

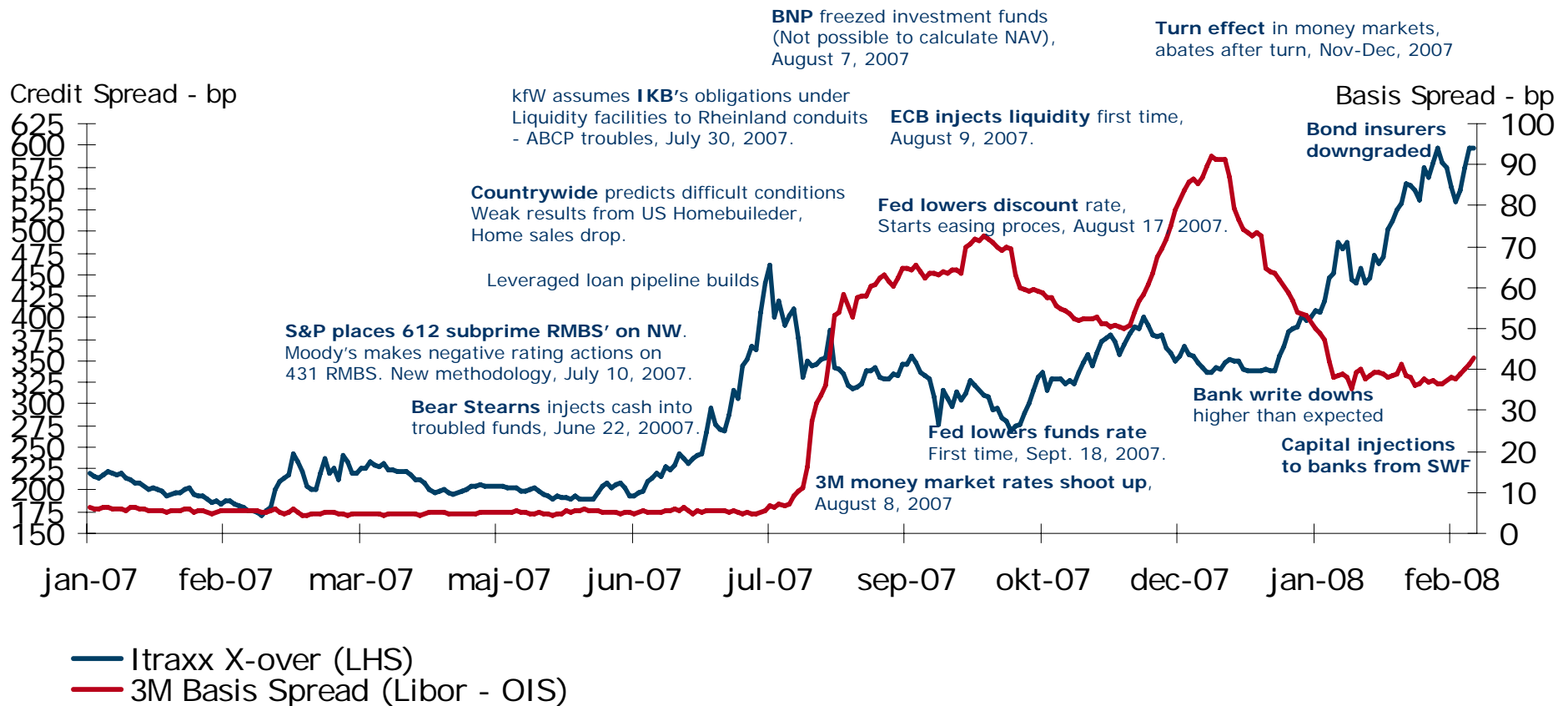
Center for Monetary Economics

13. mars 2008

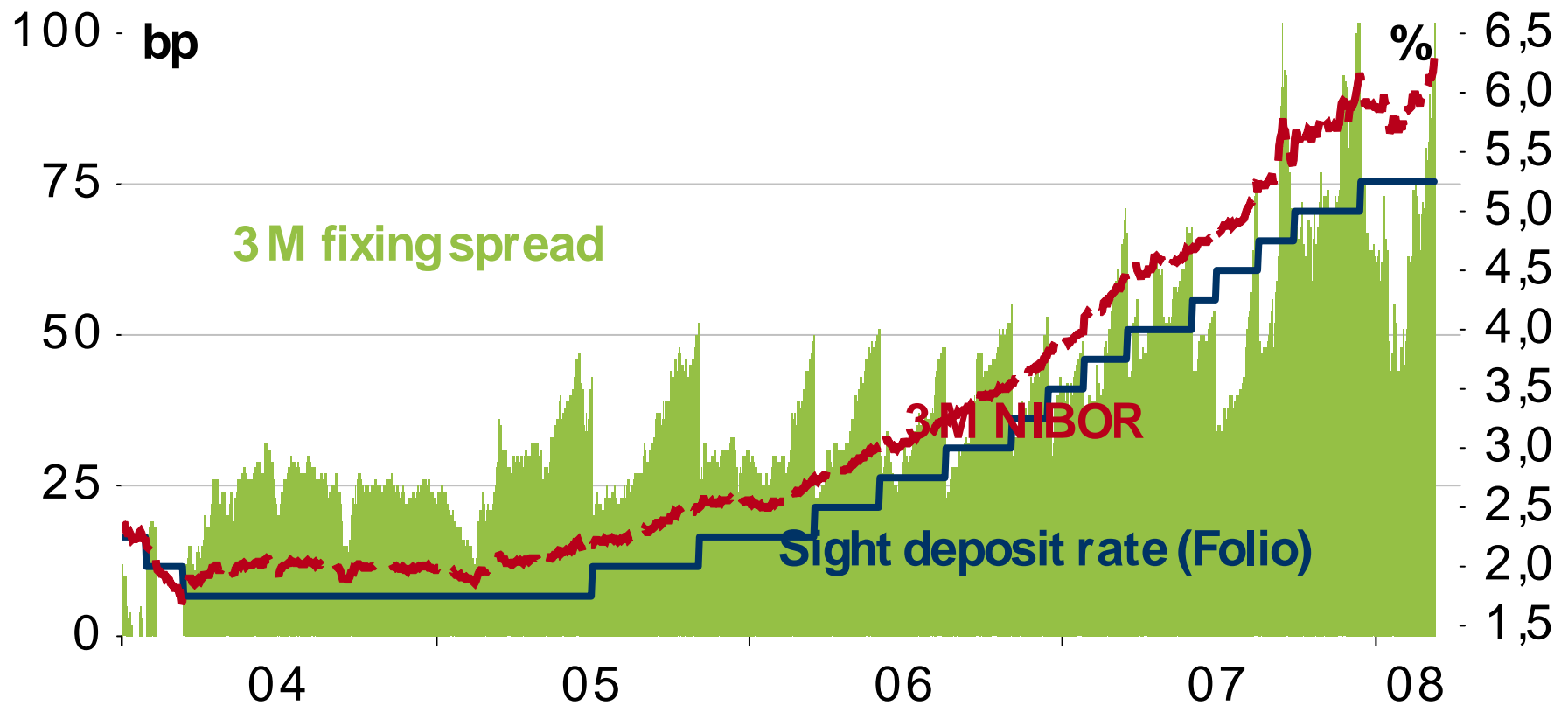
Internasjonal finansuro: Hvordan påvirkes Norge?

Lars-Christian Kran
Deputy of Fokus Markets
Head of Derivatives & Structured Products

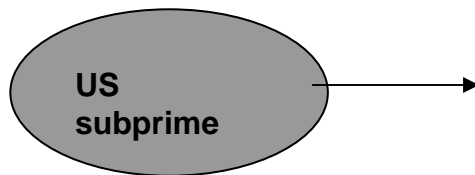
Finanskrisen: Tidslinjen



Samme utvikling i Norge

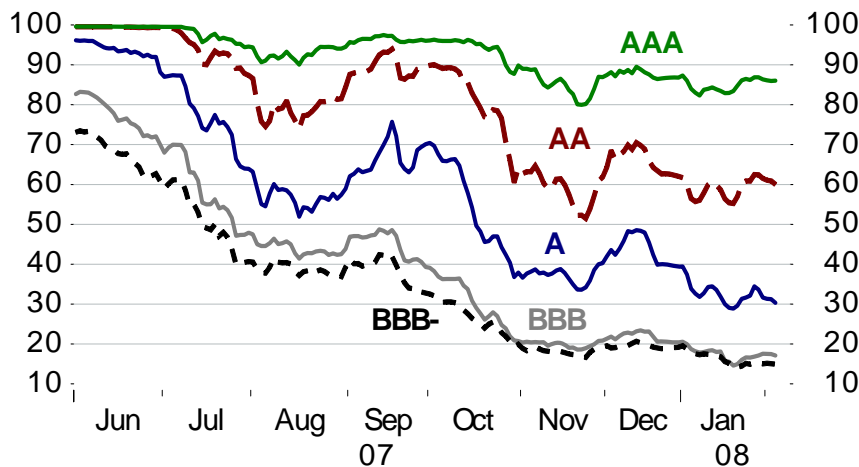


Finanskrisen: Fase 1

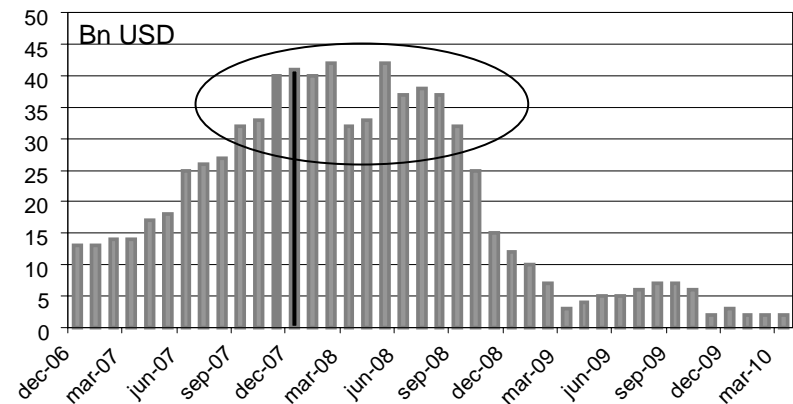


Subprime sjokket – det kommer mer....

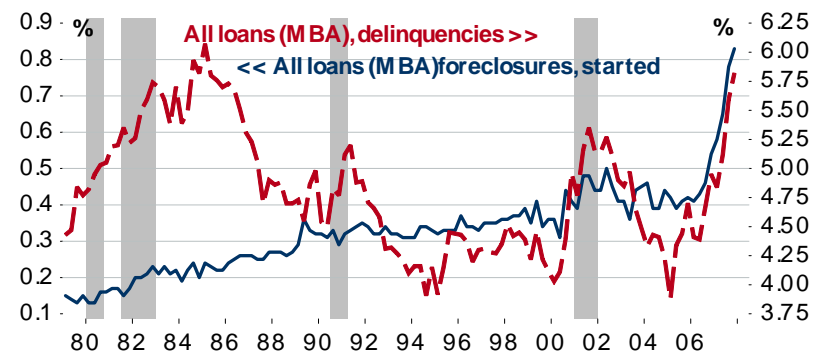
- ABX indekser gir et mål på priser på US Subprime obligasjoner
- Transjer med høy rating har stabilisert seg men de lavest ratede drifter videre ned



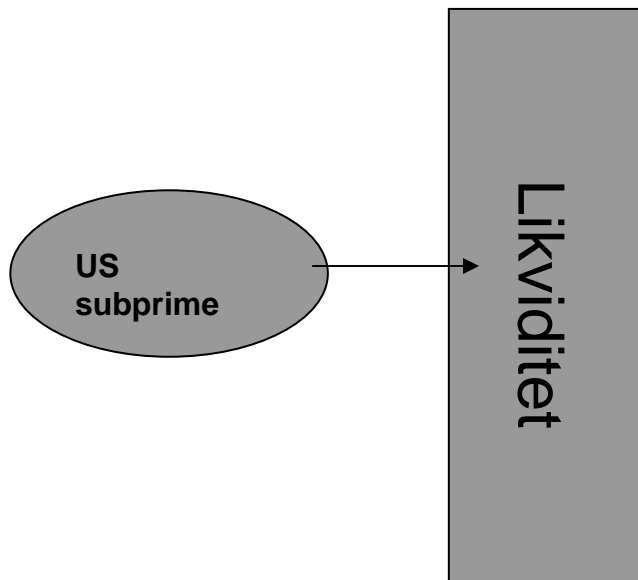
Sub prime ARMs to be reset



US foreclosures, all loans

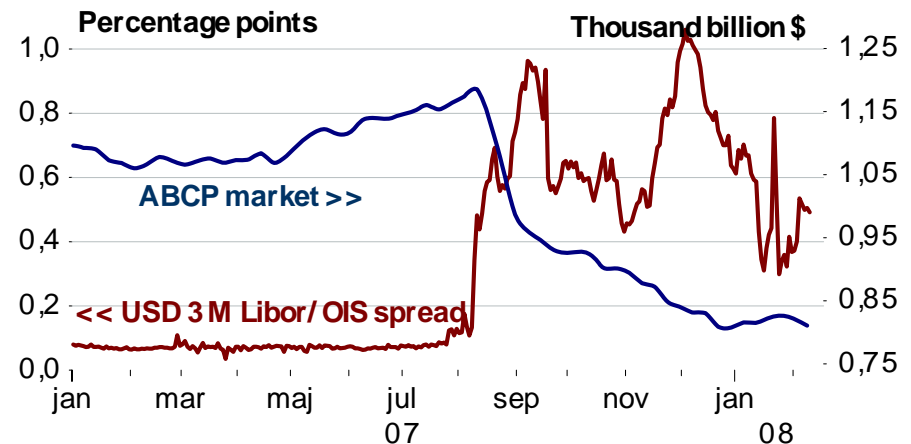


Finanskrisen: Fase 2

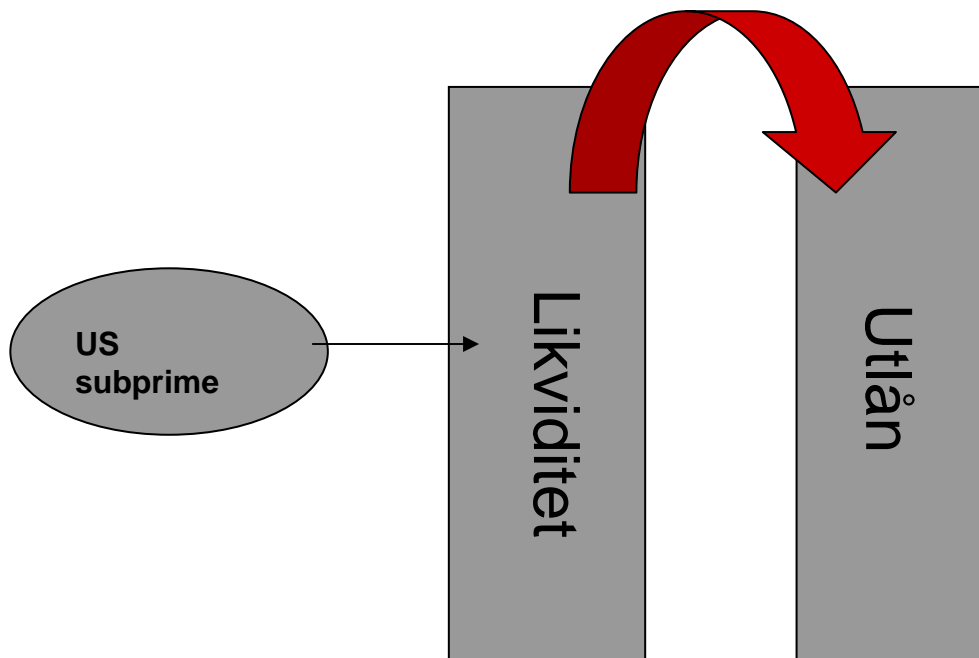


Likviditetstørke

- US Asset-Backed Commercial Paper markedet har krympet med 30% !!
- Term premium i pengemarkedet (Libor-OIS) skjøt til å begynne med opp for så å normalisere seg – ny volatilitet nå

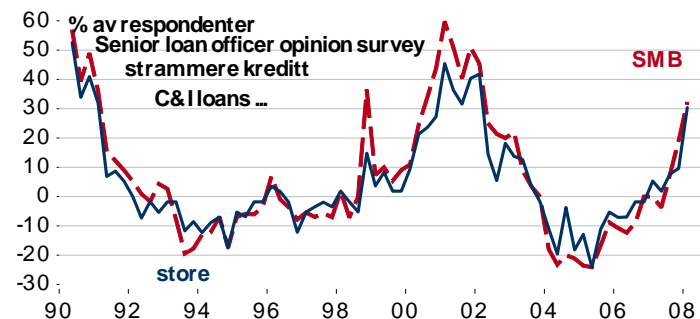
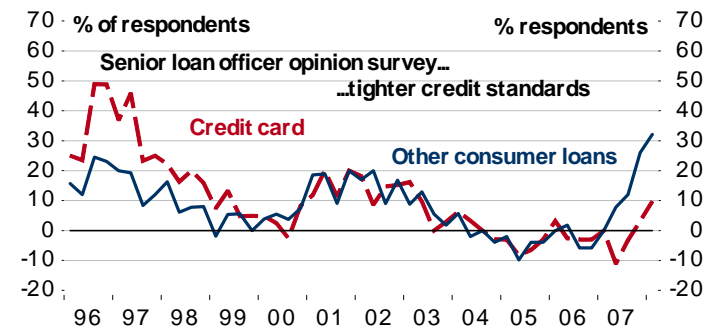


Finanskrisen: Fase 3

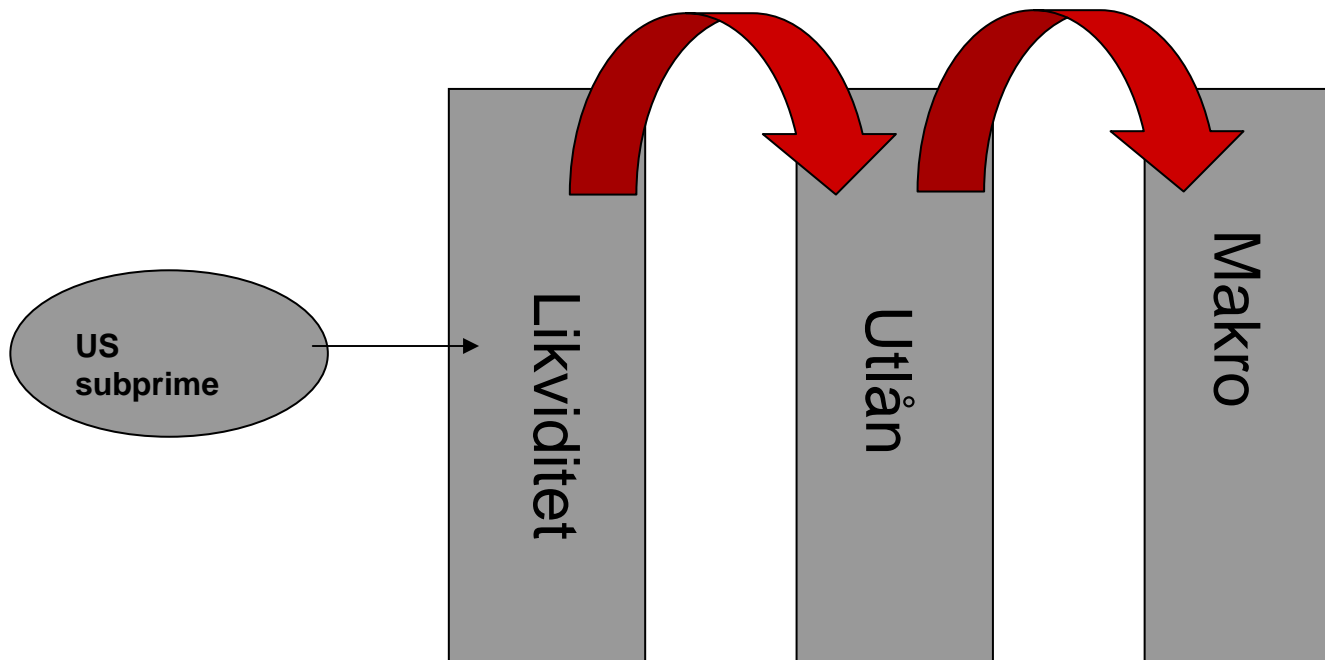


Finanskrisen: Utlån

- I Euroland og USA har privatpersoner og bedrifter fått strengere kredittkrav
 - ✓ ”Euro area bank lending survey (Jan 18) & Senior Loan Officer Survey (Feb 4)”
 - ✓ Forventet respons gitt likviditetssjokket og balanseproblemene
 - ✓ ... dog ikke hva økonomiene trenger



Finanskrisen: fase 4



Konsekvensene for Norge

- ✓ Banker vil ikke gi fra seg USD (**uløst**)
- ✓ Nibor renter priser bytte av USD mot norske kroner på termin (**ikke løsbart**)
 - Libor nivå på virker Nibor nivå direkte
 - Libor volatilitet påvirker Nibor volatilitet direkte
- ✓ Overnattenlikviditeten er god – ikke der mangelen er (**løst**)
- ✓ Motpartsrisikoen har økt betraktelig (**ikke løsbart**)
- ✓ MOA styrer norsk pengepolitikk (**uheldig ?**)
- ✓ Bankene øker inn sin likviditesbuffer (**mulig å løse**)
 - de fleste har 21 dagers-buffer. Dvs innlån under 21 dager ”teller ikke – **Hva kan/bør Norges Bank gjøre ?**

Center for Monetary Economics

13. mars 2008

Internasjonal finansuro: hvordan påvirkes Norge

Lars-Christian Kran
Deputy of Fokus Markets
Head of Derivatives & Structured Products