



UTSIKTENE FOR NORSK ØKONOMI

VISESENTRALBANKSJEF EGIL MATSEN
Kristiansand 20. september 2019

Hovedstyrets vurderinger og rentebanen

Styringsrenten med prognose



- Hovedstyret besluttet å heve styringsrenten til 1,5 prosent.
- Slik hovedstyret nå vurderer utsiktene og risikobildet, vil styringsrenten mest sannsynlig bli liggende på dette nivået den nærmeste tiden.



Tema

1. Utfordringer internasjonalt
2. Hva med Norge?
3. Lærdommer

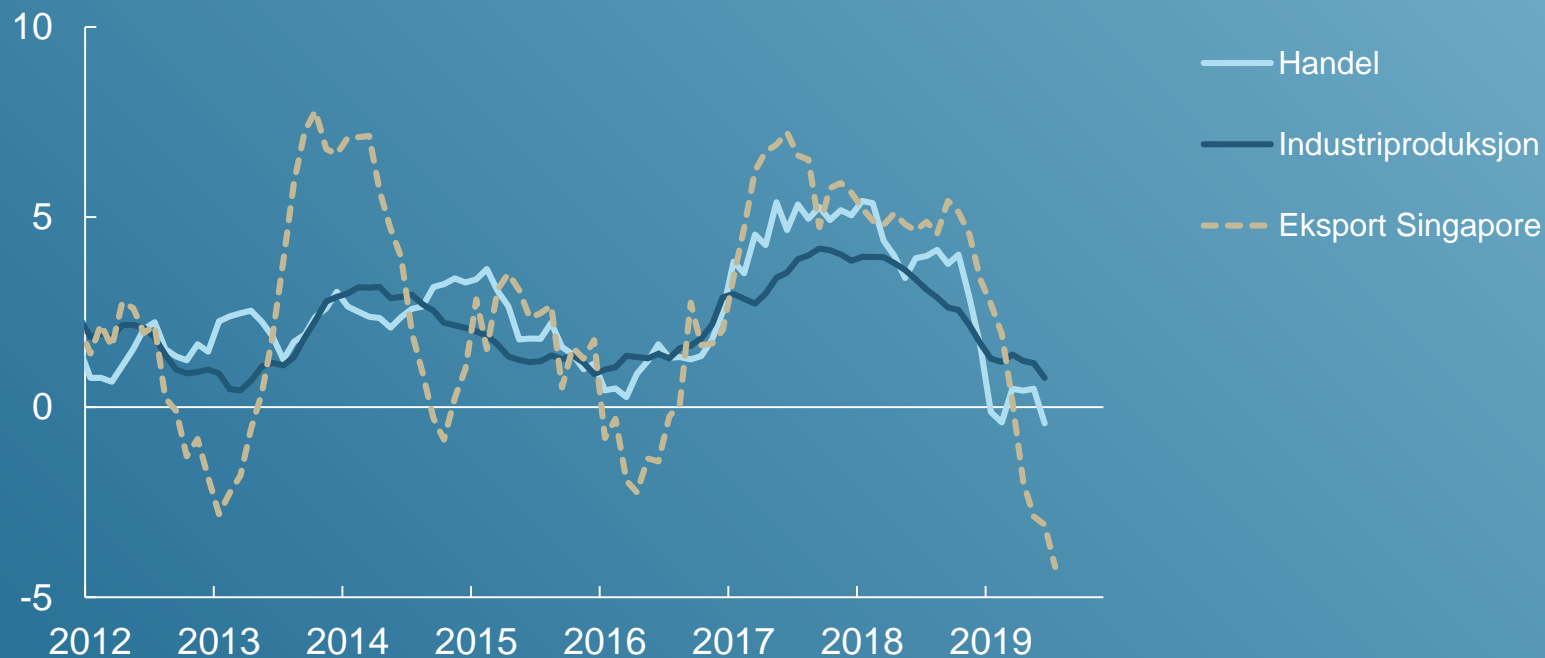


1. Utfordringer internasjonalt



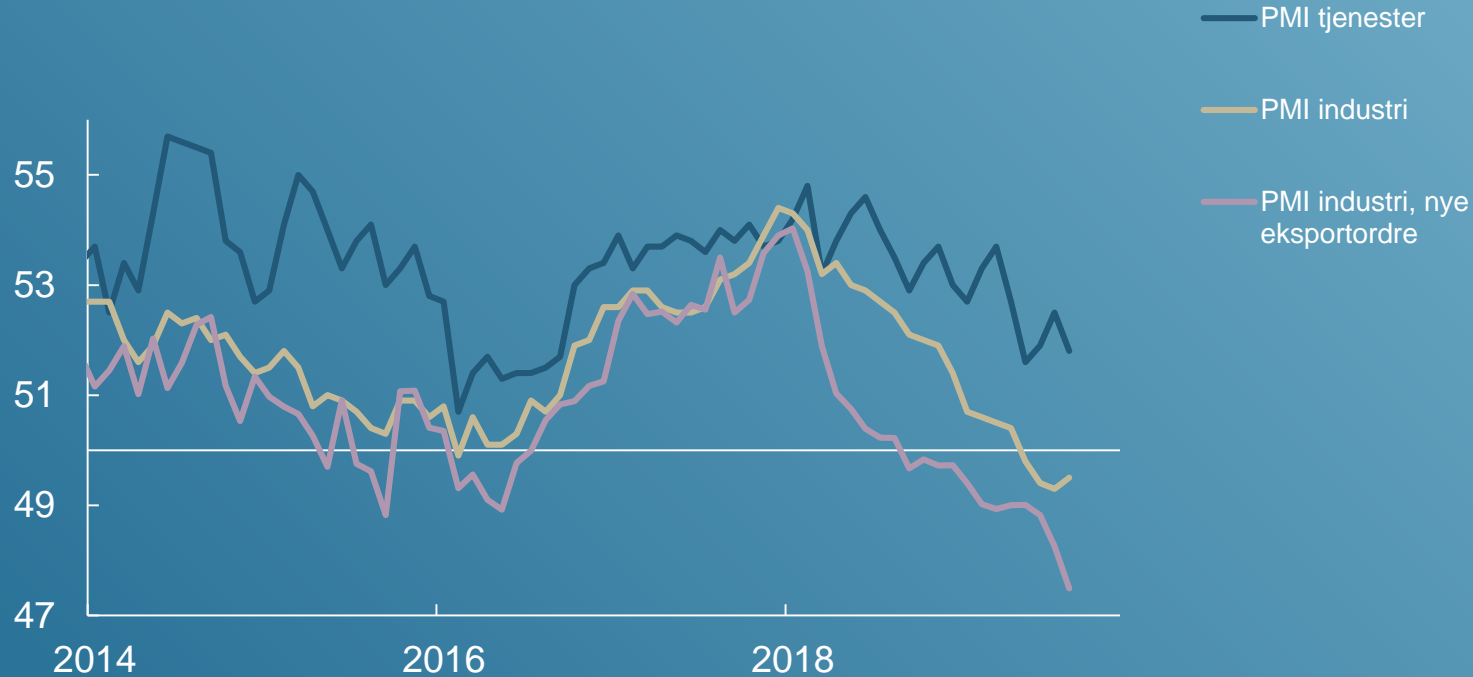
Handelskonflikten svekker utsiktene

Global industriproduksjon og varehandel. Volum



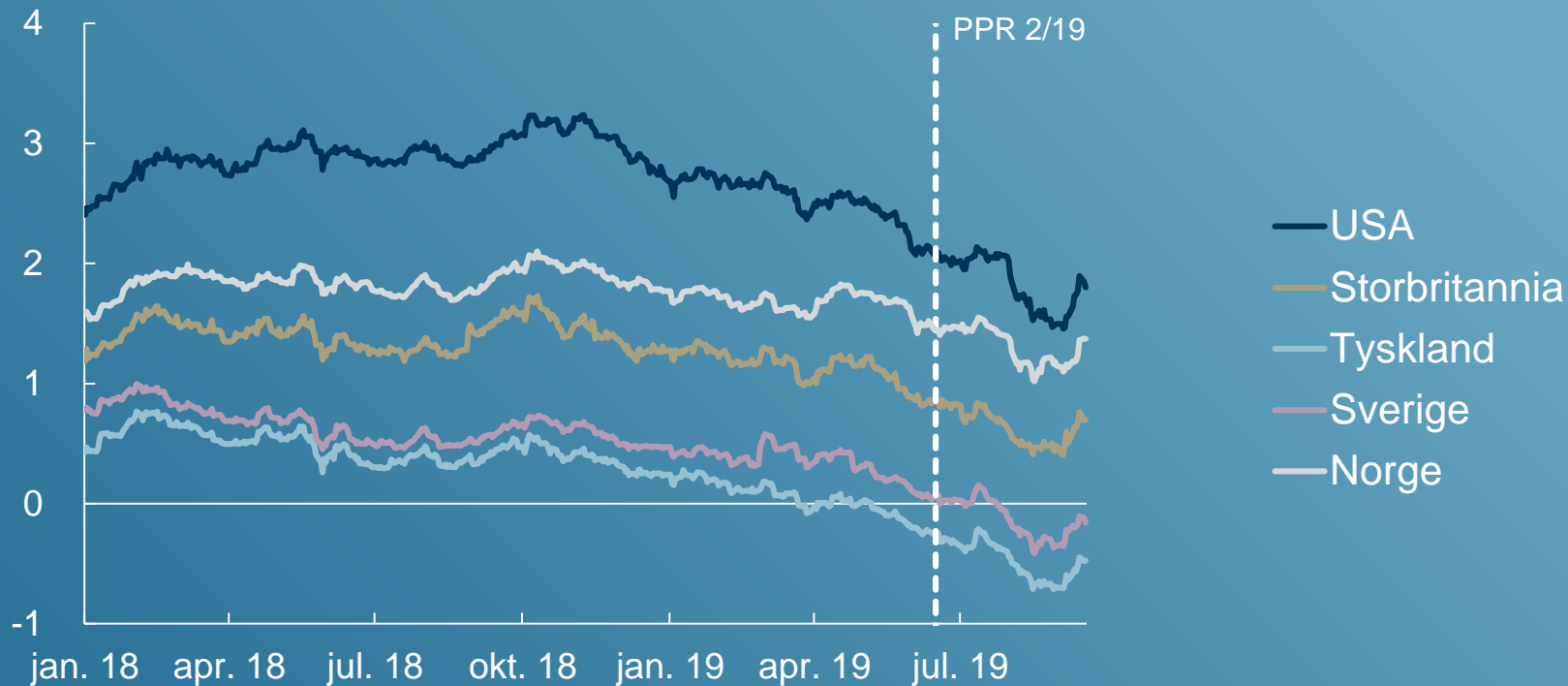
Usikkerheten har økt

Global PMI



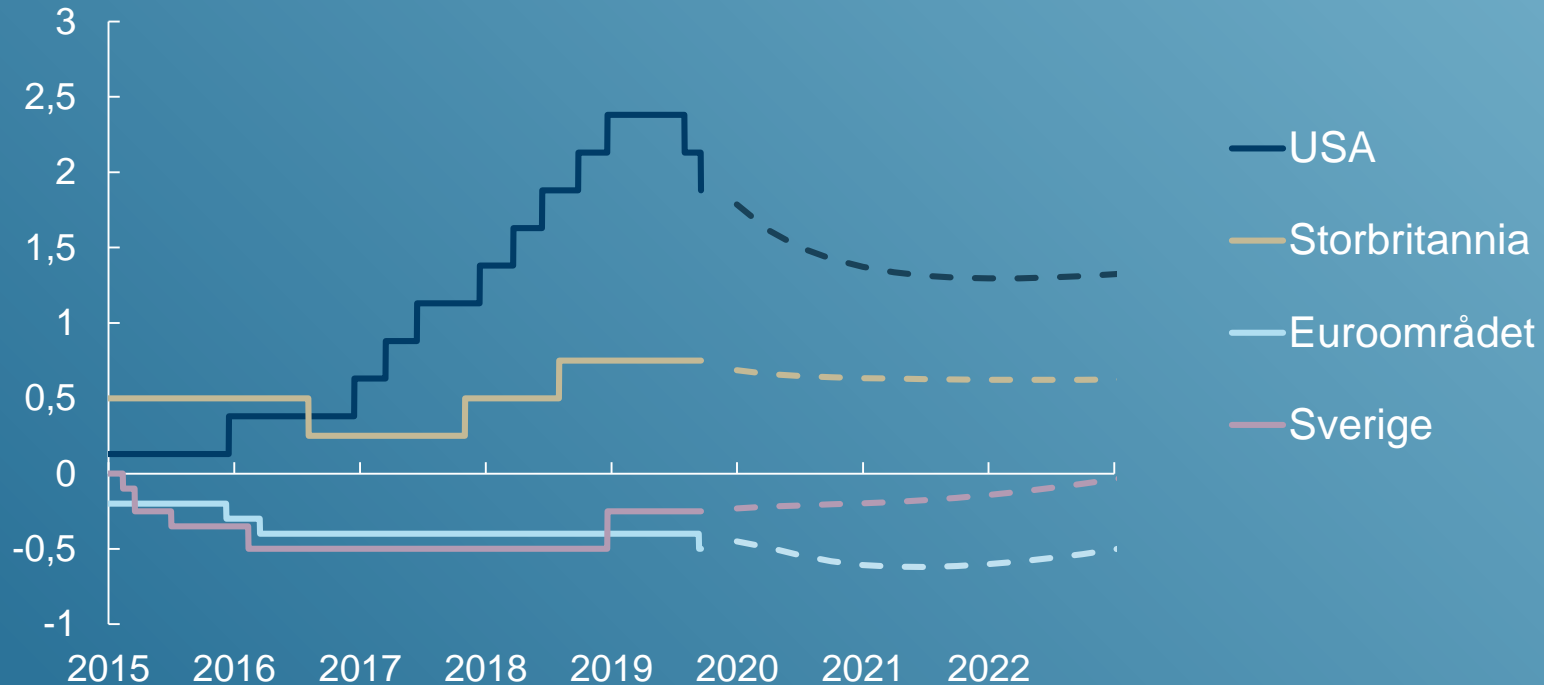
Lave globale renter

10-årige statsobligasjoner. Prosent



Lave styringsrenter

Styringsrenter og beregnede terminrenter¹⁾. 19. september 2019. Prosent



1) OIS renter.

Kilder: Bloomberg, Thomson Reuters og Norges Bank



2. Hva med Norge?



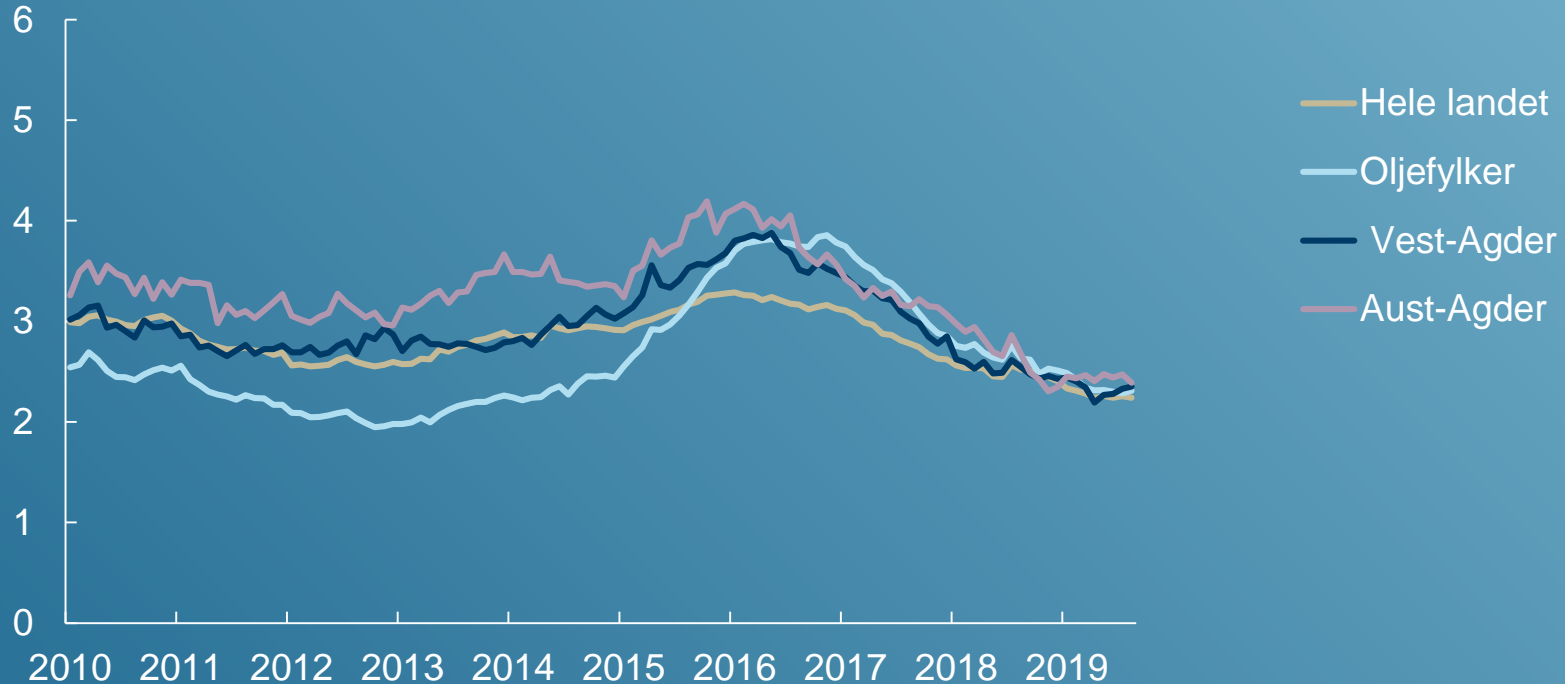
God vekst i norsk økonomi

Firekvartalersvekst. Prosent



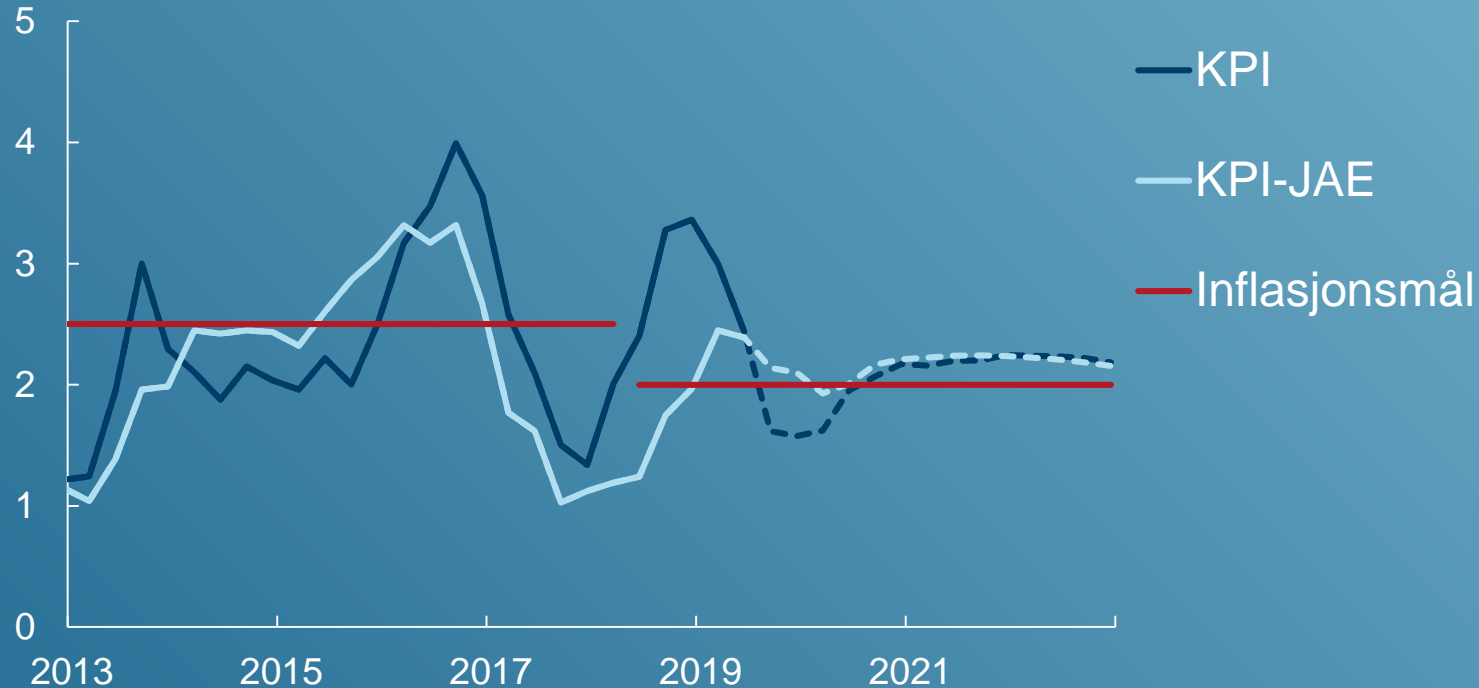
Arbeidsledigheten har falt

Registrerte ledige i prosent av arbeidsstyrken. Sesongjustert



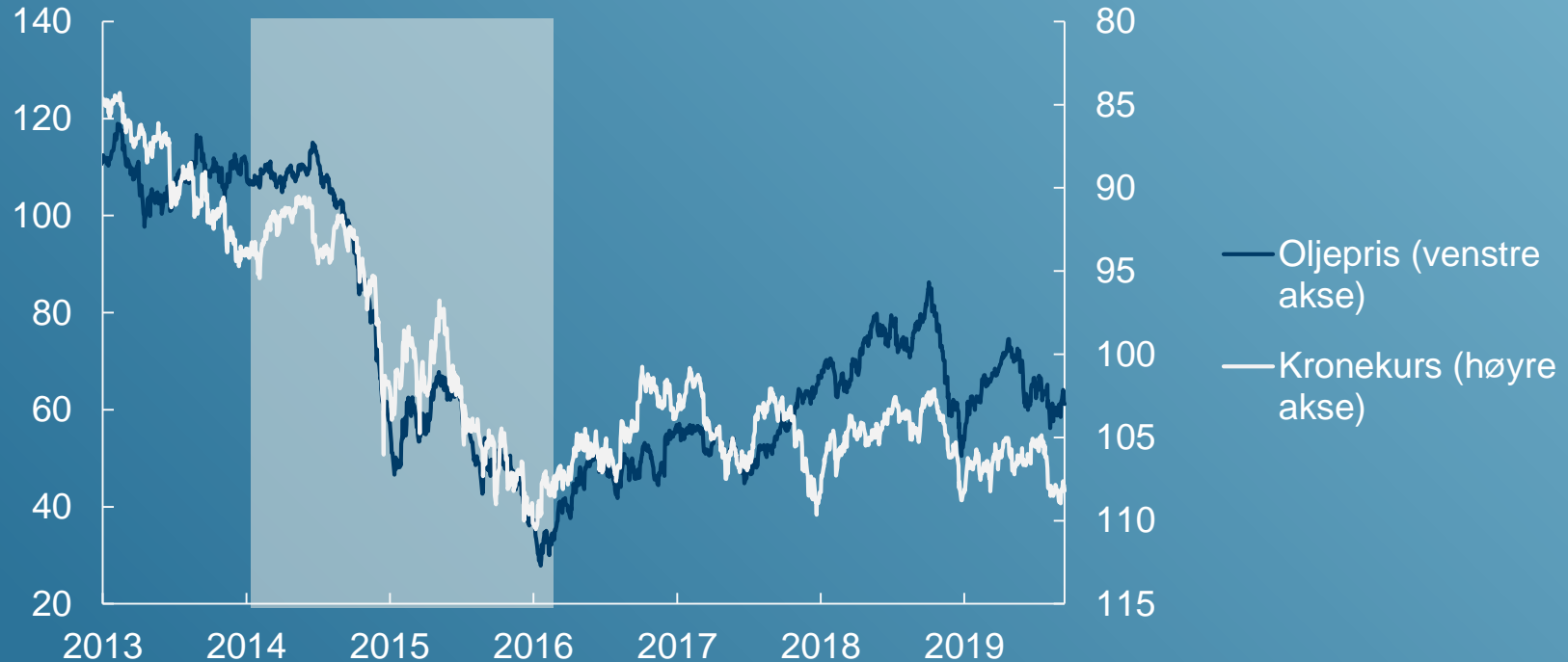
Inflasjonen er nær målet

Tolv månedersvekst. Prosent



2014: Kronekursen fulgte oljeprisen

USD per fat Brent blend og importveid valutakursindeks¹⁾



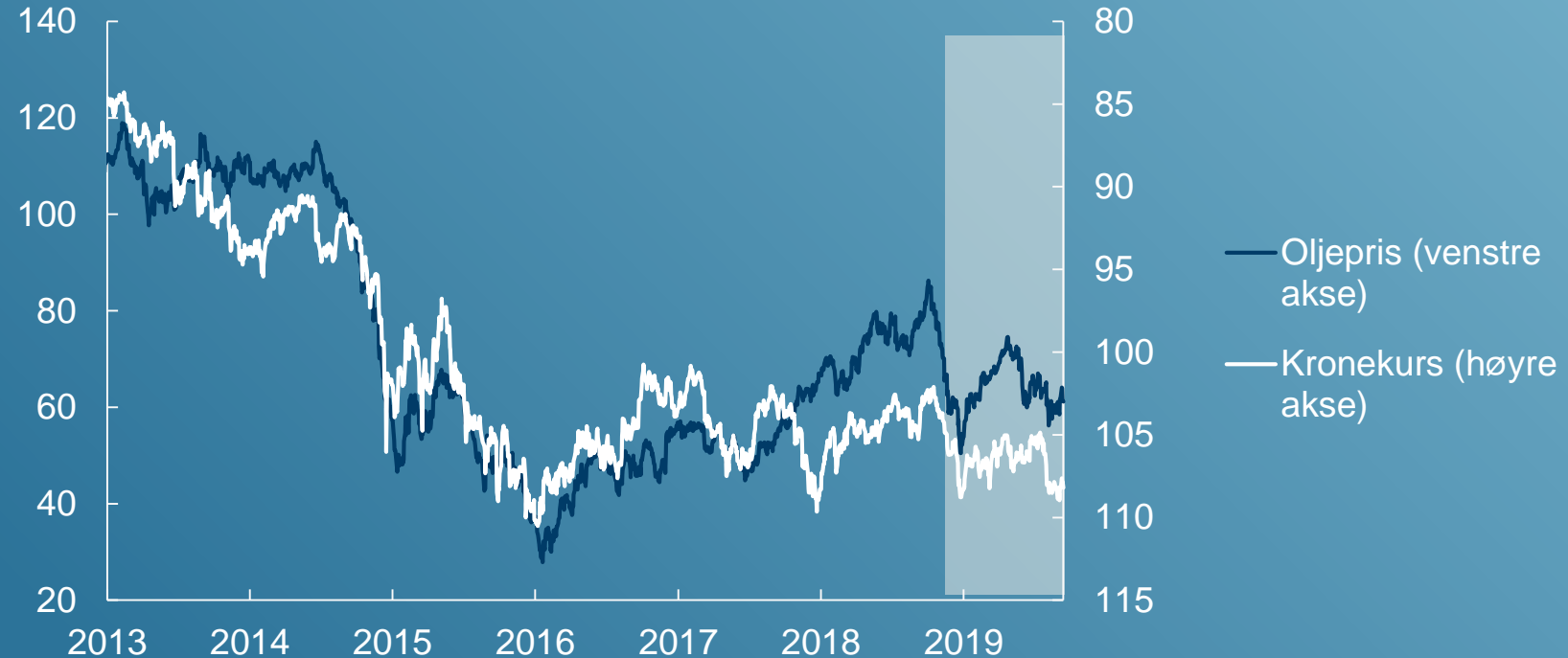
1) Stigende kurve betyr sterkere kurs.

Kilder: Thomson Reuters og Norges Bank



2019: Kronkursen påvirkes av global usikkerhet

USD per fat Brent blend og importveid valutakursindeks¹⁾



1) Stigende kurve betyr sterkere kurs.

Kilder: Thomson Reuters og Norges Bank



Boligprisene er på et høyt nivå....

Indeks. 4. kv. 1998 = 100. 1. kv. 1983 – 2. kv. 2019¹⁾



1) Anslag for disponibel inntekt for 2. kv. 2019.



.....men veksten er moderat

Boligprisvekst. Prosent. Januar 2014 – august 2019



3. Lærdommer

1. Kronen er en nyttig buffer
2. Finansiell stabilitet av betydning for rentesettingen
3. Inflasjonsstyringen må være fleksibel



Rentebeslutningen kort fortalt



Vi har satt opp
renten til 1,5
prosent



Flere har
kommet i jobb



Prisveksten er
nær målet



Handels-
konflikter gir
usikkerhet



Trolig holder
vi renten i ro
den
nærmeste
tiden



De fleste får
mer å rutte
med



UTSIKTENE FOR NORSK ØKONOMI

VISESENTRALBANKSJEF EGIL MATSEN
Kristiansand 20. september 2019