

Utsiktene for norsk og internasjonal økonomi

Visesentralbanksjef Jan F. Qvigstad

8. november 2012

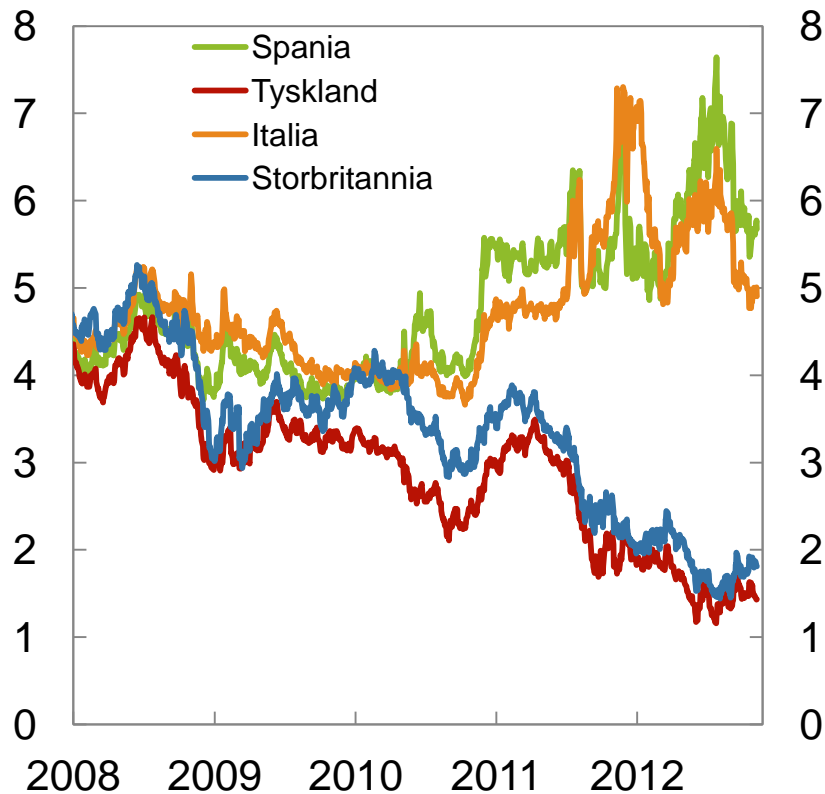
Hovedpunkter

- Usikkerhet preger fortsatt internasjonal økonomi
- Renten er lav
 - fordi inflasjonen er lav, og
 - rentene ute er svært lave
- God vekst i norsk økonomi gjør at inflasjonen og renten gradvis vil øke

Uroen i finansmarkedene har avtatt

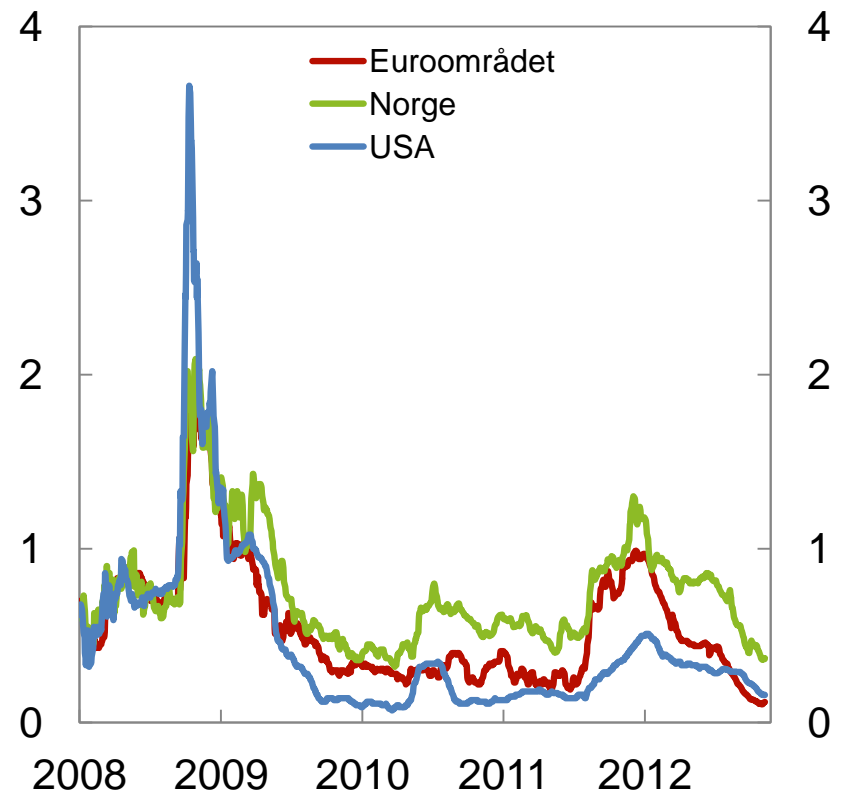
Renter på 10-års statsobligasjoner

Prosent



Tremåneders pengemarkedspåslag

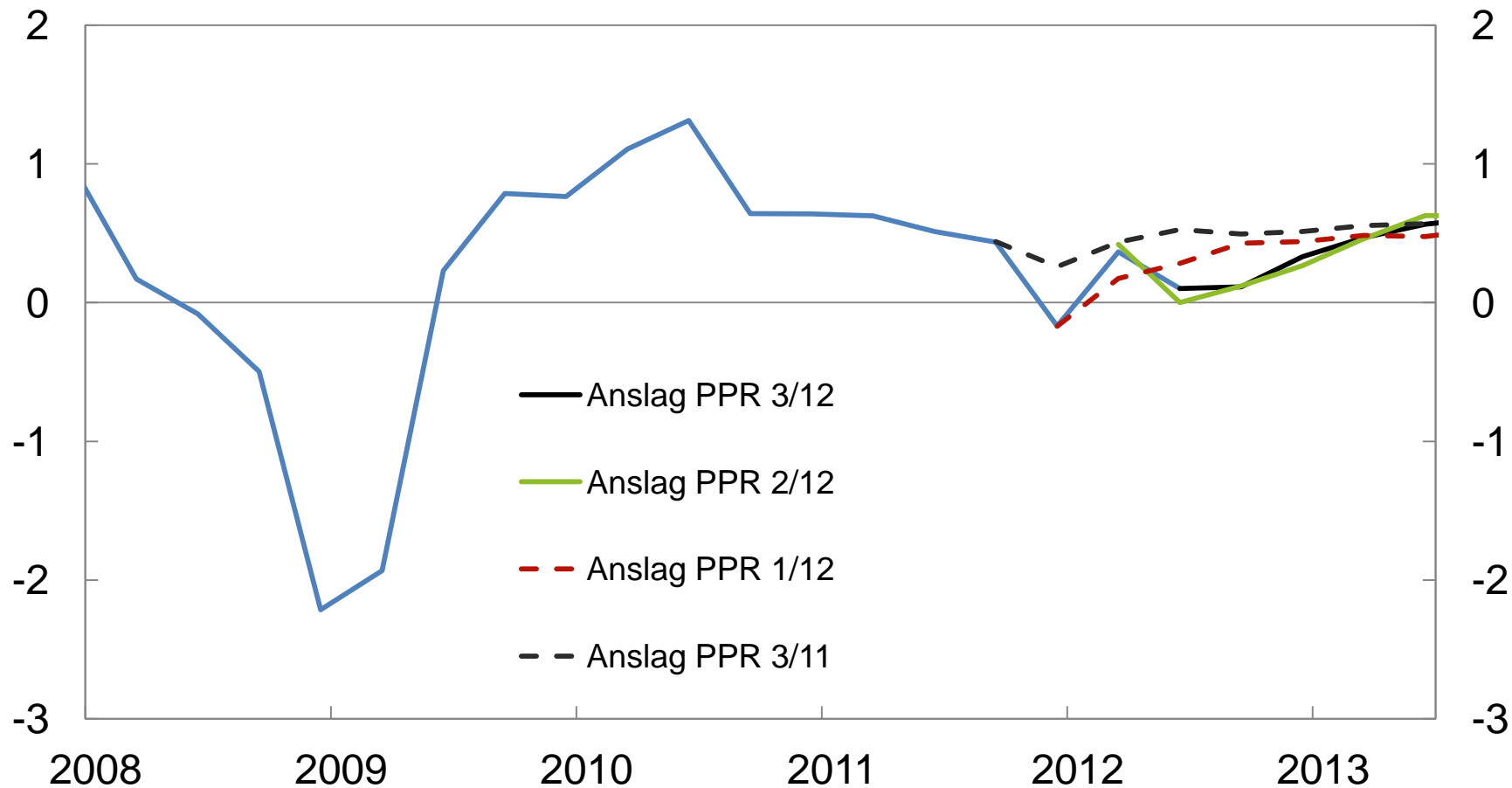
Prosentenheter



Kilder: Thomson Reuters og Norges Bank

Vekstutsiktene ute

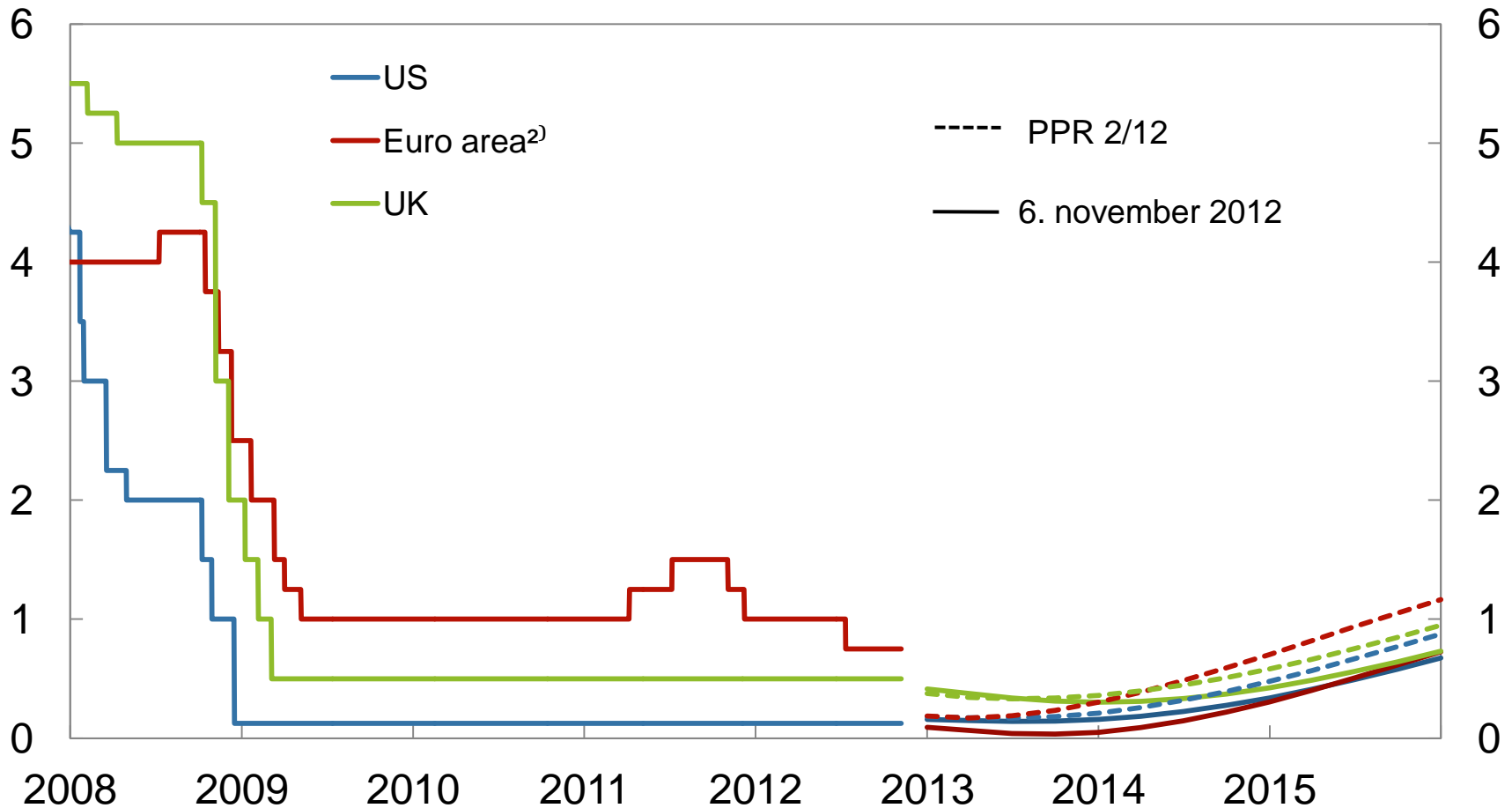
BNP-vekst hos handelspartnerne. Kvartalsvekst. Prosent



Kilder: Thomson Reuters og Norges Bank

Forventet renteoppgang skjøvet ut i tid

Forventede styringsrenter¹⁾. Prosent



1) Basert på Overnight Index Swap (OIS) renter.

2) Faktiske renter: Main refinancing operations rate. Forventede : EONIA

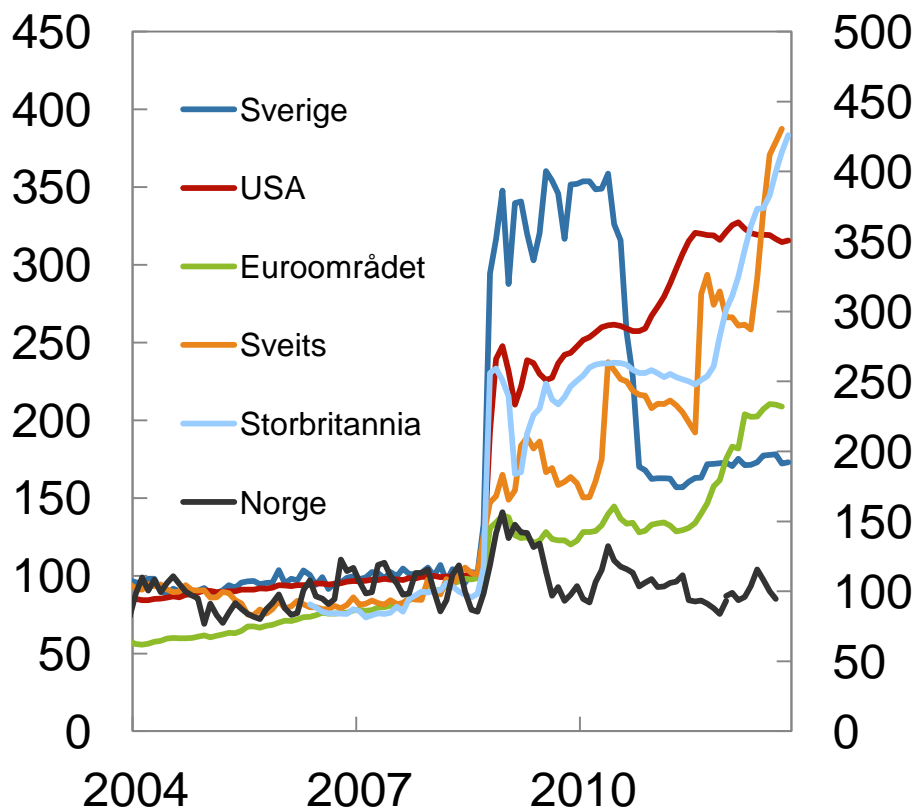
Kilder: Bloomberg og Norges Bank

Nye former for pengepolitikk

- Kommunikasjon
 - ”Rentebaner”
- Balansepolitikk (kvantitative lettelser)
 - Q1 – Q3
 - LTRO, OMT

Sentralbankers balanse

Indeks. Januar 2008 = 100

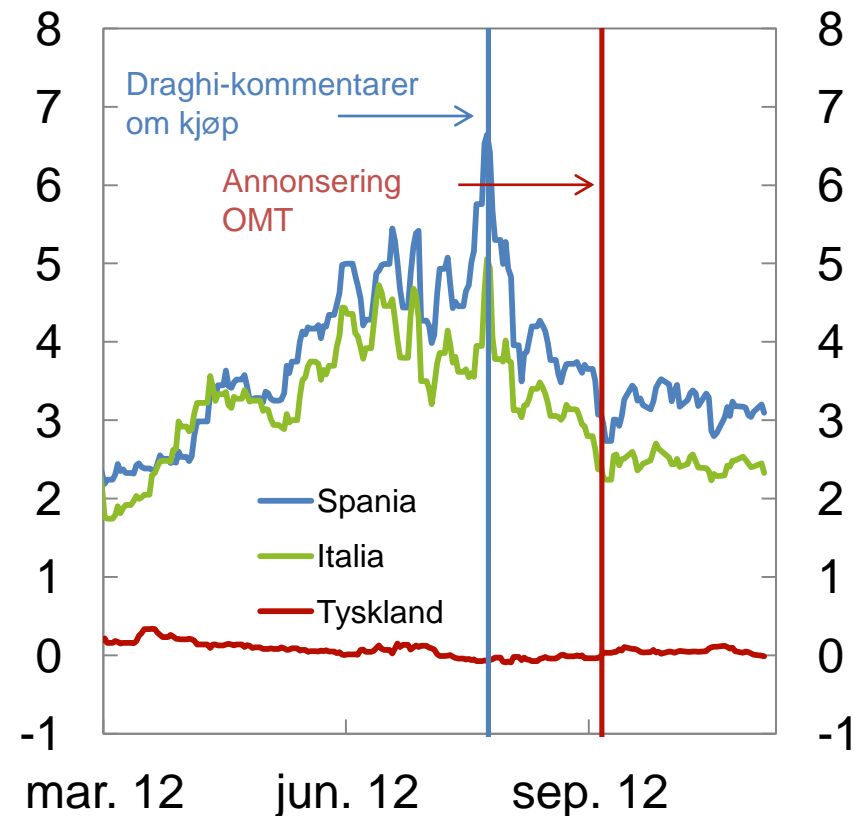


Kilder: Thomson Reuters og Norges Bank

OMT – tiltak roet finansmarkedene

- Betinget av EFSA/ESM program
- ECB er likestilt med andre kreditorer
- Kjøpene av statsgjeld vil bli sterilisert

2-års statsrenter
Prosent



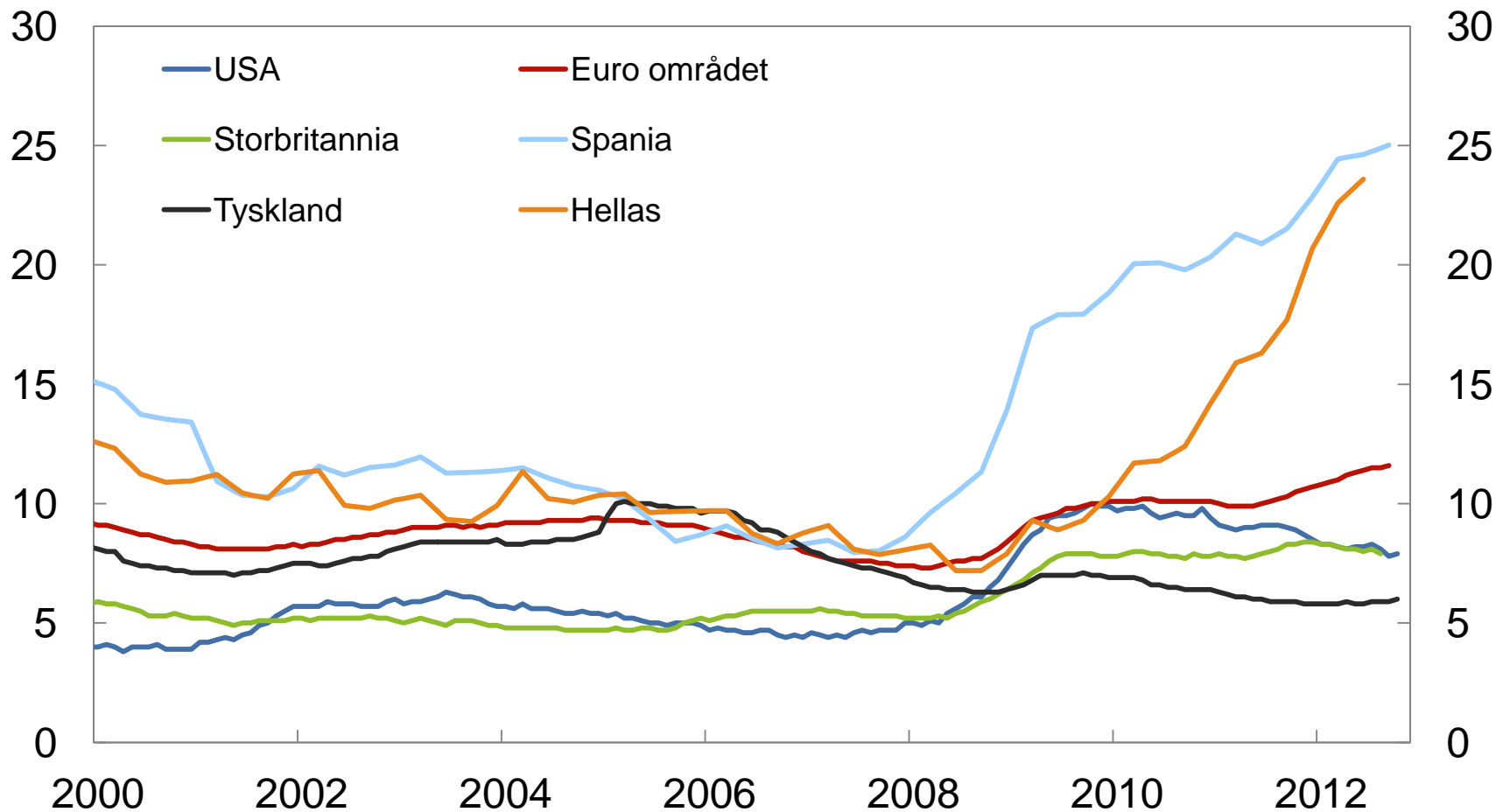
Kilde: Bloomberg

Euroområdet – 3 hovedutfordringer

- Lånekostnader ned til bærekraftige nivåer
- Bryte lenken mellom banker og statsgjeld
- Svak realøkonomisk utvikling

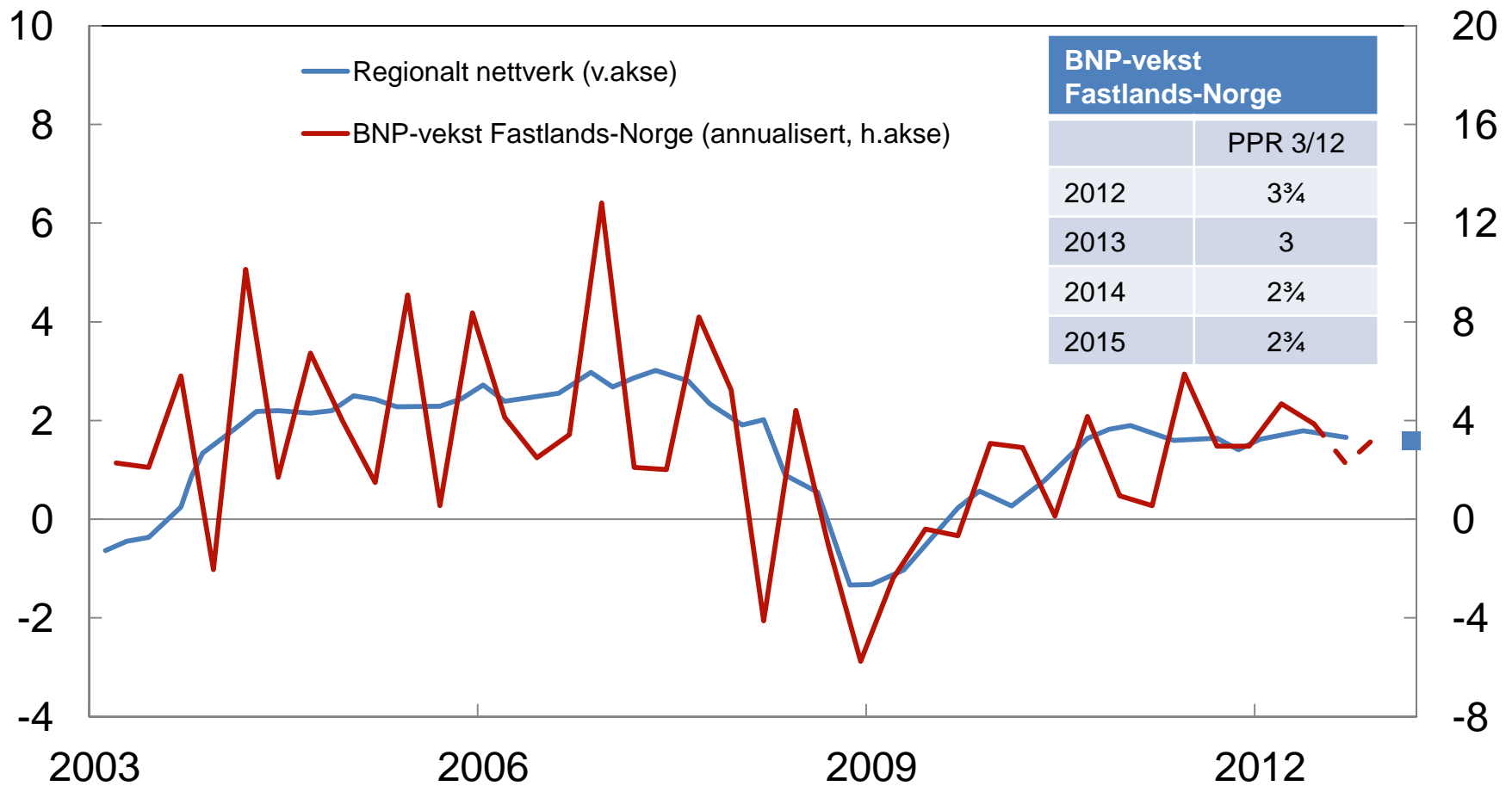
Høy arbeidsledighet

Prosent av arbeidsstyrken. Sesongjustert



Kilde: Thomson Reuters

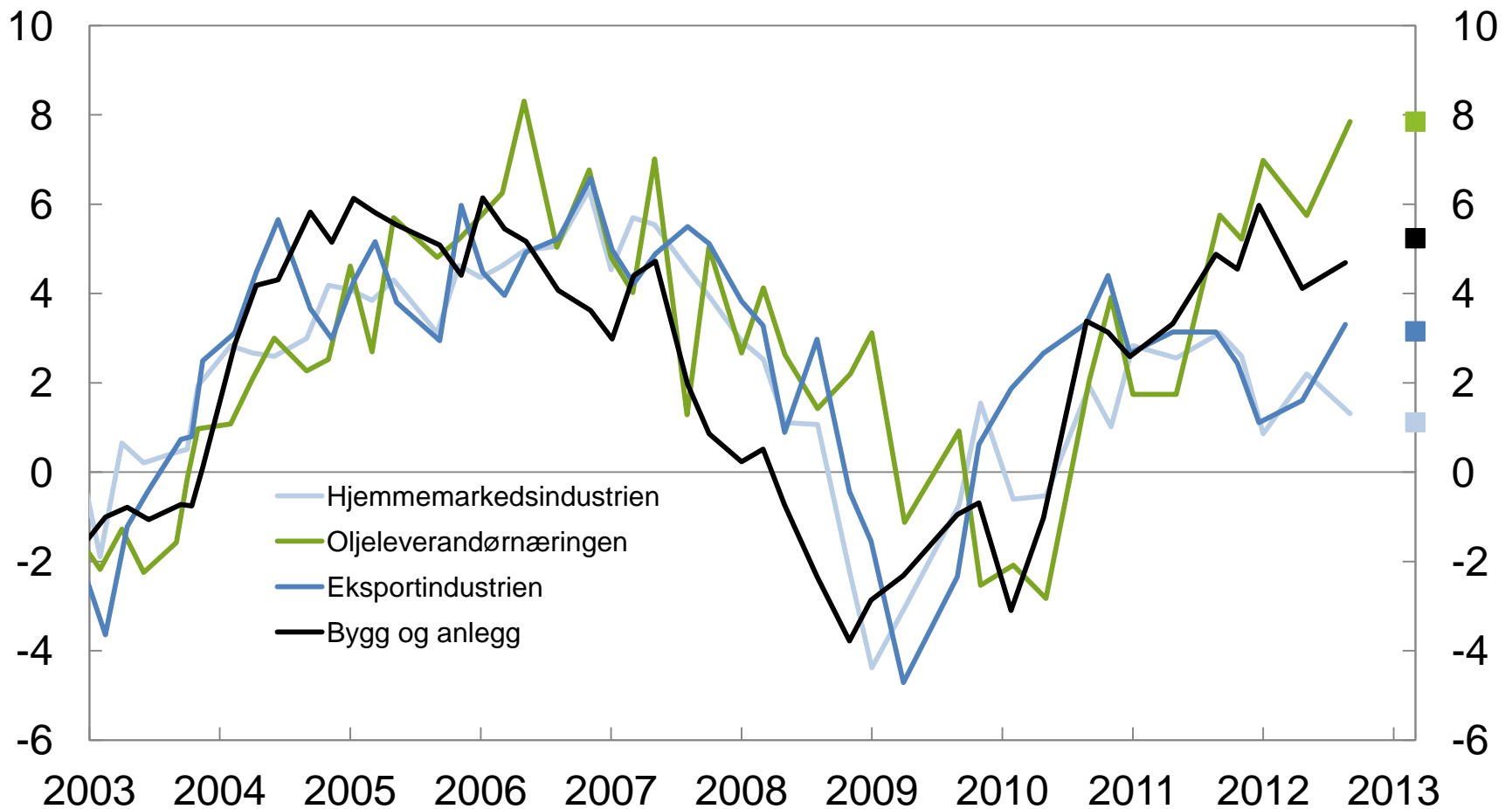
God vekst i norsk økonomi



Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Todeling i norsk økonomi

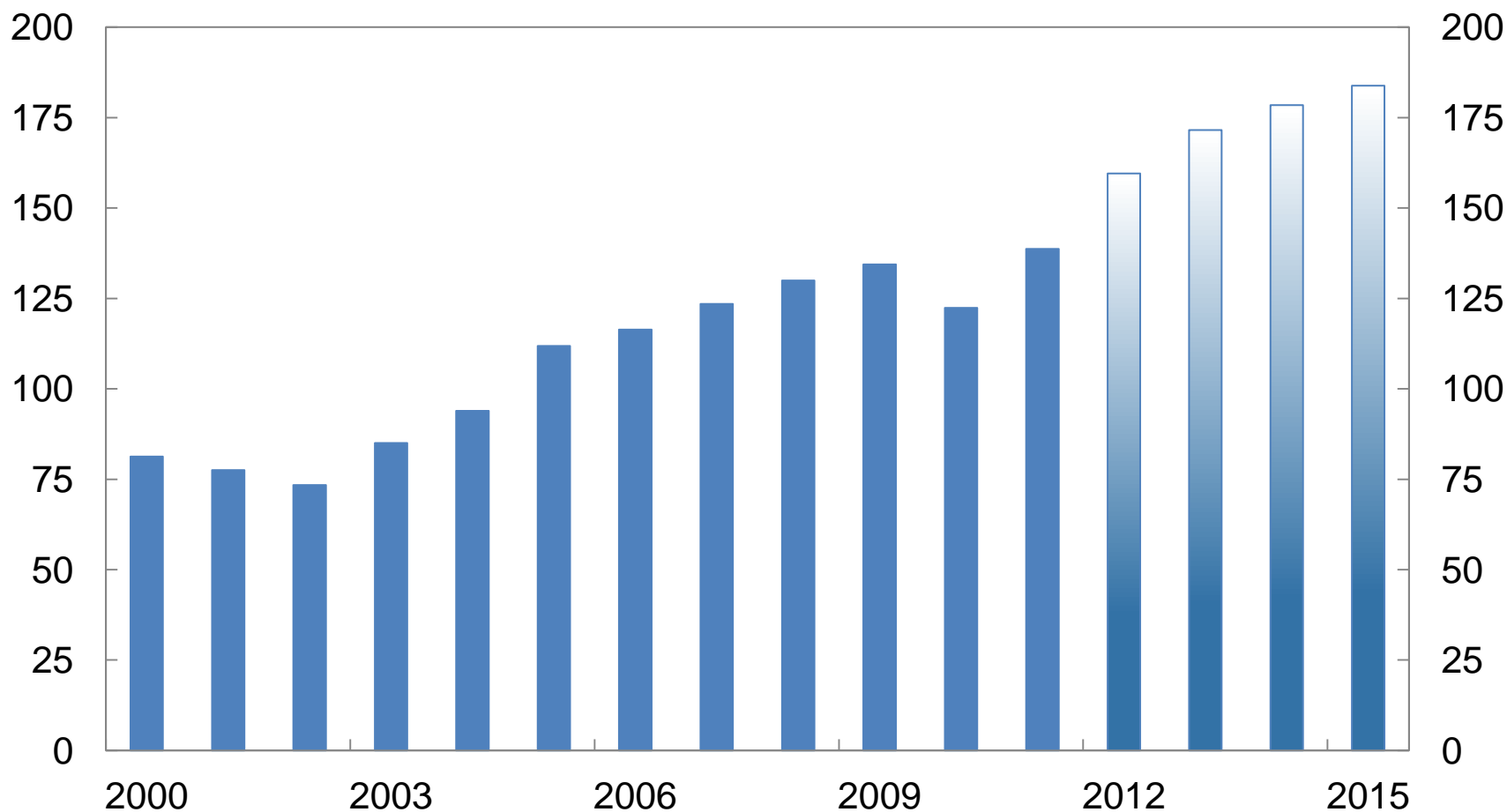
Vekst i produksjon siste 3 måneder og forventet vekst 6 måneder fram.
Omregnet til årlig vekst. Prosent



Kilde: Norges Bank

Petroleumsinvesteringene: nye rekordnivåer

Faste 2009-priser. Milliarder kroner. 2000-2015¹⁾

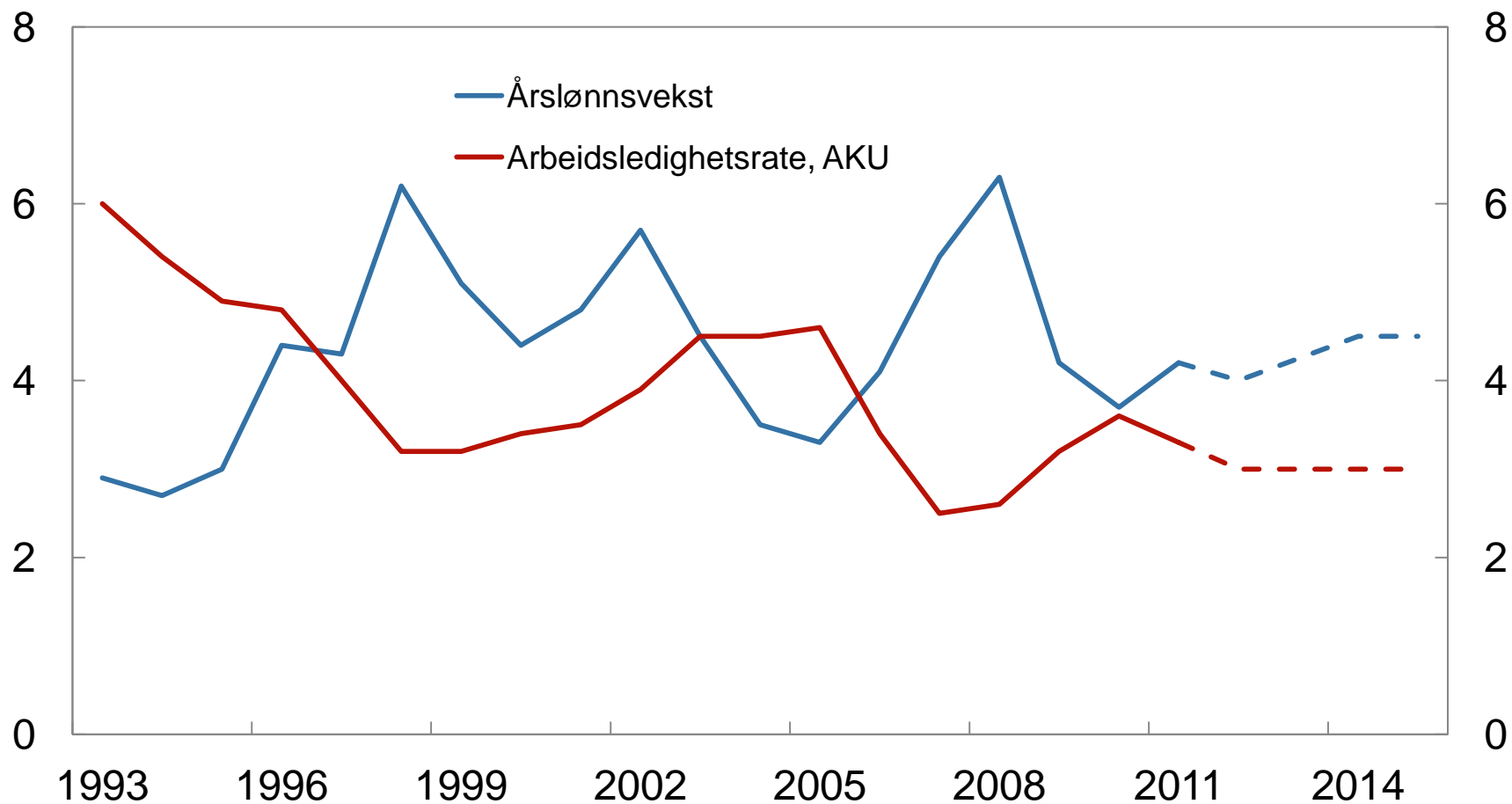


1) Anslag for 2012-2015

Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Stabil arbeidsledighet

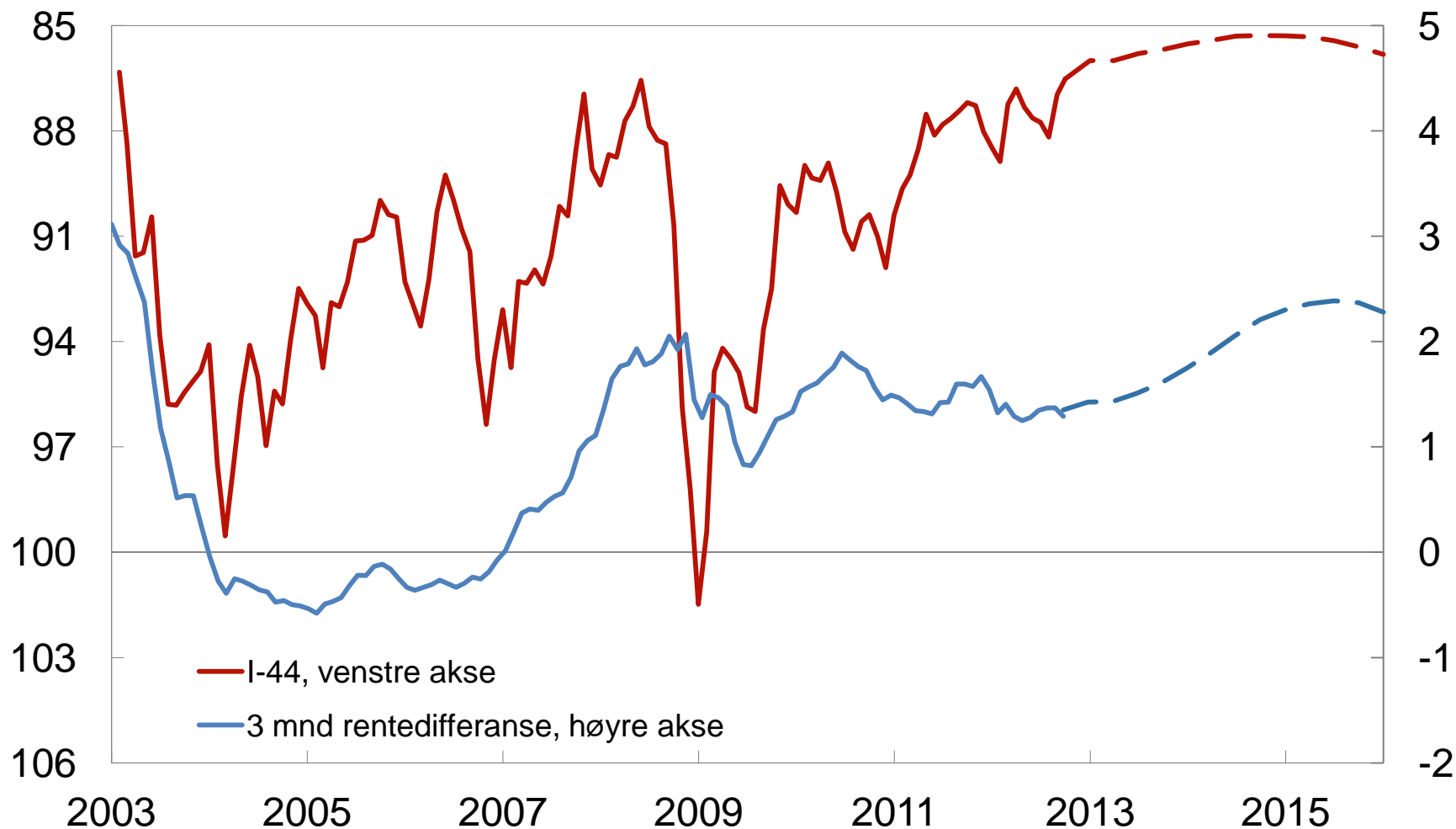
Prosent. 1993 – 2015



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

Kronekursen

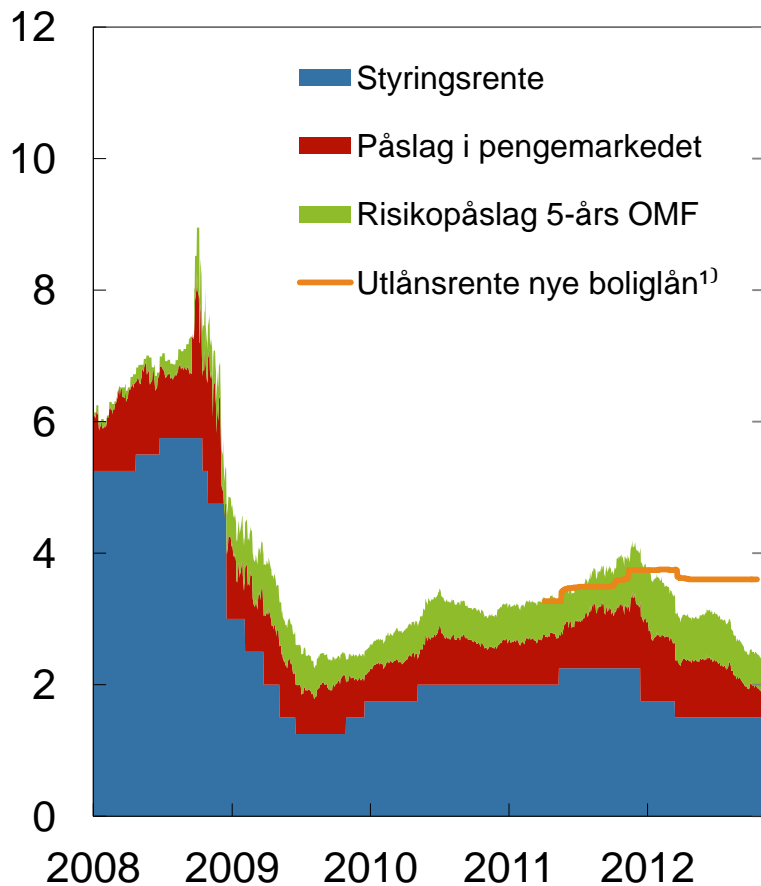
Januar 2003 – desember 2015



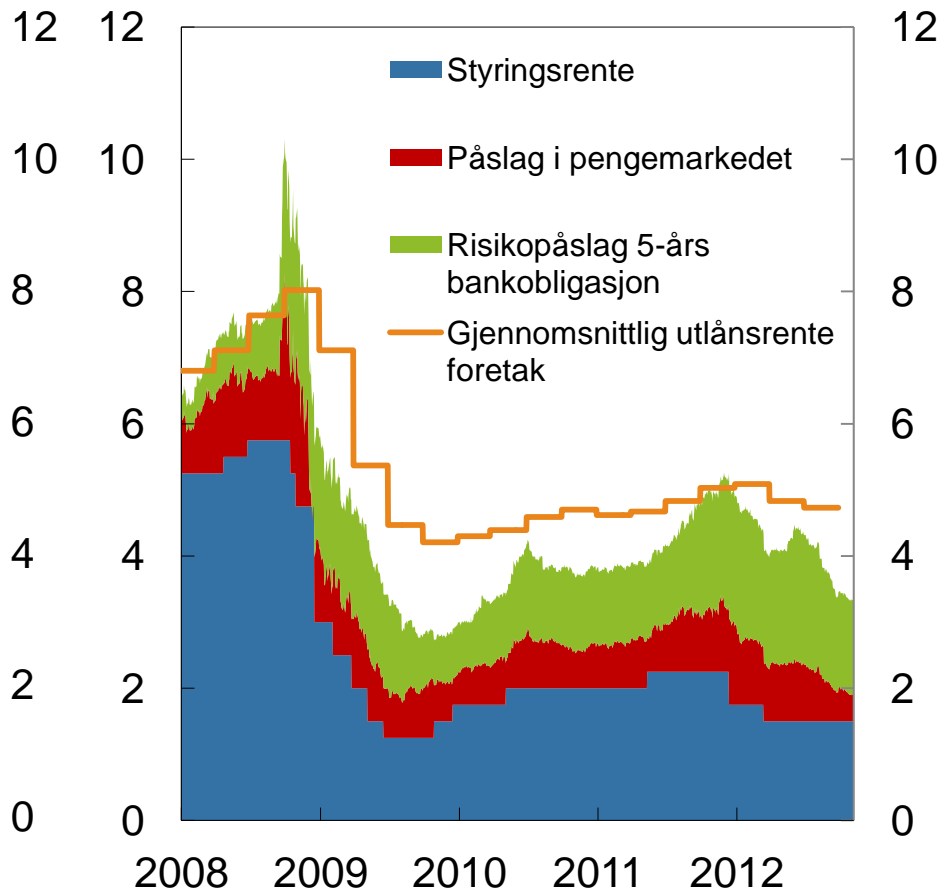
Kilder: Thomson Reuters og Norges Bank

Bankene har økt sine marginer

Rente på obligasjoner med fortrinnsrett (OMF) og vektet utlånsrente fra bankene på nye boliglån. Prosent



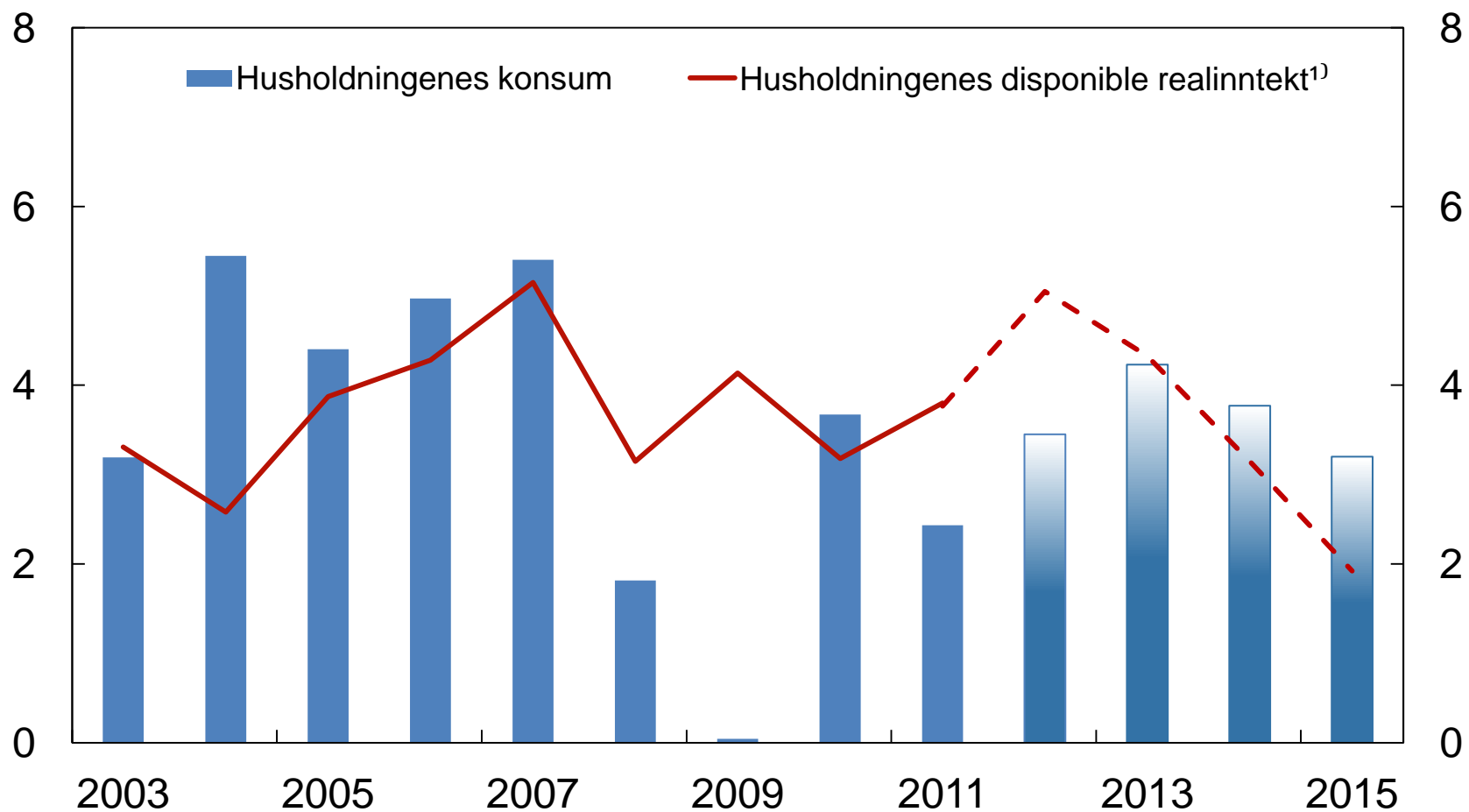
Rente på bankobligasjoner og vektet utlånsrente fra bankene på utlån til foretak. Prosent



Kilder: DNB Markets, Norsk familieøkonomi, Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Konsum og sparing

Årsvekst. Prosent

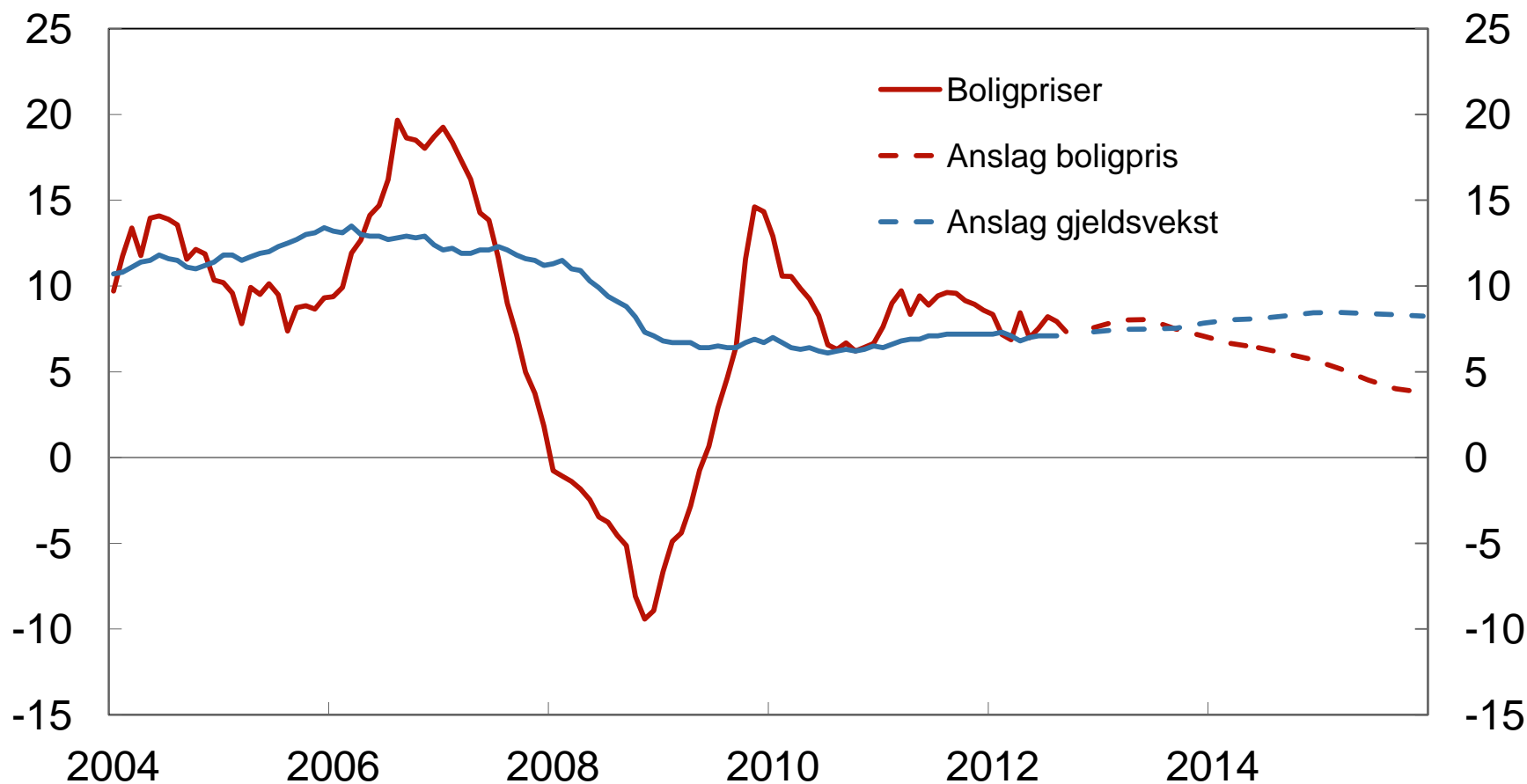


¹⁾ Disponibel realinntekt utenom aksjeutbytte

Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Gjeld og boligpriser

Tolv månedersvekst. Prosent. Januar 2004 – 4. kvartal 2015²⁾

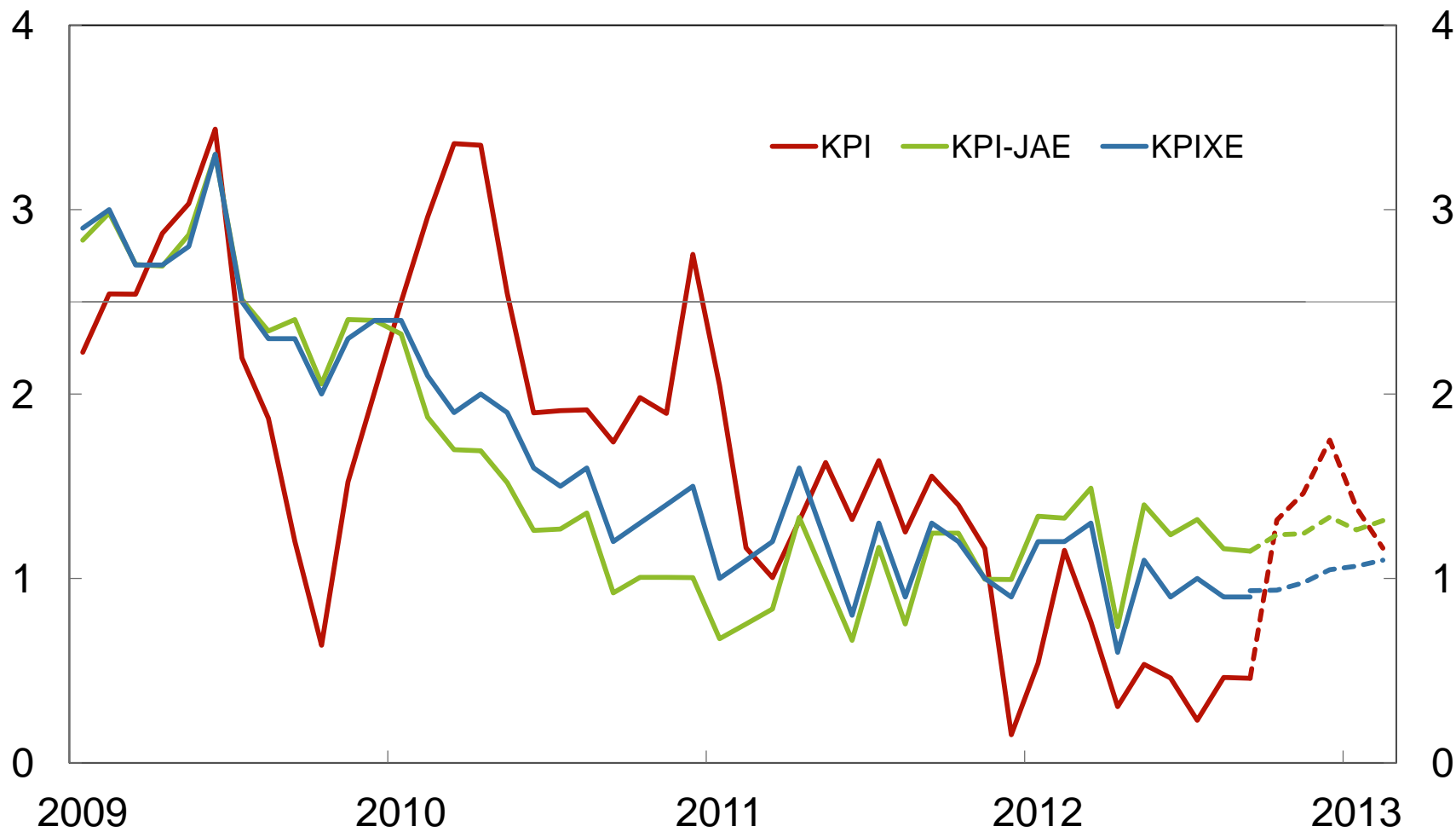


1) Boligpriser til september og gjeldsvekst til august 2012. Anslag fra 3. kv. 2012

Kilder: Statistisk sentralbyrå, Eiendomsmeglerbransjen (NEF, EFF, FINN.no og ECON Pöyry) og Norges Bank

Inflasjonen

Tolv månedersvekst. Prosent. Januar 2009 – februar 2013¹⁾

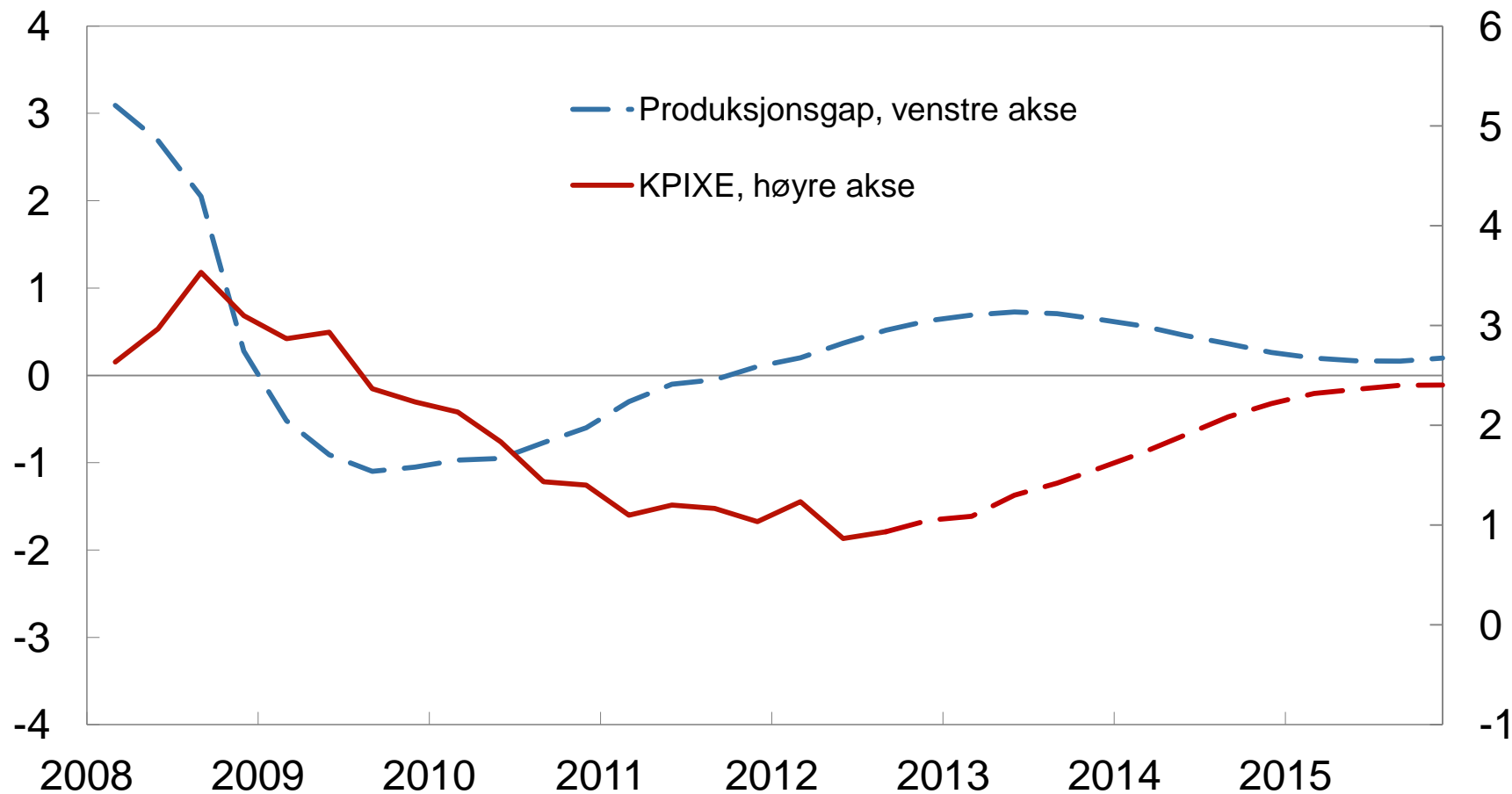


1) Anslag for oktober 2012 – februar 2013 (stiplet)

Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Anslag på inflasjonen og produksjonsgapet i referansebanen

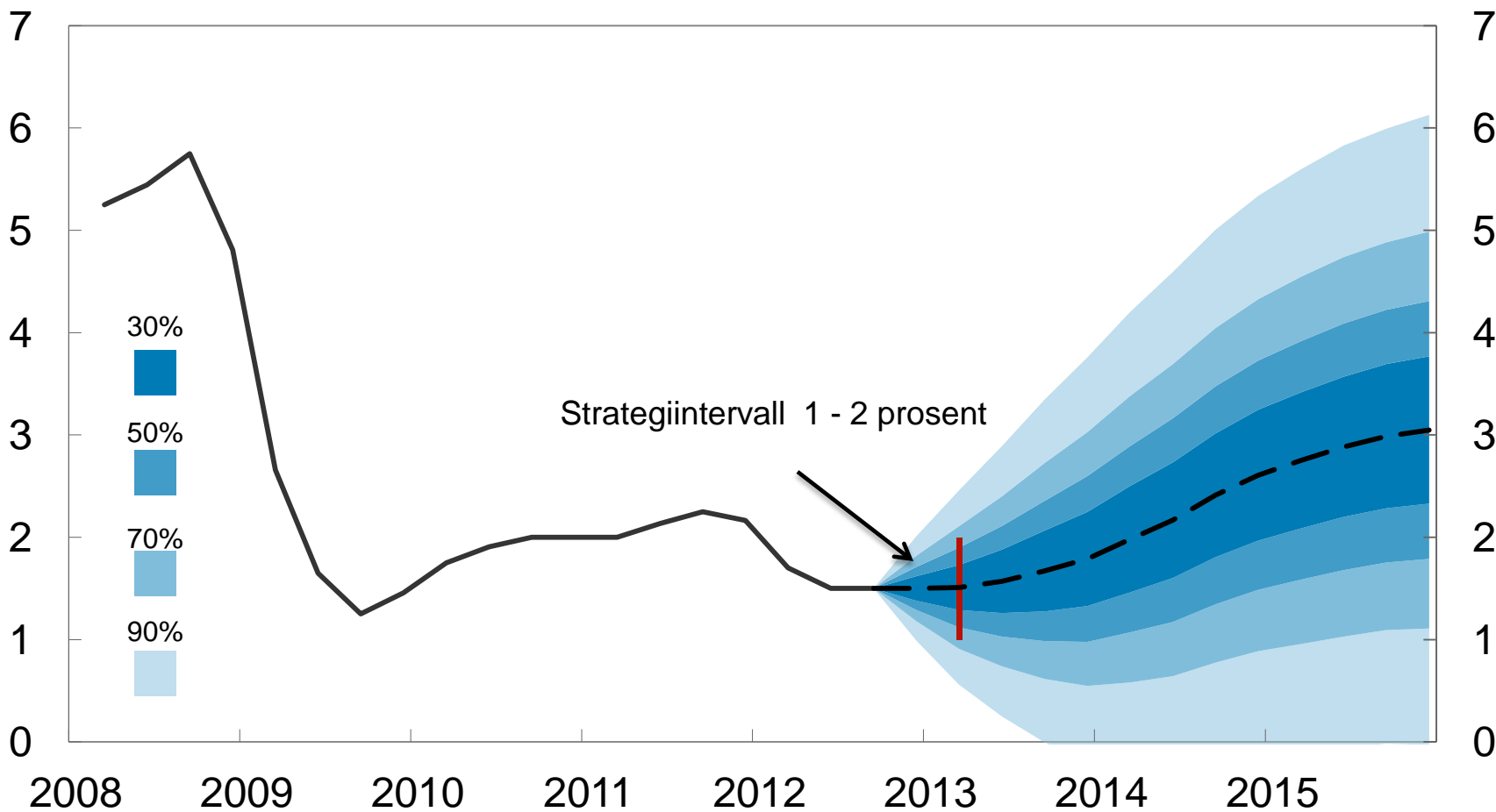
Prosent. 1. kvartal 2008 – 4. kvartal 2015



Kilde: Norges Bank

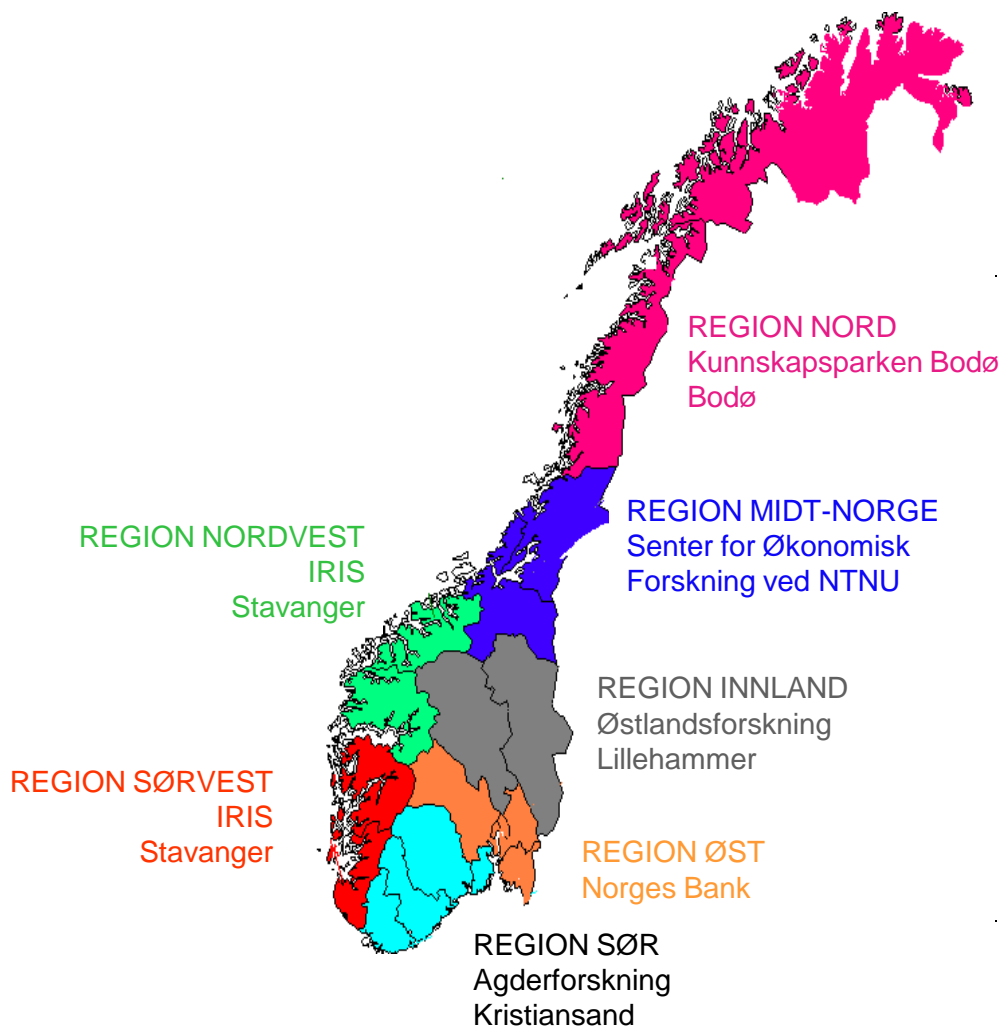
Styringsrenten i referansebanen

Prosent



Kilde: Norges Bank

Norges Banks regionale nettverk



- Etablert i 2002
- Viktig del av beslutningsgrunnlaget til Norges Banks hovedstyre i utøvelsen av pengepolitikken
- Gir treffsikre anslag i god tid før offisiell statistikk foreligger
- Den siste rapport ble presentert 17.oktober
- Ny rapport presenteres 14. desember

Kilde: Norges Bank

Utsiktene for norsk og internasjonal økonomi

Visesentralbanksjef Jan F. Qvigstad

8. november 2012