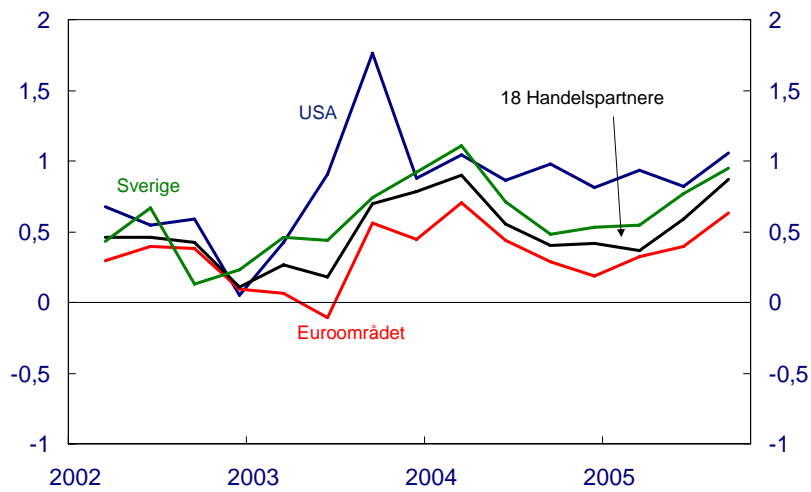


Hovedstyremøte

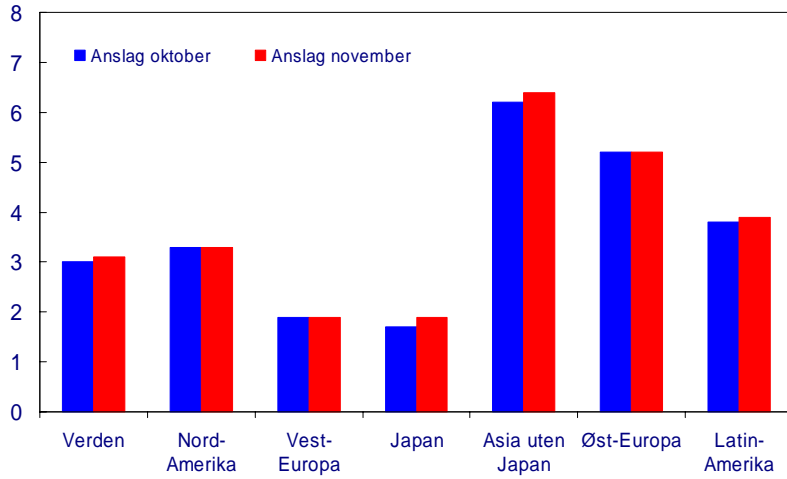
14. desember 2005

BNP-vekst handelspartnere

Sesongjustert volumvekst i prosent fra kvartalet før. 1. kv. 2002 – 3. kv. 2005



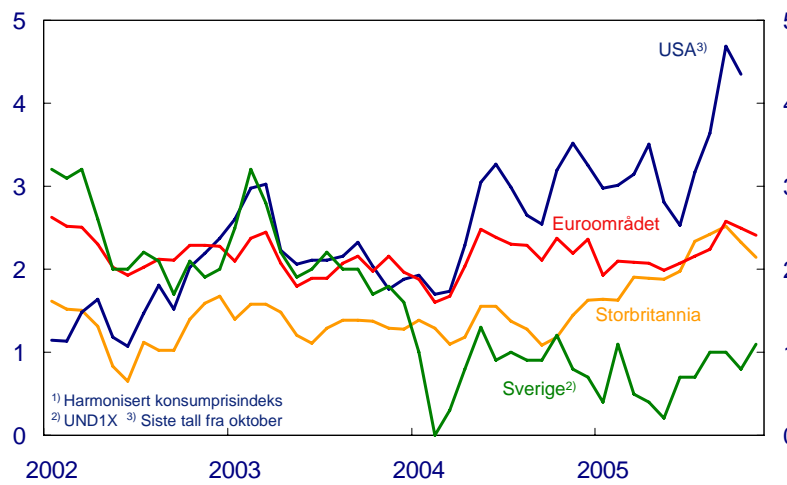
Vekstanslag for 2006 fra Consensus Forecasts



Kilde: Consensus Forecasts

3

KPI/HKPI¹⁾ Tolv månedersvekst. Prosent. Januar 2002 – november 2005



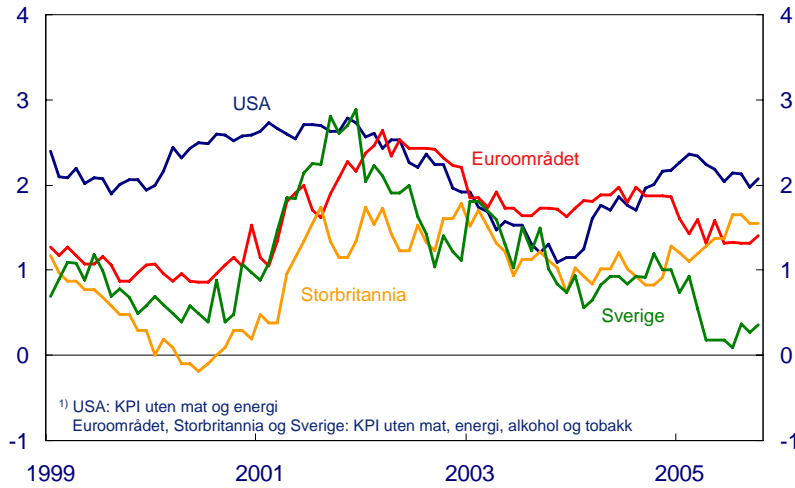
¹⁾ Harmonisert konsumprisindeks
²⁾ UND1X ³⁾ Siste tall fra oktober

Kilde: EcoWin/Eurostat

4

KPI-kjerne¹⁾

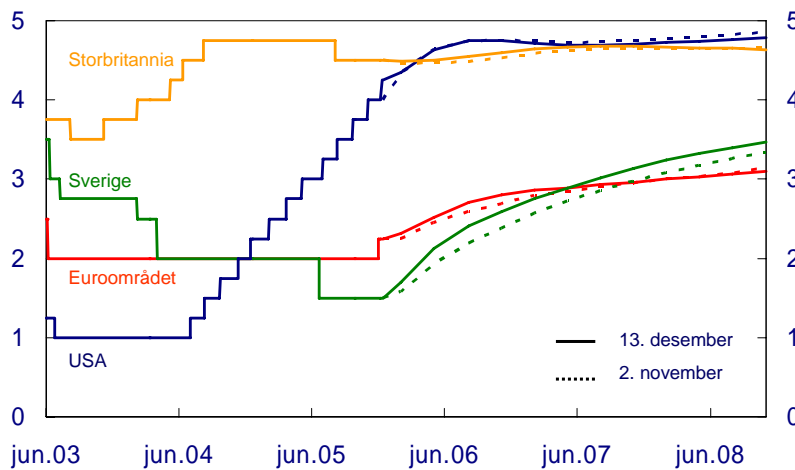
Tolv månedersvekst. Januar 1999 – oktober 2005



Kilde: EcoWin/Eurostat

Faktiske og forventede styringsrenter

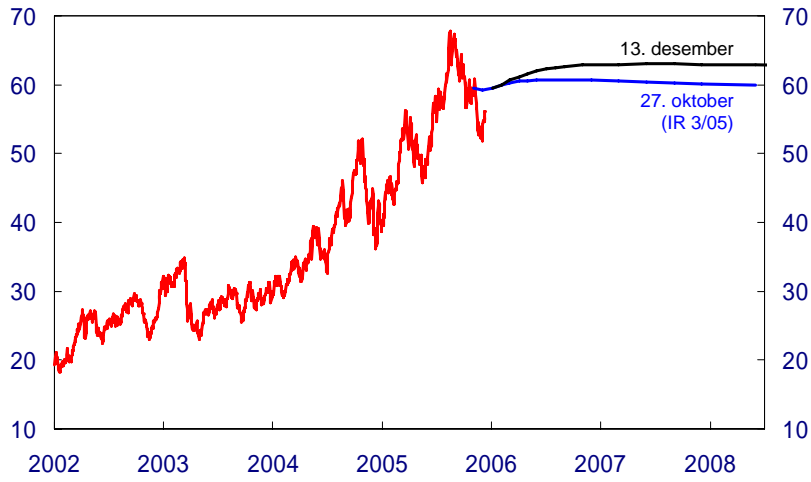
Juni 2003 – desember 2008



Kilde: Reuters og Norges Bank

Oljepris Brent Blend og terminpriser

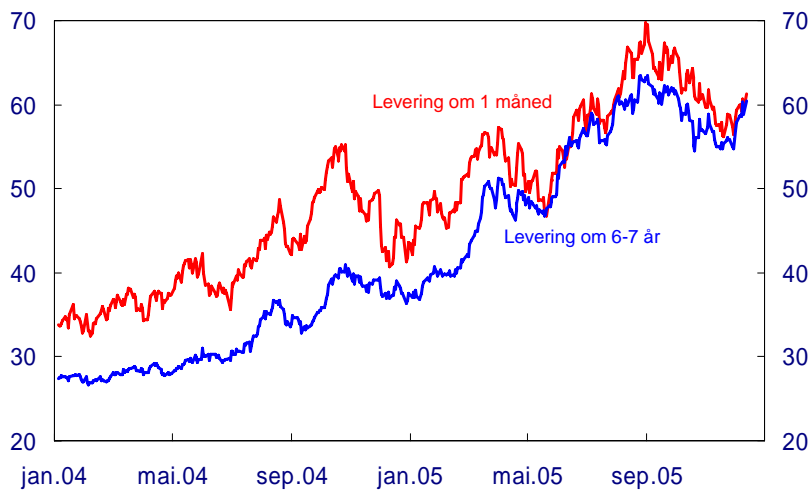
USD per fat. 3. januar 2002 – 13. desember 2005



Kilde: Telerate, IPE og Norges Bank

Oljepris for fremtidig levering

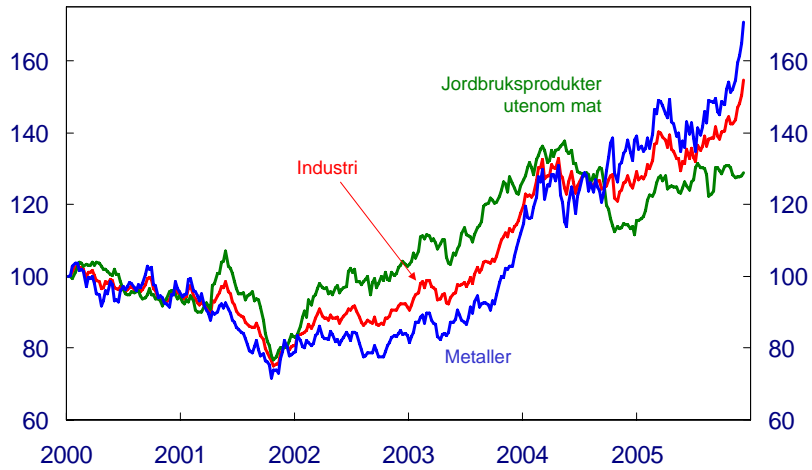
USD per fat lett råolje. 3. januar 2004 – 12. desember 2005



Kilde: EcoWin/NYMEX

Internasjonale råvarepriser i dollar

Indekser, uke 1 2000 = 100. Uke 1 2000 – uke 49 2005

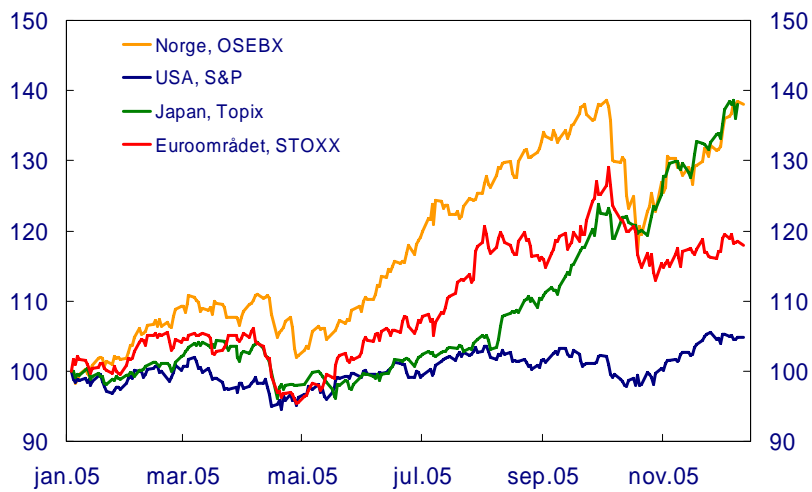


Kilde: EcoWin/The Economist

9

Utviklingen i internasjonale aksjeindekser

Totalavkastning. Indeksert, 3. januar 2005 = 100.
3. januar 2005 – 12. desember 2005

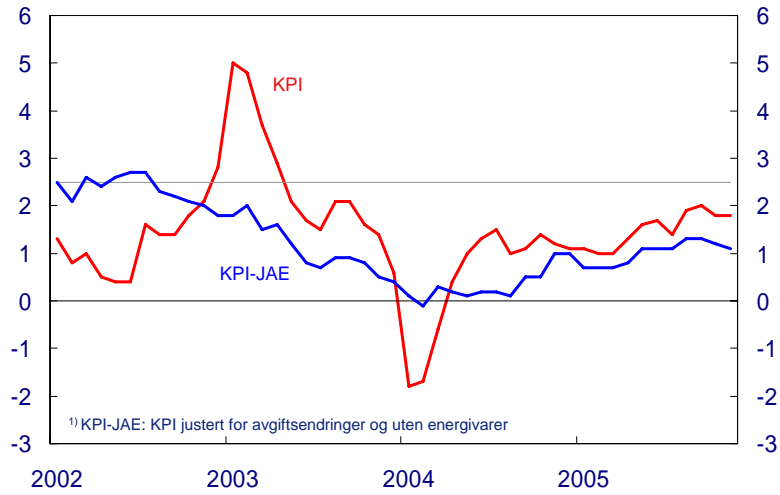


Kilde: EcoWin

10

KPI og KPI-JAE¹⁾

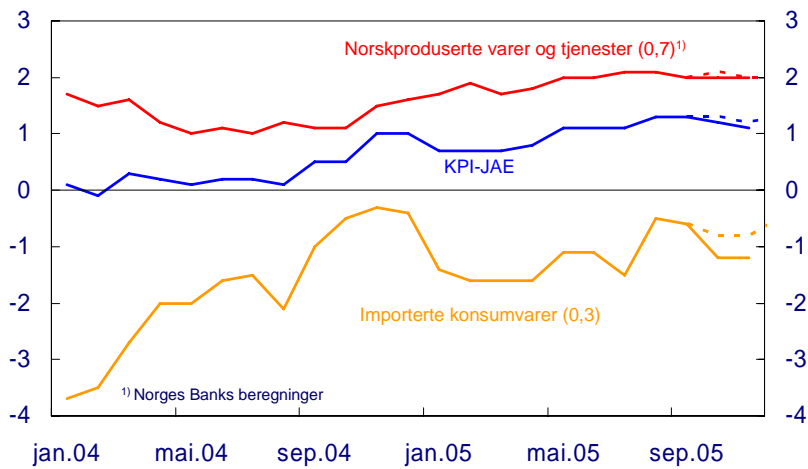
Tolv månedersvekst. Prosent. Januar 2002 – november 2005



Kilde: Statistisk sentralbyrå 11

KPI-JAE

Tolv månedersvekst. Prosent. Stiplet linje er anslag fra IR 3/05
Januar 2004 – november 2005



Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank 12

Forventet KPI-JAE¹⁾ og produksjonsgap i 4. kvartal 2005

Anslag fra IR 3/04 - IR 3/05. Prosent

Anslag for 4. kvartal 2005	KPI-JAE	Norskproduserte varer og tjenester	Importerte konsumvarer	Produksjonsgap
IR 3/04	1,6	2,1	0,3	1
IR 1/05	1,4	2,3	-0,7	1¼
IR 2/05	1,3	2,4	-1,2	1
IR 3/05	1,2	2,0	-0,7	¾
Oppdatert IR 3/05 ²⁾	1,2	2,0	-1,1	

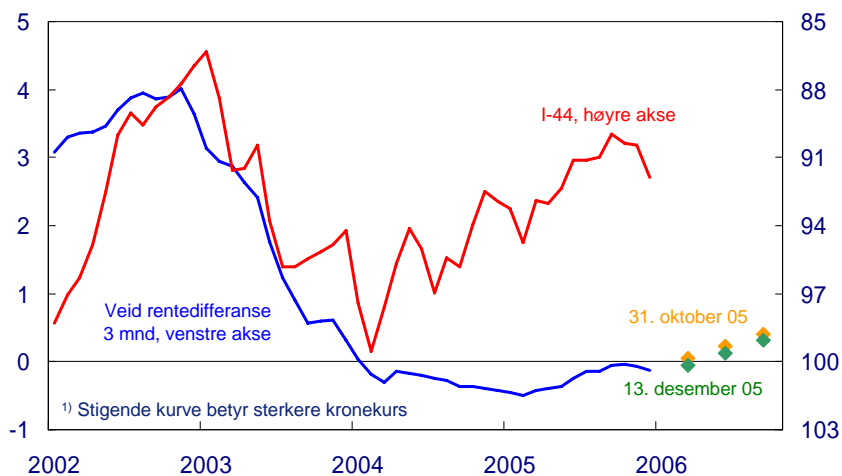
¹⁾ Prosentvis endring fra samme kvartal året før

²⁾ Anslag fra inflasjonsrapport 3/05 oppdatert med faktiske tall for oktober og november

Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank 13

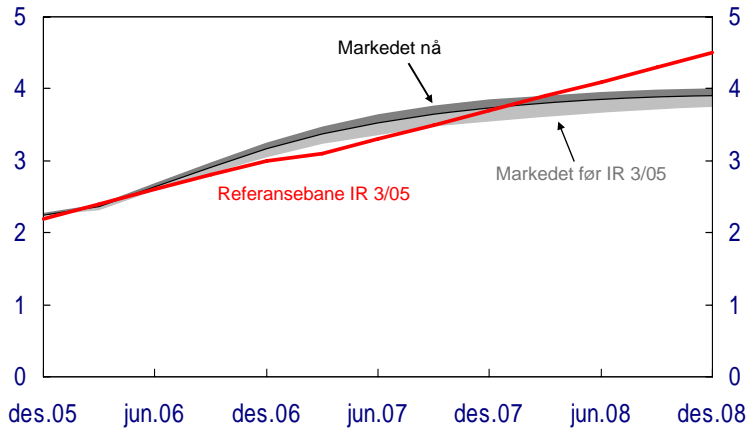
3 måneders rentedifferanse og importveid valutakurs (I-44)¹⁾

Månedstall. Januar 2002 – desember 2005



Kilder: Bloomberg og Norges Bank 14

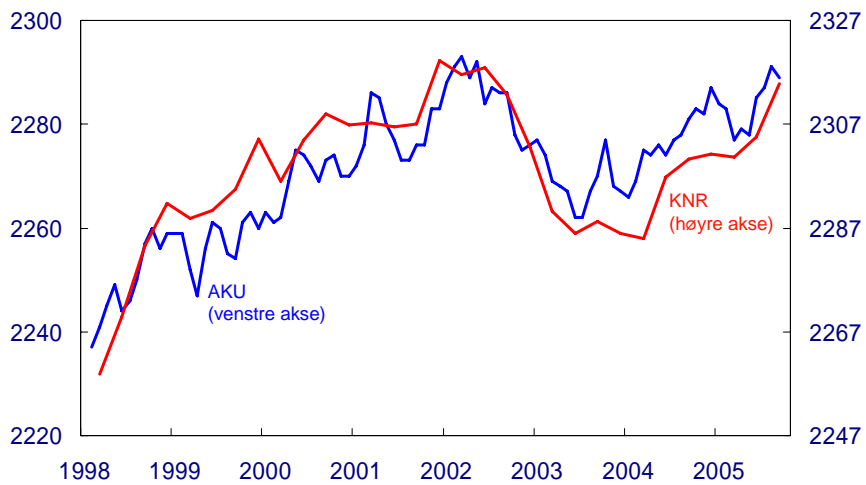
Norges Banks og markedets foliorentebane¹⁾



¹⁾ Det lysegrå og mørkegrå intervallet indikerer høyeste og laveste rente på markedets foliorentebane henholdsvis de siste 10 dagene før inflasjonsrapporten (14. -27. okt) og de siste 10 dagene fram til 13. desember.

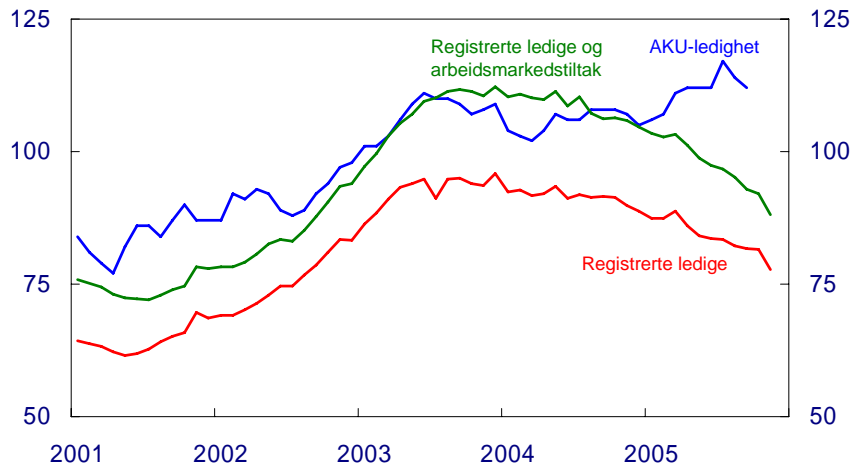
Syssetting

Tall fra AKU og KNR. Antall tusen personer
Månedstall og kvartalstall. Februar 1998 – september 2005



Arbeidsledige

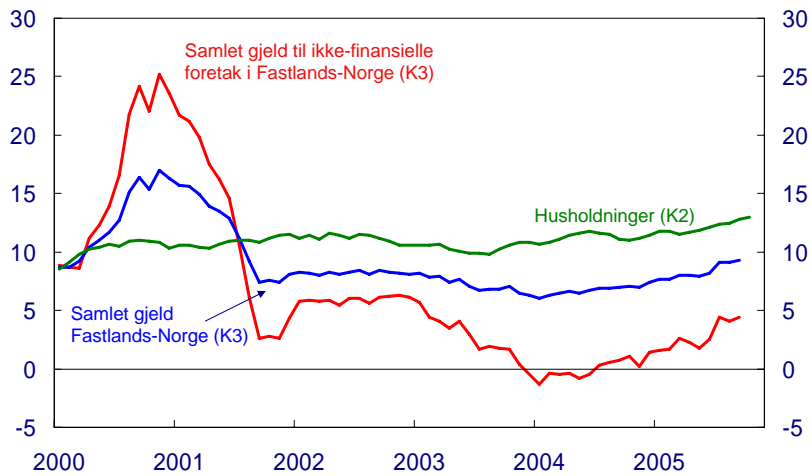
Antall i tusen. Sesongjustert. Januar 2001 – november 2005



Kilde: Statistisk sentralbyrå og Aetat Arbeidsdirektoratet 17

Kredittvekst

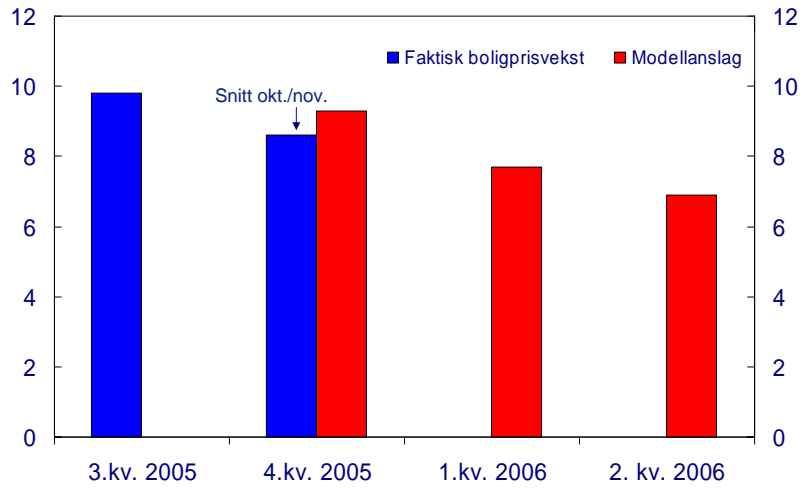
Samlet gjeld Fastlands-Norge (K3). Innenlandsk kreditt til husholdninger (K2)
Tolvmånedersvekst. Prosent



Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank 18

Boligpriser

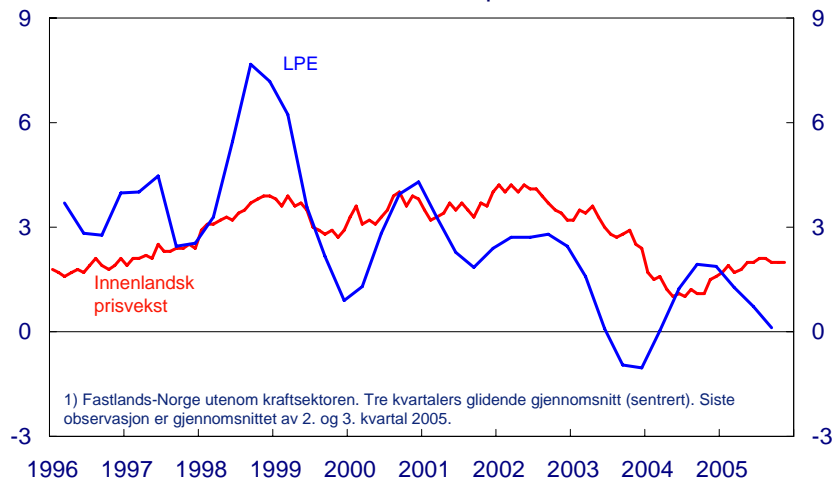
Firekvarterersvekst. Faktisk vekst og modellanslag til IR 3/05. Prosent



Kilde: Norges Bank 19

Lønnskostnader per produsert enhet (LPE)¹⁾ og innenlandsk prisvekst

Prosentvis vekst fra samme periode året før

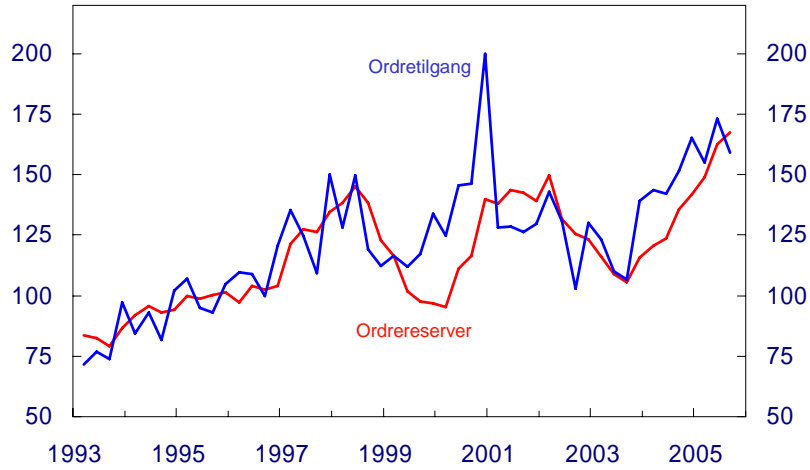


1) Fastlands-Norge utenom kraftsektoren. Tre kvartalers glidende gjennomsnitt (sentrert). Siste observasjon er gjennomsnittet av 2. og 3. kvartal 2005.

Kilde: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank 20

Ordreserver og ordretilgang i industrien

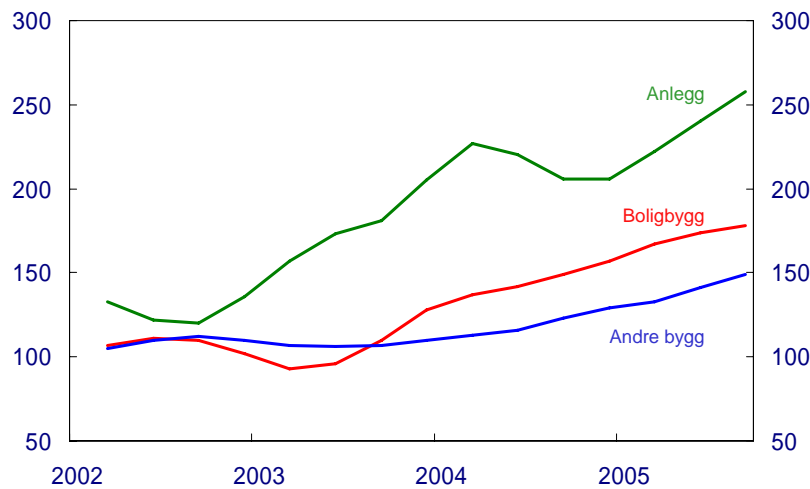
Ujusterte tall. Indeks. 1995 = 100. 1. kvartal 1993 – 3. kvartal 2005



Kilde: Statistisk sentralbyrå 21

Ordretilgang bygg og anlegg

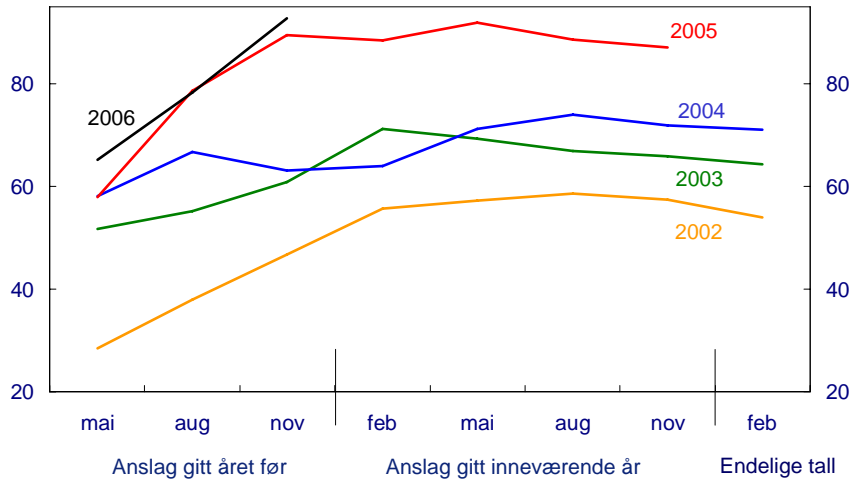
Trend. Verdiindeks, 2000 = 100. 1. kvartal 2002 – 3. kvartal 2005



Kilde: Statistisk sentralbyrå 22

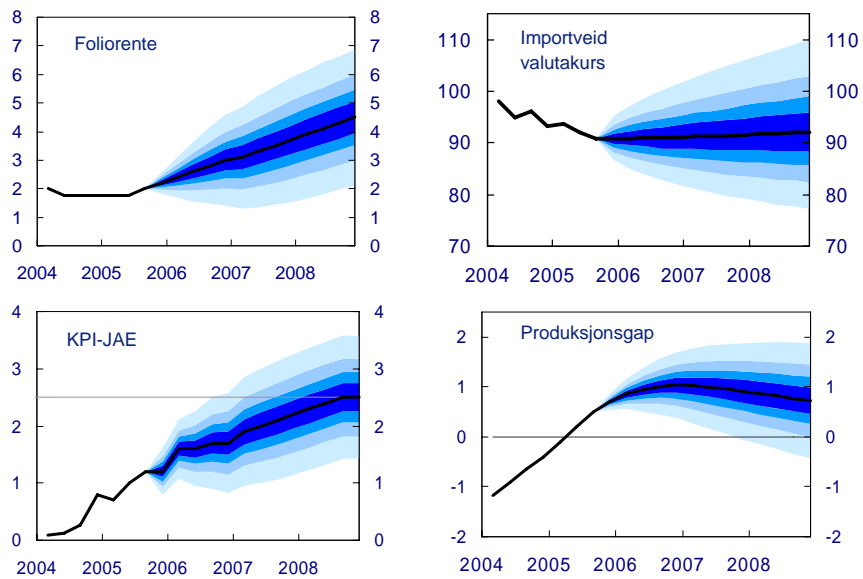
Investeringsstillingen. Oljevirkosomhet

Antatte og utførte investeringer. Kvartalstall. Milliarder kroner



Kilde: Statistisk sentralbyrå 23

Referansebanen i Inflasjonsrapport 3/05



24

Pengepolitisk strategi – Inflasjonsrapport 3/05

- Hovedstyrets vurdering er at foliorenten bør ligge i intervallet 2 - 3 prosent i perioden fram til neste inflasjonsrapport legges fram 16. mars 2006, betinget av at den økonomiske utviklingen i strategiperioden blir om lag som anslått.
- Hovedstyrets vurdering er at renten gradvis – i små og ikke hyppige skritt – kan bringes tilbake mot et mer normalt nivå. Hensynet til å bringe inflasjonen tilbake til målet og forankre inflasjonsforventningene tilsier likevel en fortsatt ekspansiv pengepolitikk.

Hovedstyremøte

14. desember 2005