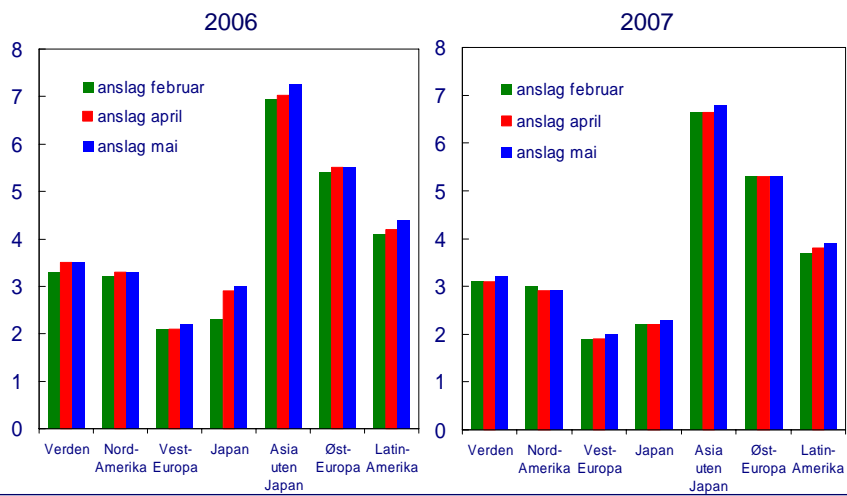


Hovedstyremøte

31. mai 2006

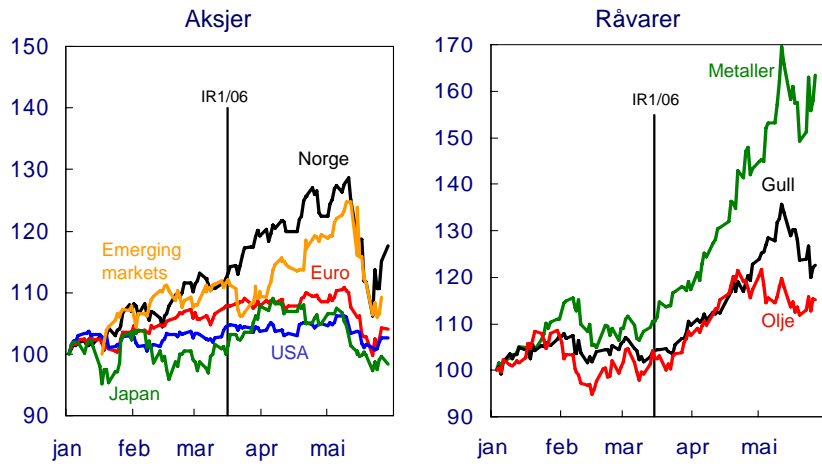
Vekstanslag Consensus Forecasts

Anslag på BNP-vekst gitt på ulike tidspunkt. Prosent



Aksjer og råvarer

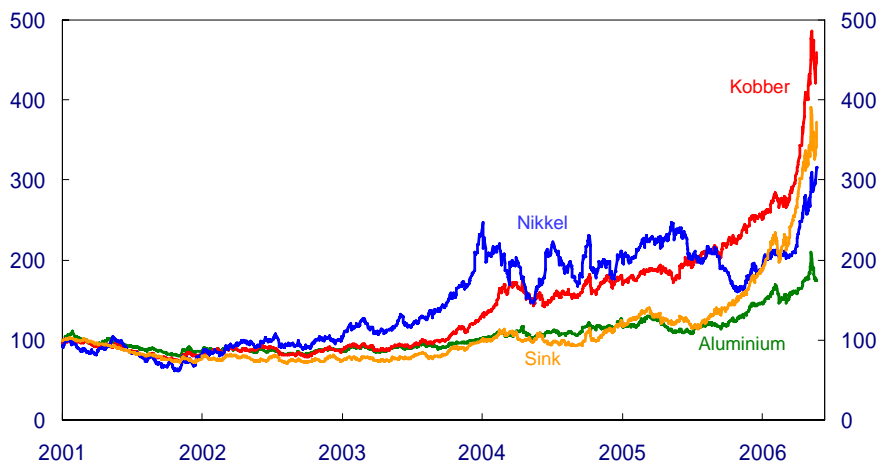
Indekser, 1. januar 2006 = 100. Dagstall. 1. januar – 29. mai 2006



Kilder: STOXX, S&P500, Nikkei, Oslo Børs, FTSE og EcoWin 3

Råvarepriser på metaller

USD. Indekser, 1. januar 2001 = 100. Dagstall 1. jan 2001- 26. mai 2006



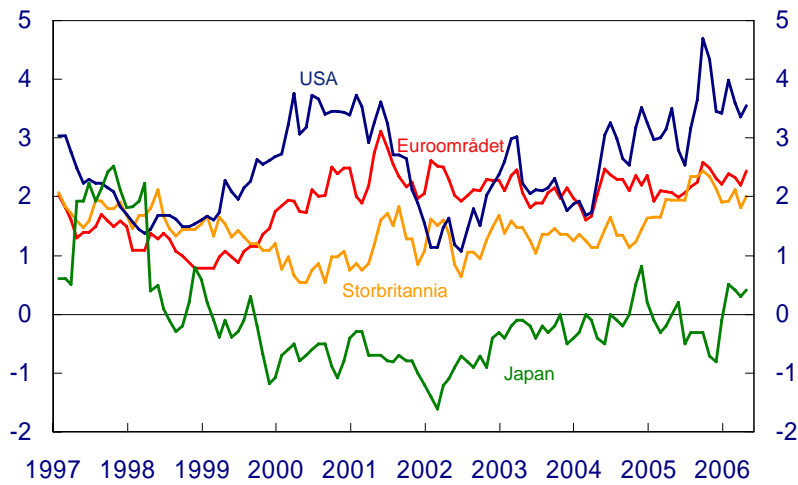
Kilde: EcoWin 4

Rentedifferanse mot amerikanske statsobligasjoner på lån til fremvoksende økonomier¹⁾ Basispunkter. 1.1.2000 – 29.5.2006



Kilde: EcoWin 5

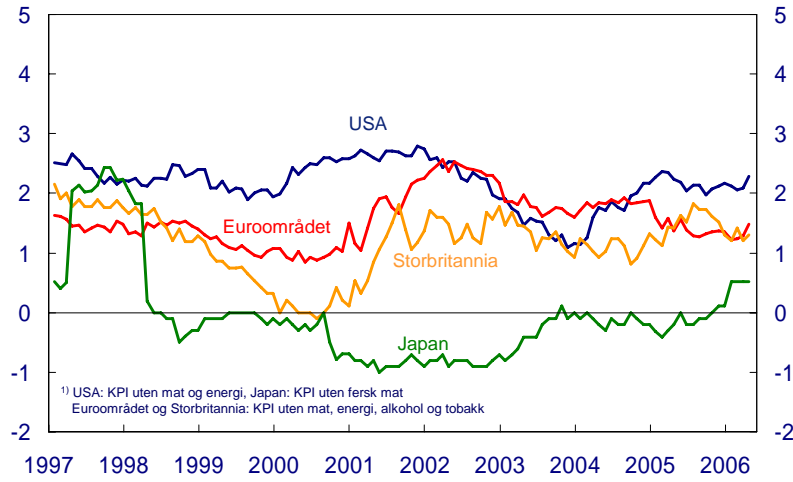
Konsumprisene (KPI/HICP) Tolvmånedersvekst. Januar 1997 – april 2006. Prosent



Kilder: EcoWin/Nasjonale statistikkilder 6

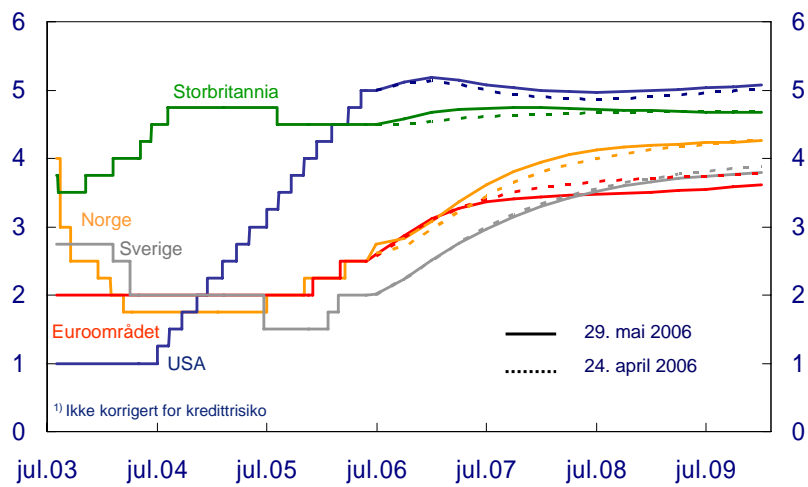
Kjerneinflasjon¹⁾

KPI/HICP-kjerne. Tolvmånedersvekst. Januar 1997 – april 2006. Prosent



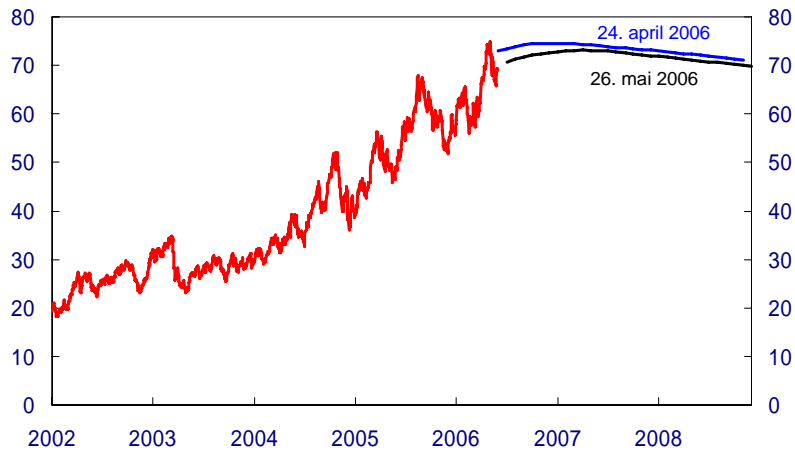
Kilder: EcoWin/Nasjonale statistikkilder 7

Faktiske og forventede styringsrenter¹⁾



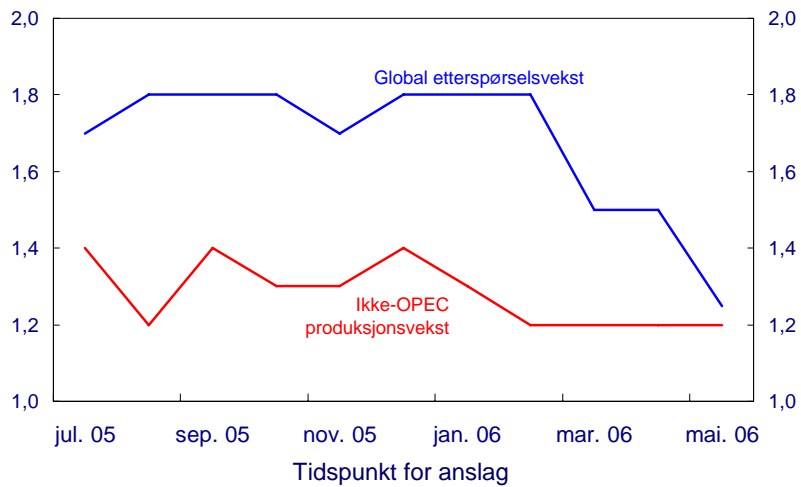
Kilder: Reuters og Norges Bank 8

Oljepris Brent Blend og terminpriser USD per fat. Dagstall. Januar 2002 - desember 2008



Kilder: Norges Bank og Ecwin 9

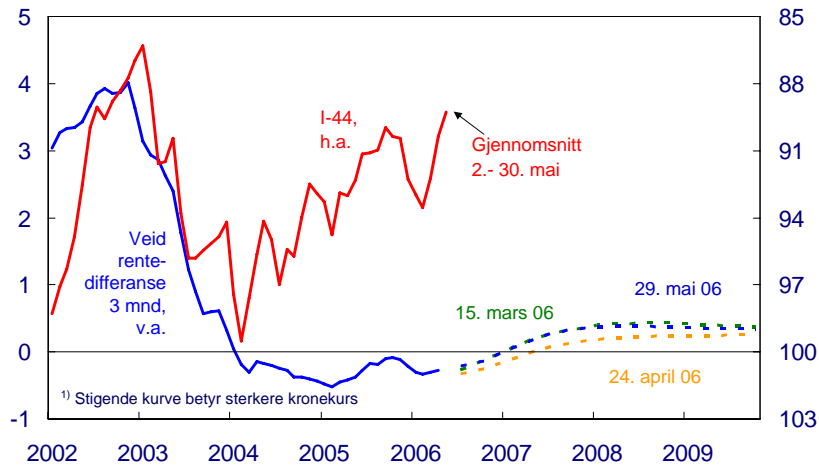
IEAs anslag på vekst i etterspørsel etter og produksjon av olje i 2006 Endring i millioner fat per dag fra året før



Kilde: International Energy Agency 10

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

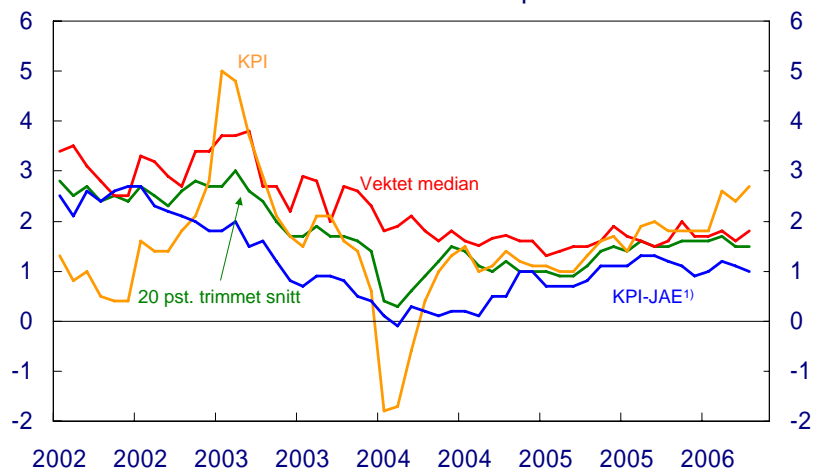
Januar 2002 – desember 2009



Kilder: Bloomberg og Norges Bank 11

Ulike indikatorer for prisvekst

Tolv månedersvekst. Januar 2002 - april 2006. Prosent

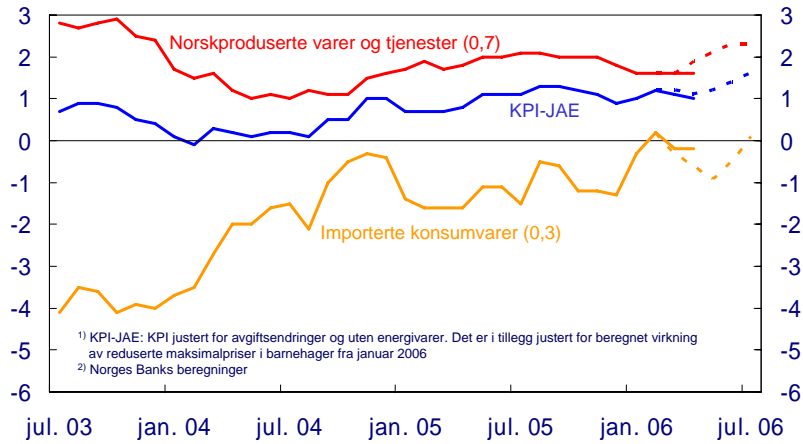


¹⁾ Justert for beregnet virkning av reduserte maksimalpriser i barnehager fra januar 2006

Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank 12

KPI-JAE¹⁾

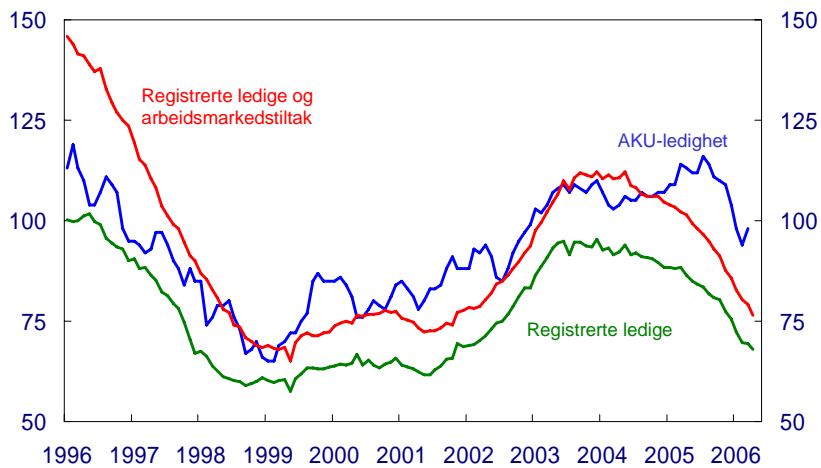
Totalt og fordelt etter leveringssektorer²⁾. Faktisk prisvekst og anslag fra IR 1/06. Tolv månedersvekst. Prosent. Juli 2003 – april 2006



Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank 13

Arbeidsledige

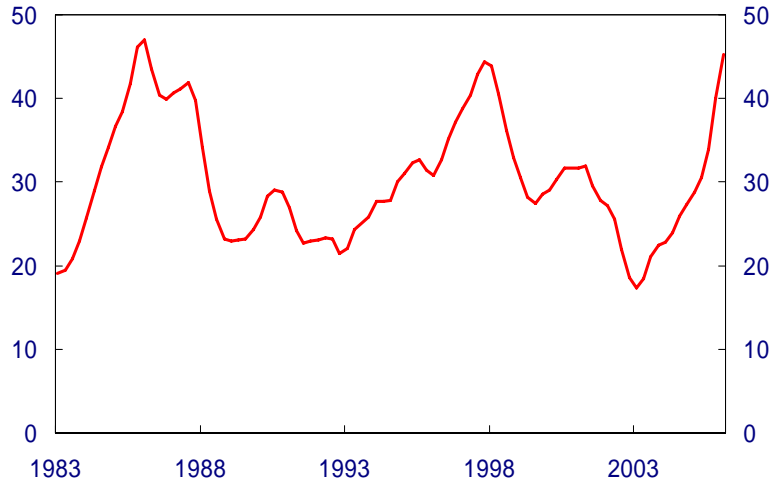
AKU, registrerte arbeidsledige og personer på arbeidsmarkedstiltak
 Antall i tusen. Sesongjustert



Kilder: Statistisk sentralbyrå og Aetat Arbeidsdirektoratet 14

Konjunkturbarometer for industrien

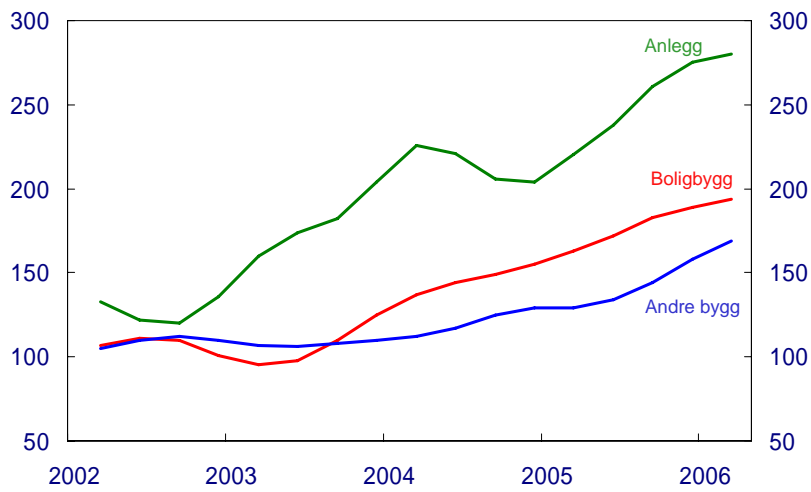
Indikator på ressursknapphet. Glattet. Prosent. 1. kv. 1983 – 1. kv. 2006



Kilde: Statistisk sentralbyrå 15

Ordretilgang bygg og anlegg

Trend. Verdiindeks, 2000 = 100. 1. kvartal 2002 – 1. kvartal 2006

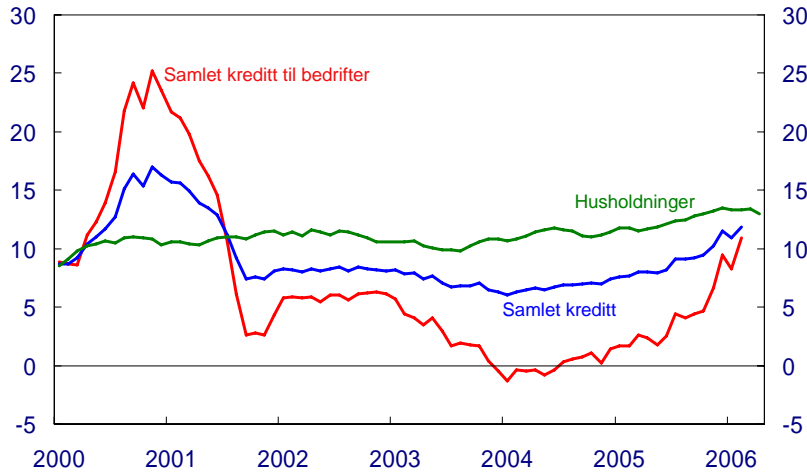


Kilde: Statistisk sentralbyrå 16

Kredittvekst

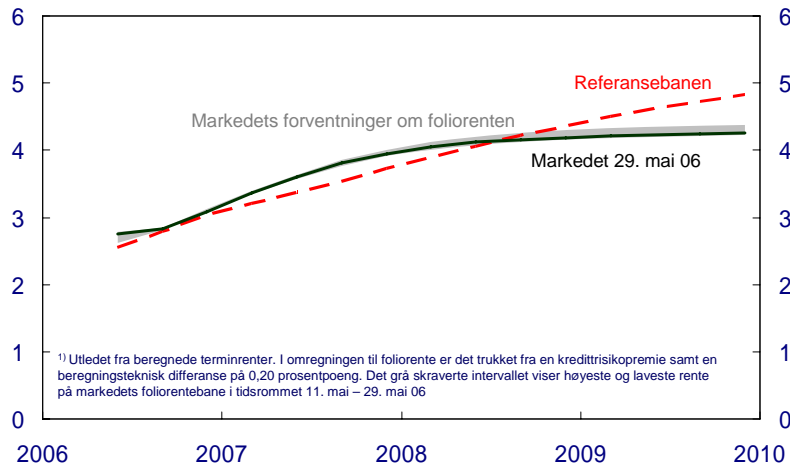
Samlet kreditt, Fastlands-Norge (K3)

Innenlandsk kreditt til husholdninger (K2). Tolv månedersvekst. Prosent



Foliorenten i referansebanen og markedets forventninger om foliorenten¹⁾

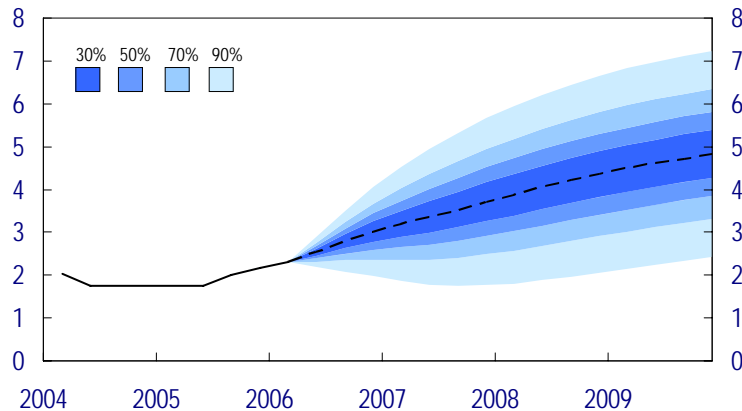
Prosent. 2. kv. 2006 – 4. kv. 2009



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 11. mai – 29. mai 06

Foliorente i referansebanen fra Inflasjonsrapport 1/06 med usikkerhetsvifte

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



Kilde: Norges Bank 19

Pengepolitisk strategi – Inflasjonsrapport 1/06

- Hovedstyrets vurdering er at foliorenten bør ligge i intervallet $2\frac{1}{4}$ - $3\frac{1}{4}$ 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.

20

Hovedstyremøte

31. mai 2006