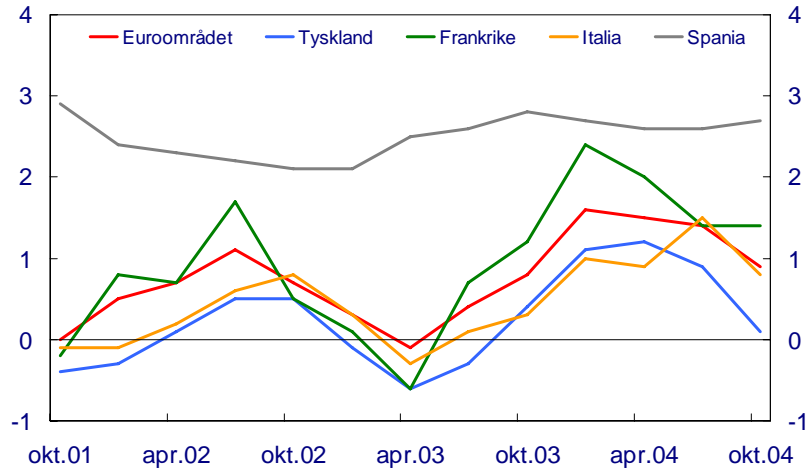


# Hovedstyremøte

16. mars 2005

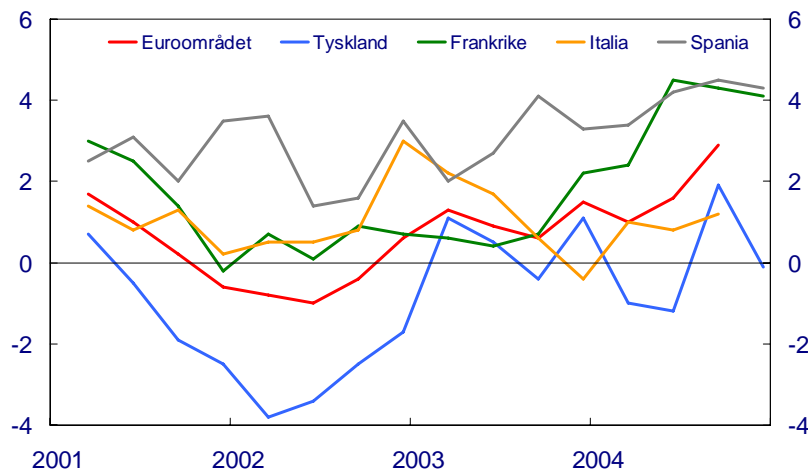
# Den økonomiske utviklingen

### Euroområdet BNP-vekst fra samme kvartal året før



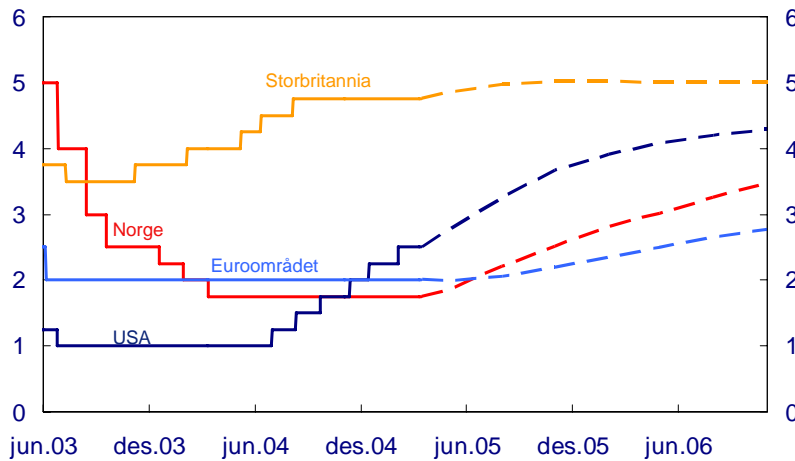
Kilde: EcoWin / Nasjonale statistikkilder

### Euroområdet Vekst i privat konsum og investeringer fra samme kvartal året før



Kilde: EcoWin / Nasjonale statistikkilder

### Renteforventninger 14. mars 2005



Kilder: Norges Bank og Reuters 5

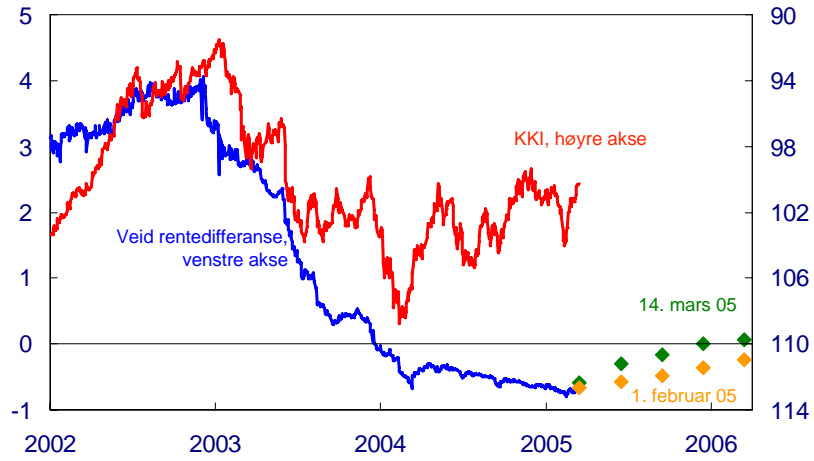
### Renteøkninger i denne konjunktursyklusen

	Første renteøkning	Styringsrente på rentebunn	Dagens styringsrente	Endring siden rentebunn
Island	06.05.2004	5,30	8,75	3,45
New Zealand	29.01.2004	5,00	6,75	1,75
Storbritannia	06.11.2003	3,50	4,75	1,25
USA	30.06.2004	1,00	2,50	1,50
Australia	08.05.2002	4,25	5,50	1,25
Canada	08.09.2004	2,00	2,50	0,50
Sveits	17.06.2004	0,00-0,75	0,25-1,25	0,50
Euroområdet		2,00	2,00	0,00
Sverige		2,00	2,00	0,00
Japan		Ned mot null	Ned mot null	0,00
Handelspartnerne <sup>1)</sup>	06.05.2004	2,02	2,30	0,28

<sup>1)</sup> Beregnet som et vektet gjennomsnitt av 9 land, der vektene tar hensyn til landene som har fast kurs mot USD og EUR. 31.12.2003 var denne renten 2,15 prosent.

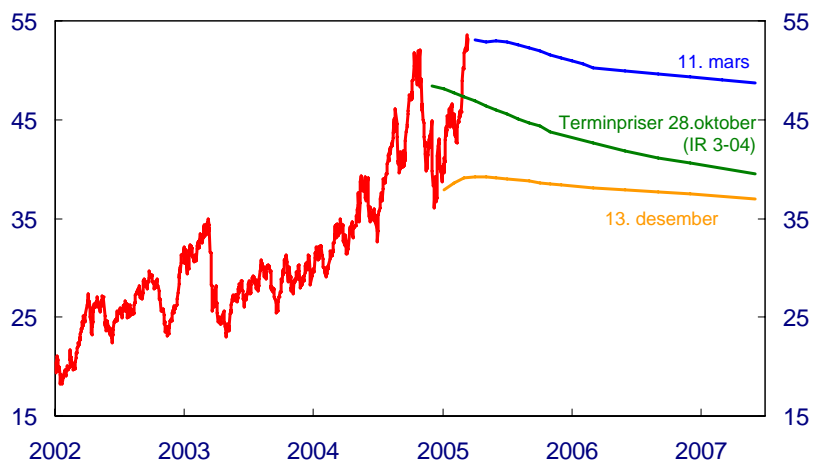
Kilder: Reuters, Bloomberg og Norges Bank 6

### Rentedifferanse og KKI



Kilder: Norges Bank og Bloomberg 7

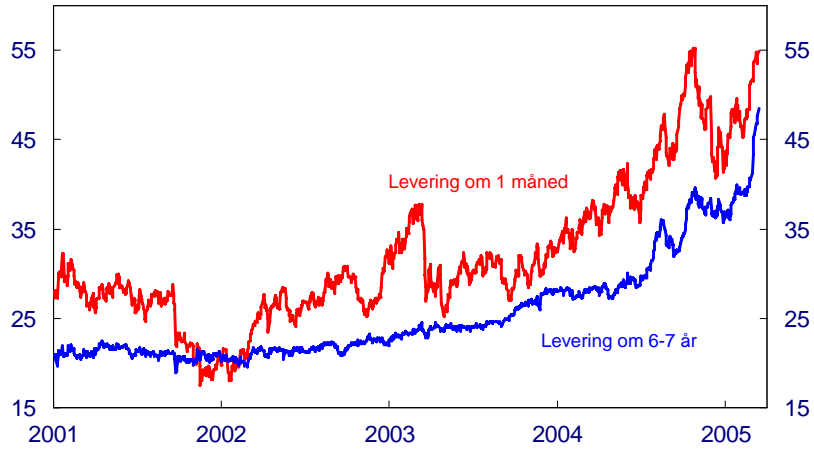
### Oljepris Brent Blend USD per fat. Dagstall



Kilder: Telerate, IPE og Norges Bank 8

### Oljepris for fremtidig levering

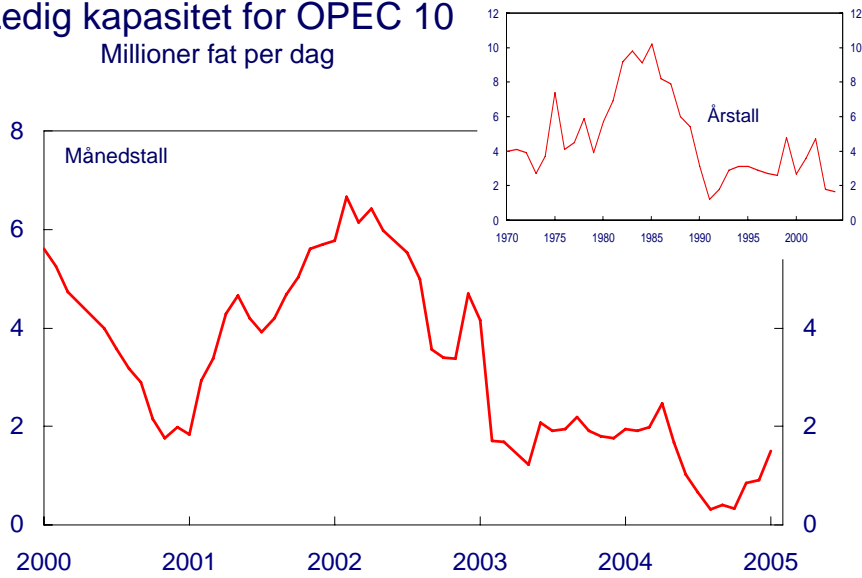
USD per fat lett råolje. Dagstall. Januar 2001 – mars 2005



Kilde: EcoWin/ NYMEX 9

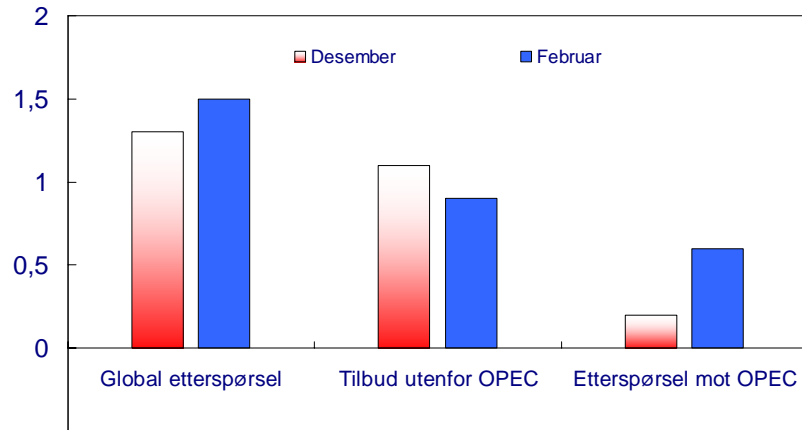
### Ledig kapasitet for OPEC 10

Millioner fat per dag



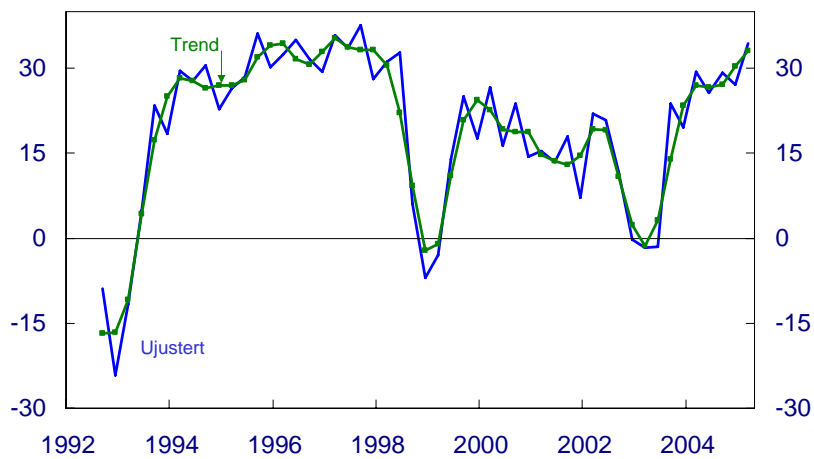
Kilde: EIA (årstall) og IEA (månedstall) 10

### Global vekst oljeetterspørsel, Tilbud utenfor OPEC og etterspørsel rettet mot OPEC Anslag på vekst fra 2004 til 2005, Millioner fat per dag



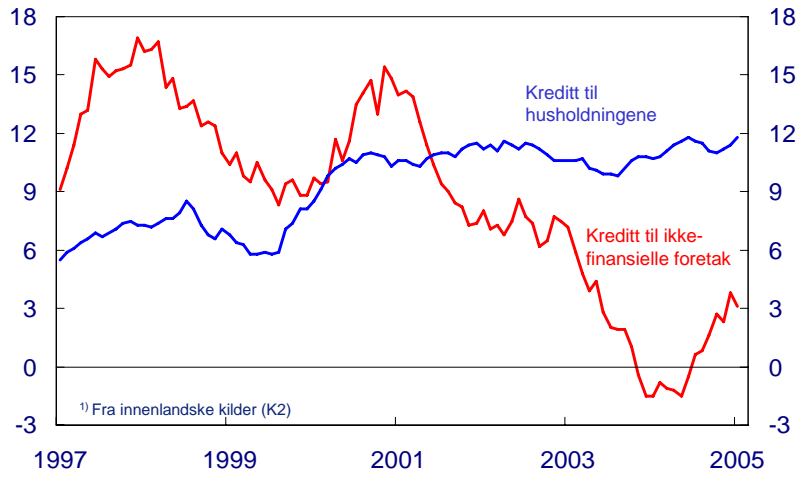
Kilde: IEA 11

### Husholdningenes forventningsindikator Ujustert og trend (nivå)



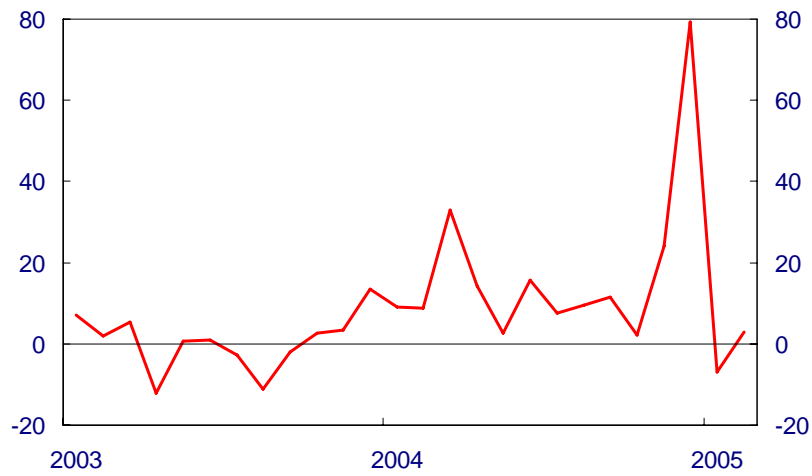
Kilde: TNS Gallup 12

### Kreditt<sup>1)</sup> til husholdninger og foretak Tolv månedersvekst. Prosent. Januar 1997 – januar 2005



Kilde: Norges Bank 13

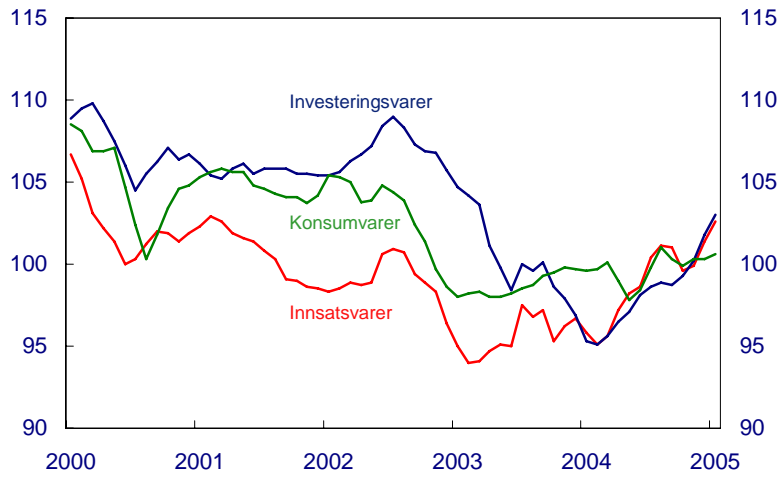
### Førstegangs-registrering av personbiler til private Tolv månedersvekst, prosent



Kilde: OFV 14

### Produksjonsindeks for industrien

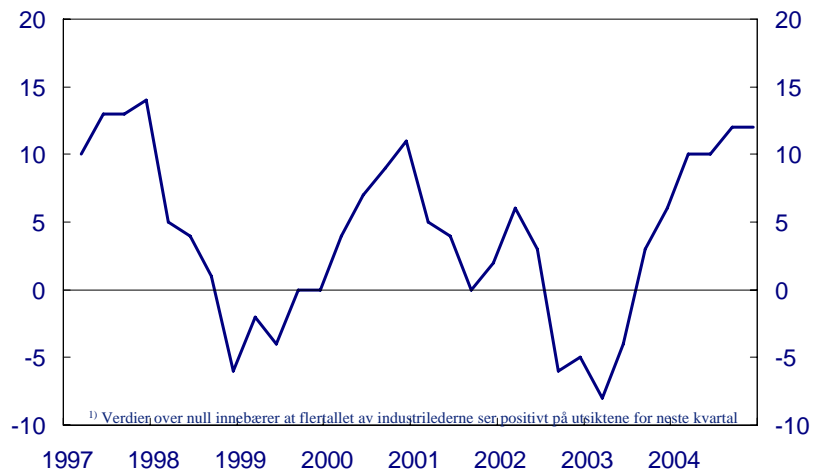
Volum. Indeks. 3 måneders glidende gjennomsnitt



Kilder: Statistisk sentralbyrå 15

### Konjunkturbarometeret

Forventningsindikator for industrien.  
Sesongjustert diffusjonsindeks <sup>1)</sup>



<sup>1)</sup> Verdier over null innebærer at flertallet av industrilederne ser positivt på utsiktene for neste kvartal

Kilde: Statistisk sentralbyrå 16

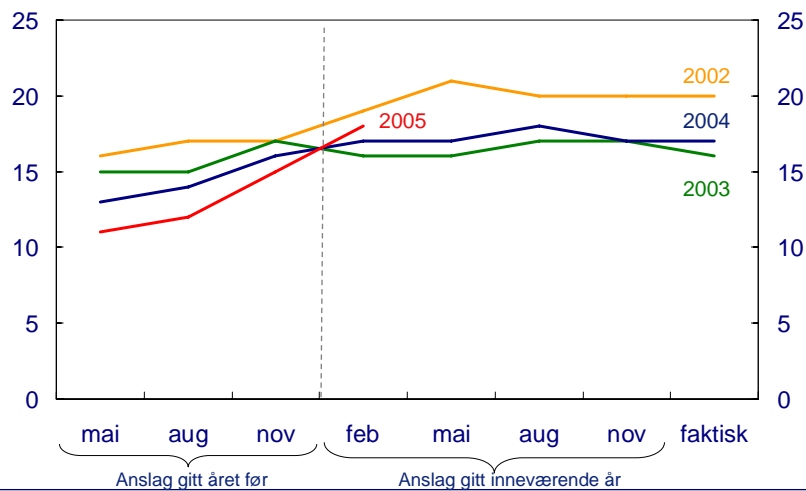


## Regionalt nettverk

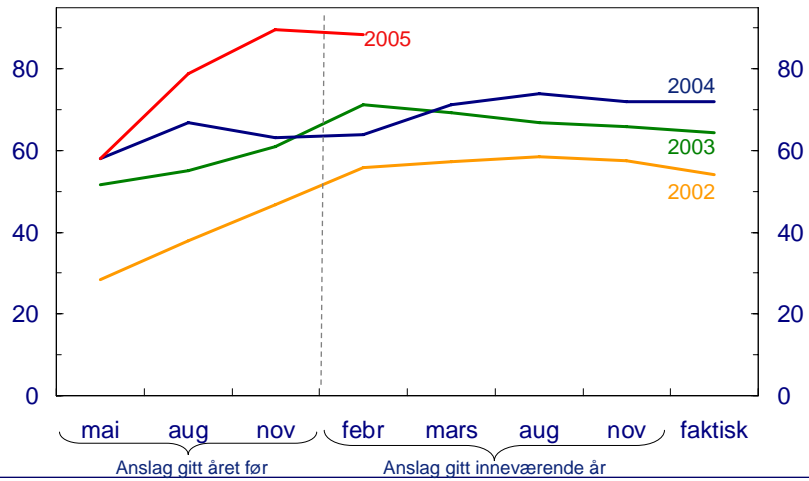
- Sammenliknet med i høst meldes det om uendret eller sterkere vekst i etterspørsel og produksjon i alle næringer.
- Det er planer om moderat økning i investeringene i privat og offentlig sektor.
- Sysselsettingen har økt moderat i varehandelen og noe sterkere i bygg og anlegg. Fremover ventes det en økning i hele privat sektor med unntak av industrien.
- Andelen som venter økt vekst i egne utsalgspriser det kommende året er større enn andelen som venter nedgang i prisveksten. TNS Gallups forventningsundersøkelse viser et mer nøytralt bilde.

## Investeringstelingen. Industri

Antatte og utførte investeringer. Mrd. kroner

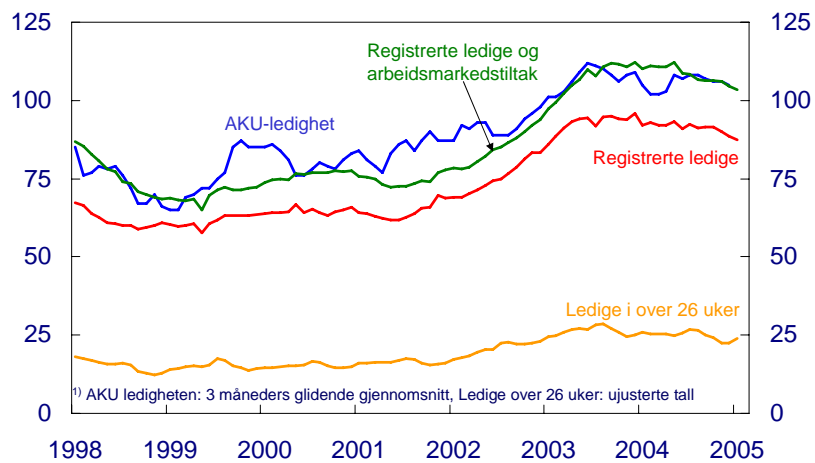


### Investeringsstillingen. Olje- og gassutvinning inkl. rørtransport. Antatte og utførte investeringer. Mrd. kroner



Kilde: Statistisk sentralbyrå

### Arbeidsledige (AKU), registrerte arbeidsledige og personer på arbeidsmarkedstiltak Antall i tusen. Sesongjustert<sup>1)</sup>



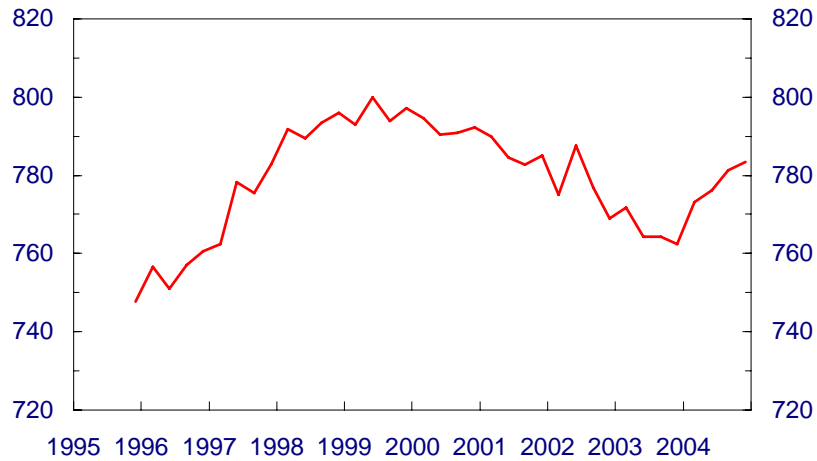
<sup>1)</sup> AKU ledigheten: 3 måneders glidende gjennomsnitt, Ledige over 26 uker: ujusterte tall

Kilder: Statistisk sentralbyrå og Aetat Arbeidsdirektoratet

### Utførte timeverk

Sesongjustert. Kvartalstall. Millioner per kvartal.

4. kv. 1995 – 4. kv. 2004

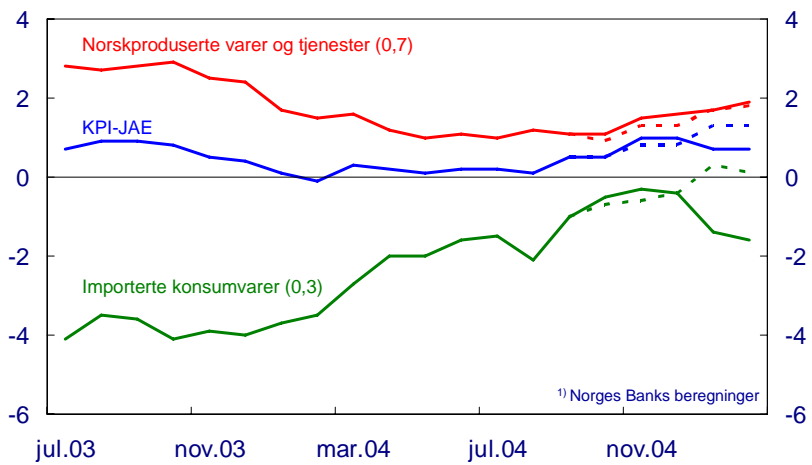


Kilde: Statistisk sentralbyrå 21

### KPI-JAE

Totalt og fordelt etter importerte og innenlandsk produserte varer og tjenester<sup>1)</sup>. Historisk prisvekst og anslag IR 3/04 (stiplet)

Tolvmånedersvekst. Prosent

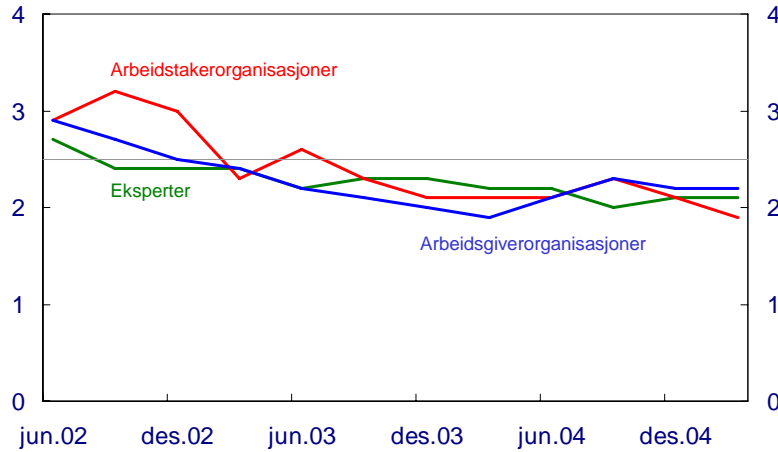


<sup>1)</sup> Norges Banks beregninger

Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank 22

### Forventet konsumprisvekst om 2 år.

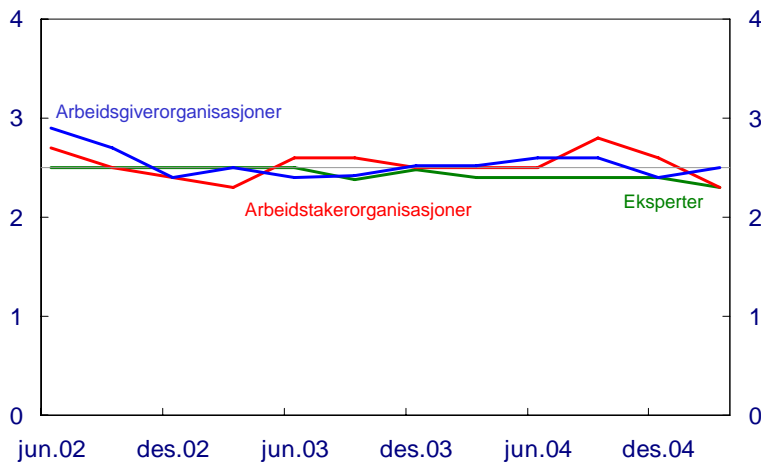
Prosent. Kvartalstall. 2. kv. 2002 - 1. kv. 2005



Kilde: TNS Gallup 23

### Forventet konsumprisvekst om 5 år

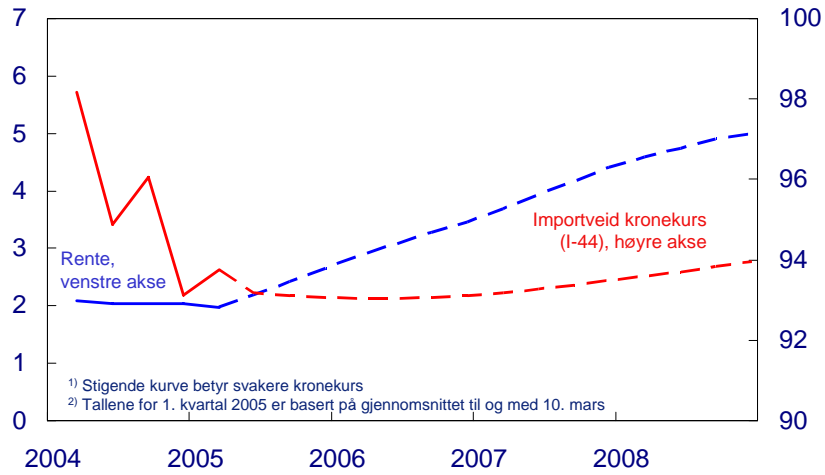
Prosent. Kvartalstall. 2. kv. 2002 - 1. kv. 2005



Kilde: TNS Gallup 24

### Tremåneders pengemarkedsrente og importveid valutakurs (I-44)<sup>1)2)</sup> i referansebanen

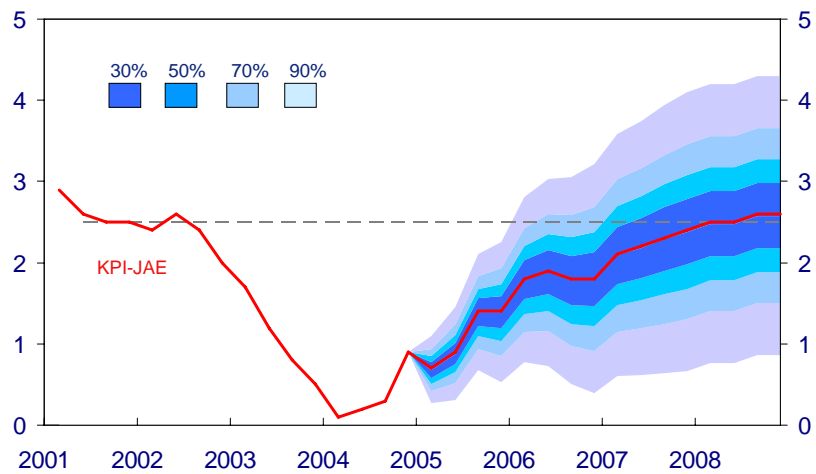
Kvartalstall. Prosent. 1. kv. 2004 – 4. kv. 2008



Kilde: Norges Bank 25

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

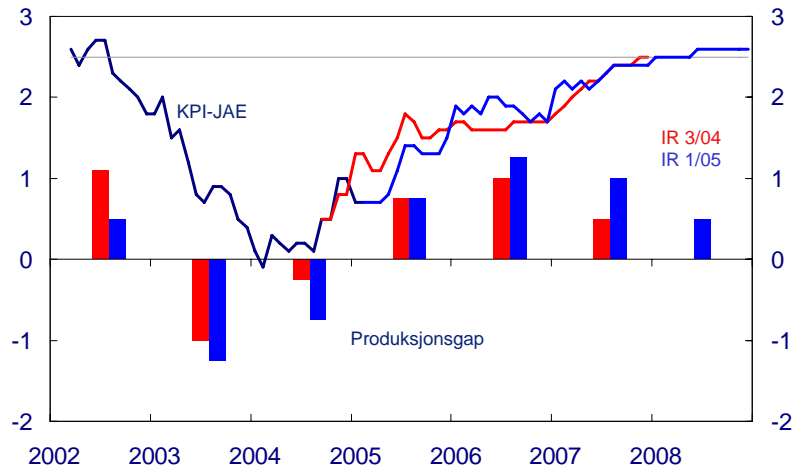
Firekvartalersvekst. Prosent. 1. kv. 2001 – 4. kv. 2008



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

Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank 26

### Anslag på KPI-JAE<sup>1)</sup> og produksjonsgapet<sup>2)</sup> Inflasjonsrapport 3/04 (rød) og 1/05 (blå). Prosent



Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

### Anslag på makroøkonomiske hovedstørrelser IR 1/05

	2004	2005	2006	2007	2008
Etterspørsel fra Fastlands-Norge	4,0	4	3¾	2¼	1¾
Privat konsum	4,3	4¼	3¾	2½	2
Offentlig konsum	2,0	1¾	1½	1½	1½
Bruttoinvesteringer Fastlands-Norge	6,2	7¼	6½	2¼	½
Oljeinvesteringer	11,5	25	-5	-2½	0
Tradisjonell eksport	3,0	5½	3½	3½	3½
Import	9,0	7½	3½	2¼	1¾
BNP, Fastlands-Norge	3,5	4	3	2¼	2
Sysselsetting	0,2	1½	1½	¾	¼
AKU-ledighet (rate)	4,5	4	3½	3¾	4
KPI-JAE	0,3	1	1¾	2¼	2½
Årslønn	3¾	4	4½	4¾	4¾
Produksjonsgap Fastlands-Norge	-¾	¾	1¼	1	½

Kilde: Norges Bank