

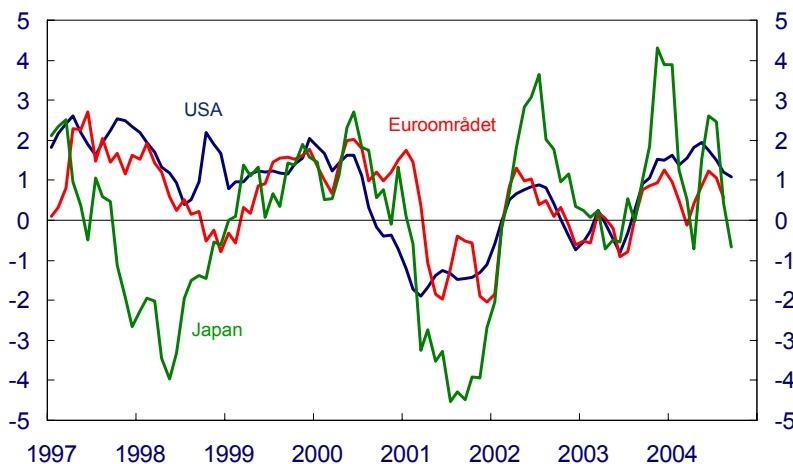
# Hovedstyremøte

3. november 2004

# Den økonomiske utviklingen

## Industriproduksjon i USA, Japan og euroområdet

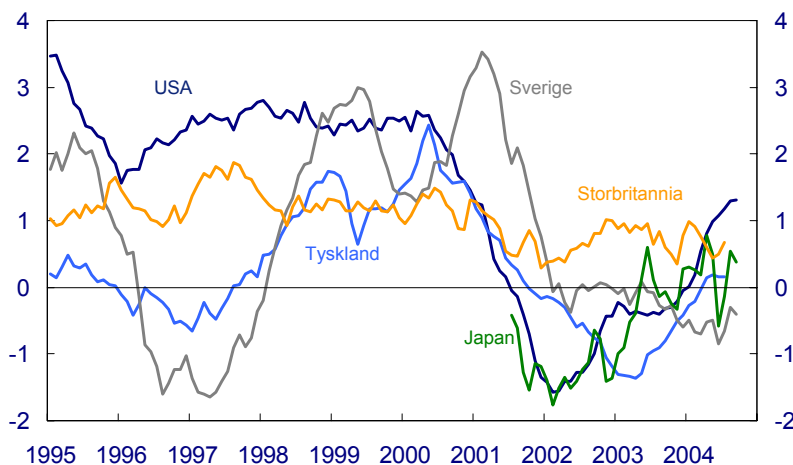
Tremåneders glidende gjennomsnitt. Sesongjustert. Volum



Kilde: EcoWin / Federal Reserve Board, Ministry of Economy, Trade and Ind. og EUR-OP / EUROSTAT <sup>3</sup>

## Syssetning i USA, Japan, Tyskland, Storbritannia og Sverige

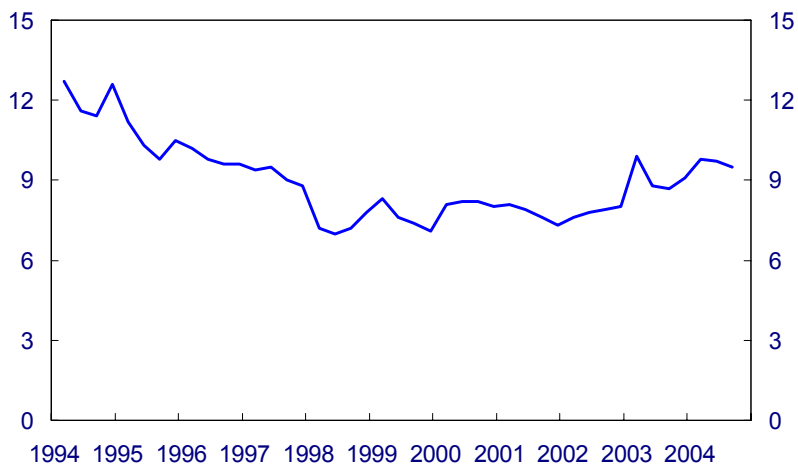
Tolv måneders vekst



Kilde: EcoWin / Nasjonal statistikkilder <sup>4</sup>

## Kina - BNP

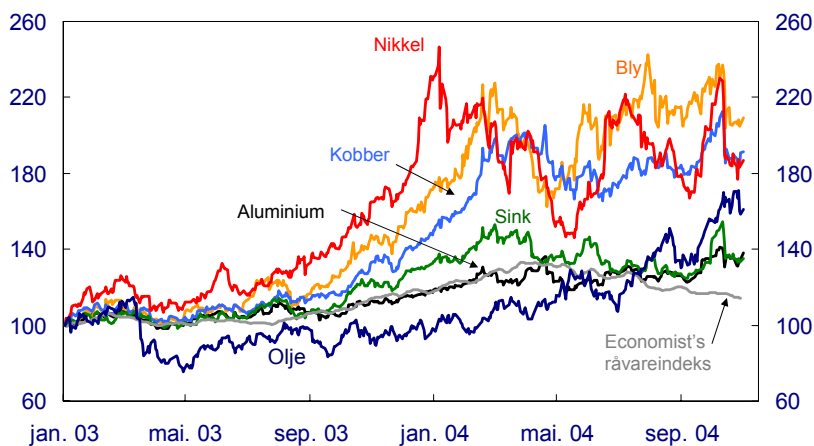
Hittil i år. Prosentvis endring fra samme periode året før



Kilde: EcoWin/ National Bureau of Statistics China. 5

## Priser på noen viktige råvarer målt i USD

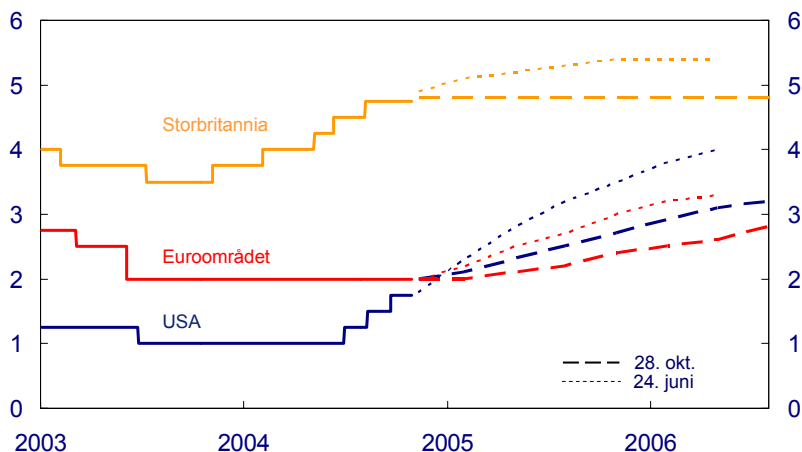
Indeks. 2.1.2003 = 100. Dagstall



Kilde: Norges Bank og EcoWin/London Metal Exchange, Economist 6

## Renteforventninger.

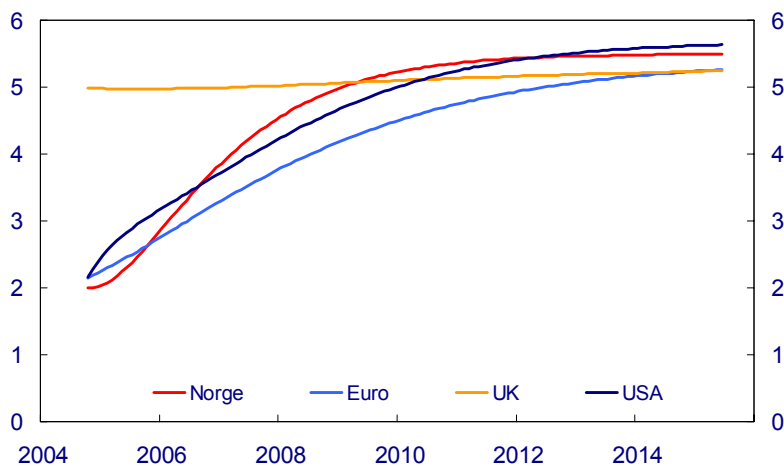
Faktisk utvikling og forventet styringsrente<sup>1)</sup> per 24. juni og 28. oktober 2004. 2. januar 2003 – 1. august 2006



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

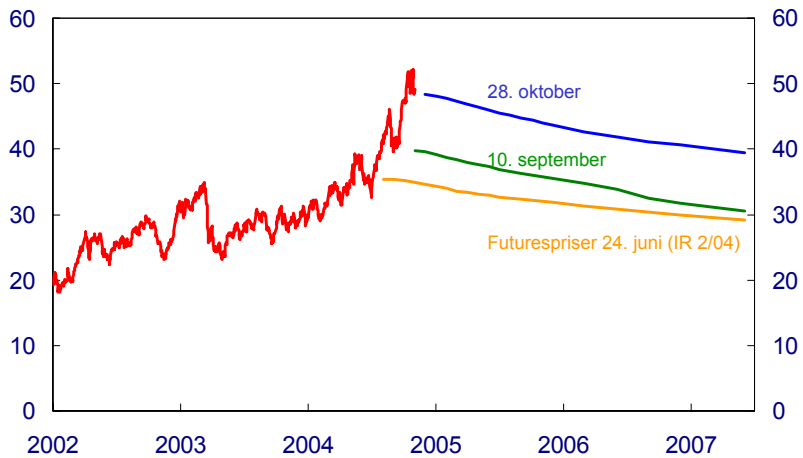
## Terminrenter

29. oktober 2004. Beregnede framtidige kortsiktige renter



## Oljepris Brent Blend

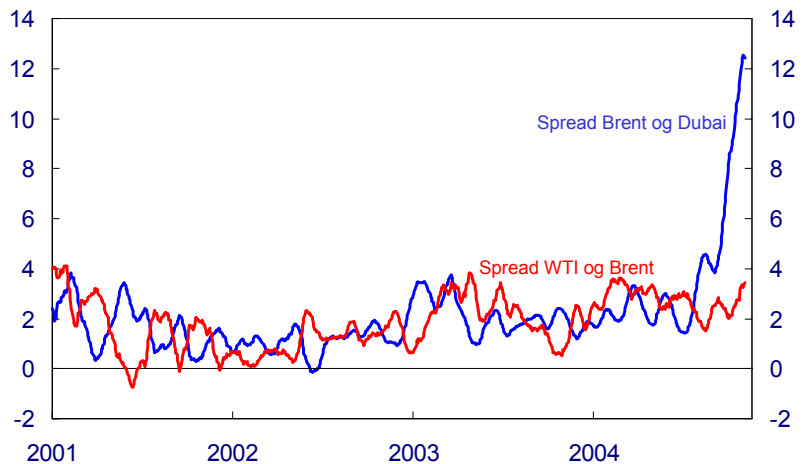
USD per fat. Dagstall



Kilde: Norges Bank, Telerate og IPE 9

## Spread Brent-Dubai og WTI-Brent

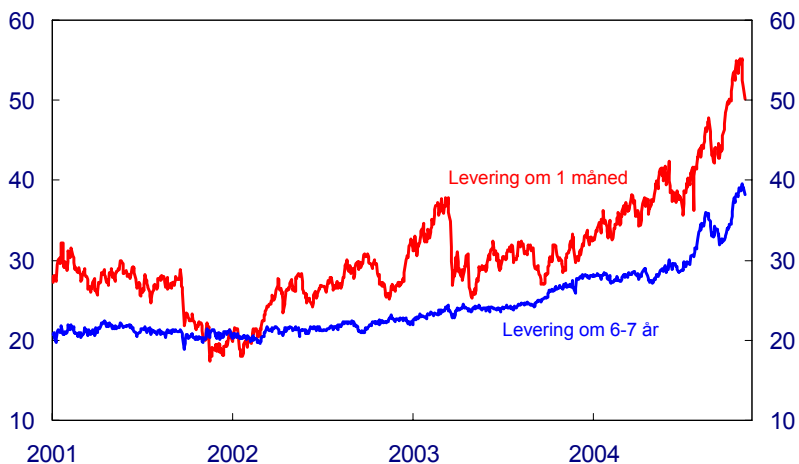
14-dagers glidende gjennomsnitt, USD per fat



Kilde: EcoWin AB 10

# Oljepris for fremtidig levering

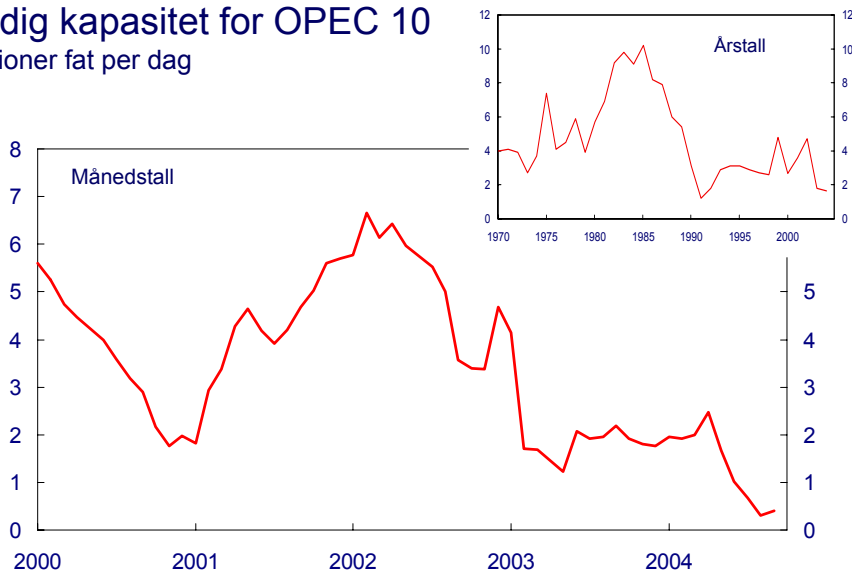
USD per fat lett råolje. Dagstall



Kilde: Norges Bank og Ecowin/NYMEX 11

# Ledig kapasitet for OPEC 10

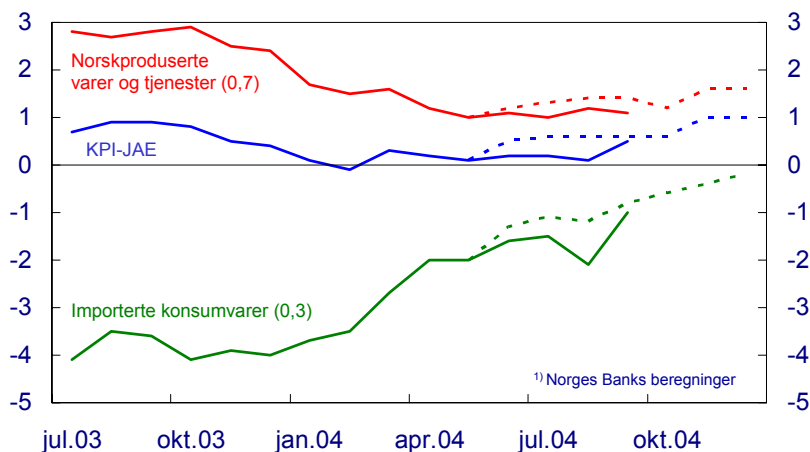
Millioner fat per dag



Kilde: EIA (årstall) og IEA (månedstall) 12

## KPI-JAE

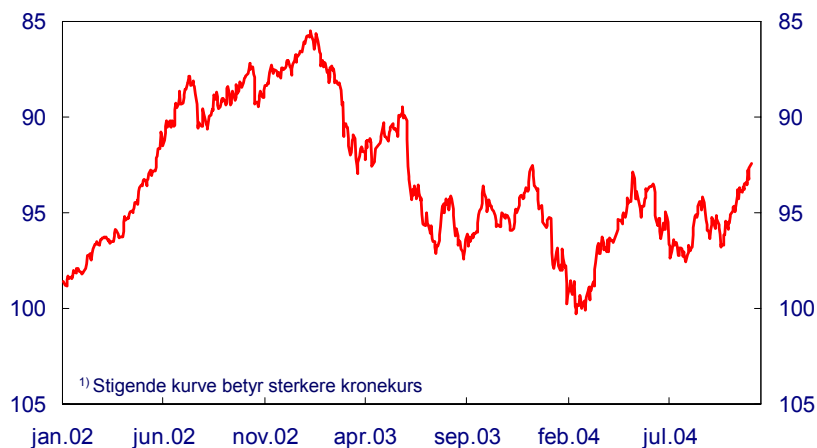
Totalt og fordelt etter importerte og innenlandsk produserte varer og tjenester<sup>1)</sup>. Historisk prisvekst og anslag IR 2/04 (stiplet)  
Tolv månedersvekst. Prosent



Kilde: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank 13

## Utviklingen i kronkursen<sup>1)</sup> (I-44)

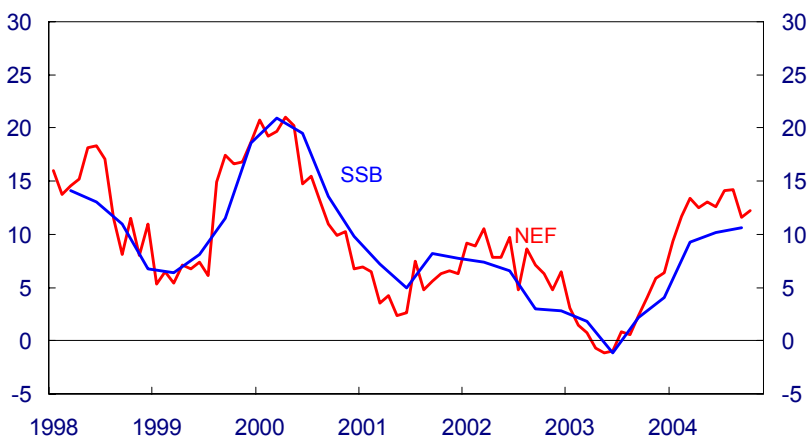
Dagstell. 1. januar 2002 – 1. november 2004



Kilde: Norges Bank 14

## Boligpriser

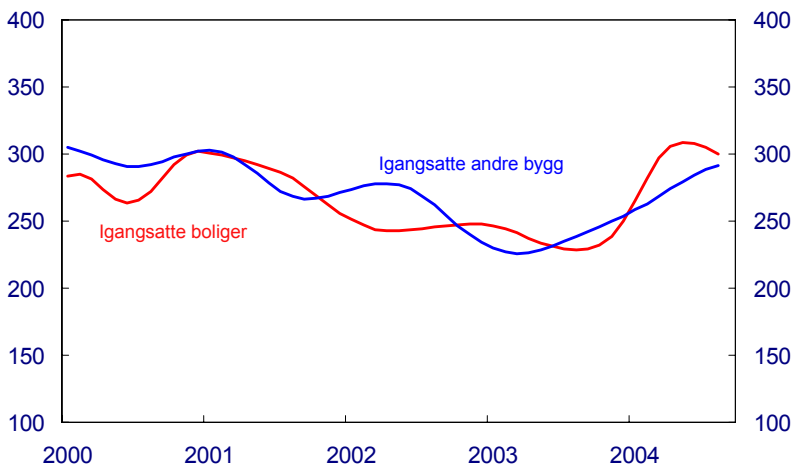
NEF/ECON (januar 1998–oktober 2004) og SSB (1. kvartal 1998–3. kvartal 2004). Prosentvis vekst fra samme periode året før



Kilde: Statistisk sentralbyrå, Norges Eiendomsmeglerforbund, Eiendomsmeglerforetakenes Forening 15

## Igangsetting av boliger og andre bygg

1000 m<sup>2</sup> per måned. Trend. Januar 2000 – august 2004

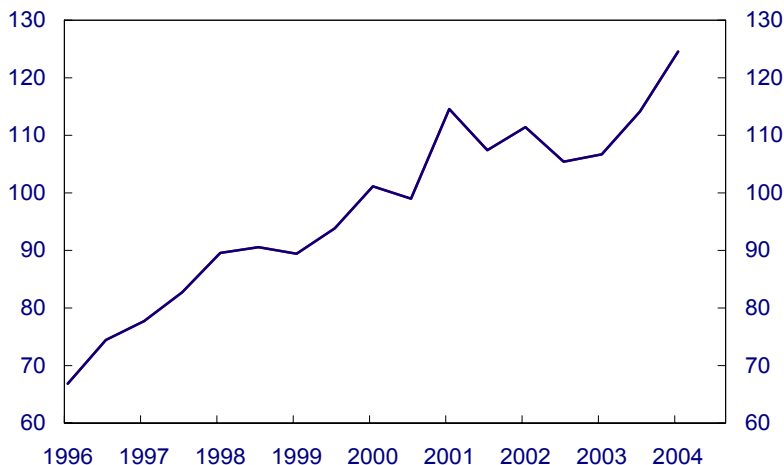


Kilde: Statistisk sentralbyrå 16



## Prisindeks for kontor- og forretningseiendommer

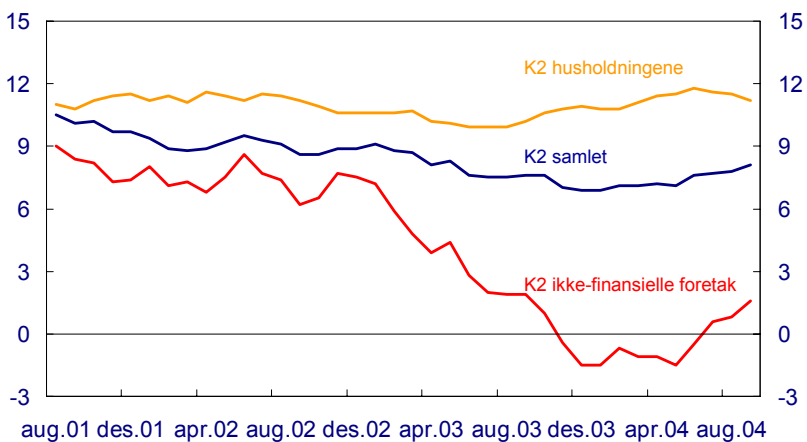
Indeks. 2000=100. 1. halvår 1996 – 1. halvår 2004



Kilde: Statistisk sentralbyrå 17

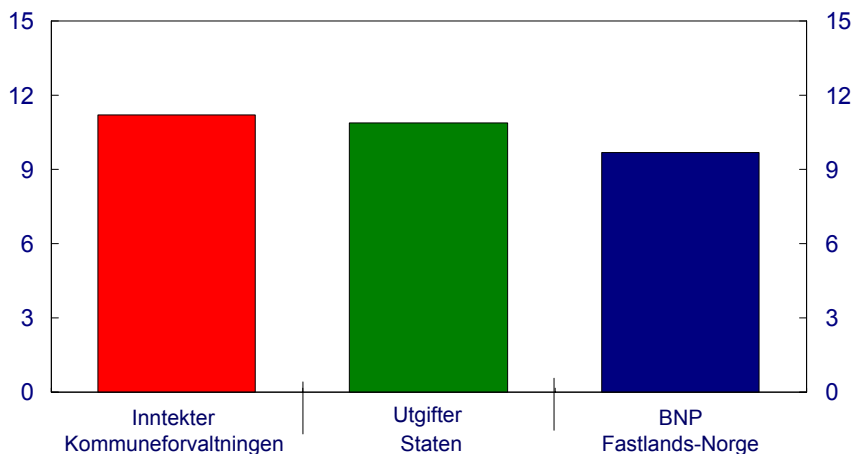
## Innenlandsk kreditt til husholdningene og ikke-finansielle foretak (K2)

Prosentvis vekst fra samme måned året før. August 2001 – september 2004



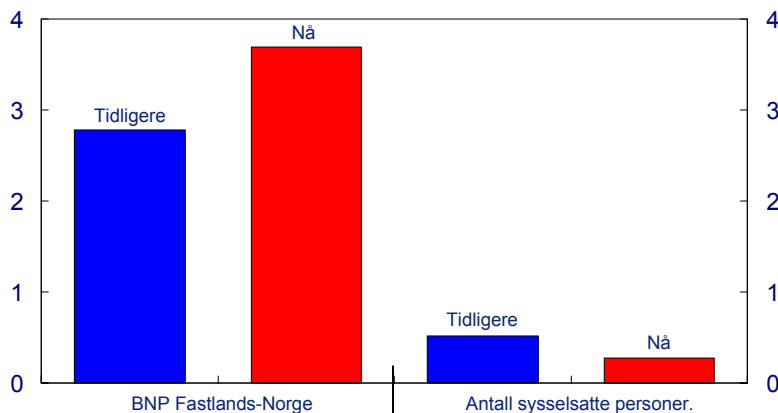
Kilde: Norges Bank 18

## Inntekter i kommuneforvaltningen, underliggende utgiftsvekst over statsbudsjettet og BNP for Fastlands-Norge. Prosentvis verdiendring fra 2003 til 2005



Kilde: Nasjonalbudsjettet 2005 19

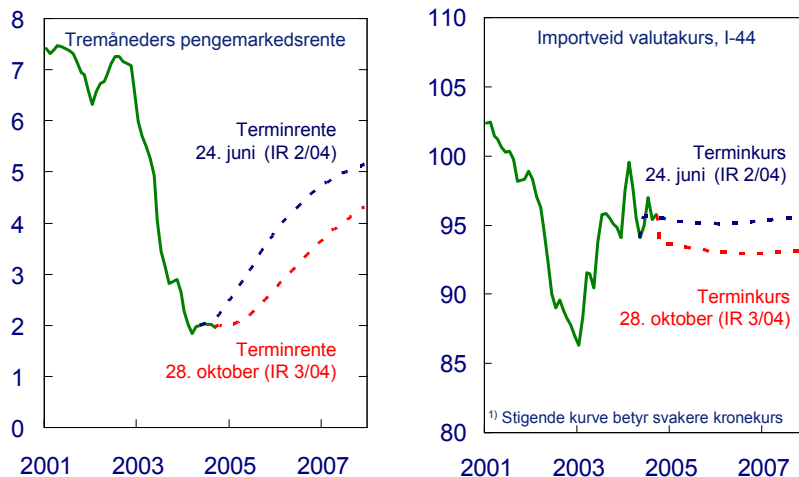
## Sysselsetningsutvikling og produksjonsutvikling fire kvartaler etter starten på en konjunkturoppgang<sup>1)</sup>. Fastlands-Norge. Prosent



<sup>1)</sup> Vi har lagt til grunn at konjunkturoppgangene vi har bak oss startet 4. kvartal 1982 og 4. kvartal 1991. Konjunkturoppgangen vi nå er inne i startet 2. kvartal 2003.

## Forutsetning for pengemarkedsrenten og kronkursen I-44<sup>1)</sup>

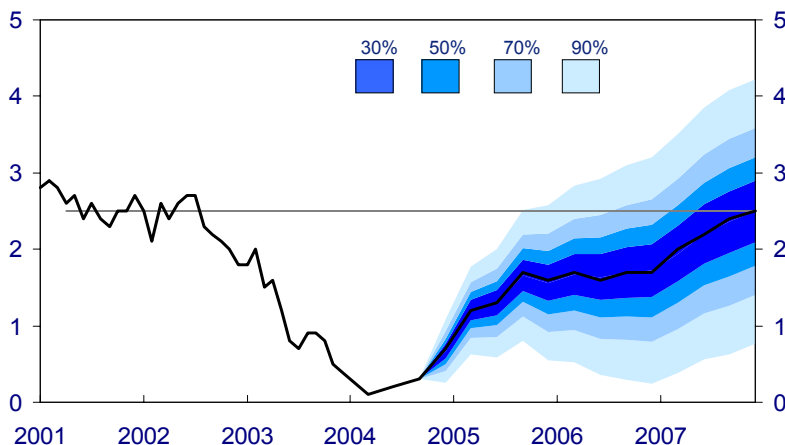
(Terminrente og terminkurs)



Kilde: Norges Bank 21

## Anslag og usikkerhet for KPI-JAE<sup>1)</sup>

Tolv måneders vekst. Prosent. Januar 2001 – desember 2007

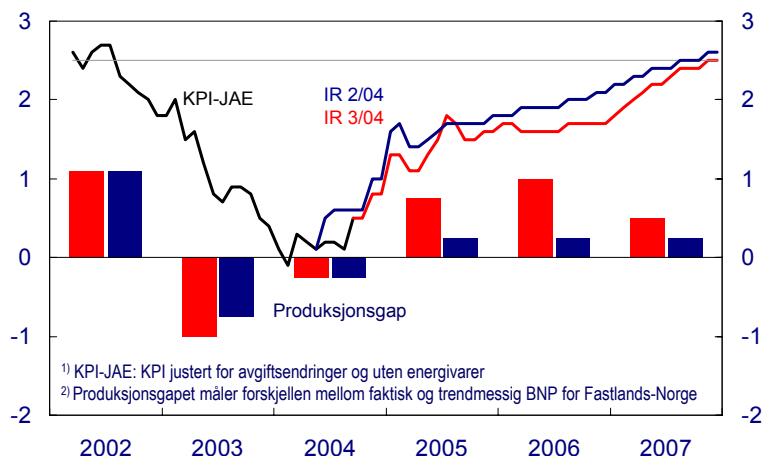


<sup>1)</sup> Båndene i viften angir ulike sannsynligheter for utviklingen i KPI-JAE

Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank 22

## Anslag på KPI-JAE<sup>1)</sup> og produksjonsgapet<sup>2)</sup>

Inflasjonsrapport 2/04 (blå) og 3/04 (rød). Prosent



<sup>1)</sup> KPI-JAE: KPI justert for avgiftsendringer og uten energivarer

<sup>2)</sup> Produksjonsgapet måler forskjellen mellom faktisk og trendmessig BNP for Fastlands-Norge

Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank 23

## Anslag på makroøkonomiske hovedstørrelser IR 3/04

	2004	2005	2006	2007
Etterspørsel fra Fastlands-Norge	4¼	4	3½	2¼
Privat konsum	5	4½	3¾	2½
Offentlig konsum	2	1¾	1½	1½
Bruttoinvesteringer Fastlands-Norge	5¾	5	5	2¾
Oljeinvesteringer	12½	15	5	-7½
Tradisjonell eksport	4	4½	3	3
Import	8½	6	4	1¾
BNP, Fastlands-Norge	3¾	3½	2¾	2
Sysselsetting	¼	1¼	1 ¼	½
AKU-ledighet (rate)	4½	4	3¾	3¾
KPI-JAE	¼	1½	1¾	2¼
Årslønnsvekst	3¾	4½	4¾	4¾
Produksjonsgap Fastlands-Norge	-¼	¾	1	½

Kilde: Norges Bank 24