



UTSIKTENE FOR NORSK ØKONOMI

SENTRALBANKSJEF ØYSTEIN OLSEN
Bergens næringsråd, 25. oktober 2019

Hovedstyrets vurderinger og rentebanen

Styringsrenten med prognose fra Pengepolitisk rapport 3/19



- Hovedstyret vedtok i september å heve styringsrenten til 1,5 prosent.
- På rentemøtet i oktober vedtok hovedstyret å holde styringsrenten uendret.
- Slik hovedstyret nå vurderer utsiktene og risikobildet, vil styringsrenten mest sannsynlig bli værende på dagens nivå den nærmeste tiden.



Tema

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

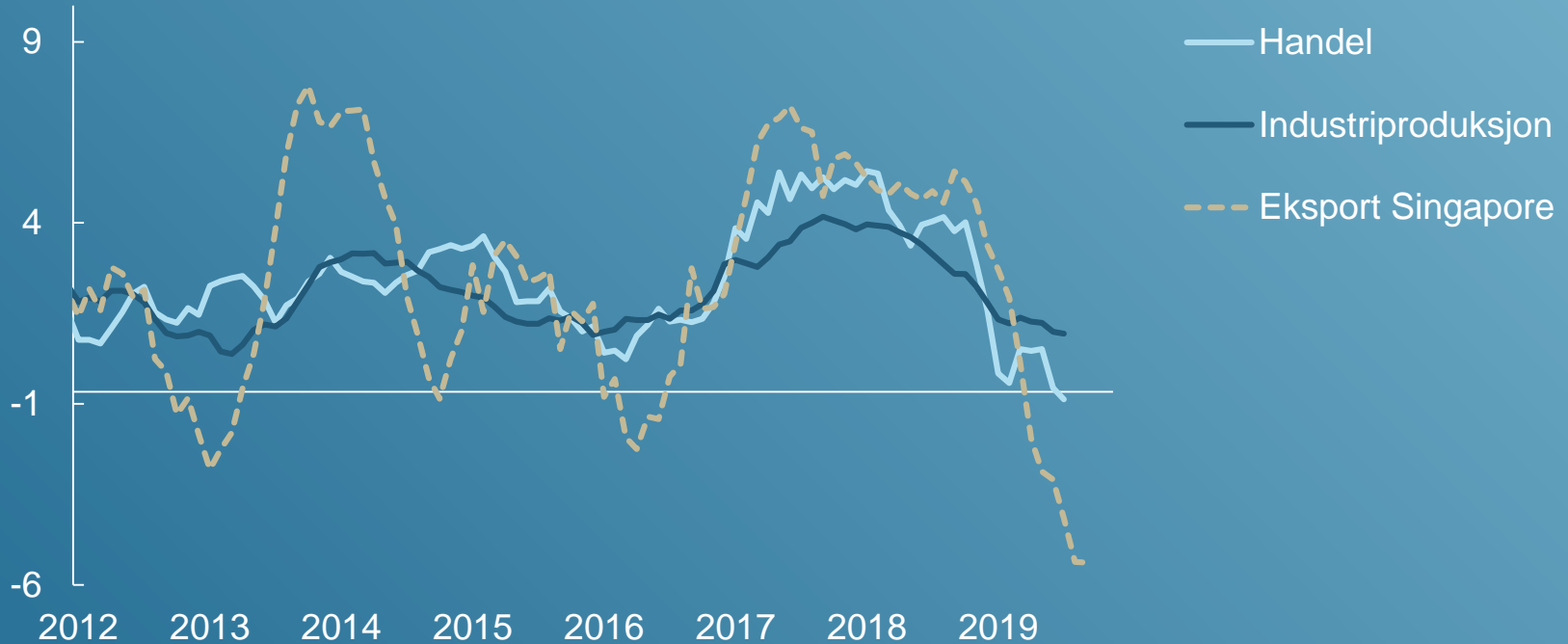


1. utfordringer internasjonalt



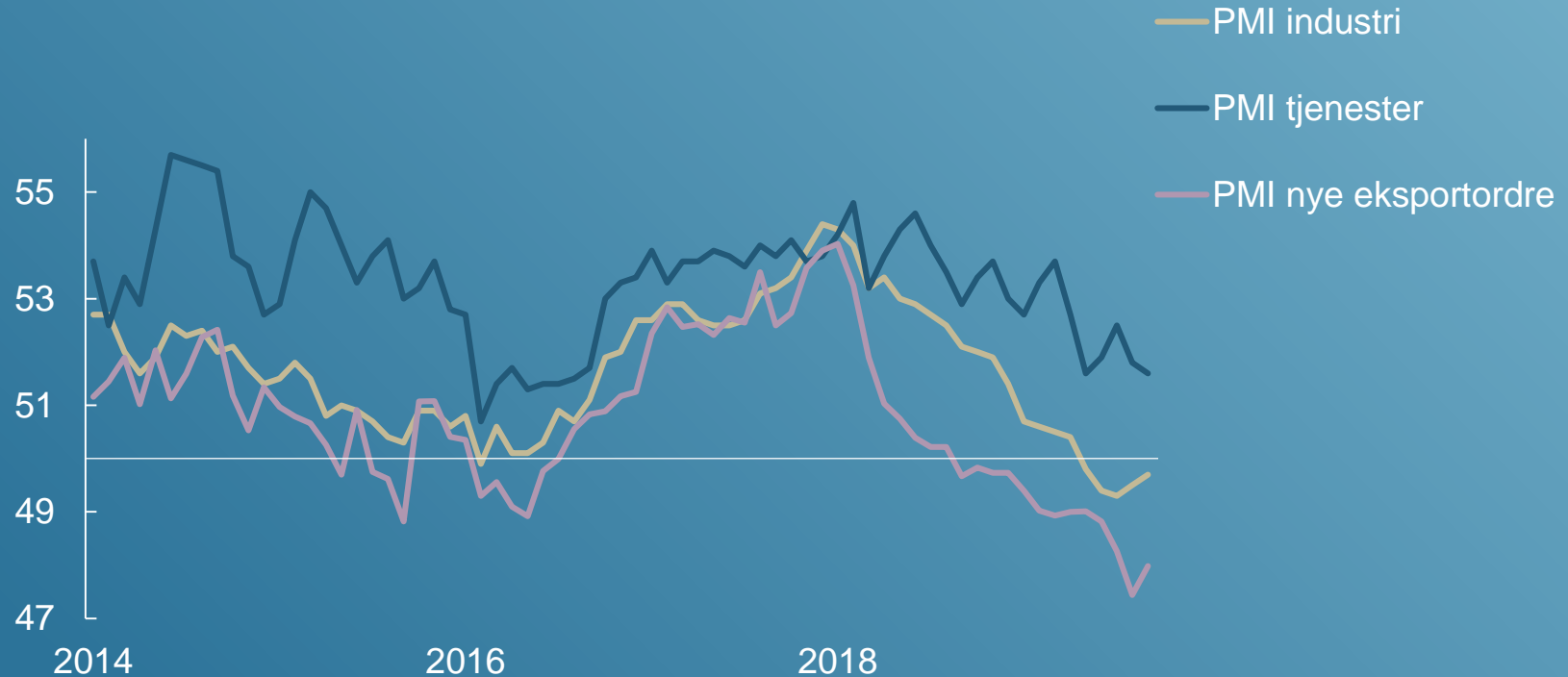
Handelskonflikten svekker utsiktene

Global industriproduksjon og varehandel. Volum



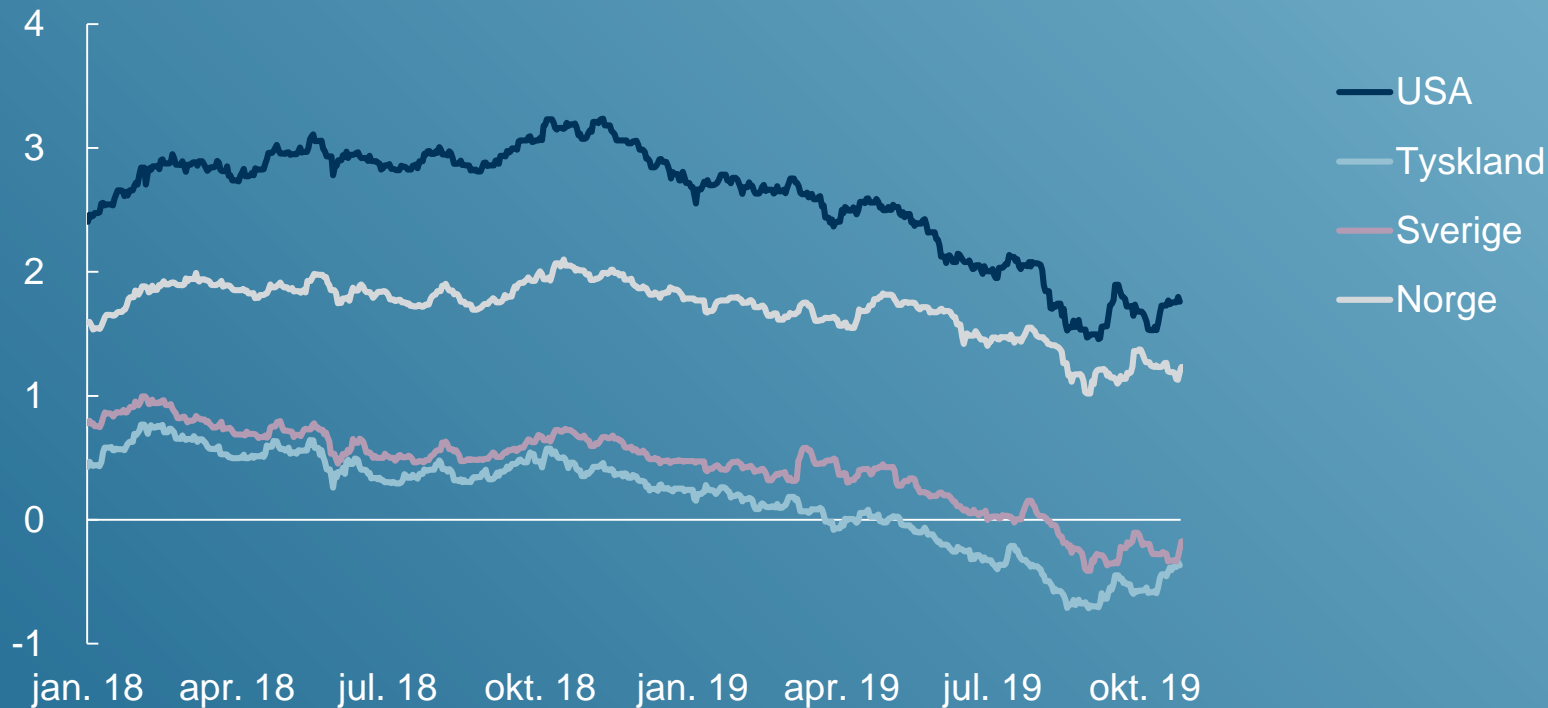
Usikkerheten har økt

Global PMI



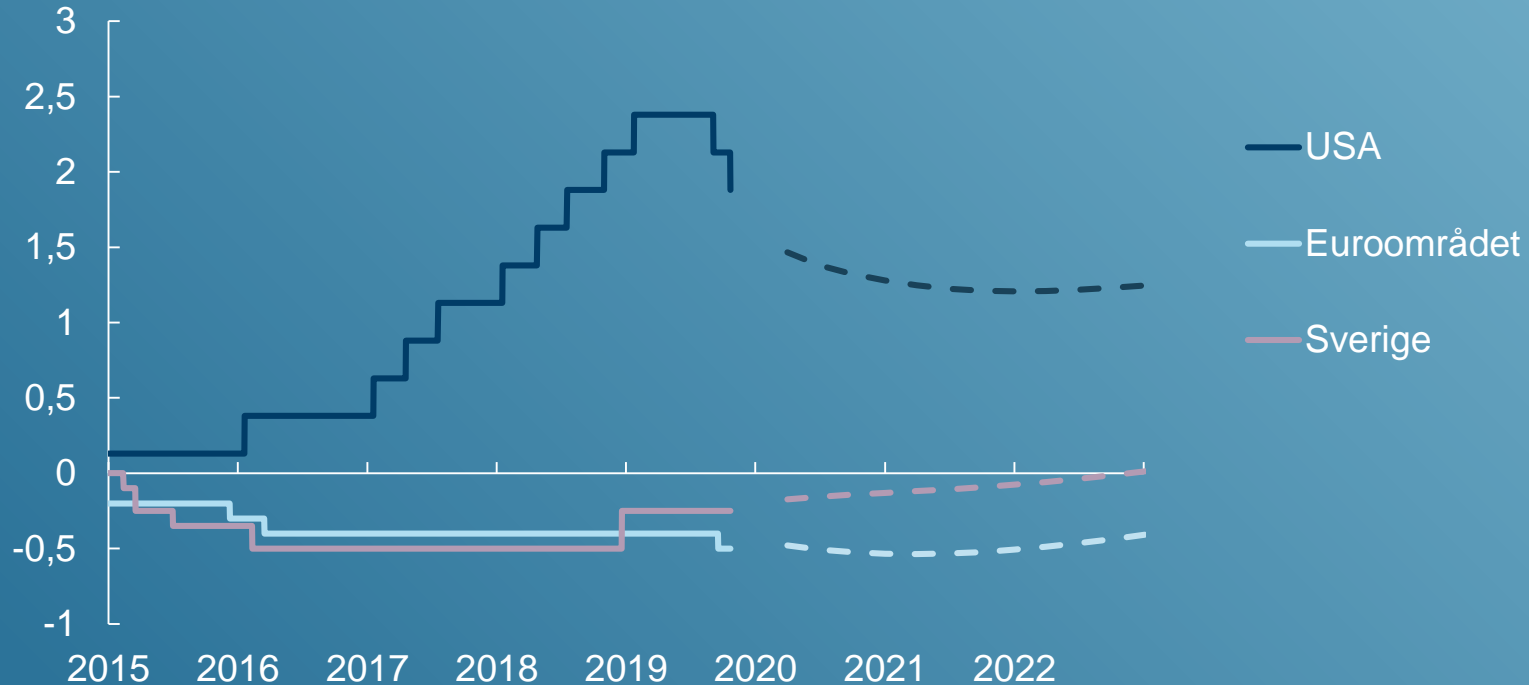
Lave globale renter

10-årige statsobligasjoner. Prosent



Lave styringsrenter

Styringsrenter og beregnede terminrenter¹⁾. 22. oktober 2019. Prosent



1) OIS renter.

Kilder: Bloomberg, Thomson Reuters og Norges Bank



Spot- og terminpriser på råolje

USD per fat



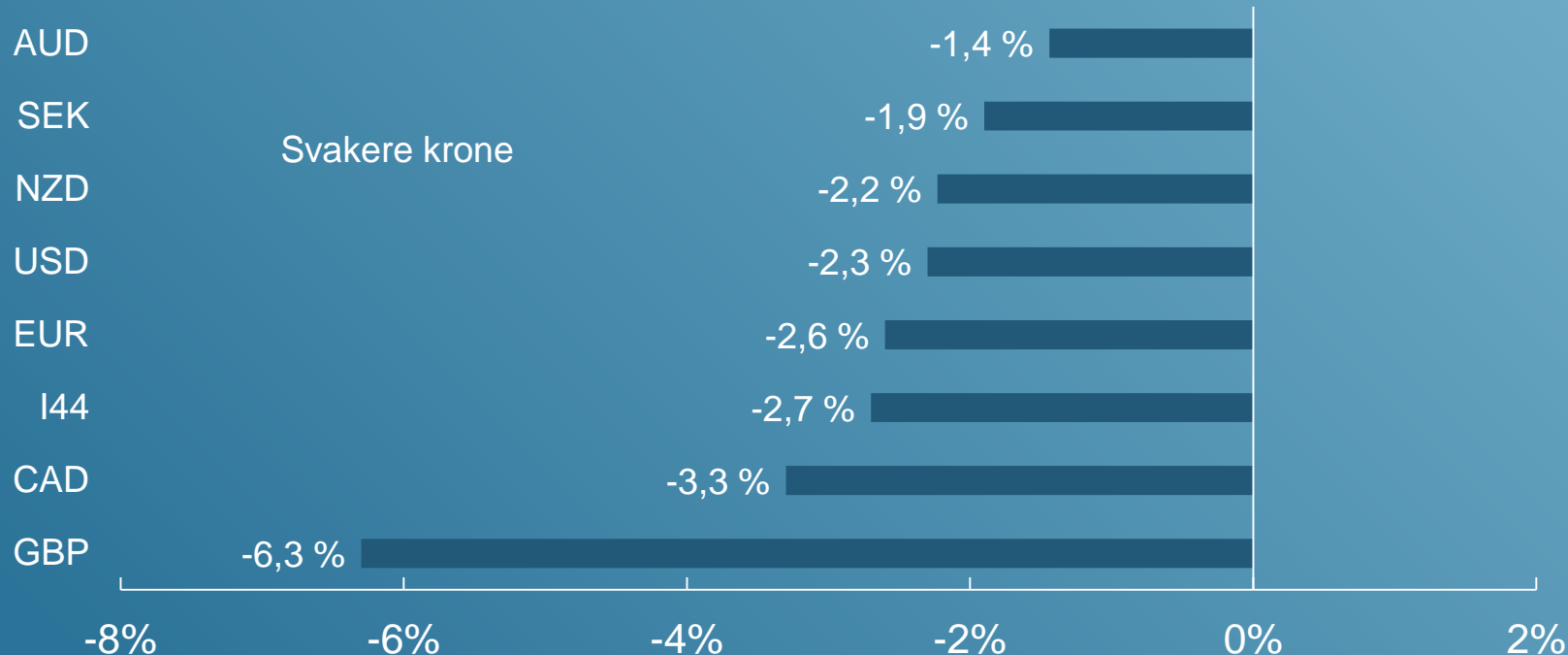
Kronekursen påvirkes av global usikkerhet

Importveid kursindeks I-44



Norske kroner har svekket seg mot andre valutaer

Prosentvis endring i kursen. 13. sep. – 22.okt. 2019



2. Hva med Norge?



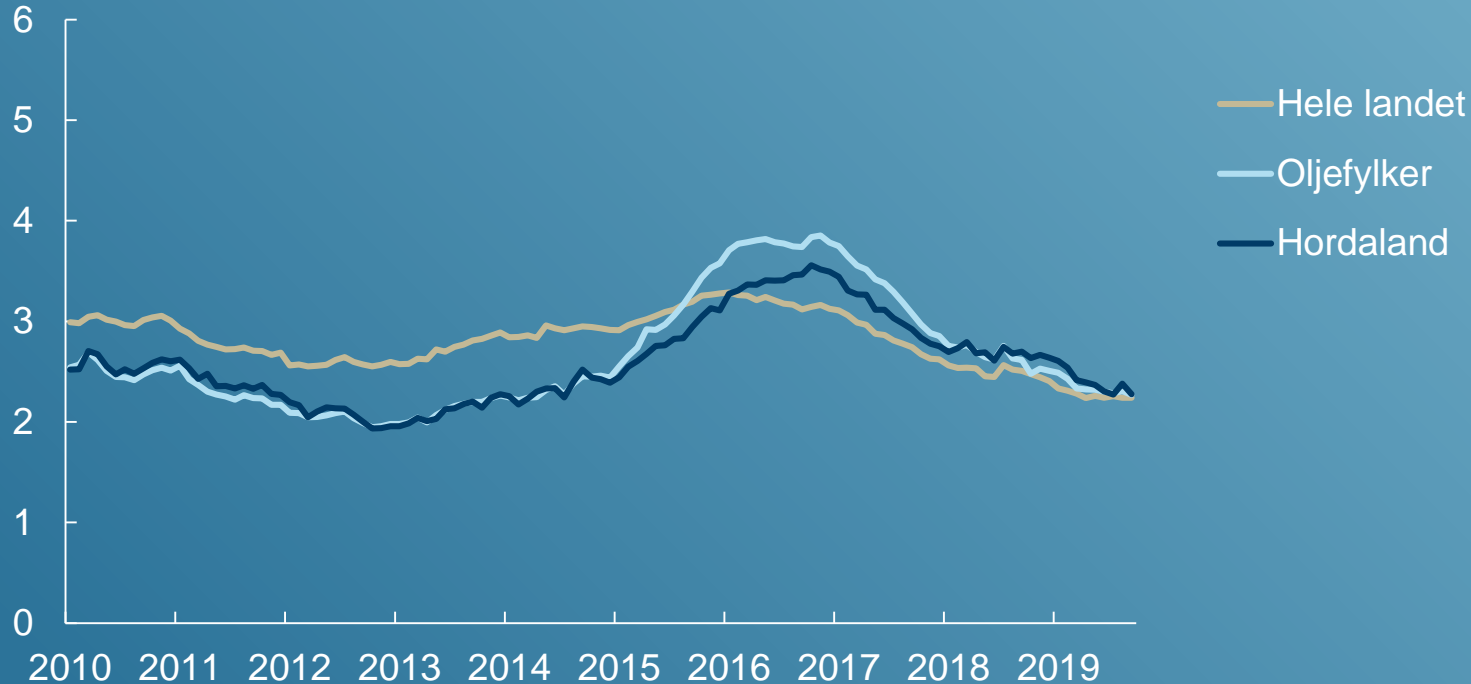
God vekst i norsk økonomi

Firekvartalersvekst. Prosent



Arbeidsledigheten har falt

Registrerte ledige i prosent av arbeidsstyrken. Sesongjustert



Inflasjonen er nær målet

Tolv månedersvekst. Prosent



Boligprisene er på et høyt nivå....

Indeks. 4. kv. 1998 = 100



.....men veksten er moderat

Boligprisvekst. Prosent



3. Lærdommer

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



Rentebeslutningen kort fortalt i PPR 3/19



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

SENTRALBANKSJEF ØYSTEIN OLSEN

Bergens næringsråd, 25. oktober 2019