

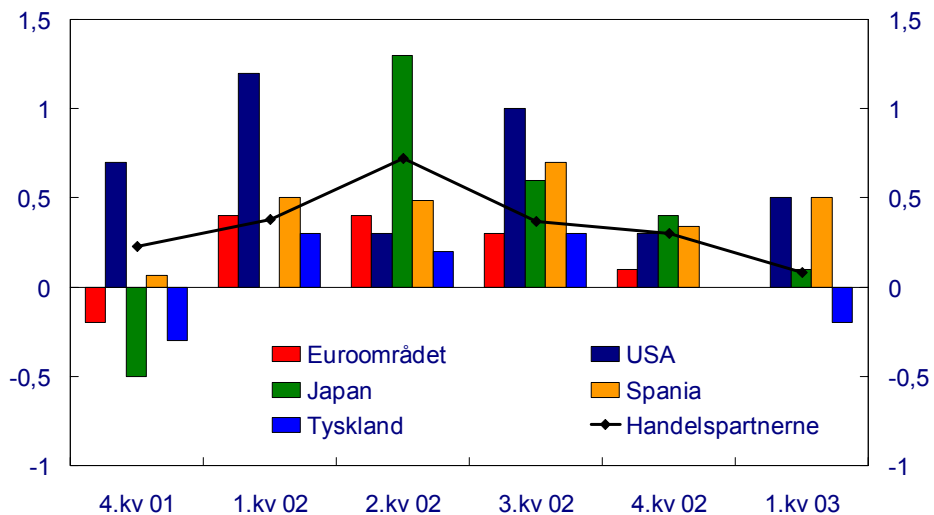
Kapittel 1

Internasjonal økonomi

Hovedstyret juni 2003

1.1 BNP-vekst

Sesongjustert volumvekst i prosent fra kvartalet før

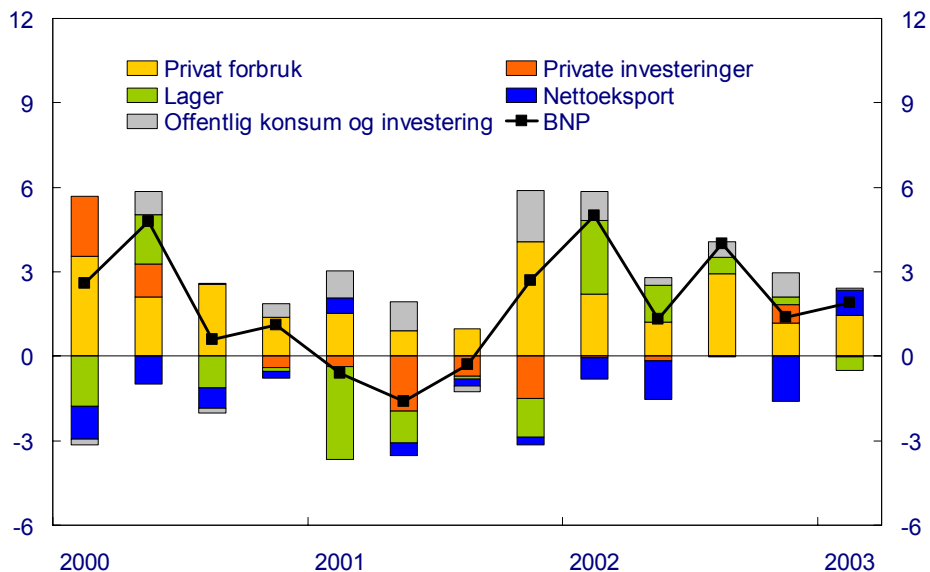


Kilde: EcoWin / US Dept. of Commerce, ESRI, Deutsche Bundesbank, EUR-OP / EUROSTAT, INE og Norges Bank

Hovedstyret juni 2003

1.2 Kvartalsvis endring i BNP i USA

Bidrag til volumvekst i prosent i årlig rate. Sesongjustert

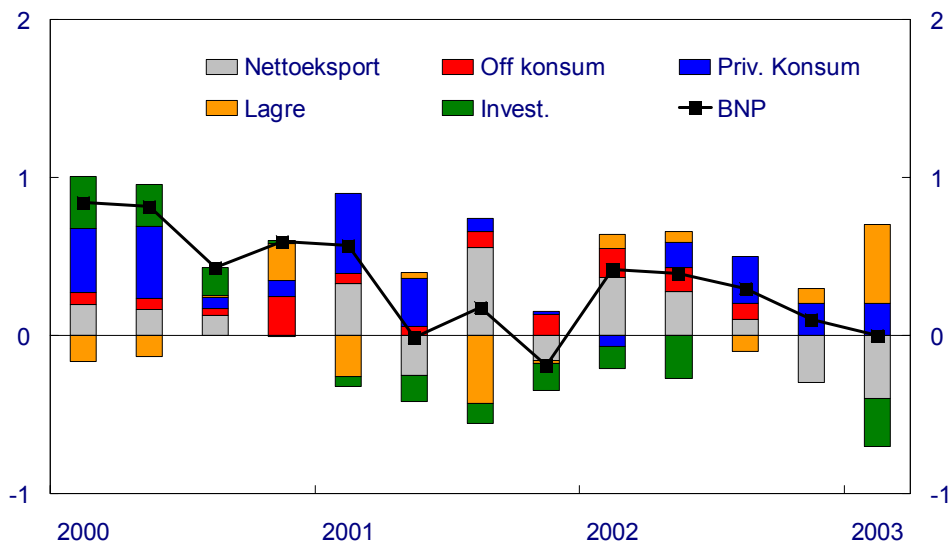


Kilde: Bureau of Economic Analysis og Norges Bank

Hovedstyret juni 2003

1.3 Euroområdet - kvartalsvis endring i BNP

Bidrag til volumvekst i prosent. Sesongjustert

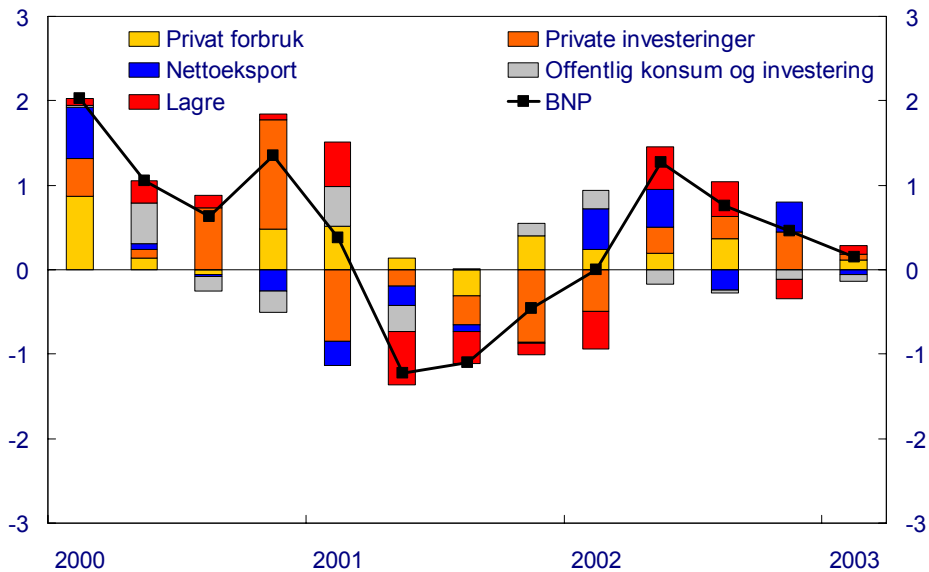


Kilde: EcoWin / EUR-OP / EUROSTAT

Hovedstyret juni 2003

1.4 Kvartalsvis endring i BNP i Japan

Bidrag til volumvekst i prosent

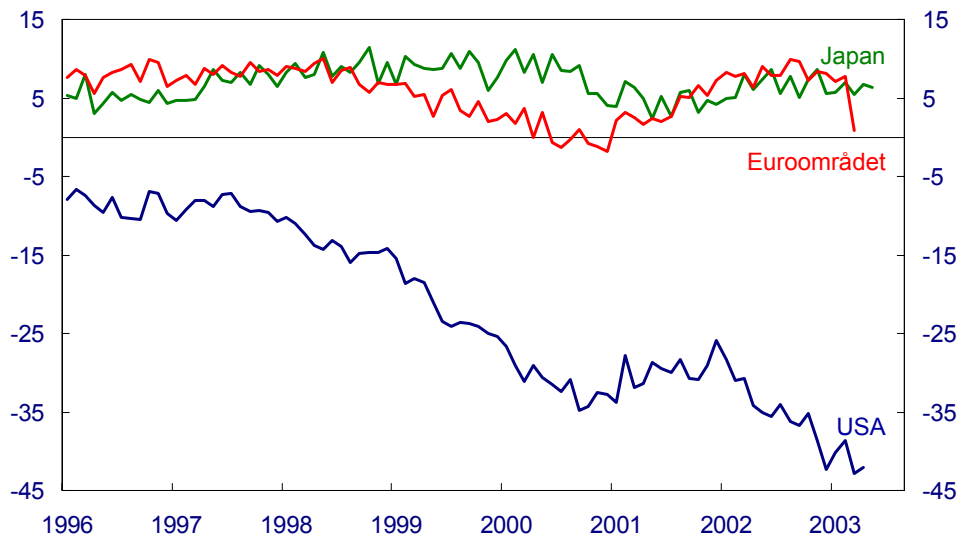


Kilde: EcoWin / Economic and Social Research Institute (ESRI)

Hovedstyret juni 2003

1.5 Nettoeksport i USA, Japan og euroområdet

Milliarder USD. Månedstall

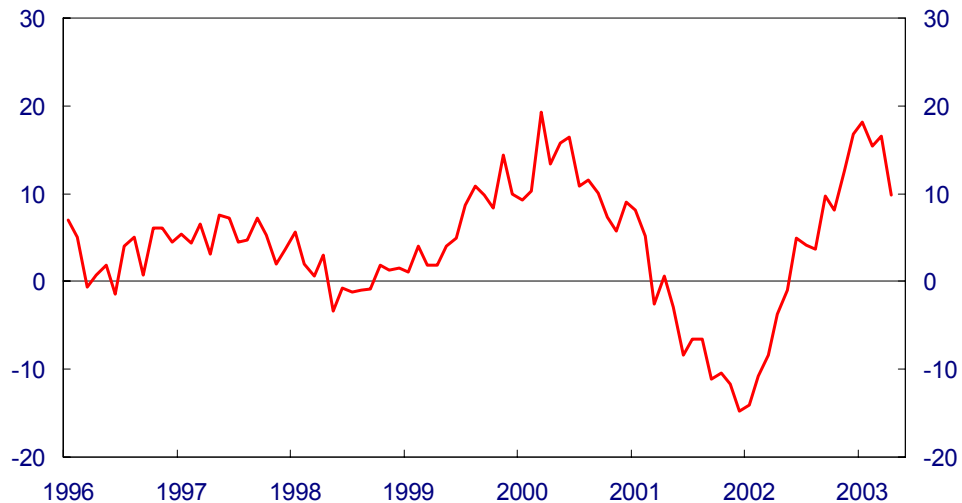


Kilde: EcoWin / ECB, EUR-OP / EUROSTAT, Ministry of Finance, US Dept. of Commerce og NB

Hovedstyret juni 2003

1.6 Indikator for verdenshandelen

Summen av eksport og import i USA, Japan og Tyskland i USD.
Månedstall. Årlig prosentvis endring

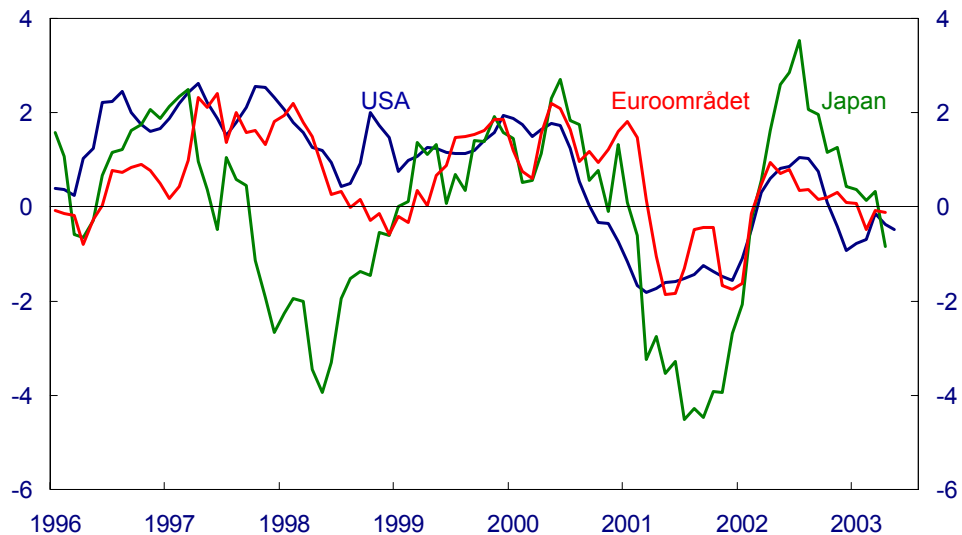


Kilde: EcoWin / US Dept. of Commerce, Deutsche Bundesbank og Ministry of Finance

Hovedstyret juni 2003

1.7 Industriproduksjon i USA, Japan og euroområdet

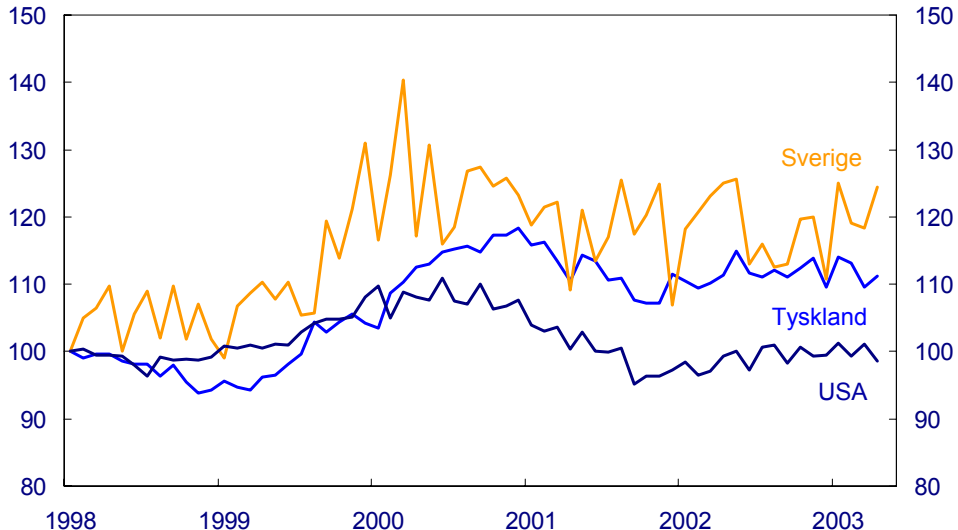
Prosentvis endring fra tre måneder før. Tremåneders glidende gjennomsnitt.
Sesongjustert. Volum



Kilde: EcoWin / Federal Reserve Board, Ministry of Economy, Trade and Ind. og EUR-OP / EUROSTAT

Hovedstyret juni 2003

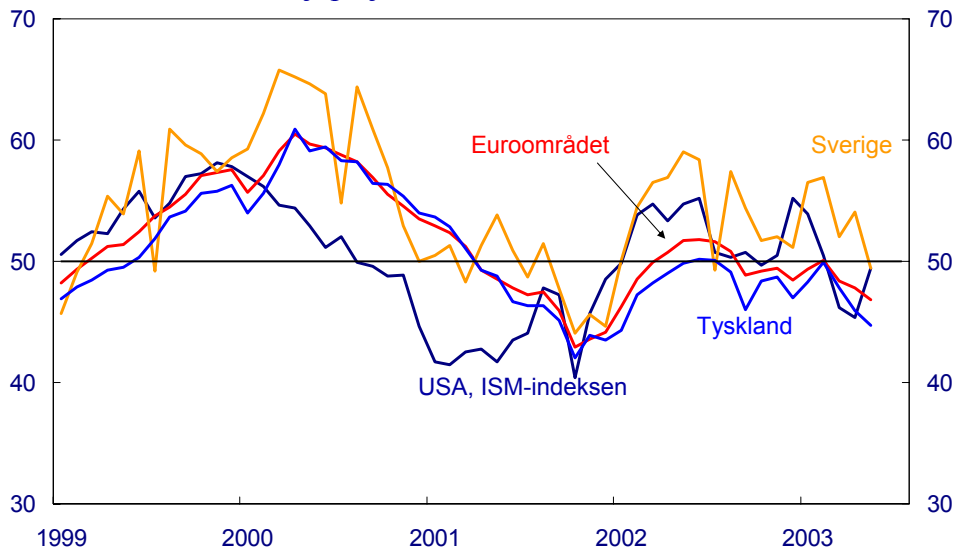
1.8 Ordreinngang i industrien USA (eks. forsvar), Tyskland og Sverige Januar 1998 = 100. Sesongjustert



Kilde: EcoWin / Deutsche Bundesbank, SCB og Bureau of the Census

Hovedstyret juni 2003

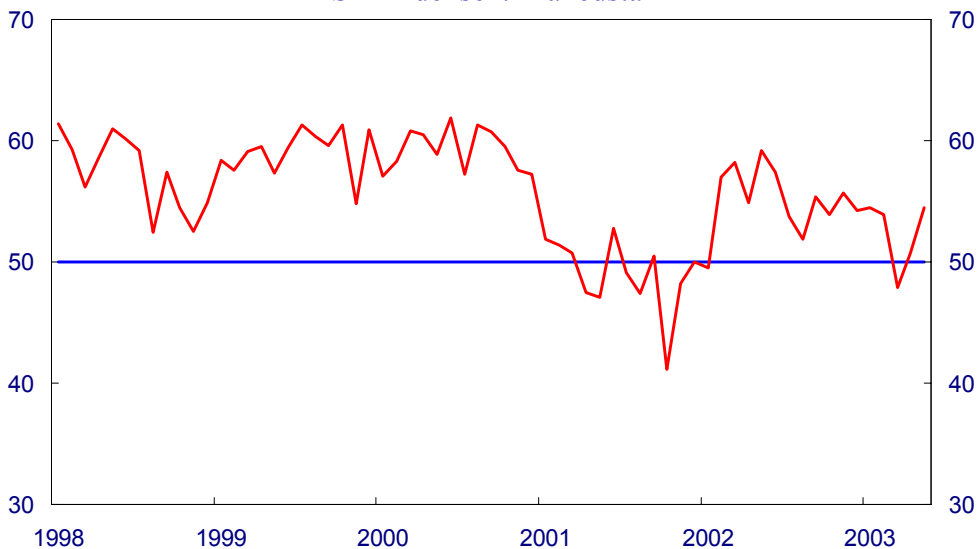
1.9 Aktiviteten i industribedriftene USA, euroområdet, Tyskland og Sverige Innkjøpsjefenes indeks. Månedstill



Kilde: EcoWin / ISM, Swedbank / I&L og NTC Research

Hovedstyret juni 2003

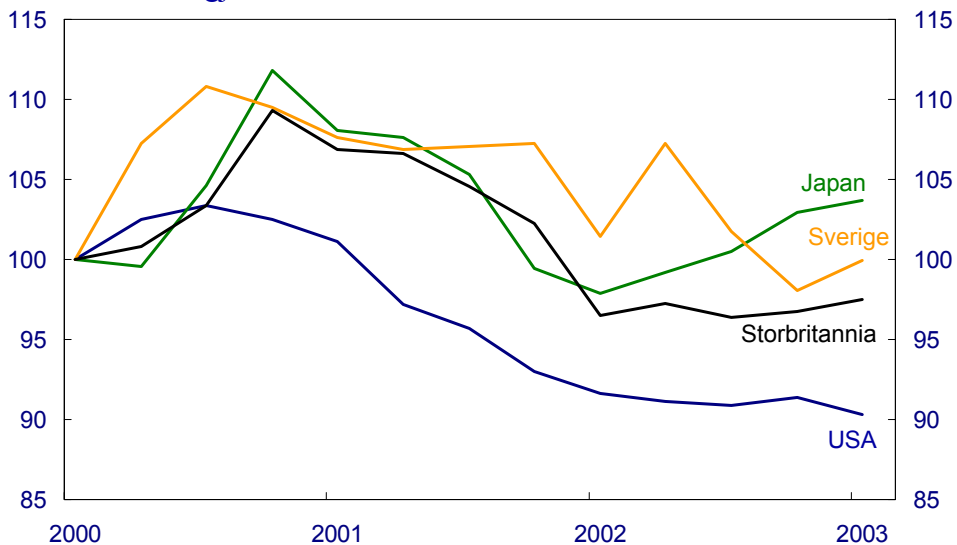
1.10 Aktiviteten i næringslivet utenom industrien i USA ISM-indeksen. Månedstall



Kilde: EcoWin / ISM

Hovedstyret juni 2003

1.11 Bruttoinvesteringer i næringslivet Sesongjusterte volumtall. Indeks 1. kvartal 2000 = 100



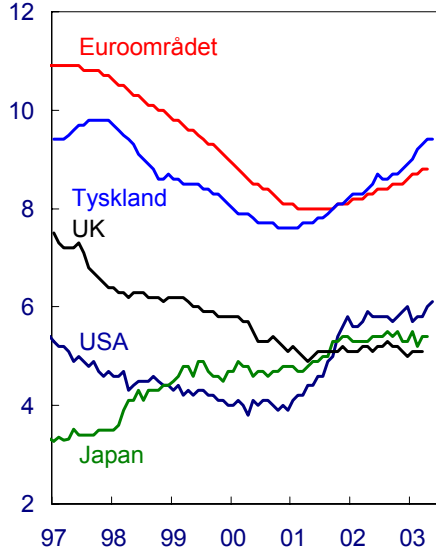
Kilde: EcoWin / ESRI, SCB, US Dept. of Commerce og Office for National Statistics

Hovedstyret juni 2003

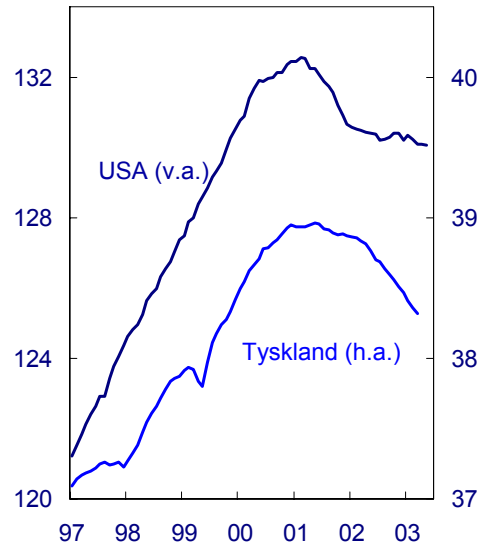
1.12 Arbeidsledighet og sysselsetting

Sesongjustert

a. Ledighet som andel av arbeidsstyrken



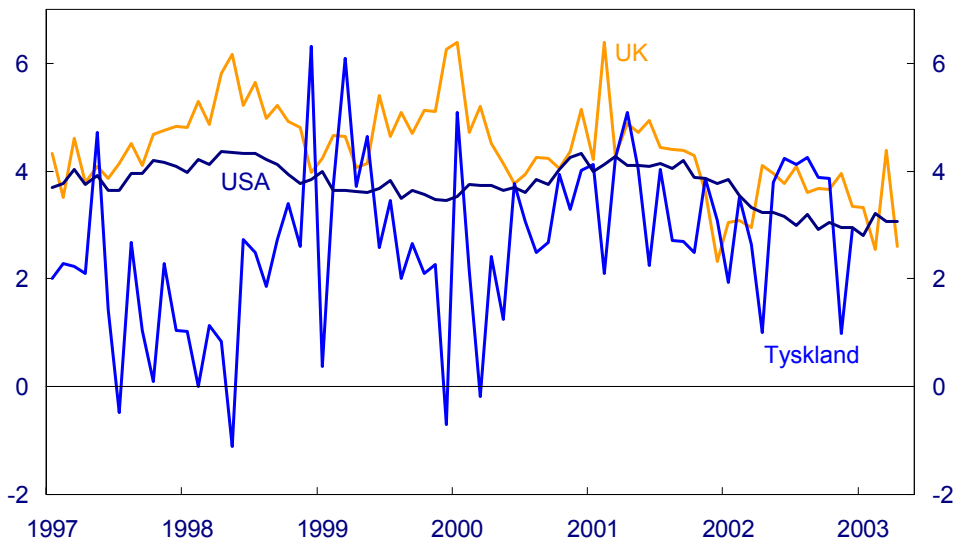
b. Sysselsetting, i mill.



Kilde: EcoWin / Bureau of Labor Stat., The Conference Board, Federal Labour Off., EUROSTAT, ONS, FSO og Ministry of Public Management, Home Affairs, Posts and Telecommunications

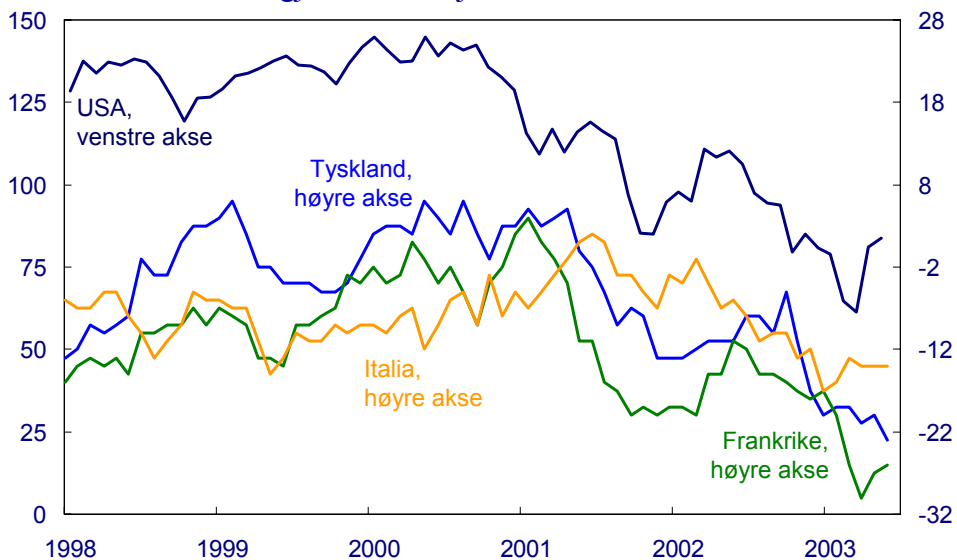
1.13 Nominell timelønnsvekst

USA (non-farm), UK (whole economy) og Tyskland (kun industri).
Prosentvis vekst fra samme måned året før



Kilde: EcoWin / Bureau of Labor Statistics, Deutsche Bundesbank og Office for National Statistics

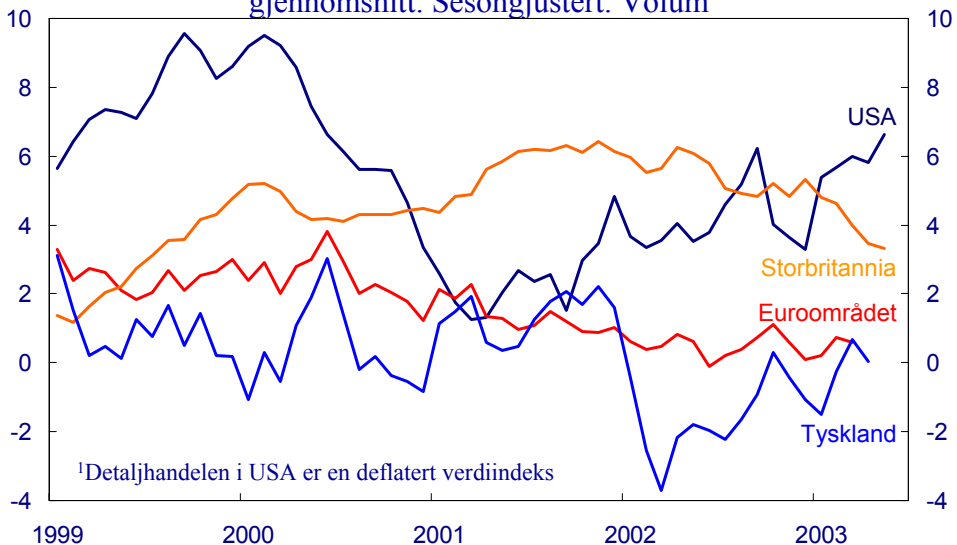
1.14 Konsumentenes tillit i USA, Tyskland, Frankrike og Italia Sesongjustert diffusjonsindeks. Månedstall



Kilde: EcoWin / EU kommisjonen og The Conference Board

Hovedstyret juni 2003

1.15 Detaljhandel USA¹⁾, euroområdet, Tyskland og Storbritannia Prosentvis endring fra samme måned året før. Tremåneders glidende gjennomsnitt. Sesongjustert. Volum



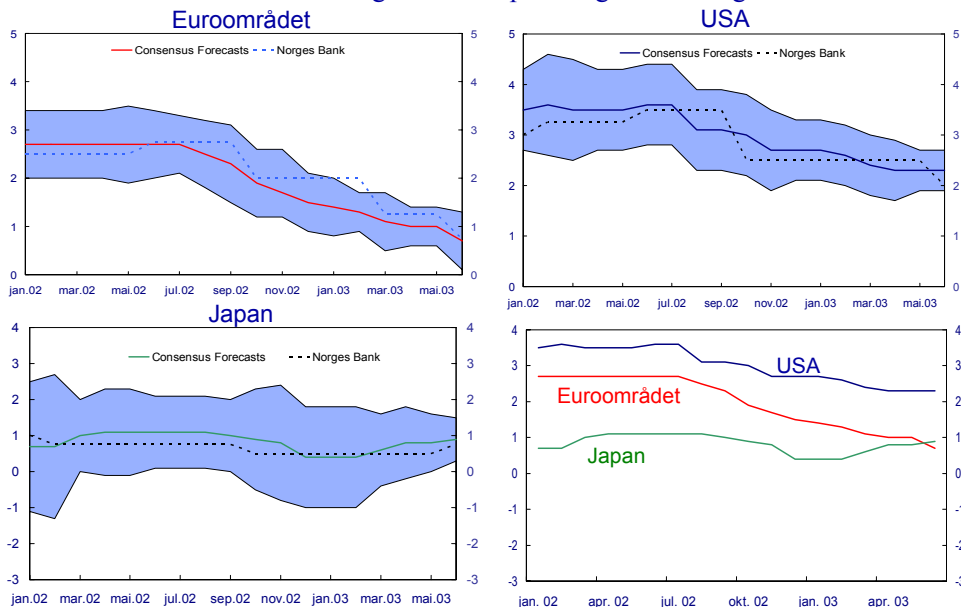
¹⁾Detaljhandelen i USA er en deflatert verdiindeks

Kilde: EcoWin / US Dept. of Commerce, Deutsche Bundesbank, Office for National Stat. og ECB

Hovedstyret juni 2003

1.16 BNP-anslag for 2003 og spredning i anslagene

Prosentvis vekst fra foregående år. Spredning i CF-anslag skravert¹⁾



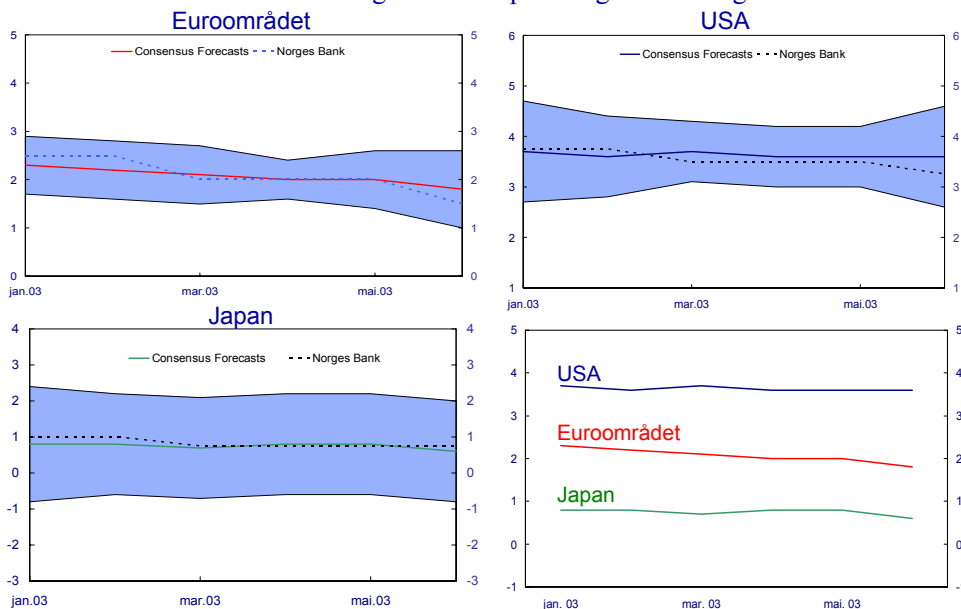
Kilde: Consensus Forecasts og Norges Bank

¹⁾ 2*standardavvik

Hovedstyret juni 2003

1.17 BNP-anslag for 2004 og spredning i anslagene

Prosentvis vekst fra foregående år. Spredning i CF-anslag skravert¹⁾



Kilde: Consensus Forecasts og Norges Bank

¹⁾ 2*standardavvik

Hovedstyret juni 2003

1.18 ESBs anslag

- Nye anslag i Monthly Bulletin 12. juni
- Utsiktene dårligere enn ventet. Har gitt markert nedjustering av vekstanslagene og noe nedjustering av prisanslaget for 2004
 - BNP-vekst¹⁾ : 2003:0,7 (1,6) 2004: 1,6 (2,4)
 - Prisvekst¹⁾ : 2003: 2,0(1,8) 2004 1,3(1,6)
- Understreker igjen betydningen av reformer
- Lite vekstimpulser fra pengepolitikken, lite handlingsrom i finanspolitikken – må gjennomføre strukturreformer.

¹⁾ Tidligere anslag i parentes. Tallene er midtpunkt i ECB's intervall

1.19 Anslag for BNP-vekst i utlandet.

Prosentvis vekst fra foregående år.

Endring siden siste inflasjonsrapport i parentes

	2003	2004	2005
USA	2 (- ½)	3¼ (- ¼)	3½ (½)
Japan	¾ (¼)	¾ (0)	1¼ (¼)
Tyskland	0 (- ½)	1¼ (- ¼)	2¼ (0)
Frankrike	1 (- ½)	1½ (- ¾)	2½ (0)
Storbritannia	1¾ (- ½)	2½ (0)	2½ (0)
Sverige	1½ (- ¼)	2½ (0)	2½ (0)
Handelspartnerne ¹⁾	1¼ (- ¼)	2¼ (0)	2¾ (¼)
Euroområdet ²⁾	¾ (- ½)	1½ (- ½)	2½ (0)

¹⁾ Eksportvektet 25 handelspartnere mot 18 sist

²⁾ Kjøpekraftskorrigerede BNP-vekter fra IMF

1.20 Styringsrenter og forventet endring for utvalgte land

	Styrings-rente	Endring siden 01.01.03	Endring siden Hovedstyre-møtet 30.04.03	Forventet nivå om	
				3 mnd	12 mnd ¹⁾
USA	1,25	0	Ingen	¾	1
Japan	Ned mot null	0	Ingen	0	0
Euroområdet	2,0	-0,75	-0,5	1¾	1¾
UK	3,75	-0,25	Ingen	3 ¼	3 ¼
Sverige	3,0	-0,75	-0,50	2 ½	2 ¾
Danmark	2,0	-0,75	-0,50	1 ¾	2
Sveits	0,00-0,75	-0,5	Ingen	n.a.	n.a.
Island	5,3	-0,5	Ingen	n.a.	n.a.
Canada	3,25	0,5	Ingen	2 ¼	2 ¾
Australia	4,75	0	Ingen	4 ¼	4 ¼
New Zealand	5,25	-0,50	-0,25	4 ½	4 ¾

¹⁾ Ikke korrigeret for eventuell løpetidspremie

Kilde: Reuters, Bloomberg og Norges Bank

Hovedstyret juni 2003

1.21 Usikkerhetsmomenter

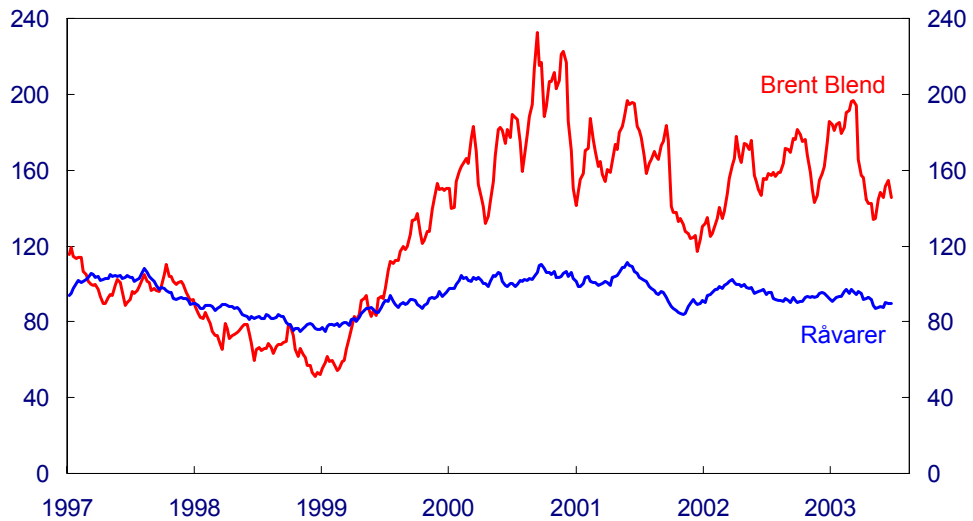
- Etter Irak er usikkerhet redusert. Det har medført
 - Oljeprisen har kommet noe ned
 - Høyere aksjekurser, billigere foretaksfinansiering
 - Men fortsatt lave lange renter

- Viktige usikkerhetsfaktorer består
 - Sparerate i USA, skal den kraftig opp?
 - Gjenstår mer tilpasning av kapitalmengde enn vi tror?
 - Ytterligere, markert dollarfall?
 - SARS (ser ut til å avta, men har betydd mye i Q1?)

Hovedstyret juni 2003

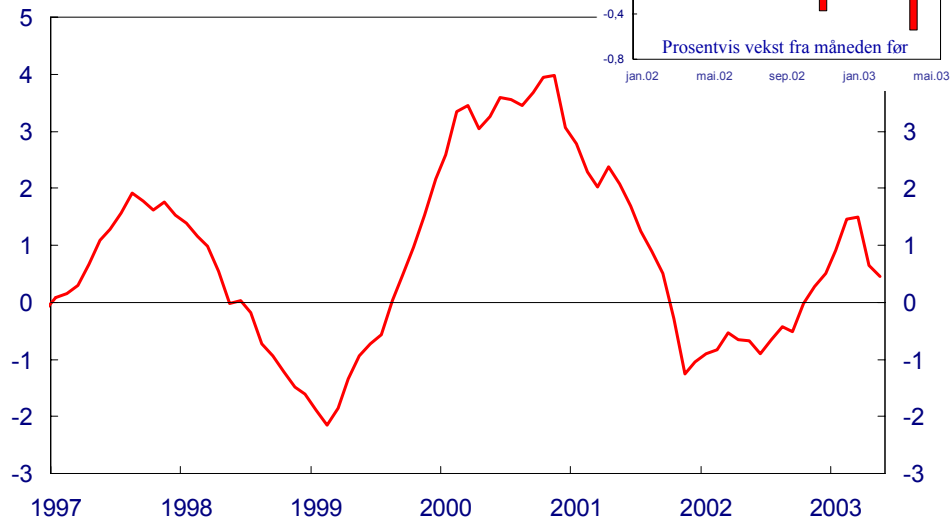
Prisbildet

1.22 Olje og internasjonale råvarepriser Handelspartnervaluta. 1997=100. Uketall



1.23 Produsentpriser 25 handelspartnere

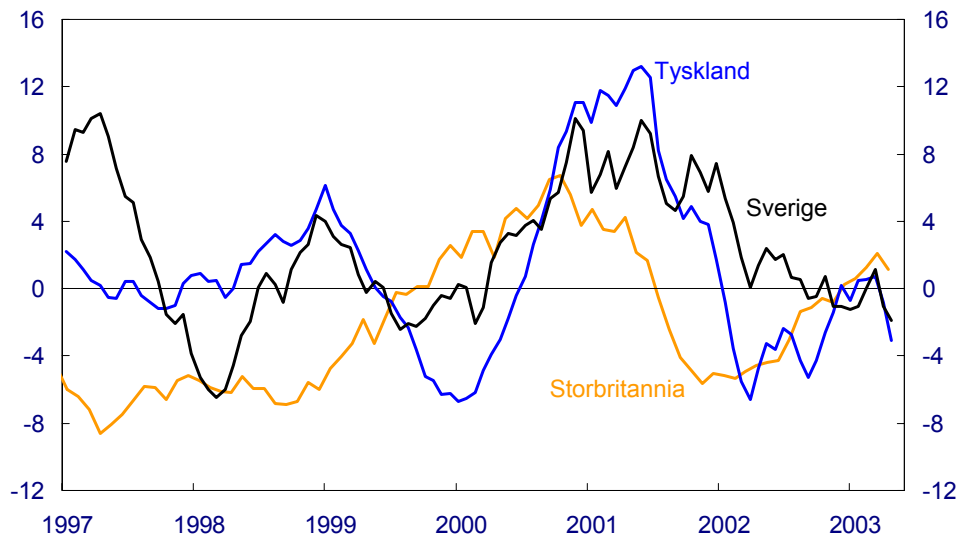
Prosentvis endring fra samme måned året før



Kilde: EcoWin og Norges Bank

Hovedstyret juni 2003

1.24 Importpriser i Tyskland, Sverige og UK Prosentvis vekst fra samme måned året før

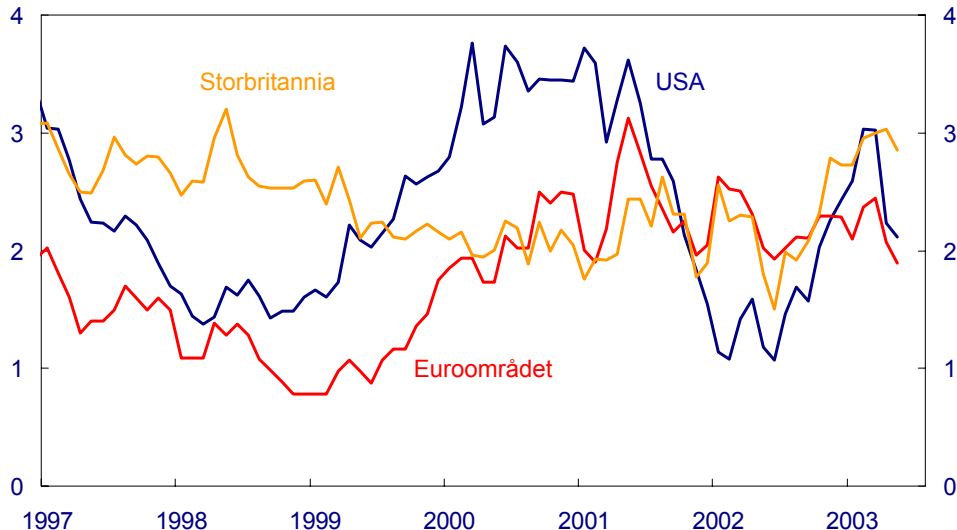


Kilde: EcoWin / SCB, EUR-OP / EUROSTAT og Office for National Statistics

Hovedstyret juni 2003

1.25 Konsumpriser i USA, euroområdet og Storbritannia

Prosentvis vekst fra samme måned året før

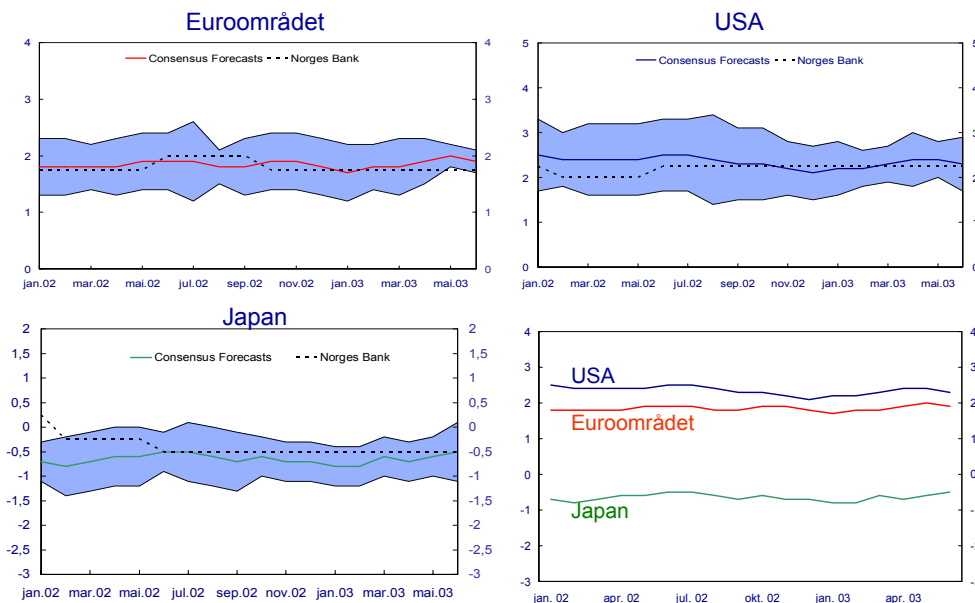


Kilde: Bureau of Labor Statistics, EUR-OP / EUROSTAT og Office for National Statistics

Hovedstyret juni 2003

1.26 KPI-anslag for 2003 og spredning i anslagene

Prosentvis vekst fra foregående år. Spredning i CF-anslag skravert¹⁾

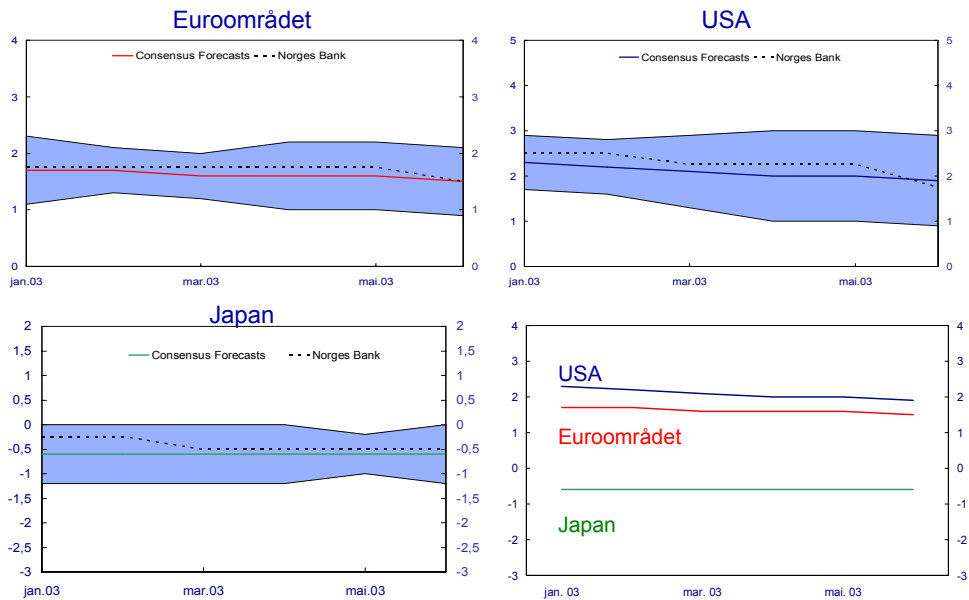


Kilde: Consensus Forecasts og Norges Bank

1) 2*standardavvik

Hovedstyret juni 2003

1.27 KPI-anslag for 2004 og spredning i anslagene Prosentvis vekst fra foregående år. Spredning i CF-anslag skravert¹⁾



Kilde: Consensus Forecasts og Norges Bank

1) 2*standardavvik

Hovedstyret juni 2003

1.28 Anslag på konsumprisvekst i utlandet. Prosentvis vekst fra foregående år. Endring siden siste inflasjonsrapport i parentes

	2003	2004	2005
USA	2¼ (0)	1¾ (-½)	2½ (0)
Japan	-½ (0)	-½ (0)	-¼ (0)
Tyskland	1 (-¼)	¾ (-¾)	1¾ (0)
Frankrike	1¾ (0)	1½ (0)	2 (0)
Storbritannia	3 (½)	2½ (0)	2½ (0)
Sverige	2¼ (-¼)	1¼ (-¾)	2 (0)
Handelspartnere ¹⁾	2 (0)	1½ (-¼)	2 (0)
Euroområdet ²⁾	1¾ (0)	1½ (-¼)	2 (0)

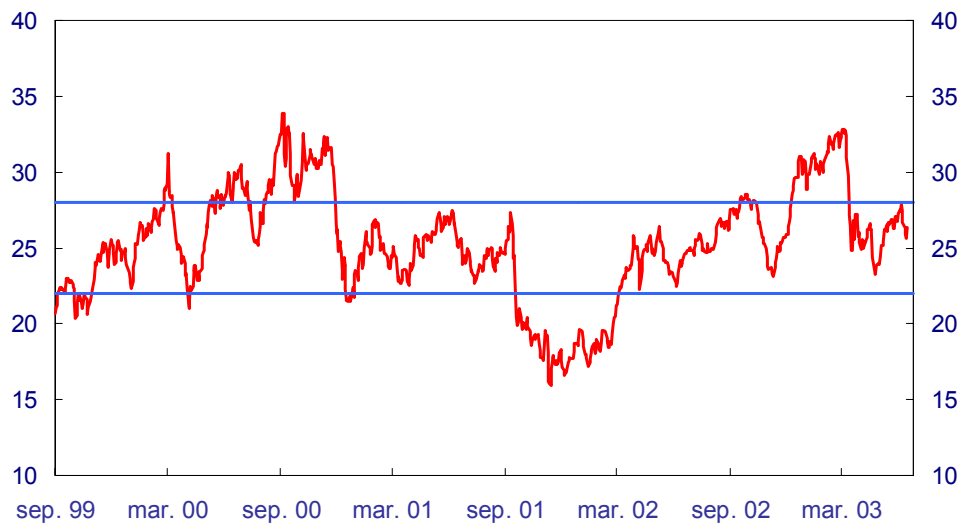
¹⁾ Importvektet 25 handelspartnere mot 18 sist

²⁾ Vekter fra Eurostat (landets andel av eurolandenes forbruk)

Hovedstyret juni 2003

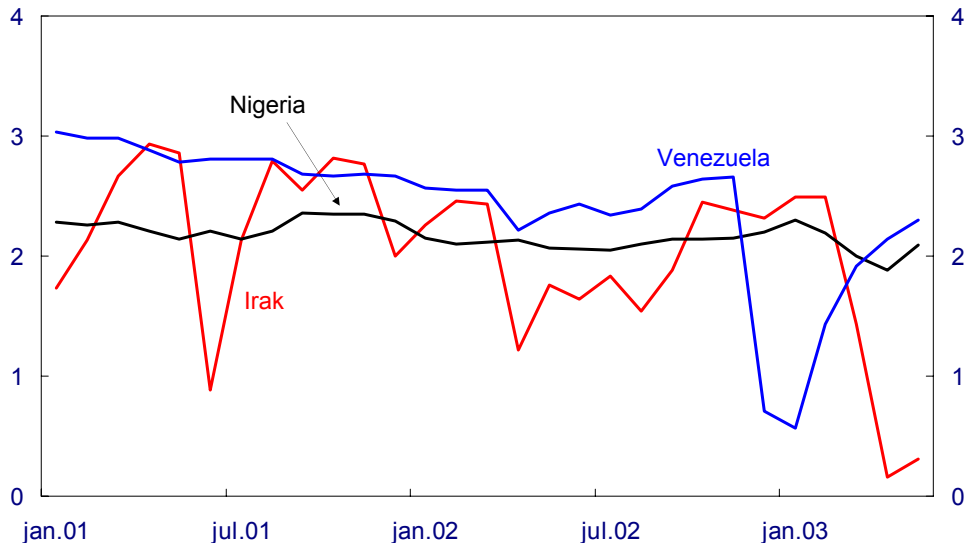
Olje og gass

1.29 Referanseprisen til OPEC med prisbånd Dollar per fat. Dagstall



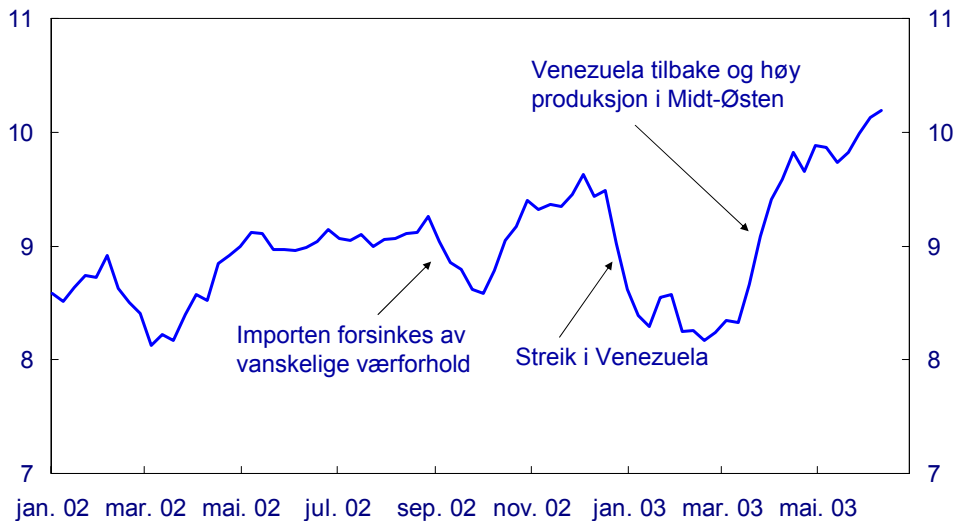
Kilde: EcoWin / OPEC og Reuters

1.30 Oljeproduksjon i Irak, Venezuela og Nigeria Millioner fat per dag. Månedstall



Kilde: Energy Information Administration og International Energy Agency

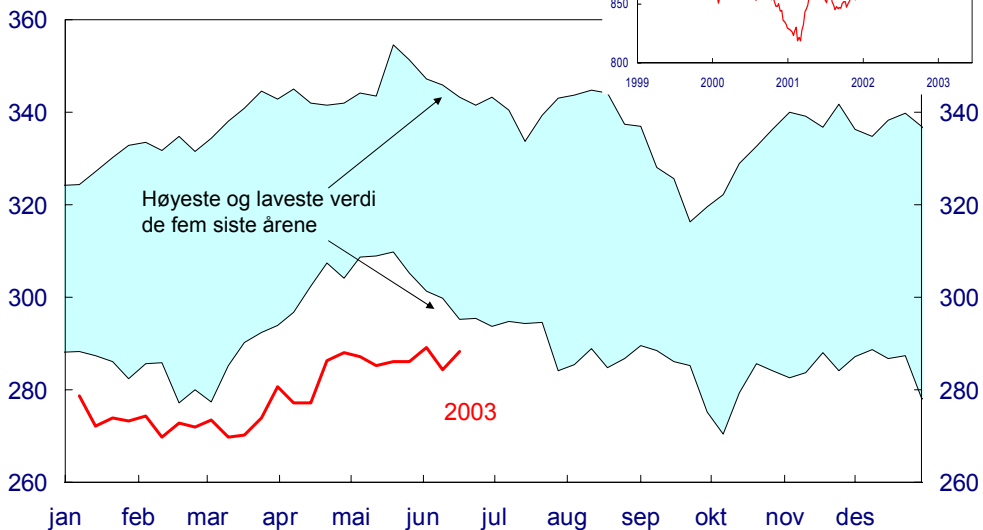
1.31 Import av råolje til USA Millioner fat per dag. 4 ukers glidende gjennomsnitt



Kilde: U.S. Department of Energy

1.32 Lagre for råolje i USA

Millioner fat. Ukestall

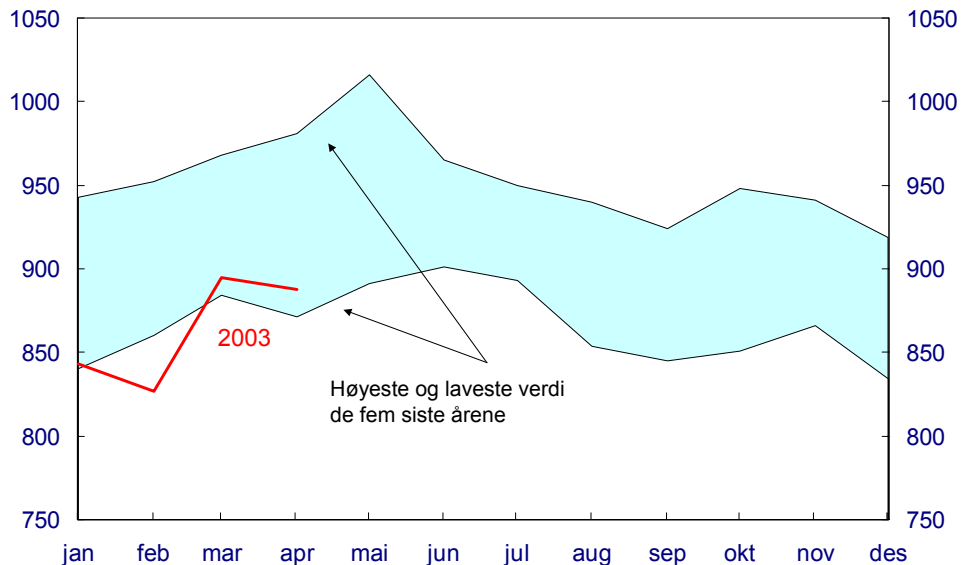


Kilde: U.S. Department of Energy

Hovedstyret juni 2003

1.33 Lagre for råolje i OECD

Millioner fat. Månedstall

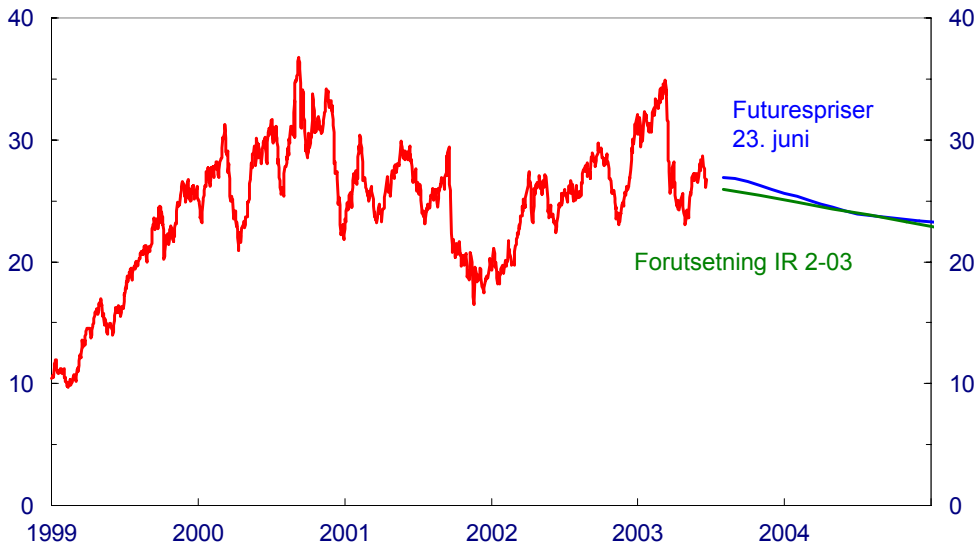


Kilde: International Energy Agency

Hovedstyret juni 2003

1.34 Oljepris Brent Blend

USD per fat. Dagstall

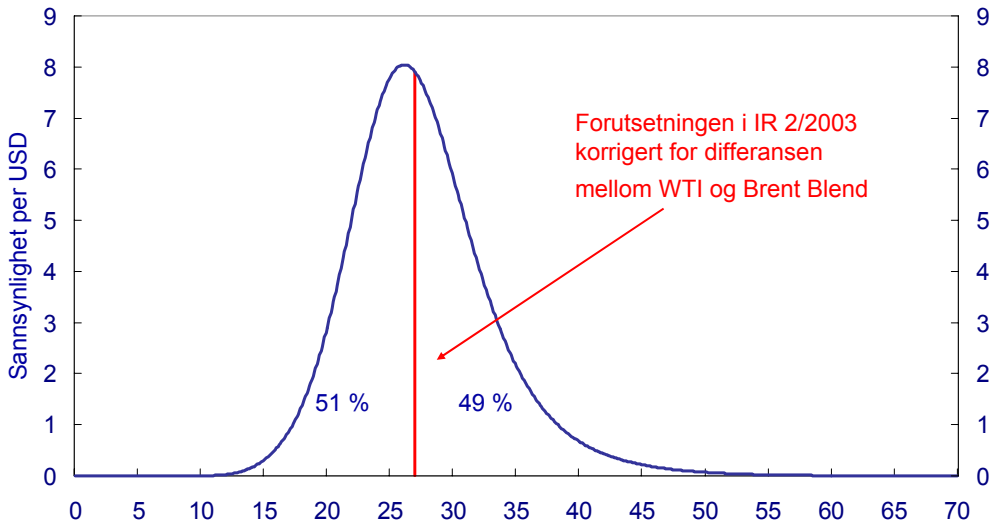


Kilde: Norges Bank, Reuters, Telerate og IPE

Hovedstyret juni 2003

1.35 Sannsynlighet for oljeprisen i desember 2003 per 23. juni 2003

Dollar per fat. West Texas Intermediate



Kilde: NYMEX og IPE

Hovedstyret juni 2003