

Pengepolitikk og rentefastsettelse

Avdelingsdirektør Ole Christian Bech-Moen

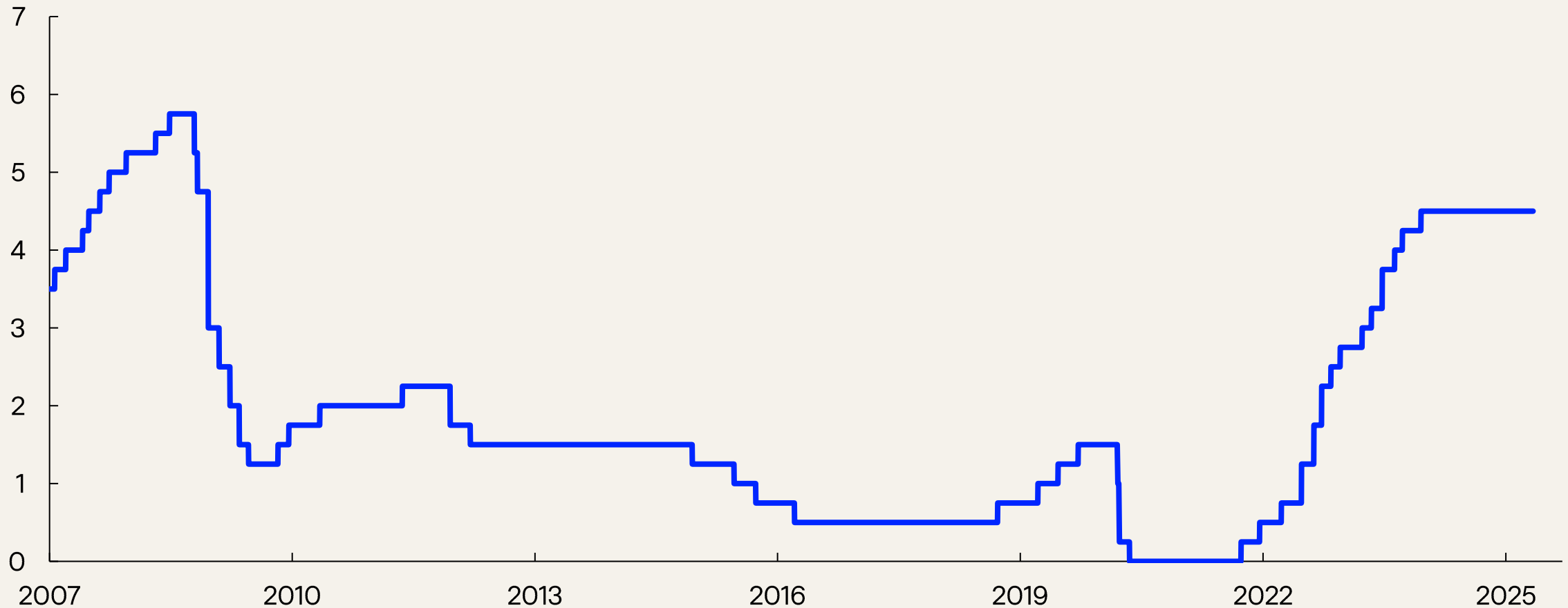
Pengepolitisk avdeling

Pensjonskassekonferansen 2025, 19. mai 2025



Rentemøte 7. mai: Renten holdes uendret på 4,5 prosent

Norges Banks styringsrente. Prosent





Hva er Norges Banks oppgaver i pengepolitikken?

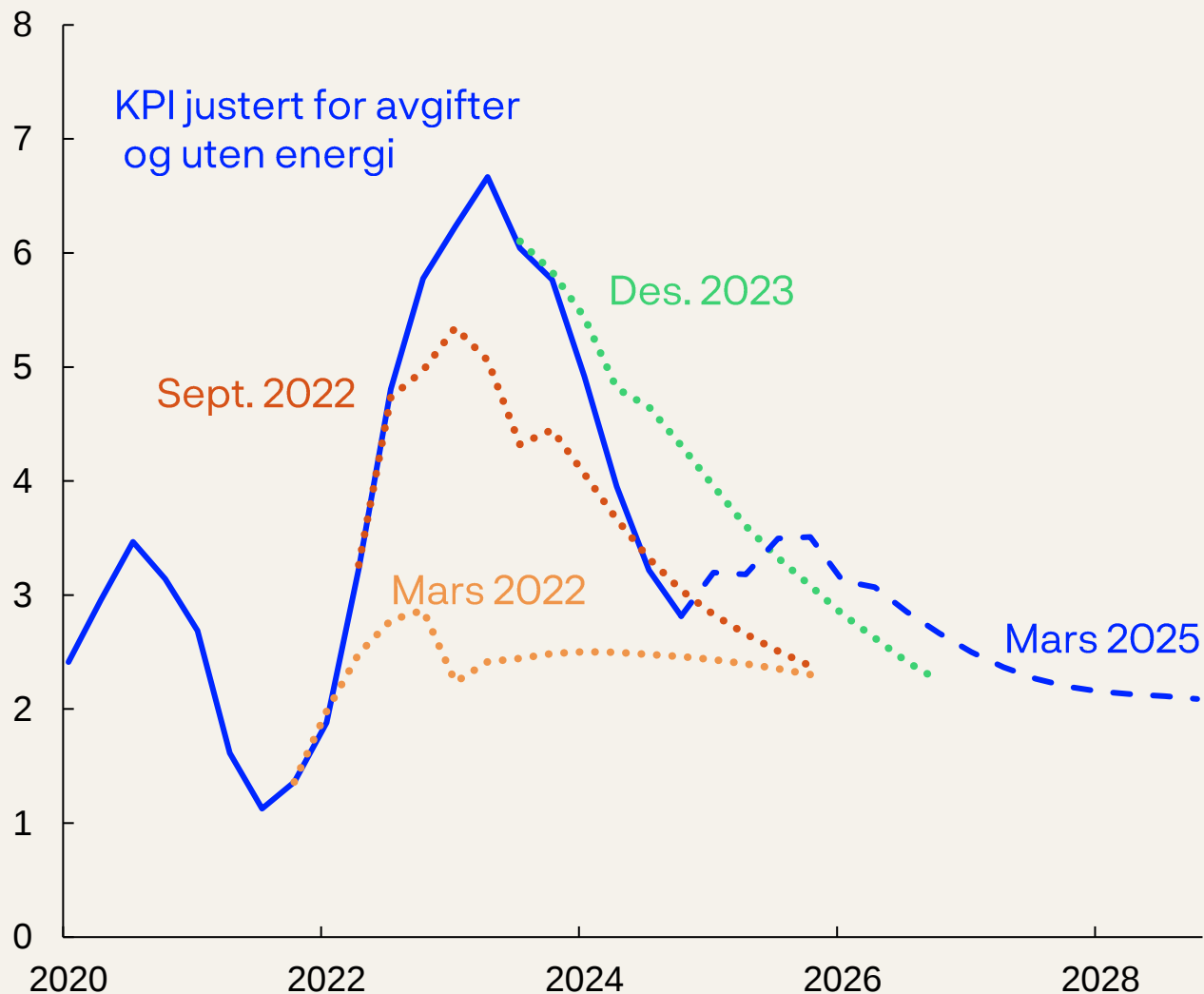
- Opprettholde en stabil pengeverdi gjennom lav og stabil inflasjon
- En årsvekst i konsumprisene som over tid er nær 2 prosent
- Bidra til høy og stabil sysselsetting og en stabil økonomisk utvikling

Store forstyrrelser



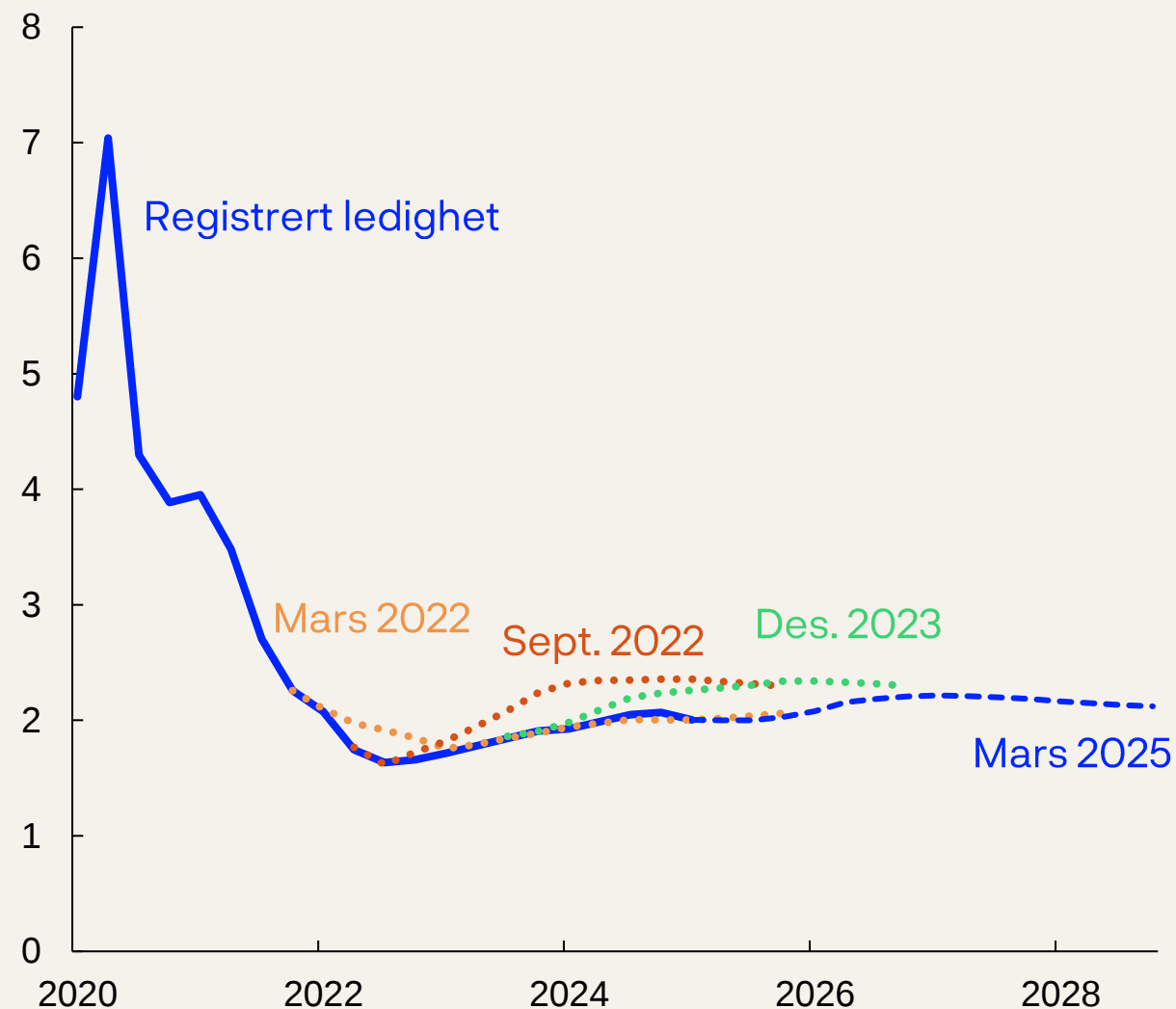
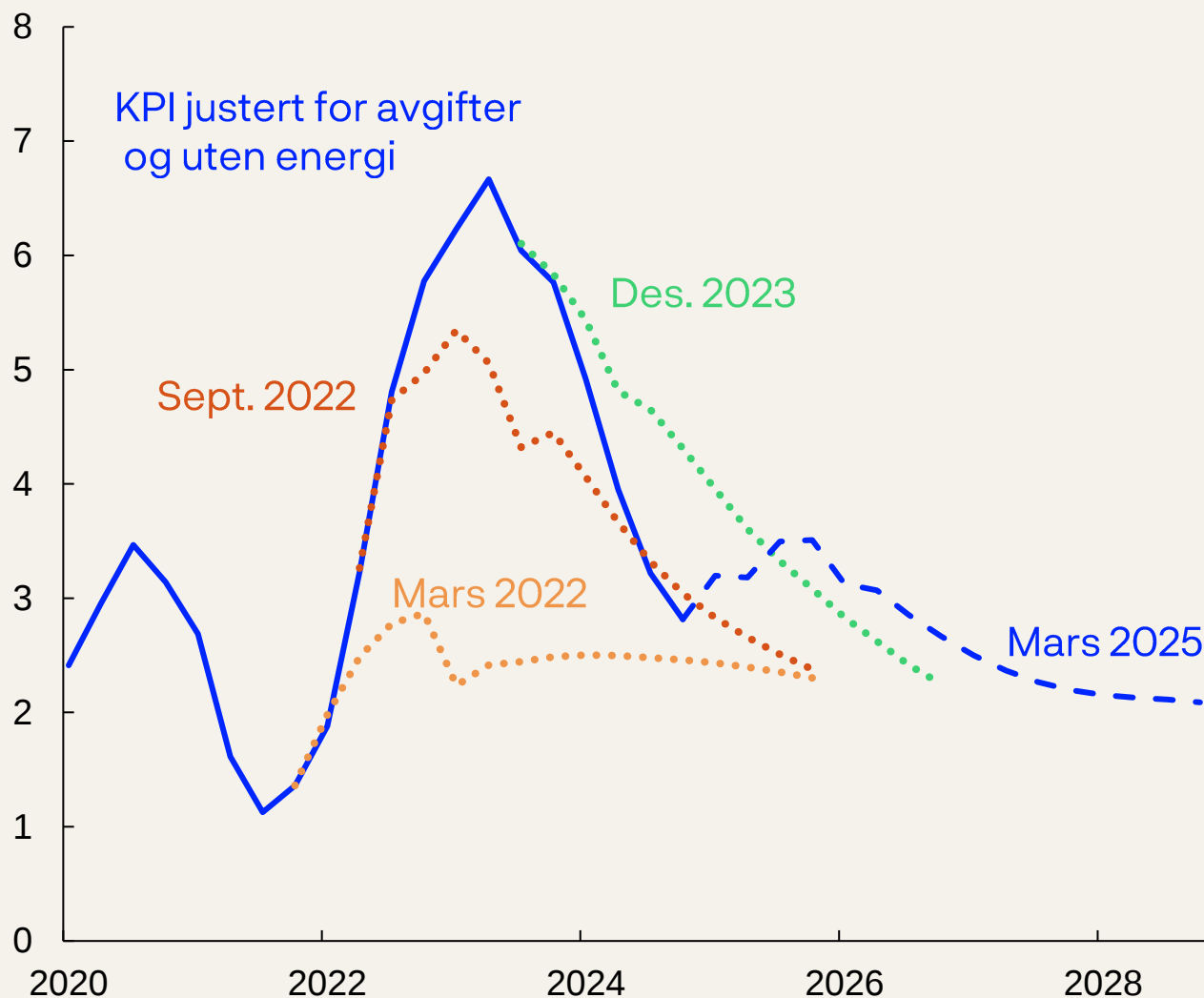
Prognosene oppdateres med ny informasjon

Prognoser på ulike tidspunkt. Prosent



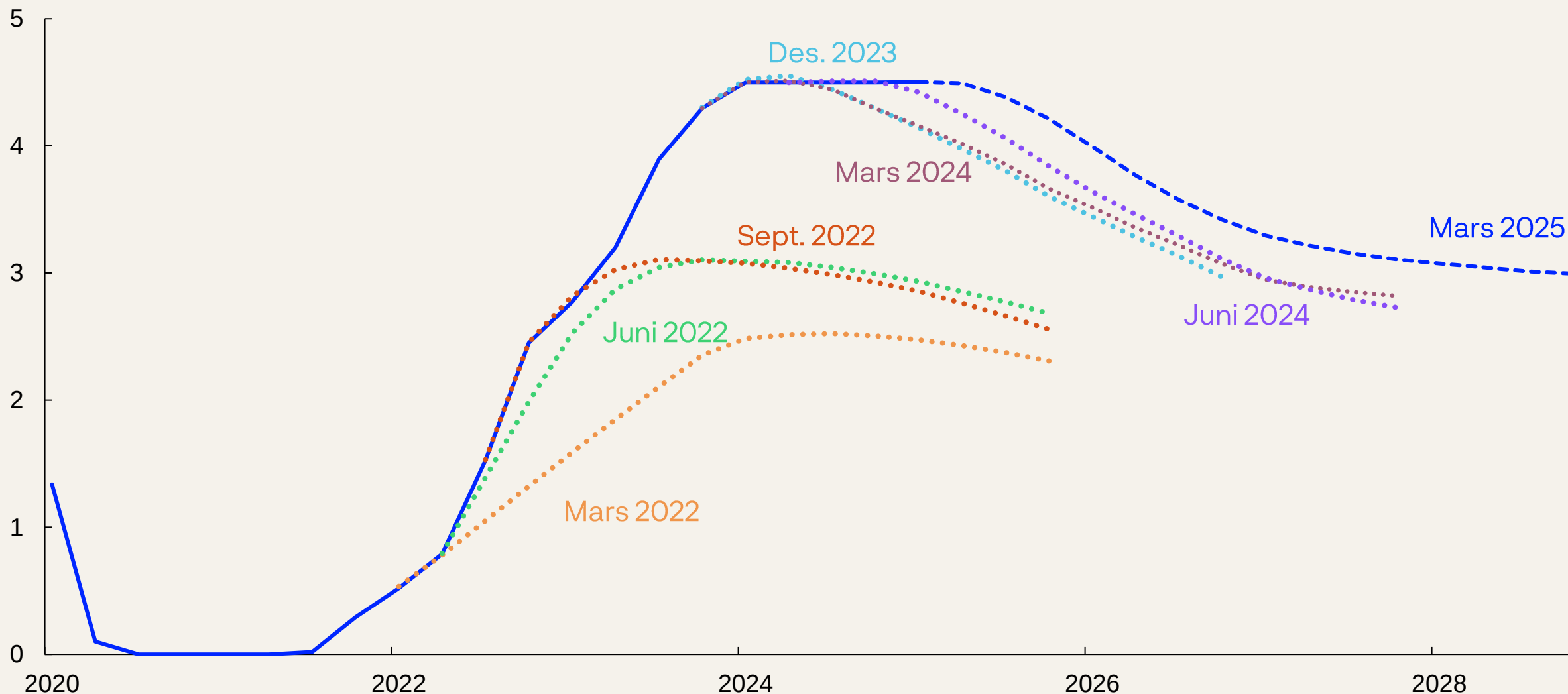
Prognosene oppdateres med ny informasjon

Prognoser på ulike tidspunkt. Prosent



Styringsrenten tilpasses de økonomiske utsiktene

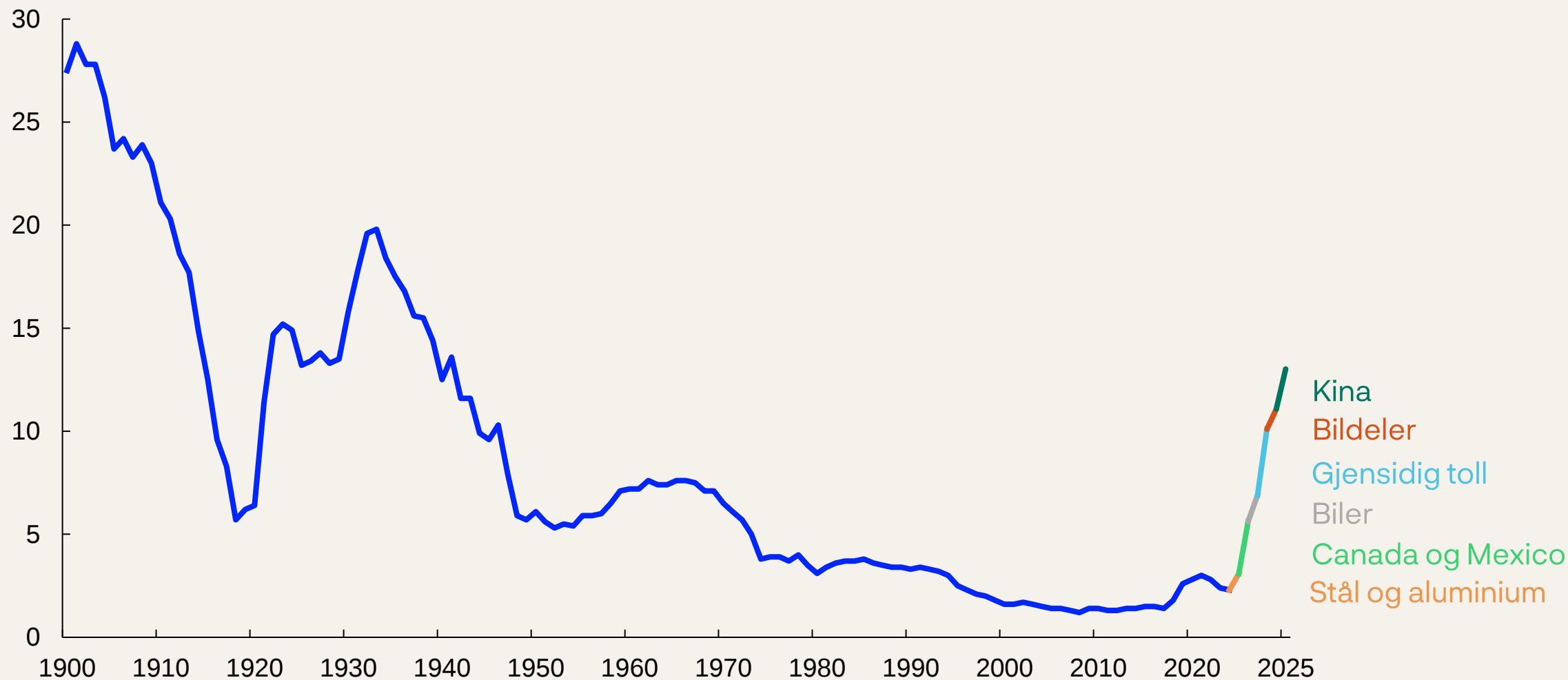
Styringsrenten. Prognoser på ulike tidspunkt. Prosent



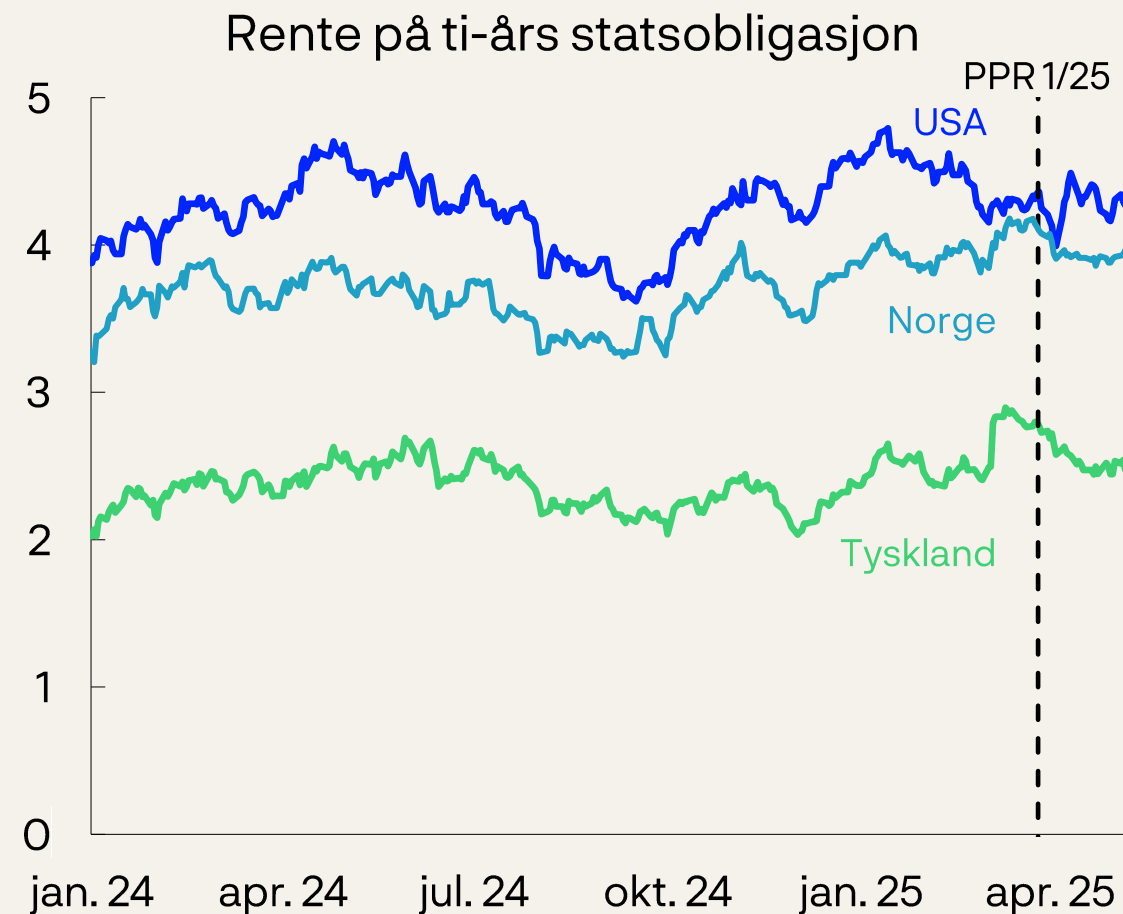
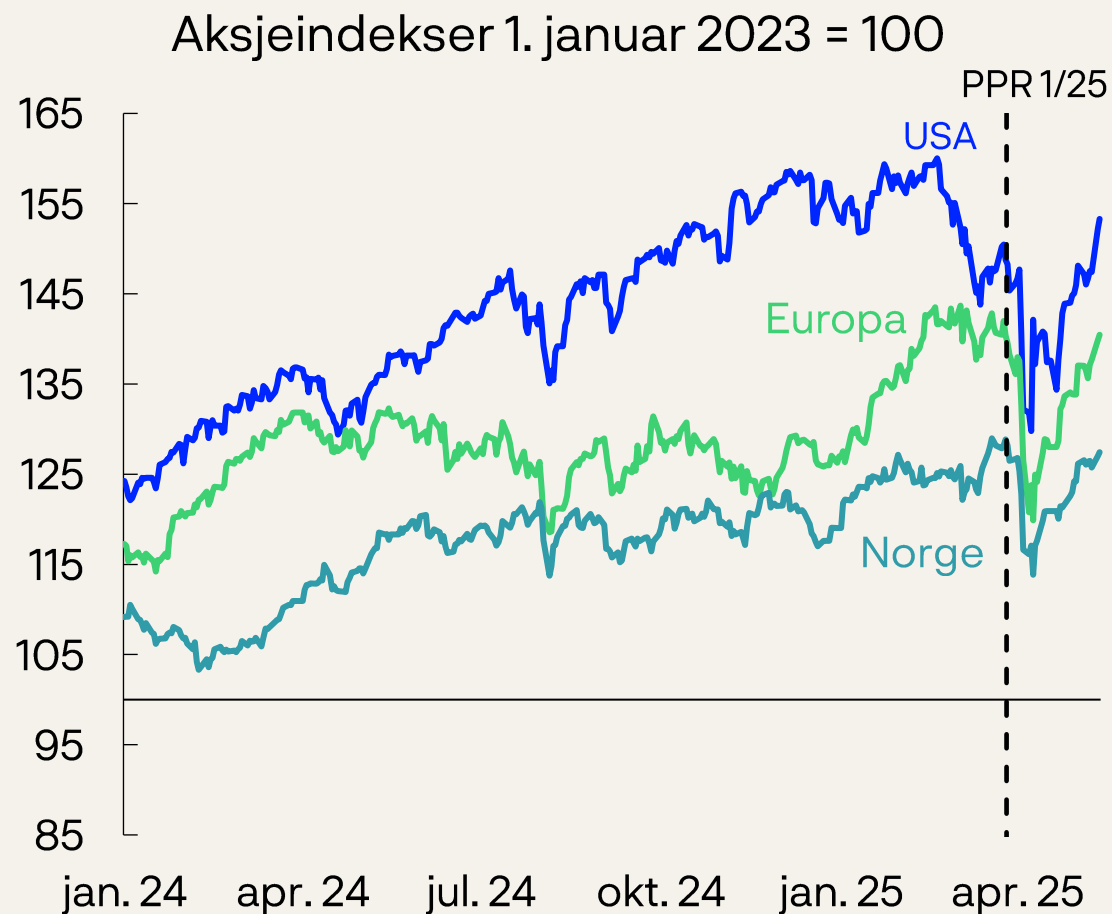
Amerikansk toll tilbake på mellomkrigsnivå

Tollinntekter som andel av samlet importverdi. Prosent

Kilder: US International
Trade Commission, US
Census Bureau og Norges
Bank

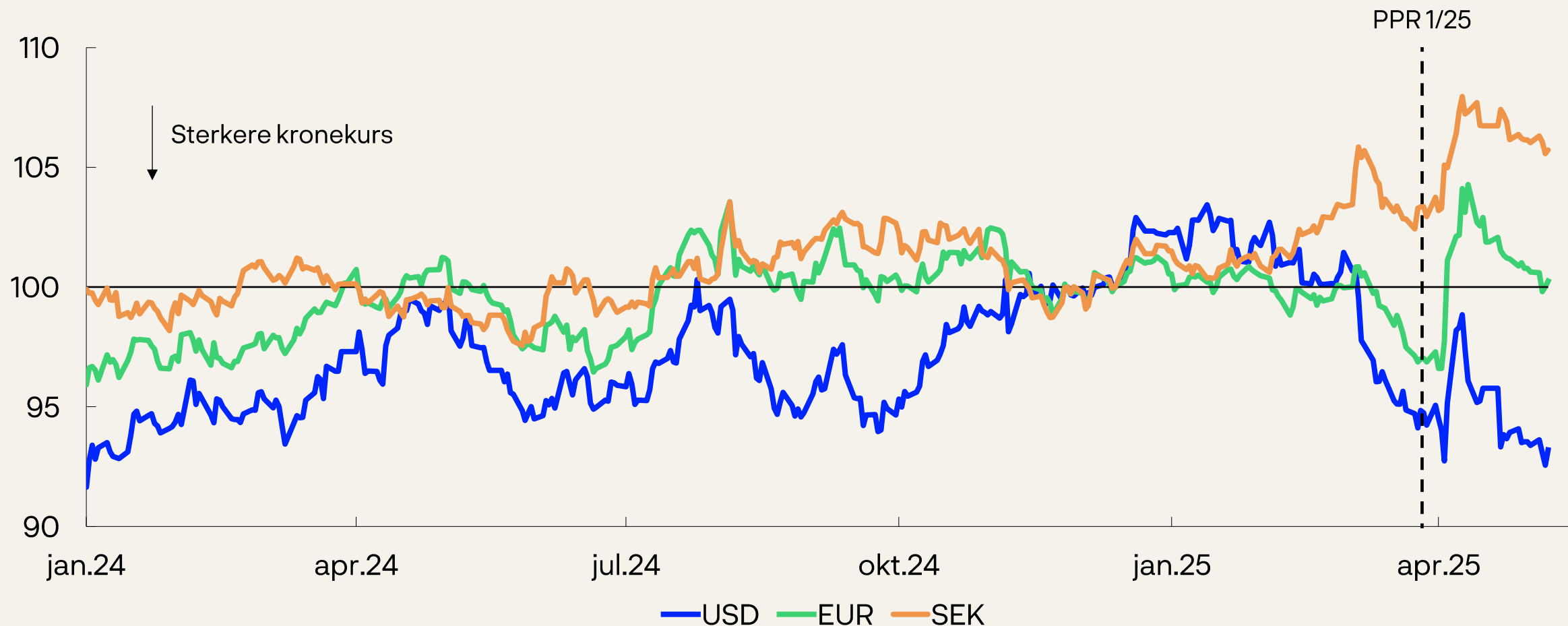


Store svingninger i markedene siden PPR 1/25



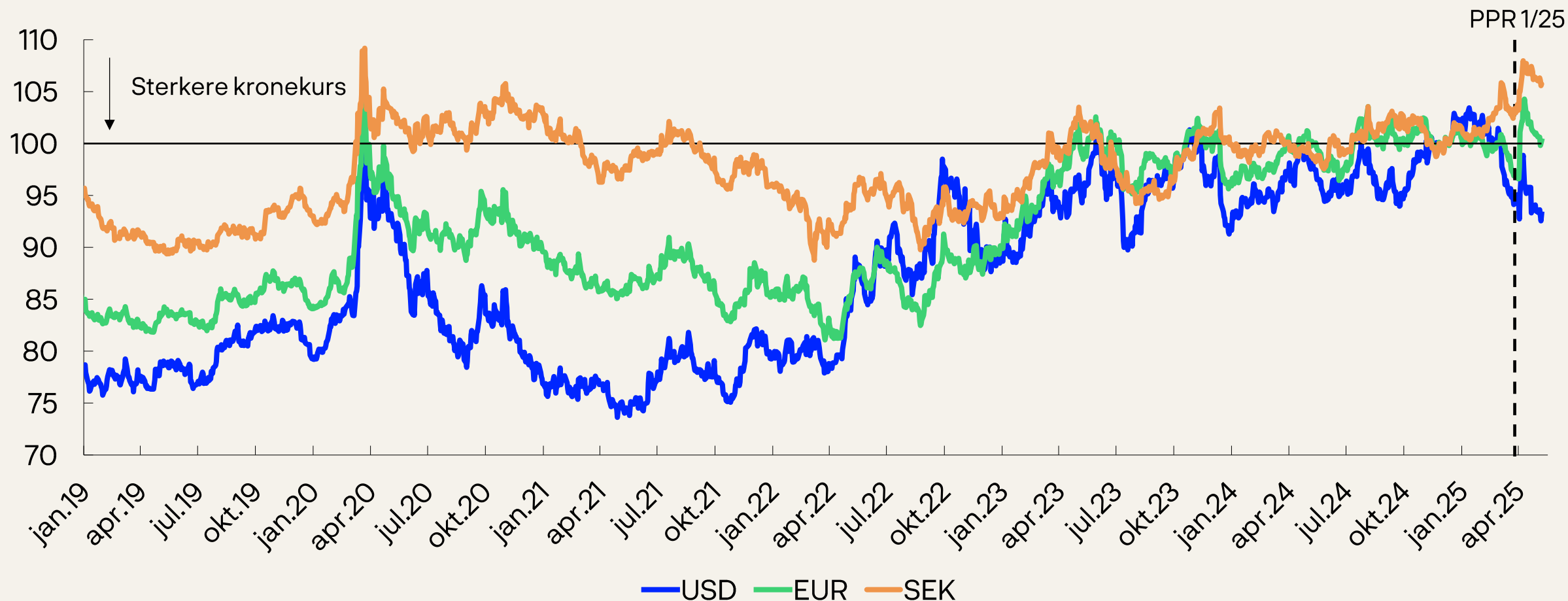
NOK har særlig styrket seg mot USD

Utvikling i kronekursen mot andre valutaer. Indeks. 13. desember 2024 = 100



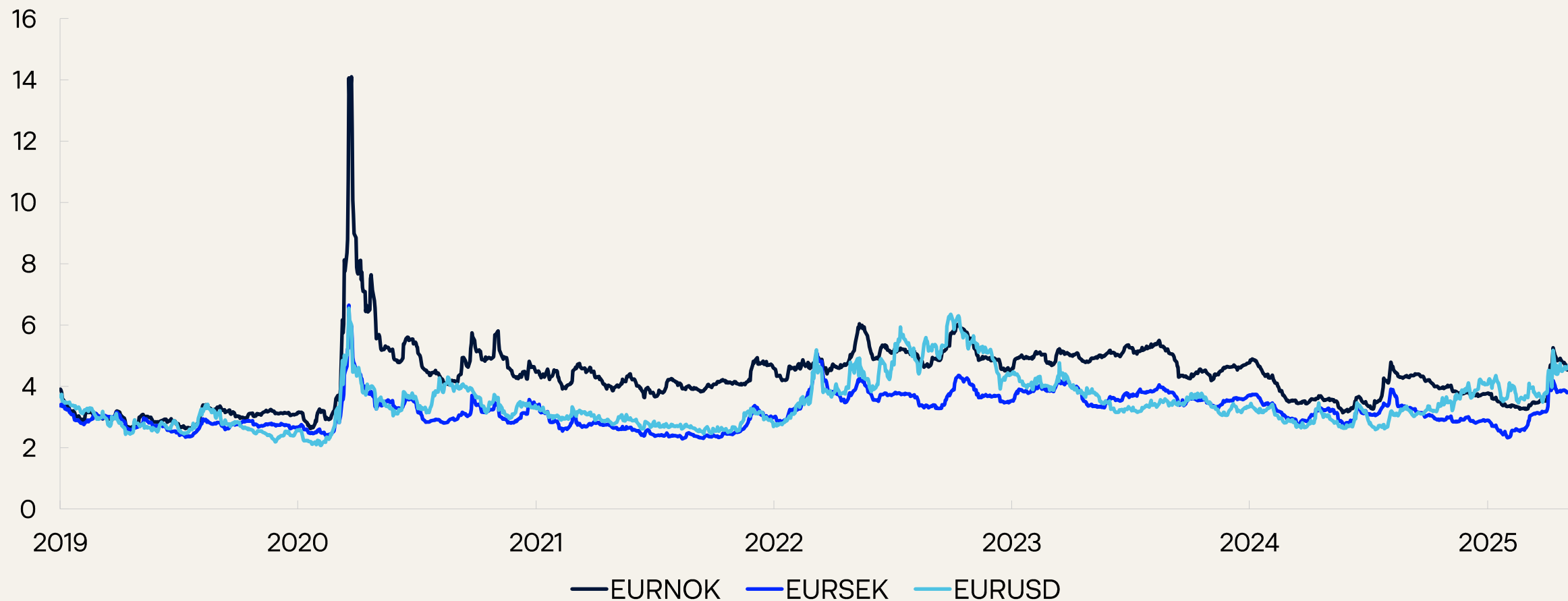
NOK har vært relativt stabil siden sommeren 2023

Utvikling i kronekursen mot andre valutaer. Indeks. 13. desember 2024 = 100



Markedet priset inn mer usikkerhet i valutamarkedene i april

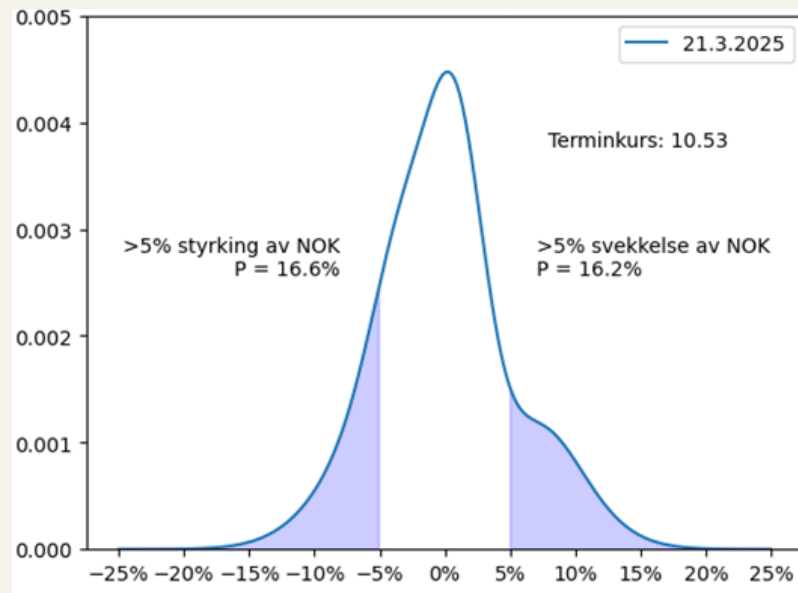
3 måneder implisitt volatilitet. Prosent



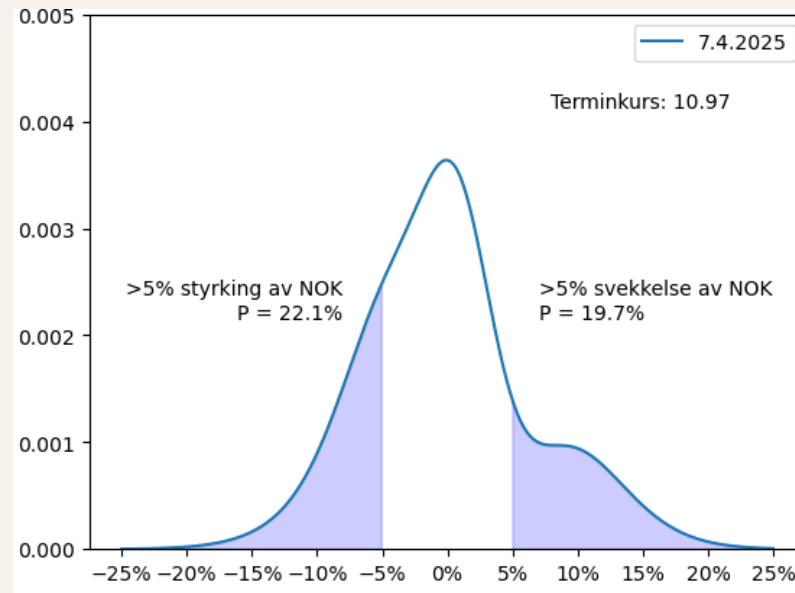
Markedsprising av usikkerhet i kronekursen

3-måneders fordeling for USDNOK basert på opsjonspriser

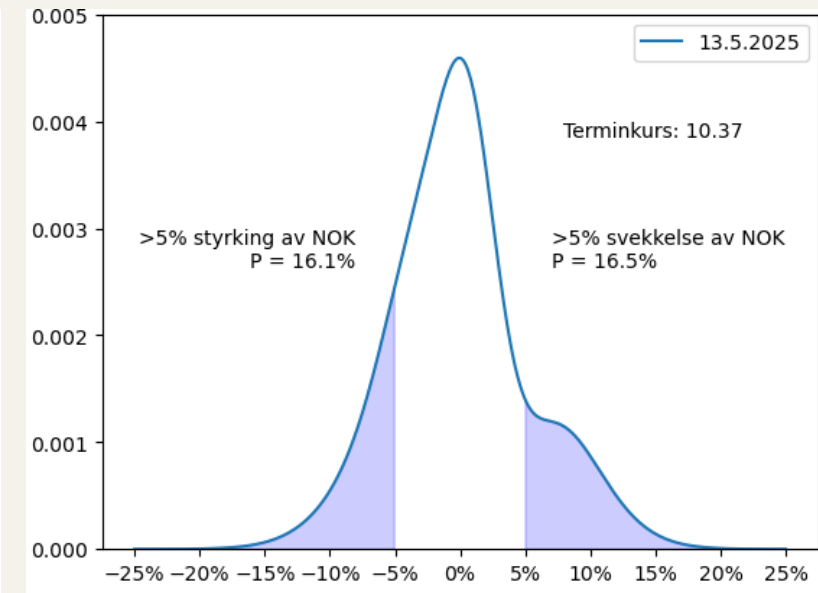
21. mars (cut-off PPR 1/25)



Tegn til økt usikkerhet i april

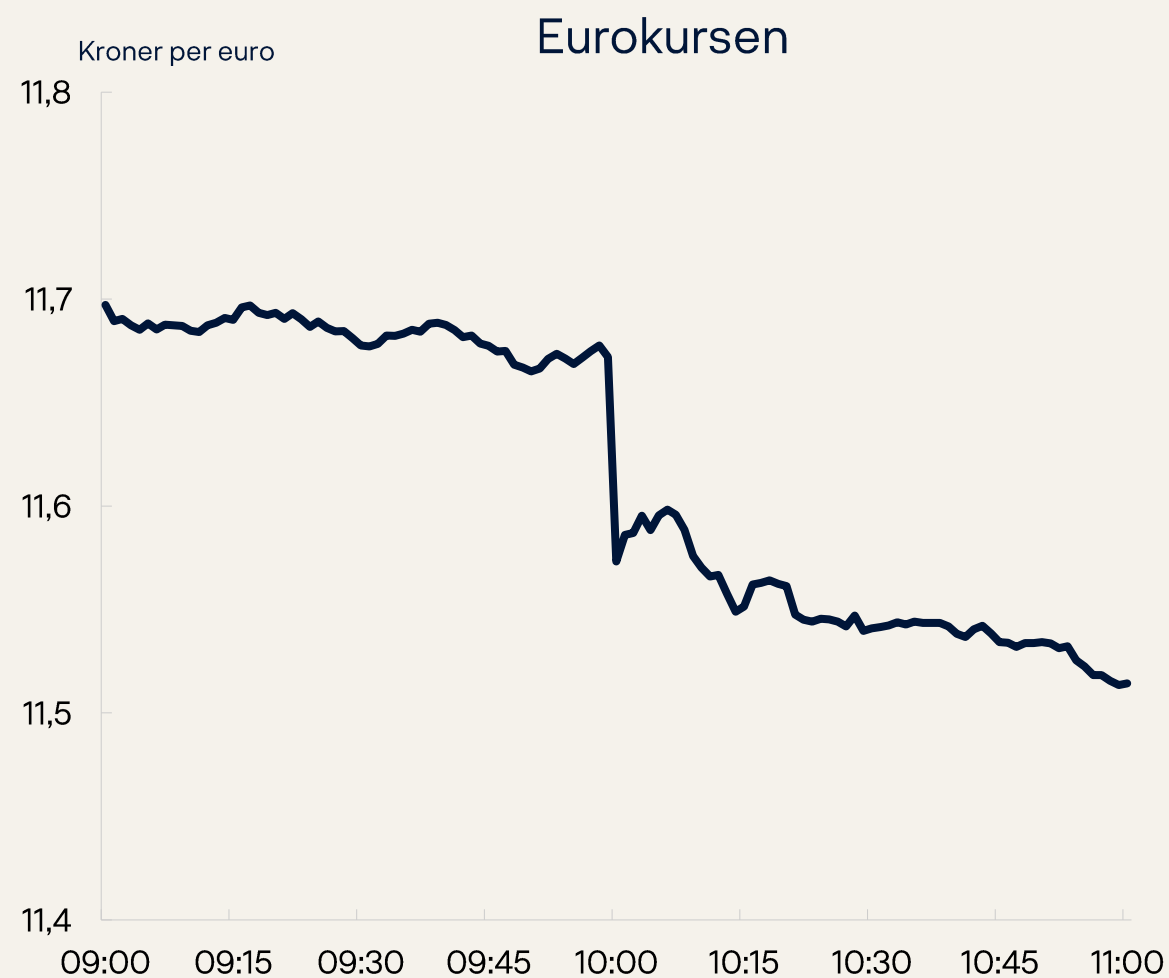
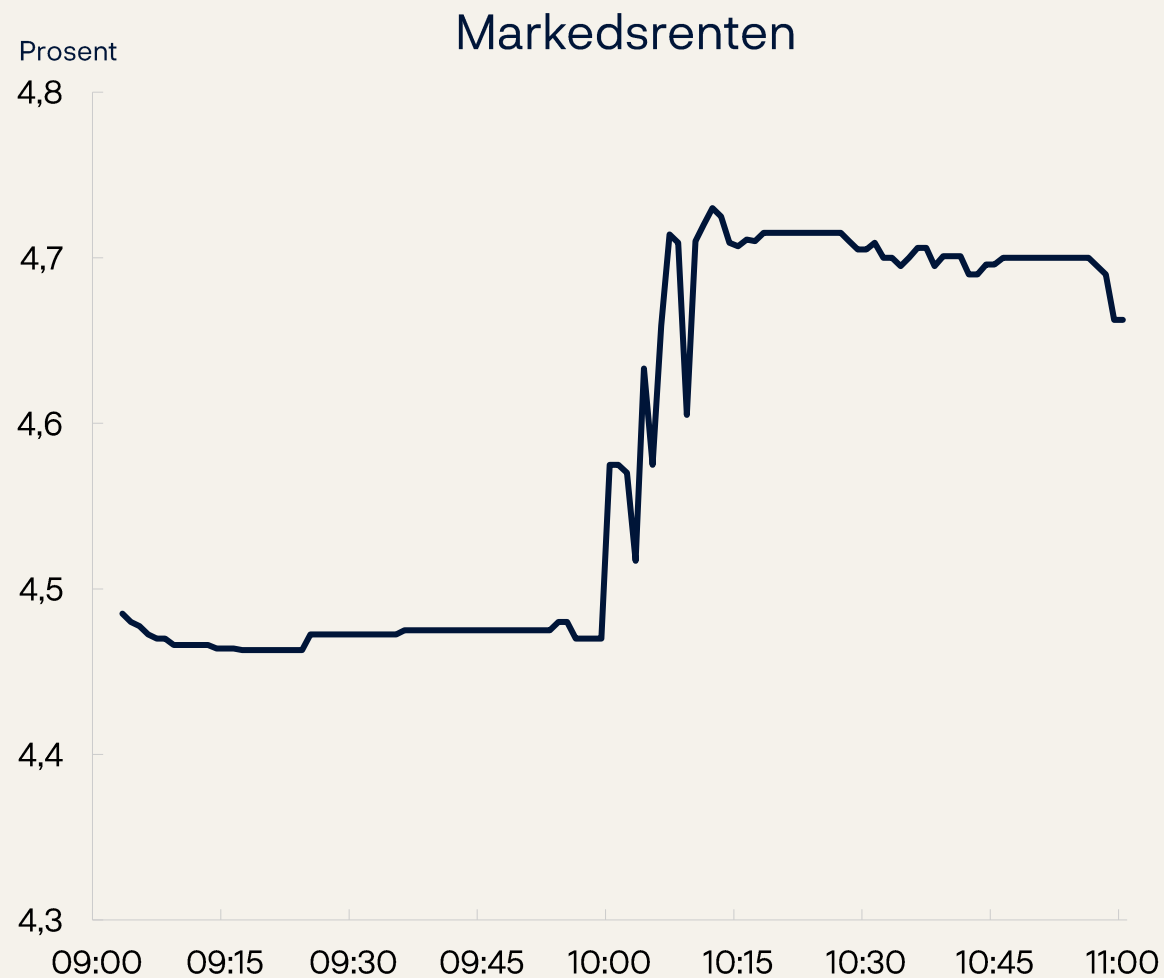


Nå



Styringsrenten kan påvirke kursen

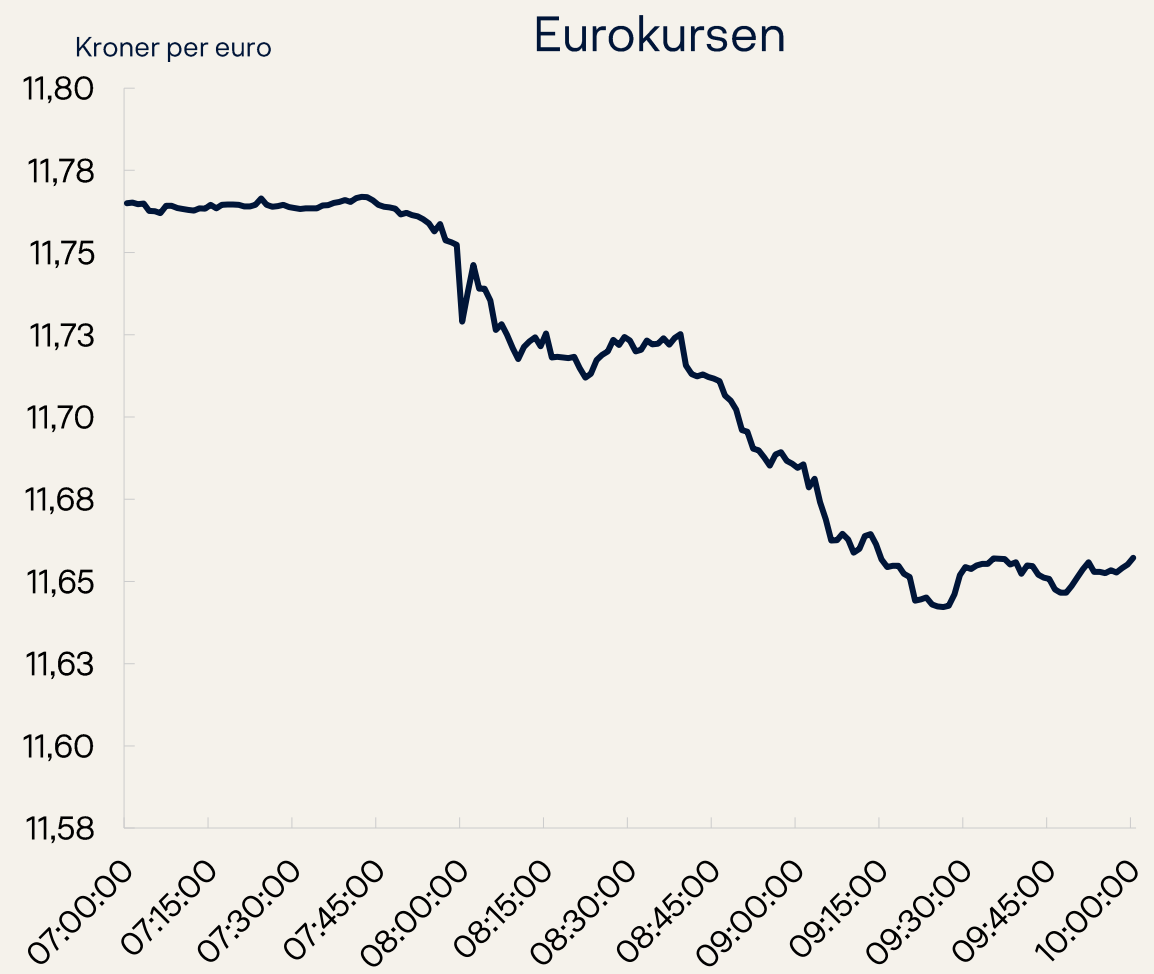
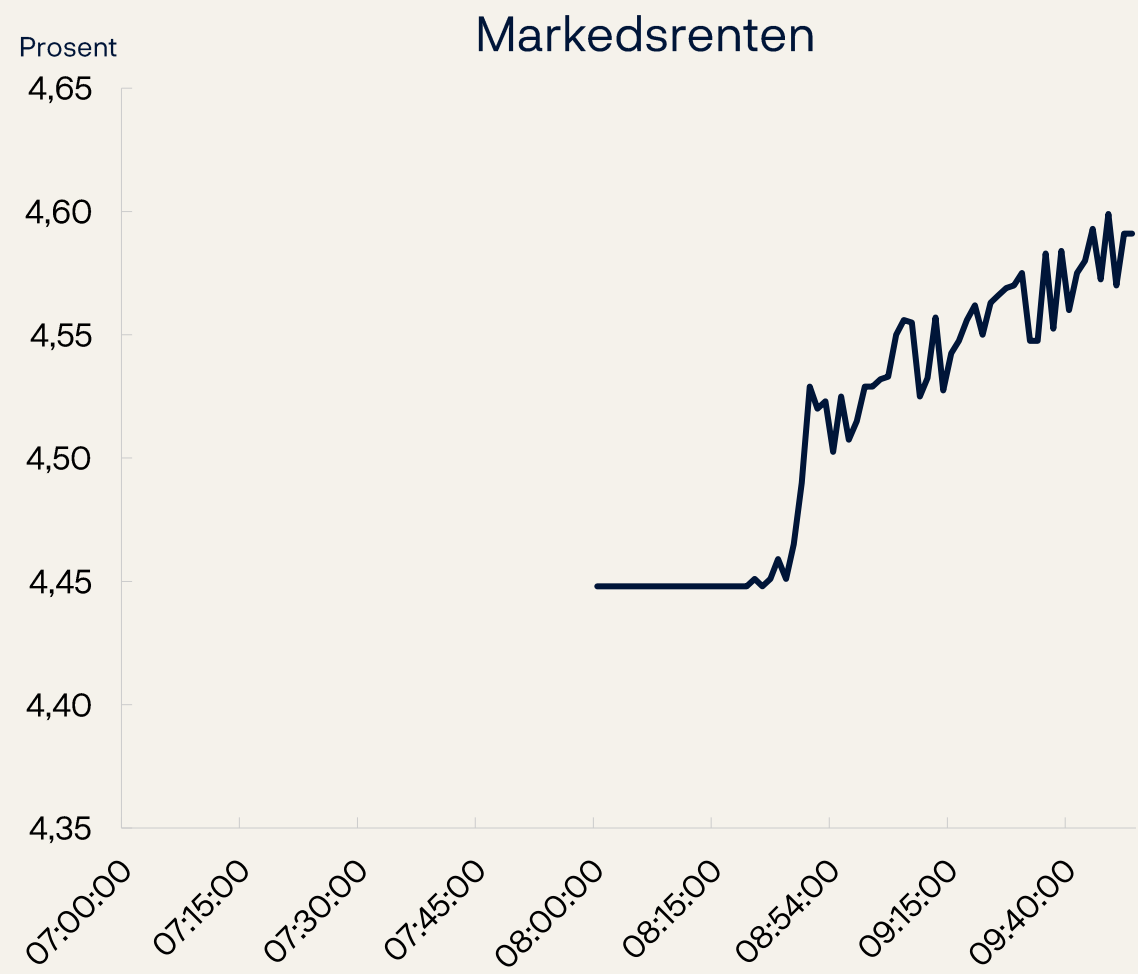
Rentefremleggelse 14. desember 2023



	Data	Konsensus	Anslag PPR 4/24
KPI	3,6	2,9	2,6
KPI-JAE	3,4	2,9	2,7

Inflasjonsoverraskelser kan påvirke kursen

Konsumprispublisering 10. mars 2025



Rentemøte 7. mai: Renten holdes uendret på 4,5 prosent

Norges Banks styringsrente. Prosent

