

KBN

Makrowebinar 24. juni

The logo for KBN (Kommunernes Bank Norge) is displayed in white text on a dark blue background. The letters 'KBN' are in a bold, sans-serif font.

Norges Bank PPR2 -2022

Styringsrenten øker fra 0,75 % til 1,25 %

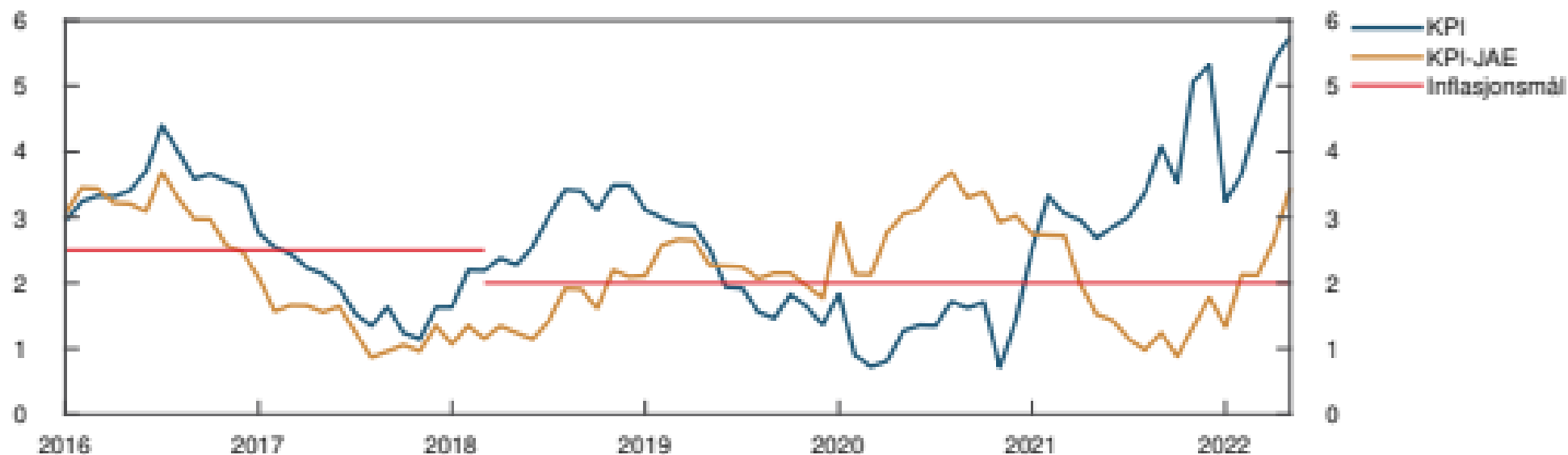
Tom F. Pehrsen
Porteføljeforvalter

Hva sa Norges Bank

- Øker styringsrenten med 0,50 %-poeng
- Inflasjonen for høy
 - Fare for lønn-prisspiral
 - God vekst i økonomien
 - For lav realrente
 - Kraftig rentestigning i andre land
 - Vurdert som bedre å heve tidlig og kraftig enn å måtte heve for mye senere om inflasjonen ikke skulle komme ned
 - Svak kronekurs som gir økt inflasjon utover det Norges Bank så for seg i mars
- Neste rentendring i august, mest sansynlig med 0,25 %-poeng
- Men
- Fortsetter veksten vil rentene kunne settes mer opp

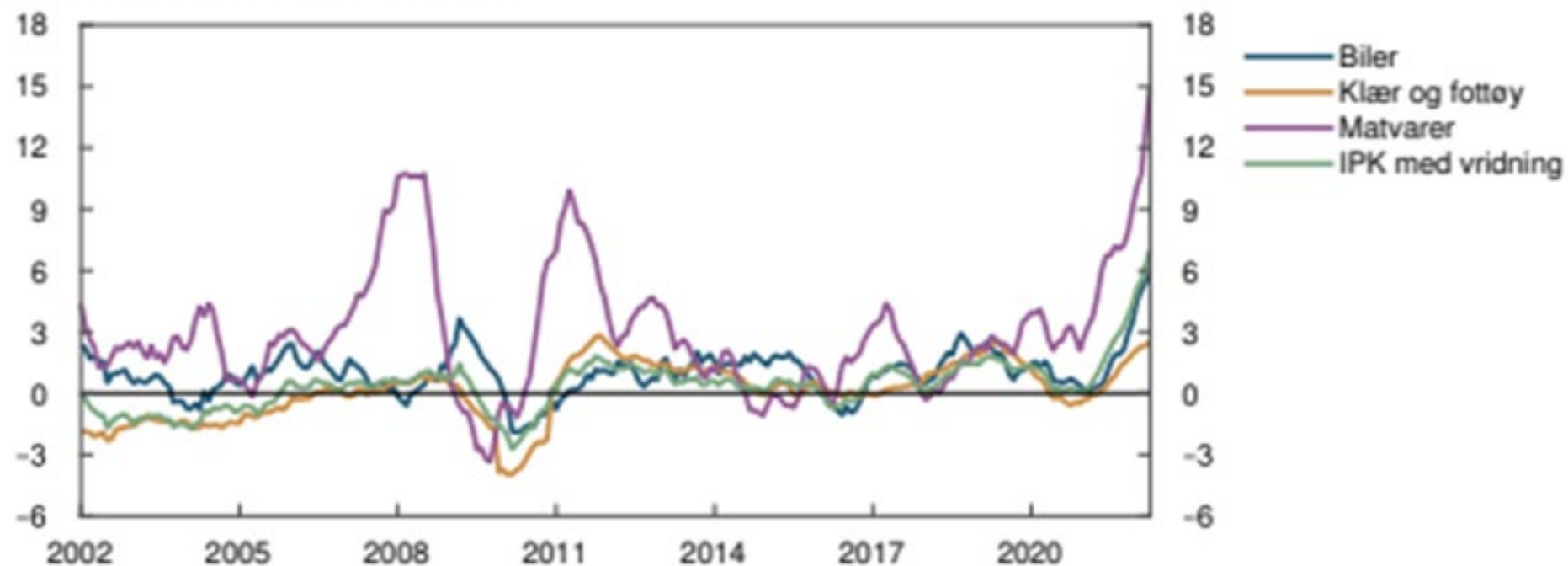
Figur E Prisveksten er over inflasjonsmålet

KPI og KPI-JAE. Tolv måneders vekst. Prosent



Kilde: Statistisk sentralbyrå

Figur 1.4 Sterke prisimpulser fra utlandet
IPK. Tolv månedersvekst. Prosent



Kilder: Refinitiv Datastream og Norges Bank

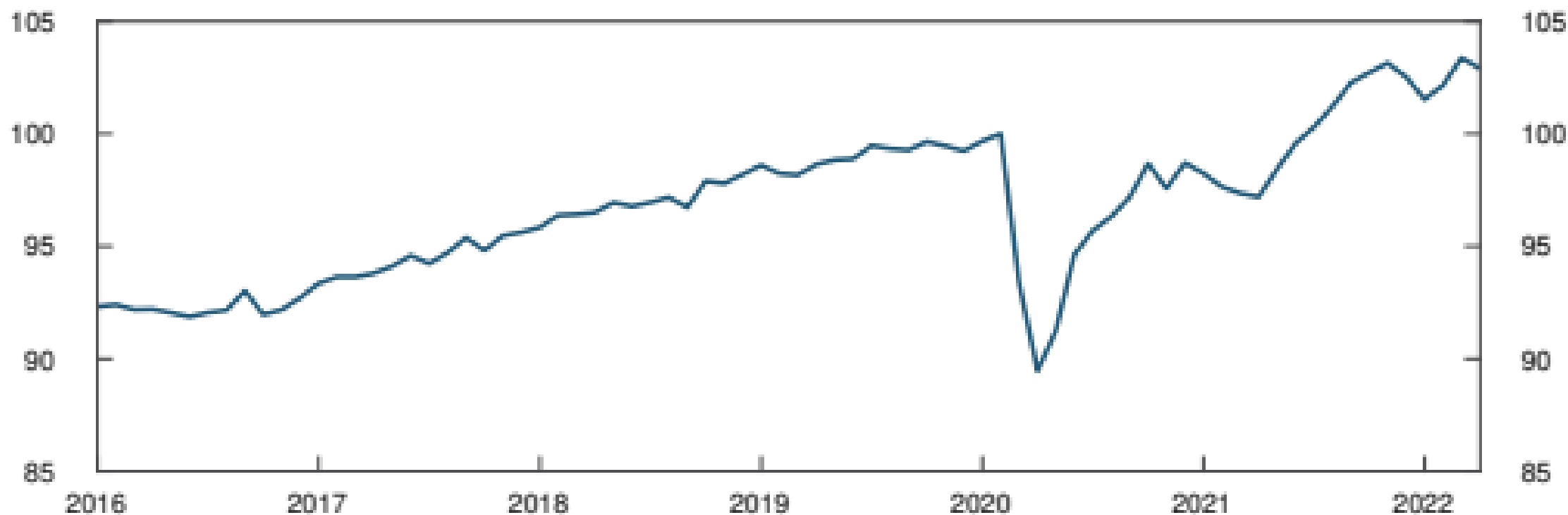
Krone handelsvektet, siste 5 år



Inflasjon Norge årlig headline



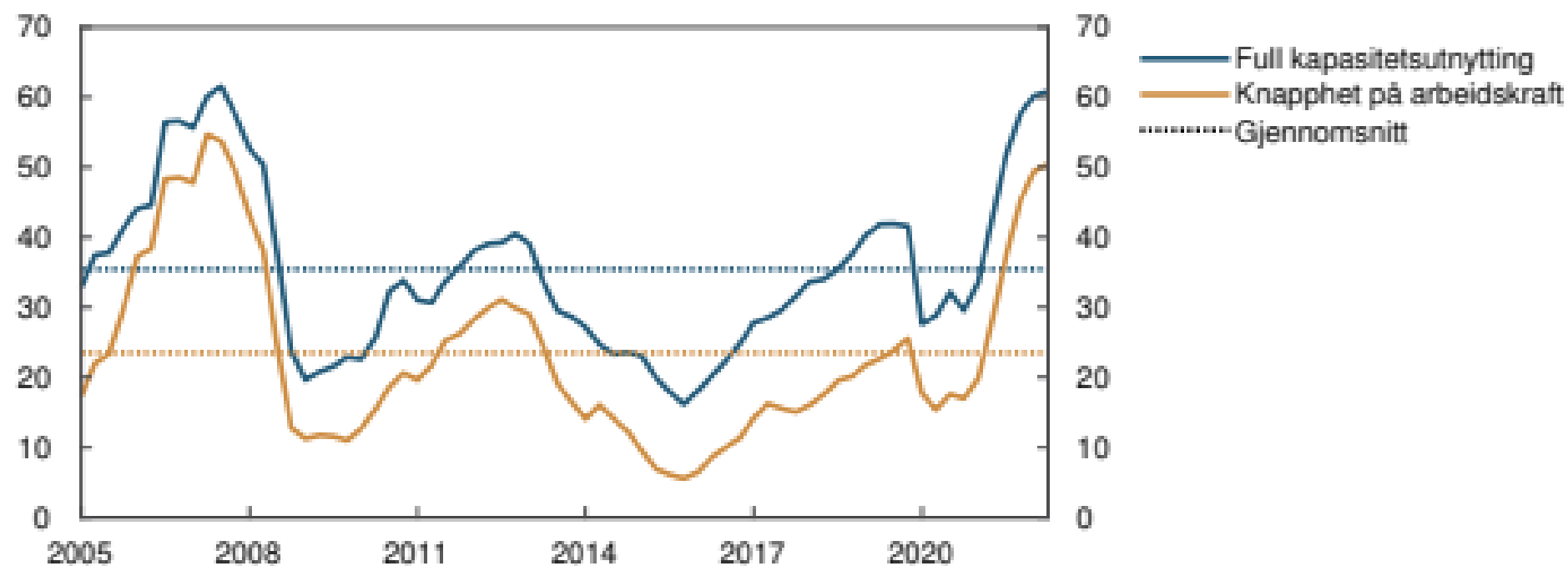
Figur C Aktiviteten har tatt seg raskt opp siden årsskiftet
BNP for Fastlands-Norge. Sesongjustert. Indeks. Februar 2020 = 100



Kilde: Statistisk sentralbyrå

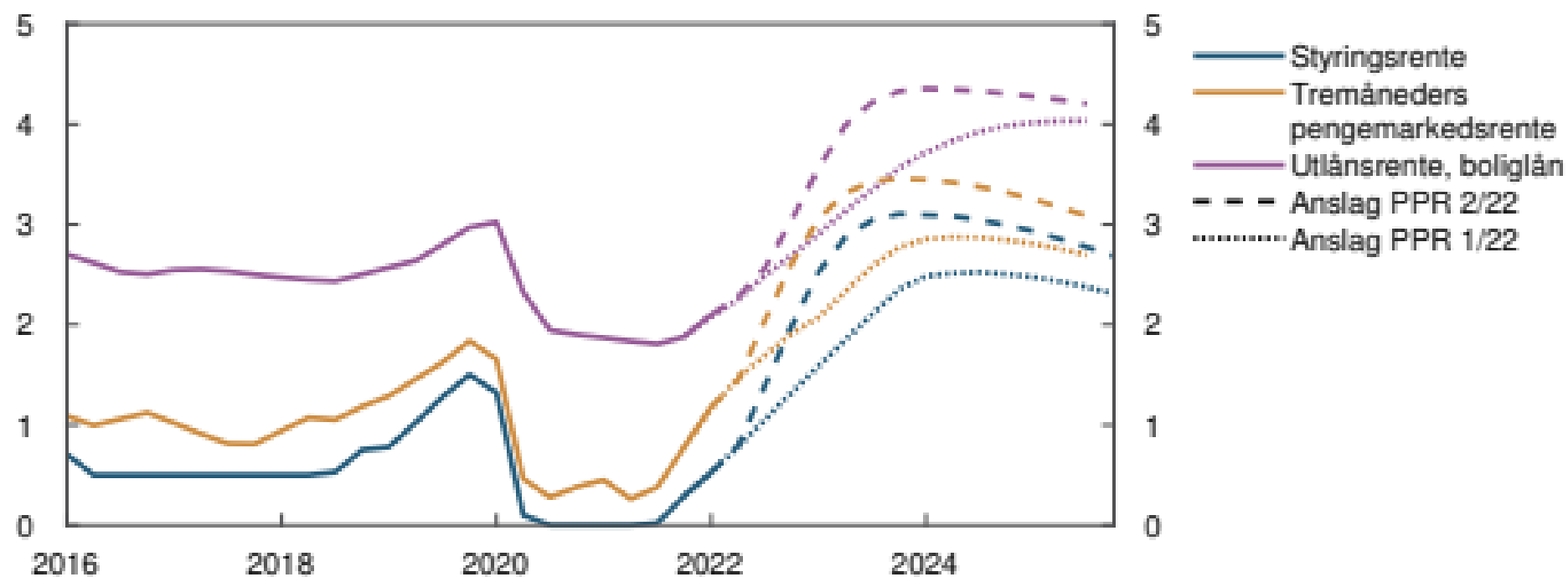
Figur D Bedriftene rapporterer om høy kapasitetsutnyttning

Kapasitetsutnyttning og knapphet på arbeidskraft ifølge Regionalt nettverk. Andeler i prosent



Kilde: Norges Bank

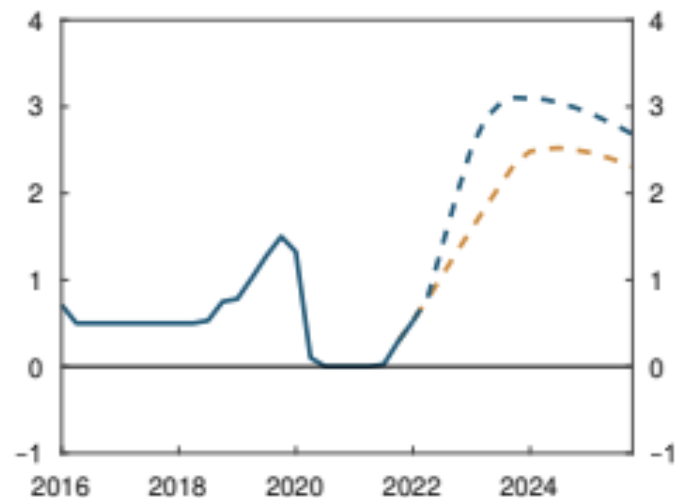
Figur 2.1 Høyere utlånsrenter
Prosent



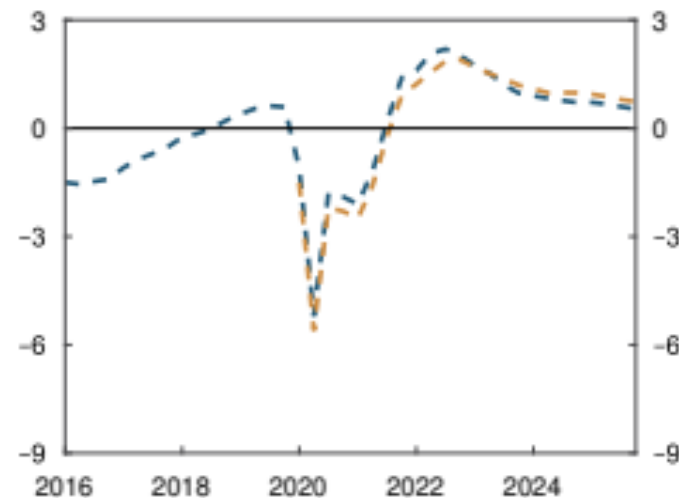
Kilder: Refinitiv Datastream, Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Figur F Høyere styringsrente bidrar til å nå målene for pengepolitikken

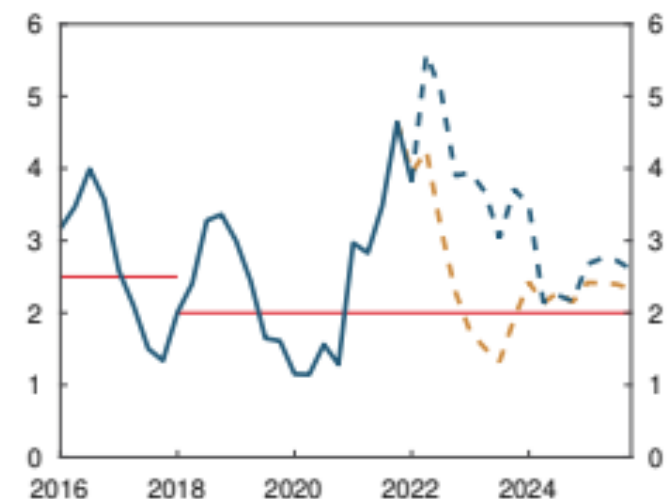
Styringsrente. Prosent



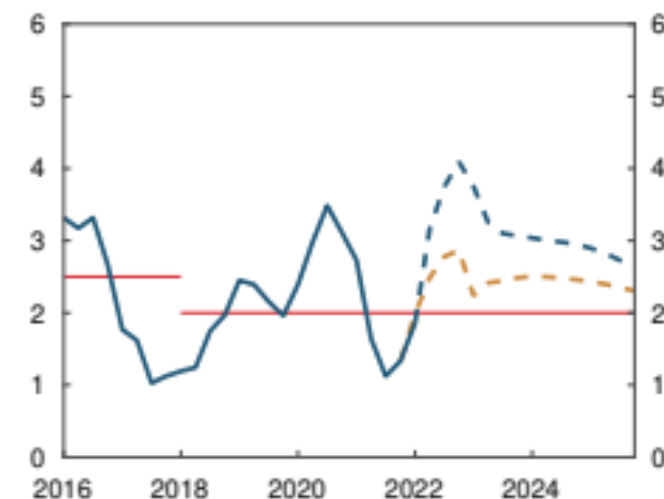
Produksjonsgap. Prosent



KPI. Firekvartalersvekst. Prosent



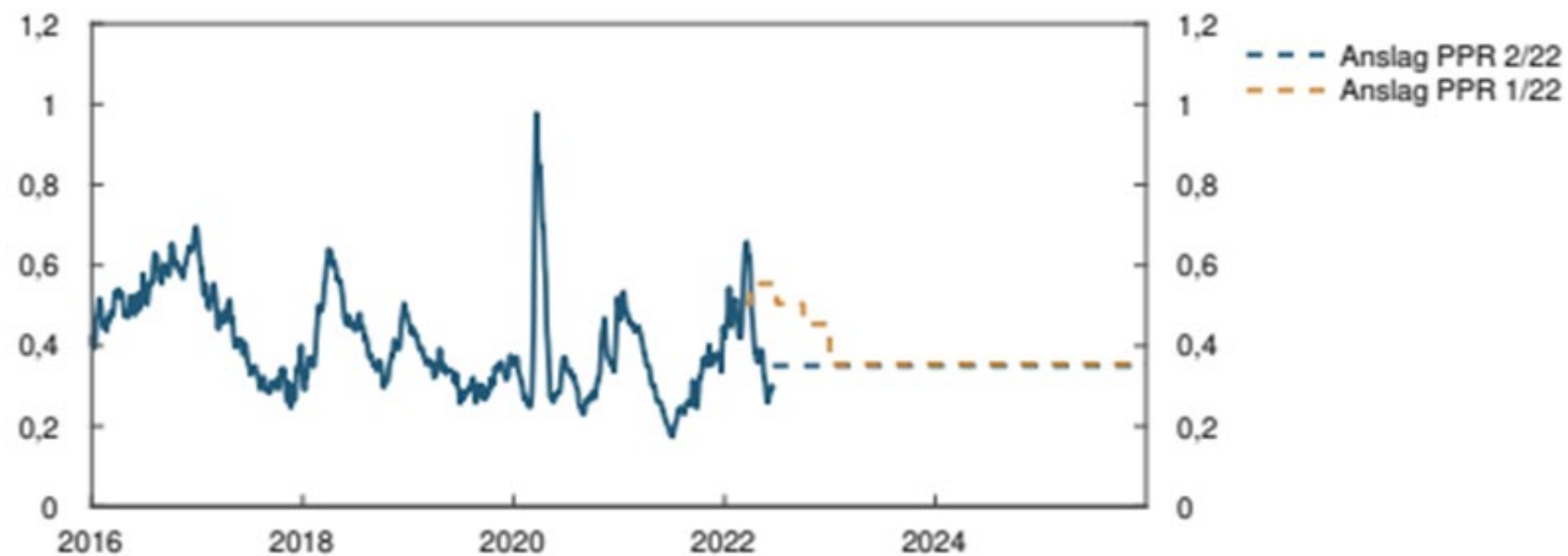
KPI-JAE. Firekvartalersvekst. Prosent



— Anslag PPR 2/22 - - - Anslag PPR 1/22 — Inflasjonsmål

Figur 2.2 Lavere pengemarkedspåslag

Prosentenheter



Kilder: Refinitiv Datastream og Norges Bank

3 mnd NIBOR



Utvikling 5 år swaprente



Utvikling 10 år swaprente Norge fra 2015 til idag



Utvikling 10 år swaprente USA fra 2017 til idag



3 mnd NIBOR fwd i dag og 5 år frem, grønne i dag, blå for 1 år siden

NIBOR NOK 3M

Interest Rate Interbank Offered Rate Siste oppdatering : 22.06.2022

Overvåkninger

I dag - 23.06.2022

Pris

Historiske data

Forward data

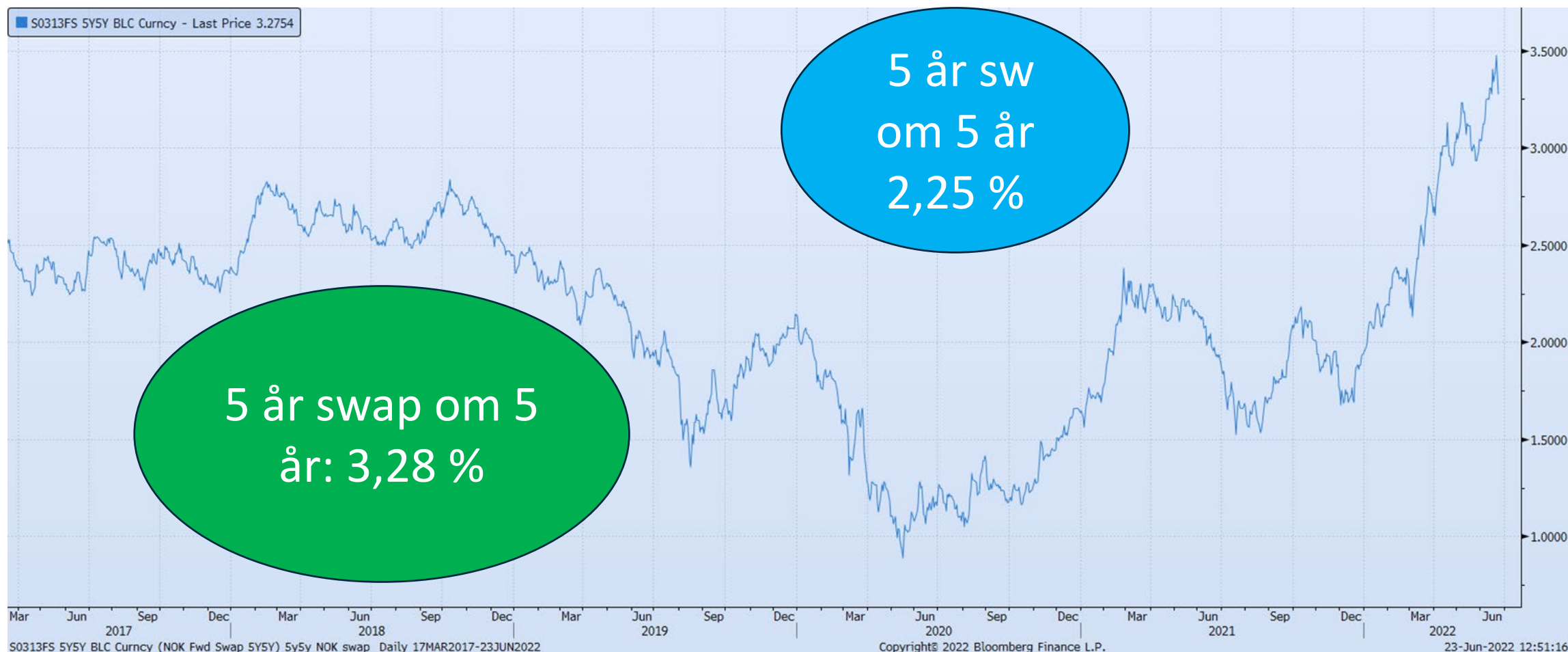
Sammenlign med
Ingen

Eksportere

1år 3År 5År 10År Alle



5 år swap rente om 5 år, siden 2017



Revidert budsjettrente for perioden 2022-2027

	Snitt rente 3 mnd Nibor for perioden	Budsjettrente m 0,60 % Margin
År		
2022	2,30 %	2,90 %
2023	3,36 %	3,96 %
2024	3,37 %	3,97 %
2025	3,12 %	3,72 %
2026	3,00 %	3,60 %

Hvor vil påvirke rentene videre

■ Rente opp

- Mangel på energi - prisøkninger
- Mangel på varer – prisøkninger
- Mangel på matvarer - prisøkninger
- Veksten tilbake til før epidemien startet
 - Med krig – neppe – men opprustning er også vekst
- Pengepolitikken er for ekspansiv
 - (rentene er for lave)
- Fare for varig høyere inflasjon, over 2,5 %
- Fare for lønnspress
- Fare for finansielle ubalanser

■ Rente ned

- Oppblomstring av epidemien
- Svakere vekst (Stagflasjon)

KBN

Takk for nå!

Riktig god sommer!

