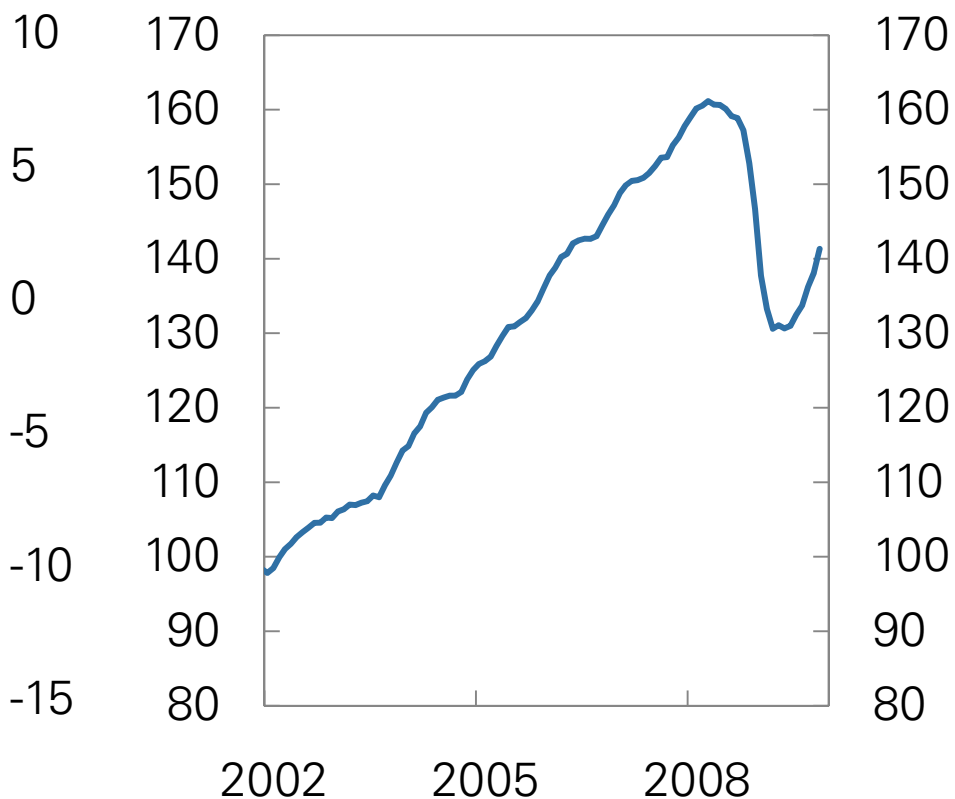
Verdenshandelen

Volum. Sesongjustert. Januar 2002 – november 2009

Tremånedersvekst ¹⁾



Nivå

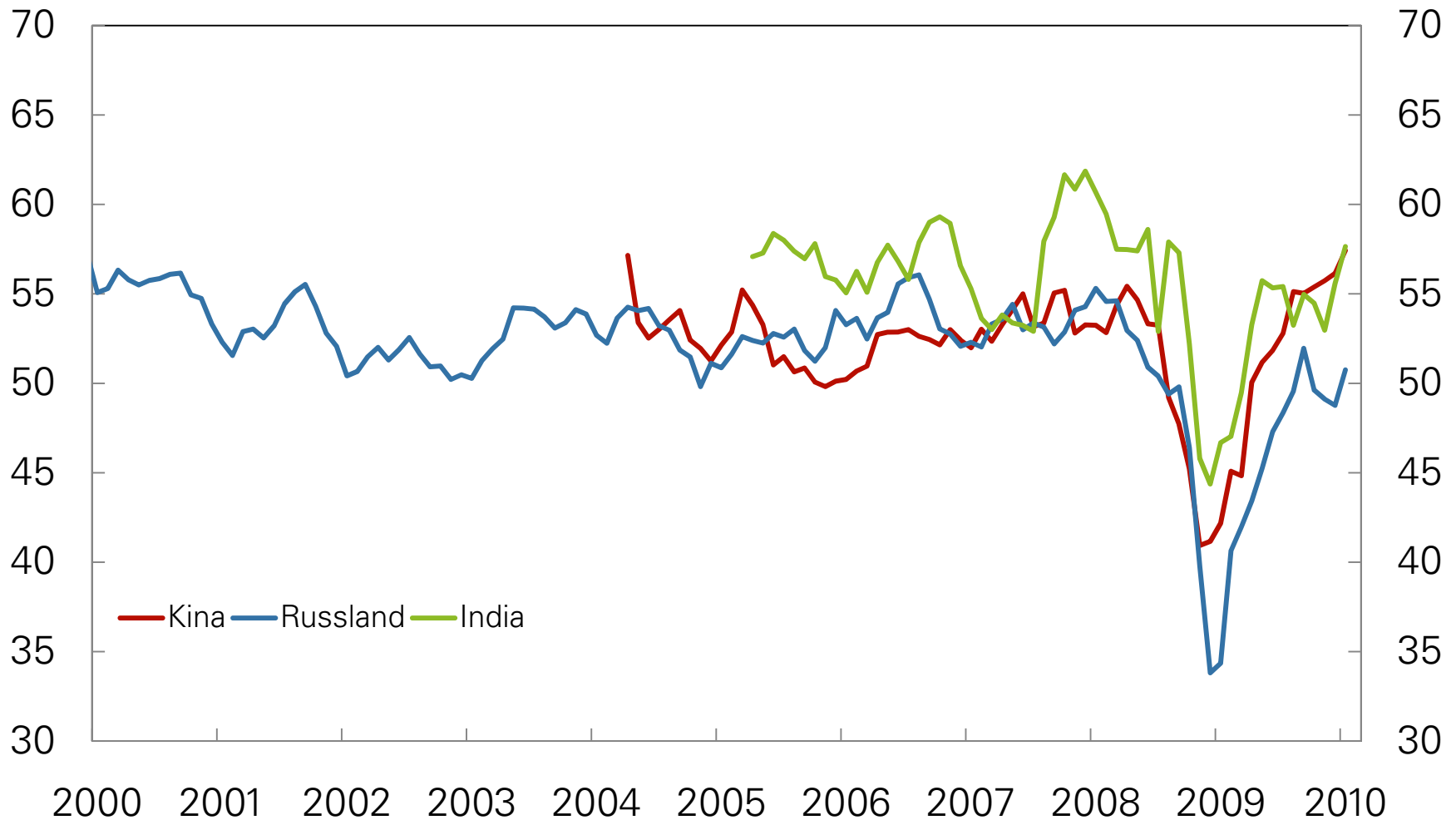


1) Tremåneders glidende gjennomsnitt

Kilde: CPB Netherlands Bureau for Economic Policy analysis

PMI industri for store fremvoksende økonomier

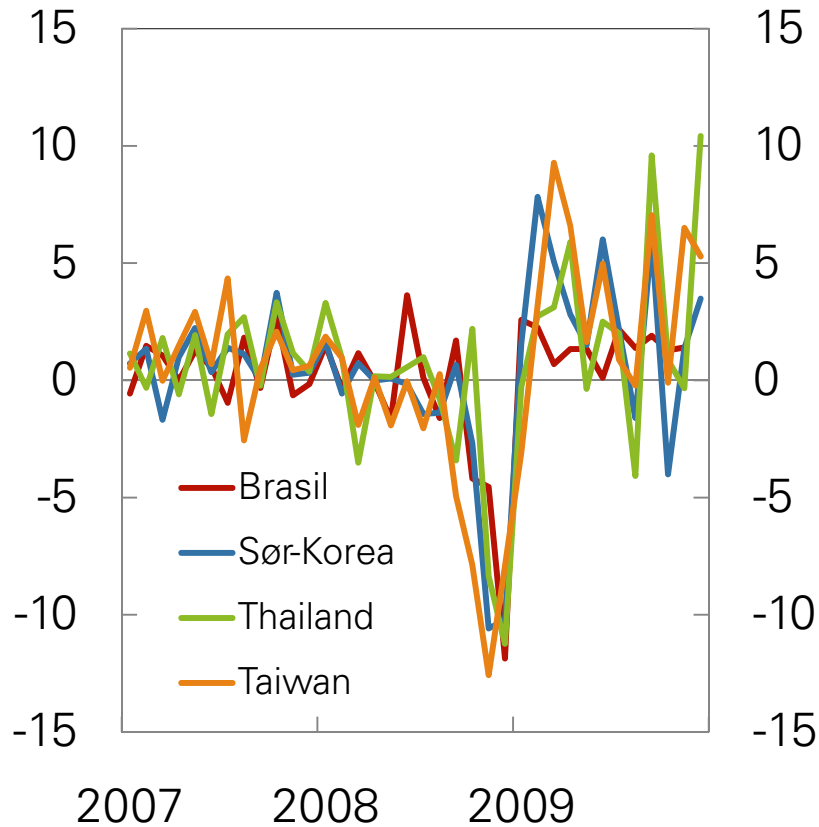
Diffusjonsindeks. Sesongjustert. Januar 2000 – januar 2010



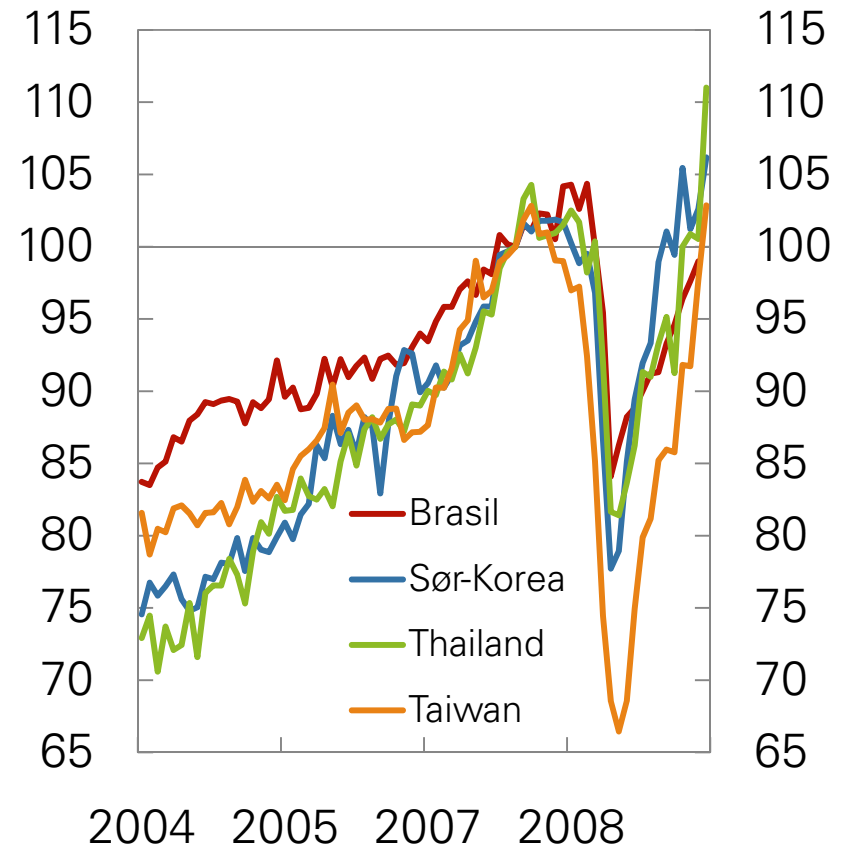
Kilde: Thomson Reuters

Industriproduksjon i fremvoksende økonomier

Sesongjustert månedsvekst



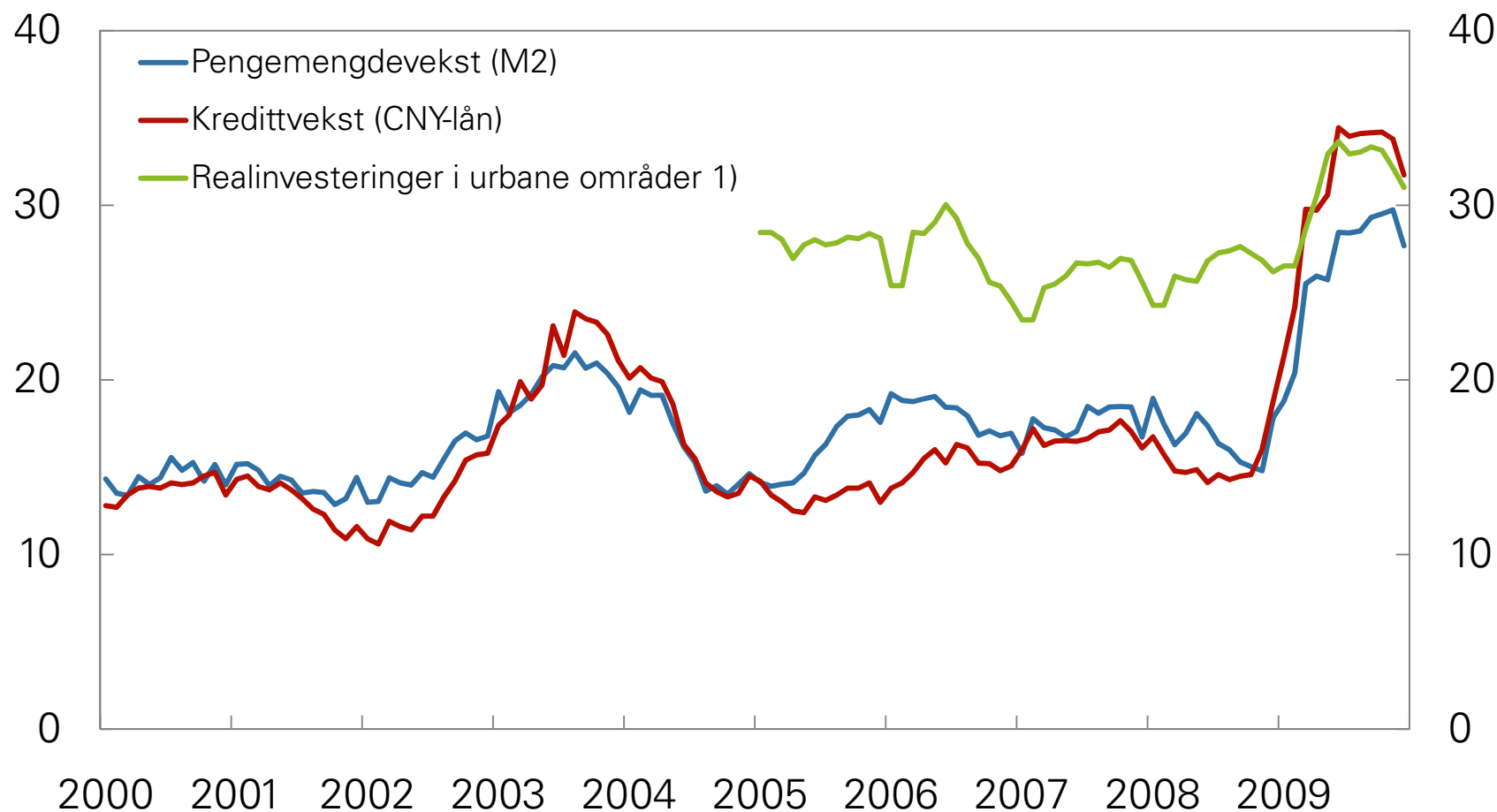
Indeks sesongjustert, des. 2007 = 100



Kilde: Thomson Reuters

Kina: Investeringer, kredittvekst og pengemengde

Tolv måneders vekst. Januar 2000 – desember 2009



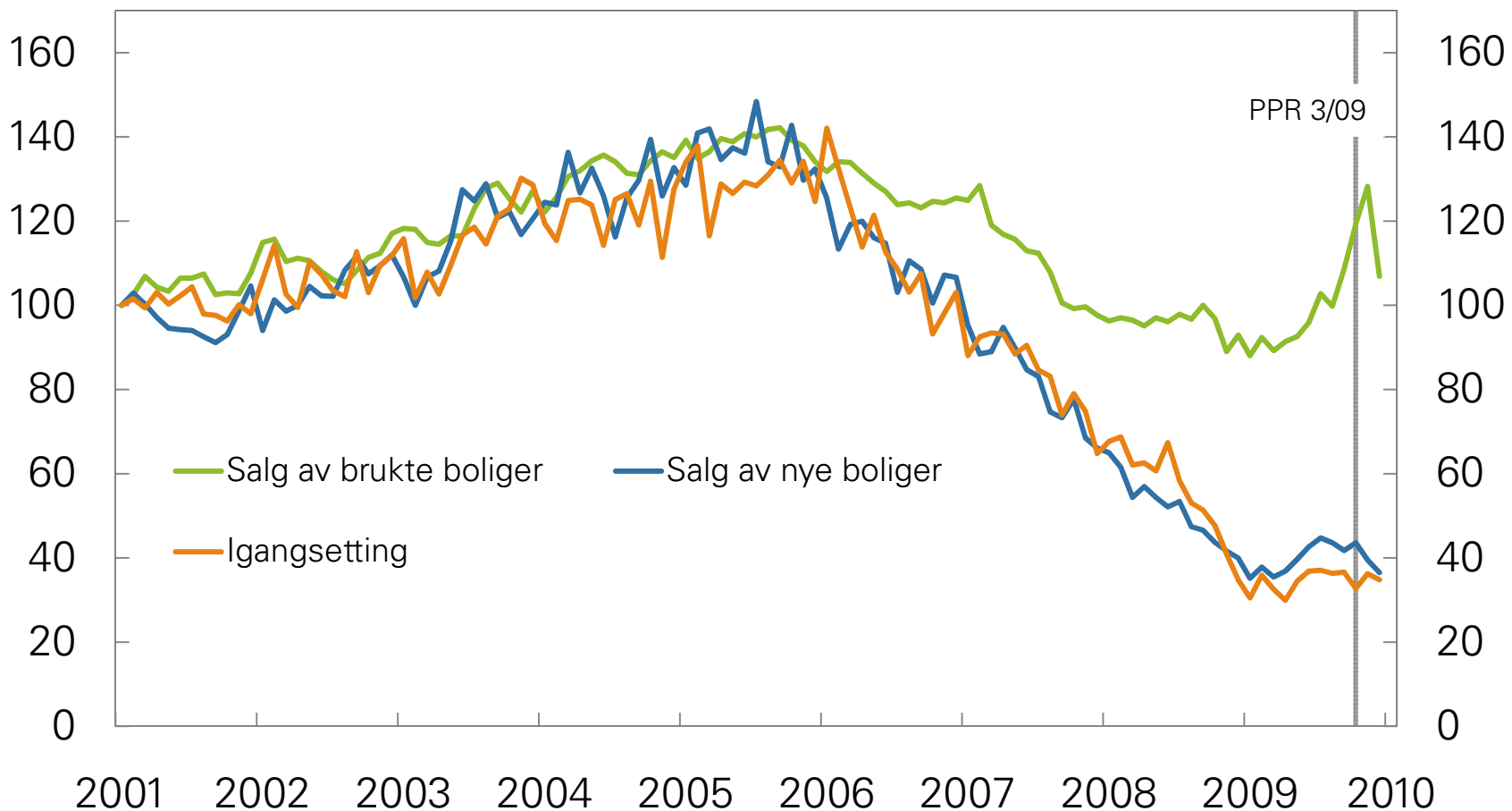
¹⁾ Vekst hittil i år sammenlignet med samme periode i fjor

Kilde: CEIC

USA – boligmarkedet

Indekser, sesongjustert. Januar 2001 = 100.

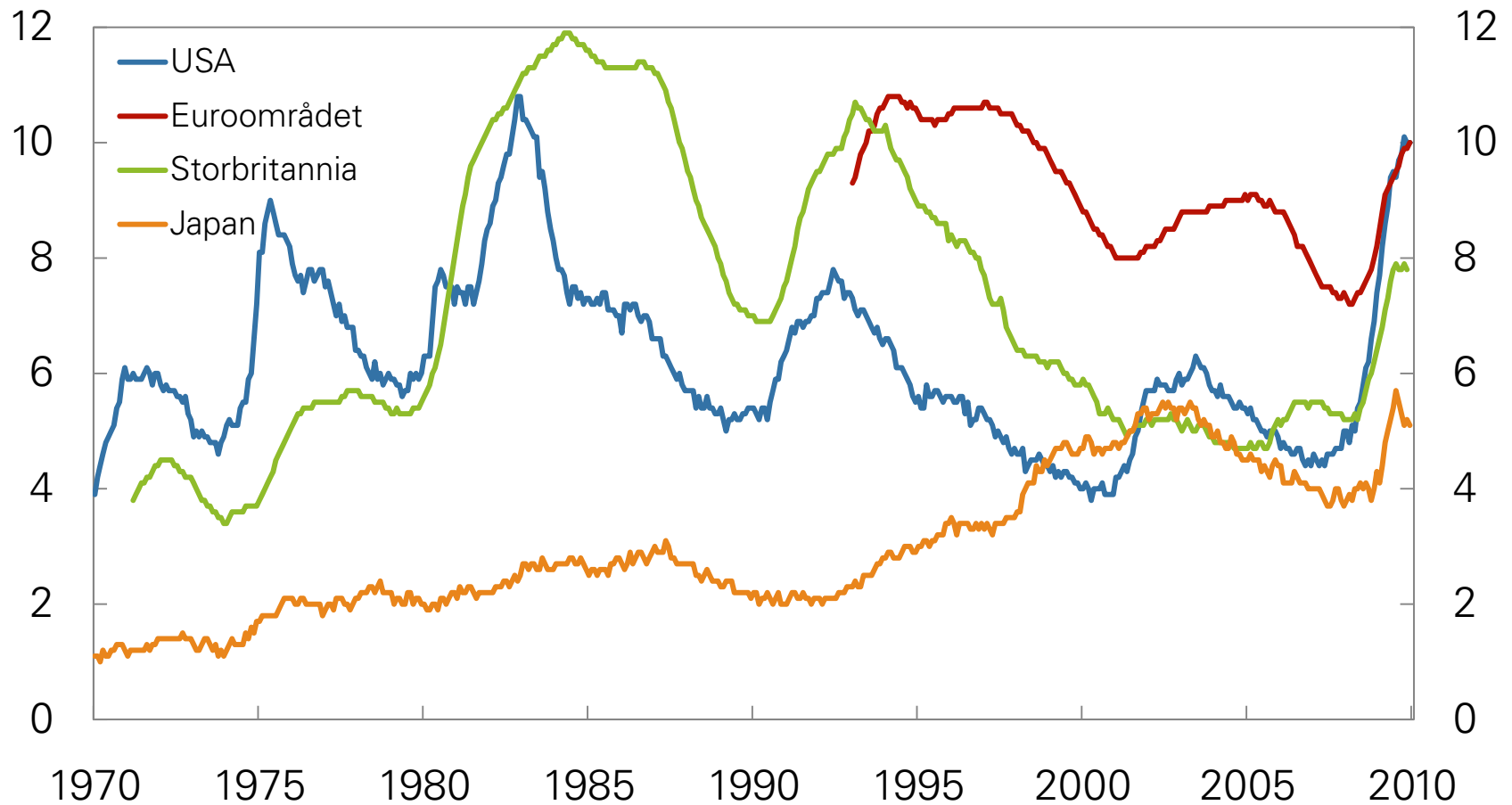
Januar 2001– desember 2009



Kilde: Thomson Reuters

Arbeidsledighet

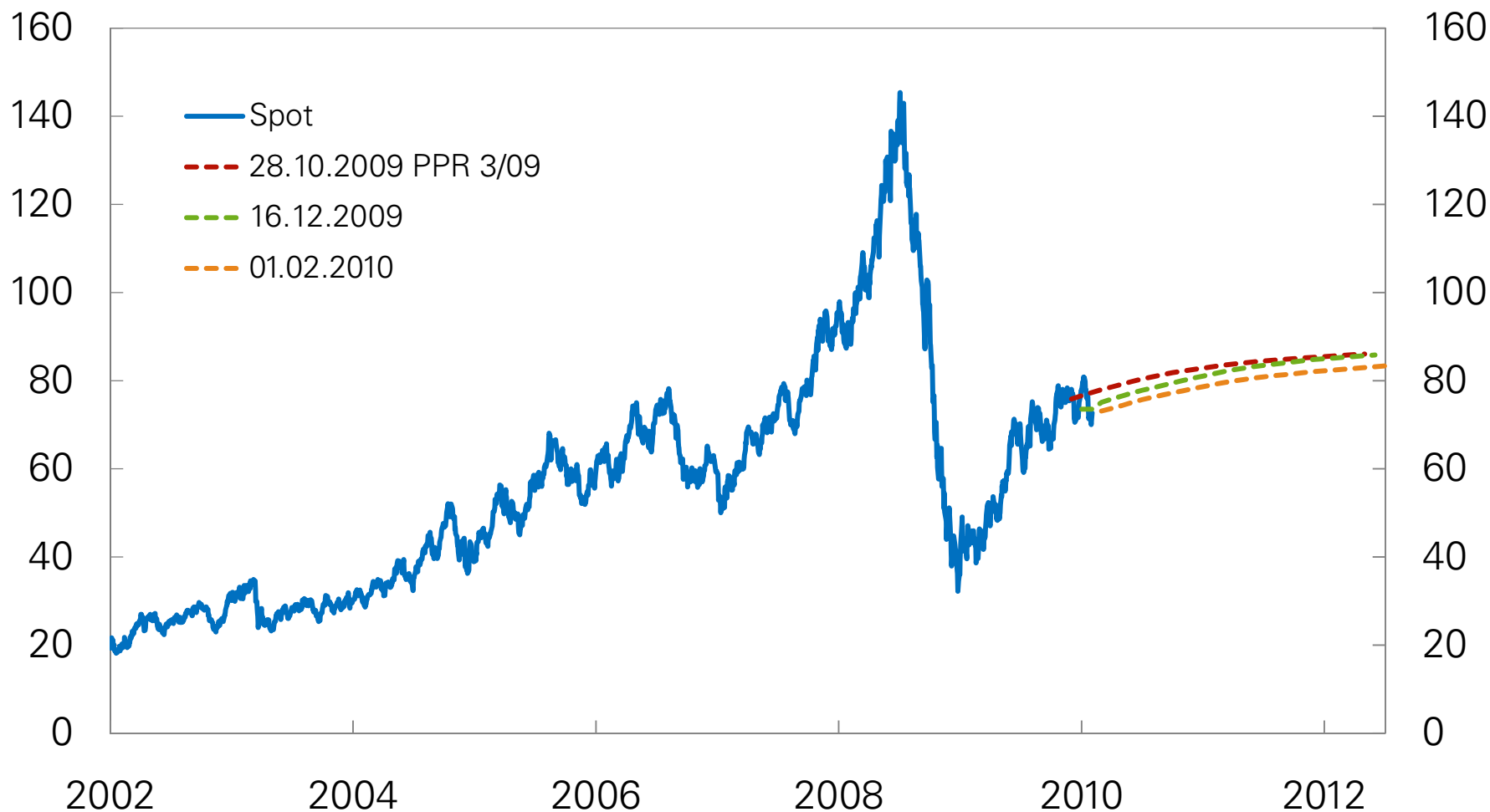
Andel av arbeidsstyrken. Prosent. Sesongjustert.
Januar 1970 – desember 2009



Kilde: Thomson Reuters

Oljepris (Brent Blend)

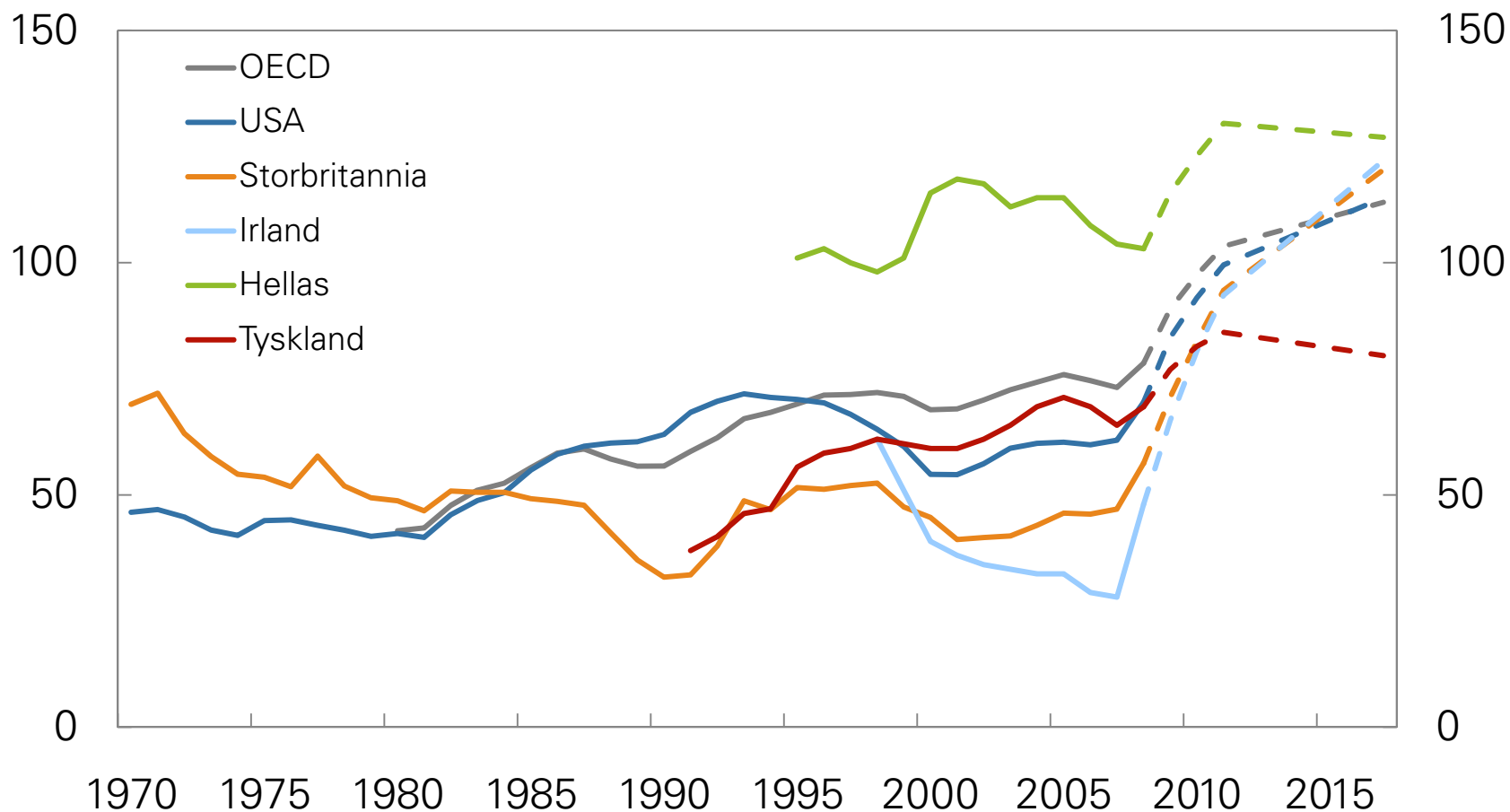
USD per fat. Dagstall. Januar 2002 – juli 2012



Kilder: Thomson Reuters og Norges Bank

Offentlig bruttogjeld

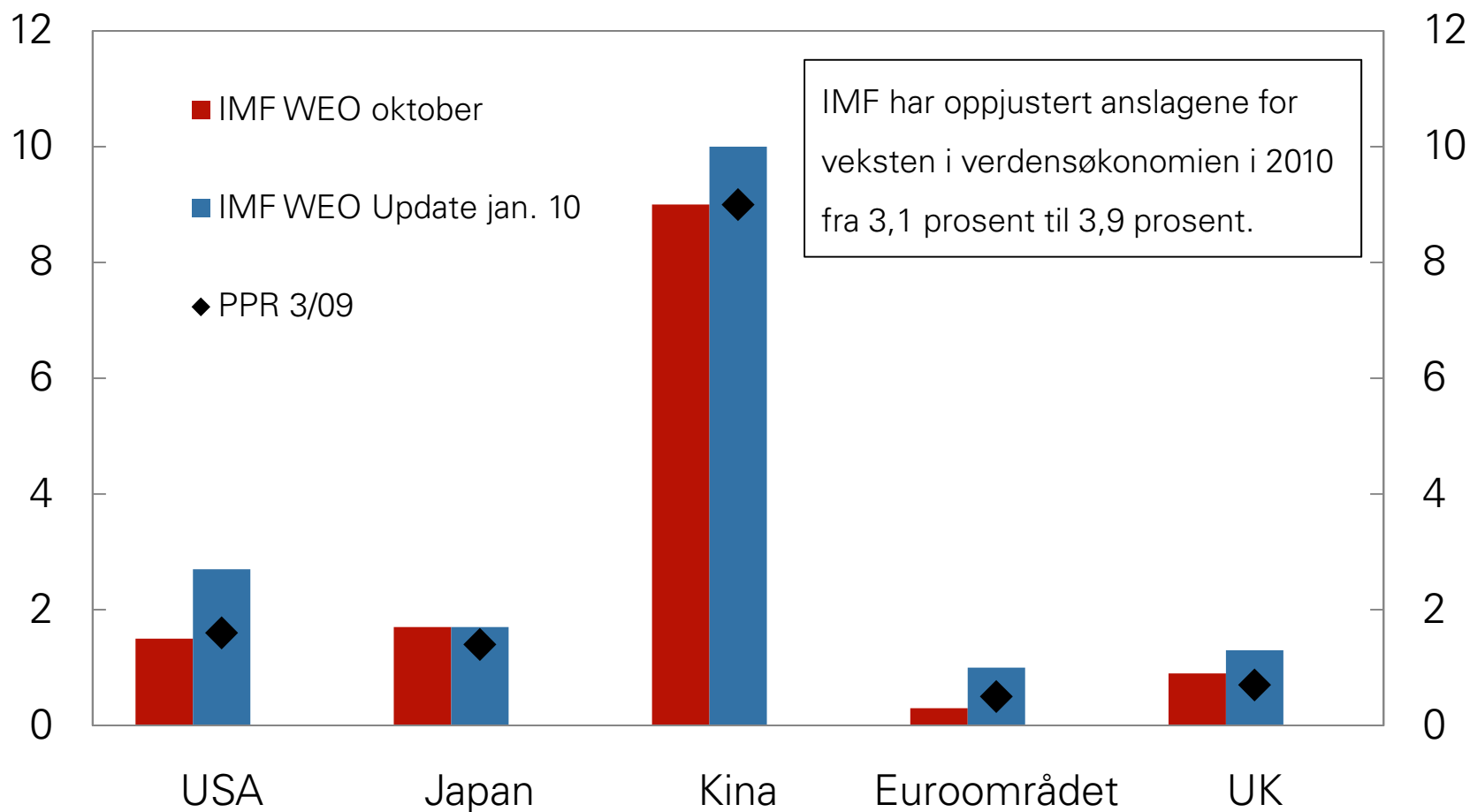
Prosent av BNP. 1970 – 2017. Anslag for 2009 – 2011 og 2017



Kilde: OECD Economic Outlook 86

Anslag for BNP-vekst 2010

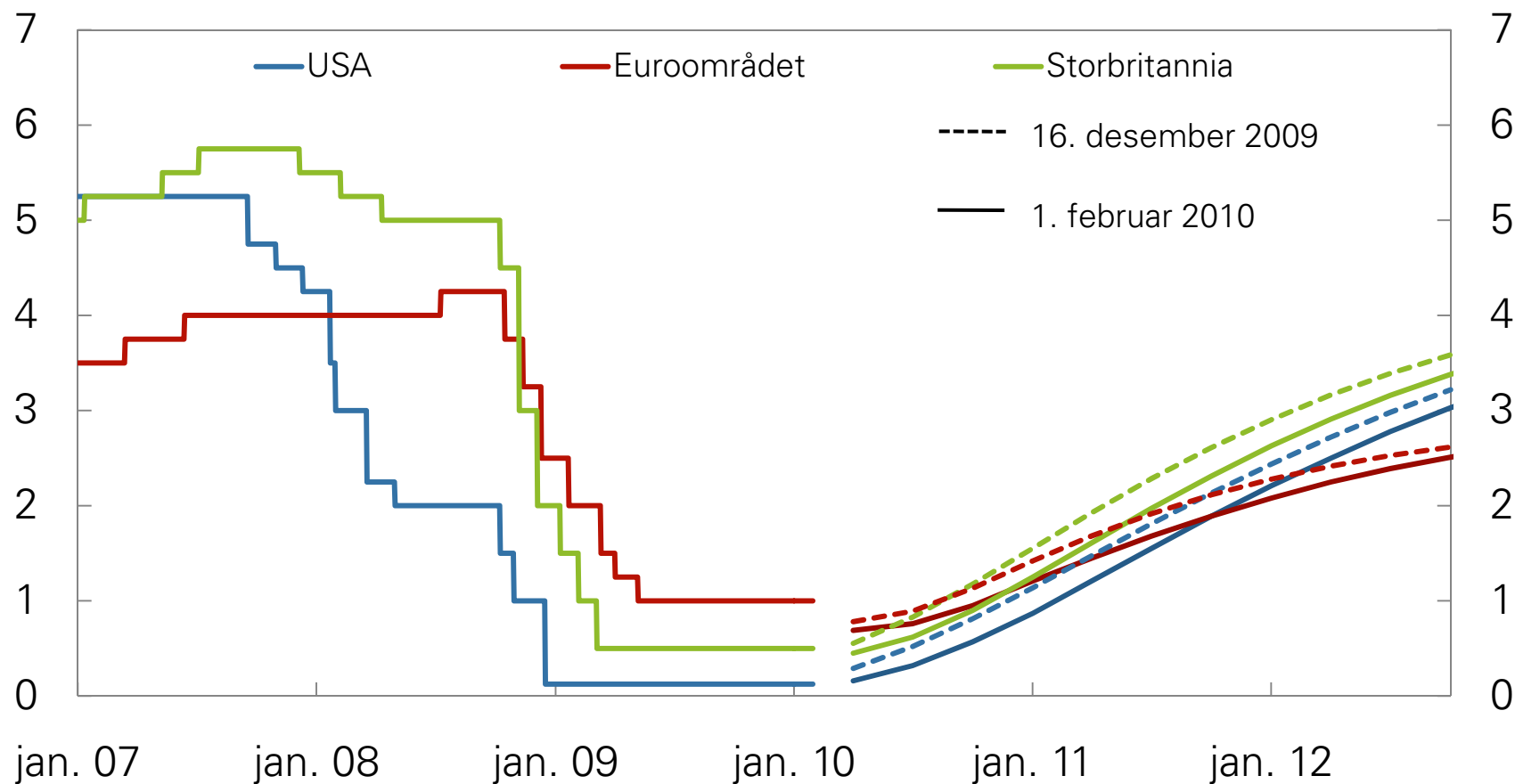
Gitt av IMF på forskjellige tidspunkter



Kilder: IMF og Norges Bank

Faktiske og forventede styringsrenter

Prosent . 1. januar 2007 – 31. desember 2012¹⁾

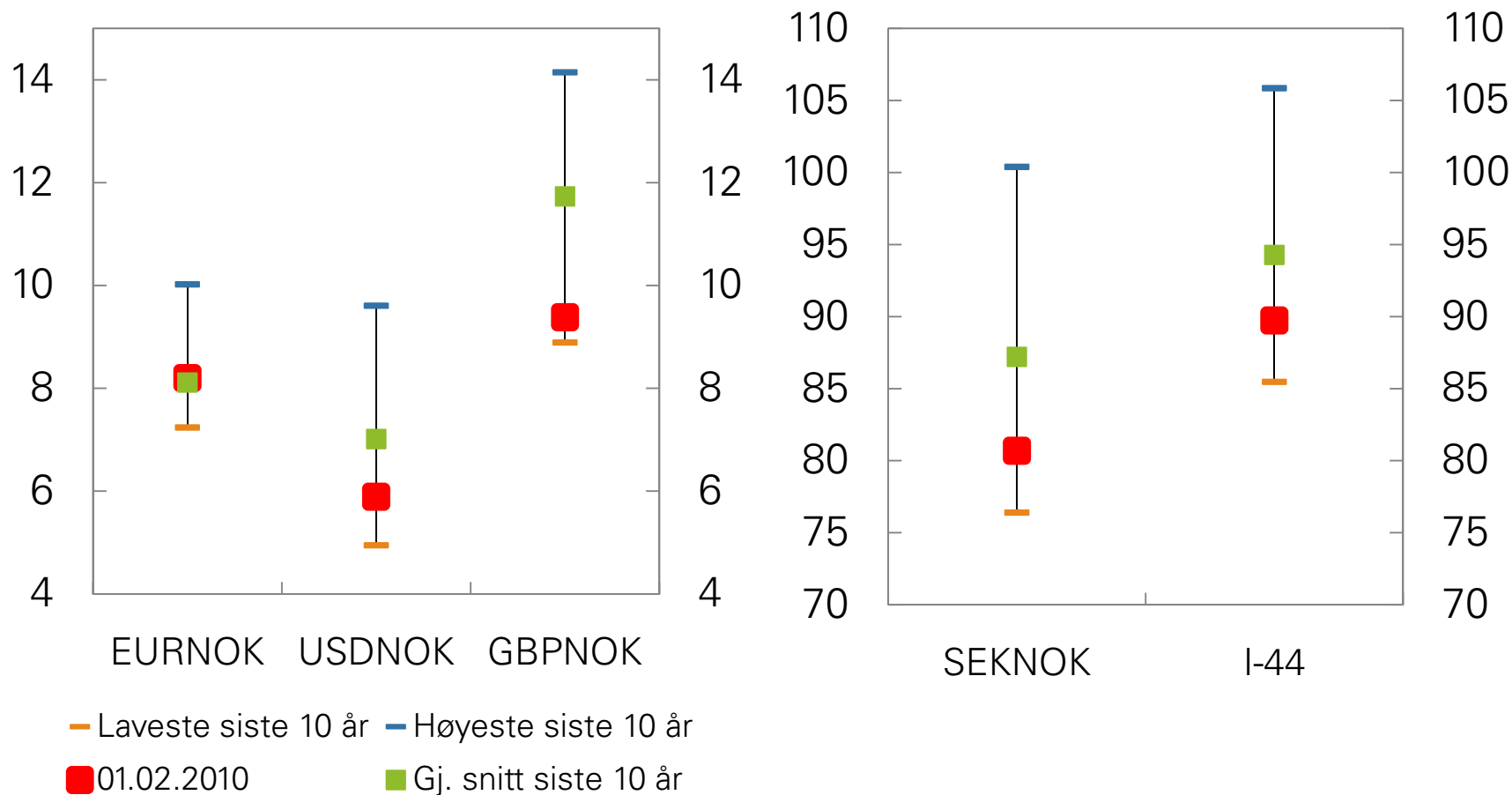


1) Prikkete linjer viser beregnede terminrenter per 16. desember 2009. Heltrukne linjer viser terminrenter per 1. februar 2010. Terminrentene er basert på Overnight Indexed Swap (OIS) renter. Dagstall fra 1. januar 2007 og kvartalstall fra 1. april 2010.

Kilder: Thomson Reuters, Bloomberg og Norges Bank

Kronekursen de siste 10 år

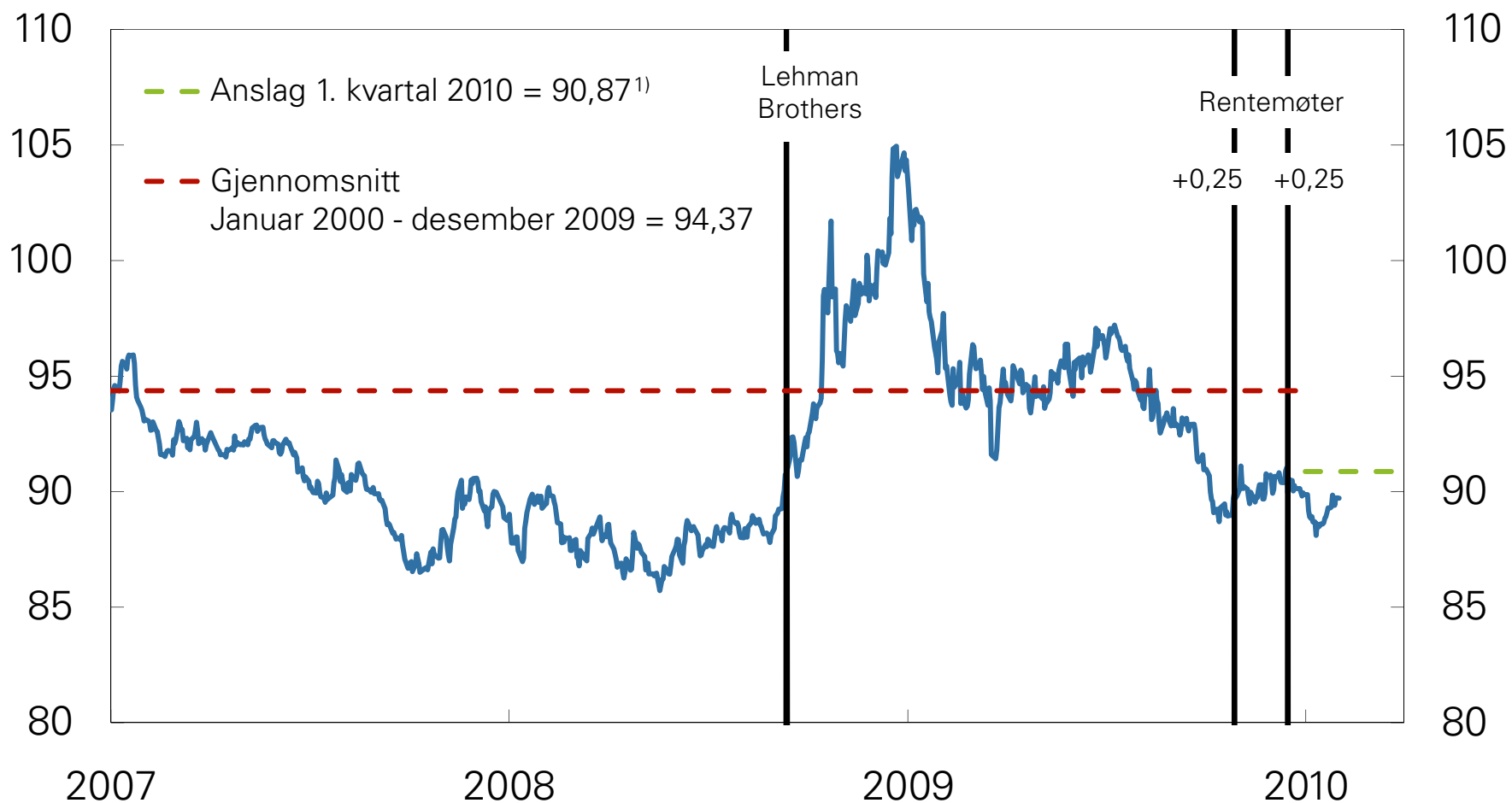
Svakeste, sterkeste og gjennomsnitt for I-44 og bilaterale kurser



Kilder: Bloomberg og Norges Bank

Utviklingen i kronekursen

I-44 fra 1. jan. 2007 – 1. feb. 2010

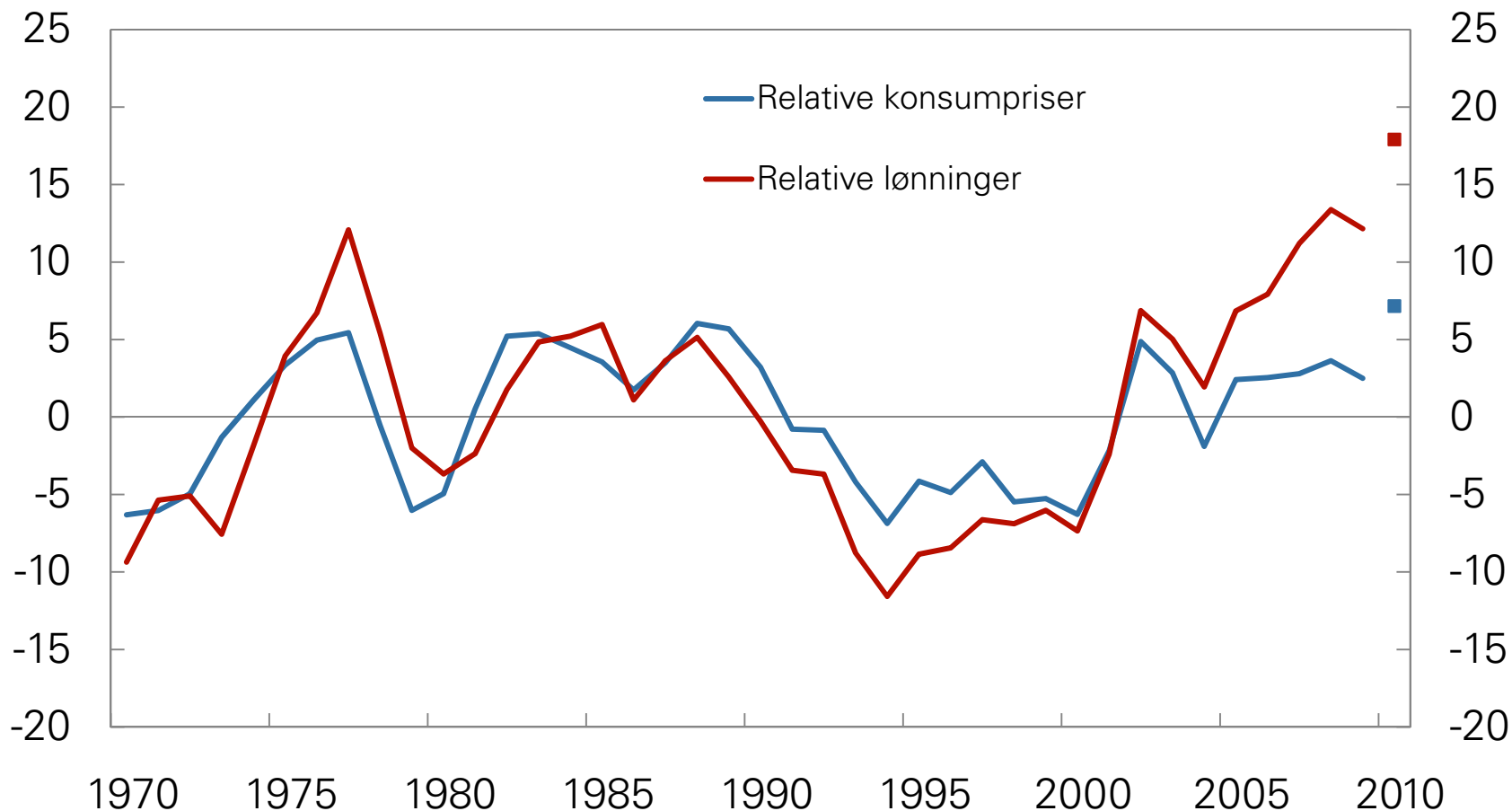


1) Anslag fra *Pengepolitisk rapport 3/09*

Kilde: Norges Bank

Realvalutakurser

Avvik fra gjennomsnittet 1970 – 2009. Prosent. 1970 – 2010¹⁾

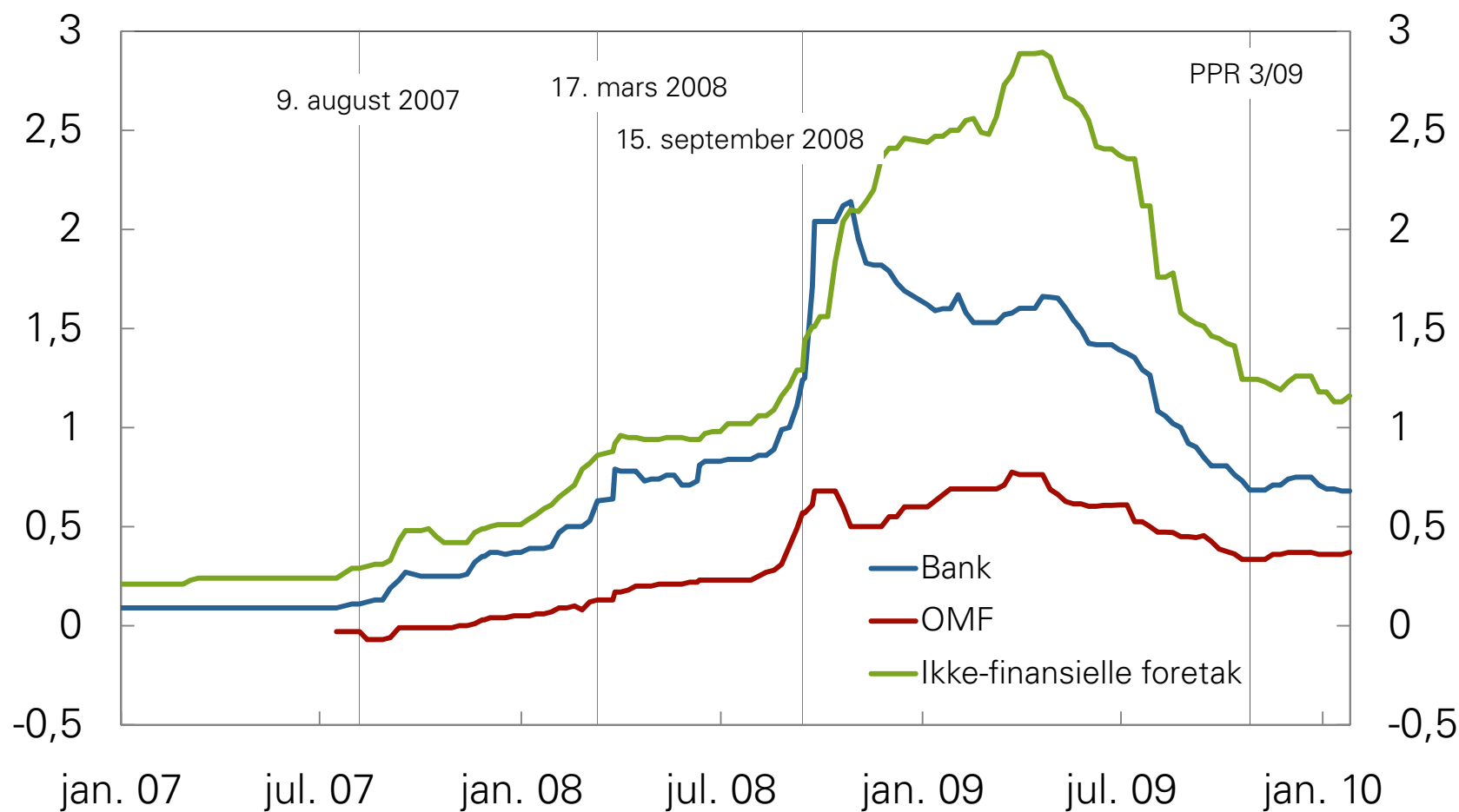


1) Punktene viser gjennomsnitt for utviklingen hittil i 2010. Stigende kurve indikerer svakere konkurransevne

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

Risikopåslag for norske obligasjoner

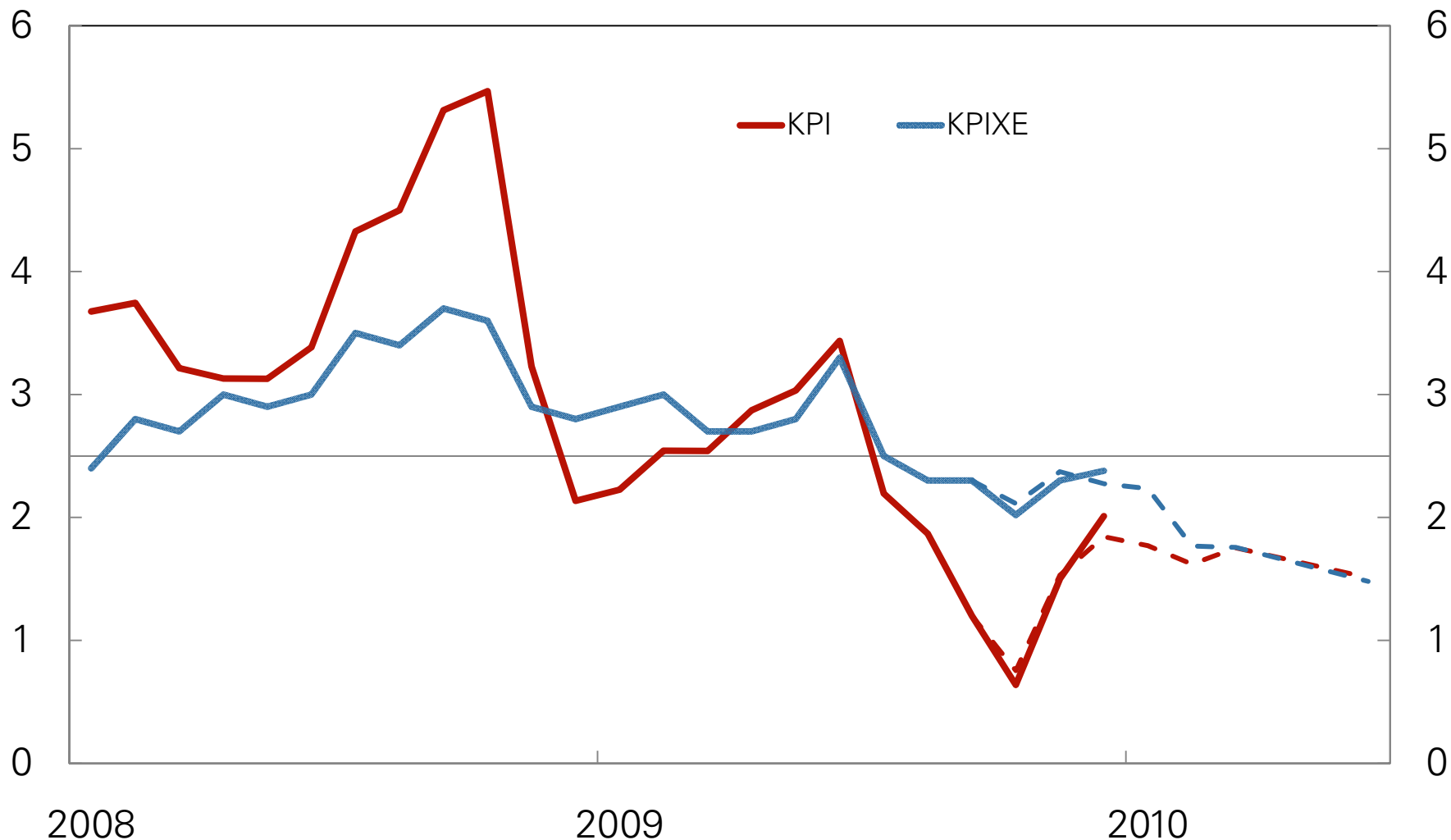
DnB NOR Markets' anslag for handlede priser. 5 år løpetid. Differanse mot swaprenter. Prosentenheter. 3. jan. 2007 – 27. jan. 2010



Kilde: DnB NOR Markets

KPI og KPIXE

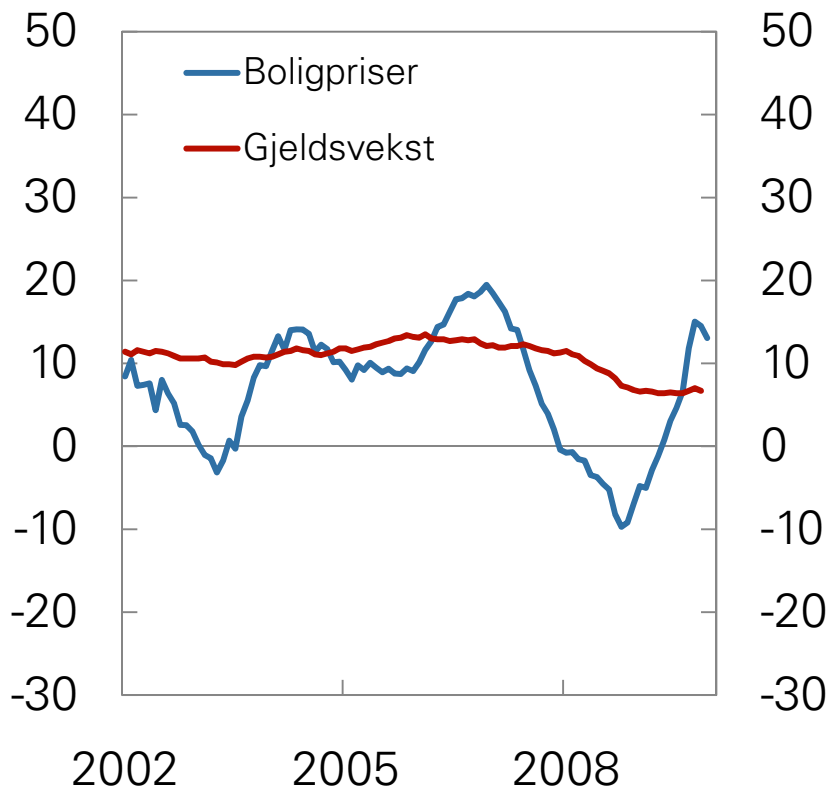
Faktisk utvikling og anslag fra PPR 3/09 (stiplet). Tolvmånedersvekst. Prosent. Januar 2008 – juni 2010



Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

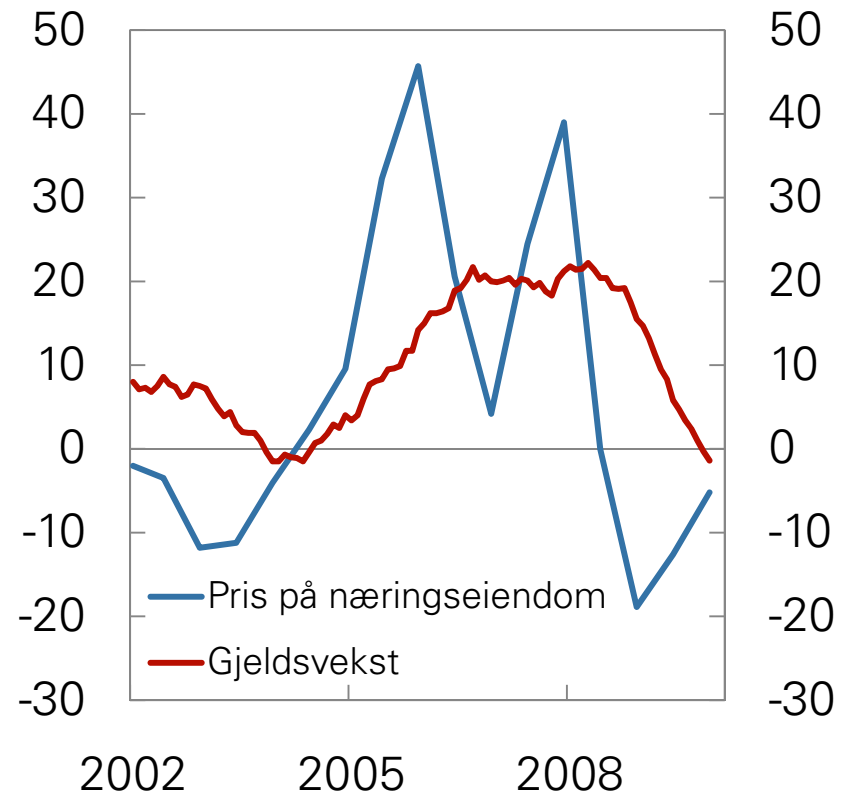
Gjeldsvekst til husholdningene¹⁾ og boligprisvekst

Tolv månedersvekst. Prosent.
Januar 2002 – januar 2010²⁾



Gjeldsvekst til foretak¹⁾ og vekst i pris på næringseiendom³⁾

Tolv månedersvekst. Prosent.
Januar 2002 – desember 2009



- 1) Innenlandsk kreditt; K2
- 2) Boligpriser for januar. Gjeldsvekst til og med desember
- 3) ½ års tall

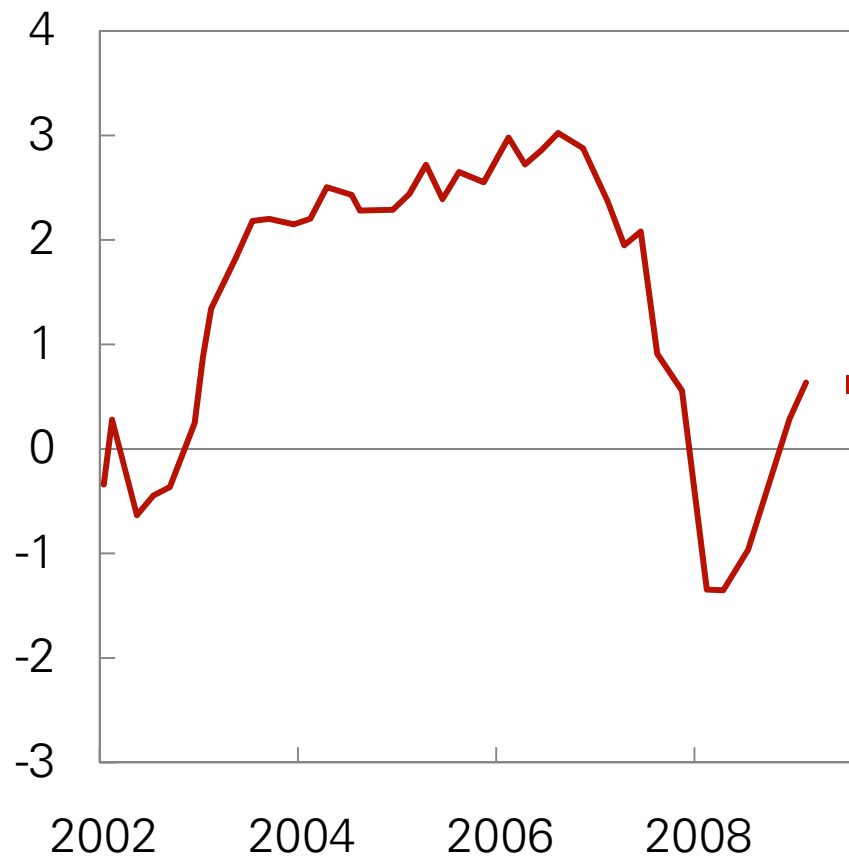
Kilder: SSB, OPAK, Eiendomsmeglerbransjen (NEF, EFF, FINN.no og ECON Pöyry), OBOS og Norges Bank

Regionalt nettverk

- November: bedriftene ventet vekst i produksjonen, men variasjon mellom næringene
- Bygg og anlegg og oljeleverandørene ventet *fall* i produksjonen 6 mnd fram i tid.
- Aktivitetsnivået i den tradisjonelle industrien var lavt, men bedriftene ventet om lag uendret produksjonsnivå fremover.
- Bildet i bygg og anlegg og i industrien ble bekreftet i en ringerunde i uke 3, 2010.

Vekst i produksjon

Aggregert. Siste 3 måneder og 6 måneder fram. Annualisert. Indeks. Okt. 02 – nov. 09

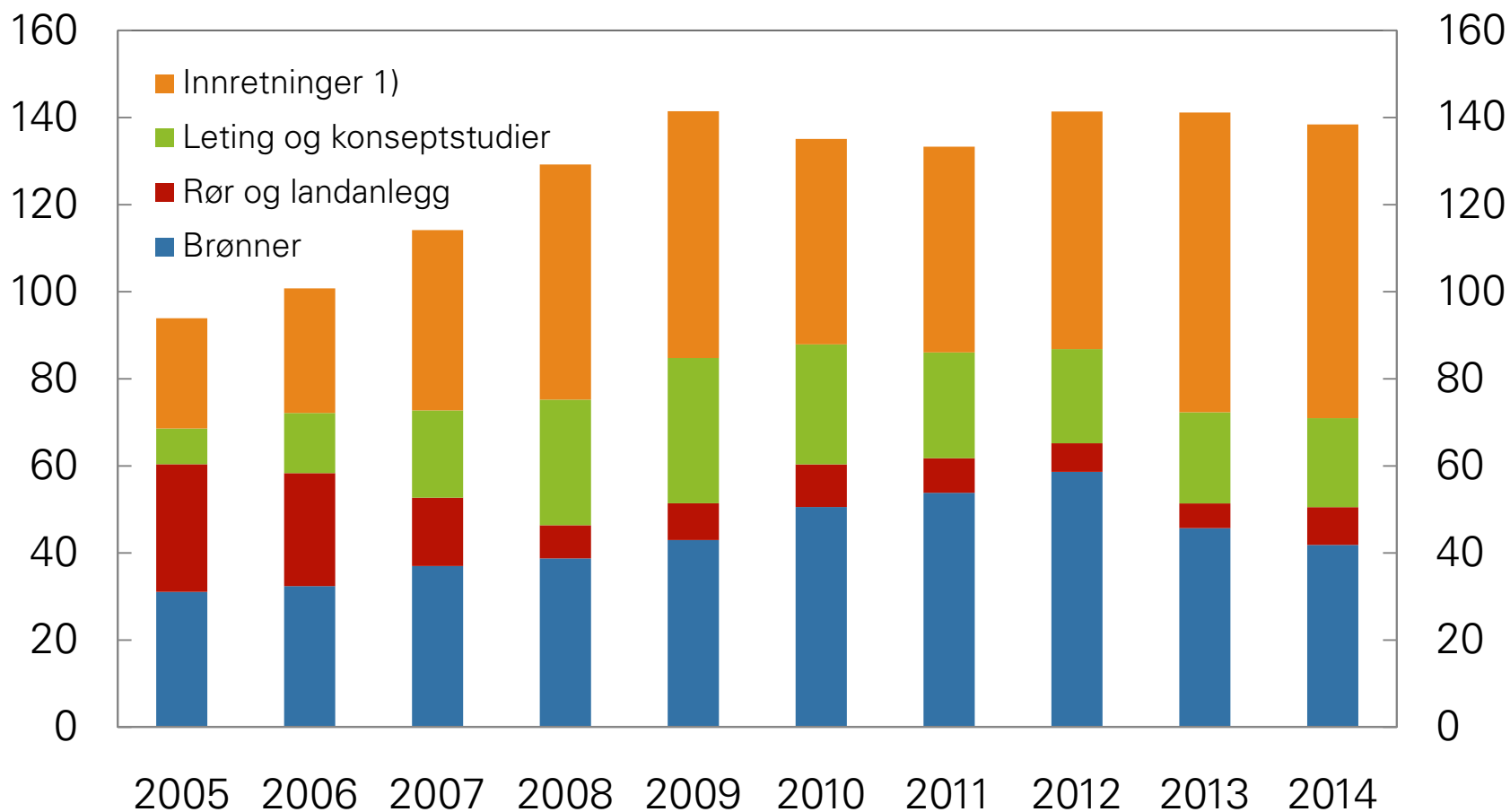


Kilde: Norges Banks regionale nettverk

Petroleumsinvesteringer

Faktisk utvikling og anslag fra Oljedirektoratet. Milliarder.

Faste 2009-priser. 2005 - 2014



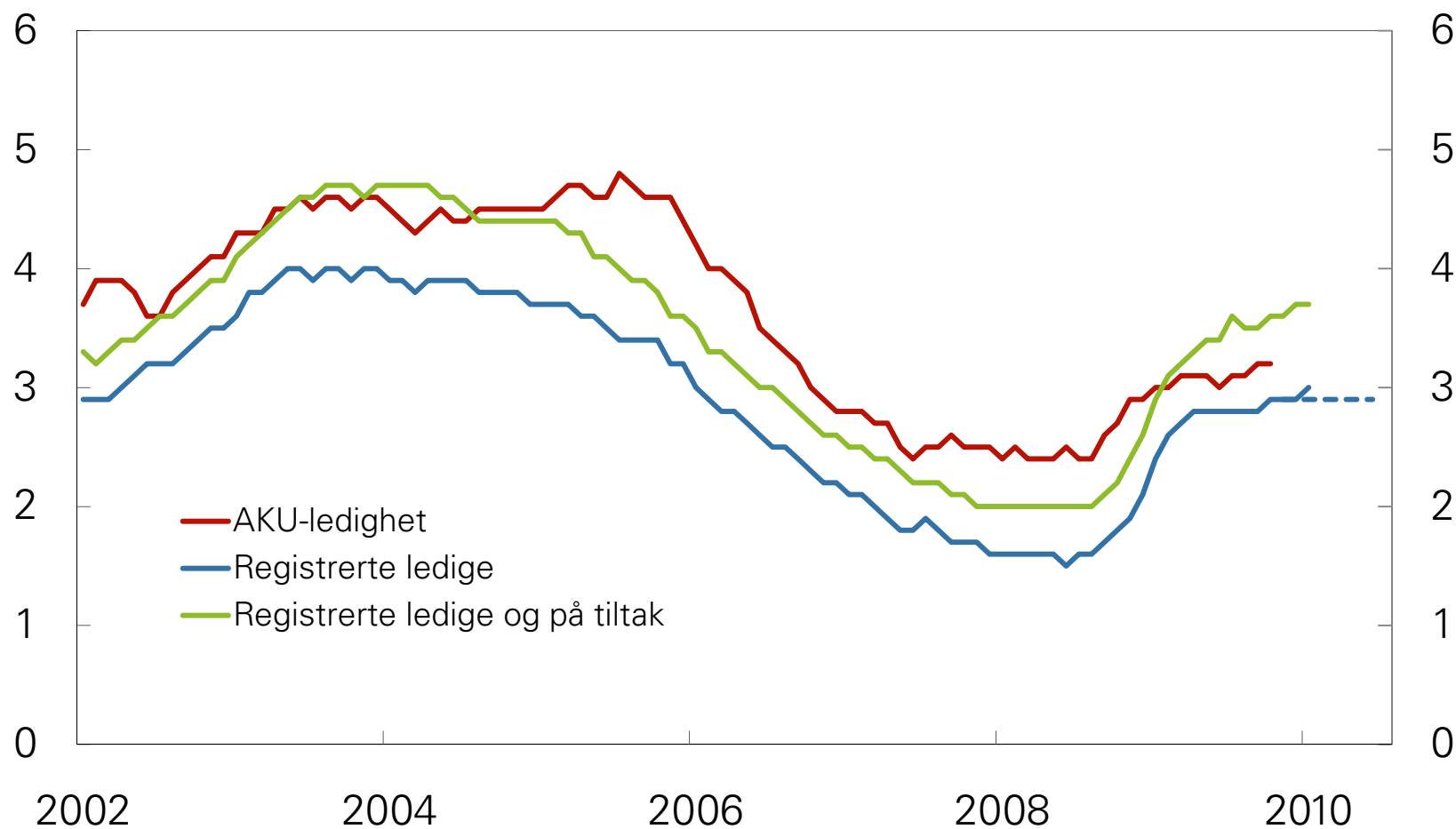
1) Kjøp av varer og tjenester til feltutbygging og felt i drift

Kilde: Oljedirektoratet

Arbeidsledighet i Norge

Prosent av arbeidsstyrken. Sesongjustert.

Månedss- og kvartalstall. Januar 2002 – juni 2010¹⁾

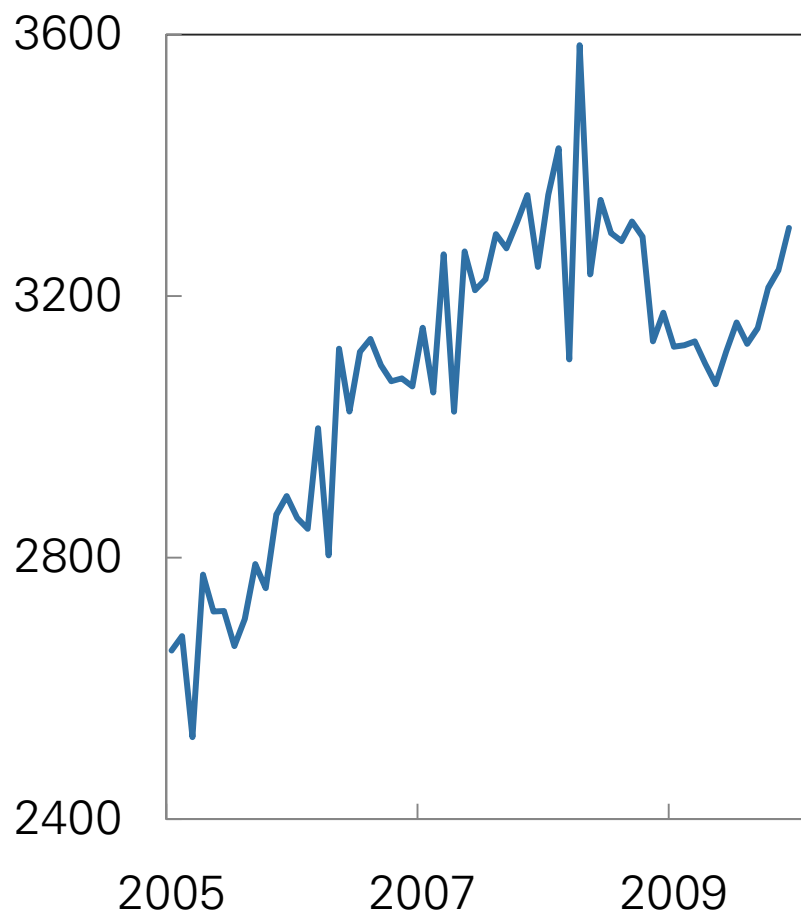


1) AKU til oktober 2009. Registrert ledighet til januar 2010
Norges Banks anslag fra 4. kv. 2009 – 2. kv. 2010 (stiplet).

Kilder: Statistisk sentralbyrå, Arbeids- og velferdsetaten (NAV) og
Norges Bank

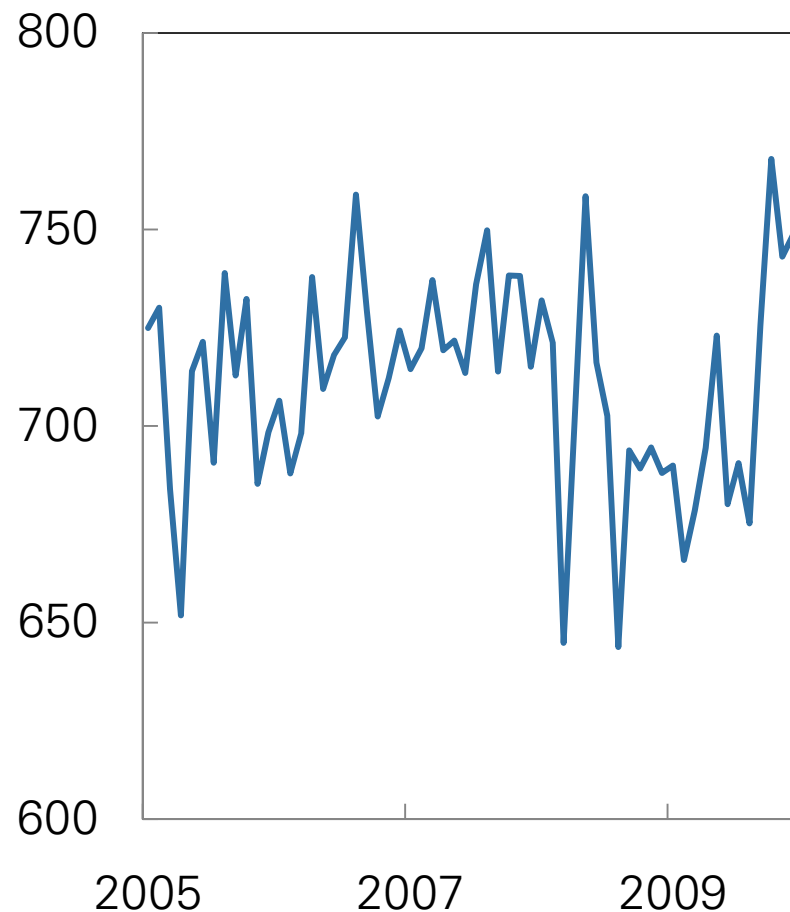
Flypassasjerer

Antall i tusen. Sesongjustert.
Januar 2005 – desember 2009



Ferieovernattinger

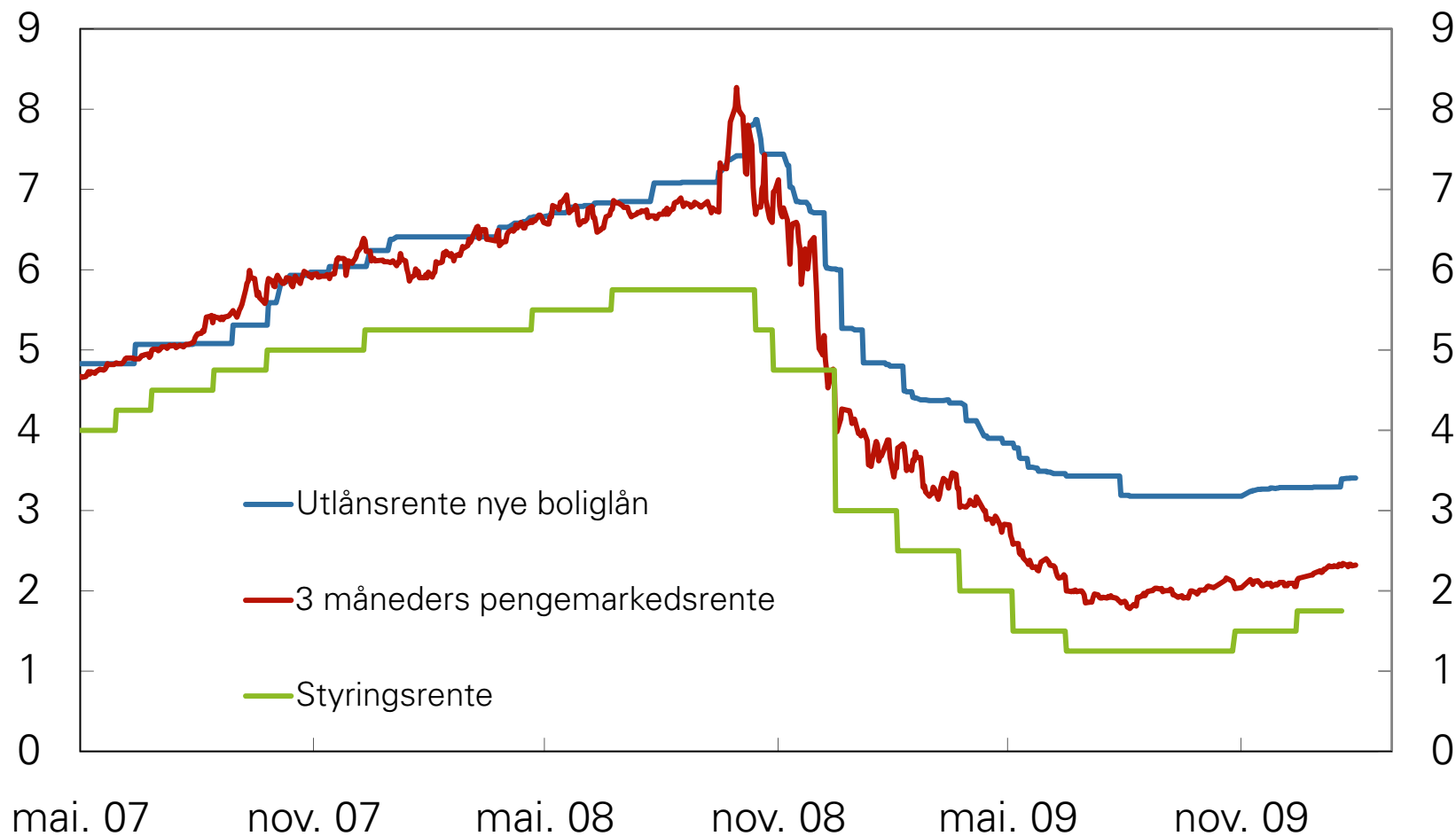
Antall i tusen. Sesongjustert.
Januar 2005 – desember 2009



Kilder: AVINOR og Statistisk sentralbyrå

Renteutviklingen i Norge

Prosent. 3. mai 2007 – 1. feb. 2010



Kilder: Norsk familieøkonomi AS og Norges Bank