

# Hovedstyremøte

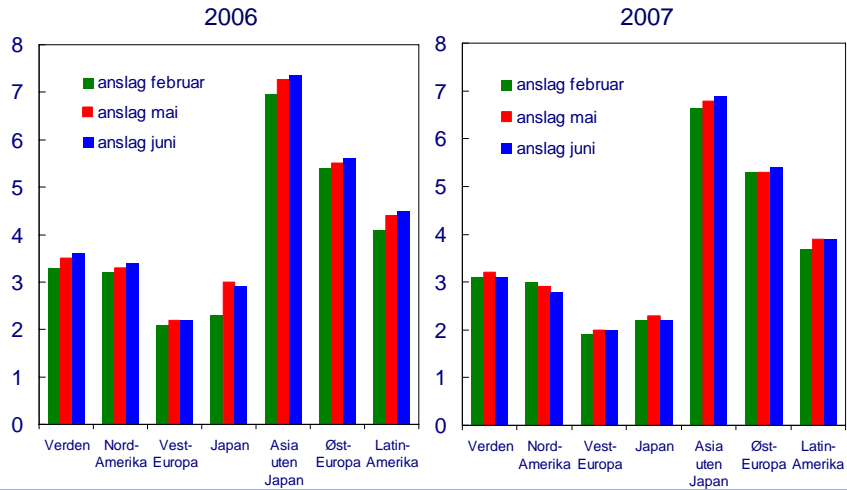
29. juni 2006

## Pengepolitisk strategi – Inflasjonsrapport 2/06

- Hovedstyrets vurdering er at foliorenten bør ligge i intervallet 2¾ - 3¾ prosent i perioden fram til neste inflasjonsrapport legges fram 1. november, 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.

### Vekstanslag Consensus Forecasts

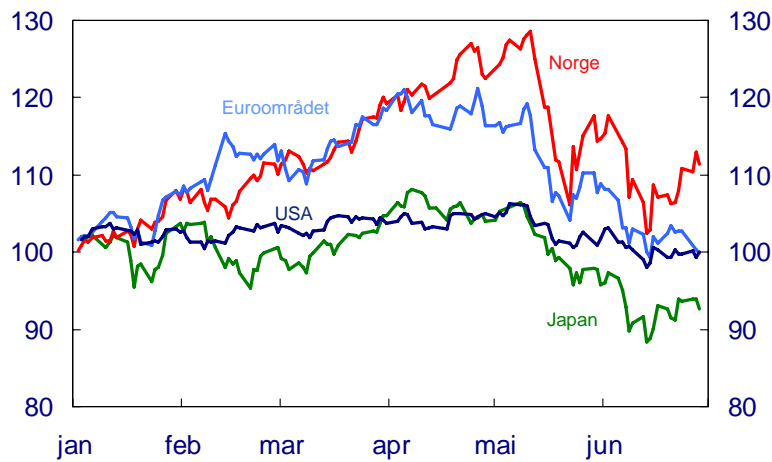
Anslag på BNP-vekst gitt på ulike tidspunkt. Prosent



Kilde: Consensus Forecasts 3

### Aksjer

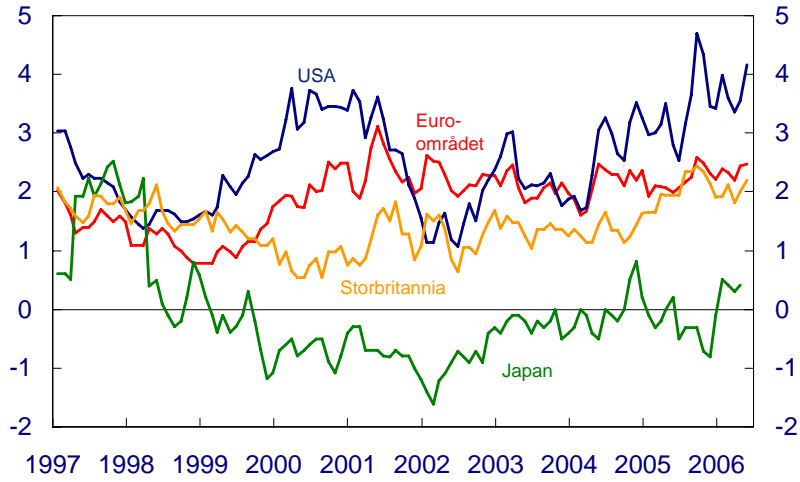
Indeks, 30 desember 2005 = 100. 2. januar – 28. juni 2006



Kilder: STOXX, S&P500, Nikkei og EcoWin 4

### Konsumprisene (KPI/HICP)

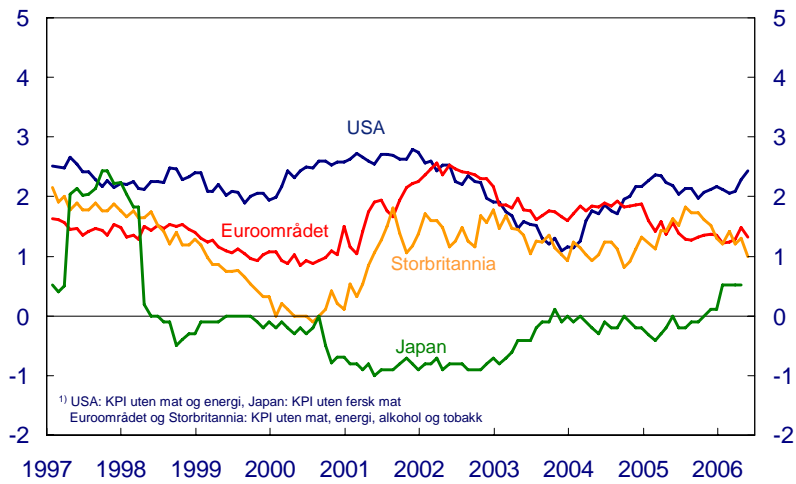
Tolv månedersvekst. Januar 1997 – mai 2006. Prosent



Kilder: EcoWin/Nasjonale statistikkilder 5

### Kjerneinflasjon<sup>1)</sup>

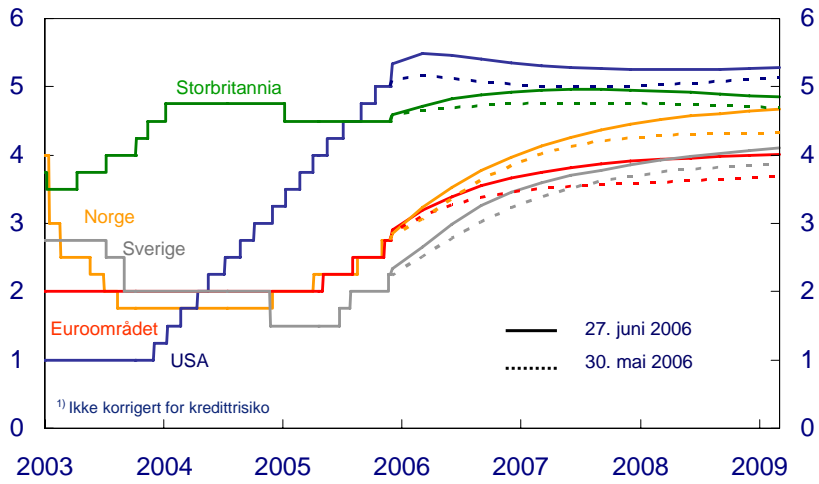
KPI/HICP-kjerne. Tolv månedersvekst. Januar 1997 – mai 2006. Prosent



<sup>1)</sup> USA: KPI uten mat og energi, Japan: KPI uten fersk mat  
Euroområdet og Storbritannia: KPI uten mat, energi, alkohol og tobakk

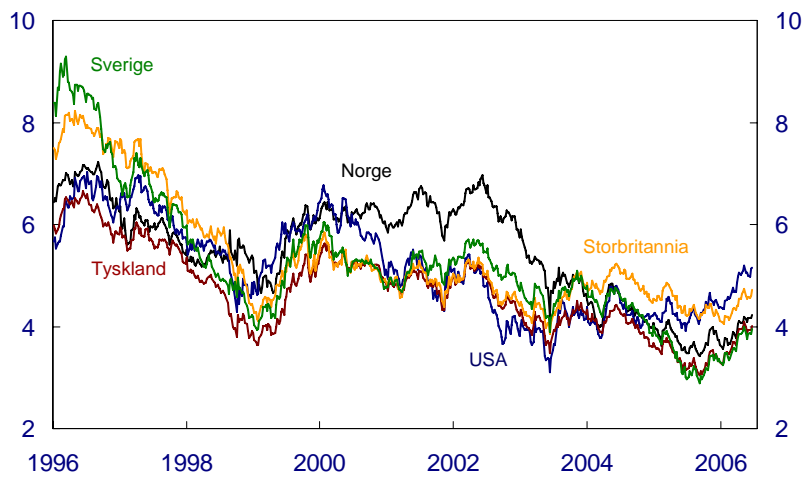
Kilder: EcoWin/Nasjonale statistikkilder 6

### Faktiske og forventede styringsrenter



Kilder: Reuters og Norges Bank

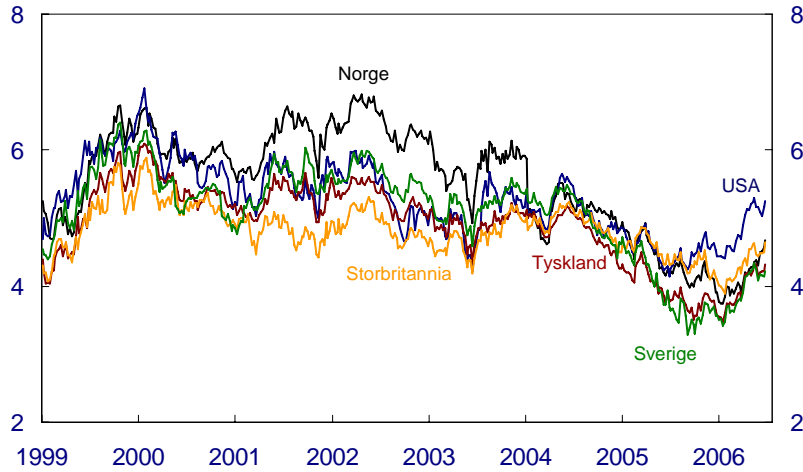
### 10-års rente i ulike land Prosent. Uketall. Uke 1 1996 – uke 25 2006



Kilde: Bloomberg

### 5-års rente om 5 år i ulike land

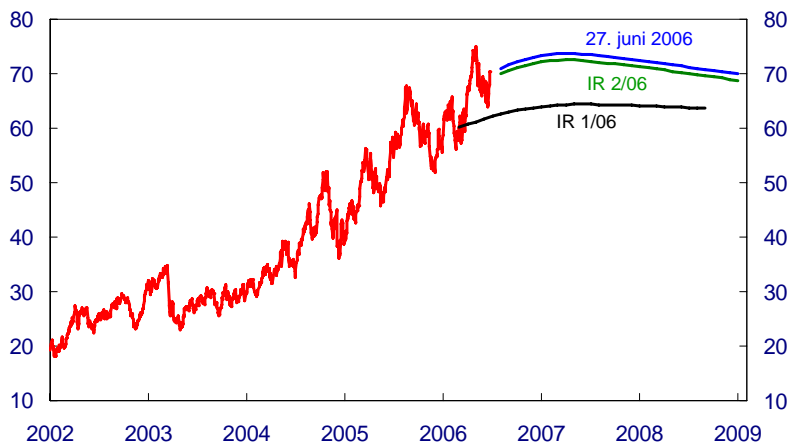
Prosent. Uketall. Uke 1 1999 – uke 25 2006



Kilde: Reuters 9

### Oljepris Brent Blend og terminpriser.

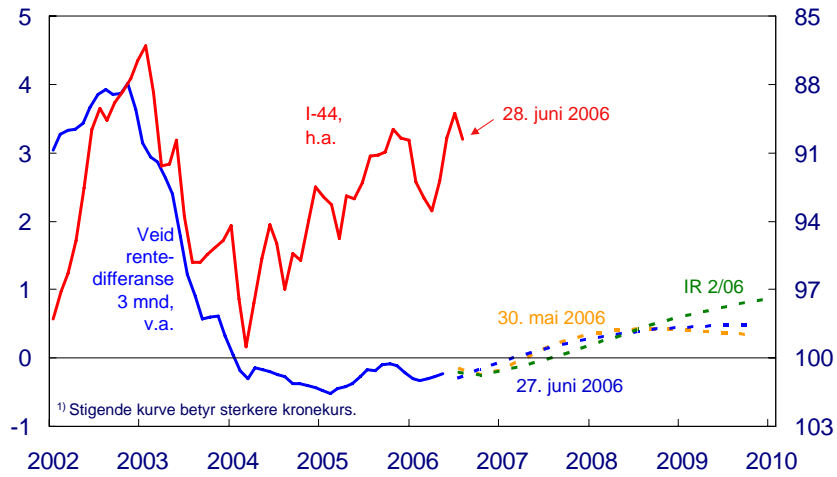
USD per fat. 3. januar 2002 – 27. juni 2006



Kilder: Telerate, IPE og Norges Bank 10

### 3-måneders rentedifferanse og importveid valutakurs (I-44)<sup>1)</sup>

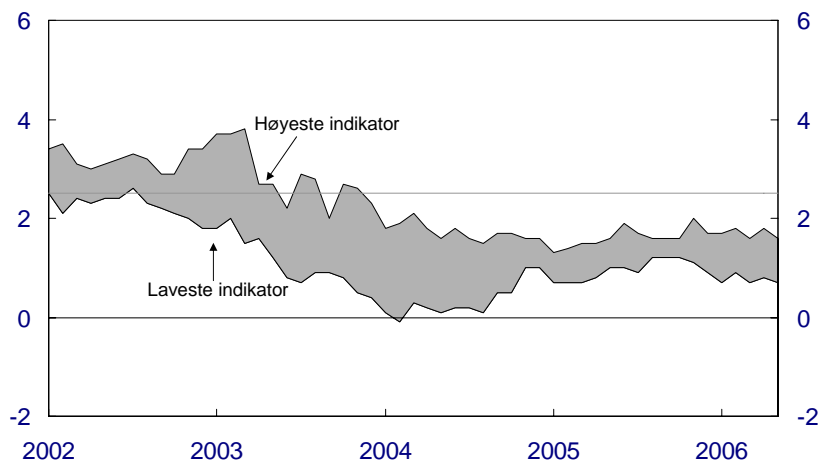
Januar 2002 – desember 2009



Kilder: Bloomberg og Norges Bank 11

### Usikkerhetsintervall for underliggende prisvekst

Høyeste og laveste indikator. Tolvmånedersvekst. Prosent. Jan. 02 – mai 06

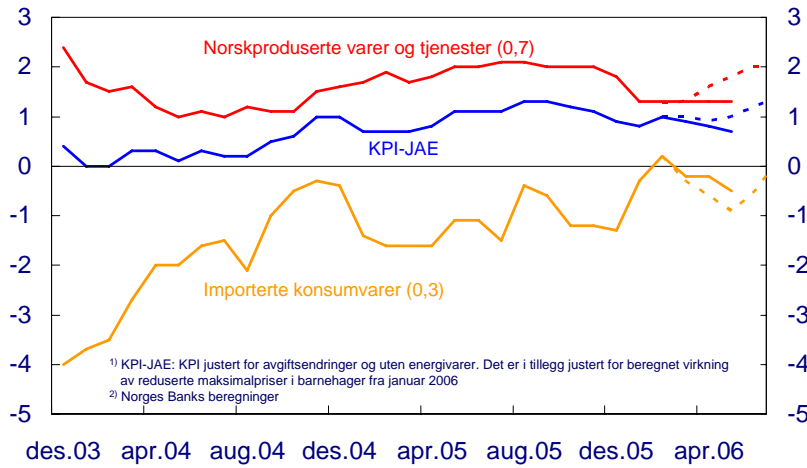


<sup>1)</sup> Høyeste og laveste indikator av KPI-JAE, vektet median, trimmet gjennomsnitt, volatilitetsvektet inflasjon, volatilitetsjustert inflasjon og inflasjon uten de mest volatile komponentene

Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank 12

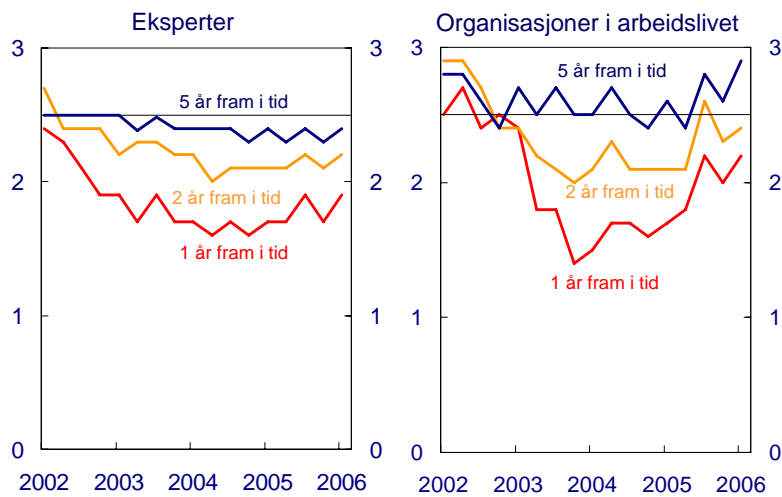
### KPI-JAE<sup>1)</sup>

Totalt og fordelt etter leveringssektorer<sup>2)</sup>. Faktisk prisvekst og anslag fra IR 1/06. Tolvmånedersvekst. Prosent. Januar 2004 – mai 2006

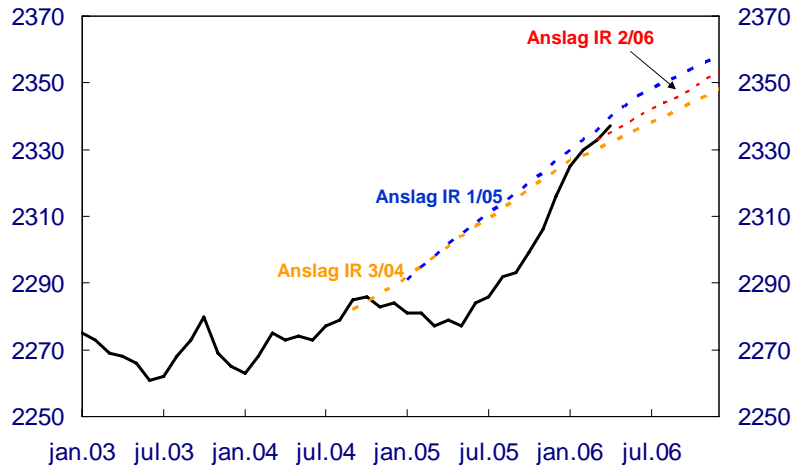


<sup>1)</sup> KPI-JAE: KPI justert for avgiftsendringer og uten energivarer. Det er i tillegg justert for beregnet virkning av reduserte maksimalpriser i barnehager fra januar 2006  
<sup>2)</sup> Norges Banks beregninger

### Inflasjonsforventninger

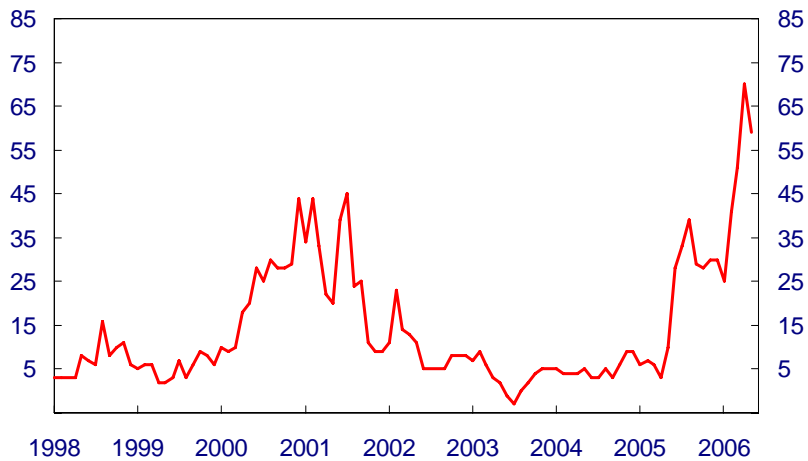


### Syssetting (AKU) Antall 1000 personer. Sesongjustert



Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank 15

### Andel av bedrifter i svensk byggenæring som oppgir at arbeidskraft er viktigste begrensning for økt produksjon Sesongjustert. Prosent. Månedstall. Jan. 96 – mai 06



Kilder: Konjunkturinstituttet 16



## Vekst i befolkning og arbeidsstyrke i Norge

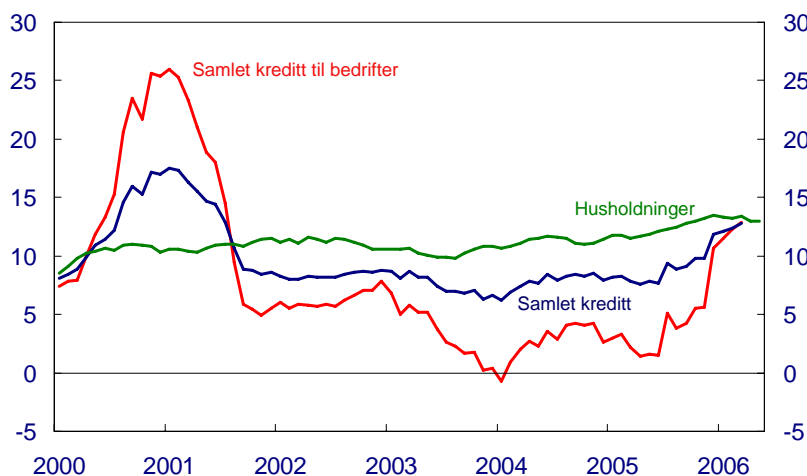
	2006	2007	2008	2009
Vekst i befolkningen i alderen 16-74 år	0,8	0,9	0,9	0,9
Bidrag fra demografisk endring i arbeidsstyrken	-0,2	-0,2	-0,3	-0,3
Bidrag fra økning i antall uføretrygdede	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2
Bidrag fra konjunkturrelle forhold	1	¼	0	0
<b>Vekst i arbeidsstyrken</b>	<b>1½</b>	<b>¾</b>	<b>½</b>	<b>½</b>

Kilde: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank 17

## Kredittvekst

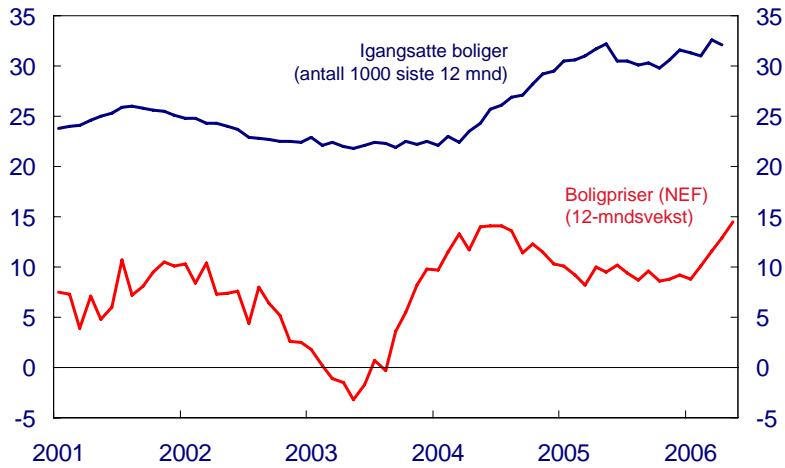
### Samlet kreditt, Fastlands-Norge (K3)

Innenlandsk kreditt til husholdninger (K2). Tolvmånedersvekst. Prosent



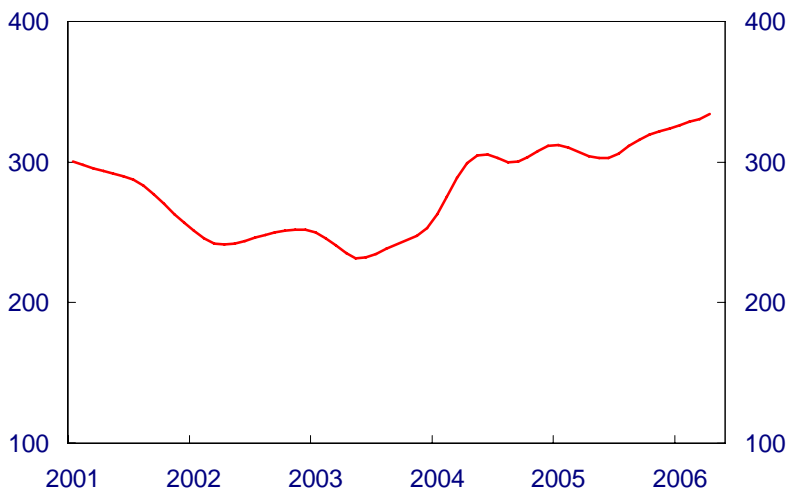
Kilde: Norges Bank 18

### Boligmarkedet Januar 2001 – mai 2006



Kilder: Statistisk sentralbyrå, Norges Eiendomsmeglerforbund, Eiendomsmeglerforetakenes forening, ECON og Finn.no<sup>19</sup>

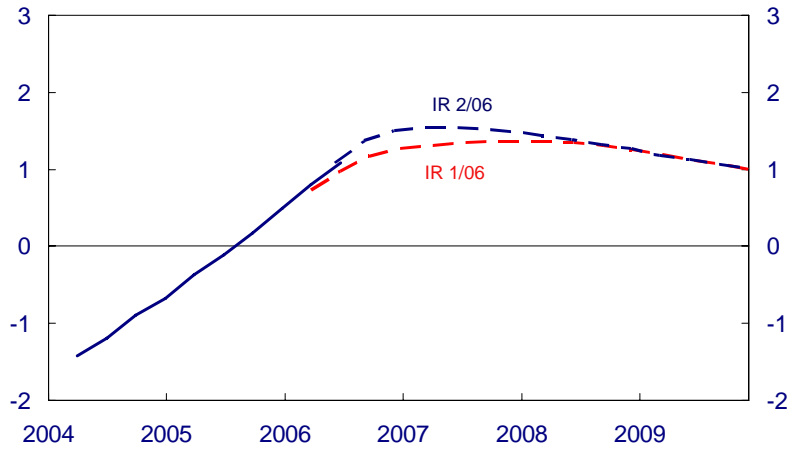
### Igangsetting av næringsbygg Areal i 1000 m<sup>2</sup>. Trend. Januar 2001 – april 2006



Kilde: Statistisk sentralbyrå 20

### Anslag på produksjonsgapet i referansebanen

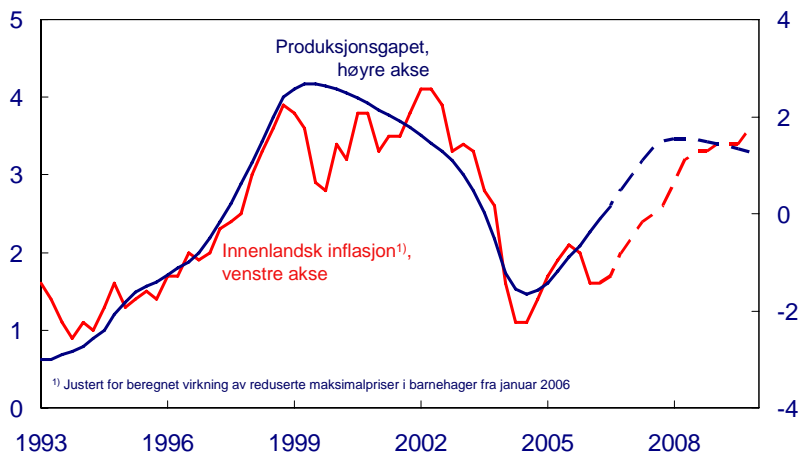
Prosent. Kvartalstall. 1. kv. 04 – 4. kv. 09



Kilde: Norges Bank 21

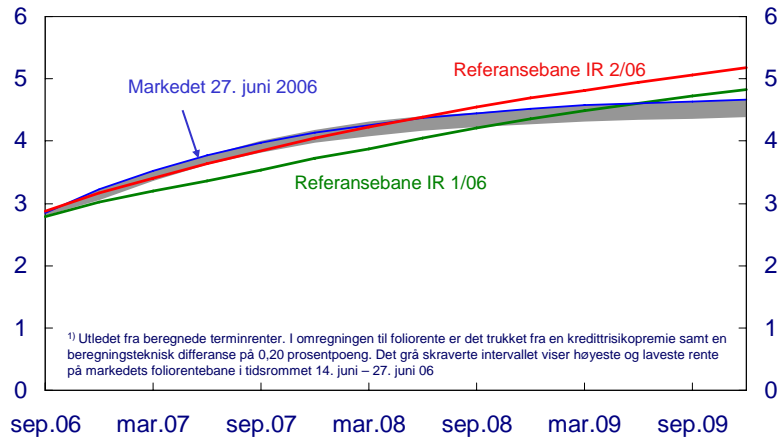
### Innenlandsk inflasjon (firekvartalersvekst) og nivå på produksjonsgapet (forskjøvet fire kvartaler tilbake)

Prosent. 1. kvartal 1993 – 4. kvartal 2009



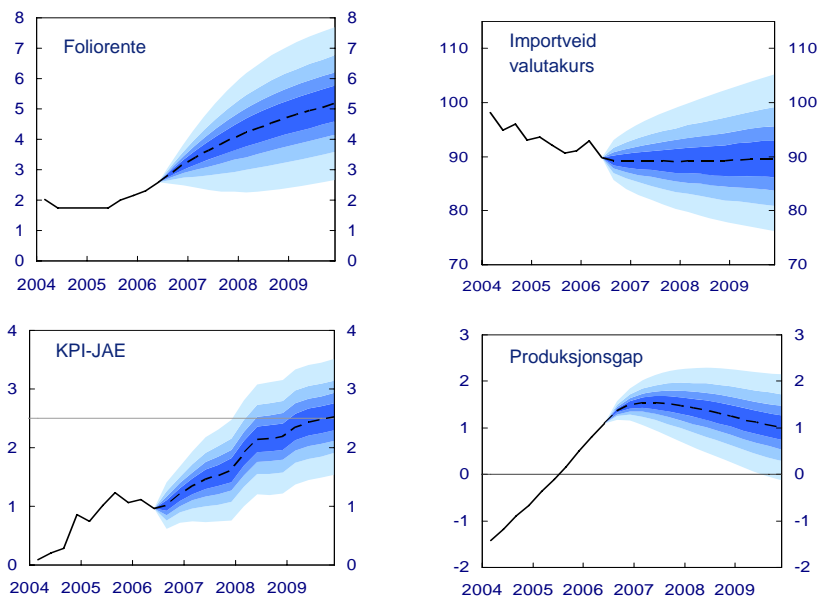
Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank 22

### Foliorenten i referansebanen og markedets forventninger om foliorenten<sup>1)</sup> Prosent. 2. kv. 2006 – 4. kv. 2009



Kilde: Norges Bank 23

### Referansebanen i Inflasjonsrapport 2/06



Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank 24