



UTSIKTENE FOR NORSK ØKONOMI

SENTRALBANKSJEF ØYSTEIN OLSEN
22. september 2017

Tema

- Målet for pengepolitikken
- Utsikter for internasjonal økonomi
- Utsikter for norsk økonomi



Tema

- Målet for pengepolitikken
- Utsikter for internasjonal økonomi
- Utsikter for norsk økonomi

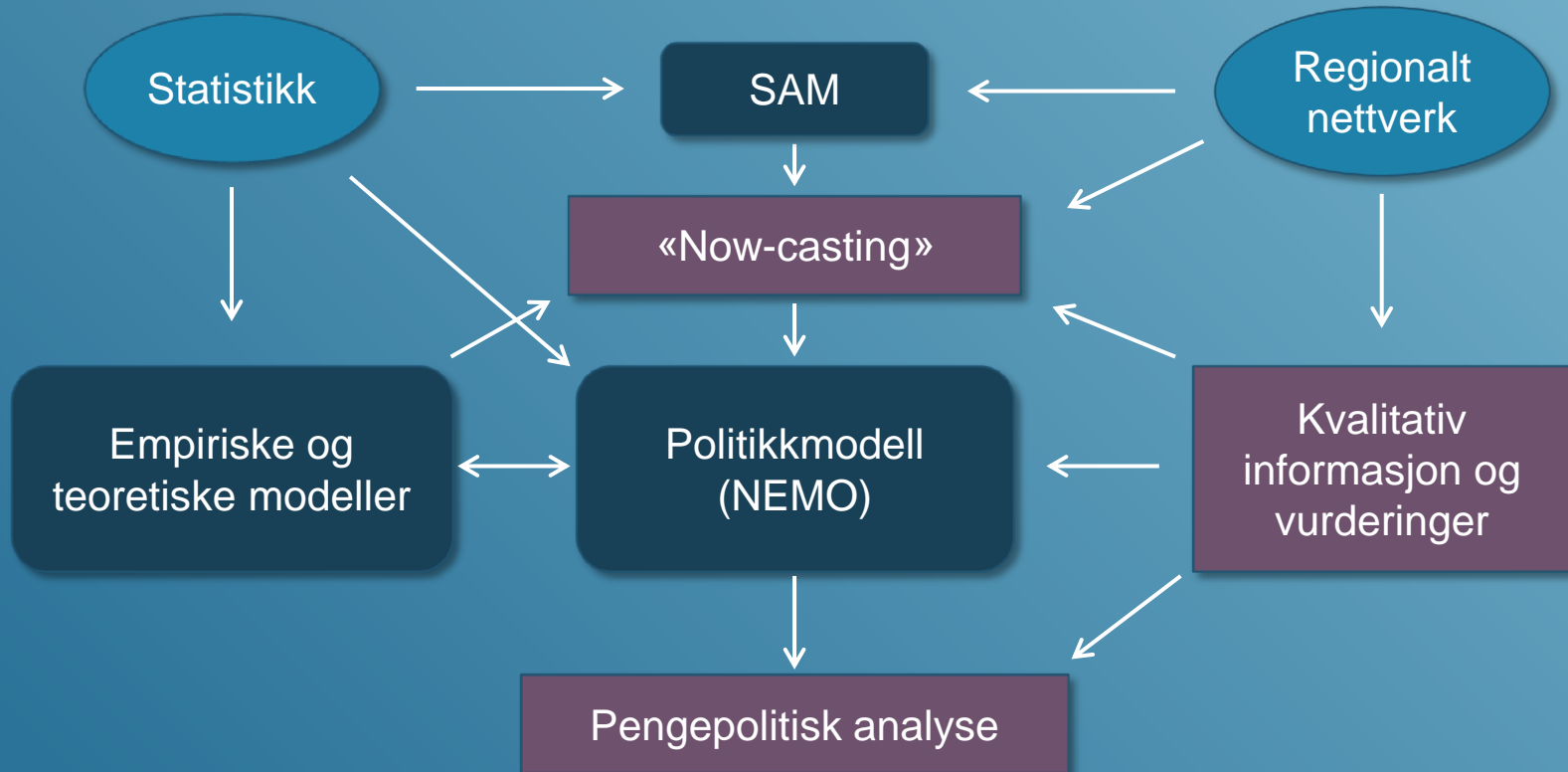


Pengepolitikken i Norge

- Lav og stabil inflasjon
- Stabil utvikling i produksjon og sysselsetting
- Pengepolitikken skal være robust

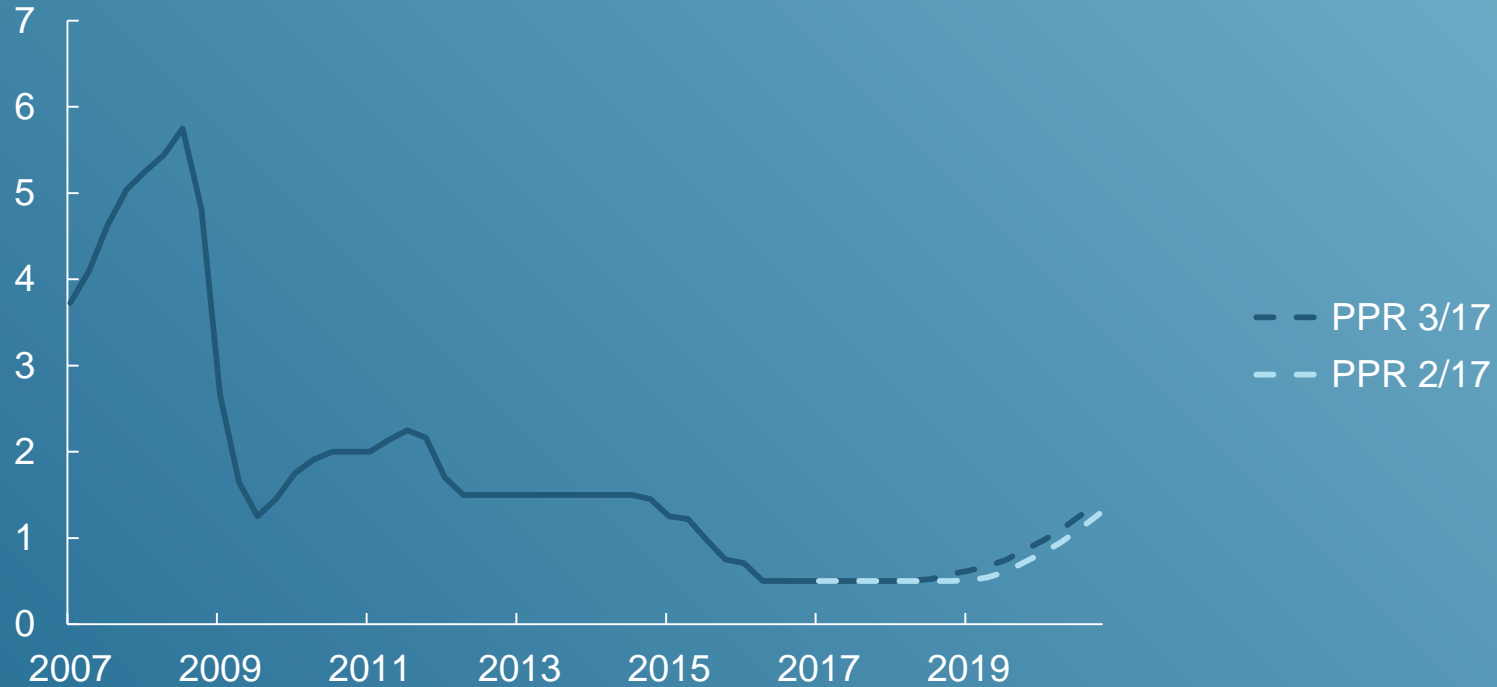
2,5%

Pengepolitisk analyse i Norges Bank



Rentebanen

Prosent

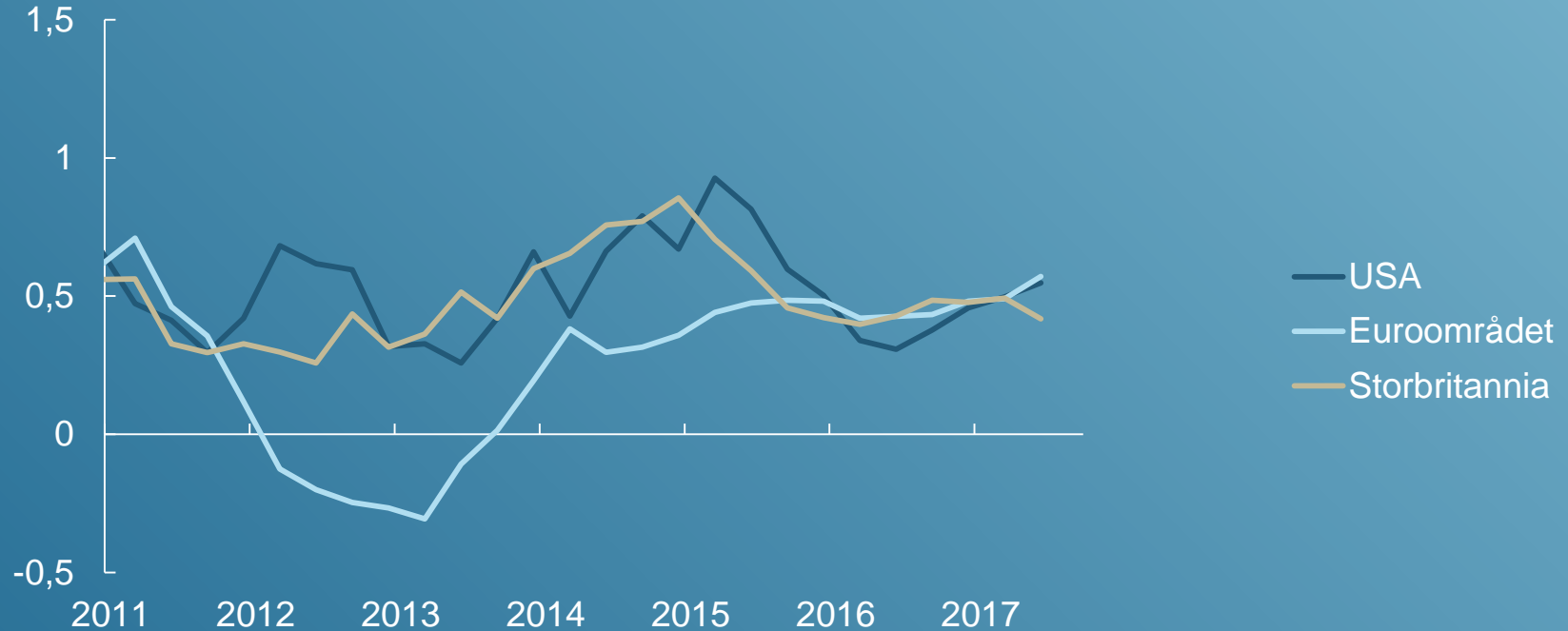


Tema

- Målet for pengepolitikken
- Utsikter for internasjonal økonomi
- Utsikter for norsk økonomi

Bedre utsikter internasjonalt

Kvartalsvis BNP-vekst¹⁾

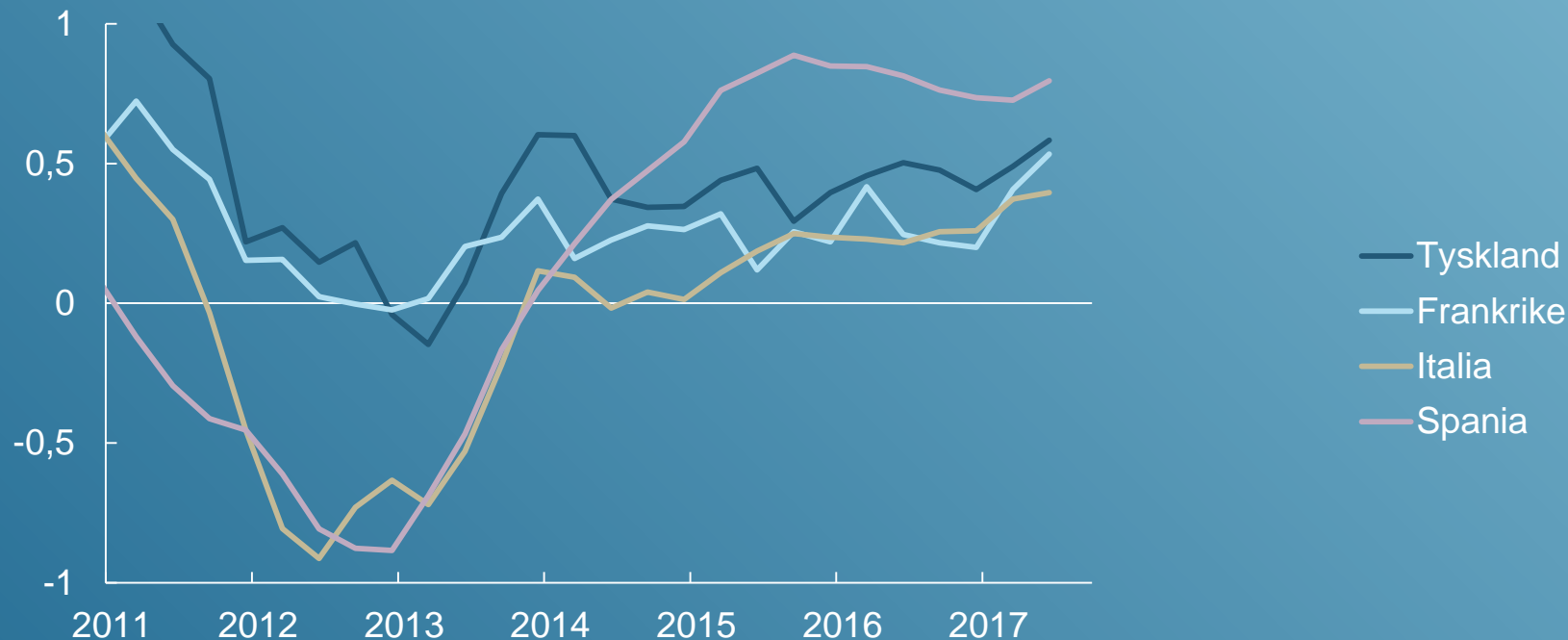


¹⁾ Tre kvartalers glidende gjennomsnitt.
Kilde: Thomson Reuters



Oppgang i flere land

Kvartalsvis BNP-vekst i utvalgte euroland¹⁾

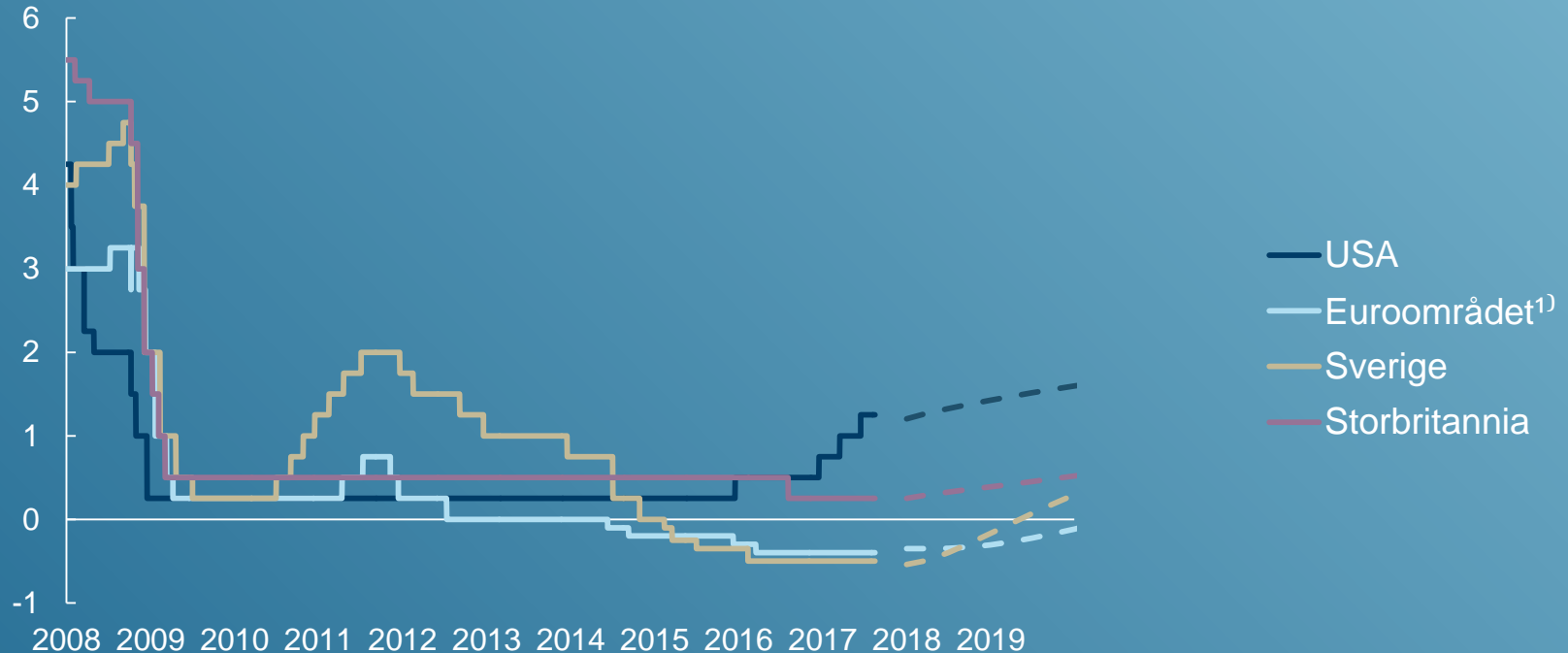


¹⁾ Tre kvartalers glidende gjennomsnitt.
Kilde: Thomson Reuters



Rentebunnen nådd ute

Styringsrenter og beregnede terminrenter per 15. august



¹⁾ ESBs innskuddsrente. Eonia fra 3. kvartal 2017
Kilder: Bloomberg, Thomson Reuters og Norges Bank



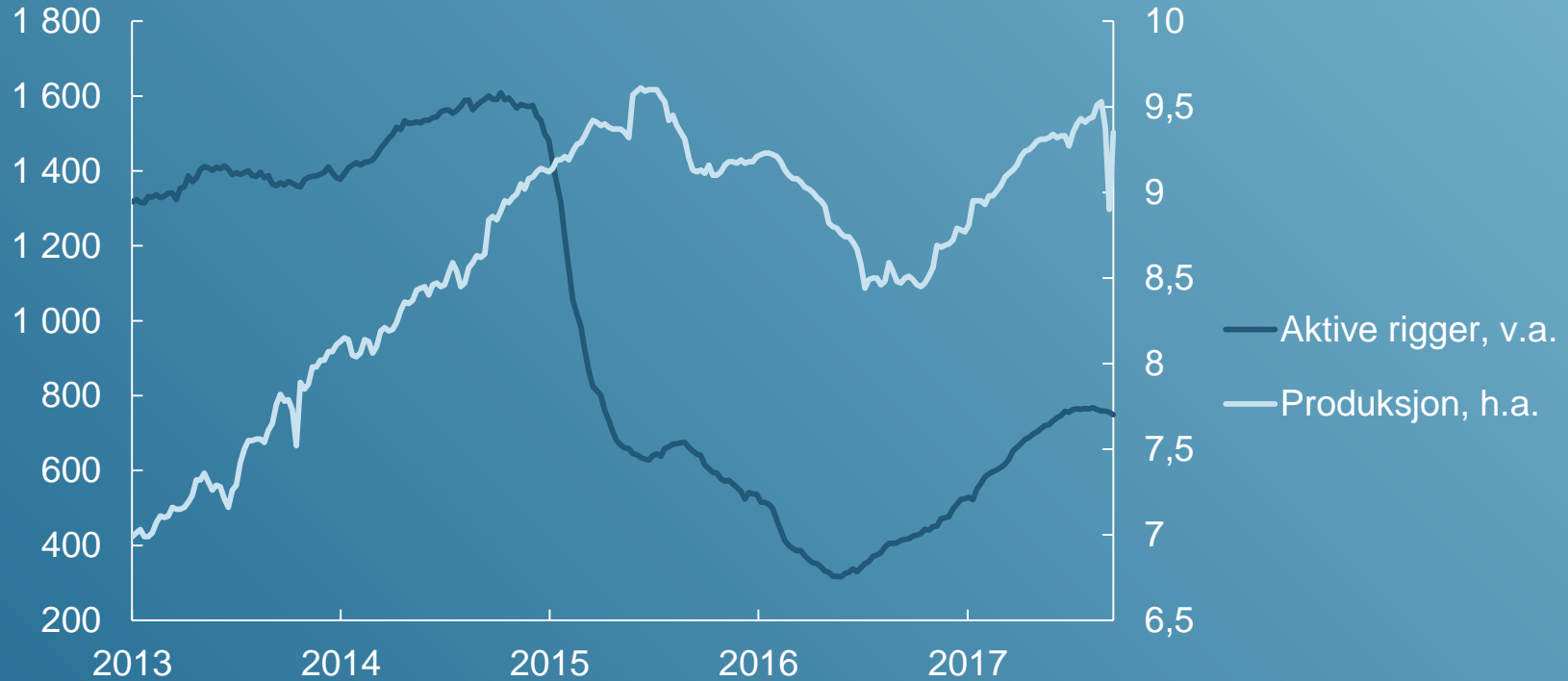
Nytt «leie» for oljeprisen?

USD per fat Brent blend



Fleksibel oljeproduksjon i USA

Oljeproduksjon i millioner fat per dag



Tema

- Målet for pengepolitikken
- Utsikter for internasjonal økonomi
- Utsikter for norsk økonomi



Kronekursen har fulgt oljeprisen

USD per fat Brent blend og importveid valutakursindeks¹⁾



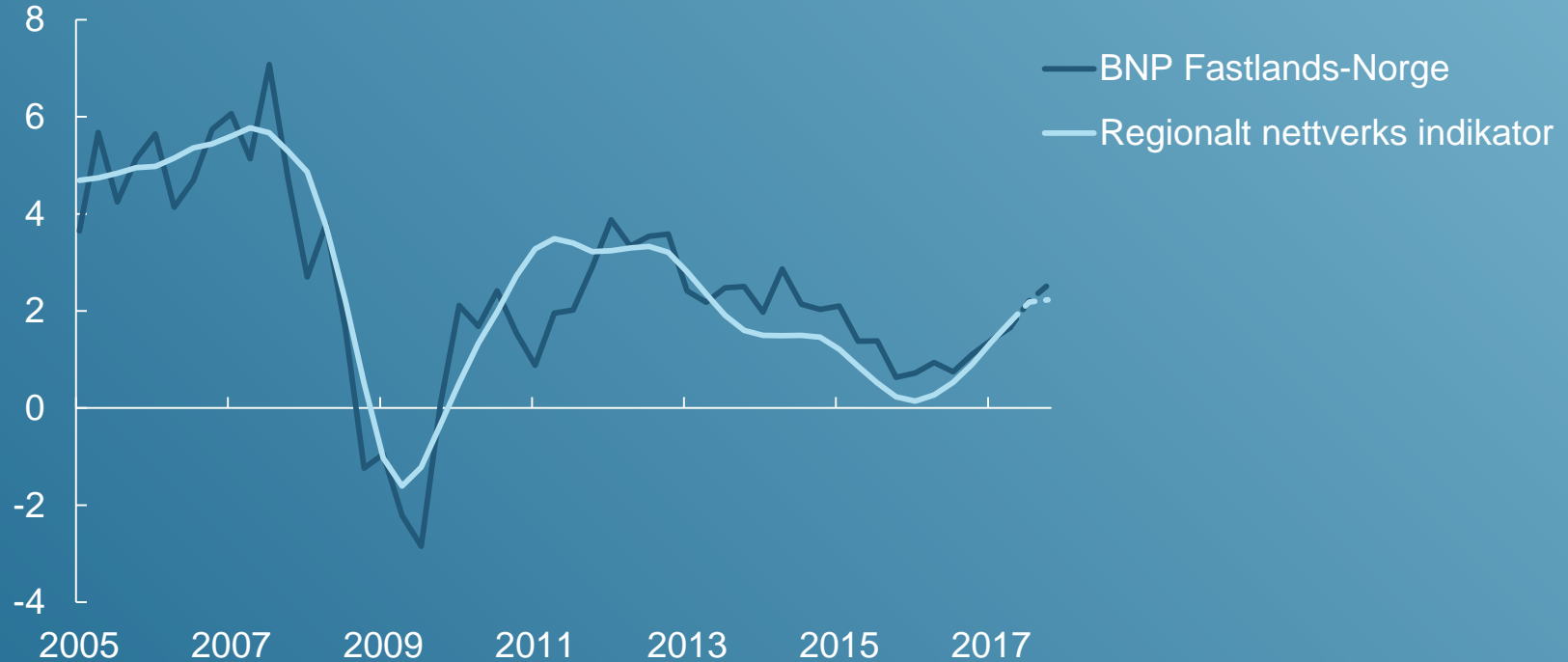
¹⁾ Stigende kurve betyr sterkere kurs.

Kilder: Thomson Reuters og Norges Bank



Veksten har tatt seg opp

Firekvartalsvekst.¹⁾ Prosent

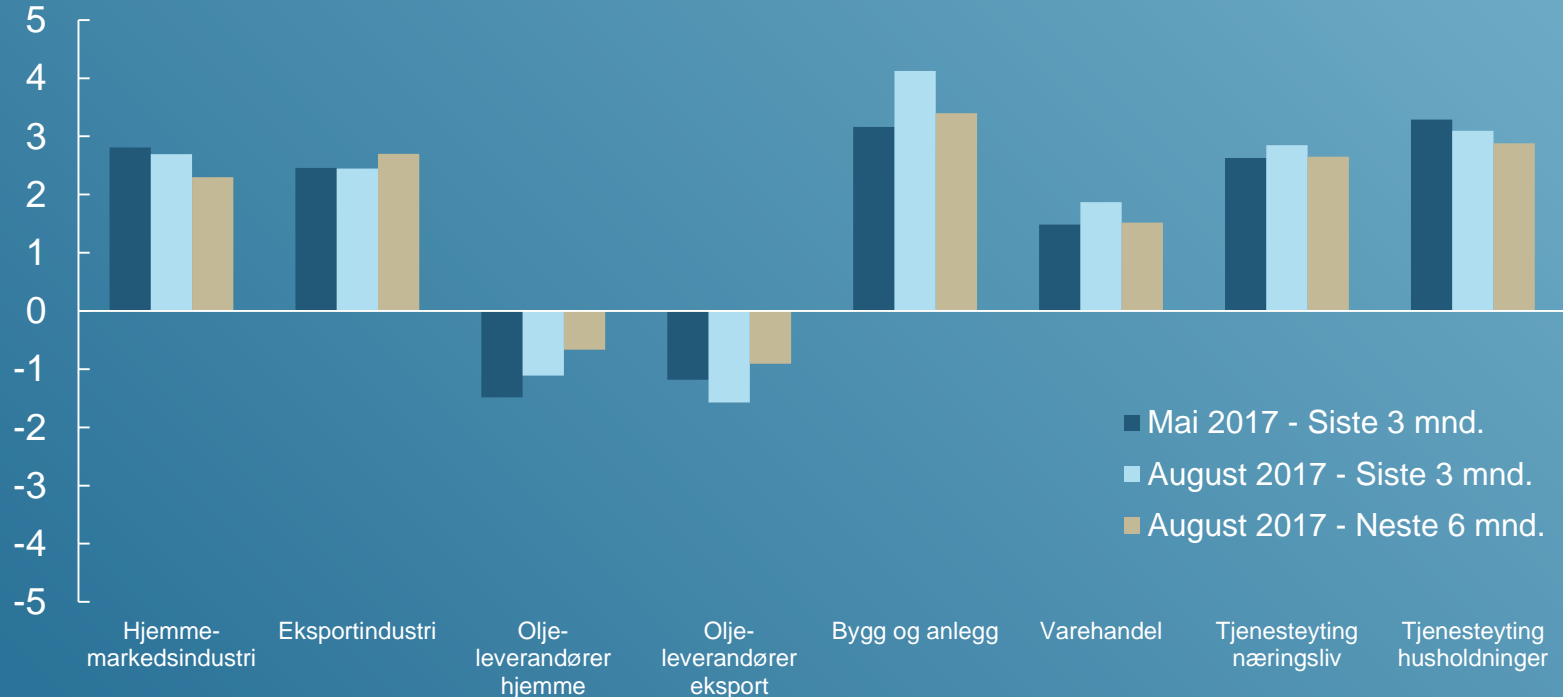


¹⁾ BNP-anslag for 2. kvartal og 3. kvartal 2017 fra PPR 3/17
Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank



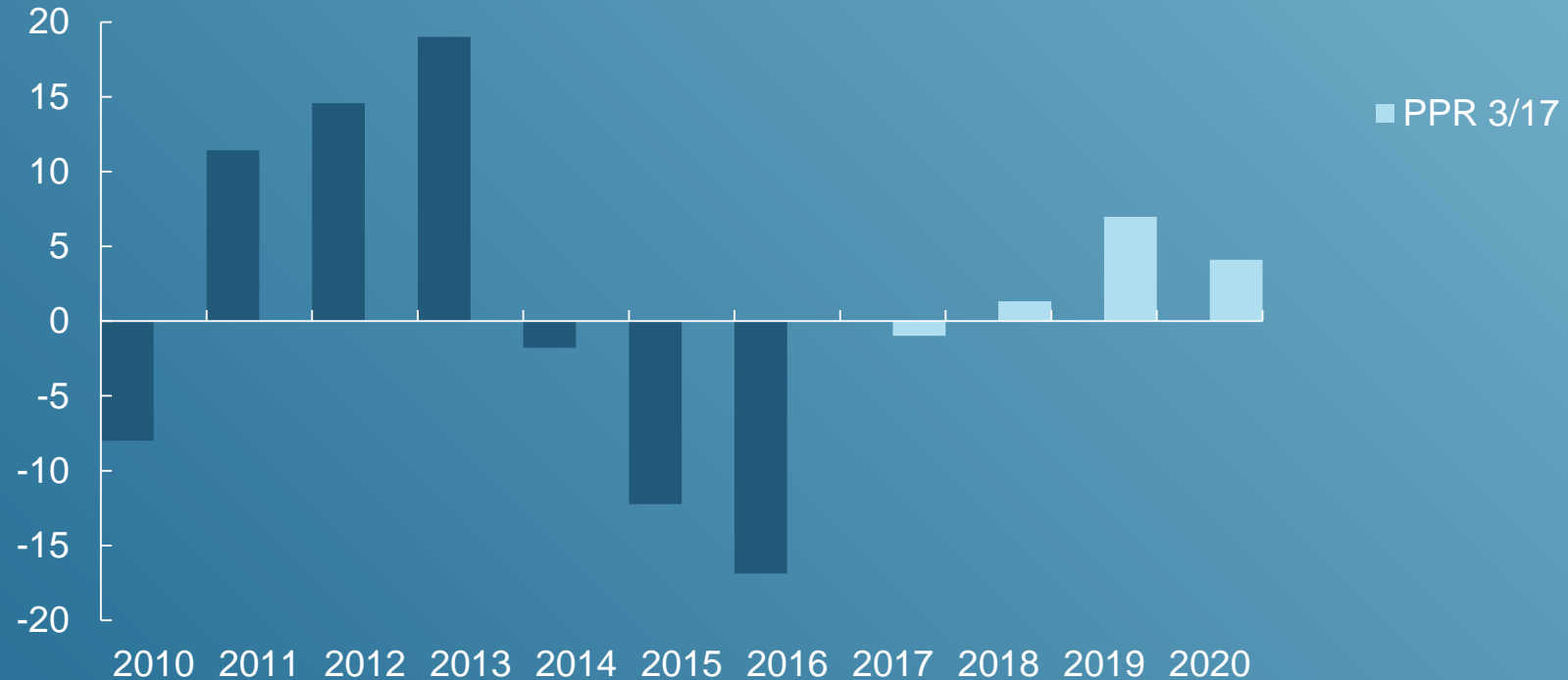
Regionalt nettverk bekrefter oppgang

Rapportert og forventet vekst. Annualisert. Prosent



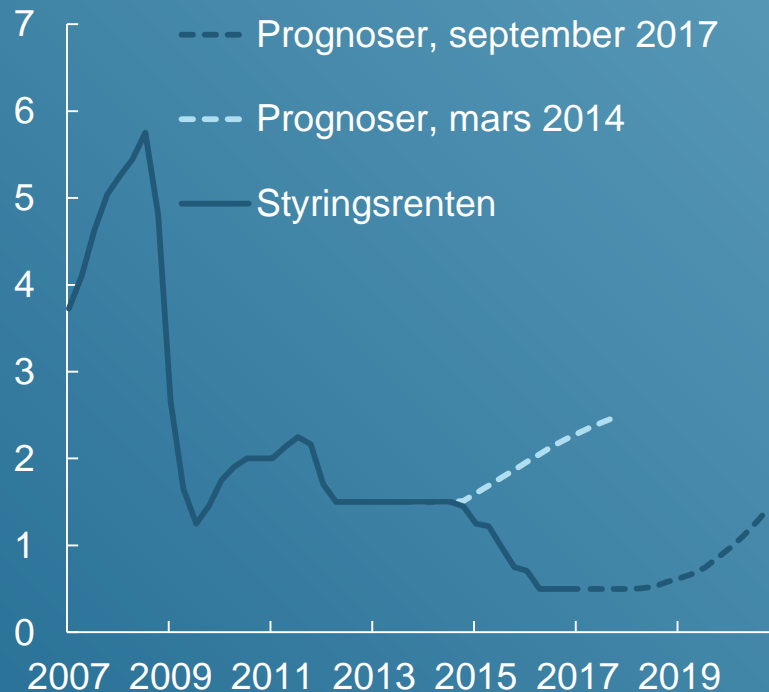
Bunnen nådd for oljeinvesteringene?

Årsvekst. Prosent



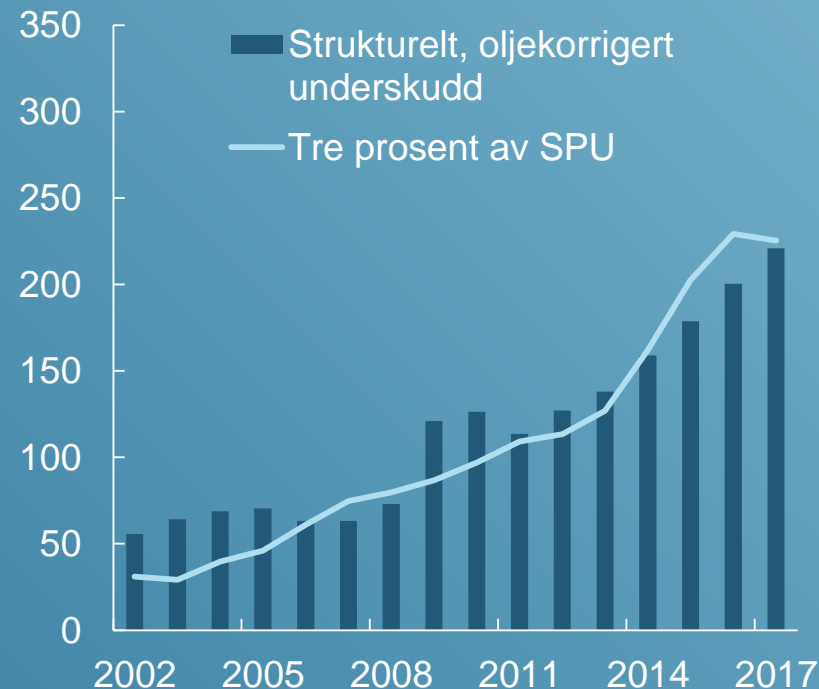
Den økonomiske politikken har bidratt

Styringsrente. Prosent



Kilde: Norges Bank

Budsjettunderskudd. Mrd. 2017-kroner



Kilder: Finansdepartementet og Norges Bank



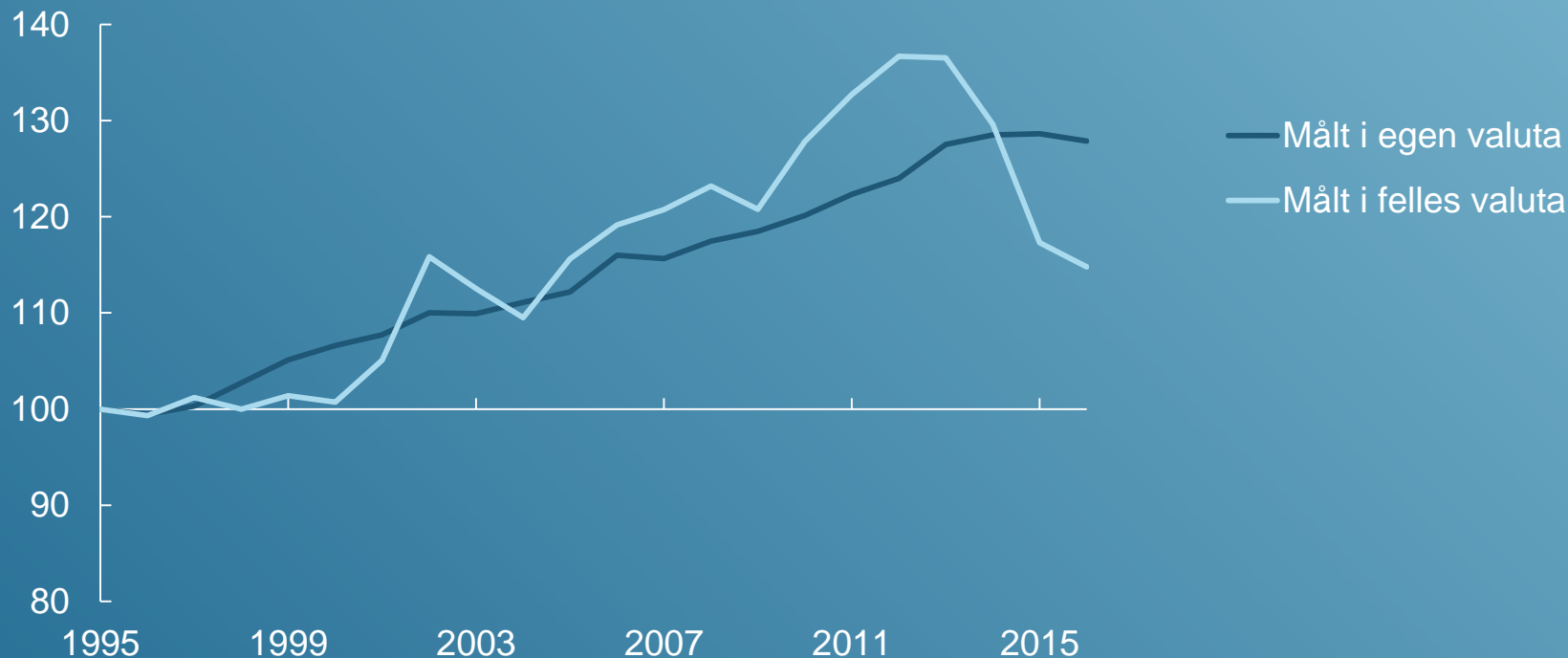
Lav lønnsvekst historisk sett...

Årsvekst. Prosent



... og bedret konkurransevne

Norske lønnskostnader relativt til handelspartnerenes lønnskostnader.¹⁾

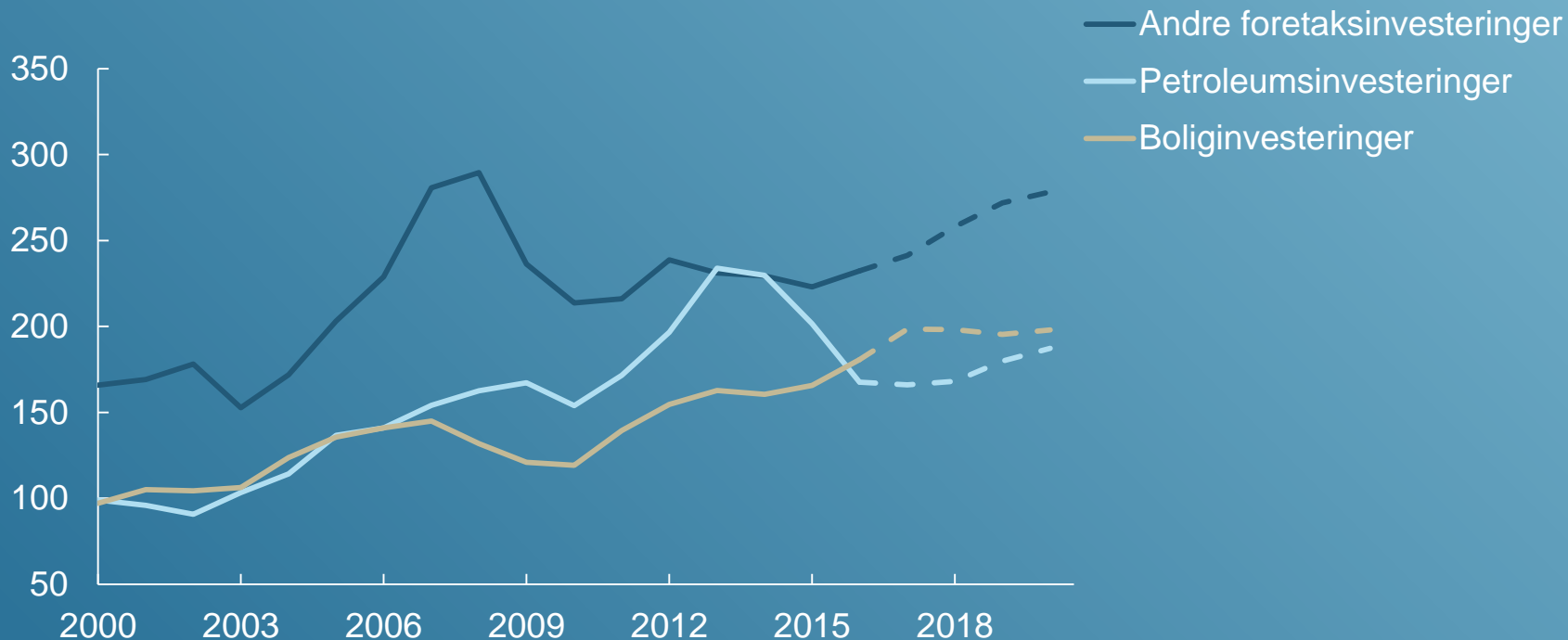


¹⁾ Timelønnskostnader i industrien. Indeks 1995=100
Kilder: Statistisk sentralbyrå, TBU og Norges Bank



Drivkreftene skifter

Faste 2015-priser.¹⁾ Milliarder kroner



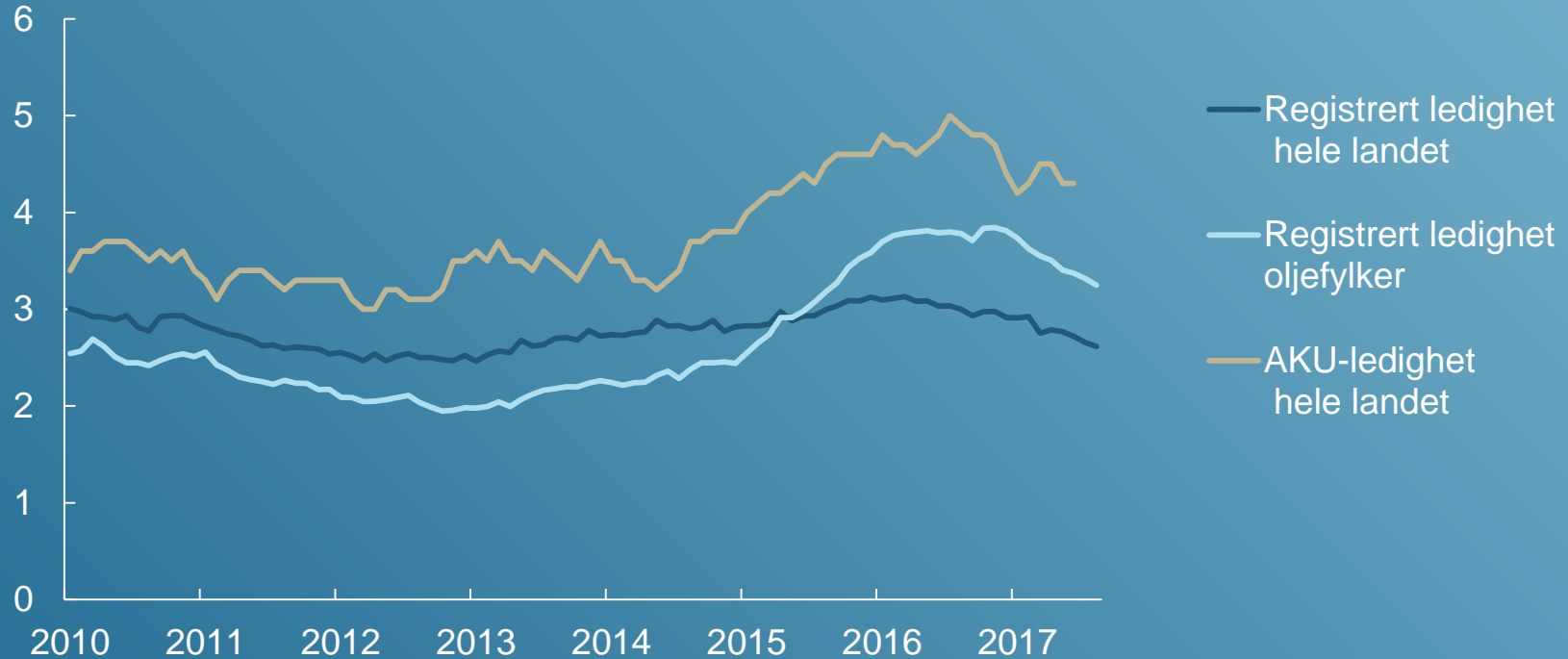
¹⁾ Anslag for 2017-2020 fra PPR 3/17.

Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank



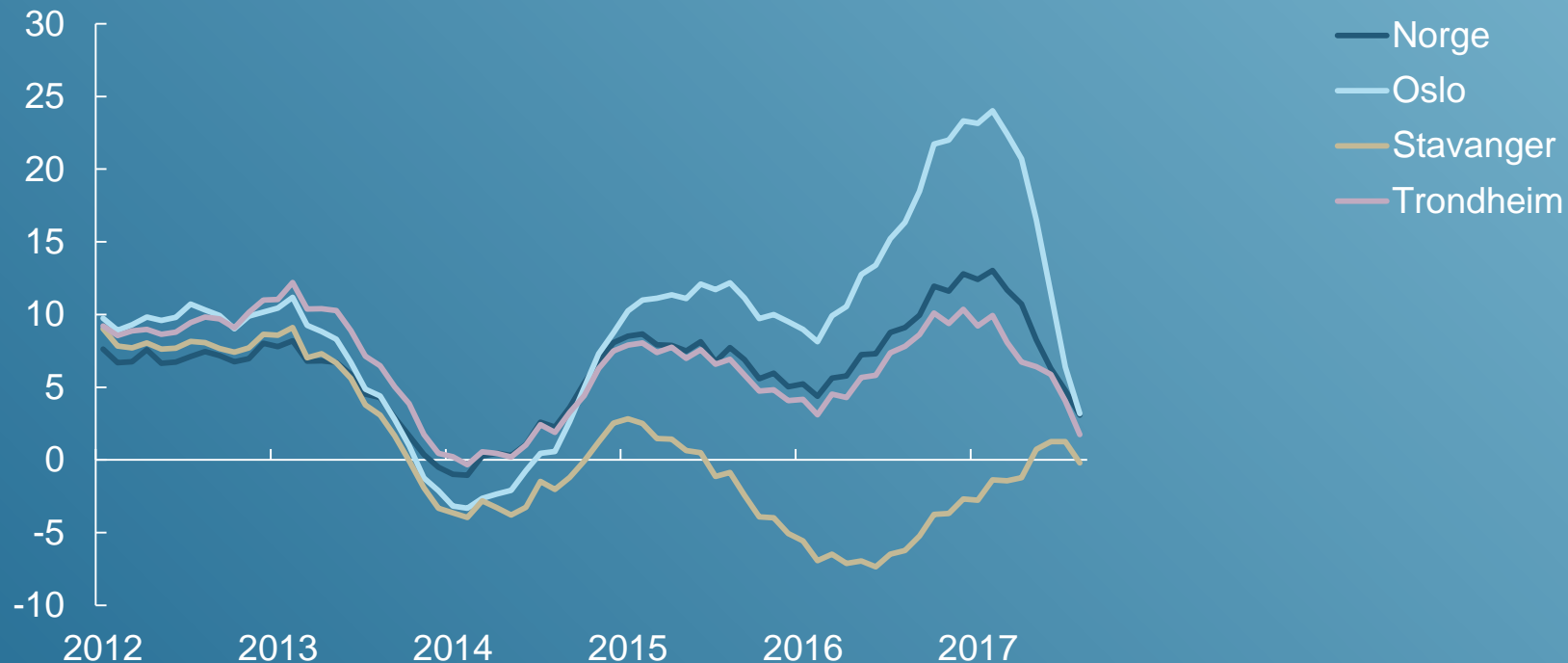
Arbeidsledigheten har passert toppen

Arbeidsledige i prosent av arbeidsstyrken. Sesongjustert



Omslag i boligmarkedet

Tolv månedersvekst. Prosent



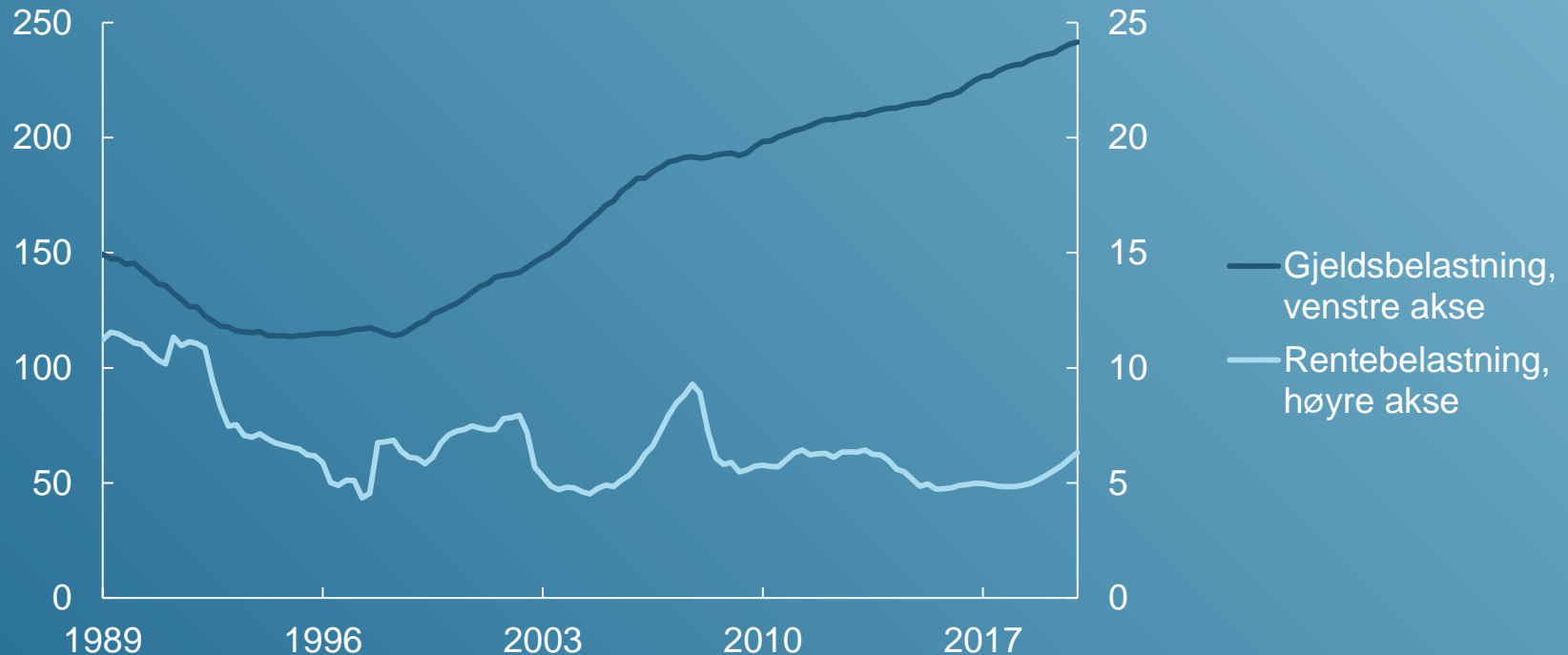
Men fremdeles høye boligpriser

Boligpriser og inntekt. Indeks. 1998 = 100



Husholdningene fortsatt sårbare

Husholdningenes gjeldsbelastning og rentebelastning.¹⁾ Prosent



1) Gjeldsbelastning er lånegjeld i prosent av disponibel inntekt. Rentebelastning er beregnet som renteutgifter som andel av summen av disponible inntekt og renteutgifter.

Kilder: Eiendom Norge, Eiendomsverdi, Finn.no, Norges Eiendomsmeglerforbund (NEF), Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

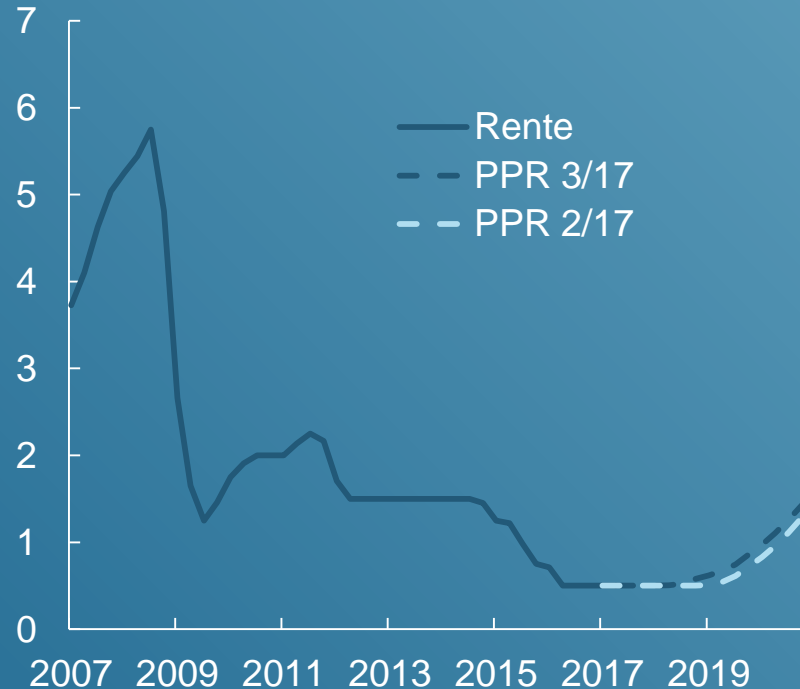


Inflasjonsutsiktene

Prosent



Hovedstyrets vurderinger og rentebanen



- Etter en samlet vurdering vedtok hovedstyret å holde styringsrenten uendret på 0,5 prosent.
- Slik hovedstyret nå vurderer utsiktene og risikobildet, vil styringsrenten bli liggende på dagens nivå den nærmeste tiden.



UTSIKTENE FOR NORSK ØKONOMI

SENTRALBANKSJEF ØYSTEIN OLSEN
22. september 2017