

# Utsiktene for norsk økonomi

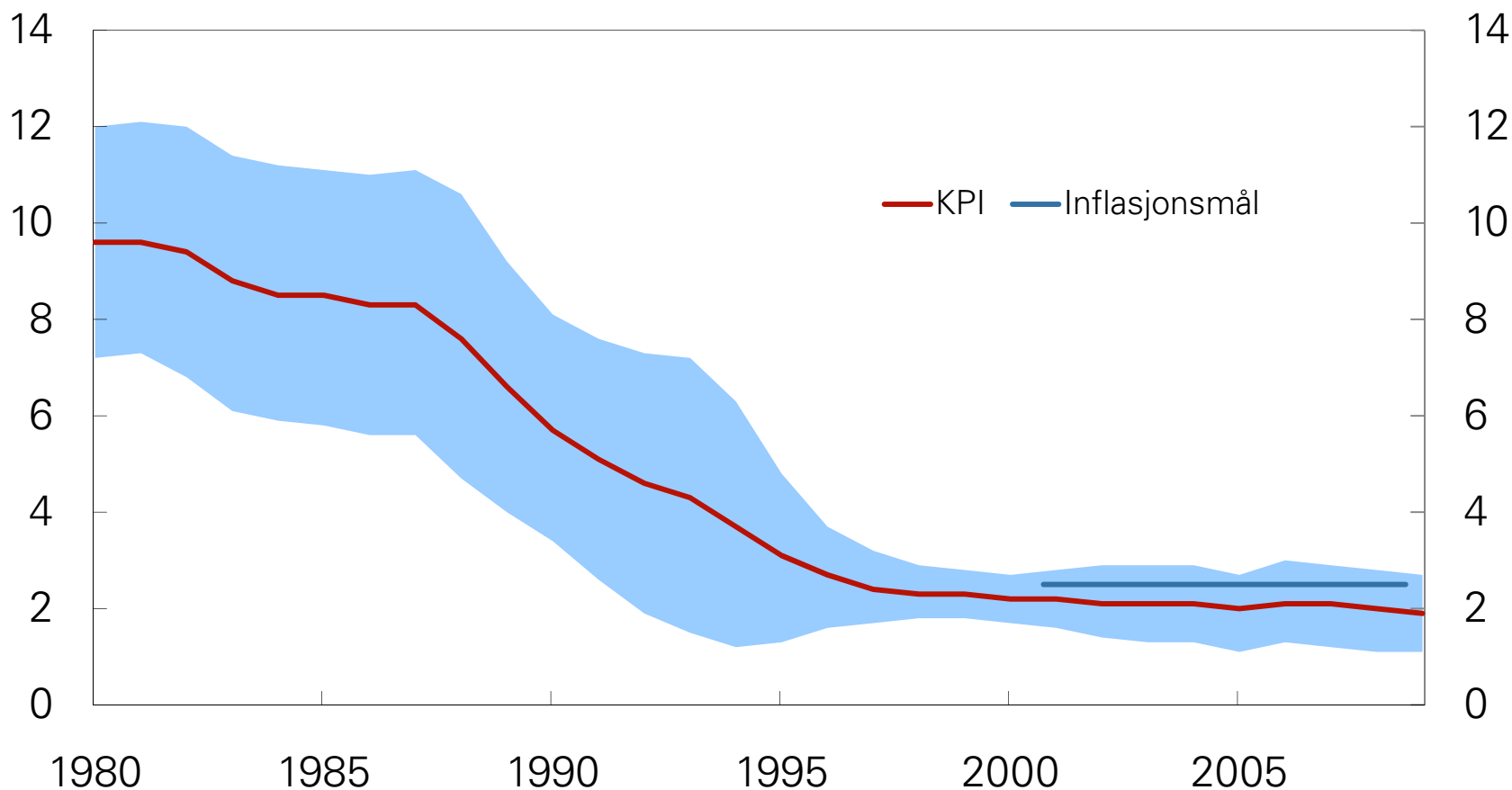
*Visesentralbanksjef Jan F. Qvigstad*

*Sparebank 1, Fredrikstad*

*4. november 2009*

# Inflasjon

Glidende tiårs gjennomsnitt<sup>1)</sup> og variasjon<sup>2)</sup> i KPI<sup>3)</sup>. Prosent. 1980 – 2009

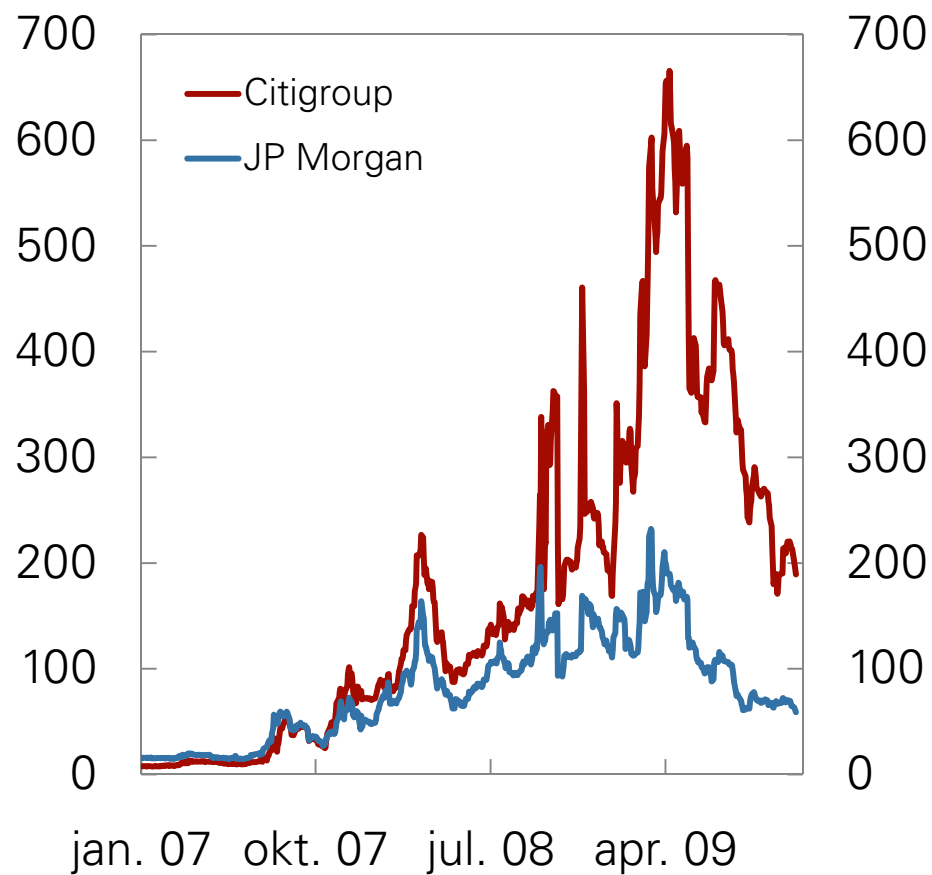


- 1) Det glidende gjennomsnittet er beregnet 7 år tilbake og to år fram
- 2) Båndet rundt KPI er variasjonen i KPI justert for avgiftsendringer og uten energivarer i snittperioden, målt ved +/- ett standardavvik
- 3) I beregningen er anslag for 2009 – 2011 fra PPR 3/09 lagt til grunn

Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

# Kredittrisiko på utvalgte banker

Målt ved CDS-spreader. Basispunkter.  
1. januar 2007 – 22. oktober 2009

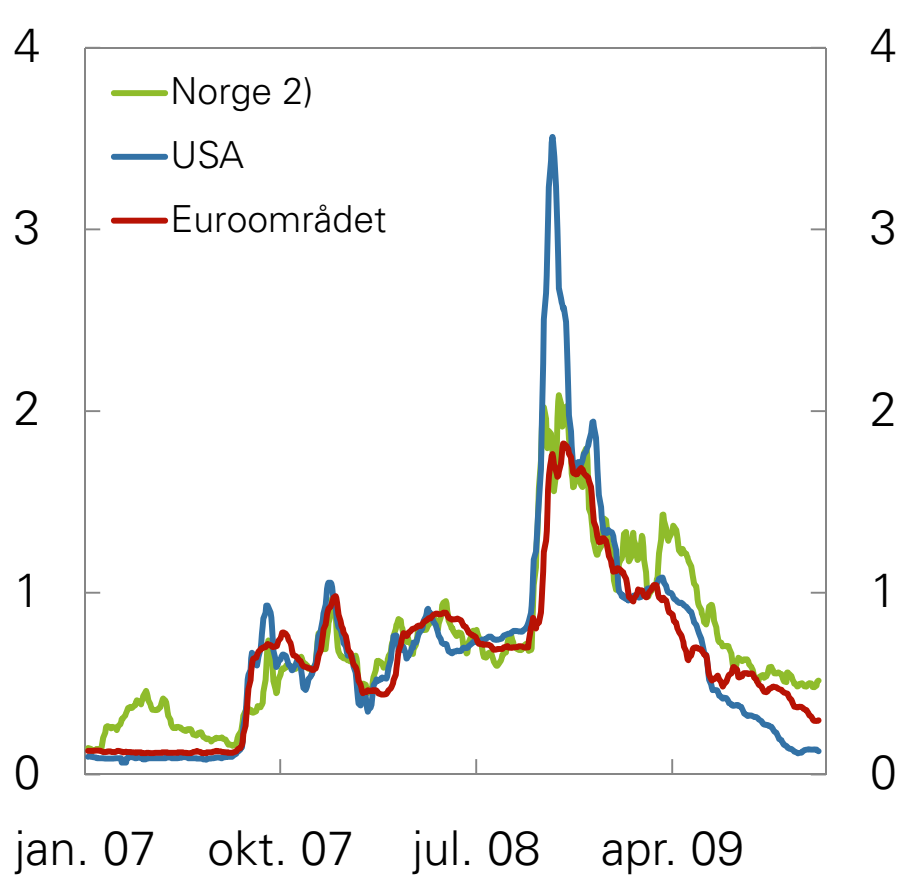


1) Differansen mellom tremåneders pengemarkedsrente og markedets forventninger om styringsrenten

2) Norges Banks anslag

# Påslag i pengemarkedet<sup>1)</sup>

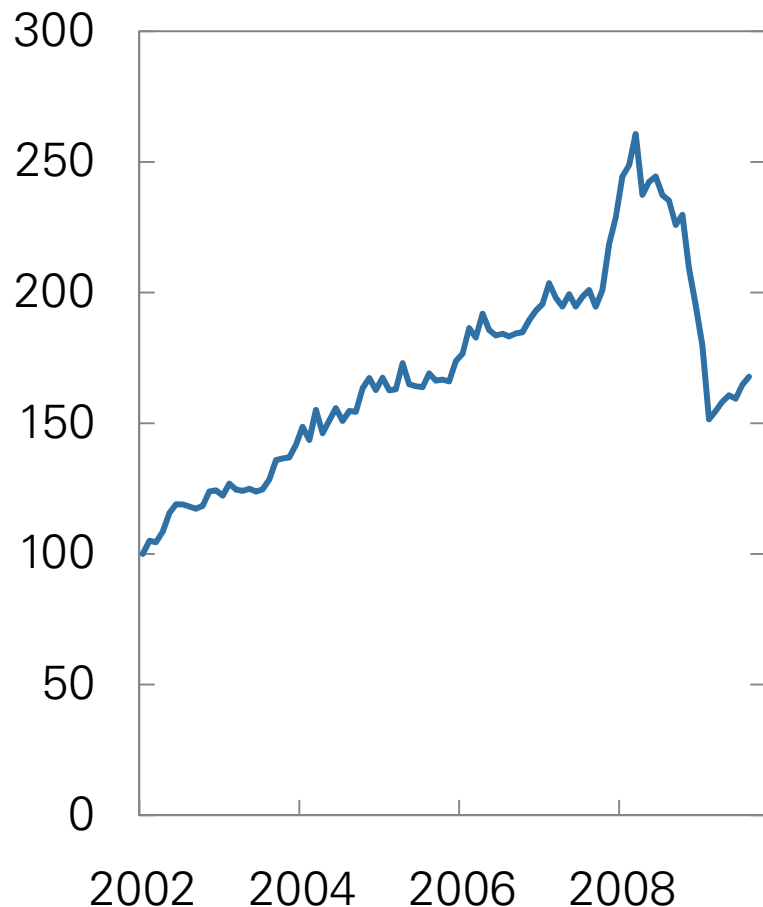
5-dagers glidende gjennomsnitt.  
Prosentenheter.  
5. januar 2007 – 22. oktober 2009



Kilder: Bloomberg, Thomson Reuters og Norges Bank

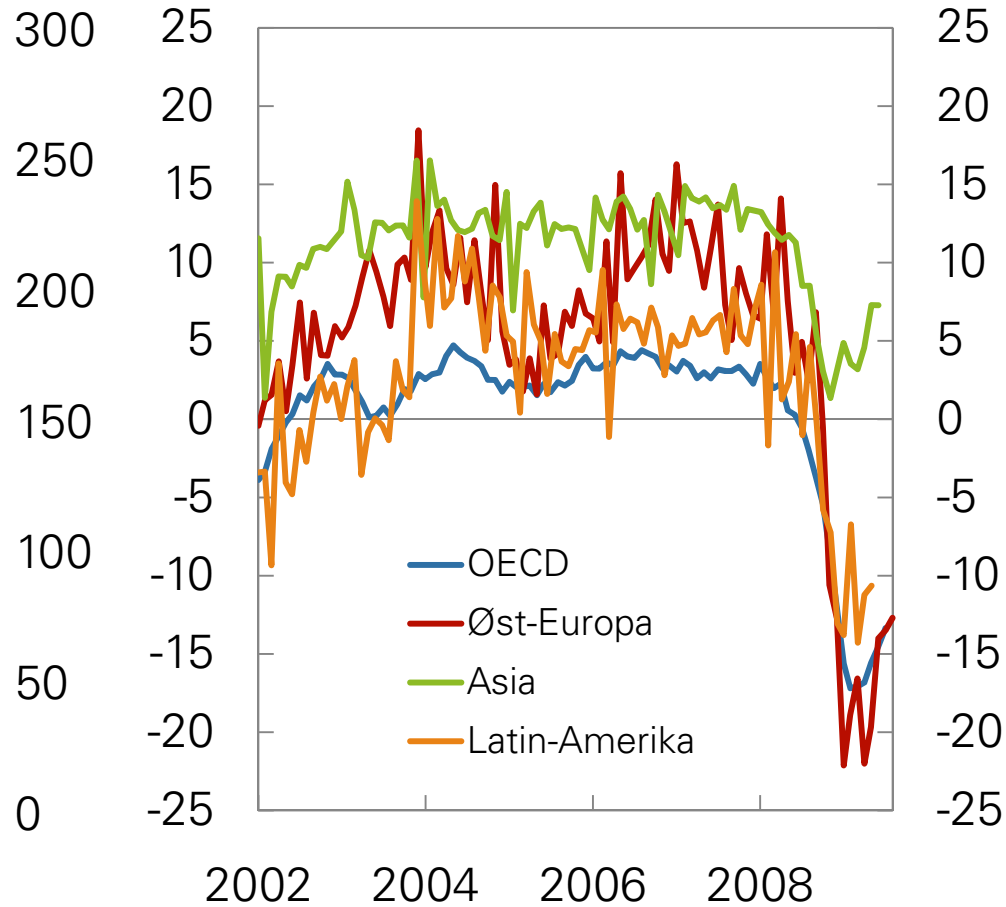
# Indikator for verdenshandelen<sup>1)</sup>

Indeks, januar 2002 = 100.  
Januar 2002 – august 2009



# Industriproduksjon i OECD og fremvoksende regioner

Tolv måneders vekst. Prosent.  
Januar 2002 – august 2009



1) Indeksen er laget på grunnlag av summen av eksport og import for USA, Japan, Tyskland og Kina. Tallene er regnet om til USD

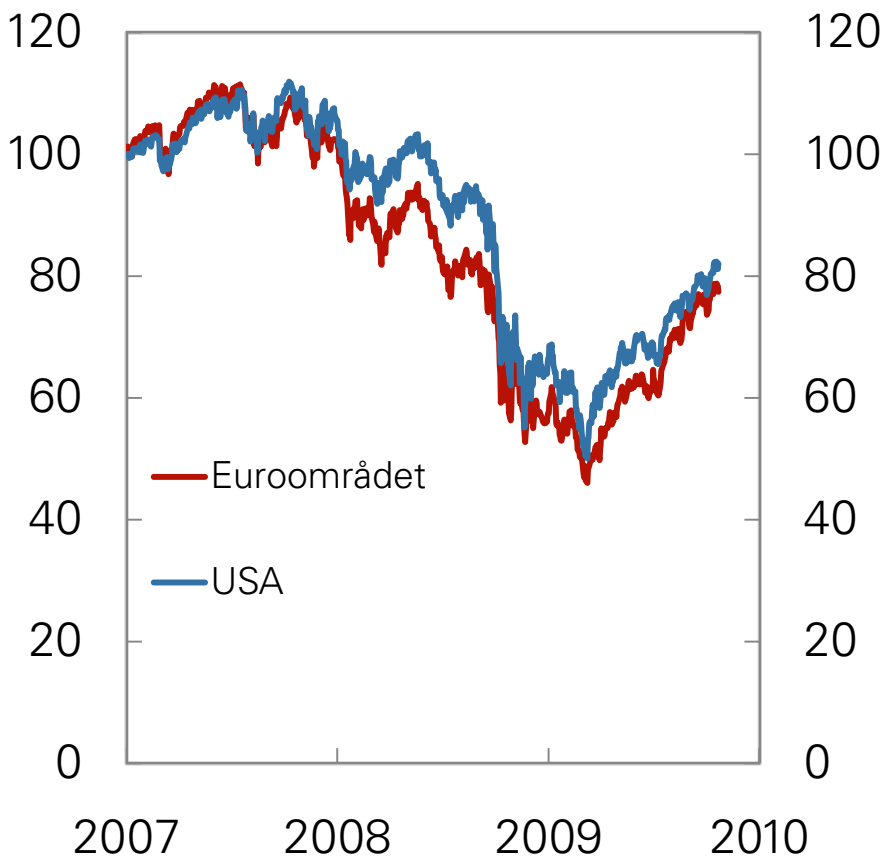
Kilder: Thomson Reuters og Norges Bank

# Internasjonale aksjemarkeder

## Internasjonale aksjekurser

Indeks, 1. januar 2007 = 100.

1. Januar 2007 – 22. oktober 2009

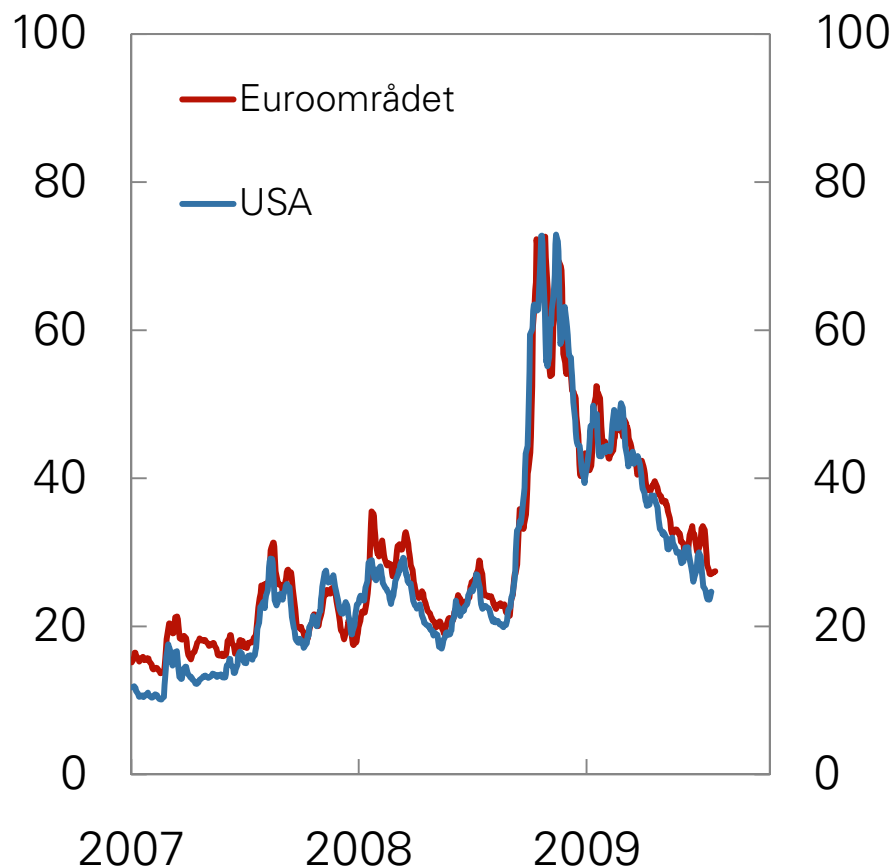


## Implisitt volatilitet

Standardavvik i basispunkter.

5-dagers glidende gjennomsnitt.

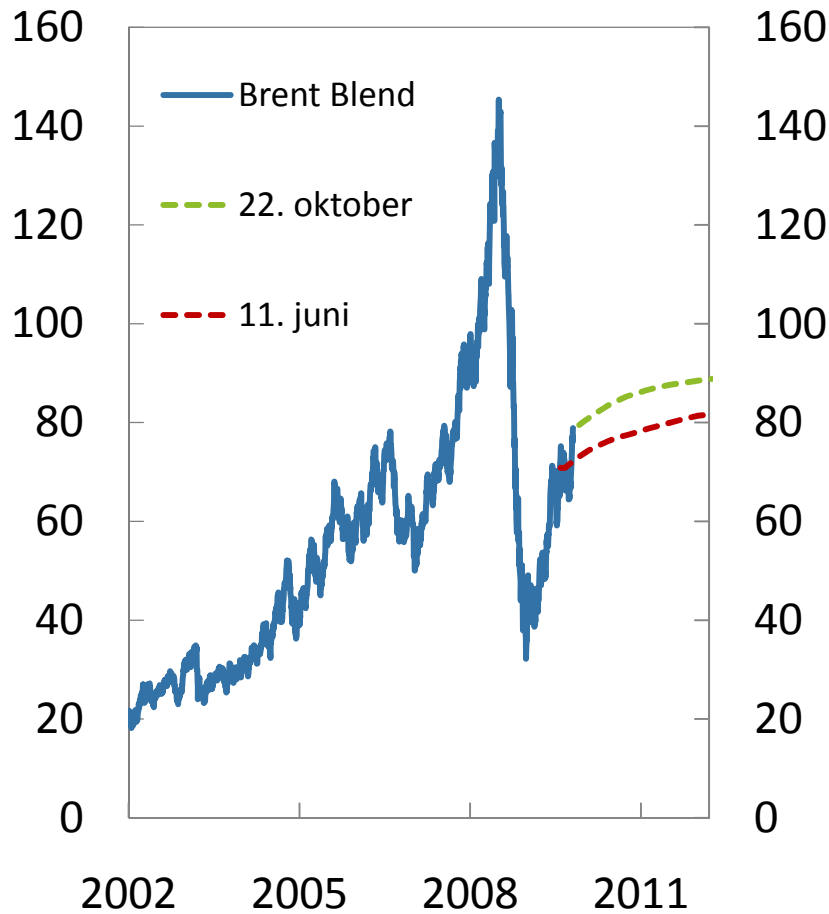
5. Januar 2007 – 22. oktober 2009



Kilde: Thomson Reuters

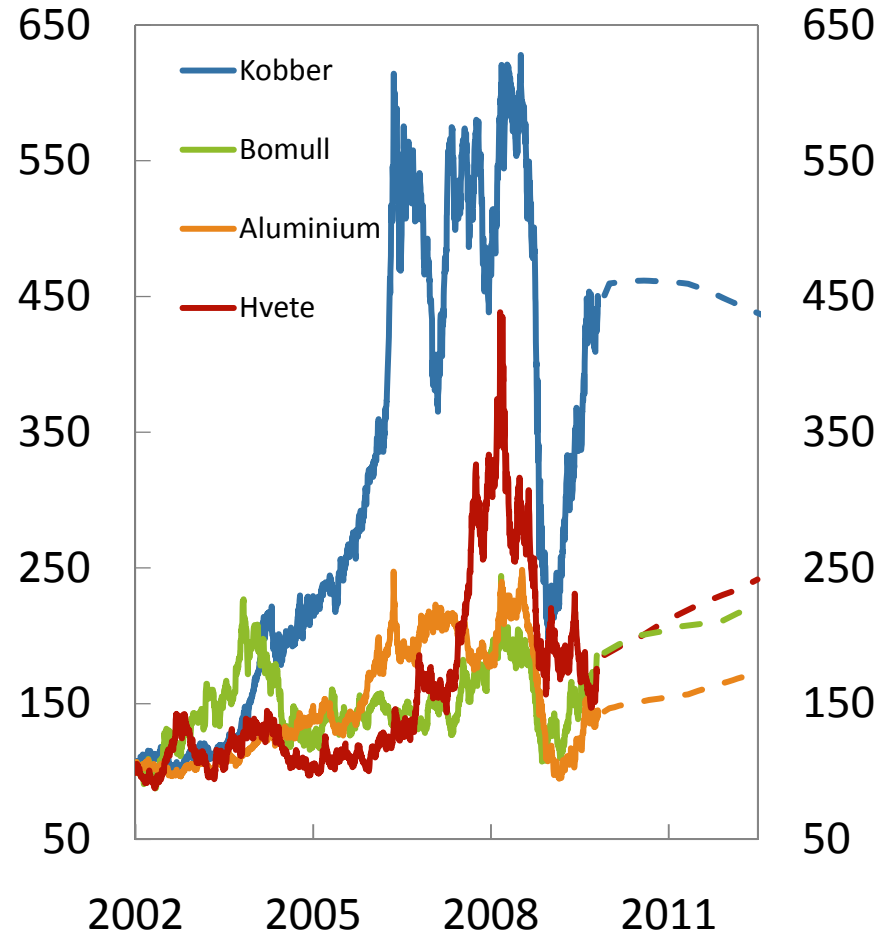
# Oljepris (Brent Blend)

USD per fat. Spot og terminpriser



# Råvarepriser

I USD. Indeks. Spot og terminpriser



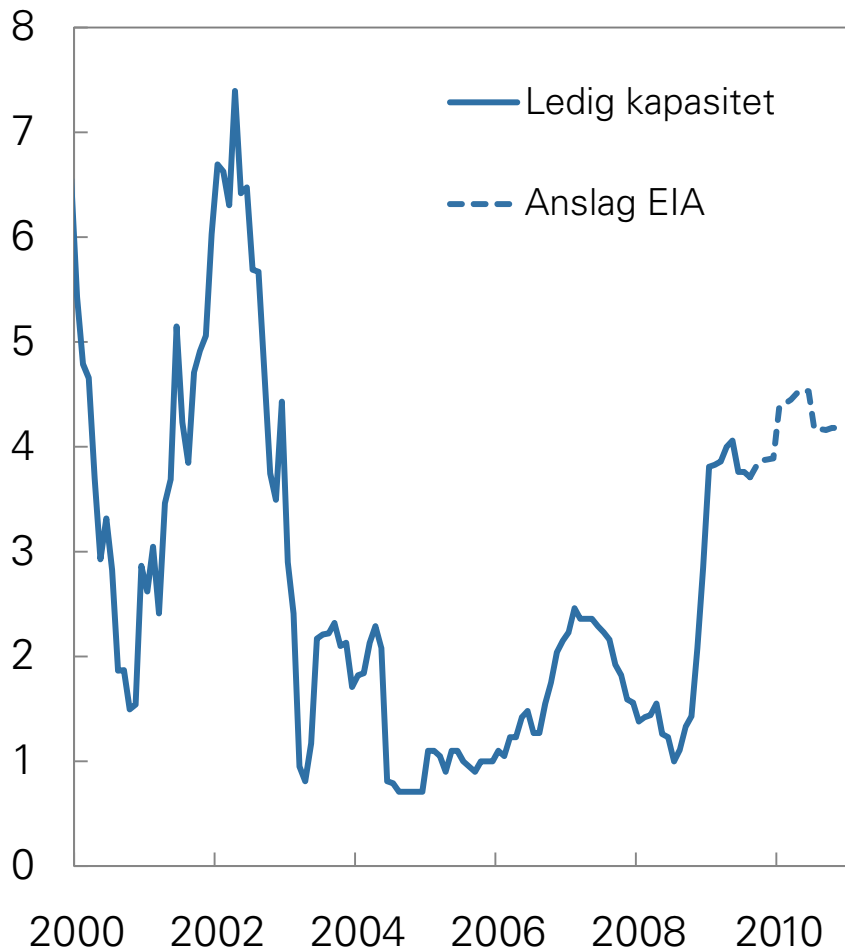
Kilder: Thomson Reuters og Norges Bank

# Ledig kapasitet i OPEC

Millioner fat per dag.

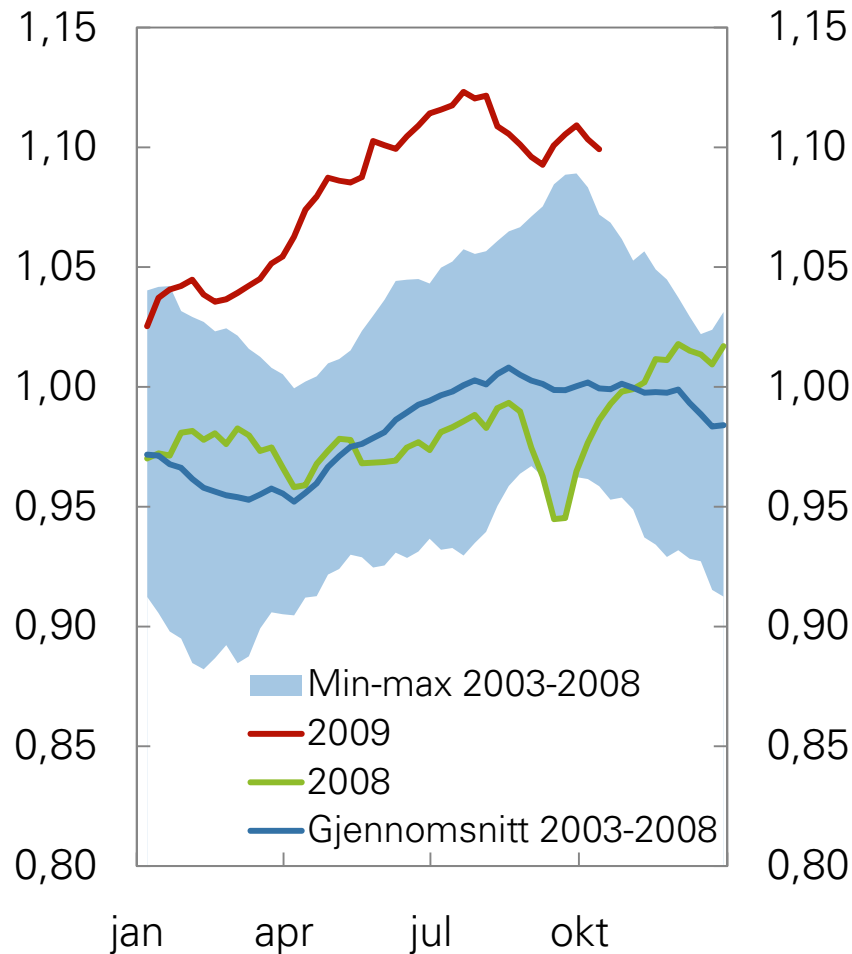
Månedstall.

Januar 2000 – desember 2010



# Lagre av råolje og raffinerte produkter i USA

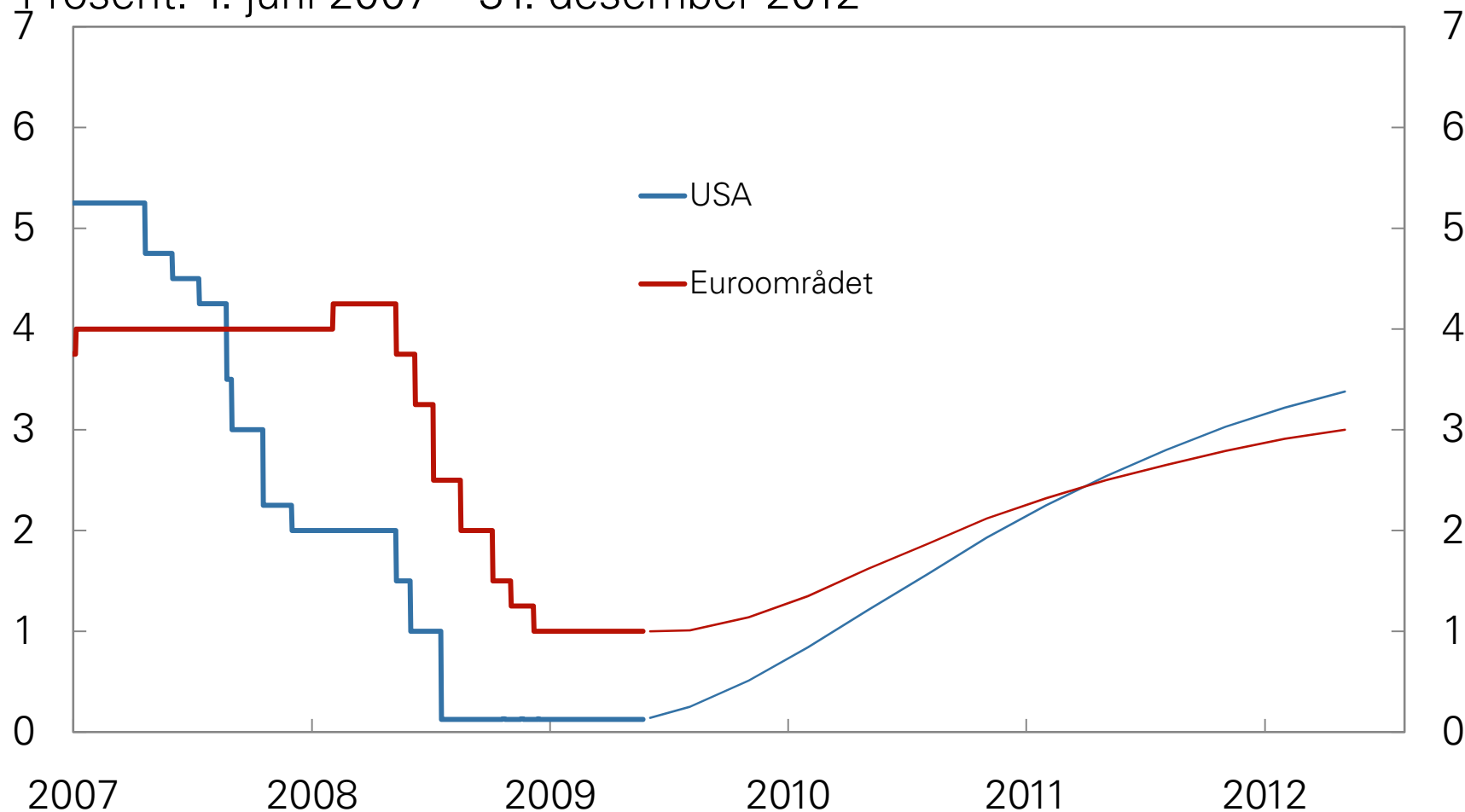
Milliarder fat. Jan. 2003 – okt. 2009



Kilde: Energy Information Administration (EIA)

# Styringsrenter og beregnede terminrenter per 22. oktober 2009<sup>1)</sup>

Prosent. 1. juni 2007 – 31. desember 2012<sup>2)</sup>



1) Tynne linjer viser terminrenter per 22. oktober 2009. Terminrentene er basert på Overnight Indexed Swap (OIS) renter

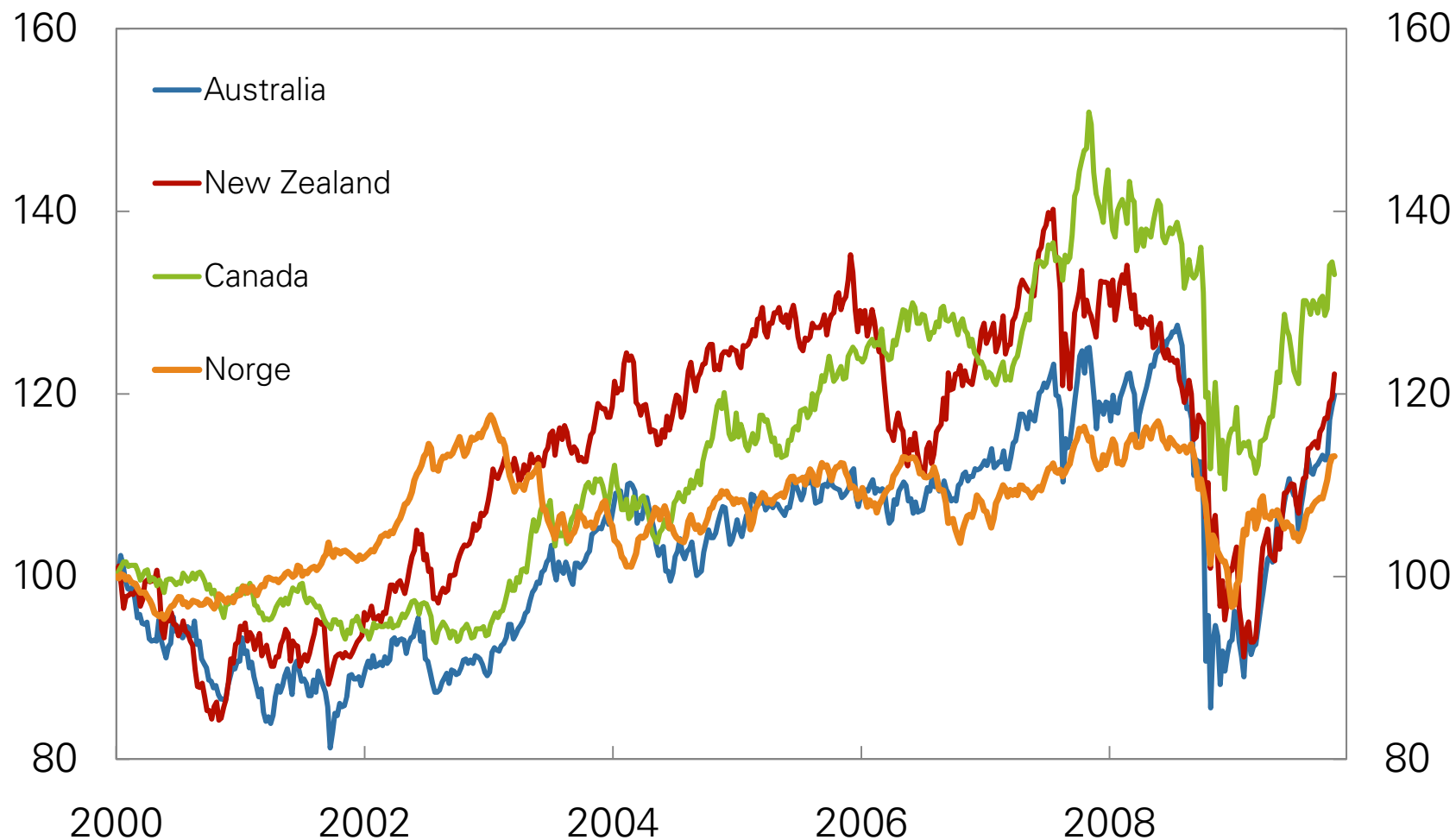
2) Dagstall fra 1. juni 2007 og kvartalstall per 22. oktober 2009

Kilder: Thomson Reuters og Norges Bank



# Effektive valutakurser<sup>1)</sup>

Indeks, uke 1 2000 = 100. Ukestall. Uke 1 2000 – uke 43 2009

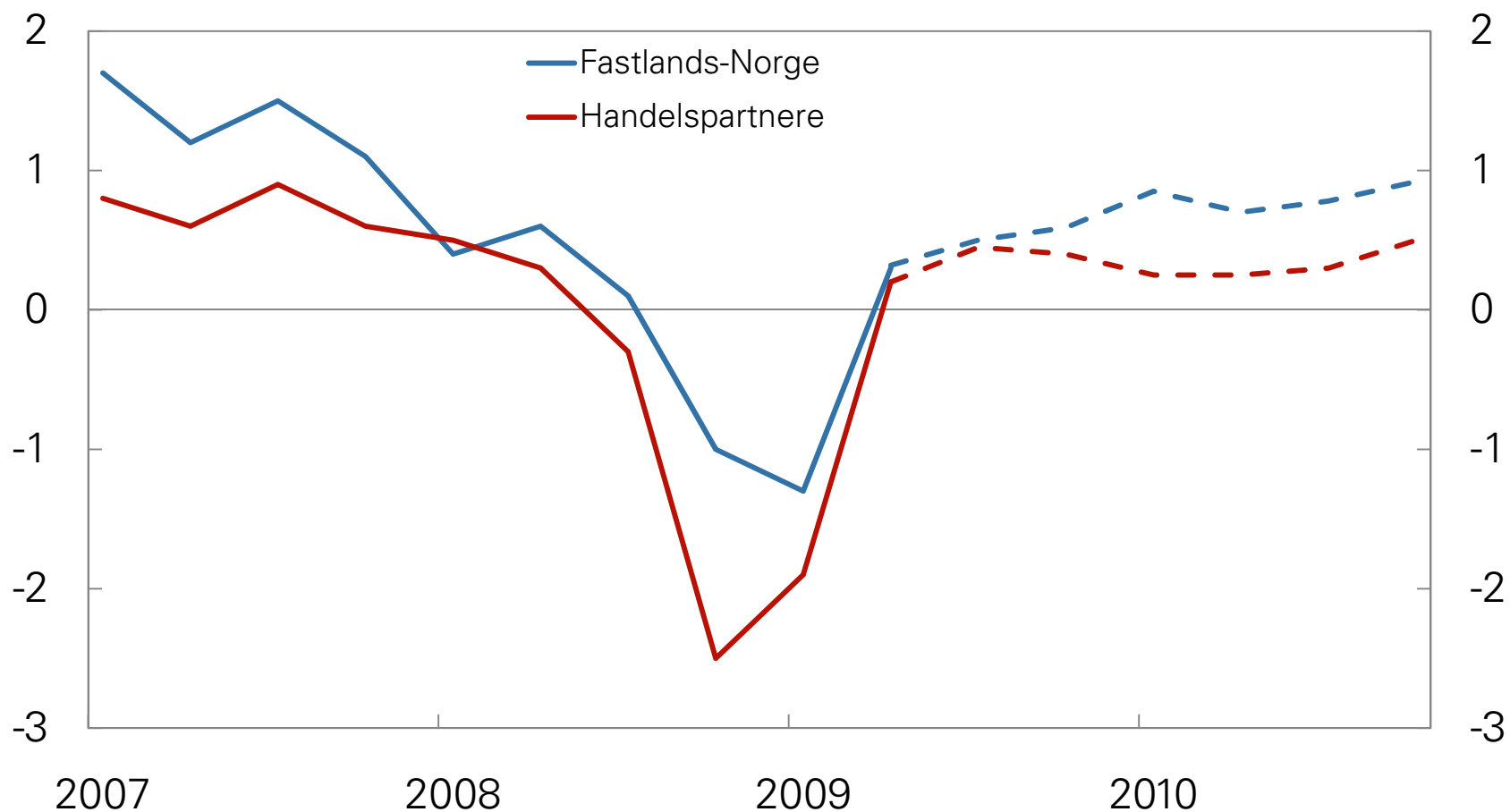


1) Stigende kurve betyr sterkere kurs

Kilde: Thomsen Reuters og Norges Bank

# BNP-vekst

Vekst fra forrige kvartal. Sesongjustert. Prosent. 1. kv. 2007 – 4. kv. 2010



Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

# Motkonjunkturpolitikk med ukonvensjonelle tiltak

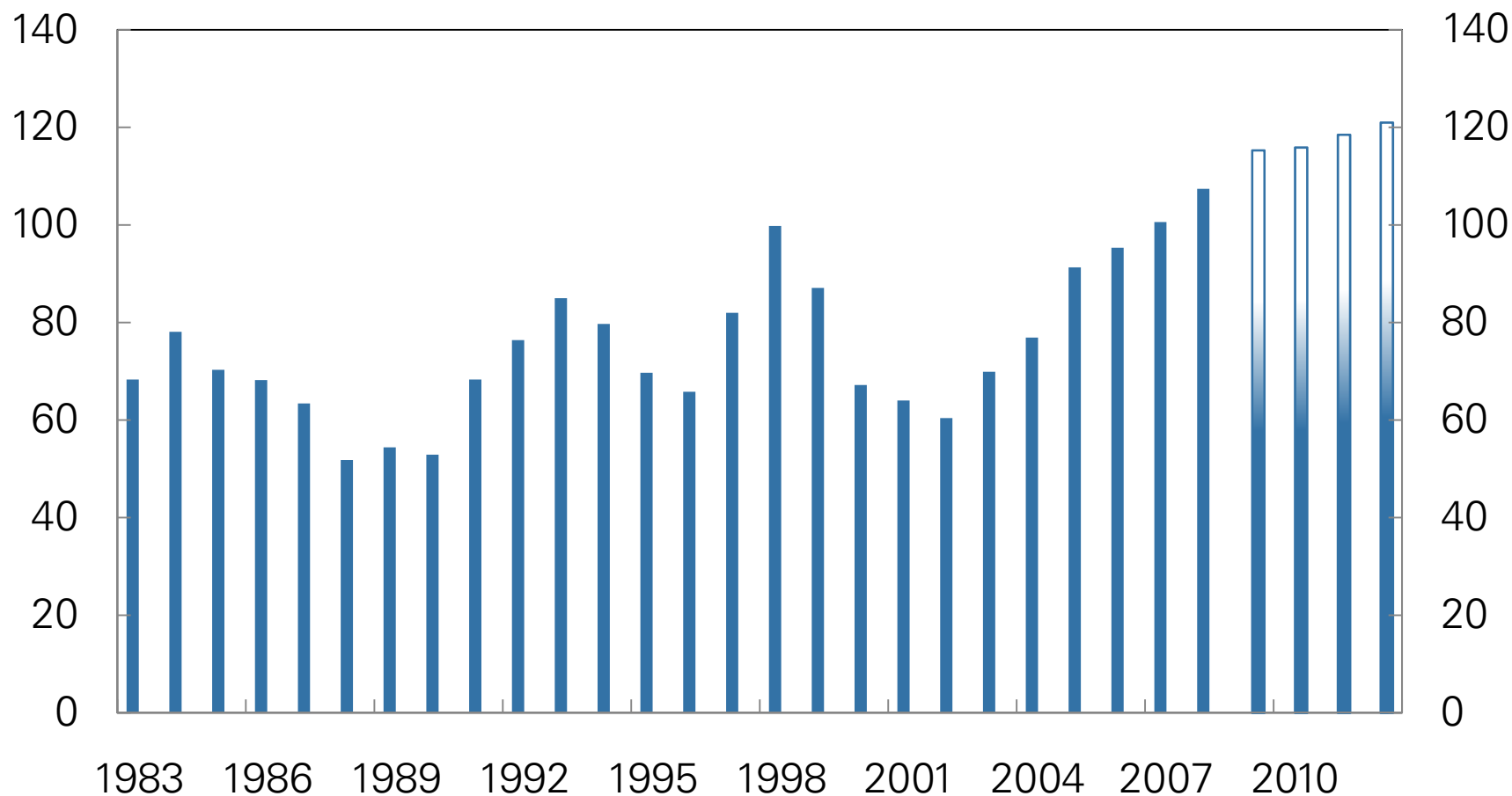
- Ekspansiv finanspolitikk
- Lav rente
- Særskilte pengepolitiske tiltak
  - Bytteordning
  - Likviditetstilførsel
- Andre særskilte tiltak
  - Statens finansfond
  - Statens obligasjonsfond
  - Eksportfinansiering

# Avviklingen av ekstraordinære tiltak

- De siste månedene har Norges Bank
  - Ikke tilført kronelikviditet gjennom valutabytteavtaler
  - Ikke tilført likviditet i utenlandsk valuta
  - Ikke tilbudt lån i kroner med lang løpetid
- Normalisere likviditeten i banksystemet ytterligere
- Bytteordningen fases ut
- Lemping på kravene til sikkerhet vil bli reversert
- Andelen av bankenes låneadgang som kan sikres med bankobligasjoner vil bli redusert

# Petroleumsinvesteringer

Faste 2006-priser. Milliarder kroner. 1983 – 2012

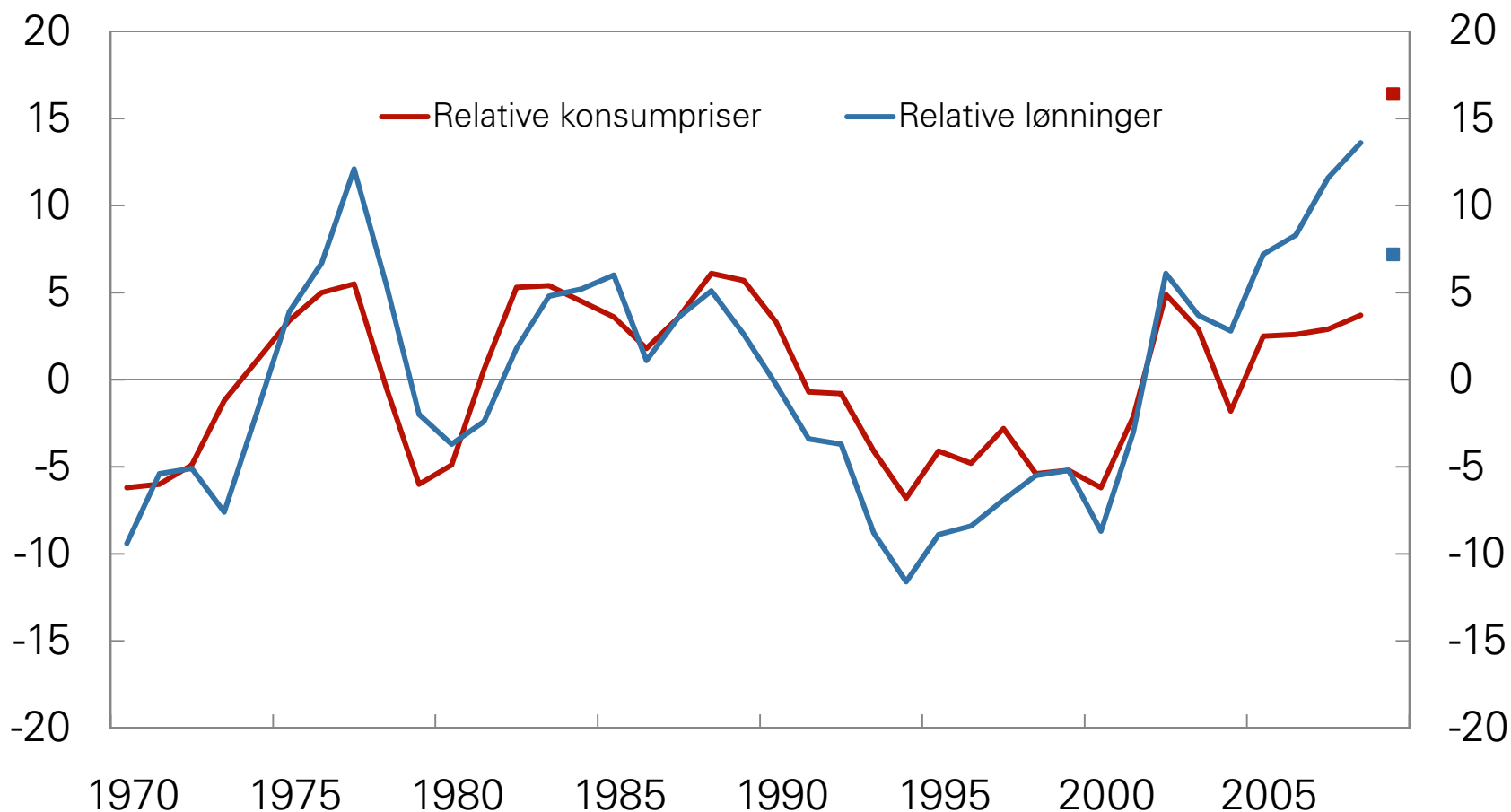


Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

# Realvalutakurser

Avvik fra gjennomsnittet i perioden 1970 – 2008.

Prosent. 1970 – 2009<sup>1)</sup>

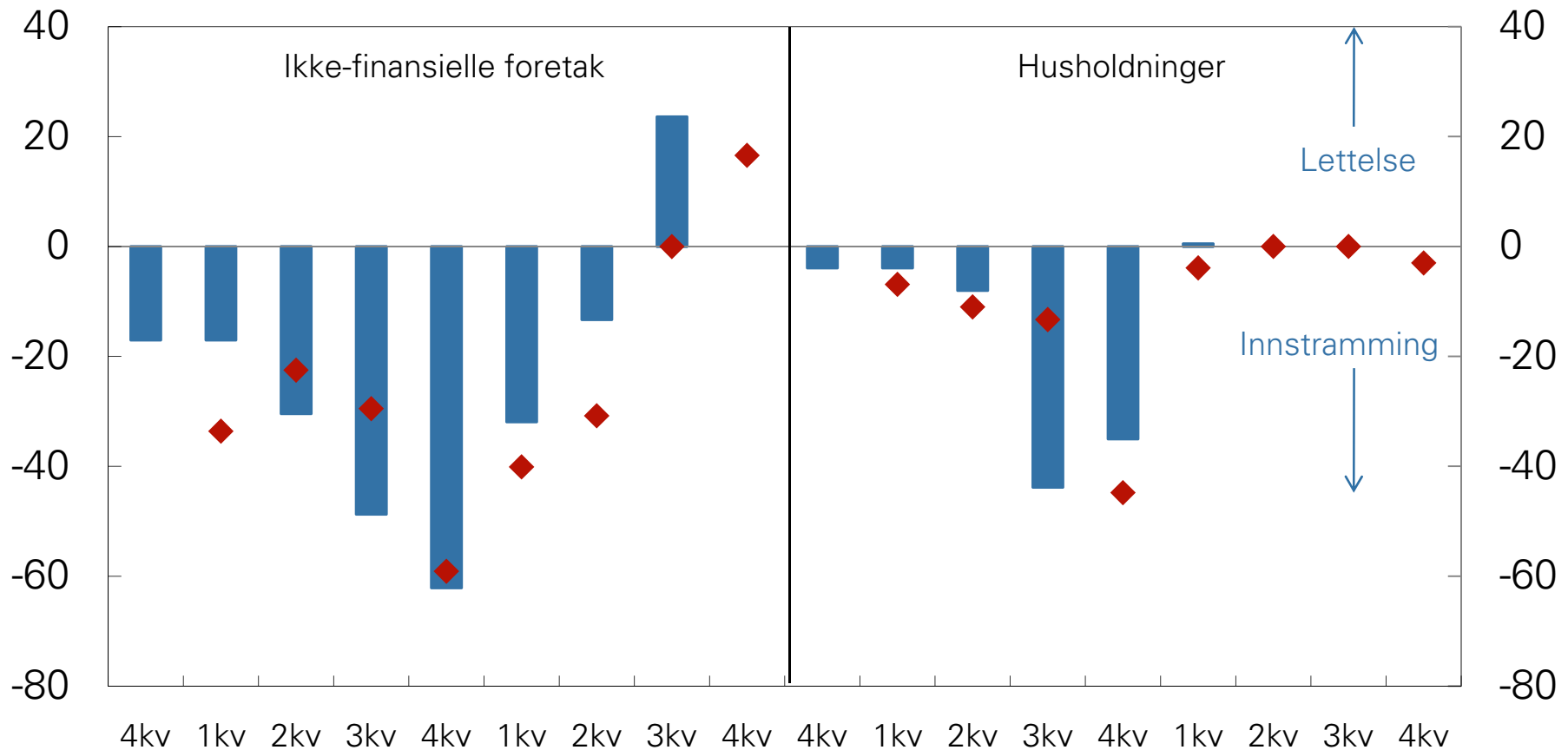


<sup>1)</sup> Punktene viser gjennomsnittet for 16. – 22. oktober 2009.  
Stigende kurve indikerer svakere konkurranseevne

Kilder: Statistisk sentralbyrå, Det tekniske beregningsutvalget for inntektsoppgjørene (TBU), Finansdepartementet og Norges Bank

# Bankenes kredittpraksis overfor ikke-finansielle foretak og husholdninger

Endring i kredittpraksis fra forrige periode<sup>1)</sup>. 4. kvartal 2007 – 4. kvartal 2009

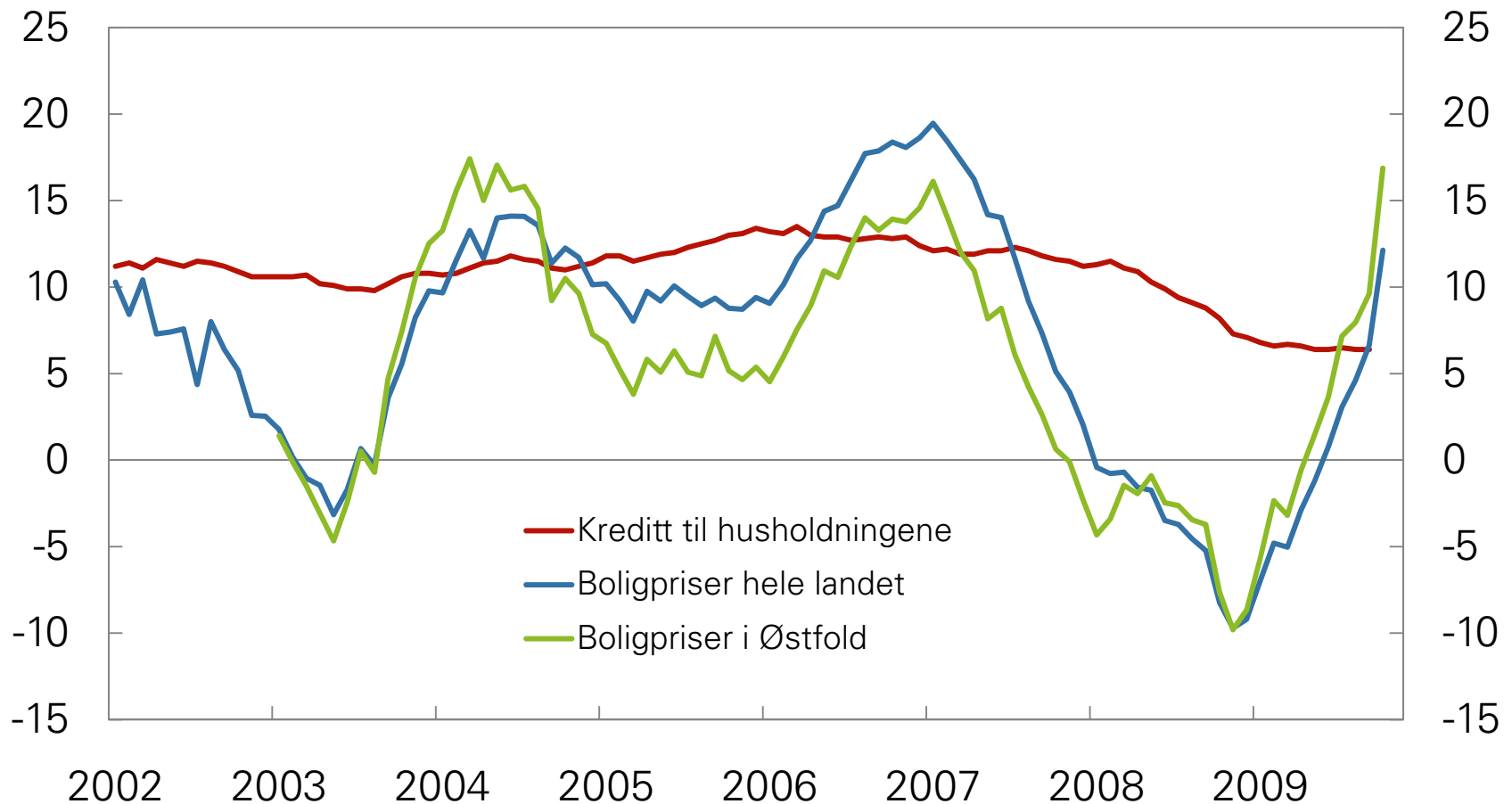


1) Rød prikk indikerer forventet utvikling, og blå stolpe indikerer faktisk utvikling

Kilde: Norges Bank

# Innenlandsk kreditt til husholdningene<sup>1)</sup> og boligprisvekst

Tolvmånedersvekst. Prosent. Januar 2002 – oktober 2009



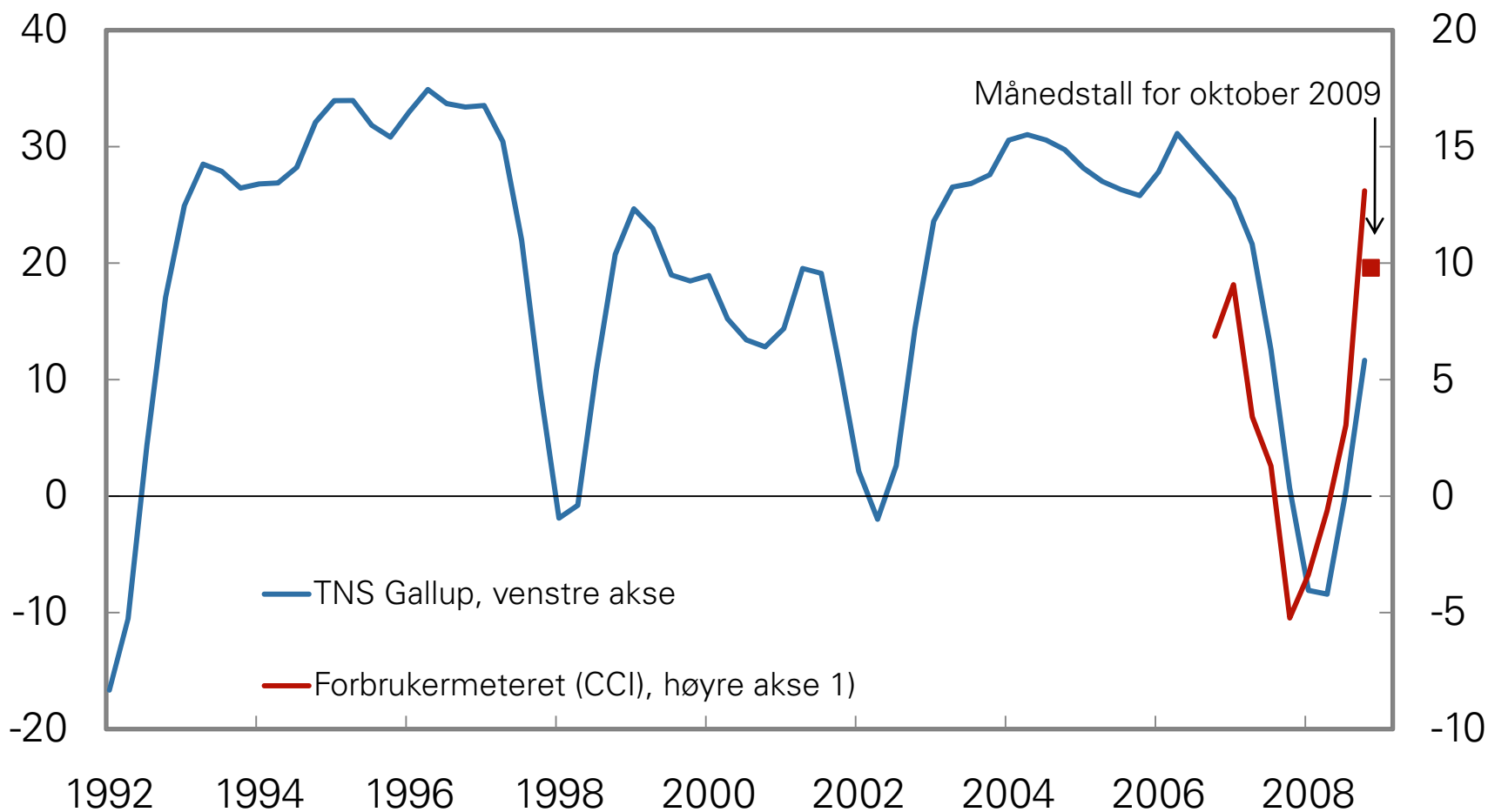
1) K2

Kilder: Statistisk sentralbyrå og Eiendomsmeidlerbransjen (NEF, EFF, FINN.no og ECON Pöyry)



# Husholdningenes forventninger

Netttotal. Kvartalstall. 4. kv. 1992 – 3. kv. 2009

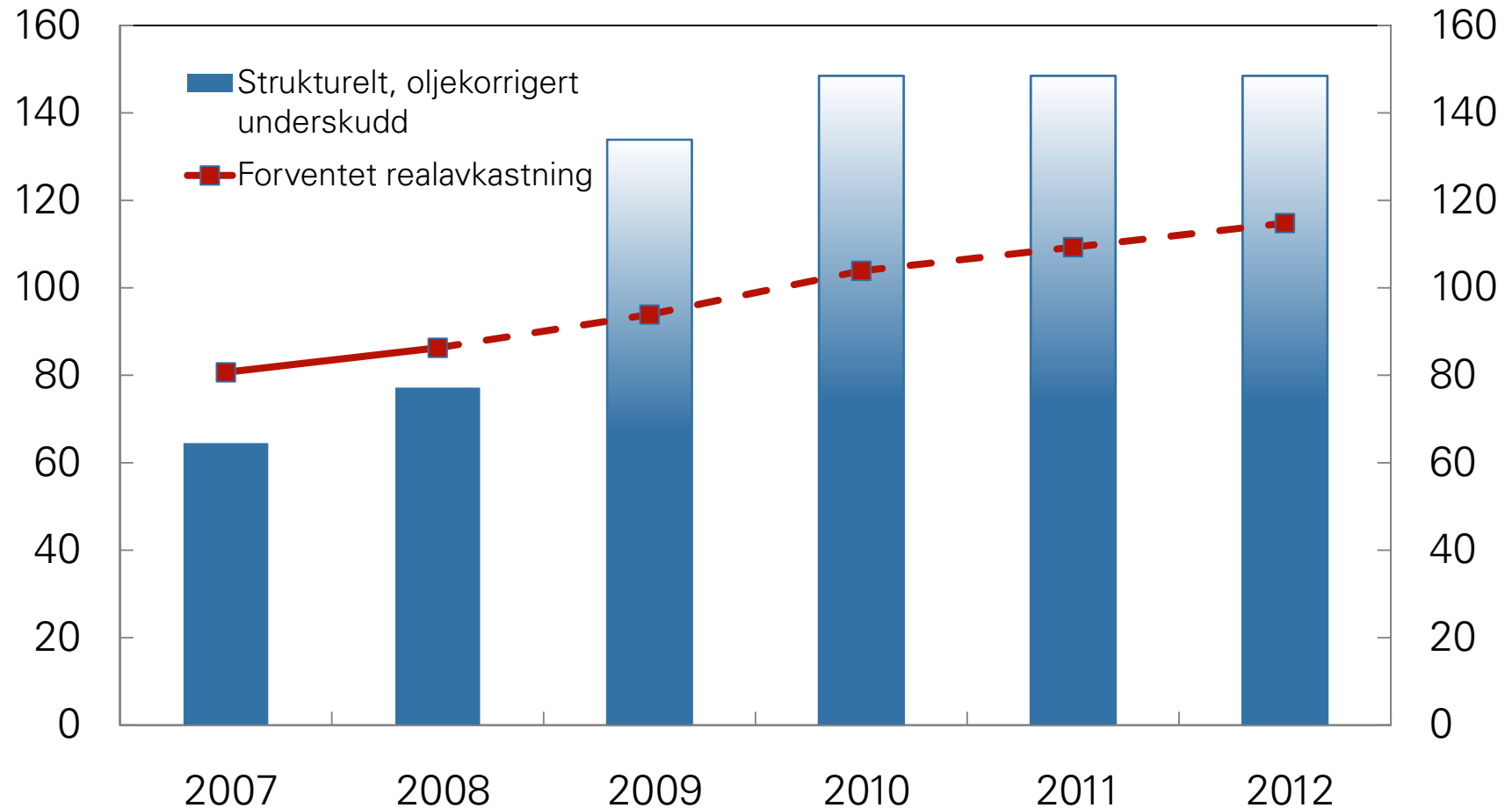


1) Kvartalstall omgjort fra månedstall

Kilde: TNS Gallup, Opinion og Norges Bank

# Strukturelt oljekorrigert underskudd og forventet realavkastning av Statens pensjonsfond – Utland

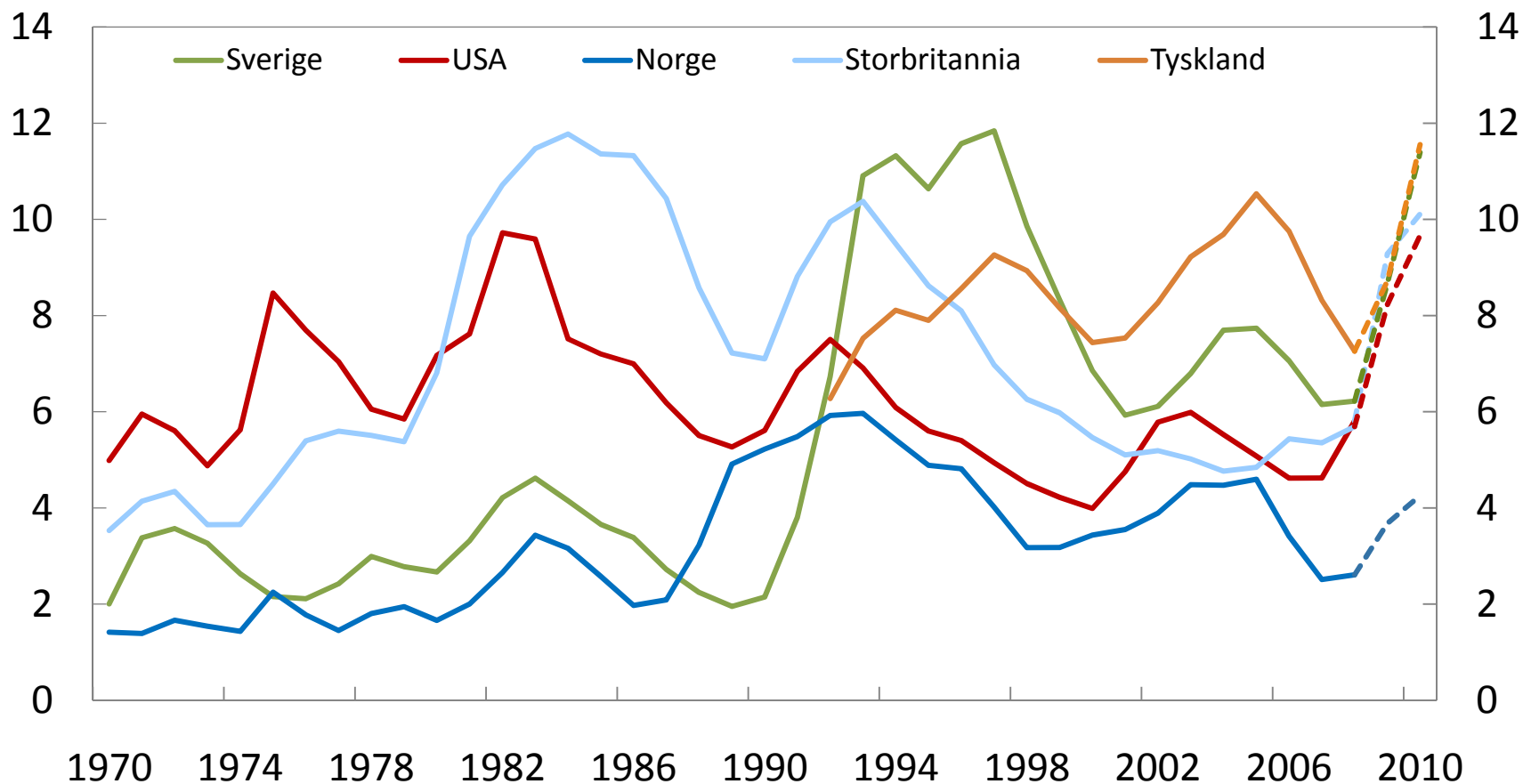
Milliarder 2010-kroner. 2007 – 2012



Kilder: Finansdepartementet og Norges Bank

# Ledighet (LFS) i prosent av arbeidsstyrken

Årstall. 1971 – 2010. Anslag er markert med stiplede linjer

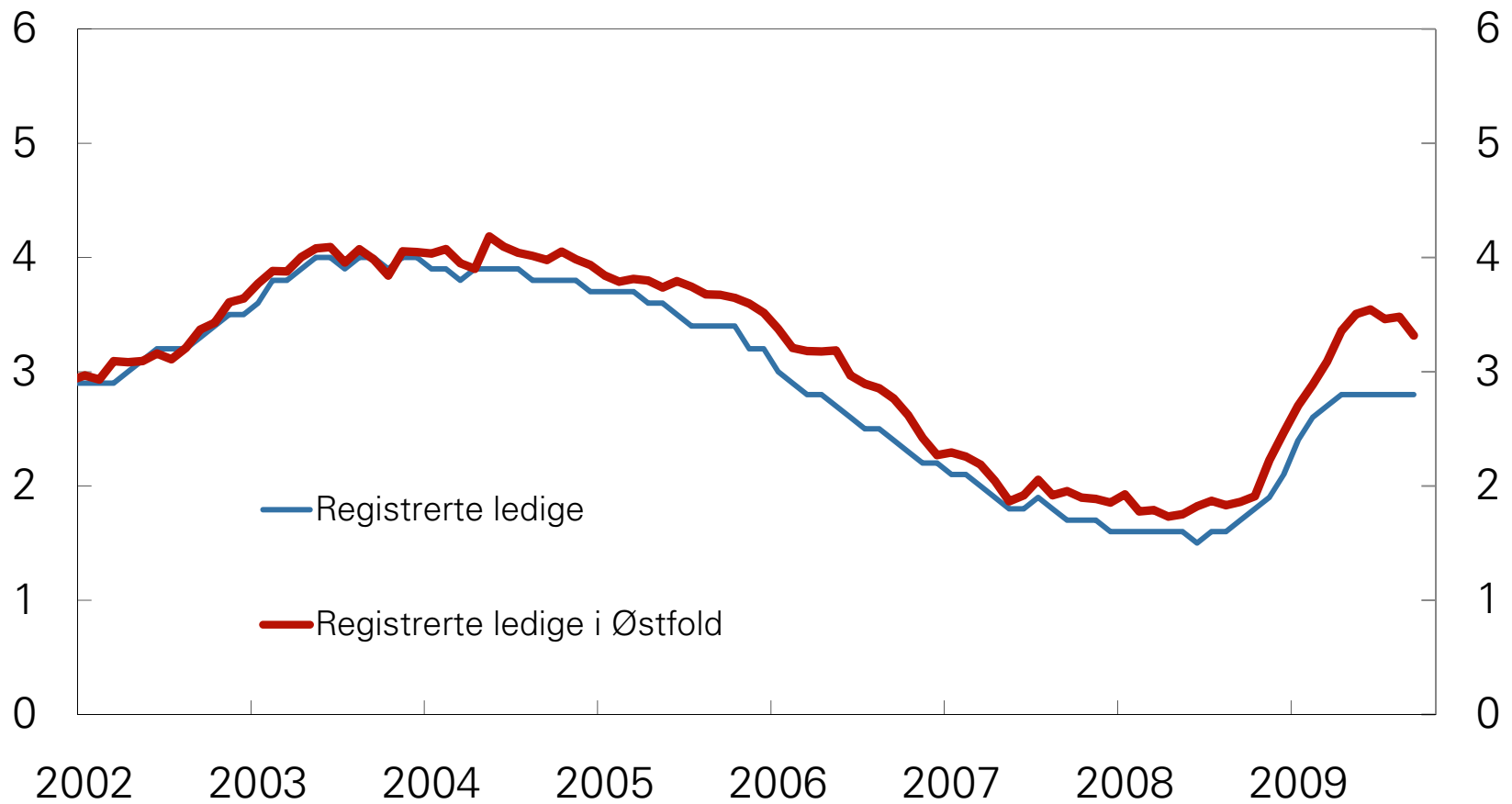


Kilde: OECD

# Arbeidsledighet i Norge

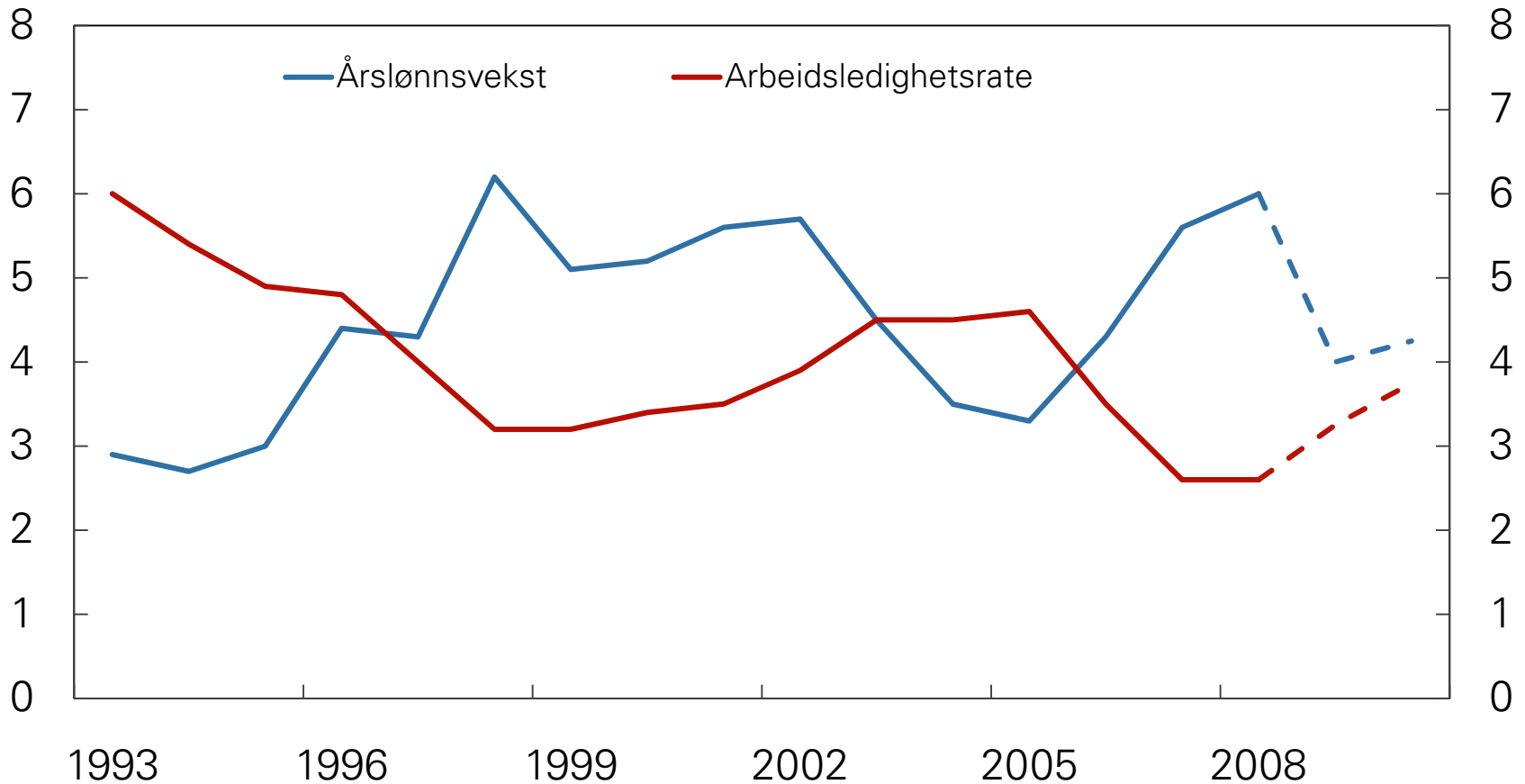
Prosent av arbeidsstyrken. Sesongjustert.

Januar 2002 – oktober 2009



Kilder: Statistisk sentralbyrå, Arbeids- og velferdsetaten (NAV) og Norges Bank

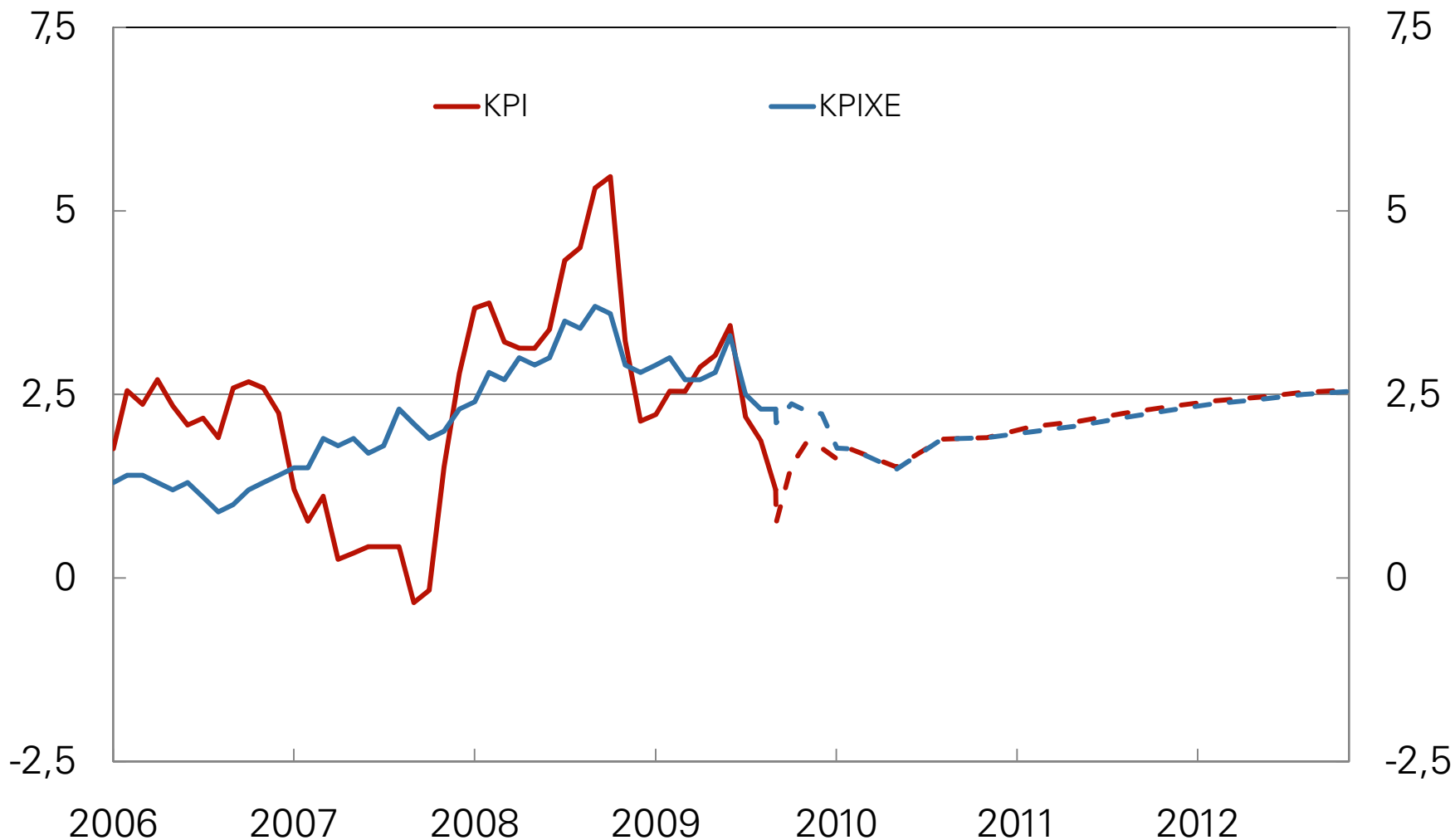
# Årslønnsvekst og arbeidsledighetsrate (AKU). Prosent. 1993 – 2010



Kilder: Statistisk sentralbyrå, Det tekniske beregningsutvalget for inntektsoppgjørene (TBU) og Norges Bank

# Inflasjon

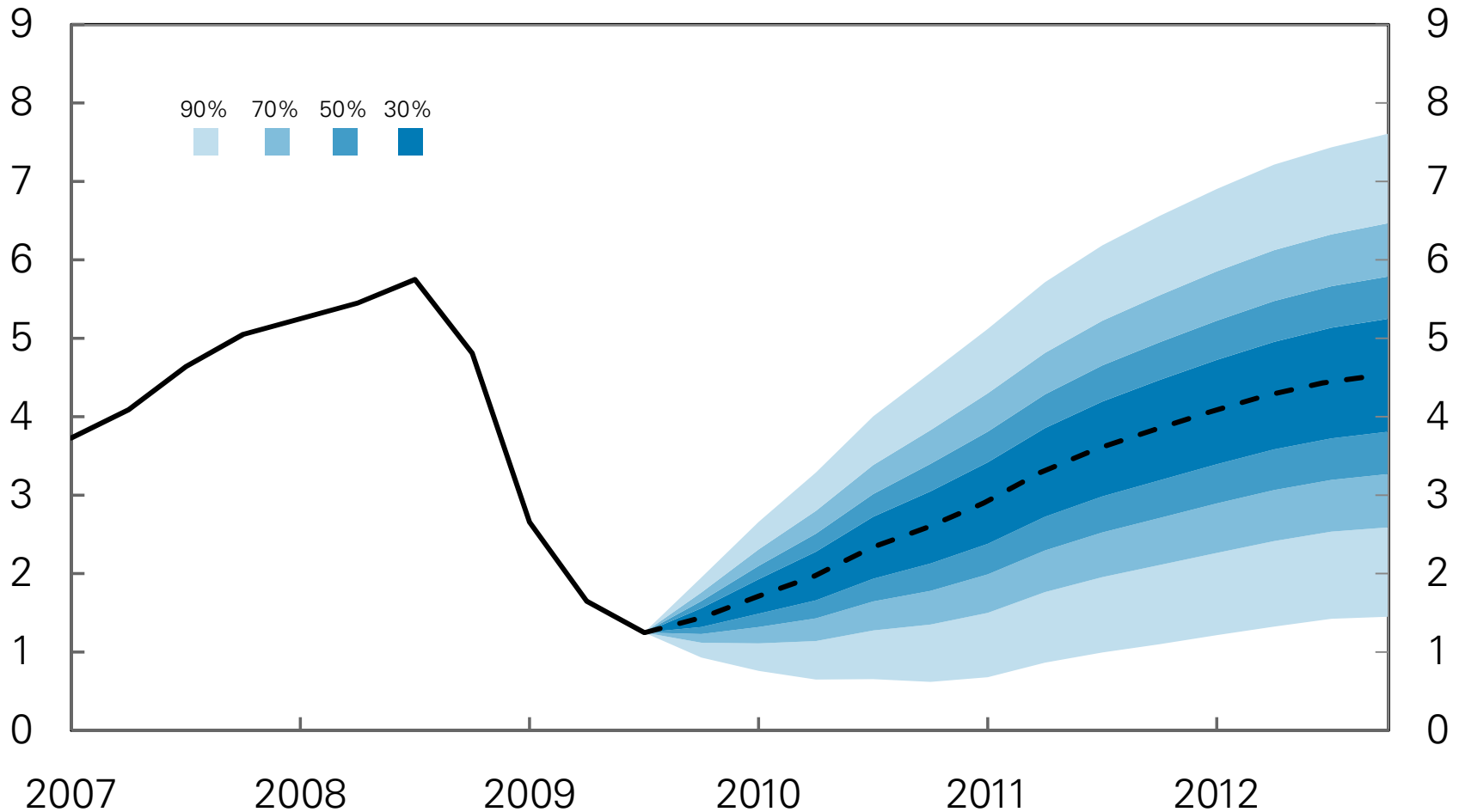
Tolv månedersvekst. Prosent. Januar 2006 – desember 2012



Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

# Anslag på styringsrenten i referansebanen med usikkerhetsvifte

Kvartalstall. Prosent. 1. kv. 2007 – 4. kv. 2012



Kilde: Norges Bank

# Utsiktene for norsk økonomi

*Visesentralbanksjef Jan F. Qvigstad*

*Sparebank 1, Fredrikstad*

*4. november 2009*