

Lang rente

QE kan drive de lange renter yderligere ned

ECB vil formentligt senere – måske til januar – komme med opkøbstiltag, og der er næppe tvivl om, at forventninger herom allerede et stykke af vejen har forplantet sig til de lange renter og drevet dem nedad. Alligevel forventer erhvervsøkonomisk chef Klaus Kaiser fra Videncentret for Landbrug, at vi vil se de lange renter falde yderligere. "Jeg tror, at både statsrenter og realkreditrenter vil få et nøk nedad, og jeg anser det absolut for sandsynligt, at vi vil se realkreditmarkedet komme med topcents 30-årige obligationer," siger han. Han peger på at den europæiske inflation nu er på 0,3 procent, og med en underliggende trend, der stadig peger nedad. Derfor forventer han, at vi vil komme til at se ECB kæmpe for at undgå deflationen. "Samtidig er vi nu i en situation, hvor den tyske økonomi ikke længere er i stand til at trække andre økonomier opad – tværtimod bremser den tyske økonomi. Lokomotivet er nærmest gået i stå og holder nu vognene tilbage. Jeg tror, at det er en situation, der kan vare i årevis," siger Klaus Kaiser.

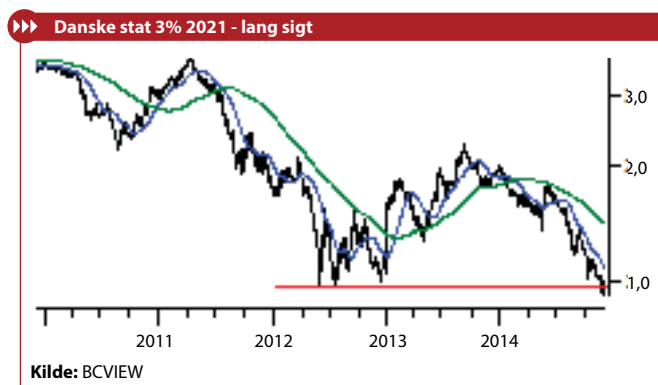
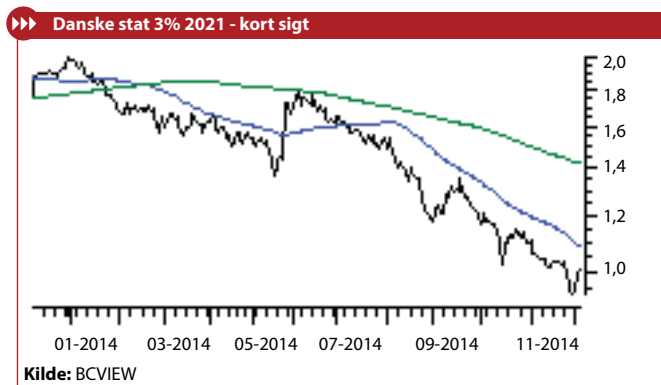
Han har heller ikke de store forhåbninger til, at den

amerikanske økonomi kommer til at trække Europa i gang. "Tværtimod ser jeg en risiko for, at dampen snart går af den amerikanske økonomi, så den i stedet vil blive præget af afmatning. Jeg er endda usikker på, om den amerikanske centralbank overhovedet når at sætte renten op, før den vender, og skulle de nå en renteforhøjelse, tror jeg meget hurtigt de kan komme til at skulle gå den anden vej," siger han. I øjeblikket spejder Fed efter tegn på lønpres, men her vurderer Klaus Kaiser, at der stadig er så meget ledig kapacitet på arbejdsmarkedet, at det har lange udsigter.

Teknisk analyse på statsrenter

Renten faldt kun for en kort stund under støttelinjen ved 0,971 procent, men den efterfølgende stigning skal man ikke tillægge for stor vægt. Den ligner endnu en korrektion på det lange fald, som renten har været i gang med siden september 2013, og ud fra en teknisk synsvinkel er yderligere rentefald det mest sandsynlige.

Ejlif Thomsen



Forecast på den lange rente

2-årig statsobligation				5-årig statsobligation				10-årig statsobligation			
0,00	-0,03	-0,08	-0,03	0,19	0,16	0,17	0,32	1,02	1,01	1,04	1,44
(0,01)	(0,00)	-(0,03)	-(0,03)	(0,03)	(0,02)	(0,00)	-(0,01)	(0,08)	(0,06)	(0,01)	(0,02)
05-dec	14 dage	3 mdr.	12 mdr.	05-dec	14 dage	3 mdr.	12 mdr.	05-dec	14 dage	3 mdr.	12 mdr.

Forklaring: Obligationerne er henholdsvis 2,5 pct. 2016, 4 pct. 2019 og 1,5 pct. 2023. Rentesaften er gennemsnittet for udlån uden sikkerhed, og parenteser angiver ændringen fra sidste nummer. Den grå bar angiver højeste og laveste skøn.

Panelet består af: Alm. Brand Markets, Danske Markets, Handelsbanken Markets, Nordea Markets, Nykredit Markets og Sydbank