

Hovedstyremøte

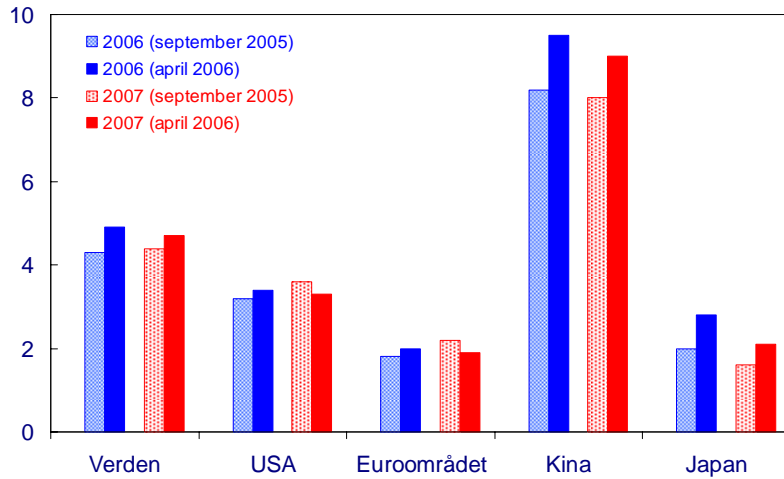
26. april 2006

Pengepolitisk strategi – Inflasjonsrapport 1/06

- Hovedstyrets vurdering er at foliorenten bør ligge i intervallet 2¼ - 3¼ prosent i perioden fram til neste inflasjonsrapport legges fram 29. juni, betinget av at den økonomiske utviklingen blir om lag som anslått
- Renten kan gradvis – i små og ikke hyppige skritt – bringes tilbake mot et mer normalt nivå. Hensynet til å bringe inflasjonen tilbake til målet og forankre inflasjonsforventningene tilsier likevel en fortsatt ekspansiv pengepolitikk.

Vekstanslag for 2006 og 2007

Anslag for BNP-vekst gitt av IMF i september 2005 og april 2006. Prosent

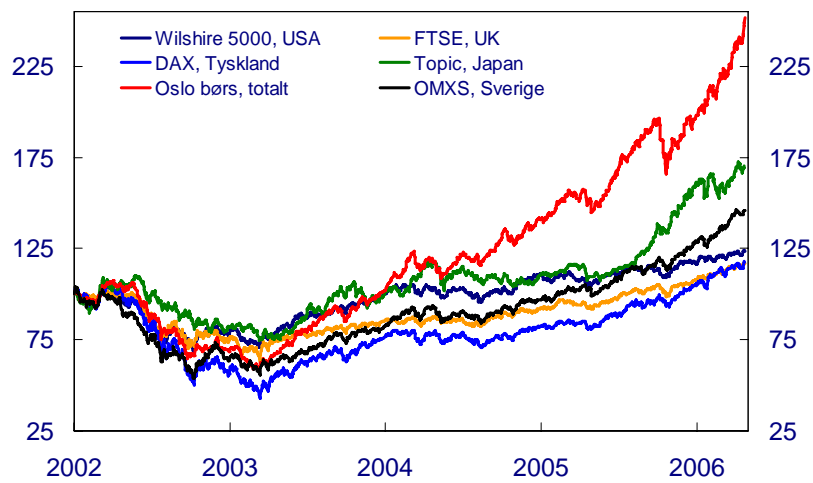


Kilde: IMF World Economic Outlook April 2006

3

Utviklingen i internasjonale børser

2. januar 2002 = 100. 2. januar 2002 – 24. april 2006

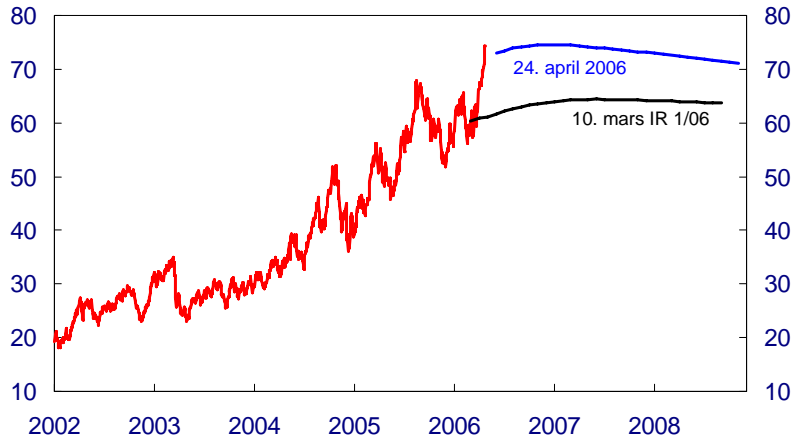


Kilde: EcoWin

4

Oljepris Brent Blend og terminpriser

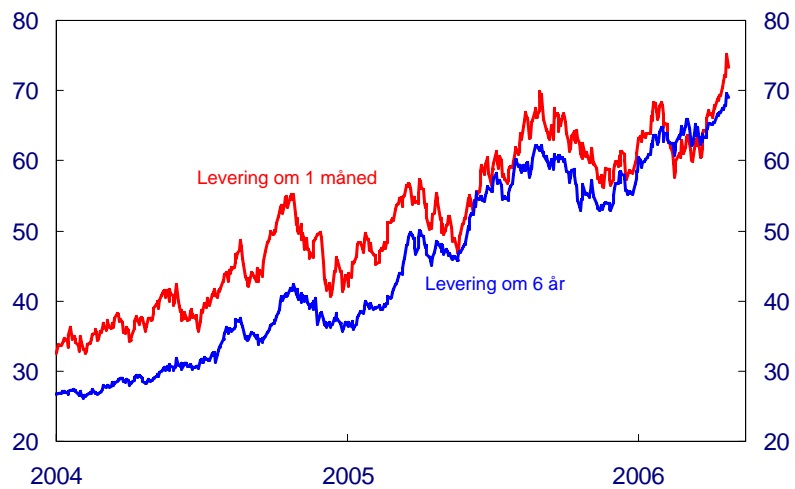
USD per fat. 3. januar 2002 – 24. april 2006



Kilder: EcoWin og Norges Bank 5

Oljepris for fremtidig levering

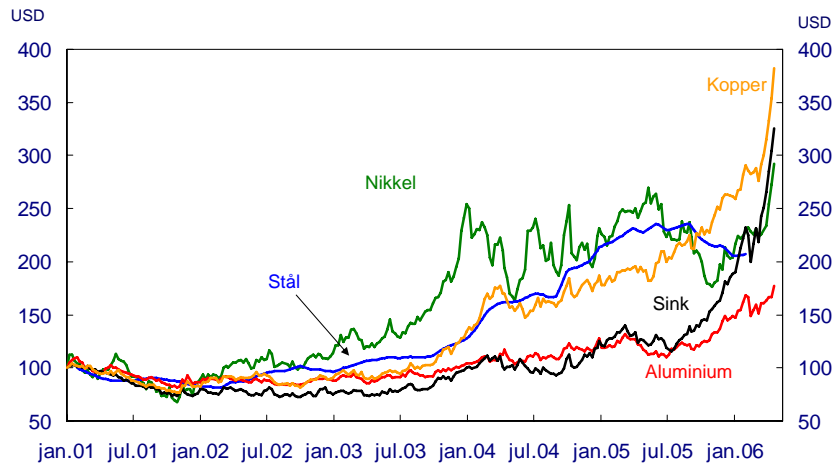
USD per fat lett råolje. 3. januar 2004 – 24. april 2006



Kilder: EcoWin/ NYMEX 6

Pris på metaller

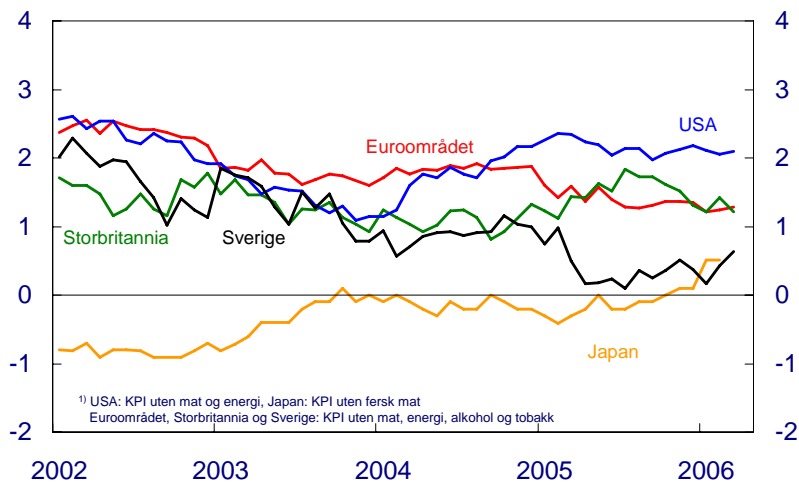
Indeks. Uke 1, 2001 = 100



Kilde: EcoWin 7

Kjerneinflasjon¹⁾

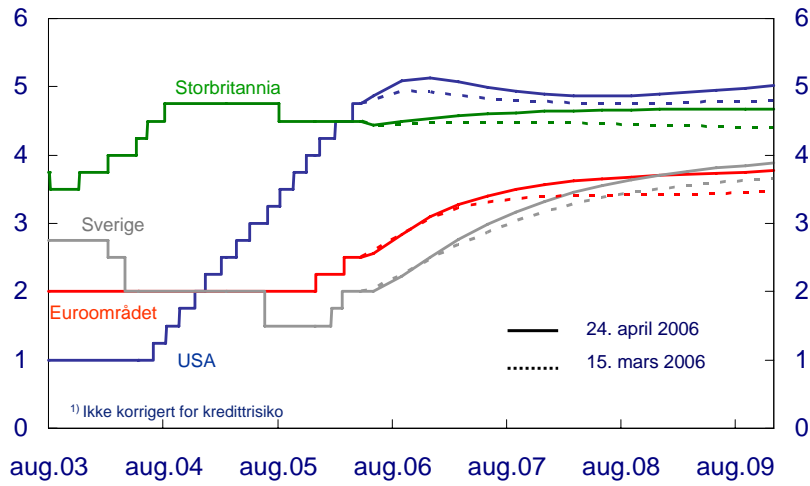
Tolv månedersvekst. Januar 2002 – mars 2006



¹⁾ USA: KPI uten mat og energi, Japan: KPI uten fersk mat
Euroområdet, Storbritannia og Sverige: KPI uten mat, energi, alkohol og tobakk

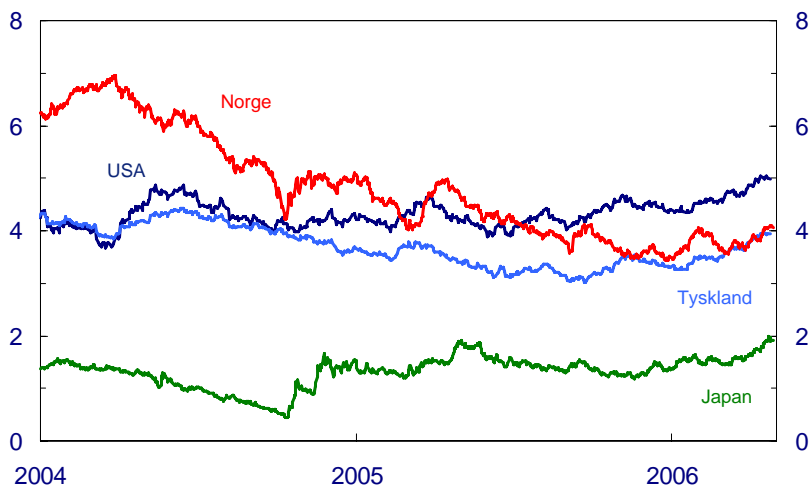
Kilde: EcoWin/Eurostat 8

Faktiske og forventede styringsrenter¹⁾



Kilder: Reuters og Norges Bank

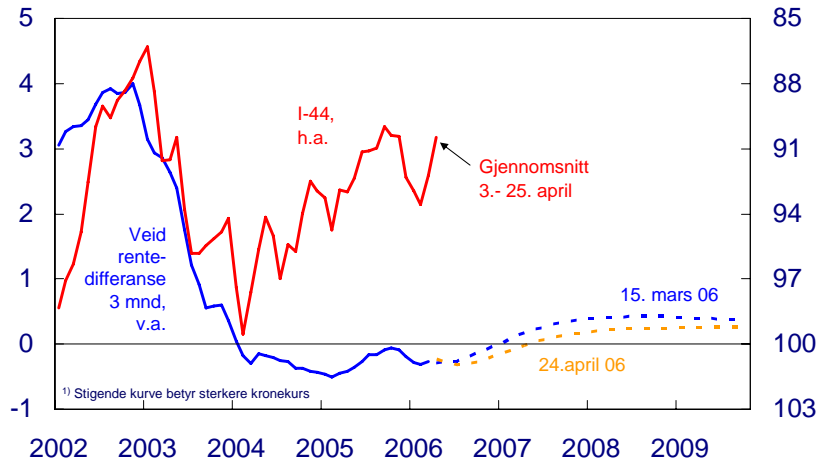
Avkastning på 10-årige statsobligasjoner 2. januar 2004 – 25. april 2006



Kilder: EcoWin og Norges Bank

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

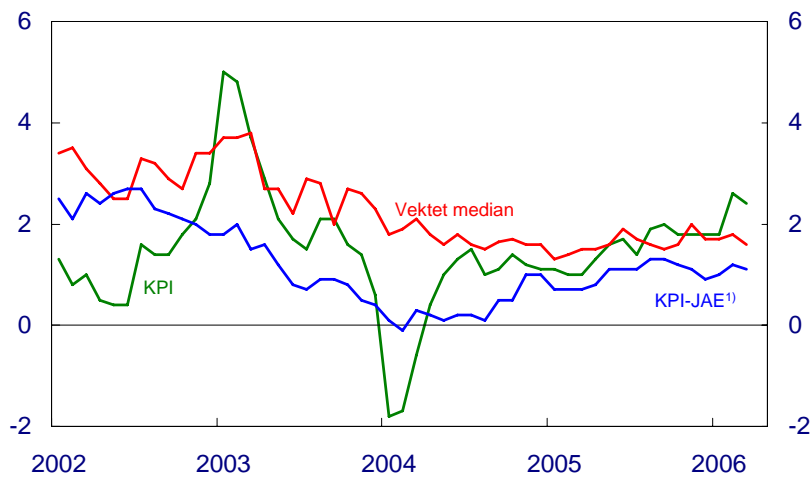
Januar 2002 – desember 2009



Kilder: Bloomberg og Norges Bank 11

Inflasjon

Tolv månedersvekst. Prosent. Januar 2002 – mars 2006

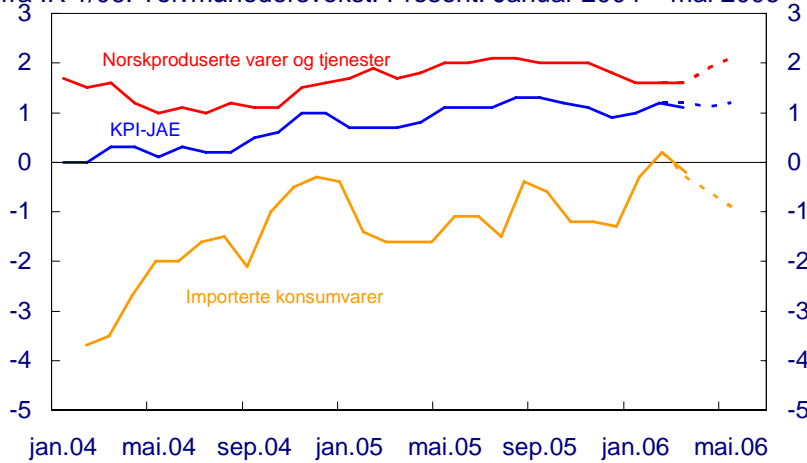


¹⁾ Justert for beregnet virkning av reduserte maksimalpriser i barnehager fra januar 2006.

Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank 12

KPI-JAE¹⁾

Totalt og fordelt etter leveringssektorer²⁾. Faktisk prisvekst og anslag fra IR 1/06. Tolvmånedersvekst. Prosent. Januar 2004 – mai 2006

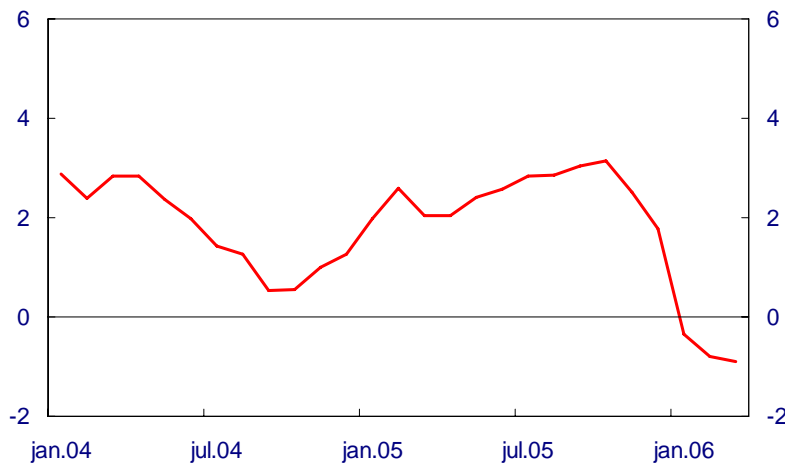


¹⁾ Justert for beregnet virkning av reduserte maksimalpriser i barnehager fra januar 2006.
²⁾ Norges Banks beregninger

Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank 13

Prisvekst på matvarer og alkoholfrie drikkevarer

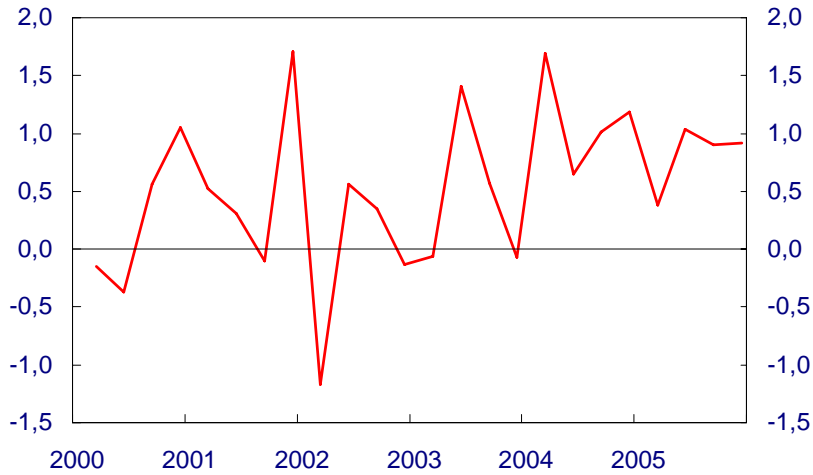
Uten avgifter. Tolvmånedersvekst. Prosent. Januar 2004 – mars 2006



Kilde: Statistisk sentralbyrå 14

BNP Fastlands-Norge uten kraft

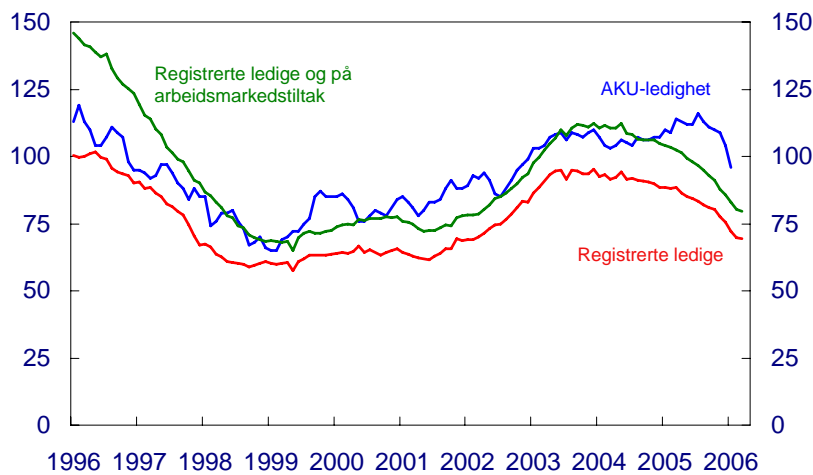
Prosentvis volumvekst fra forrige kvartal. Sesongjustert
Basisverdi. 1. kvartal 2000 – 4. kvartal 2005



Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank 15

Arbeidsledige (AKU), registrerte arbeidsledige og personer på arbeidsmarkedstiltak

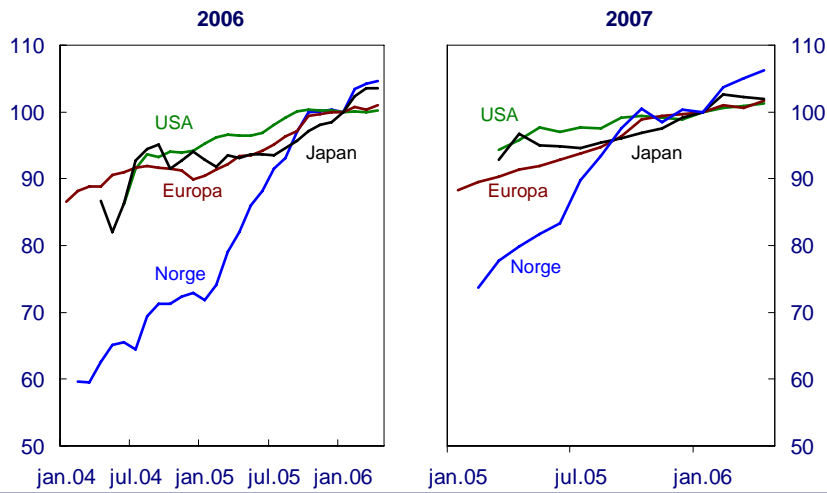
Antall i tusen. Sesongjustert. Januar 1996 – mars 2006



Kilder: Statistisk sentralbyrå og Aetat Arbeidsdirektoratet 16

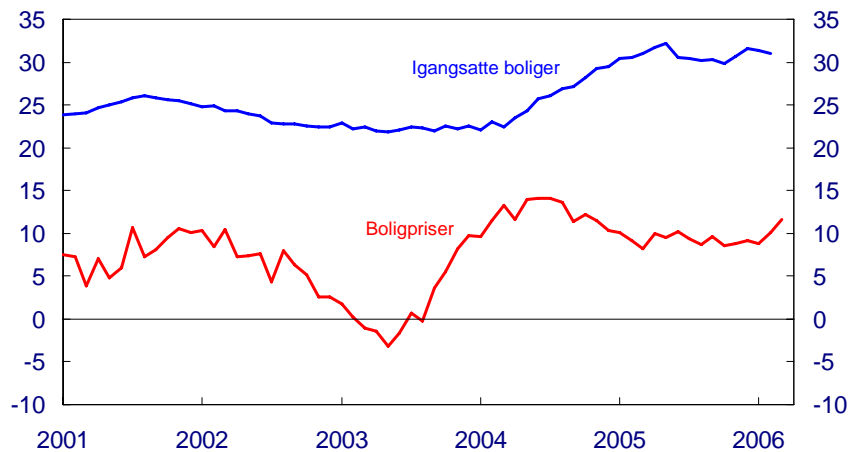
Forventet inntjening i børsnoterte selskaper

Indeks. 01.01.2006 = 100



Kilder: Reuters og EcoWin 17

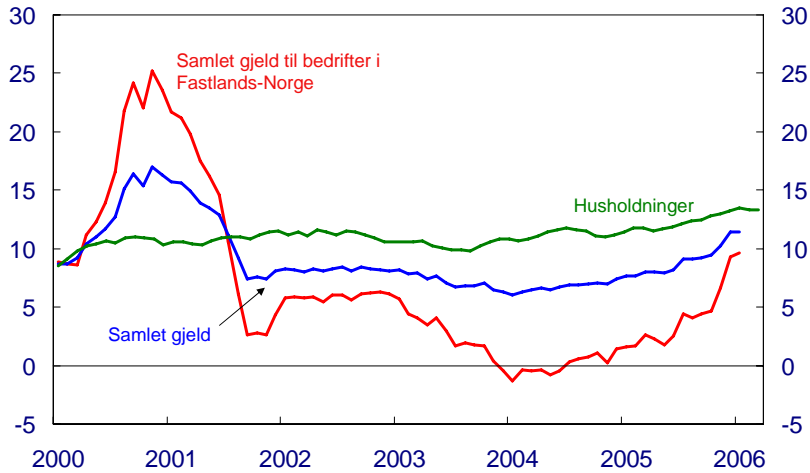
Boligpriser (tolvmånedersvekst) og igangsetting av boliger (antall 1000 siste 12 mnd). Januar 2001 – mars 2006



Kilder: Statistisk sentralbyrå, Norges Eiendomsmeglerforbund, Eiendomsmeglerforetakenes forening, ECON og Finn.no 18

Kredittvekst

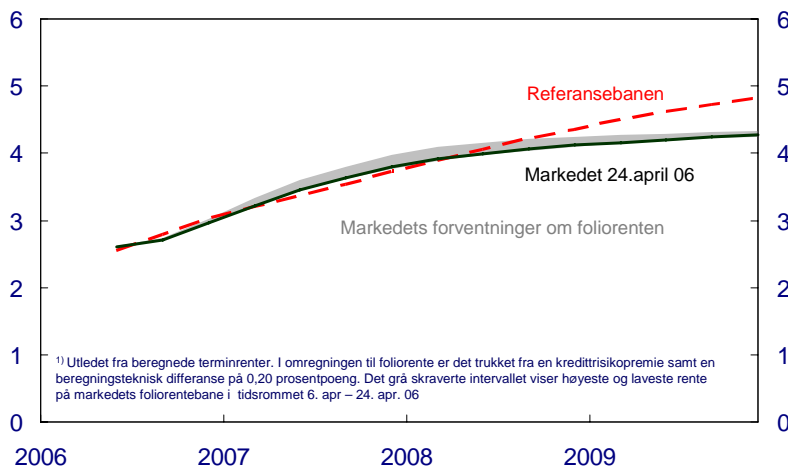
Samlet gjeld, Fastlands-Norge (K3). Innenlandsk kreditt til husholdninger (K2)
 Tolvmånedersvekst. Prosent



Kilde: Norges Bank 19

Foliorenten i referansebanen og markedets forventninger om foliorenten¹⁾

Prosent. 2. kv. 2006 – 4. kv. 2009



¹⁾ Utleidet fra beregnede terminrenter. I omregningen til foliorente er det trukket fra en kredittrisikopremie samt en beregningsteknisk differanse på 0,20 prosentpoeng. Det grå skraverte intervallet viser høyeste og laveste rente på markedets foliorentebane i tidsrommet 6. apr – 24. apr. 06

Kilde: Norges Bank 20

Foliorente i referansebanen fra Inflasjonsrapport 1/06 med usikkerhetsvifte

Prosent. Kvartalstall. 1. kv. 04 – 4. kv. 09

