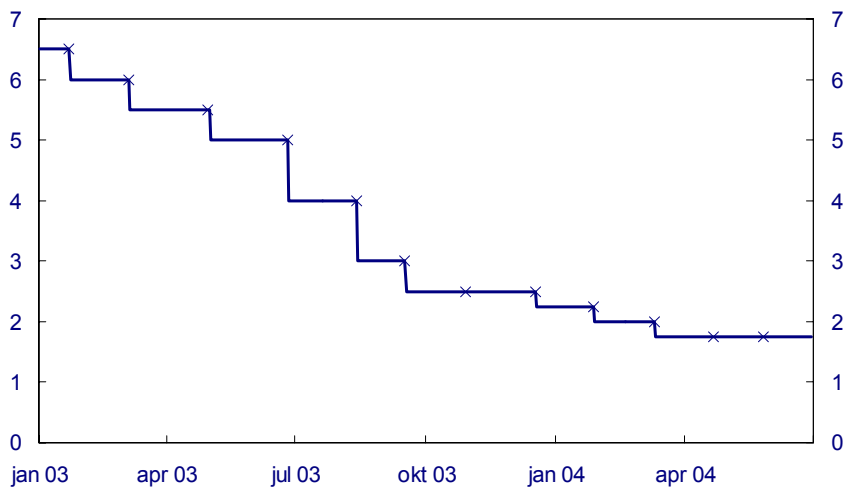


Hovedstyremøte

1. juli 2004

1

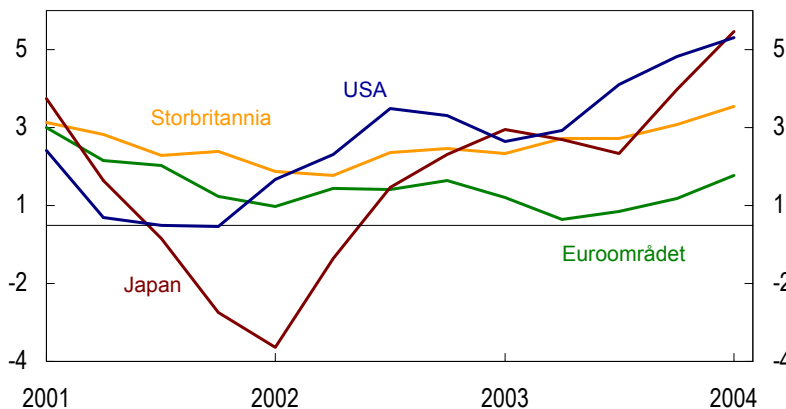
Foliorenten¹⁾



¹⁾ Tidspunktet for rentemøter er markert med kryss.

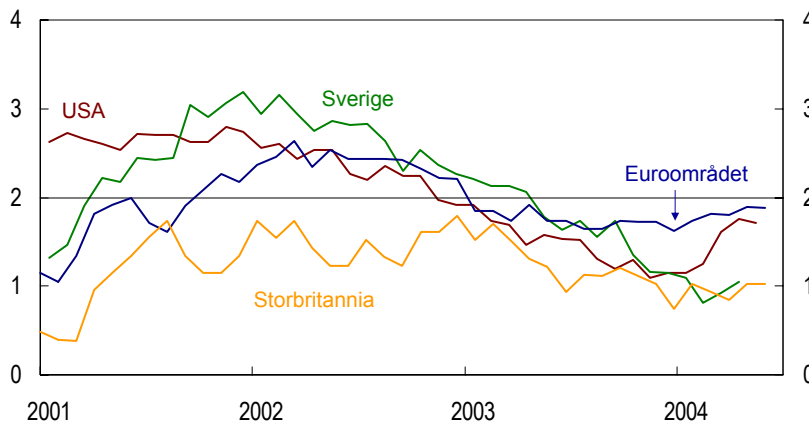
2

BNP i USA, euroområdet, Japan og UK. Endring fra samme kvartal året før. Prosent. 1. kvartal 2001 – 1. kvartal 2004



Kilder: EcoWin, Statistics Japan, Office of National Statistics (UK), EUR-OP/Eurostat og Bureau of Economic Analysis (USA)

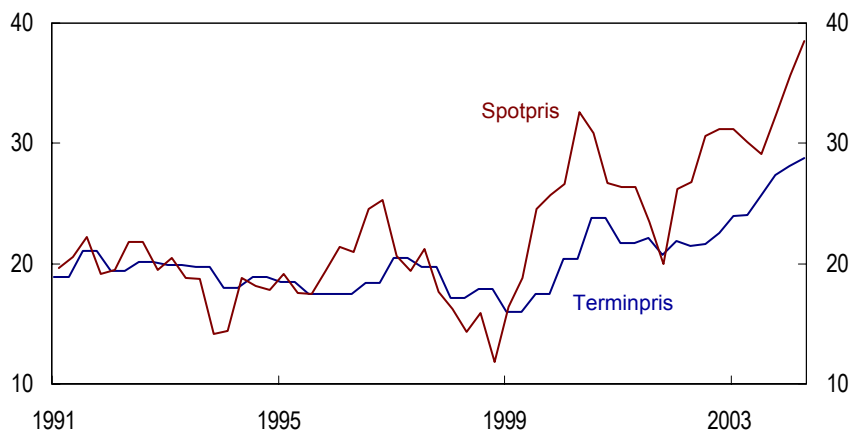
KPI/HICP-kjerne i USA, euroområdet, Storbritannia og Sverige¹⁾ Tolv månedersvekst. Prosent. Jan. 01 – mai 04



¹⁾ UND1X uten energi og matvarer

Kilde: EcoWin / Nasjonale statistikkilder

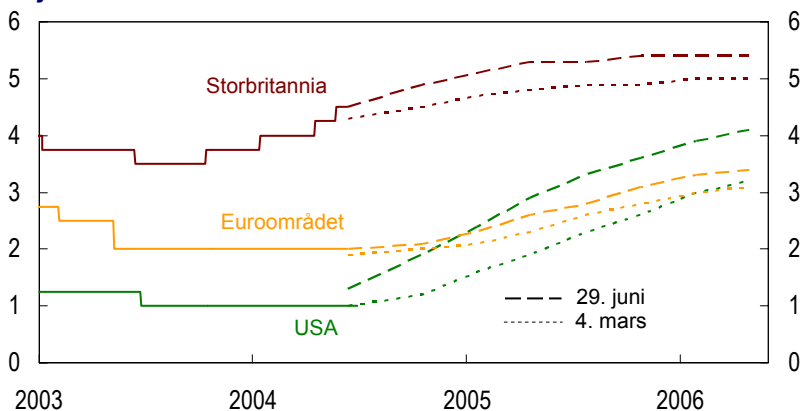
Spot- og terminpris (6 – 7 år) på olje i USA. Dollar per fat. Kvartalstall. 1.kv. 91 – 2.kv. 04



Kilde: EcoWin

5

Renteforventninger. Faktisk utvikling og forventet styringsrente¹⁾ per 4. mars og 29. juni 04. 2. jan. 03 – 1. mai. 06

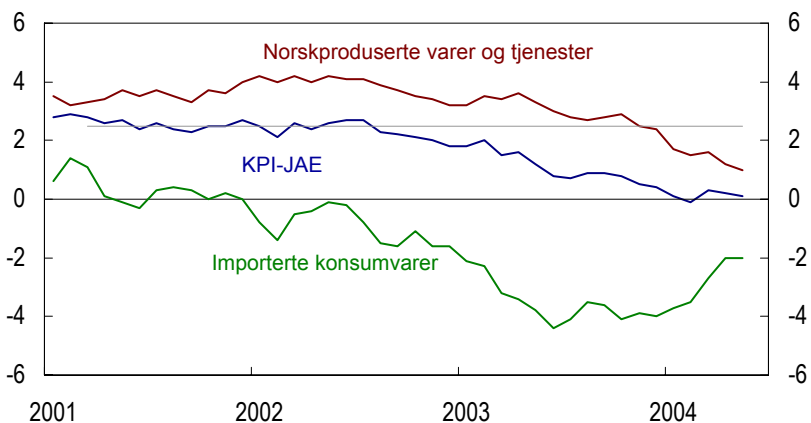


¹⁾ Basert på rentene på FRA- og futureskontrakter justert for anslått differanse mellom 3 mnd pengemarkedsrente og styringsrenten

Kilder: Bloomberg, Reuters og Norges Bank

Konsumprisene justert for avgiftsendringer og uten energivarer (KPI-JAE)

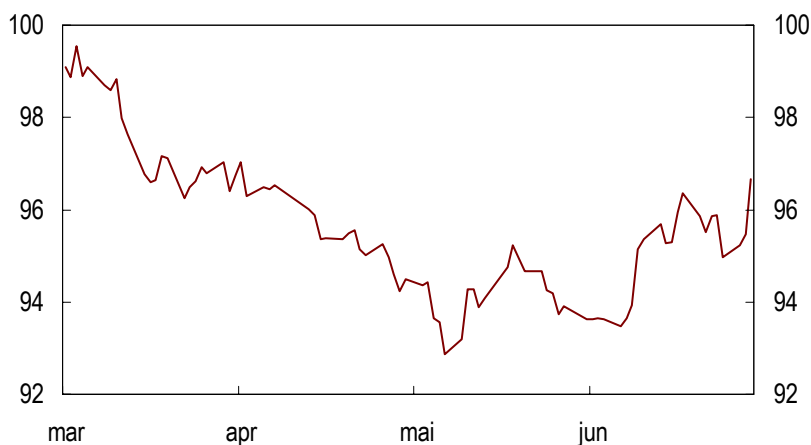
Tolvmånedersvekst. Prosent. Jan. 01 - mai 04



Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Utviklingen i kronekursen¹⁾ (I-44).

Dagstall 1. mar. 04 – 30. jun. 04

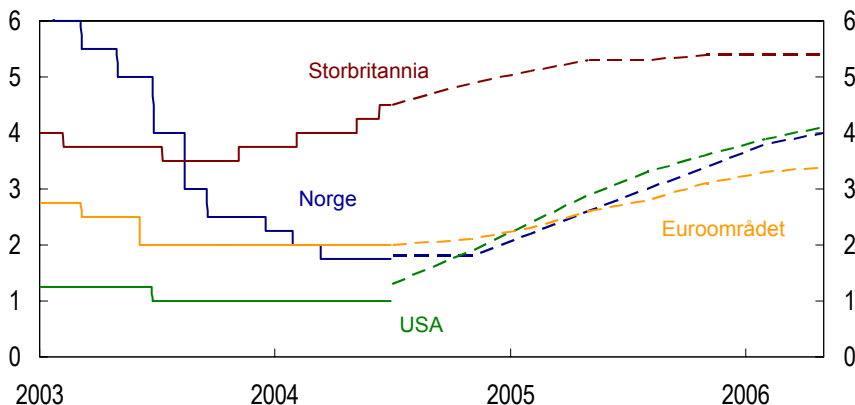


¹⁾ Stigende kurve betyr svakere kronekurs

Kilde: Norges Bank

Renteforventninger. Faktisk utvikling og forventet styringsrente¹⁾ per 29. jun. 04. Dagstall.

2. jan. 03 – 1. mai. 06

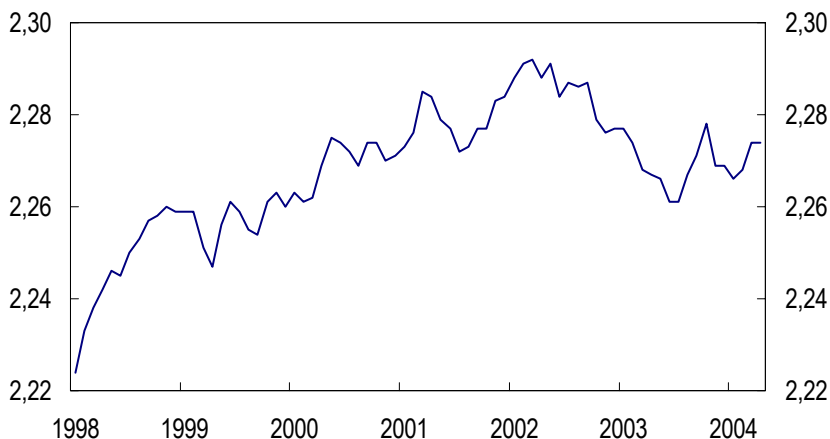


¹⁾ Basert på rentene på FRA- og futureskontrakter justert for anslått differanse mellom 3 mnd pengemarkedsrente og styringsrenten.

Kilder: Bloomberg, Reuters og Norges Bank

9

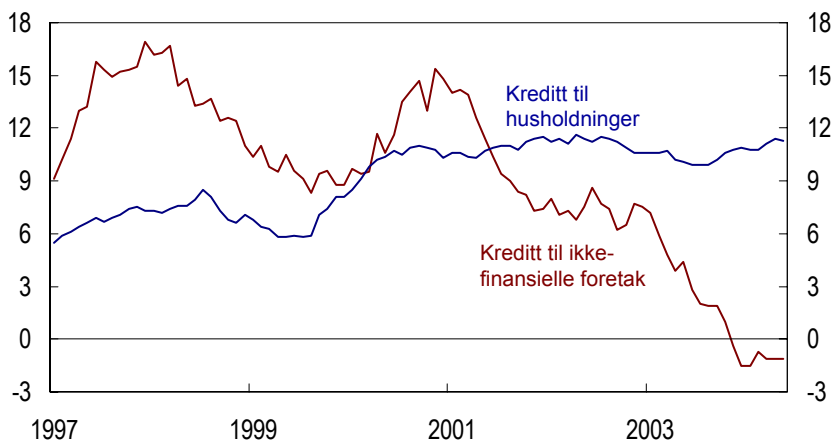
Sysselsatte personer ifølge AKU. Sesongjustert. Antall i millioner. Månedstall. Jan. 98 – apr. 04



Kilde: Statistisk sentralbyrå

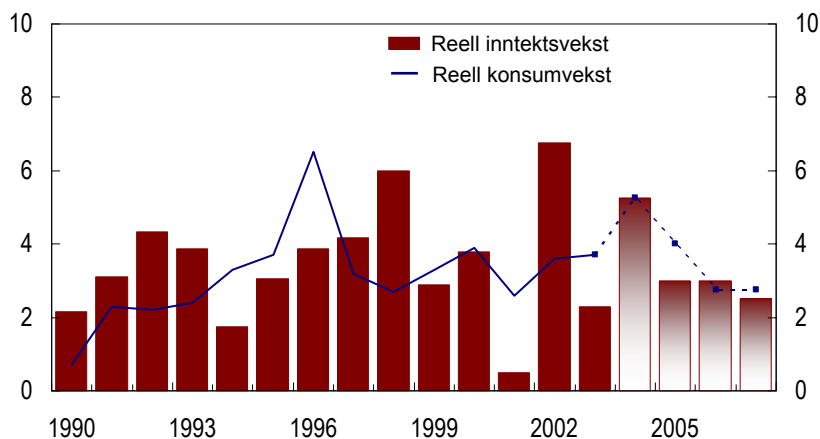
10

Kredittvekst¹⁾ til husholdninger og foretak. Prosentvis vekst fra samme måned året før. Jan. 97 – mai 04



¹⁾ Fra innenlandske kilder (K2)

Reell vekst i husholdningenes disponible inntekt og konsum. Prosent. Årstall. 1990 - 2007

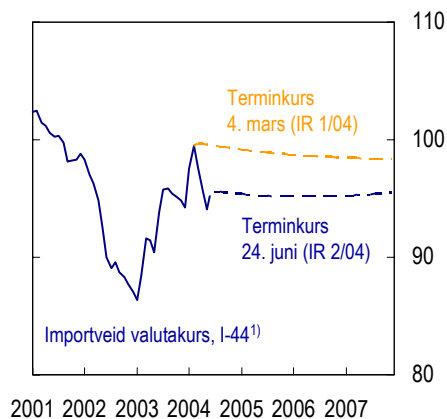
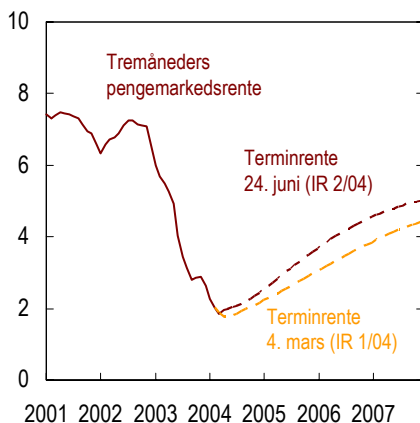


Regionalt nettverk

- Aktivitetsnivået er økende i de fleste næringer
- Gode markedsutsikter for det neste halvåret
- Positiv utvikling for eksportrettet industri
- Industri rettet mot hjemmemarkedet opplever tiltakende vekst, mye drevet av sterkere kjøpekraft i husholdningene
- Solid utvikling i bygg- og anleggssektoren
- Få innen privat sektor har planer om økte investeringer
- Sysselsettingen ser ikke ut til å øke i takt med økningen i etterspørsel og aktivitet
- Stabile til moderat økende utsalgspriser
- Lønnsomheten er økende innen de fleste næringer

13

Forutsetninger for pengemarkedsrenten og kronekursen (I-44) i Inflasjonsrapport 2/04 og 1/04



¹) Stigende kurve betyr svakere kronekurs

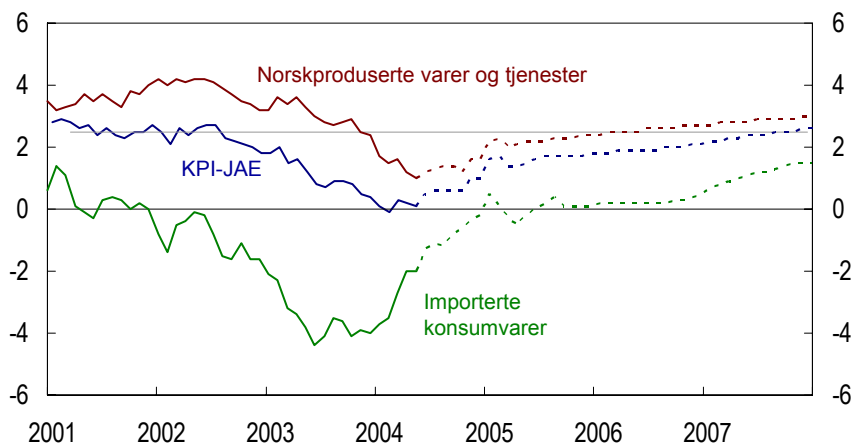
Anslag på makroøkonomiske hovedstørrelser IR 2/04

	2004	2005	2006	2007
Etterspørsel fra Fastlands-Norge	4¼	3¼	2¾	2½
Privat konsum	5¼	4	2¾	2¾
Offentlig konsum	2	1½	1½	1½
Bruttoinvesteringer Fastlands-Norge	3¾	4	4	3½
Oljeinvesteringer	10	5	5	-5
Tradisjonell eksport	5¼	3½	3	3
Import	7½	3¾	2½	1½
BNP, Fastlands-Norge	3½	3	2½	2½
Sysselsetting	½	1¼	¾	¾
AKU-ledighet	4¼	4	4	4
KPI-JAE	½	1½	2	2½
Årslønnsvekst	3¾	4½	4¾	4¾
Terminrente	2¼	3	4	4¾
Produksjonsgap	-¼	¼	¼	¼

Kilde: Norges Bank

15

KPI-JAE. Historisk utvikling og anslag Tolv månedersvekst. Prosent. Jan. 01 – des. 07¹⁾

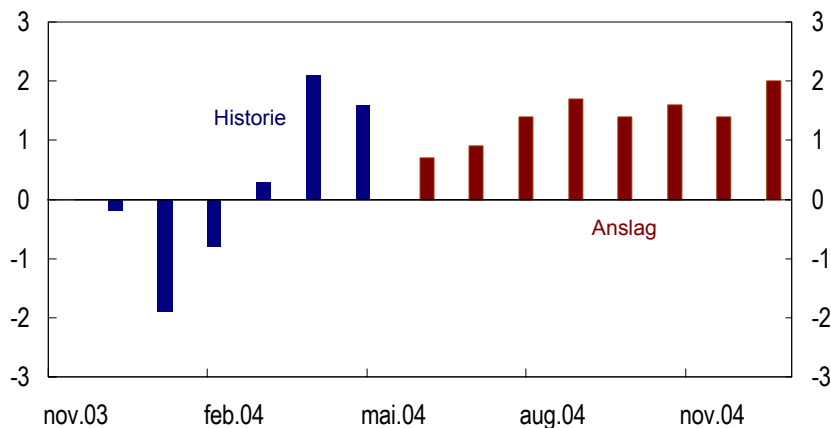


¹⁾ Anslag fra jun. 04 – des. 07

Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

16

KPI-JAE. Sesongjustert månedsvekst. Tremåneders glidende gjennomsnitt omregnet til årlig rate. Okt. 03 – des. 04¹⁾



¹⁾ Anslag fra jun. 04 – des. 04

Anslag på KPI-JAE og produksjonsgapet i Inflasjonsrapport 1/04 (rød) og 2/04 (grønn). Prosent

