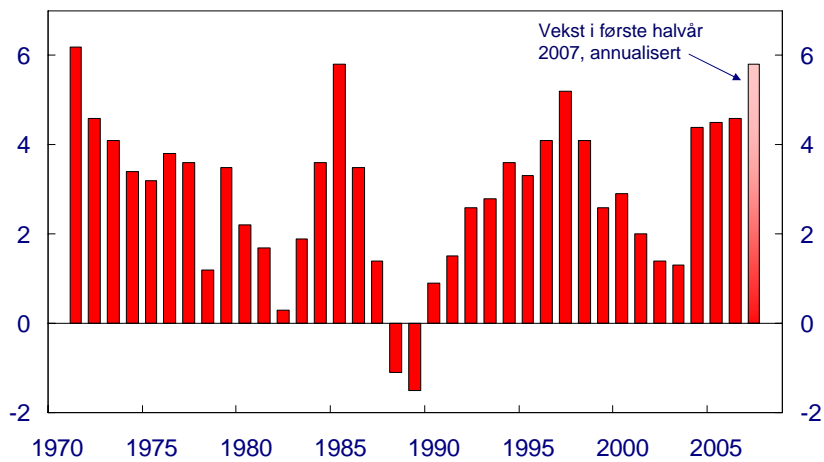


Konjunkturer, internasjonal usikkerhet og pengepolitikk

Visesentralbanksjef Jarle Bergo
 ACI Norge, 6. september 2007

BNP Fastlands-Norge

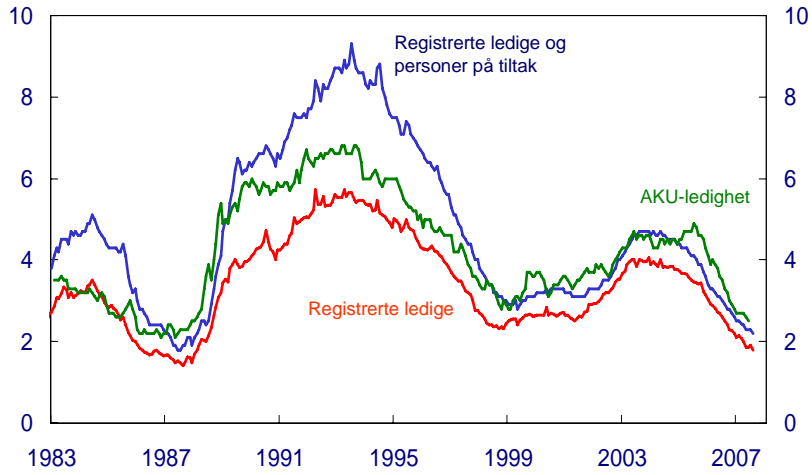
Årlig volumvekst. Prosent. 1971 – 2007



Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Arbeidsledige

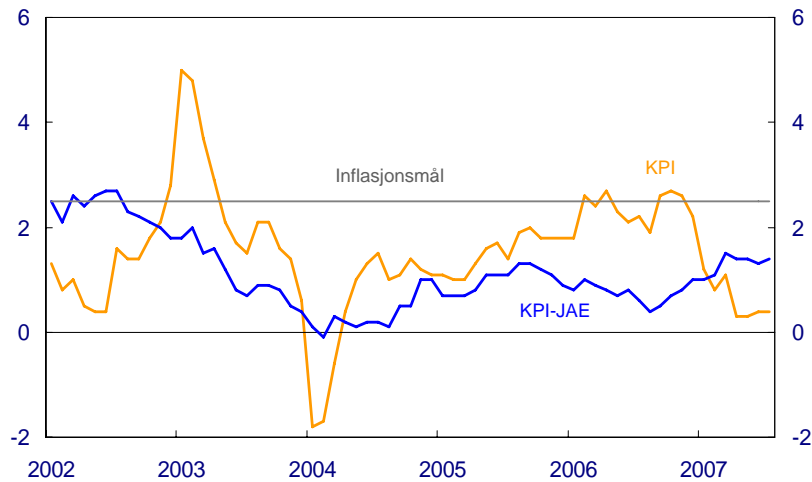
Prosent av arbeidsstyrken. Sesongjustert. Jan. 83 – aug. 07



Kilde: Arbeids- og velferdsetaten (NAV) og Statistisk sentralbyrå

Inflasjon

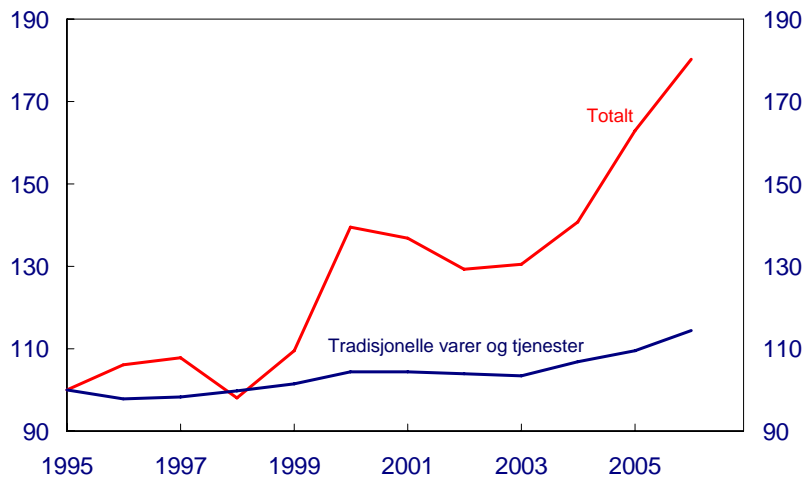
KPI og KPI-JAE. Tolvmånedersvekst. Prosent



Kilde: Statistisk sentralbyrå

Bytteforhold

Indeks, 1995 = 100. 1995 – 2006



Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

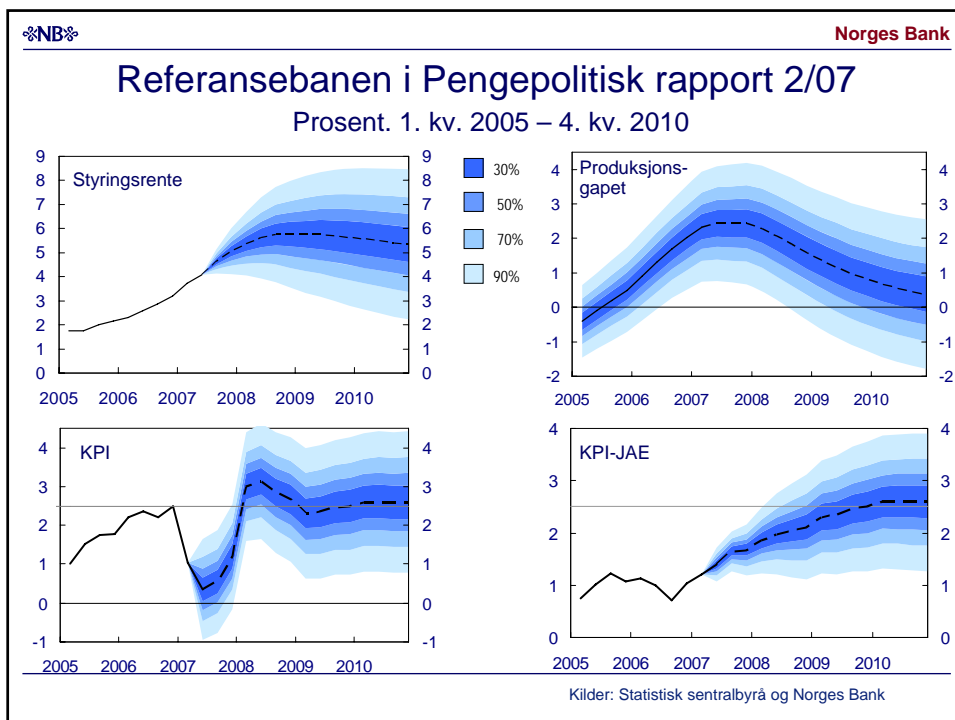
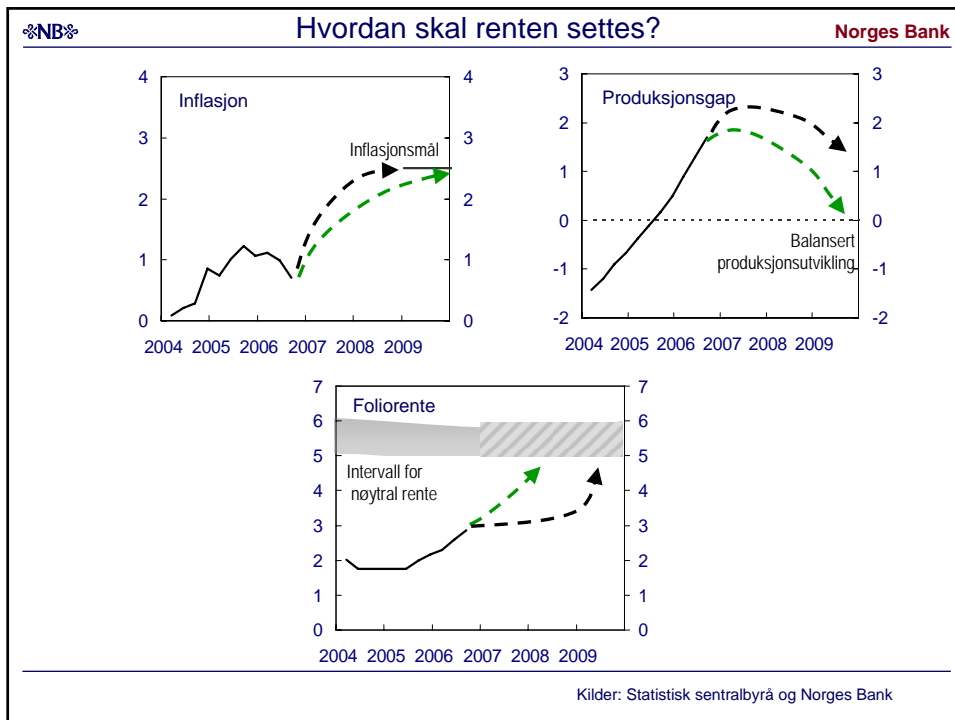
Pengepolitikken i Norge

Operativt mål:

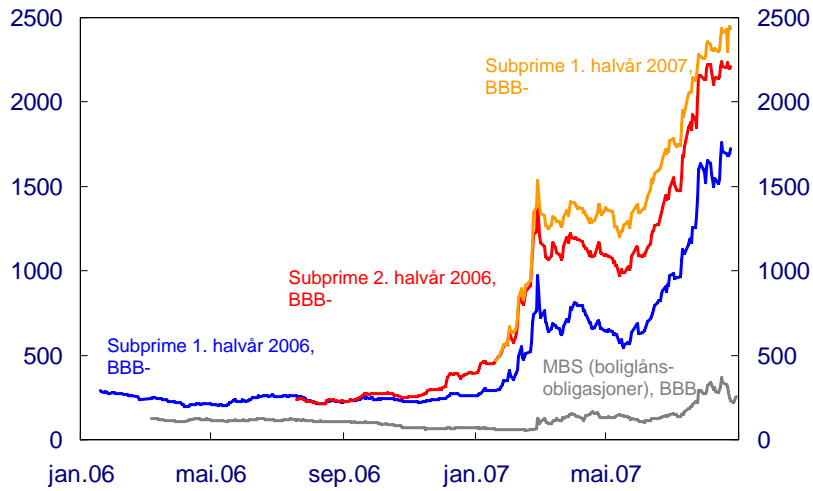
- Lav og stabil inflasjon - nær 2,5 prosent over tid

Gjennomføring:

- Inflasjonsstyringen skal være fleksibel
- Renten settes med sikte på å stabilisere inflasjonen nær målet på mellomlang sikt
- Den aktuelle horisonten vil avhenge av forstyrrelsene økonomien er utsatt for

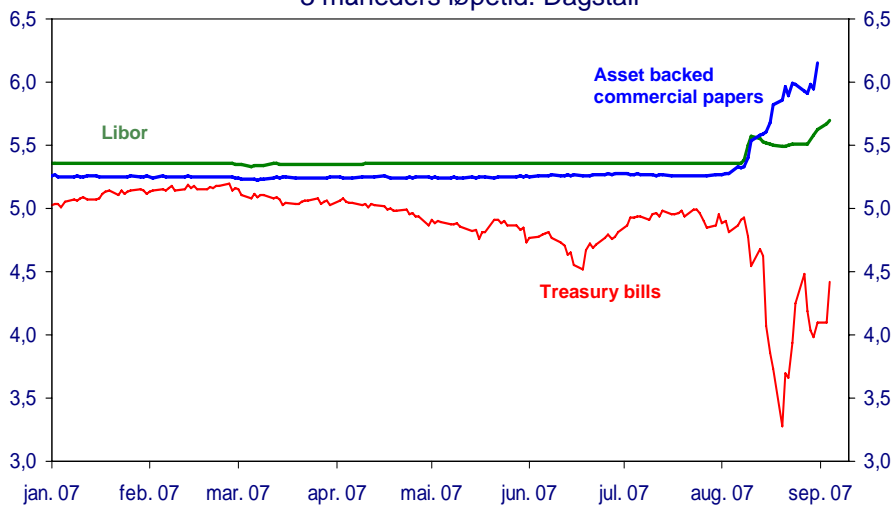


Kredittspreader på obligasjoner med sikkerhet i subprime-boliglån og vanlige boliglån med rating BBB-
Basispunkter. 19. januar 2006 – 30. august 2007



Kilde: Lehman Brothers

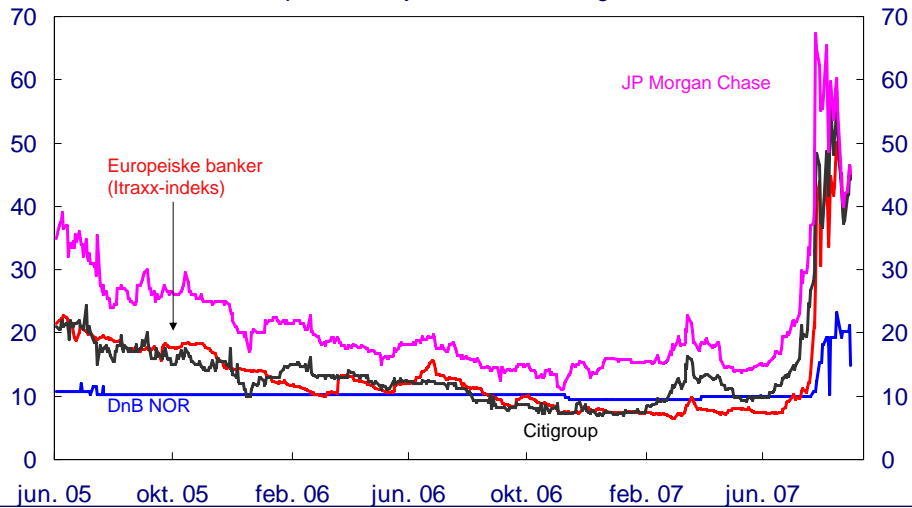
Amerikanske renter med ulik grad av risiko
3 måneders løpetid. Dagstall



Kilde: Reuters (EcoWin)

Pris på sikring mot kreditrisiko

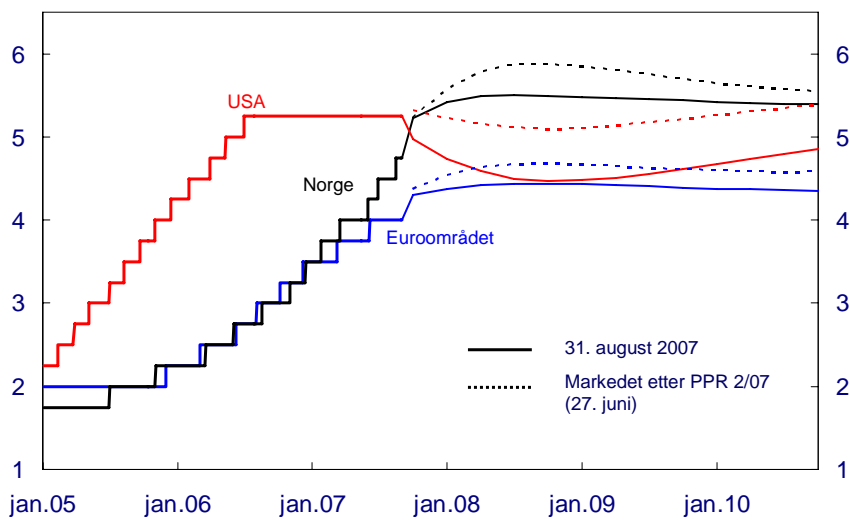
Priser for 5-årige "credit default swapper" (CDS) for banker.
Basispunkter. 1. juni 2005 – 31. august 2007



Kilder: Bloomberg, Reuters og Thomson Datastream

Styringsrenter og terminrenter

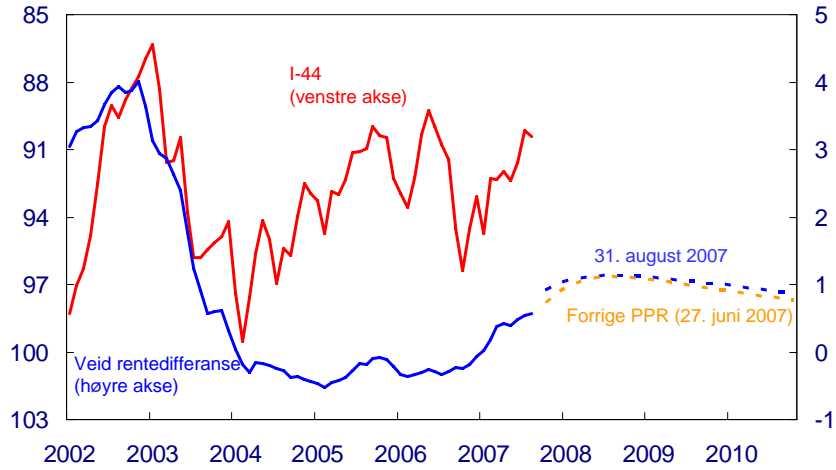
Prosent. Terminrenter per 27. juni og 31. august 2007



Kilder: Reuters (EcoWin), Bloomberg og Norges Bank

Tremåneders rentedifferanse og importveid valutakurs (I-44)¹⁾

Januar 2002 – desember 2010

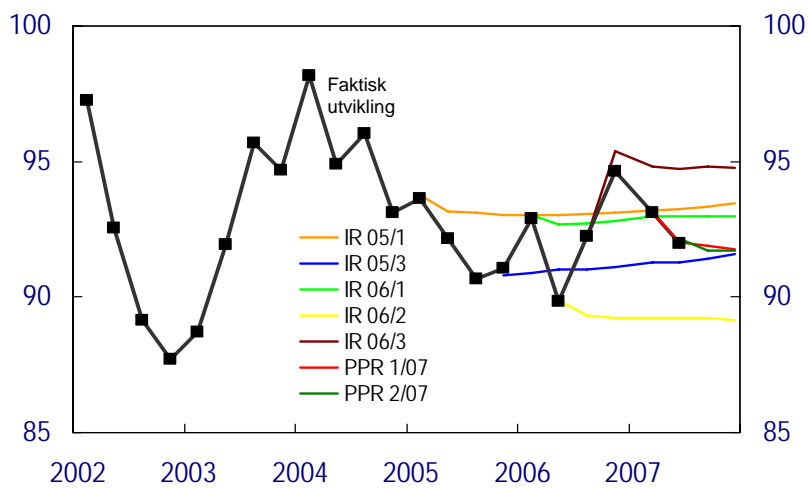


¹⁾ Stigende kurve betyr sterkere kronkurs

Kilder: Bloomberg, Reuters (EcoWin) og Norges Bank

Importveid valutakurs (I-44)

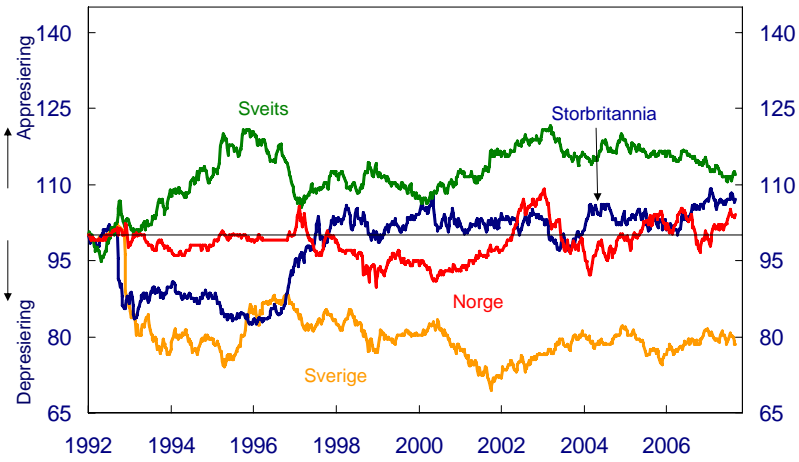
Faktisk utvikling og anslag. 1. kv. 2002 – 4. kv. 2007



Kilde: Norges Bank

Handelsveid valutakurs

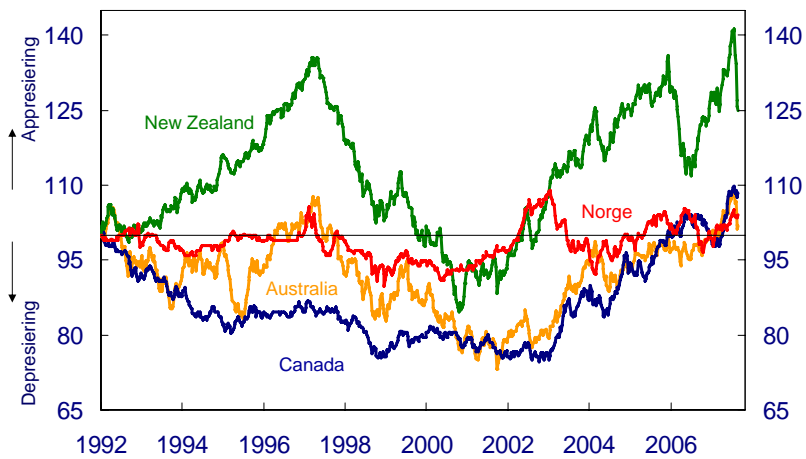
Indeks. Uke 1 1992 = 100



Kilde: Reuters (EcoWin)

Handelsveid valutakurs - råvareeksportører

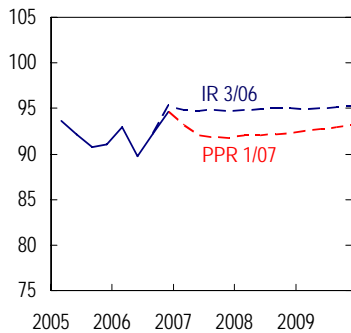
Indeks. Uke 1 1992 = 100



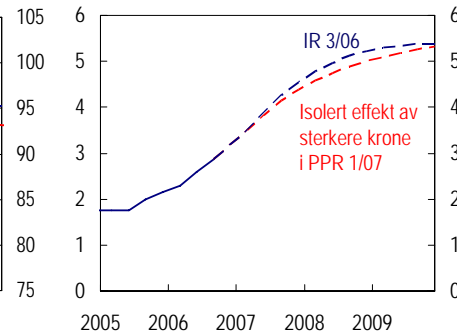
Kilde: Reuters (EcoWin)

Hva betyr en endring i kronekursen for rentebanen? Eksempel fra PPR 1/07

Importveid valutakurs i referansebanen i IR 3/06 og PPR 1/07



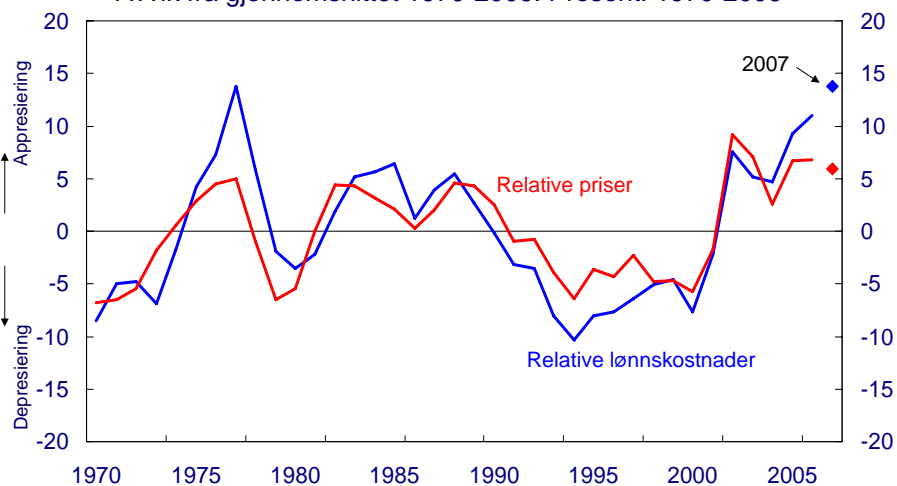
Styringsrente i referansebanen fra IR 3/06 og den isolerte effekten av sterkere kronekurs (rød linje)



Kilde: Norges Bank

Realvalutakurser

Avvik fra gjennomsnittet 1970-2006. Prosent. 1970-2006¹⁾



¹⁾ Tallene for 2007 er basert på anslag fra PPR 2/06 og KKI hittil i år

Kilder: Statistisk sentralbyrå, TBU, Finansdepartementet og Norges Bank